

## **GLOBAL:**

### **Futuros de EE.UU. operan con sesgo alcista, en una jornada sin mercados**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con sesgo alcista (S&P 500 +0,2%, Dow Jones +0,2% y Nasdaq +0,2%), luego que las acciones de los principales bancos cayeron después de las presentaciones de resultados corporativos del viernes, lo que afectó a los mercados estadounidenses. Wall Street registró su segunda semana negativa consecutiva desde el comienzo del año.

Hoy los mercados permanecen cerrados en conmemoración al Día de Martin Luther King Jr.

Las principales bolsas de Europa operan en alza, cuando los inversores analizan una serie de noticias corporativas y los últimos datos de crecimiento de China. Los inversores también están atentos a la próxima reunión de ministros de Finanzas del Eurogrupo en Bruselas.

Credit Suisse se vio envuelto en otro escándalo cuando su presidente, Antonio Horta-Osorio, renunció después de violar las reglas de cuarentena del coronavirus.

Los mercados en Asia cerraron con ganancias ya que los datos oficiales mostraron que la segunda economía más grande del mundo creció más rápido de lo esperado entre octubre y diciembre 2021. Las cifras de la Oficina Nacional de Estadísticas mostraron que la economía china creció un 8,1% en 2021, por debajo de las expectativas del mercado de un crecimiento de alrededor del 8,4% para el año.

Se esperaba que la publicación de datos subrayara una desaceleración del crecimiento, en parte debido a factores como las estrictas medidas de China para contener la variante ómicron, así como los problemas en su sector inmobiliario y el débil consumo.

El banco central de China también redujo los costos de endeudamiento de sus préstamos a mediano plazo por primera vez desde abril de 2020. La semana pasada, el banco de inversión estadounidense Goldman Sachs recortó su pronóstico de crecimiento económico de China para 2022 del 4,8% al 4,3%.

Continuaron creciendo el PIB del 4ºT21, la producción industrial y las ventas minoristas de China para diciembre, mientras que se incrementó levemente el desempleo. Aumentó el índice de actividad del sector servicios en Japón.

El dólar (índice DXY) opera estable, mientras los inversores se preparan para la reunión de la Reserva Federal de enero y aumentan las probabilidades que se registrará un año con varias alzas de tasas de interés.

La libra esterlina muestra un leve retroceso, cuando los mercados de tasas de interés están valorando actualmente una probabilidad de más del 80% para que el Banco de Inglaterra las suba el próximo 3 de febrero.

El yen cae, ya que la alta inflación en EE.UU. sostiene las expectativas para este año de varios aumentos en las tasas de interés y el final de las compras de bonos en marzo, previo a la reunión de política monetaria del BoJ.

El petróleo WTI se mantiene estable, ya que los inversores esperan que la oferta seguirá siendo escasa en medio de una producción restringida y con una demanda mundial inalterable por la variante ómicron del coronavirus.

El oro registra leves ganancias, mientras los mercados evalúan las perspectivas de la política económica y monetaria mundial, mientras los comentarios agresivos de los funcionarios de la Reserva Federal limitan la demanda del metal.

La soja no opera hoy, en un contexto en que persisten las dudas sobre las perspectivas de la cosecha en el sur de Brasil y partes de Argentina, aunque con las mejoras climáticas recientes podría no ser tan malo como se esperaba.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. no registran operaciones tras las subas del viernes, ya que los inversores permanecieron atentos a los comentarios agresivos de los funcionarios de la Reserva Federal.

Los rendimientos de los bonos europeos muestran incrementos.

## NOTICIAS CORPORATIVAS

JPMORGAN CHASE (JPM) registró su menor crecimiento de ganancias trimestrales en casi dos años. A su vez, se espera una reducción en los rendimientos de la empresa, según el director financiero del prestamista, Jeremy Barnum.

BLACKROCK (BLK) informó una pérdida de ingresos trimestrales de USD 5.110 M, frente a las expectativas de USD 5.160 M. Sin embargo, el administrador de activos superó las estimaciones de ganancias y aumentó sus activos bajo administración a más de USD 10 Bn.

MONSTER BEVERAGE (MNST) reveló planes para adquirir CANarchy Craft Brewery Collective, una compañía de cerveza artesanal y agua mineral con gas, por USD 330 M. El acuerdo traería marcas como Jai Alai IPA, Florida Man IPA, Wild Basin Hard Seltzer y otras a la cartera de bebidas de Monster.

## LATINOAMÉRICA

BRASIL: Ventas minoristas aumentaron un 0,6% en noviembre, contra todos los pronósticos. Pese a las expectativas de caída mensual, las ventas minoristas sorprendieron gratamente al Gobierno de Brasil al mostrar incremento en el anteúltimo mes de 2021. En términos interanuales, la caída del 4,2% en noviembre fue menor que la baja del 6,5% pronosticada.

PERÚ: Importaciones saltan un 40,7% en 2021 y se sitúan en la cifra más alta en 20 años. El buen rendimiento importador del país andino se explicó por unos mayores volúmenes ante la recuperación de la economía, los mejores precios del petróleo, insumos y principales alimentos, y la apreciación del dólar en un 11%.

## ARGENTINA

### **RENTA FIJA: A la espera de novedades sobre las negociaciones con el FMI, los bonos en dólares cerraron la semana en baja**

**BONOS:** Los bonos en dólares cerraron con caídas la semana pasada, profundizando las pérdidas de la primera semana del año, en medio de las lentas negociaciones con el FMI para renegociar la deuda con el propio organismo.

Pero el fuerte ascenso de contagios de Covid-19 a nivel local, que podrían generar nuevas restricciones en la economía doméstica, sigue preocupando a los inversores. La suba de tasas que estaría por venir en marzo por parte de la Fed, y el freno en la recompra de bonos que generaría el aumento en los retornos de los Treasuries, impactaría negativamente sobre el precio de los activos locales.

En este contexto, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en las últimas cinco ruedas 80 unidades (+4,4%) y se ubicó en los 1882 puntos básicos.

Mientras tanto, se aguardan avances sobre las negociaciones de un acuerdo con el FMI, pero el mercado duda sobre si un arreglo será firmado antes que finalice el 1ºT22. El ministro de Economía, Martín Guzmán invitó para mañana a gobernadores y jefes de los interbloques de la oposición para comentarles el estado de las negociaciones con el Fondo. Aún se desconoce la hora de la reunión ya que depende que la oposición acepte la invitación.

Además, en búsqueda de un apoyo por parte del gobierno de Joe Biden, el canciller Santiago Cafiero viajó a Washington. Las reuniones que mantendría el canciller argentino tendrán que ver con la discusión geopolítica y entre Estados sobre el próximo acuerdo, según la porta voz del Gobierno. La mayor diferencia entre las partes está en cómo reducir el déficit fiscal.

Los bonos en pesos (en especial los atados al CER), terminaron la semana con ganancias, después de conocerse un elevado número de inflación minorista tanto de diciembre como de 2021. Según el índice de bonos del IAMC, los títulos de corta duration subieron en promedio 1%, mientras que los de larga duration ganaron en promedio 3,3%.

Entre los indicadores más relevantes, hoy se dará a conocer el índice de Patentamientos del 4ºT21. Mañana se publicará, el índice del Costo de la Construcción y los Precios Mayoristas, ambos de diciembre de 2021. El miércoles se conocerá la Canasta Básica Alimentaria y Total de diciembre. Y el jueves se publicará el Intercambio Comercial de diciembre de 2021.

**RENTA VARIABLE:** El S&P Merval ganó 1,3% en la semana y se mantuvo por encima de los 85.000 puntos

El índice S&P Merval ganó 1,3% en la semana y se ubicó en los 85.481,07 puntos, tras haber registrado un máximo semanal de 86.744 unidades.

El volumen operado en acciones en ByMA durante la semana alcanzó los ARS 3.598,6 M, marcando un promedio diario de ARS 719,7 M. En tanto, en Cedears se negociaron en el mismo período ARS 11.308,7 M, dejando un promedio diario de ARS 2.261,8 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron en las últimas cinco ruedas fueron las de: Central Puerto (CEPU) +8,1%, YPF (YPFD) +7,6% y Transportadora de Gas del Sur (TGSU) +6,8%, entre las más importantes. Sin embargo, cerraron la semana en baja: Mirgor (MIRG) -5,3%, Edenor (EDN) -4% y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -3,1%, entre otras.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron la semana con mayoría de alzas. Sobresalieron: Central Puerto (CEPU) con una ganancia de 10,1%, seguida por Vista Oil & Gas (VIST) +8,8%, YPF (YPF) +8,2%, Cresud (CRESY) +7,3%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) +6,6%, Tenaris (TS) +6,2% y BBVA Banco Francés (BBAR) +5,5%, entre las más importantes. Sólo cerraron con caídas: Ternium (TX) -3,6%, Grupo Supervielle (SUPV) -3%, y Loma Negra (LOMA) -2,8%.

YPF (YPFD) anunció que invertirá más de USD 290 M en la Provincia de Chubut durante 2022. Dicho anuncio se realizó durante la firma de la incorporación del proyecto Piloto de Inyección de Polímero El Trébol y Proyecto Desarrollo Primaria Costa Afuera Restinga Ali al plan de promoción de inversiones. Según la compañía, estas iniciativas permitirán generar nuevas alternativas de desarrollo para aumentar la producción en la cuenca del Golfo San Jorge.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **El financiamiento PyME creció 94% en 2021**

El volumen de instrumentos PyME en el mercado de capitales cerró en diciembre de 2021 con un incremento de 92% en términos reales y pero con una merma de 1% MoM (según la prensa). Esto se dio gracias al crecimiento en el financiamiento (cheques de pago diferido, facturas de crédito electrónicas y pagarés) en los primeros seis meses del año pasado, aunque luego hubo un estancamiento en el segundo semestre. En todo 2021, el financiamiento PyME creció 94%.

### **La inflación volvería a ubicarse en torno al 50% este año (privados)**

Según privados, el panorama inflacionario para 2022 no es optimista y la inflación se volvería a ubicar en torno al 50% debido en parte al descongelamiento de tarifas de luz y gas (se espera que aumenten hasta 20% a partir de enero o febrero) y la depreciación del tipo de cambio oficial. A esto se suma el hecho que los bienes de consumo masivo volverían a acoplarse a la evolución de la inflación núcleo en el corto plazo.

### **Empleo temporal crece 39% en las primeras semanas del año (privados)**

En este verano, la generación de empleo temporal se incrementó casi 40%, en relación al verano anterior, debido al gran ausentismo provocado por la pandemia, sumado a esto los habituales reemplazos por vacaciones para el correcto funcionamiento de espacios gastronómicos, comercios e industrias. De acuerdo a datos de privados, comparando el volumen de procesos y demanda en las primeras semanas de 2022 en relación al mismo período 2021, se observa un alza en torno al 39%.

## **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales crecieron USD 12 M en la semana y terminaron ubicándose en los USD 39.133 M.

### **Tipo de cambio**

El dólar contado con liquidación (implícito) cayó en la semana 3,8% (-ARS 8,22) y se ubicó en los ARS 206,60, dejando una brecha con la cotización del oficial de 98,4%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) perdió la semana pasada 0,7% (-ARS 1,38) y cerró en los ARS 202,46, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 95%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista cerró el viernes en ARS 103,84 (para la punta vendedora), subiendo en las últimas cinco ruedas 56 centavos y mostrando así la suba más elevada desde marzo de 2021.