

## RESUMEN

- Los bonos en dólares terminaron febrero con una variación negativa a pesar del avance en las negociaciones con el FMI. Los peores desempeños estuvieron en los bonos 2029, 2030 y 2035, que perdieron entre 5% y 7%.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina terminó en los 1777 puntos básicos.
- Por su parte, el índice S&P Merval cerró febrero con una baja de 3,2% y se ubicó en los 87.969,87 puntos (medido en pesos). Pero medido en dólares (al CCL) subió 7,6%, a partir de la fuerte caída que sufrió el tipo de cambio implícito.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con subas (S&P 500 +0,6%, Dow Jones +0,6% y Nasdaq +0,7%), cuando los precios del petróleo subieron en medio de la intensificación del conflicto 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](#)

Tel: +54 341 529 9999

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

## ARGENTINA: ESCENARIO MACRO Y MONETARIO

Confianza del consumidor cayó en febrero 1,8% MoM (UTDT)

De acuerdo a la UTDT, el índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró una caída en febrero de 1,8% MoM. En la comparación interanual, el ICC, muestra una variación acumulada positiva de 4,4%. Mientras que los subíndices de Situación Personal y Situación Macroeconómica cayeron 2,2% y 5,4% respectivamente, el subíndice de Bienes Durables e Inmuebles subió 3,5%, siempre con respecto al mes anterior.

Morosidad de sector privado fue de 4,3% en diciembre

Según el BCRA, el ratio de irregularidad del crédito al sector privado para el sistema financiero agregado se redujo 0,2 p.p. con respecto a noviembre hasta alcanzar 4,3% sobre el cierre del año. La disminución se produjo tanto en los créditos a las familias como a las empresas. De esta manera, el indicador de irregularidad del sistema se ubica por debajo de los niveles observados de forma previa al inicio de la pandemia de COVID-19: 6,1% promedio en los primeros dos meses de 2020 y 4,5% promedio en 2019.

Empleo de la construcción se incrementó 21,7% YoY en diciembre

Según el IERIC, el empleo registrado en la industria de la construcción subió en diciembre 21,7% interanual, siendo el décimo mes consecutivo con incremento interanual del empleo desde marzo de 2018. Sin embargo, frente a noviembre, registró una caída de 2,6% MoM. Con ese dato, se determinó que el empleo registrado en esta actividad se incrementó a 357.886 personas, siendo el decimosegundo mes consecutivo por encima de los 300.000.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales terminaron el pasado viernes en USD 37.019 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) cayó la semana pasada ARS 6,88 (-3,3%) y se ubicó en los ARS 200,47, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 86,6%. Pero en el mes de febrero perdió ARS 22,43 (-10,1%). En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) bajó en las últimas cinco ruedas ARS 5,81 (-2,9%) para ubicarse en los ARS 195,31, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 81,8%. En el mes cayó ARS 18,17 (-8,5%). Los dólares financieros perdieron terreno durante el segundo mes del año, después que el Presidente anunciara el preacuerdo con el FMI para renegociación de la deuda con el organismo.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista cerró febrero en ARS 107,45 (vendedor), subiendo en la última semana 41 centavos (+0,4%) y ganando en febrero ARS 2,40 (+2,3%), en un contexto en el que el BCRA vendió más de USD 270 M en las últimas cinco ruedas y acumuló en el mes un saldo negativo cercano a los USD 190 millones. Se trata del cuarto mes en fila con resultado negativo.

## ARGENTINA: RENTA FIJA

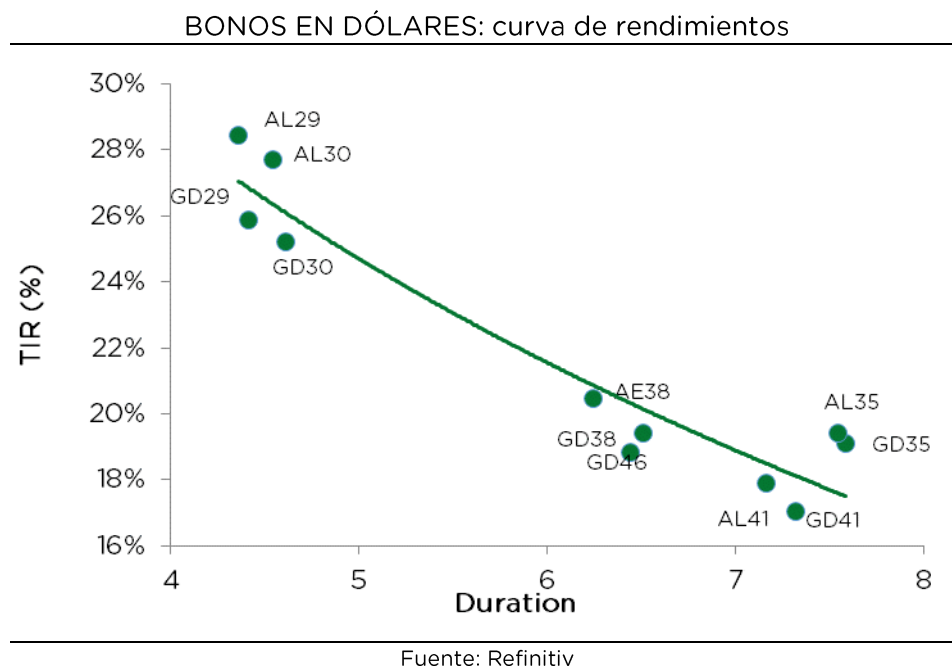
El Gobierno habría alcanzado un acuerdo con el FMI, según dijo el presidente Alberto Fernández en la apertura de las sesiones ordinarias en el Congreso de la Nación del 1º de marzo. Según la prensa, los detalles aún se siguen discutiendo.

La promesa explicitada ayer es que la Casa Rosada se compromete a no utilizar ni el atraso cambiario y tarifario, ni una tasa de interés real negativa, como una herramienta para impulsar la actividad económica sin alimentar la inflación.

Por otro lado, Argentina recibiría la primera misión de fiscalización y control del FMI entre julio y agosto de 2022, situación que luego se repetirá cada trimestre durante los 12 años que dure el plan de Facilidades Extendidas.

En el marco del acuerdo con el FMI, el Gobierno habría llegado a un acuerdo con los fondos extranjeros Templeton y Pimco, para evitar que se dolaricen y provoquen un fuerte salto cambiario. Con ese fin, el Tesoro emitirá un bono en moneda dura a 10 años, que podrán ser adquiridos en pesos exclusivamente por estos dos fondos extranjeros y la suma asciende al equivalente a USD 4.000 M.

Los bonos en dólares terminaron febrero con una variación negativa a pesar del avance en las negociaciones con el FMI. Los peores desempeños estuvieron en los bonos 2029, 2030 y 2035, que perdieron entre 5% y 7%. Por su parte, los títulos 2038, 2039 y 2041 también cayeron, pero en menor medida (entre 3% y 4% aproximadamente). El riesgo país medido por el EMBI+Argentina terminó en los 1777 puntos básicos.



## ARGENTINA: RENTA VARIABLE

En un contexto en el que las principales bolsas globales siguieron cayendo ante la escalada del conflicto bélico en Ucrania, las acciones argentinas ADRs se manifestaron con mayoría de bajas durante lunes y martes, mientras se mantenía inactivo el mercado local por los feriados de Carnaval.

Las acciones que más cayeron en las últimas dos ruedas fueron las de BBVA Banco Francés (BBAR) -9,2%, Loma Negra (LOMA) -8% e IRSA Propiedades Comerciales (IRCP) -6,3%, entre las más importantes. Sin embargo, la acción de Bioceres (BIOX) subió +11%, junto a Adecoagro (AGRO) y Pampa Energía (PAMP) que ganaron +9,8% y 7,4% (respectivamente), entre otras. No obstante, la semana anterior las ADRs argentinas terminaron con mayoría de alzas, entre las que se destacaron Mercado Libre (MELI) +18,6%, Vista Oil & Gas (VIST) +15,9%, y Edenor (EDN) +11,4%.

Por su parte, el índice S&P Merval cerró febrero con una baja de 3,2% y se ubicó en los 87.969,87 puntos (medido en pesos). Pero medido en dólares (al CCL) subió 7,6%, a partir de la fuerte caída que sufrió el tipo de cambio implícito.

El volumen operado en acciones en BYMA alcanzó en febrero los ARS 21.999,2 M, mostrando un promedio diario de ARS 1.157,9 M. En tanto en Cedears se negociaron en el mismo período ARS 73.146,3 M, dejando un promedio diario de ARS 3.849,8 M.

Las acciones que peor comportamiento tuvieron en el mes fueron las de: Loma Negra (LOMA) -14,4%, YPF (YPFD) -8,6% y Grupo Financiero Galicia (GGAL) -7,6%, entre las más importantes. Sin embargo, subieron en febrero Grupo Financiero Valores (VALO) +31%, Cablevisión Holding (CVH) +21,9% y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +16,5%, entre otras.

La semana pasada las acciones del panel líder se manifestaron con mayoría de bajas, donde sobresalieron Loma Negra (LOMA) -10,4%, Cablevisión Holding (CVH) -10,3%, Telecom Argentina (TECO2) -5,2%, BBVA Banco Francés (BBAR) -5,2%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -5%, entre las más importantes.

## CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con subas (S&P 500 +0,6%, Dow Jones +0,6% y Nasdaq +0,7%), cuando los precios del petróleo subieron en medio de la intensificación del conflicto entre Rusia y Ucrania. Sin embargo, los inversores permanecen atentos, ya que informes indican que las fuerzas rusas penetraron en Kherson y rodearon Mariupol, dos ciudades clave en la parte sur del país.

Las principales bolsas de Europa operan con ganancias, mientras continúa la crisis geopolítica entre Rusia y Ucrania. Ayer, las acciones europeas cerraron a la baja cuando un importante convoy militar ruso se dirigió hacia Kiev.

Los mercados en Asia cerraron con pérdidas, ya que los inversores monitorearon el conflicto entre Rusia y Ucrania que provoca un aumento en los precios del petróleo. Eso ocurre a pesar que la Agencia Internacional de Energía dijo el martes que liberará 60 millones de barriles de petróleo de las reservas mundiales, buscando aliviar la escasez.

Por otra parte, la actividad económica en Australia aumentó un 3,4% en el cuarto trimestre desde el tercero, según datos publicados el miércoles por la Oficina de Estadísticas del país. Eso estuvo por encima de las expectativas del mercado de un incremento del 3%.

El petróleo WTI opera con fuerte subas, alcanzando su nivel más alto en más de una década, debido a la preocupación sobre el suministro global por la guerra en Rusia. La OPEP discutiría su producción desde abril.

El oro opera con caídas, ya que el dólar subió, superando la demanda de cobertura del metal impulsada por la intensificación del conflicto entre Rusia y Ucrania.

La soja retrocede, mientras el mercado intenta medir las consecuencias del conflicto en Europa del Este sobre los suministros de cultivos. El trigo alcanza su nivel más alto desde marzo de 2008.

El euro opera en baja, debido a que la intensificación de la guerra de Ucrania y la suba de los precios del petróleo aumentaron las preocupaciones de los inversores sobre un impacto en la economía y el crecimiento de Europa.

El rublo ruso permanece bajo presión en 108 unidades por dólar, habiendo caído hasta 120 a principios de semana tras la intensificación de las sanciones económicas de Occidente sobre la economía.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. avanzan tras las fuertes bajas previas, con los inversores centrados en el conflicto entre Rusia y Ucrania, y el testimonio ante el Congreso del presidente de la Fed, Jerome Powell.

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

## PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	87.969,87	-0,85	Aluar	92,60	-2,53
IBOVESPA (Brasil)	113.141,94	1,39	Bolsas y Mercados Argentinos	1164,50	2,60
MEXBOL (México)	53.168,82	-0,43	Cablevision Holding	703,50	3,15
IPSA (Chile)	4.435,17	-2,19	Central Puerto	73,25	-3,62
COLPAC (Colombia)	1.538,57	0,71	Sociedad Comercial del Plata	7,11	3,95
DOW JONES (USA)	33.294,95	-1,76	Cresud	127,10	5,87
Nasdaq 100 (USA)	14.005,99	-1,63	Edenor	68,20	-3,06
S&P500 (USA)	4.306,26	-1,55	BBVA Banco Francés	231,30	-0,81
IBEX (España) *	8.259,40	0,87	Grupo Financiero Galicia	199,60	-2,49
* Apertura			Grupo Financiero Valores	36,60	0,27
			Grupo Supervielle	80,55	-0,19
			Holcim Argentina	162,50	1,56
			Banco Macro	300,60	-1,38
			Pampa Energia	171,65	1,57
			Telecom Argentina	218,15	-0,25
			Ternium Argentina	123,75	-1,20
			Transportadora de Gas del Sur	232,60	-1,77
			Transportadora de Gas del Norte	109,25	-0,68
			Transener	63,30	0,32
			YPF	879,00	-0,94
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	107,3900	0,00	TX22	205,00	36,88
Dólar Implícito	205,2189		T2X2	197,70	51,09
Dólar MEP	195,2000		TC23	499,00	52,62
Euro (EURUSD)	1,1087	-0,35	TX23	207,10	53,24
Real (USDBRL)	5,1595	-0,01	T2X3	185,00	54,55
			PR13	732,00	53,78
			TX24	205,70	54,68
			T2X4	151,00	55,73
			TC25	472,00	56,59
			TX26	178,80	56,29
			TX28	169,00	57,90
			DICP	3.665,00	59,37
			DIPO	3.540,00	60,01
			TVPP	1,30	-
			PARP	1.779,00	64,43
			PAPO	1.680,00	61,06
			CUAP	2.571,00	60,48
COMMODITIES	Último	Var. %	BONOS en USD - Reestruct. 2020		
Trigo (USD/tn)	370,89	0,77	GD29	6.800,00	27,18
Maíz (USD/tn)	287,01	-1,45	AL29	6.149,50	30,12
Soja (USD/tn)	622,01	-0,73	GD30	6.455,00	26,54
Oro (USD/onza)	1.925,40	-0,88	AL30	5.860,00	29,24
Plata (USD/onza)	25,13	-1,60	GD35	6.100,00	19,78
Petróleo (USD/bbl)	108,41	4,84	AL35	5.800,00	20,58
			GD38	7.645,00	19,24
			AE38	6.869,00	21,26
			GD41	7.000,00	17,44
			AL41	6.689,00	18,18
			GD46	6.320,00	19,77
Tasas e Indicadores Nac.	Último				
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,750				
Badlar (Bcos. Priv.)	39,938				
Badlar (Bcos. Púb.)	34,000				
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	10,75				
Tesury 2 años (Rend.%)	1,402	9,70			
Tesury 5 años (Rend.%)	1,641	8,70			
Tesury 10 años (Rend.%)	1,755	4,40			
Tesury 30 años (Rend.%)	2,124	1,80			



## **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.