



MERCADOS ARGENTINA Y EL MUNDO

Miércoles 19 de enero de 2022.

ARGENTINA

MERCADO EN PESOS. La inflación de diciembre cerró en 3.8% (+50.9% yoy) vs. 3.4% que proyectaba el último REM (sin cambios respecto de noviembre). Nuevamente la inflación núcleo sigue muy alta por encima del 3% mensual por 15vo mes consecutivo. Para 2022 el REM del BCRA espera una inflación del 54.8% (+270 bps respecto de la proyección anterior), y la encuesta de expectativas que realiza la UTDT señala una inflación de 51.3%.

Comenzaron las subastas de LELIQ con el nuevo esquema de tasas e instrumentos del BCRA (hace unos días el BCRA subió la tasa de LELIQs en 200 bps a 40% y creó una LELIQ a 180 días con tasa del 44%). Si bien aún no se eliminó los pases a 7 días, las entidades financieras han comenzado a swapear por LELIQ. Tener presente que la semana pasada el BCRA incrementó el límite a la tenencia de LELIQ corta hasta el stock total de PF privados en pesos.

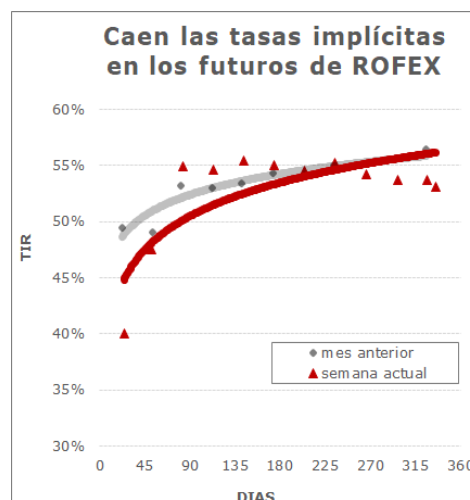
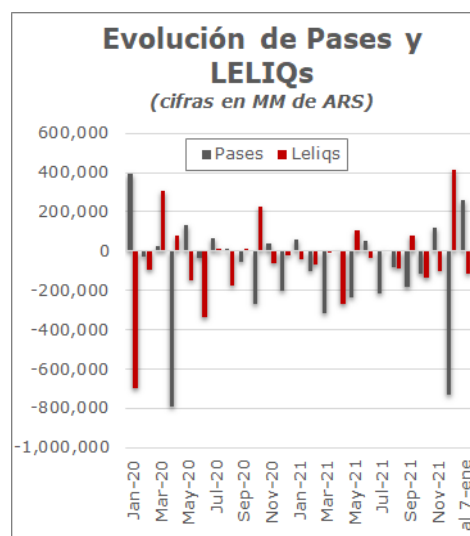
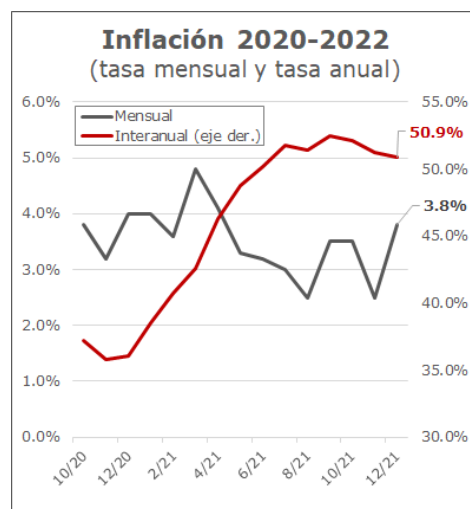
La tasa Badlar saltó a 37.35% (+318 bps) luego de los cambios de regulación del BCRA. La TEA a 30 días subió 430 bps respecto de la semana anterior a niveles del 44.5%.

La industria creció 4.8% mensual en noviembre (+10.1% yoy), mientras que la construcción avanzó 0.4% mensual (+8.4% yoy).

DÓLAR. El TC oficial llegó a depreciarse 50% TEA diario en el día de ayer, la máxima variación diaria en casi 1 año. El BCRA sigue acelerando el ritmo de depreciación : 14.7% TEA (noviembre), 24.4% TEA (diciembre) y más de 30% TEA (en lo que va de enero). Los futuros de dólar en ROFEX también continuaron a la baja, con tasas implícitas a partir de marzo del 52% en promedio.

El BCRA acumula compras netas de unos USDE 150 MM en lo que va del mes (ayer vendió USD 50 MM).

El CCL recupera 3.5% desde inicios de año y vuelve a cotizar en niveles de ARS 210. El efecto estacional por el ingreso de divisas del exterior por motivos impositivos (Bienes Personales) se observa en la dinámica de los depósitos en dólares que subieron





ARGENTINA

USD 700 MM en diciembre (USD 400 MM correspondientes al sector privado).

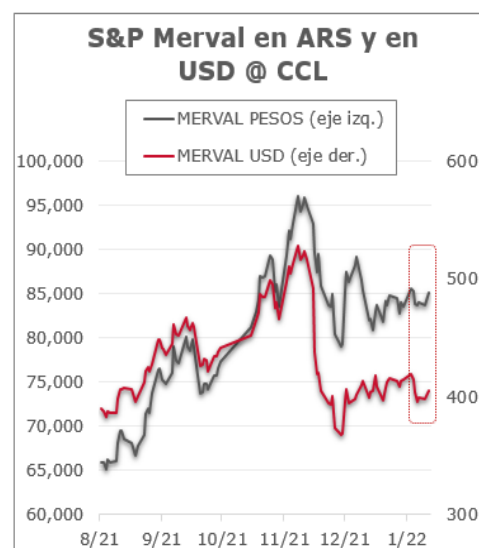
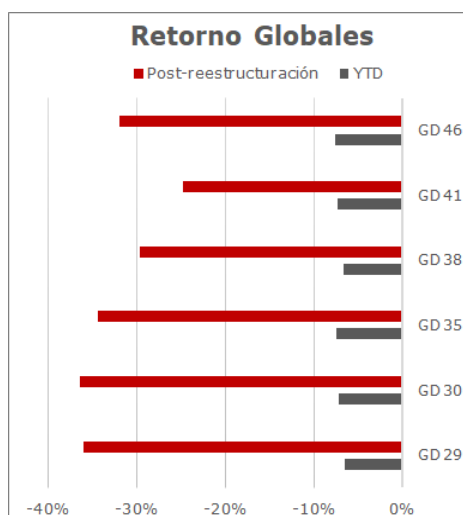
Por la sequía, la BCRA redujo su estimación de cosecha de soja en Argentina a 40 MM de toneladas (-5 MM de toneladas) y de maíz a 48 MM de toneladas (-8 MM de toneladas). A los precios actuales, estamos hablando de una merma en el ingreso de divisas del sector agroexportador equivalente a los USD 4.400 MM. La USDA por su parte, también modificó sus estimaciones de cosecha de soja en Argentina a 46.5MM de toneladas desde 49.5 MM de toneladas.

BONOS. Se realizó la primera subasta del mes donde el MECON logró un buen resultado: captó ARS 114.400 MM logrando financiamiento neto por ARS 60.480 MM (aceptó el 70% de las órdenes del mercado y convalidó tasas más altas). La próxima licitación es el jueves 27/01 donde los vencimientos suman ARS 266.000 MM.

La negociación con el FMI es el principal catalizador para la deuda soberana argentina y las diferencias entre ambas posiciones sigue siendo muy grandes: los últimos EFF del FMI exigiría converger a un equilibrio fiscal más cerca de 2024 vs. el año 2027 que plantea Guzmán. Los Globales operan con debilidad, aún sin encontrar piso... El precio del GD35 vuelve a estar en niveles de USD 28 en su cotización offshore. En lo que va del año, Los Globales pierden 10% y tocan nuevos mínimos desde la reestructuración. El riesgo país se acerca a los 1900 bps, máximos post reestructuración

En ARS, continúa el buen desempeño de bonos CER: la inflación "breakeven" para los bonos que vencen en 2023 es del 57.2% anual.

S&P Merval. El Panel líder medido en dólares vuelve a operar sobre los 400 pts, pero el volumen negociado sigue siendo relativamente menor. YPDF y TGSU2 son las de mejor performance en lo que va del año con subas del 13% y 6% YTD, respectivamente. Comenzaron a operar los Cedears de ETF en la plaza local: \$SP, \$QQQ, \$IWM, \$EEM, \$XLF, \$XLE, SDIA, \$EWZ, \$ARKK.





INTERNACIONAL

BRASIL. La inflación se desacelera al 10.6% en diciembre desde los máximos de 18 años de 10.74% en noviembre. Es la primera baja desde mayo 2020.

El real recupera casi 3% en la última semana y se mantiene dentro del rango USD/BRL 5.50-5.60.

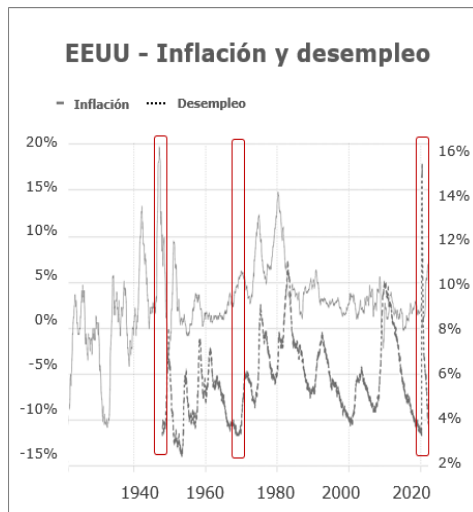
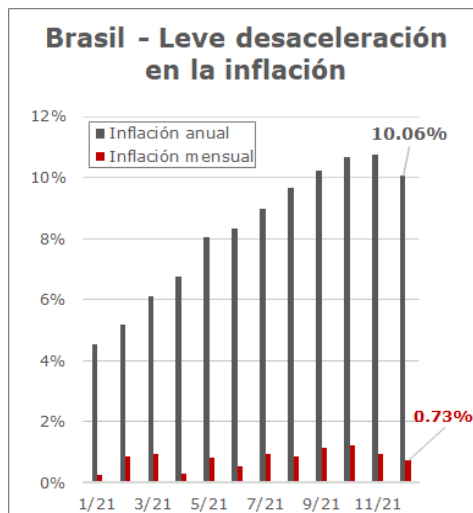
EEUU. La inflación alcanza el mayor nivel desde 1982 @ 7% anual, pero está dentro de los niveles esperados. Los mercados siguen en modo "choppy" y continúa la presión sobre el sector tecnológico, el Nasdaq pierde 7% en lo que va del mes. La volatilidad (VIX) se mueve con oscilaciones diarias de +/- 15%. Sigue siendo entorno más favorable al trading activo.

La combinación de bajo desempleo pero muy alta inflación no se ha visto desde 1950s y 1970s ... En ese entonces la tasa estaba cerca del 9% mientras hoy sigue en mínimos récords del 0%-0.25%, sugiriendo que la FED está detrás de la curva: la expectativa es de 4 aumentos de tasa en este año (el primero en marzo). La 10 yr yield toca máximos de 2 años en 1.9%.

Arranca la temporada de resultados, el sector de semiconductores fue inicialmente impulsado por los buenos resultados de Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSM) : LRCX, KLAC, ASML y el ETF SOXL reaccionaron con subas del 6% al 9% ... Presentaron algunos bancos con resultados dispares: JPM (-6%), GS (-8%) y WFC (+3%). Netflix es la primera de las FAANGs en presentar resultados mañana, post-cierre de mercado.

EUROPA. UE. La producción industrial crece 2.3% mensual, una clara mejora desde los tres meses anteriores de contracción consecutiva. En términos interanuales la actividad industrial cayó 1%. El euro se aprecia a máximos de 2 meses en EUR/USD 1.145.

ASIA. CHINA. El PBI del 4T2021 creció 4%, marcando una fuerte desaceleración, con una inflación también en baja (diciembre cierra en 1.5% anual, mucho menor al 2.3% de noviembre). La política de COVID cero, comienza a afectar las cadenas de suministro de la región. La tasa a 10 años alcanza mínimos de 19 meses @ 2.79%: China mantendrá su política monetaria expansiva y planea una compra récord de bonos del Tesoro para 2022.



| Martes | Miércoles | Jueves | Viernes |
|------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|-------------|
| Pre-MKT / AH | Pre-MKT / AH | Pre-MKT / AH | Pre-MKT |
| United, Progress | Bank of America, Alcoa | American Airlines, NETFLIX | Schaeffler |
| Alcoa, Progress | Morgan Stanley, UNITED | Baker Hughes, INTEL | ally |
| Silergate, CINCINNATI | ASML , KIMBERLY CLARK | US Bank, CSX | Wabtec |
| PNC, Interactive Brokers | WALGREENS, DISCOVER | TRAVELERS, TRIP.com | INTL FCST |
| KEY MELLON, TRUIST | Pfizer, FASTER | KeyBank, PPG | First Solar |
| Mercantile, United Bank | Bankcorp, WINTERT | Regions, Umeight | First Solar |
| Bank of America, Pinnacle | Bank of America, FORTINET | Regions, Umeight | First Solar |
| First Solar, Bank of America | PROLOGIS, LEASIS | NORTHERN TRUST, Bank of America | First Solar |
| Guaranty, Bank of America | Citigroup, Bank of America | MKT Bank, Bank of America | First Solar |





COTIZACIONES DE CIERRE PRINCIPALES INDICADORES

| Indicadores BCRA (MM al 13 de enero) | Último | Variación Semanal | YTD |
|--|------------|----------------------|--------------------|
| Base Monetaria ARS - Total | 3,521,623 | -18.60% | 6.21% |
| Circulación Monetaria ARS | 2,688,163 | -0.47% | 3.18% |
| Depósitos efvo entidades financieras ARS | 12,591,560 | 0.07% | 2.27% |
| Reservas Internacionales en USD | 39,205 | -0.66% | 0.13% |
| Tasa de LELIQ (piso TNA %) | 40.00% | 0.00% | 5.26% |
| Cotización Principales Monedas | | Variación Semanal | Variación YTD |
| Dólar OFICIAL | 109.0000 | 0.46% | 1.40% |
| Dólar BCRA A 3500 | 104.1700 | 0.59% | 2.59% |
| Contado con liqui (CCL) regulado | 205.8000 | -3.53% | 1.93% |
| Contado con liqui (CCL) GD30 | 210.3500 | -0.31% | 5.34% |
| USD/REAL | 5.5192 | -2.11% | -2.21% |
| EUR/USD | 1.1378 | 0.43% | 0.41% |
| GBP/USD | 1.3599 | 0.10% | 1.03% |
| USD/YEN | 114.58 | -0.82% | -0.17% |
| ROFEX - USD FUTURO | | Variación semanal | Interés Abierto |
| Enero 2022 | 105.3900 | -0.32% | 2,308,636 |
| Febrero 2022 | 109.1200 | -0.65% | 1,260,691 |
| Cotización Bonos | | Variación Semanal | Rend. Corriente |
| Dolarizados en USD | | | |
| Bonos USD 2029 (AL29) | 30.10 | -5.05% | 3.32% |
| Bonos USD 2030 (AL30) | 27.40 | -6.80% | 1.82% |
| Bono USD 2035 (AL35) | 27.80 | -2.11% | 4.05% |
| Bono USD 2041 (AL41) | 30.10 | -5.35% | 7.88% |
| en ARS | | | |
| Boncer 2026 | 165.10 | 2.99% | 1.21% |
| Boncer 2028 | 164.10 | 4.39% | 1.37% |
| Discount \$ Ley Arg. | 3,409.00 | 3.93% | 0.10% |

| Principales Índices | Último | Variación Semanal | YTD |
|------------------------------------|------------|----------------------------------|-----------------|
| Merval Argentina | 83,350.63 | -1.65% | 0.68% |
| Bovespa | 106,542.30 | 2.84% | 1.68% |
| Dow Industrial Average | 35,358.75 | -2.38% | -2.85% |
| S&P 500 | 4,575.22 | -2.78% | -4.49% |
| NASDAQ COMPOSITE | 14,507.58 | -4.13% | -8.08% |
| Volatilidad S&P500 (VIX) | 22.94 | 24.47% | 27.02% |
| Eurostoxx 50 | 4,257.82 | -0.55% | -1.25% |
| IBEX 35 | 8,781.60 | 0.29% | 1.07% |
| DAX | 15,772.56 | -1.06% | -1.20% |
| FTSE 100 | 7,563.55 | 0.96% | 2.60% |
| Shanghai COMPOSITE | 3,569.91 | 0.07% | -1.66% |
| Hang Seng INDEX | 24,112.78 | 1.57% | 3.57% |
| Nikkei 225 | 28,257.25 | 0.12% | -2.79% |
| Commodities (en USD) | | Variación Semanal | YTD |
| Petróleo WTI | 85.55 | 8.17% | 11.82% |
| Oro (COMEX) | 1816.80 | 0.64% | -0.20% |
| Plata (COMEX) | 23.44 | 3.90% | 0.09% |
| Soja Chicago (ton) | 496.23 | -1.76% | -0.88% |
| Trigo Chicago (ton) | 275.94 | -1.45% | -6.60% |
| Maíz Chicago(ton) | 232.77 | -1.41% | -3.82% |
| Tasas de referencia | | Variación Semanal (en bps) | YTD (en bps) |
| Locales | | | |
| Badlar Privados \$ | 37.63% | 25.00 | 338.00 |
| Badlar Privados USD | 0.13% | 13.00 | -18.00 |
| CER | 39.25% | 26.48 | 69.81 |
| Pases 1 día | 32.00% | 0.00 | 0.00 |
| Pases 7 días | 34.00% | -250.00 | -250.00 |
| Plazo Fijo TNA Mínima | 39.00% | 0.00 | 200.00 |
| Internacionales | | | |
| Brasil (BACEN Sélic) | 9.25% | 0.00 | 0.00 |
| EEUU (Fed Funds) | 0%-0.25% | 0.00 | 0.00 |
| Treasury 10 años | 1.81% | 5.00 | 34.00 |
| Treasury 30 años | 2.14% | 6.00 | 27.00 |
| Tasa referencia Eurozona (BCE) | 0.05% | 0.00 | 0.00 |
| 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) | 3.80% | 0.00 | 0.00 |