

RESUMEN

- Los bonos en dólares sumaron una rueda más de bajas en la semana, en medio de indefiniciones en las negociaciones entre Argentina y el FMI para reestructurar la deuda con el organismo. Los inversores temen que un acuerdo con el FMI demore más de lo previsto y se extienda más allá del 1ºT22.
- El Gobierno tiene tiempo hasta el viernes para definir qué postura tomará con el FMI, dado que tiene el primer vencimiento del año por un monto de USD 731 M. Aún no está confirmado si se realizará el pago. El 1º de febrero entra otro pago al Fondo por USD 366 M (entre capital e intereses).
- En este sentido, el índice S&P Merval perdió en las últimas cinco ruedas 2,2% y se ubicó en los 83.622,48 puntos.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con caídas (S&P 500 -0,3%, Dow Jones -0,3% y Nasdaq -0,5%), sumando a las pérdidas registradas tras la peor semana para el S&P 500 desde marzo de 2020.

Operaciones

operaciones@lbo.com.ar

Mercado de Capitales

inversion@lbo.com.ar

Granos

granos@lbo.com.ar

LBO S.A.

[@LBO_online](#)

Tel: +54 341 529 9999

www.lbo.com.ar

ARGENTINA: ESCENARIO MACRO Y MONETARIO

Producción de PyMEs industriales creció 22% en 2021

De acuerdo a la CAME, la producción de las pymes industriales registró una suba 16,1% YoY y 4,2% MoM en diciembre, siendo el decimotercer mes consecutivo de crecimiento interanual. Igualmente, la producción se ubica 16,4% por encima de los niveles de diciembre 2019. Con ese resultado, en el acumulado del año la industria pyme tuvo un alza de 22,0% frente a 2020, con todos los sectores en aumento; y de 3,8% frente a 2019, aunque con cinco sectores sin recuperar sus niveles pre-covid.

Actividad económica crecería 7,4% YoY en noviembre (privados)

Según privados, la actividad económica crecería 7,4% YoY en noviembre, y dejaría na a expansión acumulada para dicho mes de 9,8%. Si estas estimaciones se mantienen durante diciembre, el crecimiento económico de 2021 estaría aproximadamente en 10%. Con relación al impacto del Covid-19, la actividad se colocaría en el mes de noviembre un 2,9% por encima de niveles pre pandémicos.

Expectativas industriales registraron caída de 4,4% en diciembre

De acuerdo a la UADE, el Índice de Expectativas Industriales (IEI) que describe las perspectivas de la industria manufacturera argentina para los próximos tres meses, registró una caída en diciembre de 4,4% y se ubicó en 45,9 puntos. En ese sentido, las expectativas industriales retrocedieron con respecto al mes anterior, ubicándose en la zona de contracción económica. Sin embargo, las expectativas sobre la utilización de la capacidad instalada se encuentran dentro de la zona de expansión económica.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales disminuyeron en la semana USD 188 M y terminaron ubicándose en los USD 38.945 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) subió en la semana 6,2% (ARS 12,78) y se ubicó en los ARS 218,82, dejando una brecha con el oficial de 109,7%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) se incrementó en las últimas cinco ruedas 4,2% (ARS 8,63) y se ubicó en los ARS 212,74, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 103,9%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista subió 50 centavos en la semana y cerró el viernes en ARS 104,34 (para la punta vendedora), en un contexto en el que el BCRA terminó con una pérdida neta de USD 130 M en las últimas cinco ruedas.

ARGENTINA: RENTA FIJA

BONOS: Los bonos en dólares sumaron una rueda más de bajas en la semana, en medio de indefiniciones en las negociaciones entre Argentina y el FMI para reestructurar la deuda con el organismo. Los inversores temen que un acuerdo con el Fondo se demore más de lo previsto y se extienda más allá del 1ºT22.

Pero de darse así, Argentina no cumpliría con los vencimientos de deuda con el organismo que tiene que enfrentar de aquí a marzo, y las reservas se encuentran en niveles demasiados bajos.

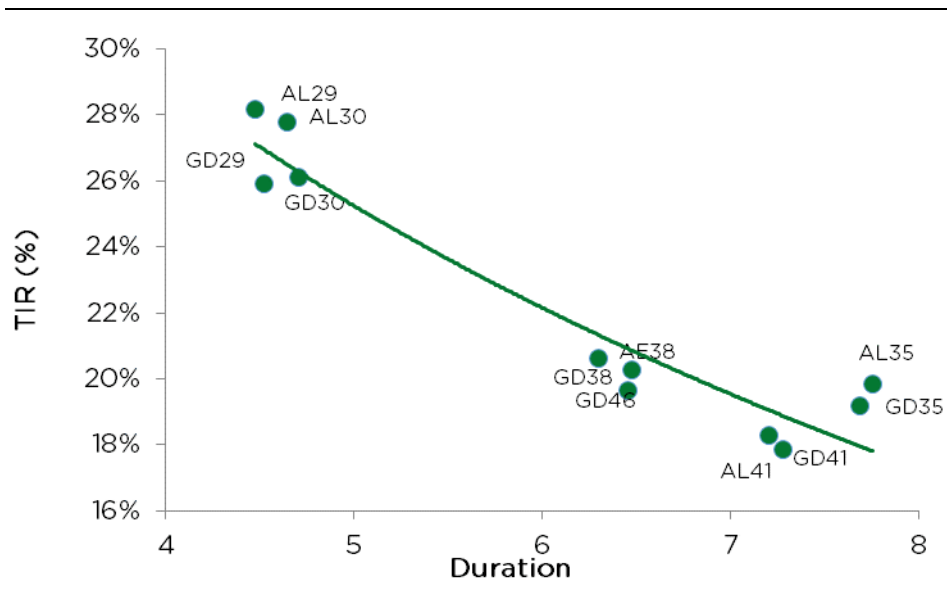
El Gobierno tiene tiempo hasta el viernes para definir qué postura tomará con el FMI, dado que tiene el primer vencimiento del año por un monto de USD 731 M. Aún no está confirmado si se realizará el pago. El 1º de febrero entra otro pago al Fondo por USD 366 M (entre capital e intereses).

Esto se da en medio de negociaciones cuyas posiciones se endurecieron en el último tiempo por el tema fiscal, y las reservas sufren una retracción dado que el BCRA tiene que salir a vender divisas para cubrir la demanda de muchos inversores.

Si bien no se considera que la Argentina podría caer en default en caso de no efectuar el pago este viernes, si se considerará como un atraso y compromete al gobierno en su capacidad de negociación.

Por su parte, los títulos públicos en pesos (en especial los atados al CER), volvieron a mostrarse al alza en el acumulado de la semana, en un contexto en el que las expectativas de inflación para los próximos doce meses continúan siendo elevadas.

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

ARGENTINA: RENTA VARIABLE

En línea con la tendencia de las bolsas externas, que cayeron a la espera de la reunión de la Fed que podría decidir subir las tasas antes de lo previsto por el consenso, el mercado local de acciones terminó la semana en baja no sólo con la atención en el marco internacional, sino además en las negociaciones entre Argentina y el FMI que no terminan de cerrarse para alcanzar un acuerdo sobre la deuda con el organismo antes que cierre el mes de marzo de este año.

En este sentido, el índice S&P Merval perdió en las últimas cinco ruedas 2,2% y se ubicó en los 83.622,48 puntos, cerca del valor mínimo semanal de 83.158 unidades, y lejos del máximo de 85.674 puntos.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó en la semana los ARS 3.539,7 M, marcando un promedio diario de ARS 707,9 M. En tanto, en Cedears se negociaron en las últimas cinco ruedas ARS 20.709,1 M, dejando un promedio diario de ARS 4.141,8 M. El aumento en el monto operado de Cedears se explica por el comienzo de la operatoria de los activos respaldados con ETFs.

Las acciones que peor comportamiento tuvieron en la semana fueron las de: Central Puerto (CEPU) -7,2%, Transener (TRAN) -6,9%, y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -6,9%, entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron en alza en el mismo período: Cresud (CRES) +4,4%, Telecom Argentina (TECO2) +4,2%, Pampa energía (PAMP) +3%, entre otras.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs terminaron la semana en su mayoría con pérdidas. Sobresalieron a la baja: Central Puerto (CEPU) -13,6%, YPF (YPF) -12,2%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -11,2%, Globant (GLOB) -10,9%, BBVA Banco Francés (BBAR) -10,6%, y Banco Macro (BMA) -10%, entre las más importantes.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con caídas (S&P 500 -0,3%, Dow Jones -0,3% y Nasdaq -0,5%), sumando a las pérdidas registradas tras la peor semana para el S&P 500 desde marzo de 2020. Los inversores esperan más resultados de ganancias corporativas y la reunión clave de política monetaria de la Reserva Federal. El índice Dow Jones también marcó su peor semana desde octubre de 2020.

Las principales bolsas de Europa operan con fuertes pérdidas, mientras los inversores se preparan para la próxima reunión de la Reserva Federal de esta semana y observan los acontecimientos en Ucrania a medida que aumentan las tensiones con Rusia.

Los mercados en Asia cerraron dispares, ya que los inversores esperan la reunión de política monetaria de la Reserva Federal prevista para esta semana.

El dólar (índice DXY) opera con subas, previo a la reunión de política monetaria de la Reserva Federal, en un contexto en el que los activos de riesgo se vieron perjudicados por un sell off de acciones tecnológicas.

El euro cae, ya que las expectativas del mercado que la Reserva Federal endurecerá la política monetaria a un ritmo más rápido de lo previsto limita la performance de la divisa común.

El yen se mantiene estable, ya que el sentimiento de riesgo se deterioró en medio del sell off de acciones tecnológicas y de los temores a un ajuste agresivo en la política monetaria de la Reserva Federal.

El petróleo WTI sube, debido a que las tensiones geopolíticas en Europa del Este y Medio Oriente aumentan las preocupaciones sobre una perspectiva de oferta mundial aún más limitada.

El oro registra alzas, ya que los inversores esperan la reunión de la Reserva Federal para confirmar el aumento de las tasas de interés, mientras que la inflación y las tensiones entre Rusia y Ucrania sostienen el atractivo del metal.

La soja cae levemente, luego que el USDA confirmara que exportadores privados de EE.UU. informaron la venta de 132.000 toneladas de cultivos a China.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. se mantienen estables, mientras los inversores centran su atención en la reunión de dos días de política monetaria de la Fed que comenzará mañana.

Los rendimientos de los bonos europeos muestran bajas, en un contexto de mayor aversión al riesgo.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	83.622,48	-1,77	Aluar	89,90	-2,39
IBOVESPA (Brasil)	108.941,68	-0,15	Bolsas y Mercados Argentinos	1064,50	-0,37
MEXBOL (México)	51.599,38	-1,73	Cablevision Holding	542,50	1,88
IPSA (Chile)	4.644,86	3,52	Central Puerto	65,70	-3,31
COLPAC (Colombia)	1.523,56	-1,55	Sociedad Comercial del Plata	6,24	-2,04
DOW JONES (USA)	34.265,37	-1,30	Cresud	106,25	-2,52
Nasdaq 100 (USA)	14.438,40	-2,75	Edenor	53,30	1,43
S&P500 (USA)	4.397,94	-1,89	BBVA Banco Francés	219,60	-1,13
IBEX (España) *	8.508,60	-2,14	Grupo Financiero Galicia	189,40	-3,22
* Apertura			Grupo Financiero Valores	25,15	-2,52
			Grupo Supervielle	78,00	-1,33
DIVISAS	Último	Var. %	Holcim Argentina	165,50	-0,90
Peso Argentino (USDARS)	104,3400	0,12	Banco Macro	298,20	-3,68
Dólar Implícito	223,4672		Pampa Energia	166,25	0,85
Dólar MEP	212,9860		Telecom Argentina	220,20	-0,81
Euro (EURUSD)	1,1318	-0,19	Ternium Argentina	124,00	-0,40
Real (USDBRL)	5,4516	-0,12	Transportadora de Gas del Sur	195,95	-1,41
COMMODITIES	Último	Var. %	Transportadora de Gas del Norte	82,70	-3,84
Trigo (USD/tn)	287,31	0,26	Transener	49,15	-4,75
Maíz (USD/tn)	241,93	-0,28	YPF	851,65	-2,93
Soja (USD/tn)	516,93	-0,51	BONOS en ARS	Último	TIR %
Oro (USD/onza)	1.831,80	0,00	TX22	196,50	50,81
Plata (USD/onza)	24,31	0,00	T2X2	190,10	52,23
Petróleo (USD/bbl)	84,86	-0,33	TC23	477,00	54,06
Tasas e Indicadores Nac.	Último	TX23	199,25	54,04	
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,750		T2X3	181,25	54,56
Badlar (Bcos. Priv.)	37,625		PR13	753,00	52,08
Badlar (Bcos. Púb.)	31,625		TX24	194,25	56,35
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps	T2X4	148,30	55,95
BCE (%)	-0,50		TC25	453,00	57,42
FED (%)	0,25		TX26	167,10	57,89
Selic (Brasil) %	9,25		TX28	167,45	57,94
Teasury 2 años (Rend.%)	1,002	0,90	DICP	3.375,00	60,93
Teasury 5 años (Rend.%)	1,534	-1,30	DIPO	3.360,00	61,01
Teasury 10 años (Rend.%)	1,728	-1,90	TVPP	1,31	-
Teasury 30 años (Rend.%)	2,047	-1,60	PARP	1.670,00	65,33
			PAPO	1.583,00	62,09
			CUAP	2.422,00	61,49
			BONOS en USD - Reestruct. 2020	Último	TIR %
			GD29	7.100,50	28,37
			AL29	6.590,00	30,53
			GD30	6.929,00	26,94
			AL30	6.127,00	30,34
			GD35	6.251,00	20,84
			AL35	6.110,00	21,20
			GD38	7.600,00	21,05
			AE38	6.850,00	23,08
			GD41	7.080,00	18,77
			AL41	6.640,00	19,84
			GD46	6.300,00	21,53



Disclaimer

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este informe no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que la información obtenida del informe pueda considerarse como recomendación, dicha información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de inversión de ninguna persona específica. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los interesados deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. Research for Traders no recibe ninguna remuneración a consecuencia de las operaciones realizadas sobre activos mencionados en el informe. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de RESEARCH FOR TRADERS.