

RESUMEN

- Los soberanos en dólares cerraron con tibio rebote en la performance semanal, a pesar del contexto global de mayor aversión al riesgo, después de las caídas de la semana previa.
- El riesgo país cierra la semana en la zona de los 1709 bps (desde 1800 la semana pasada). Entre los bonos con vencimientos 2030 (AE38-GD38) el spread se mantuvo en torno a 334 puntos básicos.
- De esta forma, el índice S&P Merval subió en la semana +1,43% y cerró en los 89.443,19 puntos, por encima del valor mínimo semanal de 87.321 unidades, pero por debajo del máximo de 91.286 puntos.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en baja (S&P 500 -0,2%, Dow Jones -0,2% y Nasdaq -0,5%), en una jornada sin mercados por el feriado del Día de los Presidentes.

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

Financiamiento en mercado de capitales aumentó 53% YoY en enero

De acuerdo a la CNV, el financiamiento obtenido a través del mercado de capitales durante enero alcanzó los ARS 49.626 M, registrando una suba de 53% YoY. El financiamiento acumulado durante los últimos 12 alcanzó los ARS 1.059.626 M, mostrando un incremento de 78% con relación al período inmediatamente anterior. Medido en dólares estadounidenses – según Com. A 3500 BCRA-, la variación es positiva en un 35% (USD 11.164 M vs. USD 8.249 M).

Índice de Condiciones Financieras cayó en enero a -60,0 puntos

De acuerdo a privados, el Índice de Condiciones Financieras (ICF) cayó marginalmente en enero pasando de -59.7 a -60.0 y así empeoró por séptimo mes consecutivo. En junio de 2021 el índice estaba negativo, pero marcó -18.8, es decir que se deterioró en más de 40 puntos desde entonces. En esta ocasión las condiciones financieras locales empeoraron moderadamente y la pequeña mejora de las condiciones externas no alcanzó a compensar. El panorama para febrero no es positivo ya que en lo que va del mes aumentó la volatilidad de commodities y acciones en el mundo y en la Argentina subió el riesgo país y hubo una discreta caída de depósitos en dólares.

Inflación de la Canasta de Ejecutivo se incrementó 52,4% YoY en enero

Según la UCEMA, la inflación en la Canasta del Profesional Ejecutivo (CPE) fue de 4,1% en enero de 2021 y registró una suba de 52,4% YoY. El costo de la CPE en pesos corrientes se ubica en ARS 536.871. El costo de la CPE en dólares creció 0,2% contra diciembre y se ubicó en USD 2.486. En relación con diciembre de 2020, la CPE en dólares ascendió 3,4%.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales aumentaron USD 35 M el viernes y finalizaron en USD 37.351 M. En la semana aumentaron USD 110 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) bajó en la semana ARS 9,47 (-4,4%) y se ubicó en los ARS 206,74, dejando un spread con la divisa que opera en el MULC de 93,6%. El dólar MEP (o Bolsa) perdió en la semana ARS 7,87 (-3,8%) y cerró en los ARS 199,79, marcando una brecha con la cotización del oficial de 87,1%. De esta manera, registraron su tercera caída semanal consecutiva, al tiempo que el BCRA aceleró ritmo de devaluación de la cotización en el segmento mayorista.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista avanzó 11 centavos el viernes, pero en las últimas cinco ruedas subió 63 centavos (+0,6%) y cerró en los ARS 106,78 (vendedor).

ARGENTINA: RENTA FIJA

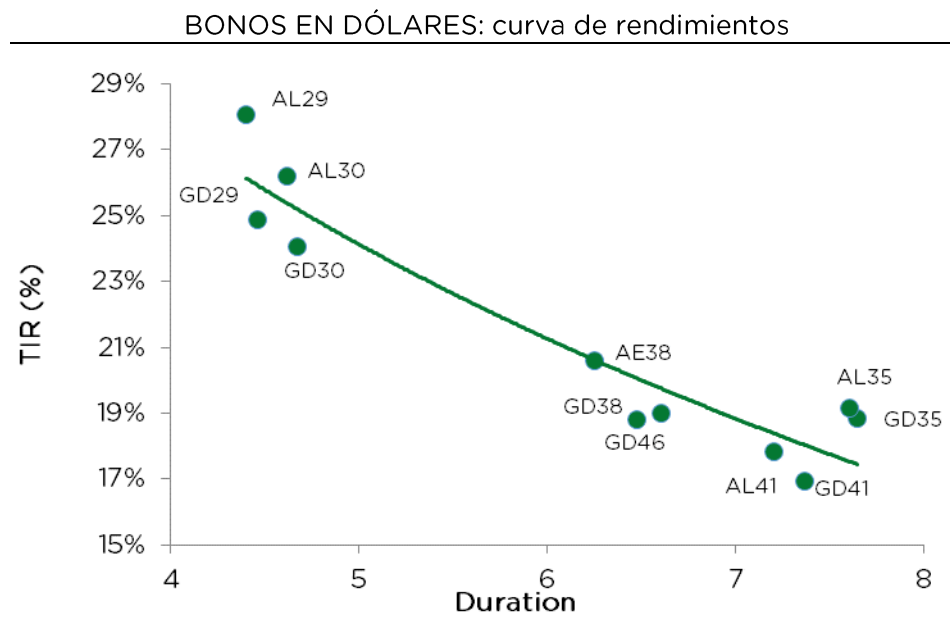
Los soberanos en dólares cerraron con tibio rebote en la performance semanal, a pesar del contexto global de mayor aversión al riesgo, después de las caídas de la semana previa. Las subas estuvieron en el orden del 1% promedio y el riesgo país cierra la semana en la zona de los 1709 bps (desde 1800 la semana pasada). Entre los bonos con vencimientos 2030 (AE38-GD38) el spread se mantuvo en torno a 334 puntos básicos.

Se estima que el miércoles 2 de marzo podría comenzar el debate dentro del Congreso Nacional del Acuerdo de Facilidades Extendidas con el FMI. Si no hay contratiempos, el viernes 18 de marzo sería convertido en ley, lo que evitaría el default.

Falta definir la política cambiaria (reducir la brecha entre los dólares alternativos CCL y MEP y el oficial), la política tarifaria (a un ritmo que no supere el 20% según el deseo del Gobierno), y la manera de organizar las inspecciones trimestrales del FMI al país (6 misiones en los próximos dos años, 4 de las cuales se concretarían durante el 2023, año electoral).

El próximo paso será alcanzar un acuerdo a nivel del staff (staff level agreement) que será anunciado. Luego el siguiente paso es que la propuesta de programa será elevada al Directorio que tomará la decisión final, estimada en los primeros días de abril del 2022.

El entendimiento sobre la reducción sostenida de los subsidios económicos aún no está definido del todo. Tampoco se definió con exactitud la reducción del gasto nominal en general para poder alcanzar las metas fiscales que se dieron a conocer como un objetivo plurianual a cumplir.



Fuente: Refinitiv

ARGENTINA: RENTA VARIABLE

El mercado local de acciones manifestó la semana pasada una performance positiva, en medio de las discusiones a lo interno del Gobierno que ha generado una perspectiva más positiva 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 subió en la semana +1,43% y cerró en los 89.443,19 puntos, por encima del valor mínimo semanal de 87.321 unidades, pero por debajo del máximo de 91.286 puntos.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó en la semana los ARS 6.263,7 M, marcando un promedio diario de ARS 1.252,7 M. En tanto, en Cedears se negociaron en las últimas cinco ruedas ARS 18.412,8 M, dejando un promedio diario de ARS 3.682,6 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron en la última semana fueron las de: Cablevisión Holding (CVH) +25,1%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +16,3% y Grupo Financiero Valores (VALO) +11,6%, entre las más importantes.

Sin embargo, entre las principales acciones que terminaron en baja en el mismo período podemos destacar: Pampa Energía (PAMP) -3,4%, Telecom Argentina (TECO2) -2,2% y Aluar (ALUA) -1,6%.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron en su mayoría con ganancias durante la semana pasada. Sobresalieron: Banco BBVA Argentina (BBAR) +10,4%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +8,2%, Central Puerto (CEPU) +7,5%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +7,2%, Edenor (EDN) +7,0%, Cresud (CRESY) +5,1% y Banco Macro (BMA) +4,9%, entre las más importantes.

Sólo terminaron en baja: Mercadolibre (MELI) -14,1%, Ternium (TX) -11,9%, Tenaris (TS) -3,6%, Bioceres (BIOX) -3,5%, Telecom Argentina (TEO) -2,0%, Vista Oil & Gas (VIST) -1,4% y Pampa Energía (PAM) -0,1%.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en baja (S&P 500 -0,2%, Dow Jones -0,2% y Nasdaq -0,5%), en una jornada sin mercados por el feriado del Día de los Presidentes. Las acciones cayeron por segunda semana consecutiva mientras las tensiones entre Rusia y Ucrania afectan a los activos de riesgo.

Las principales bolsas de Europa operan con caídas, a pesar que surge cierta esperanza de una solución diplomática a las tensiones entre Rusia y Ucrania. El presidente de EE.UU., Joe Biden, aceptó “en principio” una reunión con el presidente ruso, Vladimir Putin, allanando el camino para los esfuerzos diplomáticos de última hora que puedan evitar una invasión de Ucrania por parte de las fuerzas rusas.

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.

El dólar (índice DXY) opera en baja, cuando los mercados están atentos a los comentarios de los funcionarios de la Reserva Federal durante la semana en busca de indicios de un aumento de la tasa en 50 puntos básicos en marzo.

La libra esterlina sube, gracias al apoyo de las expectativas de otra suba de tasas de interés en la reunión de marzo del Banco de Inglaterra, aunque permanece bajo presión por las tensiones en Ucrania.

El petróleo WTI sube, pero permanece presionado debido a un plan para que el presidente Biden y su par ruso Putin celebren una cumbre sobre la crisis de Ucrania, a lo que se suman las perspectivas de un acuerdo nuclear con Irán.

El oro opera próximo a un máximo de 8 meses, ya que la demanda de cobertura disminuye después que el presidente de EE.UU. acordó reunirse con su homólogo ruso sobre la crisis de Ucrania.

La soja no se comercializa hoy. 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. no operan por el Día de los Presidentes. Los inversores monitorean la evolución de la crisis entre Rusia y Ucrania, y los planes de la Fed para endurecer su política monetaria.

Los rendimientos de los bonos europeos se muestran estables, en un día sin operaciones para los US Treasuries.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	89.443,19	-0,59	Aluar	97,00	-2,12
IBOVESPA (Brasil)	112.879,85	-0,57	Bolsas y Mercados Argentinos	1189,00	-1,04
MEXBOL (México)	52.281,53	-0,82	Cablevision Holding	784,50	2,21
IPSA (Chile)	4.549,07	0,00	Central Puerto	76,60	3,79
COLPAC (Colombia)	1.493,88	-0,61	Sociedad Comercial del Plata	6,62	0,30
DOW JONES (USA)	34.079,18	-0,68	Cresud	120,35	-1,23
Nasdaq 100 (USA)	14.009,54	-1,14	Edenor	64,75	-0,46
S&P500 (USA)	4.348,87	-0,72	BBVA Banco Francés	243,90	3,11
IBEX (España) *	8.571,00	-0,22	Grupo Financiero Galicia	202,20	1,05
* Apertura			Grupo Financiero Valores	35,10	-1,68
			Grupo Supervielle	81,40	0,06
			Holcim Argentina	167,25	0,75
			Banco Macro	301,15	0,72
			Pampa Energia	169,10	-2,62
			Telecom Argentina	230,00	0,81
			Ternium Argentina	124,00	-1,78
			Transportadora de Gas del Sur	220,80	0,32
			Transportadora de Gas del Norte	115,00	8,24
			Transener	63,40	4,28
			YPF	899,60	-2,30
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	106,7800	0,10	TX22	203,55	41,12
Dólar Implícito	211,8632		T2X2	195,50	51,68
Dólar MEP	201,5290		TC23	486,00	54,44
Euro (EURUSD)	1,1351	0,26	TX23	203,60	54,05
Real (USDBRL)	5,1367	-0,04	T2X3	182,70	54,82
			PR13	736,00	52,50
			TX24	202,65	55,00
			T2X4	152,75	54,87
			TC25	474,00	56,13
			TX26	174,60	56,72
			TX28	167,50	57,89
			DICP	3.590,00	59,57
			DIPO	3.470,00	60,20
			TVPP	1,28	-
			PARP	0,00	64,43
			PAP0	1.650,00	61,15
			CUAP	2.440,00	60,84
COMMODITIES	Último	Var. %	BONOS en USD - Reestruct. 2020		
Trigo (USD/tn)	292,82	0,00	GD29	7.270,00	25,99
Maíz (USD/tn)	257,58	0,00	AL29	6.500,00	29,21
Soja (USD/tn)	588,39	0,00	GD30	7.050,00	24,84
Oro (USD/onza)	1.891,30	-0,38	AL30	6.197,00	28,36
Plata (USD/onza)	23,99	0,00	GD35	6.540,00	19,11
Petróleo (USD/bbl)	91,20	0,14	AL35	6.199,50	19,95
			GD38	8.000,00	18,90
			AE38	7.230,00	20,78
			GD41	7.380,00	17,04
			AL41	7.125,00	17,59
			GD46	6.490,00	19,77
Tasas e Indicadores Nac.	Último				
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500				
Badlar (Bcos. Priv.)	37,625				
Badlar (Bcos. Púb.)	34,188				
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	10,75				
Treasury 2 años (Rend.%)	1,470	0,00			
Treasury 5 años (Rend.%)	1,819	0,00			
Treasury 10 años (Rend.%)	1,927	0,00			
Treasury 30 años (Rend.%)	2,242	0,00			



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.