

## RESUMEN

- Los soberanos en dólares cerraron con caídas en la jornada del jueves, en un mercado que mantiene las miradas puestas en lo que podría suceder en el Congreso de la Nación cuando se trate el acuerdo entre Argentina y el FMI para renegociar la deuda contraída en 2018 con el propio organismo.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 0,5% y se ubicó en los 1776 puntos básicos.
- En este sentido, el índice S&P Merval cerró el jueves con una suba de 0,2% para ubicarse en los 87.559,37 puntos, después de testear un mínimo en forma intradiaria de 86.994 unidades.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en baja (S&P 500 -0,5%, Dow Jones -0,4% y Nasdaq -0,7%), después de un fuerte sell off el jueves en Wall Street, impulsado por la lectura de inflación más alta en cuatro décadas (7,5% YoY) que fue incluso más alta que las expectativas del mercado.

### Operaciones

[operaciones@lbo.com.ar](mailto:operaciones@lbo.com.ar)

### Mercado de Capitales

[inversion@lbo.com.ar](mailto:inversion@lbo.com.ar)

### Granos

[granos@lbo.com.ar](mailto:granos@lbo.com.ar)

---

LBO S.A.

[@LBO\\_online](#)

Tel: +54 341 529 9999

[www.lbo.com.ar](http://www.lbo.com.ar)

## ARGENTINA: ESCENARIO MACRO Y MONETARIO

Salarios quedaron por debajo de la inflación en diciembre

Según el INDEC, los salarios mostraron un incremento de 2,6% en diciembre de 2021 respecto al mes anterior, quedando los mismos por debajo de la inflación, ya que en el dicho período los precios subieron 3,8% MoM. En términos interanuales los ingresos mostraron una ganancia, ya que se incrementaron 53,4% YoY contra un IPC que se acercó a 50,9% en el mismo lapso de tiempo. Por su parte, las remuneraciones de los empleados registrados en el sector privado aumentaron 1,4% y en el público avanzaron 2,7%.

Incremento de 372,1% YoY en diciembre de turistas no residentes a la Argentina

El INDEC informó que en diciembre de 2021 se estimaron 72,0 mil llegadas de turistas no residentes a la Argentina, es decir un incremento de 372,1% YoY. En todo 2021, se alcanzaron 211,1 miles de llegadas de turistas no residentes y se registró una disminución de 69,6% YoY. En diciembre, el saldo de turistas internacionales resultó negativo en 22,4 mil para toda la vía aérea internacional. Por su parte, el saldo de turistas en el período enero-octubre fue negativo en 427,3 mil.

Ventas de autos usados disminuyó 11,06% YoY durante enero (CCA)

La venta de autos usados alcanzó en enero las 117.858 unidades, una baja del 11,06% comparado con igual mes de 2021 cuando se vendieron 132.519 unidades, según la Cámara del Comercio Automotor (CCA). Si se compara con diciembre, la caída llega al 21,81%.

Aumento de 12,28% para jubilaciones, pensiones y asignaciones a partir de marzo

El presidente Alberto Fernández dio a conocer un aumento de 12,28% en jubilaciones, pensiones y asignaciones. De esta desde marzo el haber mínimo se ubicará en ARS 32.630,40, lo que representa un 132% más con respecto al de diciembre de 2019. El incremento también abarcará a la franja de jubilación más alta que pasará de ARS 103.064,23 de hace dos años a ARS 219.571,69.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales mostraron una suba de USD 5 M ayer y finalizaron en USD 37.235 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) subió 0,7% después de algunas ruedas de bajas, y se ubicó en los ARS 214,35 dejando una brecha con la cotización del oficial de 102,2%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) aumentó 1,1% ayer y se ubicó en ARS 207,15, mostrando un spread con la divisa que opera en el MULC de 95,4%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista avanzó 12 centavos y cerró en ARS 106,01, en un contexto en el que el BCRA sumó su séptima jornada sin vender divisas en forma neta y en esta semana ya convalidó un mayor incremento del tipo de cambio oficial respecto de la semana previa.

## ARGENTINA: RENTA FIJA

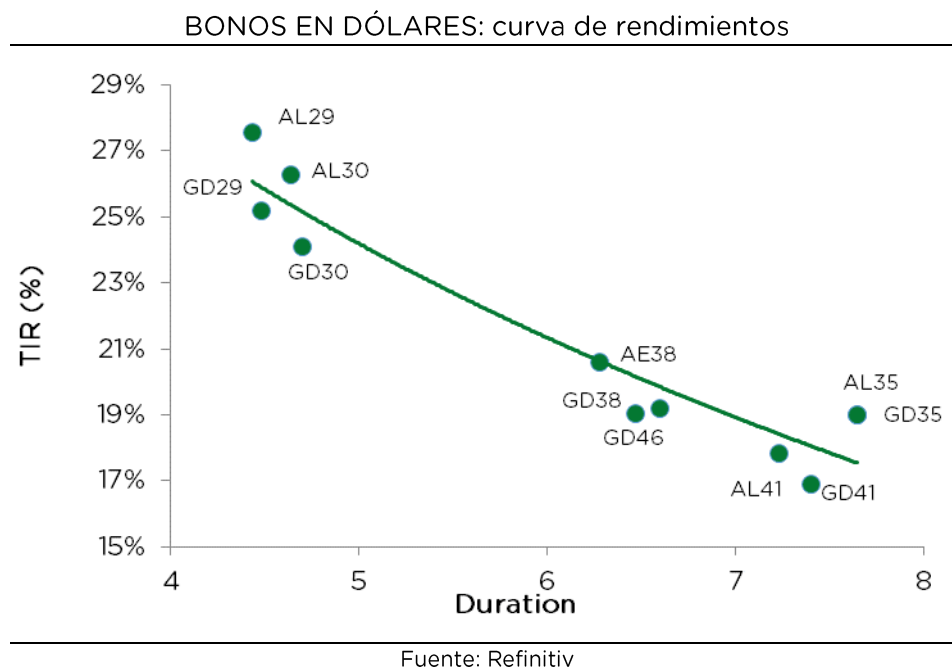
Los soberanos en dólares cerraron con caídas en la jornada del jueves, en un mercado que mantiene las miradas puestas en lo que podría suceder en el Congreso de la Nación cuando se trate el acuerdo entre Argentina y el FMI para renegociar la deuda contraída en 2018 con el propio organismo.

De esta manera, los títulos en ley extranjera marcaron retrocesos entre -0,7% y -1,8%. Resaltó la performance diaria del AL29D que registró una caída de -1,8% y del GD30D con una baja de -1,5%. Asimismo, se destaca el comportamiento positivo de +1,7% en el AL35D. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 0,5% y se ubicó en los 1776 puntos básicos.

Una de las noticias positivas de la semana fue que el Gobierno anunció la ampliación del swap con China por USD 3.000 M. El monto se sumará a los USD 18.500 M acordados el año pasado por las autoridades monetarias de ambos países. Está disponible para ser utilizado inmediatamente ante una crisis cambiaria.

Según la prensa, el equipo negociador del principio de acuerdo con el FMI encabezado por el ministro de economía Martín Guzmán, sigue negociando el tema cambiario que en principio había dado a conocer que no habría salto devaluatorio. Sin embargo, se dio a conocer que va a haber un ajuste del tipo de cambio pero que aún no se ha definido bajo qué metodología.

Esta metodología en principio buscaría que no se produjera una devaluación significativa, que tenga impacto en los precios y en consecuencia en el nivel de inflación. El objetivo, para los funcionarios nacionales que hablaron del acuerdo, está en la acumulación de reservas que para 2022 el Gobierno tiene una meta de USD 5.000 M.



## ARGENTINA: RENTA VARIABLE

Nuevamente a contramano de las bolsas de EE.UU. que cerraron en baja, el mercado local de acciones se manifestó con una ligera suba, a la espera de la decisión del Gobierno de abonar el pago de deuda al FMI este viernes, y con las miradas puestas en la evolución de los tipos de cambio implícitos.

En este sentido, el índice S&P Merval cerró el jueves con una suba de 0,2% para ubicarse en los 87.559,37 puntos, después de testear un mínimo en forma intradiaria de 86.994 unidades. El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 610,5 M (por debajo del monto del día previo), mientras que en Cedears se negociaron ARS 3.330 M.

Las acciones que más subieron ayer fueron las de: Cresud (CRES) +3,9%, Telecom Argentina (TECO2) +2,1%, Pampa Energía (PAMP) +1,6%, Grupo Supervielle (SUPV) +1,4% y Aluar (ALUA) +1%, entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron en baja: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -2,4%, Central Puerto (CEPU) -2,4%, Ternium Argentina (TXAR) -1,0%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -1% y Sociedad Comercial del Plata (COME) -0,9%, entre otras.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs terminaron en su mayoría con caídas. Sobresalió a la baja: Grupo Supervielle (SUPV) -3,7%, Edenor (EDN) -3,3%, IRSA Inversiones y Representaciones (IRS) -3,3%, Central Puerto (CEPU) -1,8%, Loma Negra (LOMA) -1,5%, y BBVA Banco Francés (BBAR) -1,3, entre las más importantes.

Entre las que cerraron en alza se encuentran: Vista Oil Gas (VIST) +2,8%, Telecom Argentina (TECO2) +2,2% y Ternium (TX) +1,7%, entre otras.

## CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en baja (S&P 500 -0,5%, Dow Jones -0,4% y Nasdaq -0,7%), después de un fuerte sell off el jueves en Wall Street, impulsado por la lectura de inflación más alta en cuatro décadas (7,5% YoY) que fue incluso más alta que las expectativas del mercado.

El rendimiento del bono a 10 años superó el 2% por primera vez desde 2019, mientras que el rendimiento a 2 años mostró su mayor variación diaria desde 2009. Aun así, los principales índices están en camino de registrar su tercera semana positiva consecutiva con desempeños modestos.

El mercado de futuros también modificó las probabilidades de las subas de tasas, ya que los datos del CME apuntan a una chance del 89% de un aumento de 50 puntos básicos en la reunión de marzo. Mientras tanto, el mercado pronostica un calendario más agresivo para el resto de este año, con siete aumentos en total.

Las principales bolsas de Europa operan en baja, después que el dato de inflación en EE.UU. fuera más alto de lo esperado y los comentarios agresivos de un funcionario de la Reserva Federal consolidaron las expectativas de aumentos más agresivos de las tasas de interés.

Los mercados en Asia cerraron con pérdidas, ya que los inversores en la región reaccionaron a la publicación del informe de inflación al consumidor de EE.UU. Los mercados en Japón estuvieron cerrados hoy por feriado.

El dólar (índice DXY) opera con alzas, luego que los comentarios agresivos de un funcionario de la Reserva Federal desencadenaran un incremento en las probabilidades de aumentos más rápidos en las tasas de interés.

El petróleo WTI registra un aumento, aunque cerraría la semana en baja ante los avances en las conversaciones nucleares entre EE.UU. e Irán que podrían aumentar los suministros de energía a los mercados globales.

El oro opera con retroceso, ya que el atractivo del metal como cobertura contra la inflación se vio parcialmente limitado por los comentarios agresivos de un funcionario de la Reserva Federal ante la fuerte inflación.

La soja sube, encaminándose a su cuarta ganancia semanal, ya que una severa sequía frena la producción en productores clave como Brasil y Argentina, lo que apuntala a los precios.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. muestran leves caídas tras alcanzar máximos desde 2019, ya que los datos de inflación y de empleo indican que la Fed aceleraría la reducción de estímulos en el corto plazo.

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

## PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	87.559,37	0,19	Aluar	97,90	1,03
IBOVESPA (Brasil)	113.367,77	0,81	Bolsas y Mercados Argentinos	1181,00	-0,96
MEXBOL (México)	52.599,58	-0,31	Cablevision Holding	627,50	0,16
IPSA (Chile)	4.641,53	0,79	Central Puerto	72,70	-2,42
COLPAC (Colombia)	1.475,28	-2,22	Sociedad Comercial del Plata	6,36	-0,93
DOW JONES (USA)	35.241,59	-1,47	Cresud	120,10	3,89
Nasdaq 100 (USA)	14.705,64	-2,33	Edenor	63,50	0,79
S&P500 (USA)	4.504,08	-1,81	BBVA Banco Francés	227,85	0,77
IBEX (España) *	8.797,10	-1,00	Grupo Financiero Galicia	200,15	0,55
* Apertura			Grupo Financiero Valores	30,00	1,01
			Grupo Supervielle	81,00	1,38
DIVISAS	Último	Var. %	Holcim Argentina	166,50	-0,30
Peso Argentino (USDARS)	106,0100	0,00	Banco Macro	298,00	0,86
Dólar Implícito	216,2069		Pampa Energia	166,55	1,59
Dólar MEP	208,1590		Telecom Argentina	226,75	2,14
Euro (EURUSD)	1,1394	-0,29	Ternium Argentina	125,25	-0,99
Real (USDBRL)	5,2496	0,27	Transportadora de Gas del Sur	202,55	0,00
COMMODITIES	Último	Var. %	Transportadora de Gas del Norte	95,80	-2,44
Trigo (USD/tn)	286,11	0,94	Transener	57,40	-0,69
Maíz (USD/tn)	255,22	1,01	YPF	880,50	-0,53
Soja (USD/tn)	582,51	0,71	BONOS en ARS	Último	TIR %
Oro (USD/onza)	1.826,60	-0,52	TX22	201,30	46,60
Plata (USD/onza)	23,15	-1,57	T2X2	193,90	52,43
Petróleo (USD/bbl)	90,67	0,88	TC23	484,00	54,79
Tasas e Indicadores Nac.	Último	TX23	201,55	55,00	
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	32,750		T2X3	179,45	56,28
Badlar (Bcos. Priv.)	37,688		PR13	756,00	53,64
Badlar (Bcos. Púb.)	34,438		TX24	197,70	56,62
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps	T2X4	149,50	56,26
BCE (%)	-0,50		TC25	465,00	57,34
FED (%)	0,25		TX26	171,60	57,82
Selic (Brasil) %	10,75		TX28	169,80	58,19
Teasury 2 años (Rend.%)	1,596	3,60	DICP	3.450,00	61,00
Teasury 5 años (Rend.%)	1,930	-1,40	DIPO	3.455,00	60,98
Teasury 10 años (Rend.%)	2,003	-2,60	TVPP	1,27	-
Teasury 30 años (Rend.%)	2,273	-2,90	PARP	1.653,00	65,33
			PAPO	1.650,00	61,93
			CUAP	2.410,00	61,75
			BONOS en USD - Reestruct. 2020	Último	TIR %
			GD29	7.250,00	0,00
			AL29	6.618,00	29,57
			GD30	7.095,00	25,50
			AL30	6.270,00	28,88
			GD35	6.445,00	19,83
			AL35	6.175,00	20,51
			GD38	7.700,00	20,19
			AE38	7.075,00	21,81
			GD41	7.295,00	17,73
			AL41	7.025,00	18,34
			GD46	6.535,00	20,23



## **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.