

## RESUMEN

- Los soberanos en dólares cerraron con caídas en la jornada del jueves, en un mercado que mantiene las miradas puestas en 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.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 1,2% y se ubicó en los 1759 puntos básicos.
- En este sentido, el índice S&P Merval cerró el jueves con una caída de -0,7% para ubicarse en los 89.977,89 puntos, siendo este el nivel mínimo en forma intradiaria de alcanzado en la jornada previa.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en alza (S&P 500 +0,4%, Dow Jones +0,2% y Nasdaq +0,5%), rebotando luego que el índice Dow Jones registrara su peor día de 2022, ya que los inversores desarmaron posiciones en activos de riesgo en medio de las persistentes preocupaciones geopolíticas.

### 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

Inflación mayorista subió 3,7% MoM en enero (INDEC)

De acuerdo a datos del INDEC, los precios mayoristas registraron un incremento de 3,7% MoM en enero, es decir, por debajo de los costos minoristas de enero (3,9%). En términos interanuales, la inflación mayorista registró una suba de 48,7%, quedando por debajo de la inflación minorista (50,7%). La suba intermensual se explica como consecuencia del incremento de 3,9% en los productos nacionales y de 2,2% en los productos importados.

Costo de la construcción se incrementó 3,2% MoM en enero

El índice de costo de la construcción (ICC) registró un incremento de 3,2% MoM (por debajo de la inflación minorista del mismo mes) en enero y en los últimos doce meses registró un incremento de 49,2% YoY. La suba de enero obedeció a aumentos de 3,5% en los costos de materiales, 3,0% en la mano de obra y de 3,1% en los gastos generales.

En enero la Canasta Básica Total y Alimentaria crecieron 39,3% y 44,7% (INDEC)

La Canasta Básica Total (CBT) registró en enero un aumento de 3,3% MoM y 39,3% YoY, de acuerdo a datos del INDEC. Así, el ingreso necesario de una familia tipo para no ser considerada pobre se ubicó en ARS 78.624. En tanto, la Canasta Básica Alimentaria (CBA) registró un incremento de +4,2% MoM al tiempo que registró una suba de 44,7% YoY, es decir, una familia para no ser considerada indigente debe tener unos ingresos de ARS 34.334 mensuales.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales mostraron una suba de USD 11 M ayer y finalizaron en USD 37.316 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) bajó 0,7% siendo su cuarta caída consecutiva y se ubicó en los ARS 209,92 dejando una brecha con la cotización del oficial de 96,8%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) retrocedió 0,4% ayer y se ubicó en ARS 203,03, mostrando un spread con la divisa que opera en el MULC de 90,3%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista avanzó 9 centavos y cerró en ARS 106,67, en un contexto en el que el BCRA sumó su decimosegunda jornada consecutiva sin vender divisas en forma neta y en esta semana ya convalidó un mayor incremento del tipo de cambio oficial respecto de la semana previa.

## ARGENTINA: RENTA FIJA

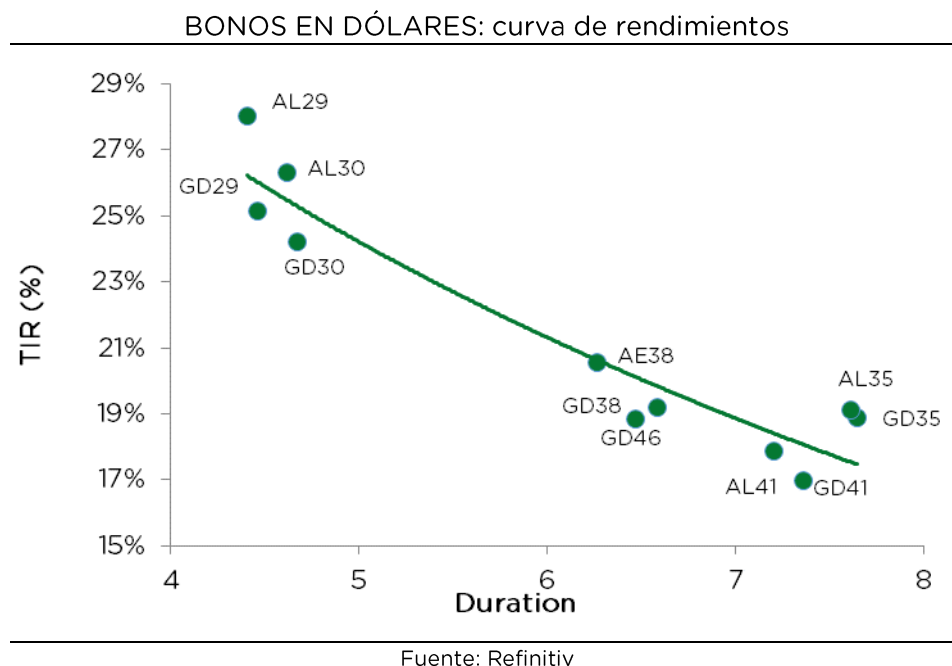
El BCRA decidió aumentar las tasas de interés de referencia en 250 puntos básicos y crear una Nota de liquidez (Notaliq) a mediano plazo (180 días) para absorber liquidez de la plaza local. Este movimiento va en línea con las precondiciones que el Gobierno acordó con el FMI y mantener la posibilidad de acceder a la renovación del financiamiento obtenido.

De esta manera, la autoridad monetaria indicó que la Leliq a 28 días tendrá una TNA de 42,5% equivalente a 51,9% de TEA. Asimismo, la Leliq a 180 días pasa a tener una TNA de 47% equivalente a 52,6% de TEA. Por su parte, la Notaliq tendrá una tasa variable equivalente al rendimiento efectivo anual de la Letra de liquidez a 28 días. El objetivo de este instrumento es que los bancos puedan optar entre un instrumento a tasa fija, la Leliq a 180 días, o a esta tasa variable.

Los soberanos en dólares cerraron con caídas en la jornada del jueves, en un mercado que mantiene las miradas puestas en 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.

De esta manera, los títulos en ley extranjera marcaron retrocesos entre -0,3% y -2,3%. Resaltó la performance diaria del AL35D que registró una caída de -2,3% y del AL41D con una baja de -1,7%. Asimismo, se destaca el comportamiento negativo de -0,5% en el GD30D.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 1,2% y se ubicó en los 1759 puntos básicos.



## ARGENTINA: RENTA VARIABLE

En línea con las bolsas de EE.UU. que cerraron en baja, el mercado local de acciones se manifestó con la misma tendencia, rompiendo la racha positiva de dos días consecutivos y con las miradas puestas en la evolución de los tipos de cambio implícitos, tensiones geopolíticas, así como en el principio de acuerdo con el FMI.

En este sentido, el índice S&P Merval cerró el jueves con una caída de -0,7% para ubicarse en los 89.977,89 puntos, siendo este el nivel mínimo en forma intradiaria de alcanzado en la jornada previa. El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 1.494,3 M (por encima del monto del día previo), mientras que en Cedears se negociaron ARS 3.641,1 M.

Las acciones que más bajaron ayer fueron las de: Grupo Supervielle (SUPV) -2,9%, Central Puerto (CEPU) -2,3%, Telecom Argentina (TECO2) -2,0%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -2,0%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -1,9%, Banco Macro (BMA) -1,7%, y, entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron en suba: Cablevisión Holding (CVH) +8,1%, Transener (TRAN) +2,9%, Holcim Argentina (HARG) +1,2%, Cresud (CRES) +1,0%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +0,8%, Mirgor (MIRG) +0,8% y Pampa Energía (PAMP) +0,7%, entre otras.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs terminaron en su mayoría con caídas. Sobresalió a la baja: Mercadolibre (MELI) -9,9%, Grupo Supervielle (SUPV) -4,6%, Ternium (TX) -4,6%, Globant (GLOB) -3,8%, Adecoagro (AGRO) -3,3% y Grupo Financiero Galicia (GGAL) -3,0%, entre las más importantes. Entre las que cerraron en alza se encuentran: Pampa Energía (VIST) +0,9%, y Cresud (CRESY) +0,2%, entre otras.

GLOBANT (GLOB) reportó ingresos en el 4ºT21 por USD 379,8 M, lo que representa un crecimiento 63,3% YoY. El Margen de Utilidad Bruta fue de 39,4% en comparación con 39,6% en el 4ºT20. El EPS para este período fue de USD 1,07 en comparación con el EPS de USD 0,68 del mismo período de 2020. Para todo el año 2021 los ingresos fueron de USD 1.297,1 M, lo que representa un crecimiento interanual de 59,3%, al tiempo que el EPS fue de USD 3,76 en comparación con los USD 2,28 para todo el año 2020.

## CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en alza (S&P 500 +0,4%, Dow Jones +0,2% y Nasdaq +0,5%), rebotando luego que el índice Dow Jones registrara su peor día de 2022, ya que los inversores desarmaron posiciones en activos de riesgo en medio de las persistentes preocupaciones geopolíticas. El S&P 500 también quebró su racha alcista de dos días.

Las principales bolsas de Europa operan con sesgo alcista, ya que el sentimiento global se debilita a medida que la crisis entre Ucrania y Rusia llega a un punto crucial.

Los líderes occidentales rechazaron las afirmaciones del Kremlin de una retirada de tropas y Ucrania acusa a los separatistas prorrusos de bombardear una aldea civil. Pero la presión vendedora disminuye ante la esperanza que una reunión entre Blinken y Sergey Lavrov la próxima semana pueda alcanzar una solución diplomática.

Los mercados en Asia cerraron con disparidades, ya que los inversores continuaron monitoreando la situación en Europa del este. Los temores de una invasión rusa a Ucrania han llevado a los inversores a desarmar posiciones en activos de riesgo y a buscar activos de cobertura como el oro.

El dólar (índice DXY) opera estable, cuando los funcionarios han seguido debatiendo con qué agresividad la Reserva Federal debería aumentar las tasas de interés (con un alza de 25 o 50 puntos básicos en su reunión de marzo).

El petróleo WTI cae, dirigiéndose a una caída semanal, ya que la perspectiva de un suministro adicional desde Irán supera los temores a una posible interrupción del suministro derivada de una invasión rusa a Ucrania.

El oro opera en baja tras alcanzar un máximo de 8 meses, en un contexto en el que los informes de noticias rusos sobre un ataque con morteros en el este de Ucrania impulsaron a la demanda del metal.

La soja avanza, mientras Argentina, el principal exportador mundial de soja procesada, viene sufriendo una sequía, ligada al patrón climático de La Niña, que ha provocado fuertes recortes en los pronósticos de cosechas.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. muestran leves bajas, ya que los inversores monitorean la evolución de la crisis entre Rusia y Ucrania, como así también los planes de la Fed para endurecer la política monetaria.

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

## PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	89.977,89	-0,66	Aluar	99,10	-0,90
IBOVESPA (Brasil)	113.528,48	-1,43	Bolsas y Mercados Argentinos	1201,50	0,80
MEXBOL (México)	52.712,06	-1,80	Cablevision Holding	767,50	8,10
IPSA (Chile)	4.549,08	-2,23	Central Puerto	73,80	-2,32
COLPAC (Colombia)	1.503,00	0,02	Sociedad Comercial del Plata	6,60	0,15
DOW JONES (USA)	34.312,03	-1,78	Cresud	121,85	0,95
Nasdaq 100 (USA)	14.171,74	-2,96	Edenor	65,05	-1,44
S&P500 (USA)	4.380,26	-2,12	BBVA Banco Francés	236,55	-0,65
IBEX (España) *	8.664,70	-0,07	Grupo Financiero Galicia	200,10	-1,98
* Apertura			Grupo Financiero Valores	35,70	-0,14
			Grupo Supervielle	81,35	-2,87
			Holcim Argentina	166,00	1,22
			Banco Macro	299,00	-1,73
			Pampa Energia	173,65	0,70
			Telecom Argentina	228,15	-2,04
			Ternium Argentina	126,25	-0,79
			Transportadora de Gas del Sur	220,10	-0,45
			Transportadora de Gas del Norte	106,25	-1,85
			Transener	60,80	2,88
			YPF	920,75	-1,47
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	106,6700	0,20	TX22	203,00	43,54
Dólar Implícito	212,5256		T2X2	195,00	51,92
Dólar MEP	204,7710		TC23	487,00	54,11
Euro (EURUSD)	1,1346	-0,12	TX23	203,55	53,96
Real (USDBRL)	5,1730	0,02	T2X3	182,30	54,89
			PR13	732,50	52,83
			TX24	202,20	55,04
			T2X4	150,30	55,50
			TC25	473,35	56,14
			TX26	174,00	56,78
			TX28	167,40	57,87
			DICP	3.584,00	59,57
			DIPO	3.470,00	60,17
			TVPP	1,26	-
			PARP	1.710,00	64,43
			PAPO	1.650,00	61,13
			CUAP	2.450,00	60,79
Tasas e Indicadores Nac.	Último		BONOS en USD - Reestruct. 2020		
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	32,500		GD29	7.110,00	27,03
Badlar (Bcos. Priv.)	37,688		AL29	6.477,00	29,73
Badlar (Bcos. Púb.)	36,000		GD30	6.980,00	25,49
			AL30	6.180,00	28,84
			GD35	6.430,00	19,60
			AL35	6.088,00	20,46
			GD38	7.950,00	19,27
			AE38	7.090,00	21,44
			GD41	7.330,00	17,37
			AL41	7.050,00	18,00
			GD46	6.490,00	20,03
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	10,75				
Treasury 2 años (Rend.%)	1,488	0,90			
Treasury 5 años (Rend.%)	1,859	0,90			
Treasury 10 años (Rend.%)	1,974	0,00			
Treasury 30 años (Rend.%)	2,301	-1,20			



## **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.