

## **GLOBAL:**

### **Futuros de EE.UU. operan con alzas, tras un sólido cierre de 2021**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con alzas (S&P 500 +0,7%, Dow Jones +0,5% y Nasdaq +0,7%), por lo que Wall Street parece comenzar el 2022 con un desempeño sólido. El movimiento positivo en los futuros se produce después que los mercados cerraran un sólido 2021 la semana pasada.

El nuevo año comienza con una incertidumbre continua en torno a la pandemia de Covid-19. El aumento de casos de la variante ómicron llevó a generar miles de cancelaciones de vuelos durante la temporada navideña y ha llevado a algunas empresas y escuelas a considerar cierres temporales.

Se espera que la inflación y la política monetaria sean temas clave este año, ya que los inversores esperan que la Reserva Federal suba las tasas de interés varias veces para ayudar a bajar el aumento de precios a los consumidores.

Se publicará el índice PMI manufacturero para diciembre.

Las principales bolsas de Europa operan con ganancias, debido a la reapertura de los mercados en el nuevo año. Los mercados del Reino Unido e Irlanda están cerrados por feriados, por lo que los volúmenes de negociación en la región podrían ser menores a lo habitual.

Los índices PMI Markit manufactureros de Alemania y la Eurozona se mantuvieron estables en diciembre.

Los mercados en Asia cerraron dispares, cuando comenzó la negociación en 2022, con algunos mercados importantes de la región permaneciendo cerrados por feriados (tales como Australia, China y Japón).

Por otra parte, la negociación de las acciones y productos estructurados del desarrollador China Evergrande Group se detuvo en Hong Kong el lunes, según un aviso de la bolsa. No se dio ninguna razón inmediata para la interrupción.

Se publicarán los índices PMI manufacturero de China y Japón para diciembre.

El dólar (índice DXY) opera en baja, tras finalizar el año con la mejor performance desde 2015, ya que los inversores esperan que la Fed aumente las tasas de interés antes que la mayoría de las otras economías importantes.

El euro muestra un leve retroceso, en un contexto en el que el Banco Central Europeo (BCE) mantiene su política monetaria ultra expansiva, mientras la Fed acelera la reducción de su programa de compra de activos.

La libra esterlina cae levemente, ya que las preocupaciones en Gran Bretaña sobre el impacto económico de la pandemia presionan a la moneda británica.

El petróleo WTI opera con subas en la primera rueda de 2022, aunque persisten las preocupaciones sobre la demanda debido a la rápida propagación de la pandemia de Covid-19, lo que limita las ganancias.

El oro registra un leve retroceso tras marcar su mayor caída anual desde 2015, mientras los inversores esperan que la oferta monetaria se ajuste, incluso mientras persiste la amenaza de la variante ómicron del coronavirus.

La soja muestra sólidas ganancias, sostenida por la fuerte demanda global de cultivos, en un contexto en el que continúan las preocupaciones por la sequía que afecta a las zonas productivas de Sudamérica.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. operan con marcadas alzas, aunque los inversores monitorean de cerca los crecientes casos de la variante ómicron. El rendimiento a 10 años se mantiene por encima del 1,5%.

Los rendimientos de los bonos europeos registran leves subas, en línea con los US Treasuries.

## NOTICIAS CORPORATIVAS

COTERRA ENERGY (CTRA) anunció que el vicepresidente y director de tecnología de la compañía petrolera Kevin William Smith vendió casi 40.000 acciones a principios de esta semana.

NOVAVAX (NVAX) extendió los acuerdos de fabricación con SK bioscience, con sede en Corea. La farmacéutica también recibió la autorización de uso de emergencia para sus vacunas Covid-19 en India.

PFIZER (PFE) fue beneficiada por la regulación británica, que aprobó el uso de Paxlovid, la píldora antiviral Covid-19 del fabricante de medicamentos, para personas mayores de 18 años con enfermedad leve a moderada.

TESLA (TSLA) informó 308.600 entregas de vehículos en el cuarto trimestre, lo que suma más de 936.000 en todo el 2021, superando las expectativas.

## LATINOAMÉRICA

BRASIL: El país recauda unos USD 21 M en subasta de más de mil áreas mineras. En total, la quinta ronda ofreció 4.500 áreas, de las cuales 1.123 se vendieron en la denominada etapa de oferta pública. Entre las empresas que compraron áreas en la última subasta se encuentra la minera Vale.

COLOMBIA: Inflación en 2021 llegaría al pico máximo en cinco años. Según la mediana de la encuesta, los precios al consumidor acumularían un alza de 5,33% este año, la más alta desde 2016 cuando alcanzó un 5,75% y muy lejos de la meta puntual de largo plazo establecida por el banco central de un 3%.

MÉXICO: El gobierno anunció que el Banco Central tendrá su moneda digital en 2024. Lo hizo a través de su cuenta de Twitter, donde destacó el gran valor de estas nuevas tecnologías y la infraestructura de pagos de última generación como opciones para avanzar en la inclusión financiera en el país.

## ARGENTINA

### RENTA FIJA: El mercado seguirá con la mirada puesta en las negociaciones con el FMI en un año clave

**BONOS:** Los bonos en dólares manifestaron un ligero rebote la semana pasada, en un contexto en el que no se cerró aún un acuerdo con el FMI, no se aprobó el Presupuesto 2022 en el Congreso, ni hubo metas plurianuales hacia adelante. Esto terminó afectando a los bonos en moneda extranjera en el acumulado de 2021, que cerraron el año con caídas de hasta 20% en el caso de los títulos emitidos bajo ley argentina, y de hasta 13% para los emitidos bajo ley extranjera.

El riesgo país se ubicó en los 1688 puntos básicos el viernes, disminuyendo en la semana 74 unidades (-4,2%), mientras que en diciembre se redujo 226 unidades (-11,8%). Pero en el acumulado de 2021 mostró una suba de 320 puntos (+23,4%).

El mercado estima que un arreglo podría cerrarse antes del final del 1ºT22, dado que el país deberá abonar alrededor de USD 4.000 M al organismo, y otros USD 2.000 M al Club de París, en un marco en el que las reservas netas se encuentran en niveles muy bajos. El ministro de Economía, Martín Guzmán, se reunirá este miércoles con los gobernadores para dialogar sobre las negociaciones que se llevan adelante con el Fondo, en pos de lograr un entendimiento respecto al préstamo. En tal reunión, Guzmán dará detalles de lo que está ocurriendo en las negociaciones y la posición de Argentina.

Los bonos en pesos (especialmente los atados al CER), continuaron subiendo en la semana, ante renovadas expectativas de inflación para los próximos 12 meses. Así, finalizaron el mes inclusive el año con importantes ganancias. Según el índice de bonos del IAMC, los títulos públicos de corta duration subieron la semana pasada +1%, en diciembre +3,6% y en 2021 +52% (valores promedio). En tanto, los bonos de larga duration subieron en la semana +2,6%, en diciembre +10,8% y en 2021 +84,9% (valores promedio).

TGLT (TGLT) el pasado 31 de diciembre envió a la CNV una nota en la que informó que, a esa fecha, no logró el acuerdo de su socio en un proyecto inmobiliario con el que se había comprometido a garantizar el acuerdo de reestructuración de una de sus ONs. Con lo cual, en términos legales, la compañía cayó formalmente en un incumplimiento de pago, dado que el último día del año era su deadline para alcanzarlo. TGLT aclaró que publicará próximamente una nueva solicitud de consentimiento dirigida a los tenedores de las ONs Clase XVI, a fin de solicitar la dispensa de este incumplimiento y el otorgamiento de un nuevo plazo para procurar un mecanismo a satisfacción de los tenedores que rectifique esta situación.

**RENTA VARIABLE:** El S&P Merval ganó en el año 65,5% en pesos (+14% en dólares)

El S&P Merval perdió en la última semana 1,6% y se ubicó en los 83.500,11 puntos, ganando en el mes de diciembre 5,3% y en el total de 2021 +65,5% (+14% en dólares al CCL).

El volumen de la semana pasada alcanzó los ARS 5.628,1, marcando un promedio diario de ARS 1.407 M. En tanto, en Cedears se negociaron en el mismo período ARS 9.864,2 M, dejando un promedio diario de ARS 2.466,1 M. En el mes de diciembre, el volumen fue de ARS 27.686,2 M, marcando un promedio diario de ARS 1.258,5 M, mientras que en Cedears se negociaron en el mes ARS 63.139,1 M, dejando un promedio diario de ARS 2.870 M.

Las acciones que más subieron en la semana fueron las de: Edenor (EDN) +9,2%, Sociedad Comercial del Plata (COME) +7,6% y Pampa Energía (PAMP) +2,8%, entre las más importantes. Mientras que cayeron en el mismo período: Cablevisión Holding (CVH) -7,7%, YPF (YPFD) -4,7%, y Telecom Argentina (TECO2) -4,1%, entre otras.

En diciembre, la mejor performance la tuvo la acción de Cablevisión Holding (CVH) con una suba de 20,2%, seguida por Sociedad Comercial del Plata (COME) que ganó +17,2%, y Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +15,6%, entre las más importantes. Sin embargo, se mostraron a la baja: Edenor (EDN) -8,8%, Telecom Argentina (TECO2) -5,5%, Laboratorios Richmond (RICH) -4,3% y Grupo Supervielle (SUPV) -2,2%, entre otras.

En tanto, en el acumulado del año 2021, las acciones que mejor comportamiento tuvieron fueron las de: Ternium Argentina (TXAR) +169,7%, Sociedad Comercial del Plata (COME) +167,5%, y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +124,6%, entre las más importantes. Mientras que sólo terminó en baja la acción de Grupo Financiero Valores (GFVA) -8,8%.

## Indicadores y Noticias locales

### La recaudación habría mostrado un aumento en 2021 en torno al 66% (privados)

La recaudación fiscal de 2021 cerró con un incremento del orden del 66%, con un total de ARS 11.000 Bn, de acuerdo con estimaciones privadas, en base al comportamiento que han tenido los ingresos de la AFIP a lo largo del año. La mejora de los recursos tributarios superará a la inflación, de modo que tendrá una mejora en términos reales, un dato que respaldará la posición del ministro de Economía, Martín Guzmán, en las negociaciones que mantiene con el FMI. La mayor parte de esa suba se consiguió en los primeros meses del año.

### Bancos podrían invertir en fondos comunes PyMEs

Las entidades financieras podrán invertir en fondos comunes Pymes, en una posibilidad que abrió el BCRA para impulsar el financiamiento de las pequeñas y medianas empresas tanto a través de líneas de crédito directa como del mercado de capitales. La medida establece que la participación en cada uno de estos fondos no podrá superar el 15% del total de la emisión y hasta 2% de la Responsabilidad Patrimonial Computable (RPC). El BCRA viene desarrollando acciones para impulsar el acceso al financiamiento de las empresas, como la Línea de Crédito para la Inversión Productiva (Licip) o la creación de la Factura de Crédito Conformada.

### El Gobierno prohibió exportar algunos cortes de carne para contener precios

El Gobierno estableció nuevos parámetros para la exportación de carne, después de las restricciones dispuestas a mediados de 2021 en un intento por garantizar el abastecimiento del mercado doméstico y contrarrestar el aumento de precios en el mostrador. La Subsecretaría de Ganadería del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación publicó en el Boletín Oficial las resoluciones 301/21 y 302/21 que instrumentan el Decreto N° 911/21 del presidente Alberto Fernández y la resolución conjunta con la cartera de Desarrollo Productivo N° 10.

## Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron la semana pasada USD 344 M, mientras que en el mes de diciembre disminuyeron USD 2.049 M tras el pago al FMI de una cuota de capital. En el acumulado de 2021 terminaron creciendo sólo USD 91 M.

## Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) bajó la semana pasada 91 centavos (-0,5%) y se ubicó en ARS 202,13, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 96,8%. En el acumulado del año 2021, el CCL subió 44,1% (ARS 61,87). El dólar MEP (o Bolsa) bajó en las últimas cuatro ruedas ARS 1,41 (-0,7%) y terminó en ARS 197,80, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 92,6%. En el total de 2021 el MEP ganó 41,3% (ARS 57,81).

Por su parte, el tipo de cambio mayorista subió la semana anterior 42 centavos (+0,4%) y cerró en ARS 102,72 (vendedor). En tanto, en el acumulado del año 2021, el mayorista subió 22,1% (muy por debajo de la inflación estimada por el mercado para el año por encima del 50%). Esto se dio en un marco en el que el BCRA terminó diciembre con un saldo vendedor de USD 475 M, aunque en el año acumuló comparas por USD 5.049 M.