

RESUMEN

- Los bonos en dólares cerraron ayer con subas después de jornadas previas negativas, pero siguen con precios deprimidos a la espera de la aprobación en el Congreso a la propuesta de acuerdo con el FMI.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 0,8% para ubicarse en los 1770 puntos básicos.
- De esta forma, el índice S&P Merval bajó el martes -1,17% y cerró en los 88.149,17 puntos, quedando muy cerca del valor mínimo registrado de manera intradiaria.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con subas (S&P 500 +0,8%, Dow Jones +0,5% y Nasdaq +1,1%), mientras los inversores se preparan para otra tanda de ganancias corporativas.

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

La producción industrial subió 15,8% en 2021 (INDEC)

Según el INDEC, la producción industrial registró una suba de 10,1% YoY en diciembre, logrando su decimosegunda mejora interanual consecutiva. El acumulado de los enero-diciembre de 2021 presenta un incremento de 15,8% respecto a igual período de 2020. En diciembre de 2021, el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación positiva de 0,6% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registra una variación positiva de 0,9% respecto al mes anterior.

La construcción aumentó en 30,8% durante 2021 (INDEC)

En diciembre de 2021, el indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) muestra una suba de 4,6% YoY. El acumulado del año 2021 del índice serie original presenta una suba de 30,8% YoY. Asimismo, el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación positiva de 2,7% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registra una variación positiva de 0,8% MoM.

Depósitos a plazo registraron expansión de 2,5% real en enero

De acuerdo al BCRA, en enero, los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado habrían registrado una expansión en términos reales (+2,5% MoM), rompiendo con un período de tres meses consecutivos de caídas. De este modo, las colocaciones a plazo se expandieron 0,2 p.p. en términos del PIB hasta posicionarse en 6,6%, ubicándose 1,1 p.p. por sobre el registro promedio de 2010-2019 y 1,3 p.p. por debajo del máximo de mediados de 2020.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales aumentaron ayer USD 7 M y terminaron ubicándose en USD 37.219 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) cedió ayer ARS 2,49 (-1,1%) a ARS 216,24, dejando una brecha con la cotización oficial de 104,3%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) terminó cediendo -ARS 2,27 (-0,6%) para cerrar en ARS 207,95, mostrando un spread con la divisa que opera en el MULC de 96,5%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista avanzó el martes 14 centavos y cerró en ARS 105,82 (vendedor), aumentando a su mayor ritmo mensual desde enero de 2021, en un marco en el que el BCRA sumó USD 2 M a través de su intervención en el mercado de cambios.

ARGENTINA: RENTA FIJA

El Ministerio de Economía realizará mañana la tercera licitación de deuda en pesos del año, en la que tratará de captar unos ARS 20.000 M para refinanciar vencimientos. La Secretaría de Finanzas colocará: una LELITE de corto plazo (exclusivas para Fondos Comunes de Inversión), dos LEDES con vencimientos en mayo y julio y una LECER a octubre de 2022.

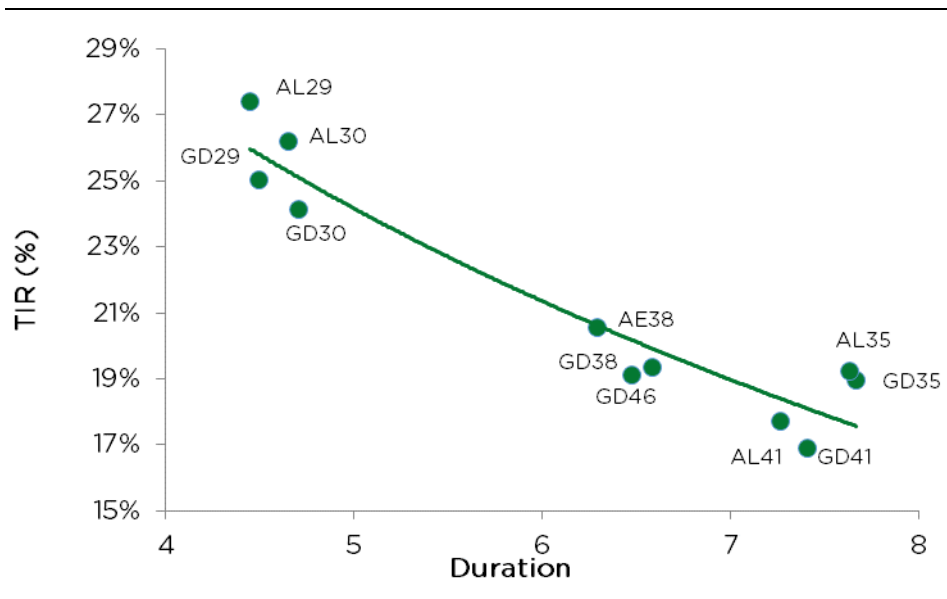
La recepción de las ofertas de todos los instrumentos comenzará a las 10 horas y finalizará a las 15 de mañana jueves 10 de febrero de 2022 (T). La liquidación de las ofertas recibidas y adjudicadas tanto en primera como en segunda vuelta se efectuará el día lunes 14 de febrero de 2022 (T+2).

Además, ofrecerá dos canjes. El primero de ellos corresponde a la LEDE S28F2 por una canasta compuesta por la LEDE S29A2 (20% de la canasta) y de la LEDE S30J2 (80% de la canasta). El segundo canje se trata de la LECER X28F2 por una canasta compuesta en partes iguales por la LECER X16G2 y del BONCER T2X3.

Los bonos en dólares cerraron ayer con subas después de jornadas previas negativas, pero siguen con precios deprimidos a la espera de la aprobación en el Congreso a la propuesta de acuerdo con el FMI. De esta manera, los títulos en ley extranjera marcaron avances entre 0,7% y 1,7%. Resaltó la performance diaria del Global 2029 que se incrementó 1,7% y del Global 2030 con suba de 0,7%. Asimismo, se destaca el comportamiento positivo de +2,8% en el Bonar 2029.

De esta manera, los inversores aguardan por señales positivas de entendimiento para refinanciar la deuda de más de USD 40.000 M con el organismo multilateral. En este escenario, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 0,8% para ubicarse en los 1770 puntos básicos.

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

ARGENTINA: RENTA VARIABLE

A contramano de las bolsas globales, el mercado local de acciones finalizó la rueda anterior con una caída, en un marco de incertidumbre por los próximos desarrollos que se puedan generar como consecuencia de la búsqueda de consensos en el congreso para tratar el acuerdo con el FMI.

En este sentido, el índice S&P Merval bajó el martes -1,17% y cerró en los 88.149,17 puntos, quedando muy cerca del valor mínimo registrado de manera intradiaria.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 1.042,9 M, por debajo del promedio diario de la jornada previa (ARS 1.065,8 M). En Cedears se negociaron ayer ARS 3.993,1 M.

Las acciones que peor performance tuvieron el martes fueron las de: Edenor (EDN) -3,8%, Grupo Supervielle (SUPV) -2,8% y Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -2,7%, entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron en alza las acciones de: Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +2,9%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +1,5% y Laboratorios Richmond (RICH) +0,6%, entre otras.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs terminaron el martes en su mayoría con pérdidas. Entre las principales tenemos: Grupo Supervielle (SUPV) -4,2%, Edenor (EDN) -2,3%, YPF (YPF) -1,9%, IRSA Inversiones y Representaciones (IRS) -1,6%, IRSA Propiedades (IRSA) -1,3%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) -1,3%, Vista Oil Gas (VIST) -0,6%, entre las más importantes. Sin embargo, entre acciones que cerraron con subas se encuentran las de: Globant (GLOB) +4,9%, Ternium (TX) +3,8% y Bioceres (BIOX) +3,1%, entre las más importantes.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con subas (S&P 500 +0,8%, Dow Jones +0,5% y Nasdaq +1,1%), mientras los inversores se preparan para otra tanda de ganancias corporativas. Una serie de sólidas ganancias corporativas impulsó la confianza el martes, luego de un débil comienzo de semana. Harley-Davidson, Chegg, DuPont y Centene subieron después de reportar resultados mejores a los esperados.

Los informes de ganancias más relevantes del miércoles incluyen CVS Health, Fox Corp, GlaxoSmithKline y Yum Brands antes de la apertura. Disney, Mattel, MGM Resorts y Uber Technologies publicarán los resultados durante la jornada.

Las principales bolsas de Europa operan con fuertes alzas, en línea con el sentimiento positivo global, mientras los inversores esperan los datos clave de inflación de EE.UU. que se publicarán mañana.

Los inversores globales están esperando los datos de inflación de EE.UU. que se publicarán el jueves. Se espera que alcance el nivel más alto en casi 40 años, lo que lleva a especular que la Reserva Federal podría ser más agresiva cuando se trata de subir las tasas de interés.

Los mercados en Asia cerraron con ganancias, con las acciones en Hong Kong liderando las alzas a nivel regional, ya que las compañías tecnológicas chinas se recuperaron de sus pérdidas del martes.

El dólar (índice DXY) opera con sesgo bajista, mientras los inversores están atentos a los datos de inflación de EE.UU. que consolidarían las expectativas que la Fed aumente las tasas en marzo.

El petróleo WTI registra una caída, debido a las señales de progreso en las conversaciones nucleares entre EE.UU. e Irán, aunque una caída inesperada en las existencias de crudo y combustibles limita las pérdidas.

El oro opera sin cambios, cerca de un máximo de dos semanas, ya que los riesgos inflacionarios y las tensiones entre Rusia y Ucrania apuntalan al metal, a pesar de la perspectiva de un aumento agresivo de las tasas de la Fed.

La soja sube, antes de la publicación de un informe de oferta y demanda del USDA, al tiempo que las preocupaciones sobre las condiciones climáticas secas en América del Sur apuntalan al cultivo.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. retroceden, ya que los inversores aguardan la publicación de los datos de inflación durante esta semana.

Los rendimientos de los bonos europeos muestran caídas, en línea con los Treasuries de EE.UU.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	88.149,17	-1,17	Aluar	96,90	0,10
IBOVESPA (Brasil)	112.234,46	0,21	Bolsas y Mercados Argentinos	1177,00	2,97
MEXBOL (México)	52.294,58	2,03	Cablevision Holding	634,00	-0,94
IPSA (Chile)	4.582,62	2,43	Central Puerto	74,40	-2,30
COLPAC (Colombia)	1.523,73	-0,64	Sociedad Comercial del Plata	6,47	-0,61
DOW JONES (USA)	35.462,78	1,06	Cresud	112,80	-0,92
Nasdaq 100 (USA)	14.747,03	1,21	Edenor	64,15	-3,82
S&P500 (USA)	4.521,54	0,84	BBVA Banco Francés	231,45	-1,82
IBEX (España) *	8.798,30	1,43	Grupo Financiero Galicia	202,85	-2,19
* Apertura			Grupo Financiero Valores	30,00	0,00
			Grupo Supervielle	81,65	-2,80
DIVISAS	Último	Var. %	Holcim Argentina	169,00	0,45
Peso Argentino (USDARS)	105,8000	0,22	Banco Macro	301,85	-2,31
Dólar Implícito	222,0690		Pampa Energia	165,35	-2,30
Dólar MEP	209,7720		Telecom Argentina	226,00	-0,42
Euro (EURUSD)	1,1433	0,17	Ternium Argentina	128,50	0,59
Real (USDBRL)	5,2593	-0,08	Transportadora de Gas del Sur	208,15	-2,71
COMMODITIES	Último	Var. %	Transportadora de Gas del Norte	102,00	1,49
Trigo (USD/tn)	283,63	-0,87	Transener	58,50	-1,85
Maíz (USD/tn)	250,20	0,51	YPF	881,25	-2,34
Soja (USD/tn)	580,22	0,65	BONOS en ARS	Último	TIR %
Oro (USD/onza)	1.826,00	-0,03	TX22	200,30	47,64
Plata (USD/onza)	23,20	0,00	T2X2	195,00	50,79
Petróleo (USD/bbl)	88,86	-0,56	TC23	483,50	54,42
Tasas e Indicadores Nac.	Último	TX23	201,90	54,40	
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	32,500		T2X3	182,50	55,28
Badlar (Bcos. Priv.)	37,375		PR13	759,00	52,85
Badlar (Bcos. Púb.)	36,313		TX24	199,00	56,06
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps	T2X4	151,50	55,49
BCE (%)	-0,50		TC25	465,00	57,17
FED (%)	0,25		TX26	174,90	57,13
Selic (Brasil) %	10,75		TX28	167,00	58,47
Teasury 2 años (Rend.%)	1,322	-1,90	DICP	3.457,00	60,86
Teasury 5 años (Rend.%)	1,782	-2,60	DIPO	3.484,00	60,72
Teasury 10 años (Rend.%)	1,923	-3,30	TVPP	1,33	-
Teasury 30 años (Rend.%)	2,221	-3,00	PARP	1.695,00	65,33
			PAPO	1.650,00	61,87
			CUAP	2.450,00	61,56
			BONOS en USD - Reestruct. 2020	Último	TIR %
			GD29	7.460,00	0,00
			AL29	6.785,00	29,06
			GD30	7.210,00	25,28
			AL30	6.419,00	28,44
			GD35	6.589,00	19,62
			AL35	6.270,00	20,40
			GD38	7.949,00	19,76
			AE38	7.130,00	21,82
			GD41	7.374,00	17,70
			AL41	7.150,00	18,20
			GD46	6.560,00	20,31



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.