



GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan con leves bajas, tras la mejor semana de 2022

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con leves bajas (S&P 500 -0,1%, Dow Jones -0,2% y Nasdaq -0,1%), después que el índice S&P 500 registrara su mejor semana de 2022, impulsado por los informes de ganancias corporativas trimestrales y de empleo para enero mejor de lo esperado.

Disney, Coca-Cola, Amgen, Take-Two Interactive y On Semiconductor se encuentran entre los nombres que reportarán resultados trimestrales el lunes.

En este contexto, los mercados se han estado preparando para las consecuencias de la inflación más alta en 40 años y ahora están descontando alrededor de un 35% de posibilidades que la Reserva Federal aumente su tasa de referencia en medio punto porcentual, o 50 puntos básicos, en marzo.

Las principales bolsas de Europa operan sin cambios significativos, ya que los inversores continúan considerando los datos de empleo de la semana pasada de EE.UU. y las decisiones del BCE. La entidad mantuvo las tasas de interés sin cambios la semana pasada, a pesar de los niveles récord de inflación en toda la región.

El Banco de Inglaterra, sin embargo, aumentó las tasas por segunda vez consecutiva, hecho que no ocurría desde 2004. Las ganancias corporativas en Europa provinieron de Sanofi, Vinci e Intesa Sanpaolo.

Se contrajo la producción industrial de Alemania en diciembre.

Los mercados en Asia cerraron dispares, con los mercados en China liderando las alzas tras la semana de vacaciones por el Año Nuevo Lunar. Los inversores continuaron monitoreando la situación en torno a Ucrania, y el asesor de seguridad nacional de la Casa Blanca, Jake Sullivan, advirtió que una invasión rusa podría ser inminente.

Por otra parte, las acciones de la aerolínea Qantas Airways subieron un 4,62% después que Australia anunciara hoy que reabrirá sus fronteras a los viajeros vacunados este mes.

Cayeron los índices PMI Caixin servicios y composite de China para enero. Se desaceleró el crecimiento del indicador económico adelantado de Japón en diciembre.

El dólar (índice DXY) opera estable, mientras los inversores están atentos a los datos de inflación de EE.UU. que consolidarían las expectativas que la Fed aumente las tasas en marzo en hasta 50 puntos básicos.

El euro está cerca del máximo de tres semanas, luego del giro agresivo del Banco Central Europeo la semana pasada, pero su performance se ve limitada por el endurecimiento inminente de la postura de la Fed.

El yen sube, ya que el rendimiento de los bonos japoneses a 5 y 10 años se encuentra en máximos de seis años, por lo que el Banco de Japón puede verse presionado para endurecer su política monetaria.

El petróleo WTI registra una caída, debido a las señales de progreso en las conversaciones nucleares entre EE.UU. e Irán. Se mantienen las expectativas que el suministro mundial seguirá ajustado a medida que aumenta la demanda.

El oro opera en alza, ya que las preocupaciones sobre la creciente presión de los precios aumentan la demanda del metal como cobertura contra la inflación, a pesar de las subas en los rendimientos de los Treasuries.

La soja sube a un máximo de 8 meses, mientras el mercado pondera la perspectiva de una mayor demanda de suministros estadounidenses desde China tras los problemas de cosecha en América del Sur por la sequía.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. se mantienen estables, después de un fuerte aumento en la jornada anterior, ya que los inversores aguardan la publicación de los datos de inflación durante esta semana.

Los rendimientos de los bonos europeos muestran subas.

NOTICIAS CORPORATIVAS

CLOROX (CLX) reportó ganancias de USD 0,66 por acción, USD 0,18 por debajo de las expectativas. La compañía también entregó una guía de ganancias para todo el año que no cumplió con las estimaciones. Atlantic Equities rebajó la calificación de la acción a infraponderada.

UNITY SOFTWARE (U) informó resultados trimestrales mejores de lo esperado y emitió una orientación optimista para el trimestre actual. La plataforma de videojuegos tiene fuertes oportunidades de crecimiento en el futuro basadas en juegos 3D interactivos en tiempo real.

SKECHERS (SKX) superó las expectativas en sus resultados. El minorista de calzado reportó ventas récord en 2021 en medio de una fuerte demanda de zapatos casuales y cómodos.

LATINOAMÉRICA

CHILE: Gobierno chileno eleva a 3,5% su previsión de crecimiento económico en 2022. La estimación está por encima de lo que prevé el Banco Central, que en su Informe de Política Monetaria de diciembre señaló que espera una expansión de entre 1,5% y 2,5% para este año. La expansión estaría impulsada en parte por el crecimiento global y las perspectivas para el precio del cobre, su principal producto de exportación.

COLOMBIA: El país revisó al alza su meta de crecimiento económico para este año a un 5%, desde un objetivo previo de 4,3%, al tiempo que vislumbra un mejor panorama fiscal. La expansión del Producto Interno Bruto (PIB) sería casi la mitad de la expansión de 9,7% que el Gobierno proyecta habría alcanzado el año pasado, pero se asimilaría a los niveles previos a la pandemia e incorpora una política monetaria menos expansiva.

MÉXICO: Producción y exportación de autos del país continúan con caídas. Durante enero de 2022, la producción total de vehículos ligeros en México registró una baja de 9,1% en comparación con el mismo mes del año previo; mientras que las exportaciones cayeron 3,1%. Estas cifras reflejan un comportamiento menos dinámico, incluso en comparación con inicios de 2021, cuando México enfrentaba la segunda ola de contagios por Covid-19.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Con gira presidencial y tensiones políticas a lo interno del Gobierno, los bonos en dólares cerraron la semana en baja

BONOS: Los bonos en dólares sumaron una rueda más de bajas en la semana, en medio de tensiones políticas a lo interno del Gobierno y las diferentes expectativas que se generan con relación a lo que podría suceder en el Congreso de la Nación cuando se trate el acuerdo entre Argentina y el FMI para renegociar la deuda contraída en 2018 con el propio organismo.

En la última jornada de la semana pasada los soberanos en dólares continuaron la performance negativa, liderados por el AL30D (-3,4%), AE38D (-3,2%) y AL35D (-2,3%). De igual forma, los títulos en dólares registraron caídas de hasta 8% en el transcurso de la semana previa.

Las tasas de los principales títulos públicos en dólares se mantienen elevadas. Los rendimientos de los bonos globales muestran tasas de 20,35% en promedio, mientras que los bonos bajo ley argentina muestran retornos de 23,10% en promedio. Así la curva se sostiene con pendiente negativa. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 1,3% y se ubicó en los 1780 puntos básicos.

Mientras tanto, el staff del FMI dio a conocer que para la versión final del acuerdo con Argentina se tienen en cuenta dos áreas estructurales de condicionalidad. Por un lado, abordar lo relacionado con la parte impositiva para lo cual se necesitan ingresos que sean sostenibles en el tiempo y por otro está el tema del gasto público. Para esto el staff del FMI cuenta con dos asistencias técnicas en este momento asociadas a cada materia, y para la cual trabajan en conjunto con el Banco Mundial en lo referente a la Evaluación de la Gestión de la Inversión Pública (PIMA por sus siglas en inglés). Y también sostuvo que el Fondo está trabajando en un plan pragmático cuyo objetivo central es que el país reduzca la inflación.

Los bonos en pesos (en especial los atados al CER), volvieron a mostrarse al alza en la semana. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duration subieron en promedio 1,2%, mientras que los de larga duration ganaron en promedio 1,6%.

RENTA VARIABLE: A contramano de las bolsas globales, el S&P Merval perdió 0,4%

El mercado local de acciones manifestó la semana pasada una performance negativa, en medio de las fuertes tensiones a lo interno del Gobierno que ha generado incertidumbre sobre lo que pueda suceder en el Congreso cuando haya que tratar el acuerdo con el FMI.

De esta forma, el índice S&P Merval bajó en la semana -0,4% y cerró en los 87.934,02 puntos, por encima del valor mínimo semanal de 87.225 unidades, pero lejos del máximo de 92.732 puntos.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó en la semana los ARS 5.900,7 M, marcando un promedio diario de ARS 1.180,2 M. En tanto, en Cedears se negociaron en las últimas cinco ruedas ARS 23.474,9 M, dejando un promedio diario de ARS 4.694,9 M. El aumento en el monto operado de Cedears se explica por el comienzo de la operatoria de los activos respaldados con ETFs.

Las acciones que peor comportamiento tuvieron en la semana fueron las de: YPF (YPFD) -5,1%, Pampa Energía (PAMP) -4,4%, y Banco Macro (BMA) -3,3%, entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron en alza en el mismo período: Edenor (EDN) +21,4%, Transener (TRAN) +13,7%, Cablevisión Holding (CVH) +13,7%, entre otras.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron en su mayoría con ganancias durante la semana pasada. Sobresalieron: Edenor (EDN) +28,9%, Globant (GLOB) +8,7%, Tenaris (TS) +8,2%, Despegar.com (DESP) +6,1%, Central Puerto (CEPU) +5,1%, Vista Oil Gas (VIST) +2,7% y Corporación Amperica Airports (CAAP) +1,7%, entre las más importantes.

Sólo terminaron en baja: YPF (YPF) -3,5%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -2,4%, IRSA Inversiones y Representaciones (IRS) -1,9%, Mercadolibre (MELI) -1,3%, Pampa Energía (PAMP) -1,1% y Bioceres (BIOX) -10,6%, entre las más importantes.

Indicadores y Noticias locales

Inflación de 55,0% y expansión del PIB de 3,0% en 2022 según el REM del BCRA

Según el REM de enero del BCRA, el mercado prevé una variación del PIB para 2022 de 3,0% (+0,1 p.p. que el REM anterior). En tanto, estiman una inflación general para este año de 55,0% (+0,2 p.p. que el del REM previo). Para el mes de febrero de 2021, estiman una inflación de 3,9% al tiempo que se ubicaría en 53,9% YoY en los próximos 12 meses. Con relación a la tasa Badlar, estiman que ésta sea de 38,0% para febrero, superior a la registrada en el mes de enero (36,93%) y con una trayectoria creciente de las previsiones mensuales hasta fines de año, ascendiendo el nivel de la tasa hasta 40,00% en diciembre de 2022. Para el tipo de cambio nominal, prevén que alcance en el mes de diciembre de este año USDARS 160,00 y USDARS 228,11 en diciembre de 2023. Asimismo, se proyecta un déficit fiscal primario para 2022 de -ARS 1.783 Bn y de -ARS 1.970,0 Bn para 2023.

Ventas minoristas subieron 17,5% YoY (CAME)

Las ventas minoristas crecieron en 17,5% YoY en enero, con el impulso que está aportando la temporada turística récord en este comienzo de año, según la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME). En la comparación mensual (enero vs diciembre), las ventas cayeron 26,8%, a raíz de la estacionalidad habitual de esos meses. Las ventas minoristas PyMES comparadas con enero de 2020, antes del inicio de la pandemia se incrementaron 10,8%.

Empleo registrado se incrementó 2,8% YoY en noviembre de 2021

De acuerdo al Ministerio del Trabajo, el empleo registrado se incrementó +2,8% YoY en noviembre de 2021, representando una ganancia de 266.300 puestos de trabajo en los últimos 12 meses, la mayoría parte de los mismos en el sector privado. La suba del total de trabajadores se explicó por la expansión del 2,8% en el sector privado y del 3,1% en el sector público, ya que el trabajo independiente mostró una expansión del 7,5% (179,7 mil trabajadores más).

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales disminuyeron en la semana USD 432 M y terminaron ubicándose en los USD 37.189 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) bajó en la semana ARS 5,87 (-2,6%) y se ubicó en los ARS 220,24, dejando un spread con la divisa que opera en el MULC de 108,9%. Esto se dio luego de una suba que se logró un acuerdo entre el Gobierno y el FMI. El dólar MEP (o Bolsa) perdió en la semana ARS 4,94 (-2,3%) -el viernes se ganó +0,3%- y cerró en los ARS 212,23, marcando una brecha con la cotización del oficial de 101,3%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista avanzó diez centavos el viernes pero en las últimas cinco ruedas subió 57 centavos (+0,5%) y cerró en los ARS 105,41 (vendedor).

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 se presumen 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 necesidad 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.