## GLOBAL:

### *Futuros de EE.UU. operan con caídas, tras el decepcionante informe de NFLX*

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con caídas (S&P 500 -0,3%, Dow Jones -0,2% y Nasdaq -0,7%), luego de un decepcionante informe de ganancias de Netflix porque se desaceleró el crecimiento de los suscriptores. El índice se encuentra más del 10% por debajo de su récord de noviembre, ya que el aumento de las tasas de interés presiona a las acciones tecnológicas porque las ganancias futuras comienzan a parecer menos atractivas.

Tanto el Dow Jones como el S&P 500 van camino a su tercera semana consecutiva de pérdidas y el Russell 2000 marcaría su peor semana desde junio de 2020. En el frente de las ganancias, Schlumberger publicará los resultados trimestrales hoy.

Aumentaron las peticiones de subsidios por desempleo, el índice manufacturero de la Fed Filadelfia y los inventarios de petróleo, mientras que cayeron las ventas de viviendas usadas.

Las principales bolsas de Europa operan con fuertes pérdidas, siguiendo a un retroceso global de los activos de riesgo. Las pérdidas se producen a la par de las acciones en Wall Street, ya que el aumento de las tasas de interés continúa ejerciendo una presión bajista sobre las acciones tecnológicas.

Por otra parte, Unilever descartó un cuarto aumento de su oferta por el negocio de cuidado de la salud del consumidor de GlaxoSmithKline, abandonando efectivamente una alianza que había llamado la atención entre los inversores.

Se contrajeron las ventas minoristas del Reino Unido en diciembre.

Los mercados en Asia cerraron con retrocesos, siguiendo las caídas en Wall Street durante la noche. Las acciones de automóviles y tecnología cayeron en todos los índices.

Los datos de inflación de Japón publicados el viernes mostraron que los precios al consumidor subyacentes aumentaron al ritmo más rápido en casi dos años por segundo mes consecutivo.

Aumentó levemente la inflación nacional de Japón para diciembre.

El dólar (índice DXY) opera con sesgo bajista tras las fuertes subas previas, aunque se dirige a registrar su mejor semana en dos meses, gracias al repunte en los rendimientos de los bonos del Tesoro.

El euro rebota, aunque las expectativas del mercado que la Reserva Federal endurecerá la política monetaria a un ritmo más rápido de lo previsto limita la performance de la divisa común.

El yen registra subas, ya que el sentimiento de riesgo se deterioró en medio de los temores de una inflación más alta y un ajuste agresivo de la política monetaria de la Reserva Federal.

El petróleo WTI cae fuertemente, luego de subir a máximos de 7 años esta semana, ya que un aumento en las reservas de crudo y combustible de EE.UU. incitó a los inversores a tomar ganancias.

El oro registra bajas, al tiempo que los rendimientos más altos de los bonos de EE.UU. reducen el atractivo del metal, mientras los inversores esperan la reunión de la Reserva Federal para conocer su cronograma de ajustes.

La soja cae, afectada por la mejora del clima en América Latina, pero la demanda subyacente de suministros estadounidenses se mantiene fuerte e impulsa al cultivo a registrar ganancias semanales.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. registran retrocesos, mientras los inversores centran su atención en la reunión de dos días de política monetaria de la Fed, que comenzará el próximo martes.

Los rendimientos de los bonos europeos muestran bajas, en línea con los US Treasuries.

## NOTICIAS CORPORATIVAS

NETFLIX (NFLX) defrauda en la tasa de crecimiento de nuevos usuarios, a pesar de haber estado en línea con lo esperado. El streamer agregó 8,28 M de suscriptores netos de pago global en el cuarto trimestre, superando las expectativas de 8,19 M. Sin embargo, esta cifra está por debajo de los 8,5 millones de suscriptores que la compañía había agregado en el cuarto trimestre 2020.

INTEL (INTC) invertirá más de USD 20 Bn para construir dos nuevas fábricas y establecer un nuevo epicentro para la preparación de chips avanzados en el Medio Oeste. Se espera que la instalación de Intel cree 3.000 empleos permanentes en el nuevo sitio de Ohio.

CASPER SLEEP (CSPR) anunció que su junta había aprobado una oferta de adquisición de la firma Durional Capital Management. El acuerdo valora a Casper a USD 6,90 por acción.

**LATINOAMÉRICA**

MÉXICO: El país vería más salida de capital extranjero de deuda en 2022, continuando con una histórica salida de flujos de la deuda soberana de México, que ha marcado dos años seguidos de cifras récord. El año pasado, la nación vio salir USD 12.630 M de sus títulos de deuda, en medio de una mayor aversión al riesgo y el persistente avance de la pandemia. En la primera semana del año, la deuda gubernamental local vio huir otros USD 439 M. Esta tendencia podría continuar a lo largo del año si se hace efectivo el esperado incremento de tasas de interés en Estados Unidos.

PERÚ: El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) concede un préstamo de más de USD 70 M al país sudamericano. El financiamiento del BID tendrá un periodo de desembolso de cinco años, y estará dirigido a mejorar y ampliar el servicio de drenaje pluvial en más de 30.000 hogares. Por su parte, el gobierno de Perú invertirá USD 29,3 M de fondos propios en el proyecto, que alcanzarán en conjunto un total de USD 103,3 M.

ECUADOR: El país licitará proyectos energéticos que requerirán inversiones de más de USD 1.800 M. Se trata del desarrollo de un bloque de energía renovable no convencional de 500 megavatios (MW); un bloque de ciclo combinado de gas natural de 400 MW y un sistema de transmisión nororiental que interconectará la demanda petrolera del país con el Sistema Nacional Interconectado..

## ARGENTINA

**RENTA FIJA: Bonos en dólares vuelven a caer y riesgo país supera los 1900 puntos básicos**

BONOS: Los bonos en dólares que cotizan en el exterior retomaron las bajas el jueves, tras registrar sus primeras subas del año en la rueda anterior, en medio de indefiniciones en las negociaciones entre Argentina y el FMI para reestructurar la deuda con el organismo. Los mismos títulos que operan en pesos en ByMA se mantuvieron con ligeras subas debido al aumento en los dólares implícitos.

Preocupa a los inversores el hecho que un acuerdo con el Fondo se demore más de lo debido y se extienda más allá del 1ºT22.

Además, el mercado no deja de mirar con atención el fuerte aumento de casos de Covid-19 en medio de una tercera ola de contagios, con el temor que se implementen nuevas restricciones a la circulación y genere un nuevo freno a la actividad económica.

No deja de estar presente el contexto externo, en medio de la presunción que la Fed sea más agresiva en los aumentos de tasas de interés este año.

En este contexto, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó ayer 1,4% y se ubicó por encima de los 1900 puntos básicos (en 1907 bps).

Tras el viaje a Washington del canciller argentino, Santiago Cafiero, el subsecretario de Estado para las Américas, Brian Nichols, dijo que EE.UU. quiere ver a Argentina fuerte, próspera y exitosa y que está dispuesto a apoyar ese proceso para alcanzar un acuerdo con el FMI.

Pero aún la incertidumbre sobre un arreglo entre las partes sigue presente, dado que la diferencia que separa al Gobierno y al Fondo es un ajuste fiscal y monetario a cambio de un programa gradual y tímido.

Asimismo, los títulos públicos en pesos (en especial los ligados al CER) cerraron el jueves en baja. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duration bajaron en promedio apenas 0,03%, mientras que los de larga duration perdieron en promedio 0,4%.

RENTA VARIABLE: El S&P Merval cerró en alza, desacoplándose en parte de la tendencia externa

El mercado local de acciones sumó ayer una rueda más de alza, en una plaza selectiva y en medio de mayores presiones cambiarias por tomas de cobertura dada la ausencia de avances en las negociaciones entre el Gobierno con el FMI.

En este sentido, el índice S&P Merval ganó el jueves 1,9% y cerró en los 85.126,37 puntos, cerca del máximo valor registrado de manera intradiaria en las 85.668 unidades.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 858,7 M. En tanto, en Cedears se volvieron a negociar cifras por encima de los ARS 5.000 M (ARS 5.049,7 M), dada la preferencia de los inversores por los activos respaldados por ETFs. El más negociado fue el Cedears del ETF SPY con un volumen de ARS 837,7 M, seguido por el del ETF DIA con ARS 507,2 M, el del ETF XLF con ARS 299,4 M, el del ETF XLE con ARS 216,2 M, y el del ETF EWZ con ARS 146 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron en la jornada de ayer fueron las de: Telecom Argentina (TECO2) +5,5%, Cresud (CRES) +4,5%, Banco Macro (BMA) +3,2%, Pampa Energía (PAMP) +2,9% y Central Puerto (CEPU) +2,9%, entre las más importantes. Sólo cerraron en baja: Cablevisión Holding (CVH) -2%, Sociedad Comercial del Plata (COME) -1,1%, Mirgor (MIRG) -0,3%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -0,2%, Grupo Financiero Valores (GFVA) -0,2% y Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -0,1%.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs cerraron con mayorías de bajas. Vista Oil & Gas (VIST) cayó 5%, Despegar (DESP) -4%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) -2,9%, YPF (YPF) -2,7%, Loma Negra (LOMA) -2,3%, y Central Puerto (CEPU) -2,3%, entre otras.

**Indicadores y Noticias locales**

**Argentina reportó en 2021 un déficit fiscal primario de 3% del PIB**
El Sector Público Nacional cierra el ejercicio 2021 con un déficit primario de ARS 1.407, 6 Bn y un déficit financiero de ARS 2.091,9 Bn luego de excluir los ingresos extraordinarios correspondientes a los DEGs. Así, según las últimas estimaciones del PIB, el déficit primario del año cerraría en torno al 3% del Producto, mientras que el déficit financiero en 4,5%. Esta dinámica se da gracias a un incremento real de los ingresos totales del (+17,6% YoY real) en simultaneo con una política fiscal expansiva (0,8% YoY real; 12,9% YoY real neto Covid) que impulsa el crecimiento económico con inclusión social al tiempo que se avanza en fortalecer la sustentabilidad de las finanzas públicas. En el período de referencia, los Ingresos totales del SPN ascendieron a ARS 879,2 Bn (+87,3% YoY).

**La balanza comercial registró un superávit de USD 371 M en diciembre (INDEC)**
Según el INDEC, la balanza comercial registró en diciembre un superávit de USD 371 M. En total, el intercambio comercial alcanzó los USD 12.803 M, compuesto por un 51,4% de exportaciones y 48,6% de importaciones. Este superávit se debió a un incremento de las importaciones de +59,1% YoY a USD 6.216 M, mientras que las exportaciones se incrementaron +85,9% YoY a USD 6.587 M. El cierre de la balanza comercial de 2021 arrojó un muy elevado superávit de USD 14.750 M, que superó al del año previo en más de USD 2.000 M. El resultado se explica por el crecimiento del 42% en las exportaciones, que alcanzaron su pico más alto en nueve años impulsado por una suba en las cantidades vendidas y, sobre todo, por la mejora en los precios internacionales de los commodities.

**Trabajadores representan 42,7% en el reparto de ingresos en el 3°T21**
Según el INDEC, los valores anualizados del valor agregado bruto (VAB) para el 3ºT21 reflejan una participación de 42,7% para la remuneración del trabajo asalariado, 13,1% para el ingreso mixto bruto, -4,2% en los otros impuestos netos de subsidios a la producción y 48,3% para el excedente de explotación bruto. Sin considerar al sector público, las participaciones relativas son 33,8%, 15,1%, -4,6% y 55,7%, respectivamente. La remuneración al trabajo asalariado descendió de 3,8 puntos p.p. respecto al mismo período de 2020. El ingreso mixto bruto aumentó su participación en 0,3 p.p. y el excedente de explotación bruto incrementó su participación en 1,7 p.p.

**Financiamiento para PyMES aumentó a fines de 2021**
De acuerdo a la CAME, los préstamos otorgados a pymes registraron un crecimiento del 3,6% en los dos últimos meses del año, después de cinco meses de retroceso. Asimismo, muestra una suba del 0,5% comparado con el año anterior. No obstante, el acceso al financiamiento para el sector privado y pyme aún sigue lejos de los registros de 2019, con una baja que llega al 7,2% frente a ese período.

**Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales disminuyeron ayer USD 90 M y terminaron ubicándose por debajo de los USD 39.000 M (en USD 38.943 M).

**Tipo de cambio**

El dólar contado con liquidación (implícito) subió el jueves 0,7% (ARS 1,47) y terminó en ARS 217,86, dejando una brecha con el oficial de 108,9%. El dólar MEP (o Bolsa) aumentó ayer 2,8% (ARS 5,74) a ARS 212,32, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 103,5%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista subió siete centavos a ARS 104,31 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA tuvo que vender USD 30 M (según fuentes de mercado).

*La información provista en el presente informe no debe interpretarse como un asesoramiento, recomendación o sugerencia para realizar operaciones de Bolsa o cualquier otra inversión o negocio, ni en aspectos legales o impositivos. La BCBA no se responsabiliza por la interpretación que se hiciere de lo expuesto en este informe, ni por su uso indebido, ni por perjuicios reales -directos o indirectos- o supuestos, invocados por quienes tomaren u omitieren decisiones habiendo consultado el informe ni por equivocaciones, errores u omisiones en la información suministrada.*