



MERCADOS ARGENTINA Y EL MUNDO

Miércoles 15 de diciembre de 2021.

ARGENTINA

MERCADO EN PESOS. La inflación de noviembre cerró en 2.5% vs 3.1% que proyectaba el REM, pero la inflación núcleo sigue alta, por encima del 3% por 14vo mes consecutivo. El BCRA analiza subir la tasa de Leliq, en respuesta al pedido del FMI por tasas reales positivas.

M. Guzmán defendió el Presupuesto 2022 en Diputados (se votaría el jueves y luego pasaría al Senado para ser votado antes de fin de año). El proyecto estima un déficit primario de 3.5% del PBI en 2021 y de 3.3% en 2022.

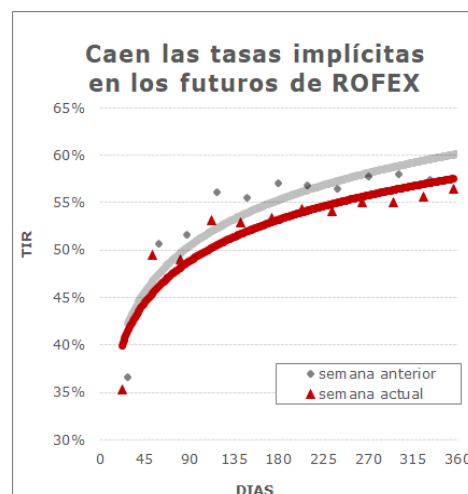
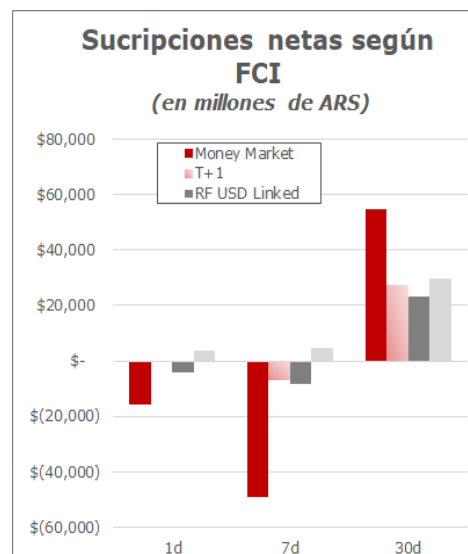
El Gobierno cierra noviembre con buen financiamiento del mercado local, pero aún depende de la emisión monetaria para cubrir el déficit de este año. En noviembre, el financiamiento neto del mercado alcanzó los ARS 141.000 MM (incluyendo los creadores de mercado), mientras que el BCRA le giró al Tesoro ARS 130.000 MM en concepto de Adelantos Transitorios. En diciembre, la asistencia monetaria del BCRA al Gobierno suma ARS 120.000 MM.

Continúan los rescates a los FCI dólar linked que acumulan un egreso superior a ARS 6.000 MM semanales.

DÓLAR. El TC oficial viene acelerando su ritmo de devaluación en las últimas ruedas... (tasa del 27% en lo que va del mes vs. casi 15% de noviembre y 13% de octubre). M Guzmán descartó una devaluación brusca y recordar que el presidente del BCRA había anticipado que "en la medida que lo permita el proceso inflacionario vamos a cambiar el ritmo devaluatorio".

Sigue cayendo el CCL que acumula una baja del 4% en el mes, y la brecha vuelve a reducirse operando en niveles del 101% (llegó a 116%).

Los depósitos privados en dólares cayeron más de USD 500 MM en la semana, tras la medida del Central que puso límite de 0% a la posición de contado de moneda extranjera de los Bancos y al circularse noticias falsas sobre afectación a los depósitos de privados en dólares. La liquidez en dólares del sistema está en máximos: los bancos tienen disponibilidades en dólares por más del 90% de los depósitos privados totales en moneda extranjera y más del 125% de las cajas de ahorro privadas en moneda extranjera. La desconfianza del sector





ARGENTINA

privado en el Gobierno está en niveles muy altos.

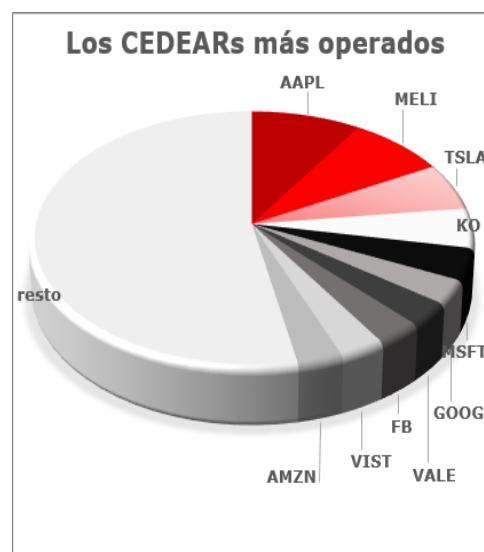
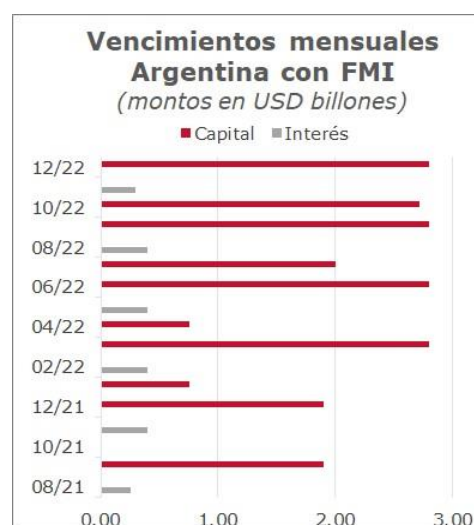
Trascendidos de la prensa indican que la negociación con el FMI podría incluir la devolución de los pagos hechos por Argentina en el segundo semestre (no está claro si se refiere a los pagos de capital de septiembre y diciembre o si también incluye los intereses). Hay que ser prudentes con versiones no confirmadas, pero de ser cierta esta versión, Argentina contaría con cerca de USD 4.000 MM en 2022.

BONOS. Los Globales acumulan una suba promedio mayor al 10% desde los mínimos de noviembre. Señales mixtas: M. Guzmán advierte que Argentina no puede cubrir los pagos 2022 con el FMI, mientras que AF dice buscar acordar con el Fondo ("no queremos salir del mundo ni incumplir nuestras obligaciones), pero todavía sin novedades sobre el Plan Plurianual. Tener en cuenta que aún, con los rebotes de los últimos días, los bonos soberanos siguen descontando en precios una reestructuración agresiva en el próximo Gobierno.

El MECON emitió ARS 129.000 MM en la primera licitación del mes que incluyó 8 instrumentos (3 Lelites para FCI, 3 Ledes, TV23 y 2 CER). Los vencimientos sumaban ARS 29.000 M por lo que el financiamiento neto fue de ARS 100.000 MM.

Los CER cortos que operan en tasas negativas siguen ofreciendo valor en relación a lo que rinden los dólar linked (TV22 con -15% de tasa vs. LECER a abril operan debajo de -2% de tasas y TX23 está abajo del 1%). En las últimas ruedas el BCRA aceleró el ritmo de depreciación del TC oficial, pero aún se mantiene por debajo de la inflación.

S&P Merval. Rebote de corta duración, ante una expectativa de entendimiento con el FMI: el Panel Líder perfora los 82.500 pts en un entorno global risk off a la espera del comunicado de hoy de la FED y la posibilidad de un endurecimiento de sus políticas monetarias. La volatilidad persiste. Crece el volumen operado en CEDEARS en diciembre, superando el 70% de lo negociado en renta variable en la plaza local. Las más buscadas siguen siendo: AAPL, MELI y TSLA.



INTERNACIONAL



NEIX
RESEARCH

BRASIL. El BCB subió la tasa de referencia Sélic hasta 9.25% (+150 bps), a pesar de la recesión técnica. Es la séptima suba de tasas consecutiva, y acumula un incremento de 725 bps en 2021. La autoridad monetaria anticipa un incremento de igual magnitud para su próxima reunión.

La inflación alcanza 10.74% anual en noviembre y es el dato más alto en 18 años. Las subas más importantes se evidencian en combustibles (+53%), transporte (+22%) y utilities (+15%).

El real se deprecia 1.3% en la última semana y vuelve a operar sobre USD/BRL 5.65. Destacada fortaleza relativa de ADRs brasileiros de aerolíneas: GOL (+4.5%) y AZUL (1%) en un contexto de selloff global.

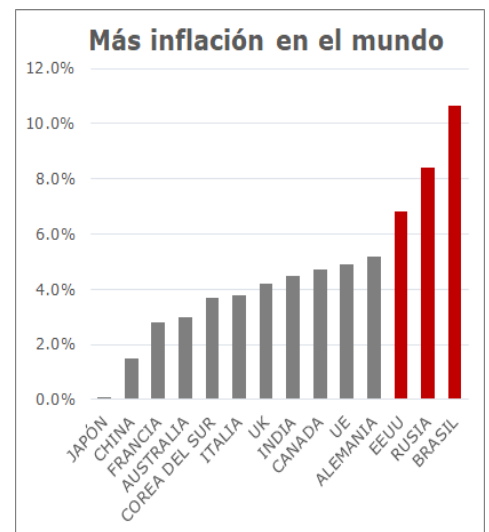
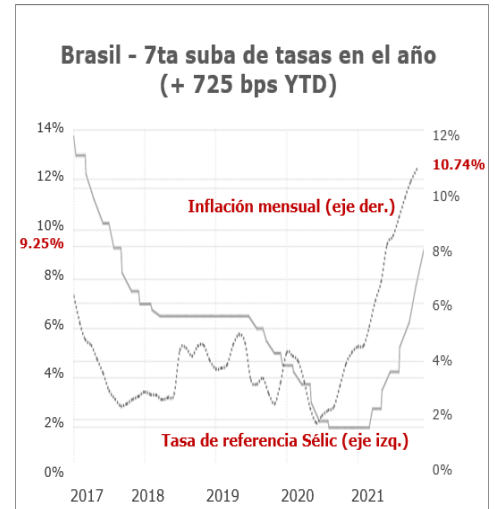
EEUU. La inflación de noviembre queda en 6.8% en línea con las expectativas, pero sigue muy alta en máximos de 39 años. Hoy termina la última reunión de la FED de 2021 y se espera su comunicado a las 14hs (EST). El mercado está atento a la sesión de Q&A con Powell y las señales que pueda dar respecto de una aceleración en el ritmo de tapering y al timing que manejan para comenzar con el ciclo de suba de tasas.

¿El mercado de empleo con señales mixtas? A a pesar del flojo dato de creación de nuevos puestos que se conoció la semana pasada, los pedidos de desempleo caen a mínimos de 52 años (pasaron de 900.00 pedidos semanales a inicio de año a los actuales 200.000).

Goldman Sachs, que plantea escenarios de Omicron que van desde la reavivación de la pandemia a un resultado más benigno donde la variante cause una enfermedad leve, prevé un moderado impacto sobre el PBI: rebajaron su previsión 2022 a 3.8% desde 4.2%.

EUROPA. UE. La economía creció 2.2% en el 3T2021 (sube el consumo de hogares, pero se desacelera el gasto público). UK y Dinamarca con nuevas restricciones ante el avance de la variante Omicron. Expectativa por la reunión del BCE y del BoE de mañana.

ASIA. CHINA. El PBoC mantiene la tasa de préstamos a 1 año en 3.85%. Hace 1 ½ años que la tasa permanece inalterada. ¿Encuentra piso BABA? El ADR recupera 12% desde los mínimos del año y recaptura la media de 8 y 10 días por primera vez en 3 semanas.





COTIZACIONES DE CIERRE PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores BCRA (MM al 09 de diciembre)	Último	Variación Semanal	YTD
Base Monetaria ARS - Total	3,392,042	↑ 2.80%	↑ 35.51%
Circulación Monetaria ARS	2,428,431	↑ 3.18%	↑ 36.03%
Depósitos efvo entidades financieras ARS	11,890,262	↓ -0.42%	↓ 27.09%
Reservas Internacionales en USD	41,161	↓ -0.69%	↑ 2.34%
Tasa de LELIQ (piso TNA %)	38.00%	↑ 0.00%	↓ 0.00%
Cotización Principales Monedas		Variación Semanal	Variación YTD
Dólar OFICIAL	106.7500	↑ 0.23%	↓ 8.38%
Dólar BCRA A 3500	101.5400	↑ 0.12%	↓ 8.80%
Contado con liqui (CCL) regulado	206.4500	↓ -7.54%	↑ 33.20%
Contado con liqui (CCL) GD30	204.8500	↓ -4.90%	↓ 7.28%
USD/REAL	5.6861	↑ 0.67%	↓ 4.37%
EUR/USD	1.1268	↑ 0.24%	↓ -6.71%
GBP/USD	1.3230	↑ 0.06%	↓ -4.86%
USD/YEN	113.70	↑ 0.06%	↓ 4.80%
ROFEX - USD FUTURO		Variación semanal	Interés Abierto
Diciembre 2021	103.2200	↓ 2.27%	2,325,129
Enero 2022	108.3000	↑ 3.14%	995,533
Cotización Bonos		Variación Semanal	Rend. Corriente
<i>Dolarizados</i>		<i>en USD</i>	
Bonos USD 2029 (AL29)	33.60	↑ 5.00%	2.98%
Bonos USD 2030 (AL30)	31.60	↓ 3.95%	1.58%
Bono USD 2035 (AL35)	30.50	↓ 3.39%	3.69%
Bono USD 2041 (AL41)	33.60	↑ 4.67%	6.97%
<i>en ARS</i>			
Boncer 2026	148.30	↓ 1.99%	1.35%
Boncer 2028	147.80	↑ 3.00%	1.52%
Discount \$ Ley Arg.	3,105.00	↓ -0.16%	0.11%

Principales Índices	Último	Variación Semanal	YTD
Merval Argentina	82,178.84	↓ -7.91%	↑ 60.13%
Bovespa	106,759.90	↓ -0.78%	↓ -10.53%
Dow Industrial Average	35,544.18	↑ -0.49%	↓ 17.17%
S&P 500	4,634.09	↓ -0.82%	↓ 24.20%
NASDAQ COMPOSITE	15,237.64	↓ -2.86%	↓ 18.58%
Volatilidad S&P500 (VIX)	21.89	↑ -0.50%	↓ -5.77%
Eurostoxx 50	4,144.51	↓ -3.08%	↓ 15.72%
IBEX 35	8,378.50	↓ -2.11%	↓ 2.49%
DAX	15,453.56	↓ -2.28%	↓ 12.30%
FTSE 100	7,218.64	↓ -1.65%	↓ 9.33%
Shanghai COMPOSITE	3,661.53	↑ 1.85%	↓ 8.36%
Hang Seng INDEX	23,635.95	↓ -1.45%	↓ -11.04%
Nikkei 225	28,432.64	↑ -0.05%	↓ 3.14%
Commodities (en USD)		Variación Semanal	YTD
Petróleo WTI	71.27	↓ 0.04%	↑ 48.88%
Oro (COMEX)	1784.60	↑ 0.21%	↓ -5.43%
Plata (COMEX)	22.13	↓ -1.16%	↓ -16.24%
Soja Chicago (ton)	457.10	↓ -1.39%	↓ -1.74%
Trigo Chicago (ton)	297.08	↓ 1.44%	↓ 30.99%
Maíz Chicago(ton)	288.63	↑ 25.64%	↑ 59.30%
Tasas de referencia		Variación Semanal (en bps)	YTD (en bps)
<i>Locales</i>			
Badlar Privados \$	34.19%	↓ 6.00	↓ 12.75
Badlar Privados USD	0.38%	↓ 7.00	↓ -5.75
CER	38.11%	↑ 30.47	↑ 1,266.62
Pases 1 día	32.00%	↓ 0.00	↓ -50.00
Pases 7 días	36.50%	↓ 0.00	↓ 75.00
Plazo Fijo TNA Mínima	37.00%	↓ 0.00	↓ 100.00
<i>Internacionales</i>			
Brasil (BACEN Sélíc)	9.25%	↑ 150.00	↑ 725.00
EEUU (Fed Funds)	0%-0.25%	↓ 0.00	↓ 0.00
Treasury 10 años	1.44%	↓ -2.00	↓ 51.00
Treasury 30 años	1.82%	↓ 5.00	↓ 15.00
Tasa referencia Eurozona (BCE)	1.89%	↓ 0.00	↓ 184.00
Tasa referencia Gran Bretaña (BoE)	0.25%	↓ 0.00	↓ 0.00
Tasa referencia Japón (BoJ)	-0.10%	↓ 0.00	↓ 0.00
Tasa referencia China (RBoC)	3.85%	↓ 0.00	↓ 0.00