



## GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan con caídas, tras una rueda muy volátil

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con caídas (S&P 500 -1,3%, Dow Jones -0,7% y Nasdaq -1,9%), después de una rueda muy volátil en la que los principales índices registraron fuertes pérdidas para terminar el día en territorio positivo.

Los mercados se han visto afectados por una combinación de factores, principalmente porque se espera que la Reserva Federal comience a aumentar las tasas de interés pronto para combatir la inflación y porque aumentan las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania. El impacto de ómicron también ha sido una preocupación.

El S&P 500 acumula su peor mes desde marzo de 2020 (al comienzo de la pandemia). Hoy publican resultados corporativos Johnson & Johnson, 3M, General Electric, American Express, Verizon, Microsoft y Texas Instruments, entre otros.

Los índices PMI Markit manufacturero, composite y servicios cayeron fuertemente en enero. El índice de confianza del consumidor del Conference Board se reduciría en enero.

Las principales bolsas de Europa operan con subas, revirtiendo las pérdidas previas en un contexto de alta volatilidad en Wall Street, ya que los inversores en la región parecen ignorar la volatilidad en los mercados globales al comienzo de la semana, mientras persisten las preocupaciones sobre Ucrania.

Los mercados ahora se preparan para una reunión de la Reserva Federal en la que decidirá los próximos pasos de la política monetaria ante el aumento de la inflación en EE.UU.

Mejoraron las expectativas empresariales y el índice Ifo de confianza empresarial de Alemania para enero.

Los mercados en Asia cerraron con fuertes bajas, con las acciones de Japón y Hong Kong liderando las caídas, después de una rueda muy volátil durante la noche en Wall Street, a pesar de la fuerte reversión de las pérdidas que mostraron las acciones tecnológicas más afectadas al cierre de la jornada en EE.UU.

Por otra parte, el banco central de Singapur endureció la política monetaria el martes en respuesta al aumento de los precios, a medida que la demanda mundial se recupera y persisten las interrupciones del lado de la oferta.

El dólar (índice DXY) opera con subas, alcanzando máximo de dos semanas en medio de crecientes preocupaciones sobre un ritmo más rápido de endurecimiento de la política de la Fed y un posible conflicto militar en Ucrania.

El euro cae, como contrapartida de la fortaleza del dólar, ya que 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 retrocede levemente, ya que los temores a un ajuste agresivo en la política monetaria de la Reserva Federal le dan impulso a la demanda del dólar.

El petróleo WTI sube, debido a las preocupaciones sobre posibles interrupciones en el suministro en medio de las recientes tensiones geopolíticas tanto en Europa del Este como en el Medio Oriente.

El oro registra un sesgo bajista, ya que las preocupaciones sobre un ritmo más rápido de endurecimiento de la política de la Reserva Federal contrarrestaron la demanda de cobertura por la escalada de las tensiones en Ucrania.

La soja se mantiene estable, cuando la cosecha 2021/22 en Brasil alcanzó el 5% del área estimada a medida que el trabajo en el estado de Mato Grosso se aceleró bajo mejores condiciones climáticas.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. suben, mientras los inversores centran su atención en la reunión de dos días de política monetaria de la Fed y en las tensiones geopolíticas.

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

## NOTICIAS CORPORATIVAS

KOHL'S (KSS) está recibiendo ofertas de adquisición de al menos dos pretendientes. Acacia Research, respaldada por Starboard, ofrece USD 64 por acción para el minorista, mientras que la firma de capital privado Sycamore Partners se acercó con una oferta potencial de al menos USD 65 por acción.

WYNN RESORTS (WYNN) está buscando desinvertir su unidad de apuestas deportivas en línea por USD 500 M, un descuento significativo en la valoración de USD 3.000 M que lanzó el año pasado.

GENERAL MOTORS (GM) planea invertir USD 6.500 M y crear hasta 4.000 puestos de trabajo en dos plantas en Michigan.

BOEING (BA) invirtió otros USD 450 M en el desarrollador de taxis voladores Wisk. El vehículo de pasajeros Wisk, que se certificará alrededor de 2028, sería el primer vehículo autónomo de transporte de pasajeros certificado en los Estados Unidos.

## LATINOAMÉRICA

BRASIL: Caída del mercado bursátil da paso a un activo ciclo de fusiones. El índice de referencia Bovespa de Brasil ha bajado un 17% en los últimos seis meses y el real se debilitó un 5% frente al dólar, lo que ha generado una pérdida de capitalización de mercado significativa en algunas empresas, que buscan fusionarse para recaudar dinero en el mercado bursátil.

MÉXICO: Inflación subyacente alcanza pico histórico en 20 años en la primera mitad de enero. A pesar de que la inflación general del país se desaceleró en las dos primeras semanas de enero, la subyacente llegó a 6,11% y preocupa al banco central local, que tiene una meta de inflación de un 3% +/- un punto porcentual.

## ARGENTINA

### RENTA FIJA: Bonos en dólares vuelven a caer, sin novedades de las negociaciones con el FMI y con contexto externo desfavorable

BONOS: Los bonos en dólares iniciaron la semana con importantes caídas, extendiendo las bajas de ruedas atrás, y siguen sin encontrar un piso en medio de las dudas de los inversores sobre un acuerdo entre el Gobierno y el FMI para reestructurar la deuda con el organismo antes que finalice el 1ºT22.

Bajo este escenario, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 2,4% y se ubicó en los 1961 puntos básicos.

Los soberanos vuelven a perforar mínimos, en momentos en el que Argentina debe pagar el próximo viernes un vencimiento al FMI de USD 731 M, y la semana que viene otro de USD 366 M, cuando las reservas internacionales del BCRA se encuentran en niveles muy bajos.

Tampoco el contexto global no ayuda, dado que a los inversores preocupa una Reserva Federal más agresiva en su política monetaria, sumado a esto el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania.

Aún no está confirmado si el Gobierno le abonará al Fondo este viernes, sin antes tener un entendimiento con el propio organismo.

Por su parte, los títulos públicos en pesos (en especial los ligados al CER), cerraron con ganancias. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duration subieron 0,2% en promedio, mientras que los de larga duration ganaron 0,8% en promedio.

LIPSA SRL, una empresa líder en producción con sustentabilidad agrícola, colocó ONs dollar linked a 18 meses de plazo (vencimiento el 26 de julio de 2023), a una tasa fija de 4,5% nominal anual, por un monto de USD 15,64 M. Las ofertas ingresadas alcanzaron los USD 16,08 M. Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (bullet).

### RENTA VARIABLE: Inicio de semana con pérdidas para el S&P Merval, en línea con los mercados globales (excepto EE.UU.)

El mercado local de acciones arrancó la semana con una importante baja, con la atención de los inversores en las bolsas externas y en las negociaciones entre Argentina y el FMI para reestructurar la deuda con el organismo antes de fines de marzo de este año.

Esto se dio en un marco en el que las principales bolsas norteamericanas subieron sobre el final de la rueda, pero el resto de los mercados globales bajaron la cercanía de la reunión de la Fed hoy y sus nuevos anuncios de la mañana, los cuales apuntan a reforzar una política monetaria que pasaría a ser mucho más agresiva. A esto se suma el conflicto en Ucrania, y la posibilidad de un ataque de Rusia.

En este sentido, el índice S&P Merval perdió el lunes -3,1% y cerró en 81.004,41 puntos, tras haber registrado de manera intradiaria un valor mínimo de 80.417 unidades.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó ayer los ARS 1.336,2 M, superando ampliamente el monto promedio diario de la semana pasada. En Cedears se negociaron ARS 5.792,3 M, gracias a los montos operados en los activos respaldados en ETFs.

Las acciones del panel líder que más cayeron fueron las de: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -7,1%, Banco Macro (BMA) -6,3%, Transener (TRAN) -6,2%, Central Puerto (CEPU) -5,6% y Aluar (ALUA) -5,3%, entre las más importantes. La única acción que cerró en alza fue la de Edenor (EDN) que ganó +0,1%.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron en su mayoría con pérdidas. Sobresalieron a la baja: Banco Macro (BMA) -6,1%, Vista Oil & Gas (VIST) -6%, IRSA (IRS) -5%, IRSA Propiedades Comerciales (IRCP) -5%, Edenor (EDN) -4,6% y BBVA Banco Francés (BBAR) -3,4%.

## Indicadores y Noticias locales

### La actividad industrial creció +12,9% YoY en noviembre (UIA)

Según la UIA, la actividad Industrial registró en el mes de noviembre un suba de +12,9% YoY y de +5,7% en la medición desestacionalizada, revirtiendo la caída registrada el mes anterior. Con este panorama, los primeros once meses de 2021 acumularon un aumento de +16,1% interanual y de +7,3% respecto de 2019. En el acumulado anual, 11 de 12 sectores que componen el IPI-CEU mantuvieron subas respecto de 2019.

### Inflación se ubicaría cercana al 4,0% MoM en enero (privados)

De acuerdo a privados, la inflación de enero se acercaría al 4,0% MoM, luego del 3,8% registrado el pasado mes de diciembre. Son varios los factores que impulsan un alza en el precio, pero entre ellos, una vez más el dólar tiene un lugar preponderante. Esta proyección estaría en línea con las subas registradas en la segunda semana del mes que sólo en la categoría de alimentos y bebidas registraron en esos siete días un alza del 2,3%.

### Índice de Confianza en el Gobierno fue de 1,54 en enero (UTDT)

De acuerdo a la UTDT, el Índice de Confianza en el Gobierno fue de 1,54 puntos, es decir, registró un incremento de 8,5% con relación al mes previo. En términos interanuales el índice disminuyó 18%. El actual nivel de confianza es 22% inferior al de la última medición del gobierno anterior, correspondiente a diciembre de 2019, y 34% inferior al ICG del primer mes completo del gobierno de Alberto Fernández (enero 2020).

### Producción de acero aumentó 33,5% en 2021 (CAA)

Según la Cámara Argentina del Acero (CAA), la producción de acero crudo marcó en 2021 una importante suba de 33,5% con relación a 2020. En particular, durante diciembre registró un volumen de 428.500 toneladas, un 5% inferior respecto de noviembre pasado (450.900 toneladas). Por su parte, la producción de hierro primario en diciembre fue de 306.800 toneladas, resultando 6,1% inferior a la de noviembre (326.600 toneladas) y 21,5% mayor a la de diciembre de 2020 (252.500 toneladas).

### Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron ayer USD 5 M y finalizaron en USD 38.950 M.

### Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implicito) retrocedió en el inicio de la semana 0,5% (-ARS 1,14) y se ubicó en los ARS 217,68, dejando una brecha con la divisa que operó en el MULC de 108,2%. Sin embargo, el dólar MEP (o Bolsa) aumentó ARS 6,35 (+3%) para terminar en ARS 219,09, marcando un spread con el dólar oficial de 109,6%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista subió ayer 19 centavos para dólar en ARS 104,53 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA compró en la jornada del lunes USD 40 M (según fuentes de mercado), después que la semana pasada vendiera USD 130 M. De todas maneras, en lo que va del mes de enero acumula compras por más de USD 100 M.

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes de presión no son confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este informe no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que la información obtenida del informe pueda considerarse como recomendación, dicha información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de inversión de ninguna persona específica. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los interesados deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. Research for Traders no recibe ninguna remuneración a consecuencia de las operaciones realizadas sobre activos mencionados en el informe. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Research for Traders.