



# MERCADOS ARGENTINA Y EL MUNDO

Miércoles 22 de diciembre de 2021.

## ARGENTINA

**MERCADO EN PESOS. Se confirmó un nuevo giro del BCRA al tesoro por ARS 130.000 MM. La asistencia monetaria suma ARS 250.000 MM en lo que va del mes.** Desde inicios de año, el BCRA le transfirió al Tesoro ARS 1.69 billones (incluye Adelantos transitorios, Transferencia de Utilidades y monetización de los DEGs). Dicho monto es igual a casi el 70% de la base monetaria al cierre de 2020.

Datos INDEC: en octubre la construcción creció 2.3% mensual, pero la industria cayó 5.7% mensual (mes de profundización del cepo importador). Para la industria fue la segunda caída mensual más importante desde la cuarentena. YOY, la Construcción creció 37.9% y la industria recuperó 17%.

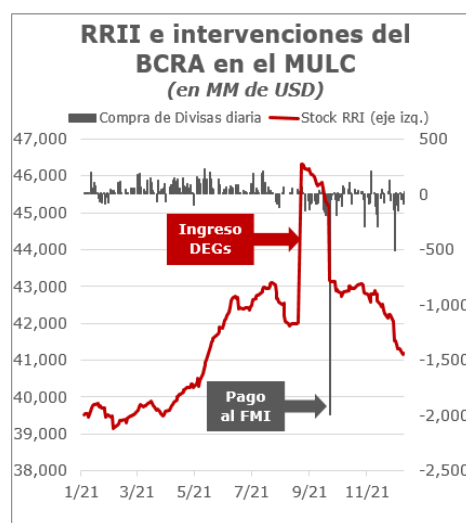
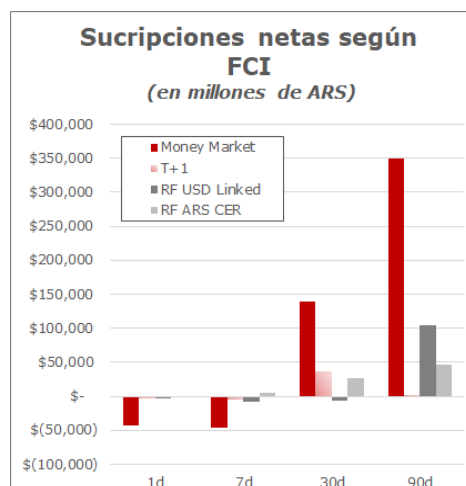
Continuaron los rescates a los FCI dólar linked que acumulan un egreso superior a ARS 8.000 MM semanales y también se observó egreso de flujos de los FCI renta Fija CER por ARS 1.300 MM.

Diputados rechaza el Presupuesto y M. Guzmán confirma que prorrogarán la ley de este año. Lo anterior suma incertidumbre a las negociaciones con el FMI. Hoy Argentina le debería pagar USD 1.900 MM al Fondo (44% de las reservas retas), señal de que el Gobierno confía en llegar pronto a un acuerdo. También hoy se espera que el FMI haga la evaluación técnica del préstamo Stand By de Macri.

**DÓLAR. El spot sigue moviéndose a una tasa anualizada superior al 25% (TEA) en lo que va del mes vs. casi 15% de noviembre y 13% de octubre.** El CCL vuelve a operar abajo del dólar blue y la brecha CCL/oficial cae por debajo del 100%.

El BCRA acumula 7 ruedas seguidas sin ventas en el MULC, aunque lleva un saldo negativo de USD 350 MM en el mes y las RRII brutas caen casi USD 400 MM.

Subieron algo los futuros tras varios días de caídas (las tasas implícitas de los contratos que vencen en los primeros 5 meses de 2022 operaron con TNA<50%). También se redujo el volumen operado en ROFEX que pasó de un récord anual de USD 6.000 MM al cierre de noviembre a los actuales USD 4.900 MM.





## ARGENTINA

Se desaceleró la salida de depósitos en moneda extranjera. Tras observarse rescates por USD 200 MM diarios, en los últimos días el retiro no llega a los USD 15 MM diarios. Entre noviembre y diciembre, salieron del sistema bancario USD 1.000 MM pertenecientes al sector privado.

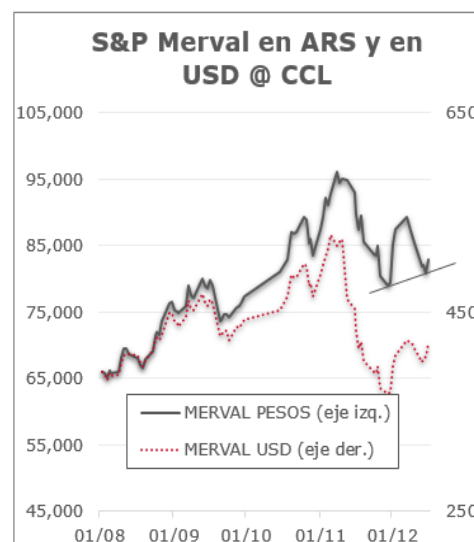
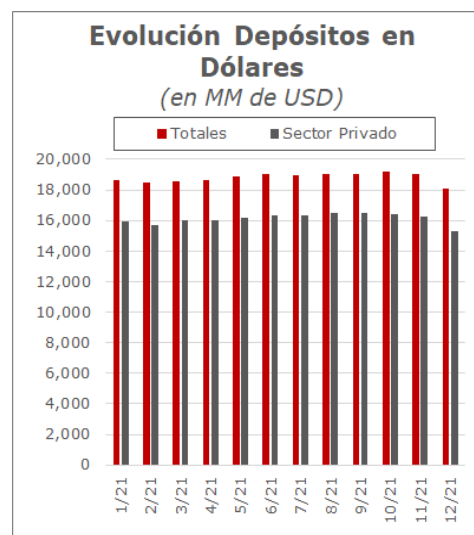
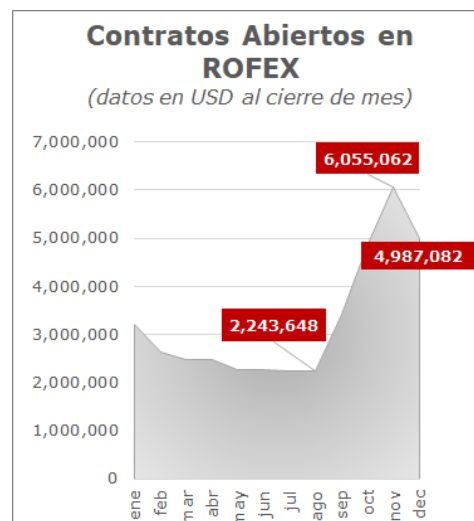
**BONOS. Los bonos CER volvieron a subir ayer y el tramo de más duration vuelve a encontrar demanda (DICP +3%), tras haber mostrado caídas superiores al 3% en días anteriores al publicarse el dato de inflación de noviembre @ 2.5% mejor a lo esperado.** La inflación de 2.5% de noviembre equivale a un CER moviéndose con una TNA 30 días del 30% hasta mediados de enero (TEA 34.5%). Los datos de alto frecuencia señalan que los precios se aceleraron en la primera quincena de diciembre y que la inflación del mes podría estar incluso cercana al 4%.

Siguieron las ventas en bonos dólar linked: TV23 vuelve a operar con tasa cercana al 0% y TV22 rinde en niveles de -5%, siendo que hace unas semanas llegó a operar en -15%.

En las próximas semanas es probable que los activos argentinos continúan operando en rangos, y respondiendo a cualquier novedad en la negociación con el FMI ("acuerdo" y "no acuerdo"). El organismo propone 3 áreas de mejora: reducir el financiamiento monetario del déficit, coordinar precios y salarios y tener tasas reales positivas.

El BCRA prorrogó hasta junio 2022 la obligación de corporativos de refinanciar vencimientos de capital de bonos y también se postergó la imposibilidad de repagar deudas financieras con empresas vinculadas (Com "A" 7416).

**S&P Merval. El Panel líder intenta recapturar los 84.000 puntos, casi a 15% de los máximos récord. Los mejores recorrido en diciembre: CVH (+30%) y BYMA (+21.6%).** Las tasas de caución siguen siendo una opción superadora en liquidez y tasa a los PF (TNA 30.75% y TNA y 33.5% TNA a 1 y 14 días, respectivamente).



# INTERNACIONAL



NEIX  
RESEARCH

**BRASIL. La Propuesta de Reforma a la Constitución recibe aprobación parcial (quedan enmienda pendientes de votación en la Cámara Baja).** El proyecto genera dudas sobre la sostenibilidad del gasto fiscal y podría presionar más la inflación. Recordar que la inflación de noviembre cerró en 10.74% anual, la más alta en 18 años y que el BCB subió la tasa de referencia a 9.25% (+150 bps) en su última reunión.

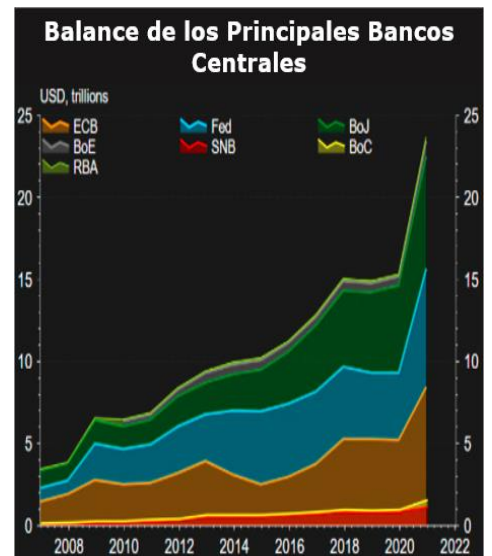
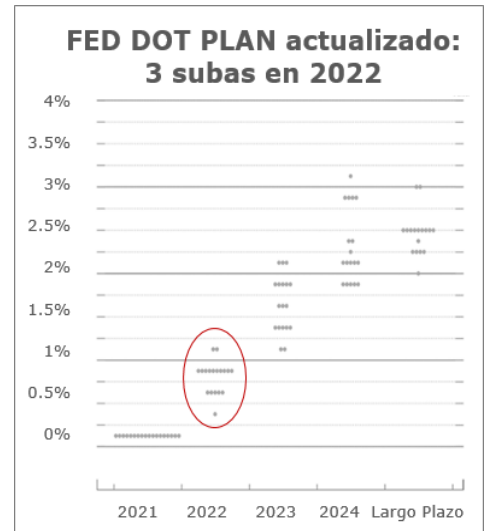
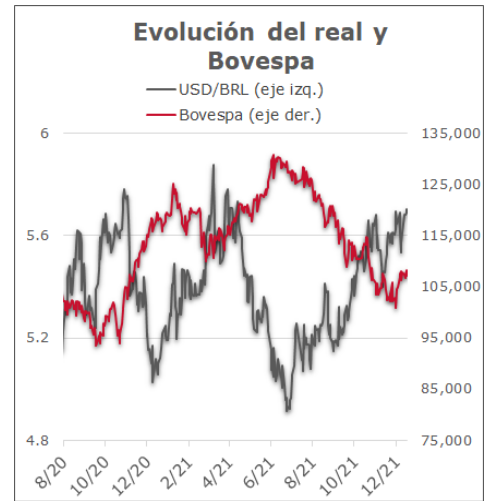
El real se acerca a máximos de 7 semanas en niveles de USD/BRL 5.70 y a sólo 20 ctvos del máximo histórico.

**EEUU. La FED acelera el endurecimiento de sus políticas monetarias: anuncia el fin de su programa de compra de activos para marzo (duplica el ritmo de tapering) y confirma 3 subas de tasas en 2022 vs. las 2 esperadas.** El programa de estímulos de Biden encuentra trabas en el Senado.

El mercado reacciona con venta masiva de tecnológicas, especialmente aquellas que no ganan dinero y que cotizan con múltiplos altos (ratios de Price-to sales de 30 y más) como algunas del sector cloud (CRWD, ZS, NET, UPST, DOCU), y también empresas que son más "concept plays" (RBLX, MTTR, U, LCID, RIVN), pero que en un contexto inflacionario y de suba de tasas son las de peor performance relativa. Rotación hacia acciones de compañías relacionadas a financials y "value plays" como JPM, BAC, VZ, T, DIS, FDX, y luego nuevamente rotación a tecnología... Sigue siendo un entorno más favorable para el trading activo vs. posiciones "swing".

**EUROPA. UE. El BCE finalizará su programa de compra de activos de emergencia por 1.85 trillones en marzo y mantiene la tasa de referencia en mínimos.** Espera que la inflación que hoy está en 4.9% anual comience a ceder y ve poco probable que suba la tasa en 2022. **UK. El BoE aumenta la tasa de referencia por primera vez desde la pandemia a 0.25% (+15bps).** La autoridad monetaria prefiere atacar la inflación ahora vs esperar los efectos de la nueva variante Omicron: el mercado de dinero pricea otra suba de 25bps en marzo y 2 subas mas en 2022.

**ASIA. CHINA. El PBoC redujo la tasa a 1 año a 3.8% (-5bps), por primera vez desde la pandemia e inyecta USD 78.500 MM de liquidez.** La autoridad monetaria también aumenta la compra de moneda extranjera y sube el ratio requerido de reservas en moneda extranjera a 9% (200 bps).



Refinitiv Datastream





## COTIZACIONES DE CIERRE PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores BCRA (MM al 16 de diciembre)	Último	Variación Semanal	YTD
Base Monetaria ARS - Total	3,321,258	↓ -2.09%	32.69%
Circulación Monetaria ARS	2,475,553	↑ 1.94%	38.66%
Depósitos efvo entidades financieras ARS	12,056,699	↑ 1.40%	28.87%
Reservas Internacionales en USD	41,114	↓ -0.11%	2.22%
Tasa de LELIQ (piso TNA %)	38.00%	↑ 0.00%	0.00%
Cotización Principales Monedas		Variación Semanal	Variación YTD
Dólar OFICIAL	107.0000	↓ 0.23%	8.63%
Dólar BCRA A 3500	101.5400	↓ 0.00%	8.80%
Contado con liqui (CCL) regulado	206.0600	↓ -0.19%	32.95%
Contado con liqui (CCL) GD30	208.5900	↑ 1.83%	9.24%
USD/REAL	5.7358	↑ 0.87%	5.28%
EUR/USD	1.1289	↓ 0.19%	-6.54%
GBP/USD	1.3254	↓ 0.18%	-4.69%
USD/YEN	113.78	↓ 0.07%	4.88%
ROFEX - USD FUTURO		Variación semanal	Interés Abierto
Diciembre 2021	102.8600	↑ -0.35%	2,278,380
Enero 2022	107.6500	↓ -0.60%	1,049,294
Cotización Bonos		Variación Semanal	Rend. Corriente
<i>Dolarizados en USD</i>			
Bonos USD 2029 (AL29)	33.20	↓ -1.19%	3.01%
Bonos USD 2030 (AL30)	31.40	↓ -0.63%	1.59%
Bono USD 2035 (AL35)	30.30	↓ -0.66%	3.71%
Bono USD 2041 (AL41)	33.10	↓ -1.49%	7.22%
<i>en ARS</i>			
Boncer 2026	147.40	↓ -0.61%	1.36%
Boncer 2028	141.00	↓ -4.60%	1.59%
Discount \$ Ley Arg.	3,080.00	↑ -0.81%	0.06%

Principales Índices	Último	Variación Semanal	YTD
Merval Argentina	84,023.88	↑ 2.25%	63.73%
Bovespa	105,565.50	↓ -1.12%	-11.53%
Dow Industrial Average	35,492.70	↓ -0.14%	17.00%
S&P 500	4,649.23	↑ 0.33%	24.60%
NASDAQ COMPOSITE	15,341.09	↑ 0.68%	19.38%
Volatilidad S&P500 (VIX)	21.01	↓ -4.02%	-9.56%
Eurostoxx 50	4,174.99	↑ 0.74%	16.58%
IBEX 35	8,387.50	↑ 0.11%	2.60%
DAX	15,447.44	↓ -0.04%	12.25%
FTSE 100	7,297.41	↑ 1.09%	10.52%
Shanghai COMPOSITE	3,625.13	↓ -0.99%	7.28%
Hang Seng INDEX	22,971.33	↓ -2.81%	-13.54%
Nikkei 225	28,517.59	↑ 0.30%	3.44%
Commodities (en USD)	Último	Variación Semanal	YTD
Petróleo WTI	69.53	↓ -2.44%	45.25%
Oro (COMEX)	1797.70	↑ 0.73%	-4.73%
Plata (COMEX)	22.69	↑ 2.53%	-14.12%
Soja Chicago (ton)	474.83	↑ 3.88%	2.07%
Trigo Chicago (ton)	298.82	↑ 0.59%	31.75%
Maiz Chicago(ton)	232.67	↓ -19.39%	28.41%
Tasas de referencia	Último	Variación Semanal (en bps)	YTD (en bps)
<i>Locales</i>			
Badlar Privados \$	34.25%	↑ 6.00	18.75
Badlar Privados USD	0.38%	↓ 0.00	-5.75
CER	38.34%	↑ 22.65	1,289.27
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 Sélic)	9.25%	↑ 0.00	725.00
EEUU (Fed Funds)	0%-0.25%	↑ 0.00	0.00
Treasury 10 años	1.46%	↑ 2.00	53.00
Treasury 30 años	1.89%	↑ 7.00	22.00
Tasa referencia Eurozona (BCE)	0.05%	↓ -184.00	0.00
Tasa referencia Gran Bretaña (BoE)	0.25%	↑ 15.00	15.00
Tasa referencia Japón (BoJ)	-0.10%	↑ 0.00	0.00
Tasa referencia China (RBoC)	3.80%	↑ -5.00	-5.00