

## **GLOBAL:**

### **Futuros de EE. UU. no operan por el feriado de Año Nuevo**

Los futuros de acciones de EE.UU. no operan por el feriado de Año Nuevo. Los mercados cayeron el viernes para terminar un mal año 2022, por lo que Wall Street cerró su peor año desde 2008. Los tres índices principales rompieron una racha de tres años de ganancias.

El Dow Jones fue el mejor de los índices en 2022, con una caída de alrededor del 8,8%. El S&P 500 se hundió un 19,4% y está más de un 20% por debajo de su máximo histórico, mientras que el Nasdaq cayó un 33,1%.

La elevada inflación y los aumentos agresivos de las tasas de la Reserva Federal golpearon a las acciones de crecimiento y tecnología, y pesaron sobre la confianza de los inversores durante todo el año. Las preocupaciones geopolíticas y los datos económicos volátiles también mantuvieron a los mercados inestables.

A pesar de las pérdidas anuales, el Dow Jones y el S&P 500 rompieron rachas de tres trimestres de pérdidas en los últimos tres meses del año. El Nasdaq, sin embargo, logró su cuarto trimestre negativo consecutivo por primera vez desde 2001. Los tres índices cerraron en niveles negativos en diciembre.

Las principales bolsas de Europa operan con alzas en la primera rueda de 2023, después de un año difícil por temores a una recesión. El índice Stoxx 600 subió un 0,5% a la mañana, respaldado por acciones tecnológicas sensibles a las tasas. El sector energético sumó un 0,8%. Las bolsas de valores de Londres y Dublín estarán cerradas por el feriado de Año Nuevo.

El Stoxx 600 finalizó 2022 con fuertes pérdidas, impulsado por la agresiva política de ajuste de los bancos centrales para frenar el aumento de los precios, la desaceleración económica, la guerra en Ucrania que aumentó las presiones inflacionarias y la creciente preocupación por los casos de Covid-19 en China.

Los mercados en Asia cerraron el viernes al alza, después que Wall Street se recuperara durante la noche, revirtiendo la mayoría de las pérdidas del día anterior. En Japón, el Nikkei 225 se mantuvo estable para terminar en 26.094.5. Los mercados bursátiles de Seúl retomaron las actividades el lunes luego del feriado por Año Nuevo.

El índice Hang Seng de Hong Kong subió un 0,52% en su última hora de negociación del viernes, continuando con el sentimiento positivo en EE.UU. En China, el Compuesto de Shanghái ganó un 0,6% a 3.092,6 y el Componente de Shenzhen sumó un 0,27% a 11.025,28.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. cerró en 3,88%, ya que los inversores evaluaron los riesgos de recesión global que el mercado podría enfrentar este año y monitorean las perspectivas de la política monetaria de la Reserva Federal, mientras busca combatir la elevada inflación.

El rendimiento del bono a 10 años de Alemania registra una fuerte caída.

El petróleo WTI no opera tras finalizar un año en el que la escasez de suministros por la guerra en Ucrania impulsó al precio, pero luego cayó por una débil demanda de China y las preocupaciones de una contracción económica.

El oro cerró su mejor trimestre desde junio de 2020, debido a las expectativas de aumentos más lentos de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal, luego de haber caído desde máximos históricos a principios de 2022.

La soja marcó ganancias en 2022, en un contexto en el que la falta de lluvias en Argentina y la relajación de las restricciones por el Covid-19 en China apuntalan al mercado. Los precios alcanzaron máximos desde el 31 de marzo.

El dólar (índice DXY) se mantiene estable, luego de marcar su mejor desempeño en 7 años, impulsado por el endurecimiento de la política monetaria agresiva de la Reserva Federal y las preocupaciones sobre el crecimiento.

El yen se ve impulsado por el sorpresivo cambio del BOJ al control del rendimiento de los bonos, haciendo que los inversores apostaran a que el banco central pronto podría abandonar por completo su controvertida política ultralaxa.

## NOTICIAS CORPORATIVAS

NIKOLA (NKLA) se vio perjudicado luego de anunciar sus planes para recaudar efectivo mediante la venta de hasta USD 125 M de bonos senior convertibles.

TG THERAPEUTICS (TGTX) se vio beneficiado después que la compañía de biotecnología anunciara que la Administración de Alimentos y Medicamentos de EE.UU. aprobó su tratamiento para las formas recurrentes de esclerosis múltiple en adultos.

GLOBALFOUNDRIES (GFS) se vio afectado luego de un informe respecto a que la compañía despedirá a 50 trabajadores de su antigua sede en California, según el Silicon Valley Business Journal.

## INDICADORES MACRO GLOBALES Y DE POLÍTICA MONETARIA

EUROPA: Mejoraron los índices PMI manufactureros de Alemania y la Eurozona durante diciembre.

ASIA: Se publicará el índice PMI manufacturero Caixin de China para diciembre.

PARAGUAY: En el último mes del año 2022 el Índice de Precios del Consumidor (IPC) presentó una variación negativa (deflación) del 0,2%, y con este resultado la variación anual llegó al 8,1%, informó el Banco Central del Paraguay (BCP).

BRASIL: La deuda pública mantuvo la tendencia a la baja de los últimos meses y se redujo en noviembre hasta el 74,5 % equivalente del Producto Interno Bruto (PIB), informó el Banco Central.

## ARGENTINA

### **RENTA FIJA: El Tesoro realiza mañana un canje voluntario de títulos en pesos, con la intención de descomprimir vencimientos del 1ºT23**

El Ministerio de Economía llevará a cabo mañana un canje voluntario de ocho títulos en pesos del Tesoro que vencen en el primer trimestre de 2023, con el objetivo de descomprimir vencimientos y facilitar futuras licitaciones. La recepción de las ofertas será de 10 a 15 horas del martes 3 de enero de 2023 (T).

La liquidación de las ofertas recibidas y adjudicadas se efectuará el día viernes 6 de enero de 2023 (T+3).

Los bonos soberanos en dólares acusaron pérdidas la semana pasada, mostrando una corrección después de varias ruedas de alzas, en medio de un clima externo en el que se mantuvieron las dudas sobre la política monetaria de la Fed y sus consecuencias que podrían llevar a las principales economías del mundo a una recesión.

El riesgo país se incrementó la semana pasada 30 unidades para cerrar en los 2213 puntos básicos. En diciembre el riesgo país se redujo 35 puntos, en tanto en el acumulado del año 2022 se incrementó 525 bps.

A pesar de la baja semanal, los soberanos argentinos se mostraron en alza durante diciembre, ganando los títulos bajo ley argentina 12,4% en promedio y los bonos bajo ley extranjera subiendo 13,7% en promedio. Pero esta suba no alcanzó para revertir la caída anual: los bonos bajo ley local cayeron en promedio 18,6%, en tanto los de ley internacional bajaron 19,2% en promedio.

Los bonos en pesos ajustables por CER de corta duration ganaron la semana pasada 1,1% (en promedio), mientras que en diciembre subieron 7,1% y en el acumulado de 2022 mostraron una ganancia de 84,2% (según el índice de bonos cortos del IAMC).

### **RENTA VARIABLE: En un contexto global de temores sobre una recesión, el S&P Merval se diferenció y mostró una suba de 142% en 2022**

El mercado local de acciones cerró el año 2022 con una importante alza, a diferencia de los mercados externos que finalizaron en abaja por temores a una recesión mundial. Esto se dio en un contexto de cobertura de varios inversores frente a la elevada inflación minorista local y alto déficit fiscal. Además, el mercado anticipa un cambio de gestión en el gobierno en 2024.

De esta manera, el S&P Merval ganó la semana anterior 7,6% y se ubicó en los 202.085,12 puntos, ganando en el mes de diciembre 19,9% y en el total de 2022 mostrando una ganancia de 142%. En dólares (al CCL) el índice líder subió en la semana 4,8% y se ubicó en los 594,40 puntos. En diciembre ganó 13,6%, mientras que en 2022 subió 39,3%.

Las acciones que más subieron en la semana fueron las de: Cablevisión Holding (CVH) +17,1% y BBVA Banco Francés (BBAR) +14%, entre las más importantes. Sólo terminaron en baja: Sociedad Comercial del Plata (COME) -1,7% y Aluar (ALUA) -0,9%.

En diciembre, la mejor performance la tuvo la acción de Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) que subió +43,8%, seguida por Mirgor (MIRG) que ganó +42,8%, entre las más importantes. La acción de Agrometal (AGRO) fue la única que cerró el mes en baja (perdió -2,4%).

En el exterior, las acciones argentinas ADRs que más subieron en la semana fueron las de: Telecom Argentina (TEO) +11,2% y Transportadora de Gas del Sur (TGS) +8,6%, entre otras. Mientras que cayeron: Mercado Libre (MELI) -3,7% e IRSA (IRS) -2,6%, entre otras.

En diciembre, las ADRs terminaron en su mayoría con ganancias. Se destacaron al alza: Telecom Argentina (TEO) +23% y Grupo Supervielle (SUPV) +22,7%, entre las más importantes. Cerraron en baja: Bioceres (BIOX) -12,9% y Globant (GLOB) -10,3% entre otras.

## Indicadores y Noticias locales

### Liquidación de divisas del agro aumentó 34% YoY en diciembre

De acuerdo a la Ciara-CEC, la liquidación de divisas por parte del sector agroexportador registró una suba en diciembre de 112% MoM, y con una expansión de 34% YoY, al ubicarse en los USD 3.707 M. El ingreso de divisas del mes de diciembre es el reflejo de un mercado de granos bajo el amparo del Decreto 787/2022 que estableció condiciones especiales de tipo de cambio para los productores que comercializaron soja entre el 28 de noviembre al 30 de diciembre inclusive. El monto liquidado desde el 2 de enero de 2022 asciende a USD 40.438 M, siendo el mejor año desde que se llevan registros y creció 22% con relación al mismo período del año previo.

### Morosidad del sector privado se mantuvo en 3,1% en octubre

De acuerdo al BCRA, el ratio de irregularidad del crédito al sector privado se ubicó en octubre en 3,1%, sin cambios relevantes respecto al mes anterior. Al distinguir por segmento de crédito, en el mes se redujo levemente el indicador de morosidad de los préstamos destinados a los hogares (personales y tarjetas de crédito), en tanto que la calidad de la cartera corporativa se mantuvo sin cambios de relevancia. En términos interanuales, el indicador de morosidad del sector privado se redujo 1,8 p.p. a nivel sistémico (-1,6 p.p. en el segmento familias y -2,0 p.p. en el de empresas).

### Crédito PyME creció 4,3% YoY en octubre (ADIMRA)

Según ADIMRA, el crédito PyME creció 4,3% en septiembre mostrando un mejor desempeño que el crédito total, y acumula 31 meses de incrementos interanuales consecutivos, a precios constantes. Asimismo, el crédito PyME descendió 2,9% en octubre respecto a septiembre. El stock de crédito PyME se ubicó 11,0% por encima del promedio de 2021 y 31,0% superior al de 2020.

## Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron la semana pasada USD 1.128 M y finalizaron en USD 44.588 M. En el mes de diciembre las reservas aumentaron USD 6.583 M, en gran parte por el ingreso del desembolso del FMI tras haber aprobado Argentina la tercera revisión de las cuentas públicas. En el acumulado de 2022, las reservas crecieron USD 5.088 M.

## Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) subió en la semana ARS 10,97 (+3,3%) y se ubicó en los ARS 344,13, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 94,2%. En el mes creció ARS 21,38 (+6,6%), en tanto que en el año ARS 142 (+70,3%). El dólar MEP (o Bolsa) ganó la semana pasada ARS 2,23 (+0,7%) y terminó ubicándose en los ARS 327,94, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 85,1%. En el mes subió \$15,43 (+4,9%), mientras que en el año se elevó \$130,14 (+65,8%).

El tipo de cambio mayorista ganó la semana pasada ARS 2,32 (+1,3%) y cerró en los ARS 177,16 (vendedor), en un marco en el que el BCRA compró en las últimas cinco ruedas unos USD 1.081 M. En diciembre el Central adquirió en el mercado de cambios USD 1.987 M, gracias a la implementación del programa dólar soja II. Así, a lo largo de 2022, la autoridad monetaria registró un saldo neto positivo en sus intervenciones de USD 5.824 M.