



# MERCADOS ARGENTINA Y EL MUNDO

Miércoles 29 de diciembre de 2021.

## ARGENTINA

**MERCADO EN PESOS. Se confirmó un tercer giro del BCRA al Tesoro en diciembre por ARS 95.000 MM. La asistencia monetaria suma ARS 345.000 MM en lo que va del mes.** Desde inicios de año, el BCRA le transfirió al Tesoro ARS 1.8 billones (incluye Adelantos Transitorios, Transferencia de Utilidades y monetización de los DEGs). Dado el nivel de depósitos del Tesoro en el BCRA, no puede descartarse que no haya un nuevo giro antes de que finalice el año.

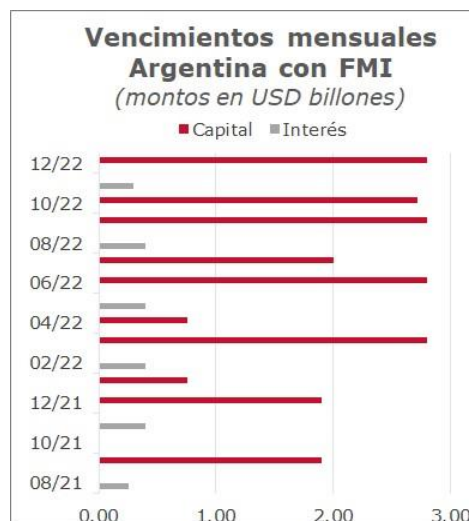
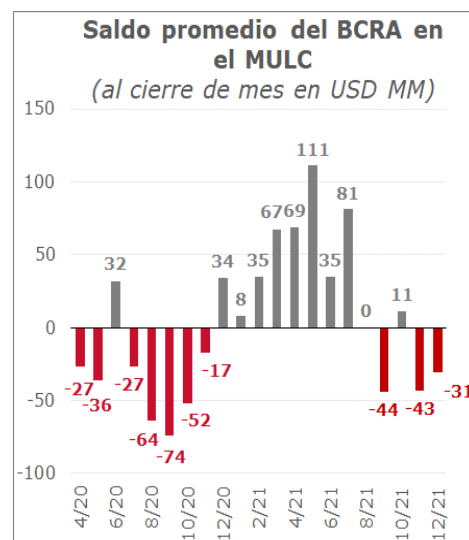
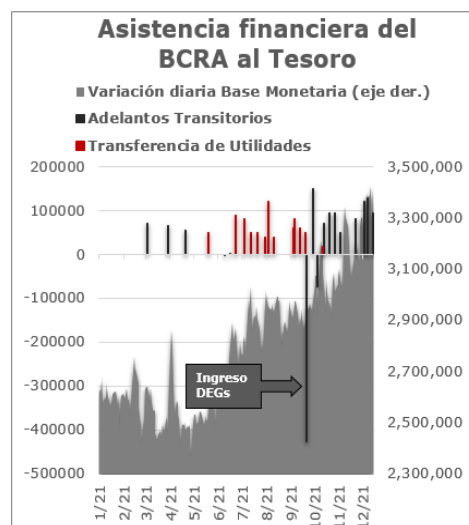
El déficit primario de noviembre fue de ARS 135.000 MM (0.3% del PBI) y acumula ARS 911.000 MM en 2021 (2.1% del PBI). El dato no incluye los DEGs como ingreso. Atención que el gasto primario vuelve a crecer por encima de los ingresos por 2do mes: gasto +76% yoy e ingresos +69% yoy. Todos los grandes rubros subieron más que la inflación. Para que el déficit primario 2021 cierre cerca del 3.5% del PBI que estimo M. Guzmán, diciembre debiera mostrar un desequilibrio de caja de ARS 600.000 MM.

Los precios mayoristas subieron 2.9% mensual y 54.5% yoy en noviembre, por encima del IPC que fue de 2.5% mensual y 51.2% yoy.

**DÓLAR. El spot llegó a depreciarse a una tasa anualizada del 30% (TEA) en la última semana, pero con bajo volumen de negocios (se operaron en mayorista menos de USD 250 MM).** El CCL vuelve a operar abajo del dólar blue y la brecha CCL/oficial cae por debajo del 100%.

El BCRA sigue sin vender dólares en el MULC por 8va jornada consecutiva, pero acumula una posición neta vendedora de USD 355 MM por cómo fue el arranque de diciembre.

Tras el pago al FMI las RRII brutas caen debajo de USD 40.000 MM por primera vez en 8 meses. Más importante las reservas netas (reservas brutas, menos el swap con China, los encajes en dólares, los repos con SEDESA, las deudas con OOII y otros pasivos en dólares más pequeños) se redujeron en un 50% a casi USD 2.200 MM. El pago de Argentina al FMI marca la expectativa del Gobierno de poder alcanzar algún tipo de entendimiento con el organismo próximamente.





## ARGENTINA

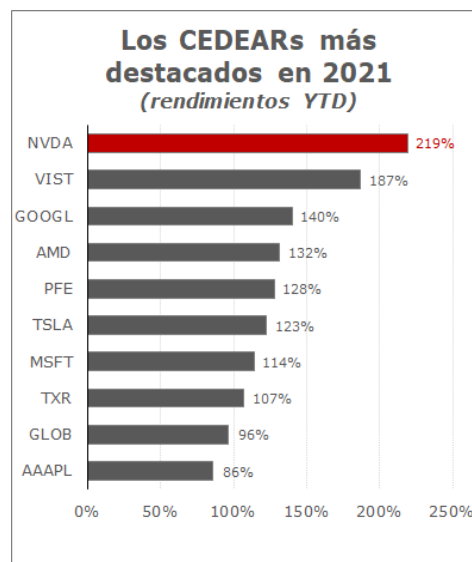
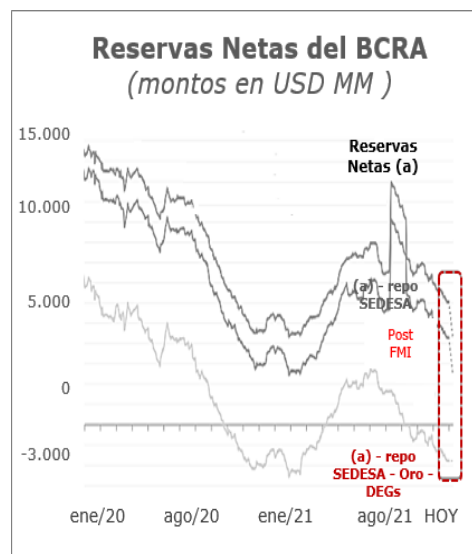
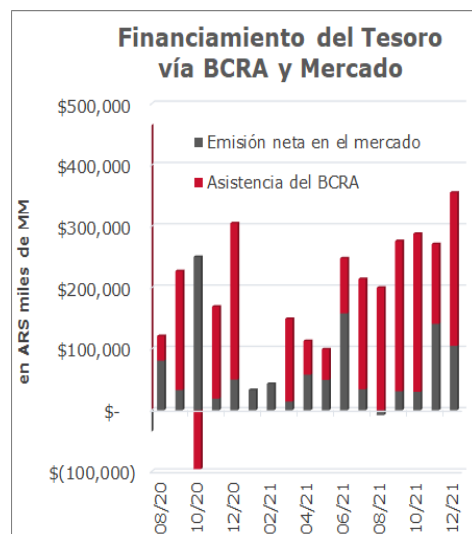
En el 1T2022, meses sumando la deuda con FMI, bonistas y Club de París, el Tesoro deberá desembolsar USD 4.600 MM, es decir más del nivel actual de reservas netas.... En el 2T2022, los vencimientos son de USD 5.750 MM (FMI + Club de París). El hecho que las reservas netas se vayan a negativo deja en descubierto los pasivos en dólares, y abre la puerta a que acreedores puedan demandar repagos. Volvemos a insistir en que la liquidez en dólares del sistema bancario está cerca de máximos.

**BONOS. La deuda pública en pesos con no residentes era de USD 4.338 MM al TC oficial, lo que equivale a cerca de USD 2.200 MM al CCL actual.** El dato surge del Informe de Balanza de Pagos del Indec, Tener presente que al cierre de 2020, la deuda pública en pesos offshore era de USD 6.800 MM al TC oficial, por lo tanto, la reducción en los primeros 9 meses de este año es del 35%.

El Directorio del FMI concluyó que no se cumplieron los objetivos del acuerdo Stand By firmado con Macri (reducir desbalances externos y fiscales, reducir la inflación, recuperar la confianza del mercado y proteger a los sectores más vulnerables). Pensando en un nuevo acuerdo con el FMI, el organismo plantea que los supuestos de los programas deben ser más realistas considerando las particularidades de cada país y que pueden demandar medidas no convencionales. El acompañamiento de otros acreedores internacionales podría ser necesario.

En USD; el pago al FMI ayudaría a consolidar un piso en la cotización de los Globales. En ARS, y tras el selloff en la curva CER TX 22 rinde 6.5% (breakeven de inflación vs. Lede igual plazo de 2.9% mensual).

**S&P Merval. El Panel líder cae 1.5% semanal y ayer devolvía las ganancias de las últimas 4 ruedas para cerrar debajo de los 83.000 puntos en ARS (YTD + 62%) y 415 puntos en USD (YTD +14%). Lo más destacado del año dentro de las acciones principales: TXAR (+176%), COME (+156%) y MIRG (+149%).** Los CEDEARs son un instrumento atractivo para invertir en pesos con cobertura en dólares en las principales empresas que cotizan en Wall Street. En 2021, se destacaron: NVDA (+219%), VIST (+187%), GOOGL (+140%).





## INTERNACIONAL

**BRASIL.** El Congreso aprueba el presupuesto 2022. La tasa a 10 años rebota desde mínimos de 4 meses y vuelve a operar por encima del 10.50% en un contexto de suba de rendimientos soberanos y más apetito por el riesgo bajo la expectativa de más crecimiento económico.

A pesar de la suba de casos y nuevas restricciones por la variante Omicron, el mercado espera que la recuperación continúe ya que los estudios sugieren que si bien la nueva mutación es más contagiosa, también es menos severa.

El dólar se acerca a niveles de hace 2 ½ meses y opera en USD/BRL 5.65 - 5.70 (a menos de 25 ctvos de los récords históricos).

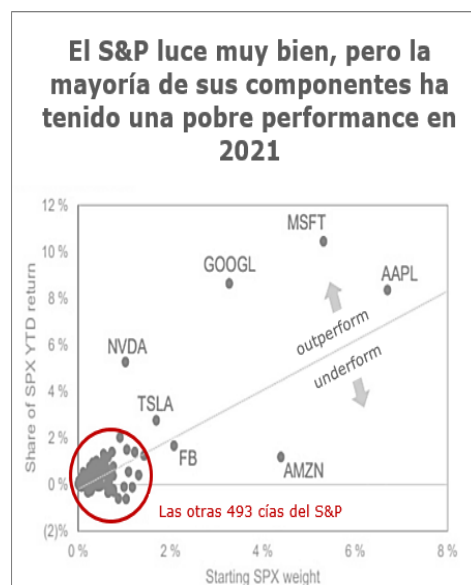
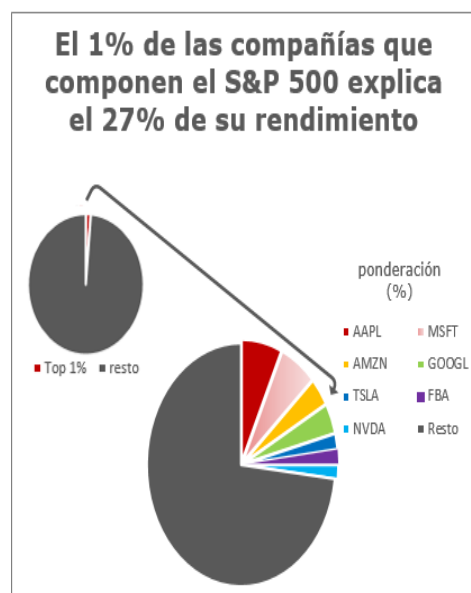
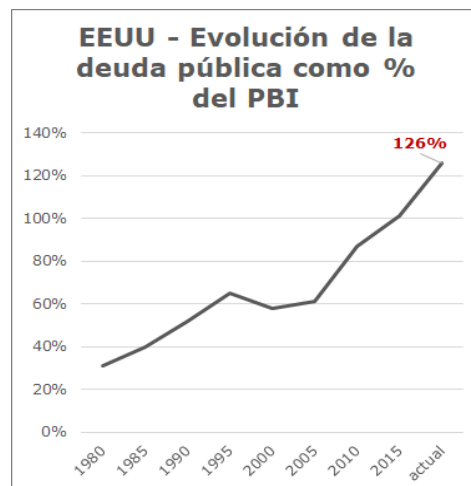
**EEUU.** La deuda pública nacional supera los USD 29 T por primera vez (126% del PBI). Sólo en los últimos 2 años aumentó USD 6 T.

La 10 yr yield se acerca a niveles de 1.50% (+60 bps respecto de los niveles de inicio de año), y el dólar se aprecia 7% a nivel global en 2021, medido a través del DXY ~ 96.

Los principales índices, Nasdaq, S&P500 y DJ dejan rendimientos de entre el 18% y 25% YTD, pero es notable marcar que a pesar de la buena performance de los índices generales, la mayoría de las acciones han sido "underperformers", promediando caídas del 40%-50% desde los máximos del año. Esto se debe a la gran ponderación que tienen determinados papeles en los índices: las FAANGs, NVDA, TSLA y MSFT concentran el 27% de la performance del S&P500 por ejemplo, es decir sólo 7 de las 500 compañías que componen el índice ó el 1% explica más de ¼ de su rendimiento....

**EUROPA. UE.** La inflación se confirma en máximos de 30 años @ 4.9% y el Euro opera en mínimos de 1 ½ años en niveles de EUR/USD 1.12-1.13. El superávit en cuenta corriente cae 34% yoy (pasa de EUR 31.000 MM a EUR 20.500 MM): notable caída en el superávit de bienes (-50% yoy) vs el aumento en el superávit de servicios (3x) que igual no alcanzó a compensar la caída de las exportaciones de bienes.

**ASIA. CHINA.** La tasa a 10 años cae a mínimos de 3 meses a niveles de 2.90%, la caída mas grande en 5 meses luego de que el PBoC redujera la tasa a 1 año en 5bps, por primera vez en 20 meses.





## 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