

RESUMEN

- Los bonos en dólares que operan en el exterior cerraron la jornada con disparidad, en un marco en el que los inversores tienen la mirada puesta en las negociaciones por el acuerdo con el FMI, el conflicto Rusia-Ucrania y el incremento de la tasa de los Treasuries norteamericanos.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina bajó 0,6% (-11 unidades) a 1.803 puntos básicos, cayendo desde su nivel máximo de las últimas siete ruedas.
- De esta forma, el índice S&P Merval perdió el lunes 0,4% para ubicarse en los 87.803,68 puntos, quedando cerca del mínimo intradiario de 87.321 unidades y alejado del máximo de 88.773,60 puntos.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en alza (S&P 500 +1,5%, Dow Jones +1,1% y Nasdaq +2,1%), después que Rusia pareciera estar replegando tropas para una invasión inmediata de Ucrania, calmando las tensiones geopolíticas que han afectado al mercado de valores en los últimos días.

Operaciones

operaciones@lbo.com.ar

Mercado de Capitales

inversion@lbo.com.ar

Granos

granos@lbo.com.ar

LBO S.A.

[@LBO_online](#)

Tel: +54 341 529 9999

www.lbo.com.ar

ARGENTINA: ESCENARIO MACRO Y MONETARIO

Consumidores pagan 3,45 veces más de lo que perciben productores

De acuerdo a la CAME, la brecha de precios entre lo que pagó el consumidor y lo que recibió el productor por los productos agropecuarios registró una contracción en enero de 7,2% MoM y 9,8% YoY. La mejora mensual se dio porque los precios al productor subieron por encima de los precios al consumidor. Efectivamente: aumentaron 59,2% los precios de origen, contra 20% que subieron los precios en góndola. En promedio, los consumidores pagaron 3,45 veces más de lo que cobró el productor.

Uso de dinero electrónico creció 33,2% en 2021

De acuerdo a privados, el uso del dinero electrónico se incrementó 33,2% en términos reales en diciembre 2021. De esta manera, el total de transacciones alcanzó el récord de la serie con ARS 1,84 billones: aumentó 22,9% en el mes y 99,4% en comparación con el cierre del año previo. También se registró un aumento significativo del total de usuarios, aumentando 3,5 millones hasta los 47,7 millones, un 17,8% YoY.

Exportaciones mineras crecieron 23,3% en 2021

Según la Secretaría de Minería, las exportaciones del sector en 2021 registraron un incremento de 23,3% YoY hasta los USD 3.230,54 M. Entre el desempeño de los metales se destaca el monto del oro exportado que aumentó un 43,9% y la plata un 227,2% con respecto a diciembre 2020, mientras que las exportaciones de litio crecieron un 202,3% con respecto al mismo mes del año previo.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron USD 24 M y finalizaron en USD 37.265 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) retrocedió en el inicio de la semana 0,8% (-ARS 1,78) y se ubicó en los ARS 214,43, dejando una brecha con la divisa que opera en el MULC de 101,6%. Por su parte, el dólar MEP (o Bolsa) disminuyó ARS 0,18 (-0,1%) para terminar en ARS 207,41, marcando un spread con el dólar oficial de 95,0%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista subió ayer 21 centavos para cerrar en ARS 106,36 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA compró en la jornada del lunes USD 80 M (según fuentes de mercado), siendo la mayor compra diaria de divisas en casi tres meses. De esta manera, en lo que va del mes de febrero el balance para el BCRA es positivo en aproximadamente USD 89 M.

ARGENTINA: RENTA FIJA

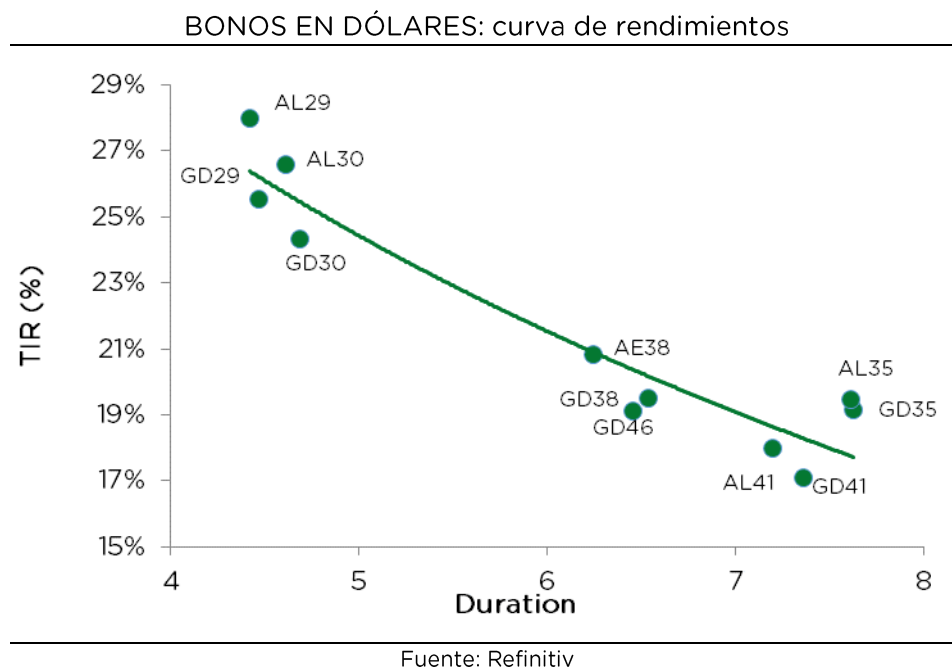
Los bonos en dólares que operan en el exterior cerraron la jornada con disparidad, en un marco en el que los inversores tienen la mirada puesta en las negociaciones por el acuerdo con el FMI, el conflicto Rusia-Ucrania y el incremento de la tasa de los Treasuries norteamericanos.

Entre los títulos que mejor performance registraron en la rueda de ayer, se puede destacar el AL35D (+2,0%) seguido del AL41D (+0,7%). Por su parte, la baja más significativa se manifestó en el GD46D con una caída de -0,5%, al tiempo que el AE38D hizo lo propio con una baja de -0,4%.

La volatilidad se mantiene presente en el mercado local, ya que a pesar que se pueda lograr un acuerdo con el FMI, es necesario la estabilidad macroeconómica para que estos instrumentos financieros empiecen a mostrar una performance positiva estable. En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina bajó 0,6% (-11 unidades) a 1.803 puntos básicos, cayendo desde su nivel máximo de las últimas siete ruedas.

Las tasas de los principales títulos públicos en dólares se mantienen elevadas. Los rendimientos de los bonos globales muestran tasas de 20,7% en promedio, mientras que los bonos bajo ley argentina muestran retornos de 23,4% en promedio. Así la curva se sostiene con pendiente negativa.

Recordamos que el equipo negociador del principio de acuerdo con el FMI encabezado por el ministro de economía Martín Guzmán, sigue negociando el tema cambiario que en principio había dado a conocer que no habría salto devaluatorio. Sin embargo, se dio a conocer que va a haber un ajuste del tipo de cambio pero que aún no se ha definido bajo que metodología.



ARGENTINA: RENTA VARIABLE

En línea con el mercado norteamericano, la bolsa local inició la semana en terreno negativo, en un contexto de bajas en los dólares financieros y a la espera de novedades por el principio de acuerdo con el FMI. De esta forma, el índice S&P Merval perdió el lunes 0,4% para ubicarse en los 87.803,68 puntos, quedando cerca del mínimo intradiario de 87.321 unidades y alejado del máximo de 88.773,60 puntos.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 976,9 M, superando el promedio diario de la semana previa. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 2.896,1 M (quedando por debajo del promedio diario de la semana pasada).

Las acciones más perjudicadas fueron las de: Banco Macro (BMA) -2,7%, seguida por Transener (TRAN) -2,2%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -1,8%, Telecom Argentina (TECO2) -1,5% y Grupo Financiero Galicia (GGAL) -1,4, entre las más importantes. Por su parte, entre las acciones que cerraron en alza podemos mencionar: Grupo Financiero Valores (VALO) +6,2%, Cablevisión Holding (CVH) +3,4%, Mirgor (MIRG) +1,3% y Loma Negra (LOMA) +0,8%, entre las más importantes.

En la bolsa de Nueva York, las acciones argentinas ADRs terminaron con disparidad. Sobresalieron: Edenor (EDN) +4,6%, Despegar.com (DESP) +2,8%, Mercadolibre (MELI) +2,6%, IRSA Inversiones y Representaciones (IRS) +0,9%, Ternium (TX) +0,8%, Vista Oil Gas (VIST) +0,7% y Transportadora de Gas del Sur (TGS) +0,2%, entre las más importantes.

Entre las que terminaron en baja podemos mencionar: Grupo Supervielle (SUPV) -2,7%, Central Puerto (CEPU) -2,6%, YPF (YPF) -2,4%, Telecom Argentina (TEO) -2,2%, Pampa Energía (PAM) -2,1%, Tenaris (TS) -2,0% y Banco Macro (BMA) -1,5%, entre las más importantes.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en alza (S&P 500 +1,5%, Dow Jones +1,1% y Nasdaq +2,1%), después que Rusia pareciera estar replegando tropas para una invasión inmediata de Ucrania, calmando las tensiones geopolíticas que han afectado al mercado de valores en los últimos tres días.

El portavoz del Ministerio de Defensa ruso, Igor Konashenkov, dijo que las tropas que habían sido enviadas recientemente a los distritos militares del sur y oeste de Rusia habían completado sus ejercicios.

Las principales bolsas de Europa operan con fuertes ganancias, después que el Ministerio de Defensa ruso anunciara que había comenzado a replegar algunas tropas a las bases de despliegue después de finalizar ejercicios de entrenamiento cerca de la frontera con Ucrania.

Los mercados en Asia cerraron dispares, ya que los inversores en la región continuaron monitoreando las tensiones entre Rusia y Ucrania en curso. La economía de Japón se expandió un 5,4% YoY en el último trimestre de 2021, aun cuando la cifra estuvo por debajo del pronóstico de mercado de un incremento del 5,8%.

El dólar (índice DXY) opera en baja, al tiempo que los operadores desarman posiciones de cobertura por las menores perspectivas de una guerra en Europa, aunque la alta inflación en EE.UU. le da soporte a la divisa.

El euro sube, como contrapartida de la caída del dólar, mientras los mercados reducen sus temores que Rusia pueda invadir Ucrania, impulsando a las monedas más riesgosas.

El petróleo WTI cae tras alcanzar un máximo de 7 años, mientras se reducen los temores a que se desencadene una guerra en Ucrania que interrumpa las exportaciones energéticas desde Rusia.

El oro opera a la baja tras alcanzar un máximo de 8 meses, ya que la demanda del metal como activo de cobertura contra la inflación se ve limitada por las decrecientes tensiones geopolíticas en torno a Ucrania.

La soja retrocede tras las fuertes subas recientes, aunque una severa sequía frena la producción en países productores clave de Sudamérica, como Brasil y Argentina, lo que apuntala a los precios.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. muestran subas, ya que los inversores optan por demandar activos de riesgo ante las menores tensiones geopolíticas en Rusia. El rendimiento a 10 años superó el 2%.

Los rendimientos de los bonos europeos muestran alzas, en línea con los Treasuries de EE.UU.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	87.803,68	-0,43	Aluar	99,20	0,61
IBOVESPA (Brasil)	113.899,19	0,29	Bolsas y Mercados Argentinos	1173,00	-1,84
MEXBOL (México)	52.334,73	-1,68	Cablevision Holding	648,00	3,35
IPSA (Chile)	4.604,62	-1,02	Central Puerto	72,25	-0,96
COLPAC (Colombia)	1.480,77	-0,81	Sociedad Comercial del Plata	6,37	-0,62
DOW JONES (USA)	34.566,17	-0,49	Cresud	116,85	-0,72
Nasdaq 100 (USA)	14.268,60	0,10	Edenor	64,35	0,31
S&P500 (USA)	4.401,67	-0,38	BBVA Banco Francés	226,60	0,67
IBEX (España) *	8.690,50	1,36	Grupo Financiero Galicia	194,35	-1,42
* Apertura			Grupo Financiero Valores	33,40	6,20
			Grupo Supervielle	80,15	-0,93
			Holcim Argentina	167,25	-0,30
			Banco Macro	291,00	-2,66
			Pampa Energia	172,70	-1,37
			Telecom Argentina	231,50	-1,51
			Ternium Argentina	125,25	0,20
			Transportadora de Gas del Sur	207,75	-1,24
			Transportadora de Gas del Norte	97,60	-1,31
			Transener	57,80	-2,20
			YPF	889,20	-0,35
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	106,2500	0,10	TX22	201,95	42,67
Dólar Implícito	215,8099		T2X2	195,10	49,28
Dólar MEP	206,0300		TC23	492,00	50,93
Euro (EURUSD)	1,1345	0,35	TX23	203,75	51,72
Real (USDBRL)	5,2203	0,10	T2X3	180,40	53,59
			PR13	730,50	50,95
			TX24	199,85	53,72
			T2X4	149,90	53,75
			TC25	470,00	54,56
			TX26	172,70	55,21
			TX28	167,00	56,17
			DICP	3.509,00	58,24
			DIPO	3.440,00	58,61
			TVPP	1,31	-
			PARP	1.645,00	62,83
			PAPO	1.609,00	59,72
			CUAP	2.385,00	59,36
Tasas e Indicadores Nac.	Último		BONOS en USD - Reestruct. 2020		
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	32,750		GD29	7.140,00	27,42
Badlar (Bcos. Priv.)	37,563		AL29	6.514,00	30,08
Badlar (Bcos. Púb.)	35,625		GD30	6.969,00	26,02
			AL30	6.150,00	29,47
			GD35	6.383,50	20,01
			AL35	6.088,00	20,76
			GD38	7.780,00	20,02
			AE38	7.020,00	21,99
			GD41	7.280,00	17,78
			AL41	6.999,50	18,42
			GD46	6.515,00	20,31
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	10,75				
Treasury 2 años (Rend.%)	1,590	0,10			
Treasury 5 años (Rend.%)	1,944	2,60			
Treasury 10 años (Rend.%)	2,038	4,20			
Treasury 30 años (Rend.%)	2,338	3,70			



Disclaimer

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 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.