



# MERCADOS ARGENTINA Y EL MUNDO

Miércoles 5 de enero de 2022.

## ARGENTINA

**MERCADO EN PESOS. Nuevo giro del BCRA al Tesoro en diciembre por ARS 137.000 MM, fue la cuarta transferencia en el mes.** La asistencia monetaria suma ARS 482.000 MM en diciembre y ARS 1.9 billones YTD (incluye Adelantos Transitorios, Transferencia de Utilidades y monetización de los DEGs), lo que equivale a 4.3% del PBI.

Atención que el financiamiento monetario de diciembre alcanza el 1.1% del PBI, y es señal de que el déficit de diciembre puede ser el mayor del 2021. Recordar que el déficit primario de noviembre fue de ARS 135.000 MM (0.3% del PBI) y en los primeros 11 meses del año, el déficit acumulado es de ARS 911.000 MM en 2021 (2.1% del PBI). El dato no incluye los DEGs como ingreso. Como hemos mencionado, para que el déficit primario 2021 cierre cerca del 3.5% del PBI que estimó M. Guzmán, diciembre debiera mostrar un desequilibrio de caja de ARS 600.000 MM...

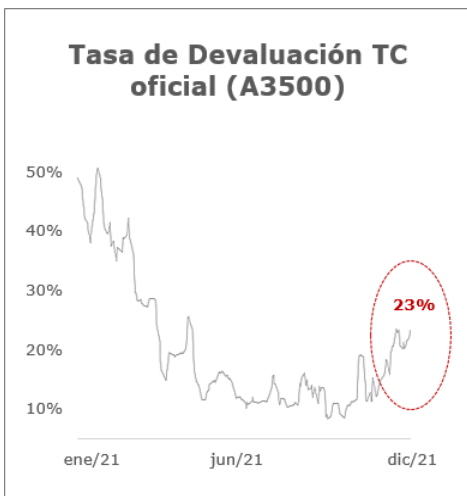
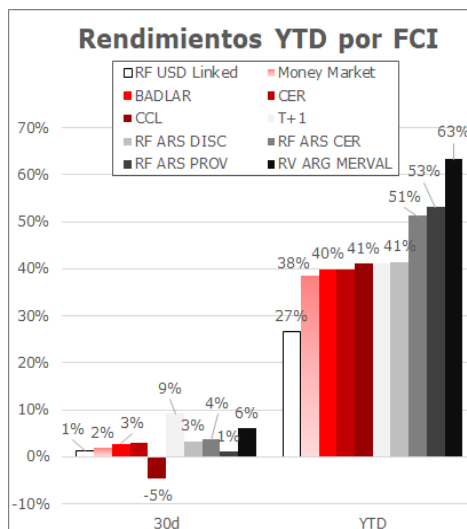
Industria FCI: Los fondos RF CER, RF Prov y RV ARG dejaron retornos superiores a BADLAR y CCL en 2021. Ver cuadro comparativo aparte.

El índice de confianza en el Gobierno de la UTDT (elaborado por Poliarquía), cayó en diciembre por 4to mes consecutivo a niveles del 28.4% ... El indicador cobra importancia ya que marca una buena correlación con los resultados en las urnas.

El Gobierno habilitará la suba de las tarifas de luz y de gas hasta 20% a principios de 2022. Sería la única suba del año, y muy por debajo de la inflación.

**DÓLAR. El TC oficial se devaluó a una tasa superior al 26% en diciembre vs casi 15% de noviembre y 13% de octubre. Continuó siendo bajo el volumen operado en el spot (menor a los USD 300 MM diarios). La brecha cerró en 96% y el BCRA vendió cerca de USD 145 MM en las últimas dos ruedas del año.**

El CCL libre pasó de ARS 220 a ARS 200 al cierre de diciembre (-7% en el mes y +41% YTD). El valor del CCL se alinea con el balance del BCRA.





## ARGENTINA

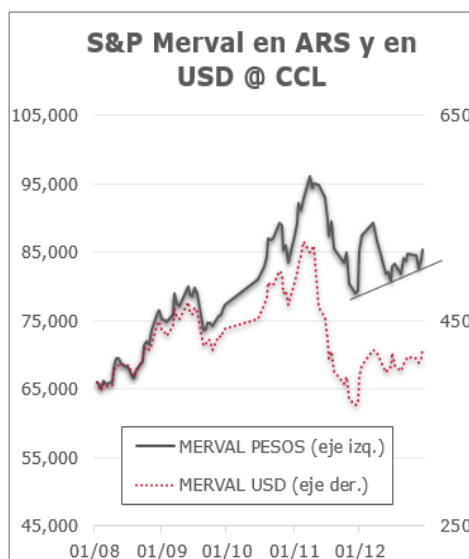
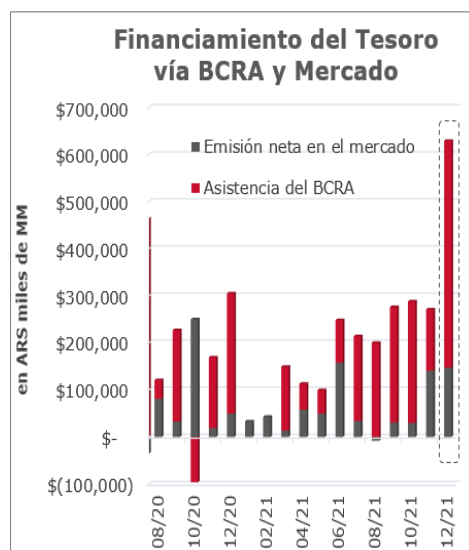
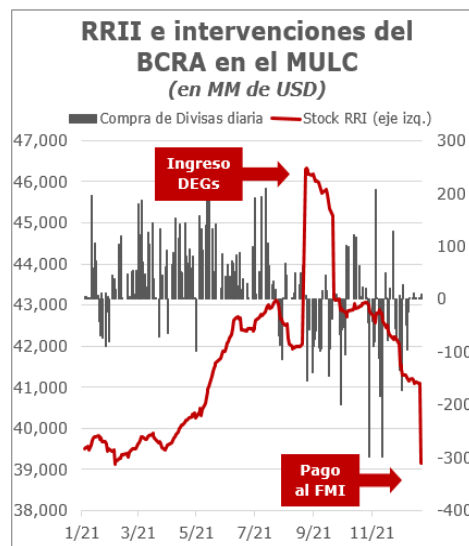
El BCRA cerró noviembre con una posición vendida en futuros de dólar de USD 5.151 MM, lo que implica un aumento de USD 1.535 MM en la posición. Tener en cuenta que en igual período, los contratos abiertos en ROFEX + MAE sólo crecieron USD 887 MM ... El BCRA explica el 85% del interés abierto en futuros de dólar en noviembre.

**BONOS. El MECON emitió ARS 334.000 MM en la última subasta de 2020 vs. vencimientos por ARS 282.000 MM.** El 53% de lo emitido se colocó a tasa fija. Diciembre cierra con financiamiento neto del mercado de ARS 163.000 MM y en el año sumó un total de fueron ARS 747.000 MM (incluyendo los creadores de mercado). En 2021, el Tesoro cubrió el 28% de sus necesidades financieras en pesos vía el mercado y el 72% restante vía el BCRA.

En ARS, los títulos CER Y botes le ganaron a la inflación en 2021. El CER corre a una TEA de 34.5% hasta mediados de este mes y las Ledes cortas lucen más atractivas (Lede abril ~ TEA 49%). Los precios en instrumentos soberanos con vencimiento abril descuentan que el TC oficial subiría en promedio casi 4% mensual en los primeros 4 meses de 2022 y que la tasa Badlar estará cerca del 37.5%. Destacamos que entre los instrumentos cortos, se destacan las Letras CER, seguidas de Badlar, Ledes y USD linked.

En USD; los Globales recuperaron entre 10% y 12% en el último mes (AL29D, GD30), pero quedarán más del 18% abajo en el año (sólo el AL41D cierra 2021 en los mismo niveles que inició @ USD 36s).

**S&P Merval. Volatilidad en el mercado local: el Panel cerró la última semana del 2021 sobre los 83.500 puntos en ARS (YTD + 64% en ARS y +11.5% en USD), con algo más de volumen de negocios (ARS 1.300 MM). Lo más destacado en 2021: TXAR (+180%), COME (+161%) y MIRG (+151%). El 2022 inicia con subas del 2%, en un contexto risk on a nivel global.** Los CEDEARS cerraron un 2021 con buen desempeño captando más del 70% del volumen operado en renta variable en la plaza local. Al consolidarse la liquidez de estos instrumentos se logró más profundidad de mercado beneficiando al inversor local. Los ganadores en 2021: NVDA (+219%), VIST (+184%), GOOGL (+135%).



# INTERNACIONAL



**BRASIL. El déficit nominal entre enero y noviembre suma USD 59.200 MM (4.16% del PBI): bajó casó 65% yoy en los primeros 11 meses del año.** El déficit en las cuentas públicas acumulado en 2021 es incluso inferior al del mismo período pre-pandemia, en 2019. La deuda bruta pública de Brasil al 30 de noviembre fue de USD 1.255 billones (81.1 %), y supone una reducción de 1.8 p.p. vs. octubre.

Durante 2021 el BCB subió la tasa de referencia en 7 oportunidades por un total de 725 bps a los actuales 9.25%. El último dato de inflación conocido es el de noviembre en 10.74%, el dato más alto en 18 años.

El real cotiza en USD/BRL 5.70, perdió 7.75% contra el dólar en el último año.

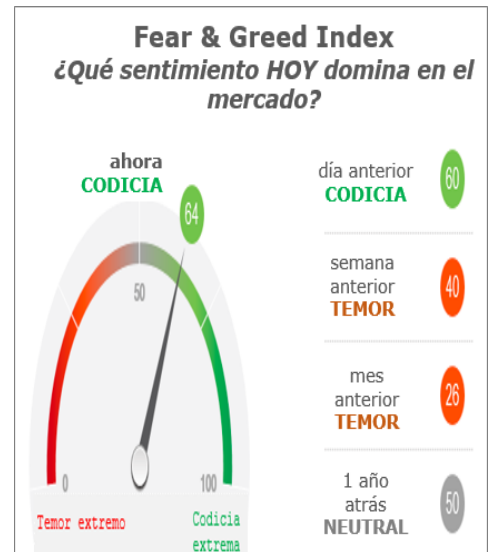
**EEUU. La deuda pública nacional supera los USD 29 T por primera vez (126% del PBI). Sólo en los últimos 2 años aumentó USD 6 T.** La 10 yr yield se acerca a niveles de 1.65% (+74% en 1 año) y el dólar a nivel global opera en DXY ~ 96 (+ 8% en 1 año).

Los principales índices, Nasdaq y S&P500 dejan retornos de casi 30%, mientras que el DJ "sólo" subió 19% en 2021. Gran performance de los sectores: retail (XRT), bancos regionales (KRE) y semiconductores (SMH), con subas acumuladas superiores al 40% en el año. La "underperformance" del sector biotecnología (IBB +1% YTD), podría ofrecer oportunidades de "catch up" de cara a este nuevo año (LABU). AAPL es la primera compañía en alcanzar un market cap de 3T.

El forward P/E del S&P 500 está en 21.2, superior al promedio de 5 años (18.5) y de 10 años (16.6).

**EUROPA. UE. La confianza del consumidor cae a mínimos de 9 meses, mientras suben los contagios de Omicron y se imponen nuevas restricciones y lockdowns.** El Euro se sostiene cerca de mínimos de 1 ½ años en niveles de EUR/USD 1.12-1.13.

**ASIA. CHINA. El PBoC inyecta USD 31.000 MM, es la mayor operación repo a 7 días en 2 meses con una tasa del 2.2%** ¿Efecto enero? Los ADRs chinos cierran el año con suba diaria promedio del 10% (el efecto enero como *trade* genera subas importantes en papeles que han tenido una muy mala performance en el año, sufrieron ventas masivas por la tax loss selling season y ahora juegan "catch up" con el resto del mercado. Suele darse en diciembre y parte de enero).





## COTIZACIONES DE CIERRE PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores BCRA (MM al 22 de diciembre)	Último	Variación Semanal	YTD
Base Monetaria ARS - Total	3,315,613	-0.17%	32.46%
Circulación Monetaria ARS	2,605,294	5.24%	45.93%
Depósitos efvo entidades financieras ARS	12,312,199	2.12%	31.60%
Reservas Internacionales en USD	39,153	-4.77%	-2.65%
Tasa de LELIQ (piso TNA %)	38.00%	0.00%	0.00%
Cotización Principales Monedas		Variación Semanal	Variación YTD
Dólar OFICIAL	107.5000	0.47%	9.14%
Dólar BCRA A 3500	101.5400	0.00%	8.80%
Contado con liqui (CCL) regulado	201.9100	-2.01%	30.27%
Contado con liqui (CCL) GD30	199.6900	-4.27%	4.58%
USD/REAL	5.6439	-1.60%	3.60%
EUR/USD	1.1331	0.37%	-6.19%
GBP/USD	1.3460	1.55%	-3.21%
USD/YEN	114.77	0.87%	5.79%
ROFEX - USD FUTURO		Variación semanal	Interés Abierto
Diciembre 2021	102.7400	-0.12%	2,194,548
Enero 2022	106.9700	-0.63%	1,158,380
Cotización Bonos		Variación Semanal	Rend. Corriente
Dolarizados en USD			
Bonos USD 2029 (AL29)	33.60	1.20%	2.98%
Bonos USD 2030 (AL30)	31.40	0.00%	1.59%
Bono USD 2035 (AL35)	30.60	0.99%	3.68%
Bono USD 2041 (AL41)	33.50	1.21%	7.19%
en ARS			
Boncer 2026	152.30	3.32%	1.31%
Boncer 2028	151.20	7.23%	1.49%
Discount \$ Ley Arg.	3,305.00	7.31%	0.06%

Principales Índices	Último	Variación Semanal	YTD
Merval Argentina	82,783.69	-1.48%	61.31%
Bovespa	104,780.60	-0.74%	-12.19%
Dow Industrial Average	36,397.12	2.55%	19.98%
S&P 500	4,790.26	3.03%	28.38%
NASDAQ COMPOSITE	15,783.43	2.88%	22.83%
Volatilidad S&P500 (VIX)	18.06	-14.04%	-22.26%
Eurostoxx 50	4,311.93	3.28%	20.40%
IBEX 35	8,688.90	3.59%	6.29%
DAX	15,963.70	3.34%	16.00%
FTSE 100	7,372.10	1.02%	11.65%
Shanghai COMPOSITE	3,630.11	0.14%	7.43%
Hang Seng INDEX	23,280.56	1.35%	-12.38%
Nikkei 225	29,069.16	1.93%	5.44%
Commodities (en USD)	Último	Variación Semanal	YTD
Petróleo WTI	76.51	10.04%	59.83%
Oro (COMEX)	1820.40	1.26%	-3.53%
Plata (COMEX)	23.42	3.22%	-11.36%
Soja Chicago (ton)	500.64	5.44%	7.62%
Trigo Chicago (ton)	295.43	-1.13%	30.26%
Maíz Chicago(ton)	242.02	4.02%	33.57%
Tasas de referencia	Último	Variación Semanal (en bps)	YTD (en bps)
Locales			
Badlar Privados \$	34.25%	0.00	18.75
Badlar Privados USD	0.31%	-7.00	-12.75
CER	38.55%	21.43	1,310.70
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
Internacionales			
Brasil (BACEN Sélic)	9.25%	0.00	725.00
EEUU (Fed Funds)	0%-0.25%	0.00	0.00
Treasury 10 años	1.47%	1.00	54.00
Treasury 30 años	1.87%	-2.00	20.00
Tasa referencia Eurozona (BCE)	0.05%	0.00	0.00
Tasa referencia Gran Bretaña (BoE)	0.25%	0.00	15.00
Tasa referencia Japón (BoJ)	-0.10%	0.00	0.00
Tasa referencia China (RBoC)	3.80%	0.00	-5.00