

## RESUMEN

- Los bonos en dólares cerraron ayer con subas después de jornadas previas negativas, pero siguen con precios deprimidos a la espera de la aprobación en el Congreso a la propuesta de acuerdo con el FMI.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 1,8% para ubicarse en los 1768 puntos básicos, ubicándose en su nivel mínimo de las últimas siete ruedas.
- En este sentido, el índice S&P Merval subió 0,27% y cerró en los 88.042,62 puntos, tras testear un valor máximo intradiario de 88.824 unidades y un mínimo de 87594 puntos.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana estables (S&P 500 -0,1%, Dow Jones -0,1% y Nasdaq sin cambios), después que los principales índices rompieran una racha de pérdidas de 3 días seguidos, en medio de las señales de disminución de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania.

### Operaciones

[operaciones@lbo.com.ar](mailto:operaciones@lbo.com.ar)

### Mercado de Capitales

[inversion@lbo.com.ar](mailto:inversion@lbo.com.ar)

### Granos

[granos@lbo.com.ar](mailto:granos@lbo.com.ar)

LBO S.A.

[@LBO\\_online](https://twitter.com/LBO_online)

Tel: +54 341 529 9999

[www.lbo.com.ar](http://www.lbo.com.ar)

## **ARGENTINA: ESCENARIO MACRO Y MONETARIO**

La inflación se ubicó en 3,9% en enero (por encima de lo esperado)

En enero la inflación minorista (IPC) aumentó 3,9% respecto a diciembre, acelerándose luego de registrar una suba de 3,8% en el mes previo, registrando su mayor aumento mensual desde abril de 2021. Las subas en alimentos anotaron récord (+4,9%) desde noviembre de 2019. Asimismo, en los últimos 12 meses registró un incremento de 50,7%, y se ubicó por encima de lo estimado por privados y en el R.E.M. del BCRA (se preveía un aumento de 3,8%).

Expectativas industriales registraron suba de 0,4% en enero

De acuerdo a la UADE, el Índice de Expectativas Industriales (IEI) que describe las perspectivas de la industria manufacturera argentina para los próximos tres meses, registró una suba en enero de 0,4% y se ubicó en 53,3 puntos. En ese sentido, las expectativas industriales avanzaron con respecto al mes anterior, ubicándose en la zona de expansión económica. Asimismo, las expectativas sobre la utilización de la capacidad instalada se encuentran dentro de la zona de expansión económica.

Consumo de carne registró contracción de 3,5% YoY en enero

Según la CICCRA, el consumo de carne por habitante registró en enero una caída de 3,5% YoY para ubicarse en 47,4 Kg. De esta manera, el consumo de carne ha registrado una contracción de más del 6% en los últimos dos años y de 30,9% si se compara con 2008 cuando se había ubicado en 68,6 Kg por habitante. Esta performance está asociada al incremento de 54% YoY en los precios del rubro tanto en supermercados como carnicerías.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales aumentaron ayer USD 15 M y terminaron ubicándose en USD 37.280 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) cedió ayer ARS 1,89 (-0,9%) a ARS 212,61, dejando una brecha con la cotización oficial de 99,7%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) terminó cediendo -ARS 1,92 (-0,9%) para cerrar en ARS 205,49, mostrando un spread con la divisa que opera en el MULC de 94,1%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista avanzó el martes 11 centavos y cerró en ARS 106,47 (vendedor), aumentando a su mayor ritmo mensual en casi un año, en un marco en el que el BCRA sumó USD 7 M, acumulando un balance positivo de USD 95 M en lo que va de febrero.

## ARGENTINA: RENTA FIJA

Los bonos en dólares cerraron ayer con subas después de jornadas previas negativas, pero siguen con precios deprimidos a la espera de la aprobación en el Congreso a la propuesta de acuerdo con el FMI.

Se estima que esta propuesta entre a discusión en el Congreso a principios de marzo, luego del discurso presidencial en las aperturas de sesiones ordinarias 2022. Asimismo, se especula que la mayoría de la oposición apruebe dicho acuerdo y evitaría un cambio en el mismo ante la potencial abstención del ala más radical del oficialismo.

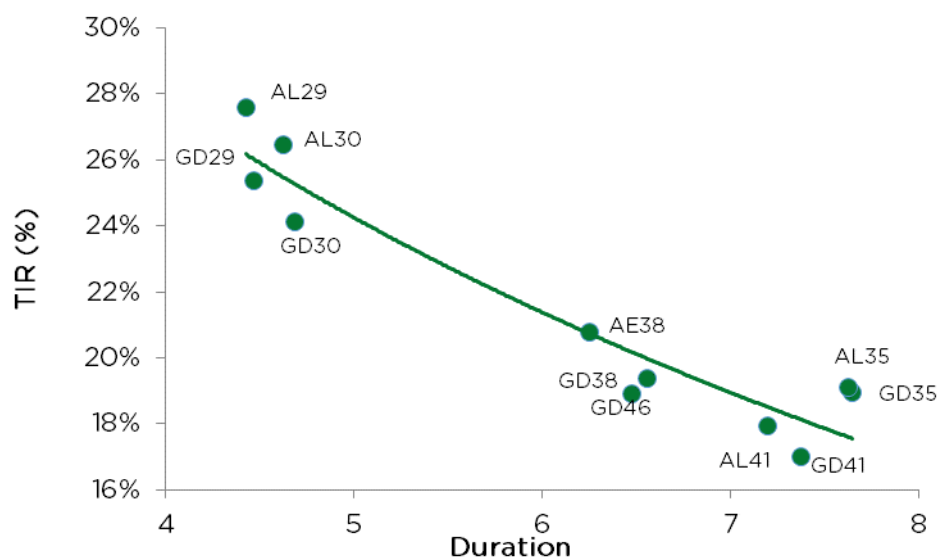
De esta manera, los títulos en ley extranjera marcaron avances entre 0,1% y 1,5%. Resaltó la performance diaria del GD30D que se incrementó 1,3% y del AE38D con suba de 1,5%. Asimismo, se destaca el comportamiento positivo de +1,1% en el AL29D.

En ese sentido, los inversores aguardan por señales positivas de entendimiento para refinanciar la deuda de más de USD 40.000 M con el organismo multilateral. Bajo este escenario, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 1,8% para ubicarse en los 1768 puntos básicos, ubicándose en su nivel mínimo de las últimas siete ruedas.

La junta directiva del FMI discutirá hoy el estado de las negociaciones que el staff lleva adelante con el gobierno argentino. La discusión estará centrada en las condiciones económicas que atraviesa Argentina, un aspecto clave para discutir la viabilidad del acuerdo.

Los bonos en pesos (en especial los atados al CER), cerraron la jornada con comportamiento positivo. Según el índice de bonos el IAMC, los soberanos de corta duration subieron ayer en promedio 0,1%, mientras que los de larga duration ganaron en promedio 0,4%.

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

## ARGENTINA: RENTA VARIABLE

GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL) reportó en el año 2021 una ganancia neta de ARS 32.929 M, lo que representó un ROA promedio de 2,04% y un ROE neto promedio de 11,58%. El mencionado resultado está compuesto, principalmente, por la ganancia proveniente de la participación en Banco Galicia (ARS 24.685 M), Naranja X (ARS 6.223 M), Fondos Fima (ARS 2.133 M) y Galicia Seguros (ARS 1.042 M).

TERNIUM ARGENTINA (TXAR) reportó un resultado neto en 2021 de ARS 134.993 M (ARS 29,88 por acción), vs los ARS 18.866 M de 2020. Las ventas netas en 2021 alcanzaron los ARS 327.538 M, comparadas con los ARS 131.830 M de 2020. Durante 2021 los despachos ascendieron a 2.546.200 toneladas, lo que representa un aumento de 476.700 toneladas en relación al mismo lapso de tiempo del año 2020.

El mercado local de acciones cerró con performance positiva, comandada por las compras de oportunidad por parte de inversores institucionales, al tiempo que se aguardan señales por las negociaciones asociadas al principio de acuerdo con el FMI. En este sentido, el índice S&P Merval subió 0,27% y cerró en los 88.042,62 puntos, tras testear un valor máximo intradiario de 88.824 unidades y un mínimo de 87594 puntos.

El volumen operado en acciones en BYMA alcanzó ayer los ARS 1.178,9 M (mayor respecto al día anterior), mientras que en Cedears se negociaron ARS 4.408,5 M, superando significativamente el volumen operado en la jornada previa.

Las acciones que mejor performance tuvieron el martes fueron las de: Grupo Financiero Valores (VALO) +5,4%, Cablevisión Holding (CVH) +2,6%, Cresud (CRES) +2,4%, Banco BBVA Argentina (BBAR) +1,5% y Grupo Financiero Galicia (GGAL) +1,2%, entre las más importantes. Sin embargo, terminaron en baja las acciones de: Holcim Argentina (HARG) -2,7%, Pampa Energía (PAMP) -2,0%, Aluar (ALUA) -1,1%, YPF (YPFD) -0,9% y Sociedad Comercial del Plata (COME) -0,5%, entre otras.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs terminaron el martes en su mayoría con Ganancias. Entre las principales tenemos: Globant (GLOB) +5,1%, Mercadolibre (MELI) +4,6%, IRSA Propiedades (IRCP) +4,1%, Edenor (EDN) +3,4%, Grupo Supervielle (SUPV) +3,3%, Central Puerto (CEPU) +2,9%, Loma Negra (LOMA) +2,7% y Adecoagro (AGRO) +2,6%, entre las más importantes. Sin embargo, las acciones que cerraron con pérdidas fueron las de: Vista Oil & Gas (VIST) -2,3% y Bioceres (BIOX) -0,2%.

## CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana estables (S&P 500 -0,1%, Dow Jones -0,1% y Nasdaq sin cambios), después que los principales índices rompieran una racha de pérdidas de 3 días seguidos, en medio de las señales de disminución de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania.

Sin embargo, en los acontecimientos más recientes, funcionarios de la OTAN acusaron a Rusia de concentrar tropas en la frontera con Ucrania, un día después que Moscú dijera que se retiraría. Al respecto, el presidente de EE.UU., Joe Biden, reiteró que defenderá el territorio de la OTAN.

Las principales bolsas de Europa operan dispares, cuando los inversores evalúan las perspectivas geopolíticas luego que Rusia pretendiera retirarse parcialmente de la frontera con Ucrania. Mientras tanto, continúa la temporada de resultados en la región, cuando reportan Heineken, Ahold Delhaize, Air Liquide, MTU Aero Engines y Alcon.

Los mercados en Asia cerraron con fuertes subas, ya que las tensiones parecieron disminuir entre Rusia y Ucrania, impulsando a los mercados. Mientras tanto, los inversores reaccionaron a los datos de inflación de China menores a lo esperado. Las acciones de Japón lideraron las alzas entre los mercados de la región.

El dólar (índice DXY) opera en baja, al tiempo que los operadores desarman posiciones de cobertura por las menores tensiones en Europa, aunque las altas probabilidades de un aumento de tasas de la Fed le dan soporte a la divisa.

El petróleo WTI sube, ya que los inversores evalúan el impacto de las menores tensiones entre Rusia y Ucrania frente a un débil equilibrio entre la escasez de suministros mundiales y la recuperación de la demanda de combustibles.

El oro opera estable, cerca de 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 avanza, mientras 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 leves bajas, ya que el enfoque de los inversores permanece en las tensiones geopolíticas, junto con la publicación de las minutas de la Fed.

Los rendimientos de los bonos europeos muestran un sesgo bajista, en línea con los Treasuries de EE.UU.

## PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	88.042,62	0,27	Aluar	98,10	-1,11
IBOVESPA (Brasil)	114.828,18	0,82	Bolsas y Mercados Argentinos	1172,00	-0,09
MEXBOL (México)	53.210,94	1,67	Cablevision Holding	665,00	2,62
IPSA (Chile)	4.643,69	0,85	Central Puerto	72,00	-0,35
COLPAC (Colombia)	1.487,19	0,43	Sociedad Comercial del Plata	6,34	-0,47
DOW JONES (USA)	34.988,84	1,22	Cresud	119,65	2,40
Nasdaq 100 (USA)	14.620,82	2,47	Edenor	64,30	-0,08
S&P500 (USA)	4.471,07	1,58	BBVA Banco Francés	230,05	1,52
IBEX (España) *	8.710,30	-0,09	Grupo Financiero Galicia	196,70	1,21
* Apertura			Grupo Financiero Valores	35,20	5,39
			Grupo Supervielle	80,95	1,00
			Holcim Argentina	162,75	-2,69
			Banco Macro	293,05	0,70
			Pampa Energia	169,30	-1,97
			Telecom Argentina	233,35	0,80
			Ternium Argentina	126,00	0,60
			Transportadora de Gas del Sur	208,10	0,17
			Transportadora de Gas del Norte	97,70	0,10
			Transener	57,60	-0,35
			YPF	881,20	-0,90
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	106,4600	0,10	TX22	202,10	42,88
Dólar Implícito	214,4983		T2X2	195,00	49,55
Dólar MEP	205,9470		TC23	490,00	51,44
Euro (EURUSD)	1,1379	0,20	TX23	203,70	51,85
Real (USDBRL)	5,1590	-1,07	T2X3	180,95	53,46
			PR13	730,50	51,05
			TX24	200,80	53,54
			T2X4	150,00	53,77
			TC25	475,00	54,25
			TX26	173,40	55,13
			TX28	166,85	56,22
			DICP	3.525,00	58,18
			DIPO	3.438,00	58,64
			TVPP	1,31	-
			PARP	1.657,00	62,83
			PAPO	1.600,00	59,80
			CUAP	2.395,00	59,34
COMMODITIES	Último	Var. %	BONOS en USD - Reestruct. 2020		
Trigo (USD/tn)	287,40	0,32	GD29	7.205,00	26,94
Maíz (USD/tn)	252,85	0,67	AL29	6.525,00	29,81
Soja (USD/tn)	575,72	1,02	GD30	6.995,00	25,71
Oro (USD/onza)	1.858,70	0,21	AL30	6.200,00	29,03
Plata (USD/onza)	23,34	0,00	GD35	6.395,00	19,85
Petróleo (USD/bbl)	92,79	0,78	AL35	6.090,00	20,63
			GD38	7.880,50	19,63
			AE38	7.060,00	21,72
			GD41	7.350,00	17,50
			AL41	7.150,00	17,95
			GD46	6.470,00	20,29
Tasas e Indicadores Nac.	Último				
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	32,750				
Badlar (Bcos. Priv.)	37,500				
Badlar (Bcos. Púb.)	35,688				
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	10,75				
Tesury 2 años (Rend.%)	1,570	0,10			
Tesury 5 años (Rend.%)	1,932	-0,30			
Tesury 10 años (Rend.%)	2,040	-0,50			
Tesury 30 años (Rend.%)	2,351	-1,00			



## **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.