

RESUMEN

- Los bonos en dólares iniciaron marzo con mayoría de bajas, en un contexto en el que los inversores aguardan el cierre del acuerdo entre Argentina y el FMI para refinanciar la deuda con el organismo.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 0,4% el miércoles y se ubicó en los 1850 puntos básicos.
- De esta forma, el índice S&P Merval ganó ayer +2,6% y cerró en los 90.248,93 puntos, prácticamente en los valores máximos intradiarios.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con leves caídas (S&P 500 -0,2%, Dow Jones -0,1% y Nasdaq -0,3%), después que los principales índices terminaron ayer al alza a pesar de las crecientes tensiones entre Rusia y Ucrania.

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

Recaudación fiscal creció 62,8% nominal en febrero (AFIP)

La recaudación de febrero estuvo por encima de la inflación incrementándose 62,8% YoY (según la AFIP), impulsada principalmente por el incremento de los tributos asociados al comercio exterior (+70,3%). Asimismo, los recursos de la Seguridad Social (+66,1% YoY), los impuestos ligados a la actividad económica (+56,5% YoY) y el impuesto a las Ganancias (+65,6% YoY) contribuyeron en dicho crecimiento. Por su parte, los tributos que responden a la actividad económica reciente crecieron 56,5% YoY. En particular, registraron subas el IVA (58,2% YoY), el impuesto a los Combustibles (27,1% YoY), los Internos Coparticipados (41,8% YoY) y el Impuesto a los Créditos y Débitos (70,8% YoY).

Compra de dólares para atesoramiento se mantuvo estable en enero

De acuerdo al BCRA, las personas humanas compraron en enero de forma neta USD 506 M, básicamente para gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes (USD 283 M, mostrando un incremento de 41% con respecto al mes anterior) y para atesoramiento (USD 184 M en billetes, similar al mes previo). Asimismo, los Inversores institucionales y otros, tanto residentes como no residentes, efectuaron compras netas en el mes por USD 216 M.

Liquidación de divisas del agro se incrementó 38,1% YoY en febrero

De acuerdo a la Ciara-CEC, la liquidación de divisas por parte del sector agroexportador registró un crecimiento en febrero de 2,4% MoM, y una expansión de 38,1% YoY, al ubicarse en los USD 2.500 M; el mejor mes de febrero de los registros de los últimos 20 años. Los precios internacionales mantuvieron su tendencia alcista, aunque los embarques fueron afectados por la persistente bajante del río Paraná, que reduce las cargas en los puertos de up-river así como condiciones climáticas cambiantes.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron el miércoles USD 30 M y finalizaron en USD 37.049 M.

Tipo de cambio

Los dólares financieros arrancaron en alza la primera semana de marzo (de sólo tres ruedas), tras cerrar el mes anterior con un retroceso de más de 10%, producto del anuncio del preacuerdo con el FMI.

El dólar contado con liquidación (implícito) subió 0,9% a ARS 202,23, marcando una brecha con la divisa que opera en el MULC de 87,3%. En línea, el dólar MEP (o Bolsa) subió 0,8% a ARS 196,84, dejando un spread con la cotización del mayorista de 82,3%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista ganó ayer 48 centavos y cerró en ARS 107,93 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA cortó una racha de cinco ruedas negativas y comenzó el mes de marzo comprando unos USD 40 M.

ARGENTINA: RENTA FIJA

Los bonos en dólares iniciaron marzo con mayoría de bajas, en un contexto en el que los inversores aguardan el cierre del acuerdo entre Argentina y el FMI para refinanciar la deuda con el organismo.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 0,4% el miércoles y se ubicó en los 1850 puntos básicos.

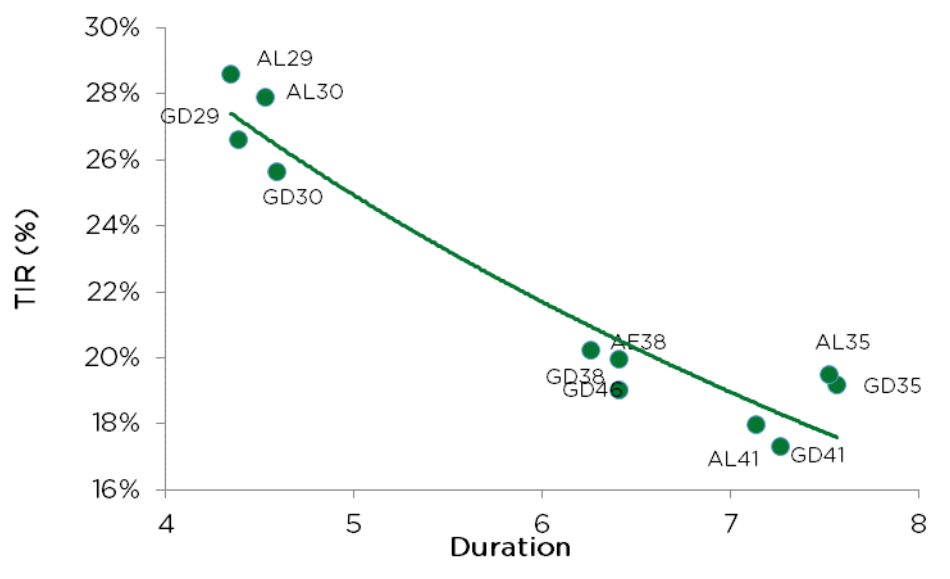
Más allá que el Gobierno dio a entender que ya estaba cerrado un acuerdo con el Fondo, el mercado mantiene ciertas dudas.

Pero el Gobierno envía hoy al Congreso de la Nación el memorando de entendimiento con el Fondo para ser debatido entre Diputados. Según la prensa, a las 12 horas habrá una reunión en la Cámara Baja de presidentes de bloque, integrantes de la comisión de Presupuesto y Hacienda, y autoridades para delinear el cronograma de debate legislativo. En tal encuentro, se fijarán los días en que se reunirá la comisión, los invitados y expositores que presentará cada espacio político, y la asistencia de los funcionarios de Economía para defender el acuerdo y dar cuenta de la letra chica.

En este contexto, ambas cámaras deberán expresarse por su aprobación o rechazo, en un debate que el oficialismo pretende que esté cerrado antes del 22 de marzo, fecha en la que el Gobierno tienen que pagarle al organismo unos USD 4.800 M.

De todos modos, en el Frente de Todos (FdT) aún permanece la resistencia de un sector que rechaza la dirección que tomaron las conversaciones con el organismo y cómo será el programa financiero.

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

ARGENTINA: RENTA VARIABLE

BANCO HIPOTECARIO (BHIP) reportó una pérdida neta en el ejercicio 2021 de -ARS 4.201,3 M (atribuible a los accionistas de la compañía), que se compara con la utilidad neta del mismo período del año anterior de ARS 1.383,4 M. En el 4ºT21, el banco mostró un beneficio neto de ARS 543,3 M (atribuible a los accionistas), comparado con la pérdida del 3ºT21 de -ARS 1.234,5 M y la ganancia de ARS 979,3 M del 4ºT20.

Se estima que mañana reporten sus resultados BBVA Banco Francés (BBAR) e YPF (YPFD).

Por su parte, el mercado local de acciones cerró el miércoles con ganancias, en un contexto de reacomodamiento de precios tras los feriados de Carnaval de lunes y martes. La bolsa local se alineó a la tendencia de los principales mercados del mundo, que subieron luego que el presidente de la Fed (Jerome Powell) confirmara que seguirá adelante con sus planes de subir las tasas de interés en marzo con la intención de controlar la elevada inflación en EE.UU.

De esta forma, el índice S&P Merval ganó ayer +2,6% y cerró en los 90.248,93 puntos, prácticamente en los valores máximos intradiarios. El volumen operado en acciones en BYMA alcanzó los ARS 1.707,8 M, ubicándose por encima del monto promedio diario del mes de febrero. En Cedears se negociaron ayer ARS 4.193,5 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron en la jornada de ayer fueron las de: Pampa Energía (PAMP) +10,6%, YPF (YPFD) +8,9% y Cresud (CRES) +6,7%, entre las más importantes. Sin embargo, terminaron en baja las acciones de: Cablevisión Holding (CVH) -4,8%, Loma Negra (LOMA) -3,6%, Laboratorios Richmond (RICH) -2,9% y BBVA Banco Francés (BBAR) -2,8%, entre otras.

En la plaza de Wall Street, las acciones argentinas ADRs cerraron con mayoría de alzas. Se destacaron: Grupo Supervielle (SUPV) +8,2%, Edenor (EDN) +7,6%, YPF (YPF) +7,6%, Ternium (TX) +5,6% y IRSA Propiedades Comerciales (IRCP) +4,9%, entre las más importantes. Sólo cerraron en baja: Adecoagro (AGRO) -1,8%, IRSA (IRS) -1,5% y Telecom Argentina (TEO) -0,6%.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con leves caídas (S&P 500 -0,2%, Dow Jones -0,1% y Nasdaq -0,3%), después que los principales índices terminaron ayer al alza a pesar de las crecientes tensiones entre Rusia y Ucrania. El Nasdaq Composite sumó un 1,62%, siendo la cuarta rueda positiva del índice en las últimas 5.

Las principales bolsas de Europa operan en baja, debido a que las tensiones geopolíticas seguían siendo altas por la crisis en la región. La volatilidad de las acciones europeas se produce en medio de mayores temores por el futuro de Ucrania con más informes de explosiones en la capital, Kiev, durante la noche.

Los mercados en Asia cerraron dispares, ya que las acciones estadounidenses se recuperaron durante la noche. Los inversores continuaron monitoreando los movimientos en el mercado del petróleo, con los precios del crudo subiendo a su nivel más alto en años el miércoles.

El petróleo WTI opera con fuerte subas, alcanzando su nivel más alto en 11 años, cuando la OPEP+ (incluida Rusia) decidió mantener un aumento en la producción de 400.000 barriles por día en marzo, a pesar de las sanciones.

El oro opera al alza, debido a que mejoró el apetito por el riesgo después que el presidente de la Reserva Federal intentara mitigar los temores sobre aumentos agresivos de las tasas de interés.

La soja avanza levemente, mientras el mercado espera que la cosecha 2021/2022 de Brasil sea de 121,17 millones de toneladas, recortando un 4,2% la proyección de febrero, debido a una sequía que ha afectado al sur del país.

El dólar (índice DXY) sube, cuando el presidente de la Fed dijo el miércoles que comenzaría a subir las tasas de interés “cuidadosamente” este mes, pero que estaba listo para actuar de manera más agresiva si fuera necesario.

El euro opera en baja, cerca de un mínimo de 21 meses, debido a que la intensificación de la guerra de Ucrania aumenta las preocupaciones de los inversores sobre un impacto en el crecimiento de la economía europea.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. se mantienen estables, con los inversores centrados en el conflicto entre Rusia y Ucrania, y en los comentarios de Powell respecto a una suba de tasas de interés más moderada.

Los rendimientos de los bonos europeos muestran subas.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	90.248,93	2,59	Aluar	92,90	0,32
IBOVESPA (Brasil)	115.173,61	1,80	Bolsas y Mercados Argentinos	1198,50	2,92
MEXBOL (México)	53.300,66	0,25	Cablevision Holding	670,00	-4,76
IPSA (Chile)	4.513,71	1,18	Central Puerto	76,80	4,85
COLPAC (Colombia)	1.530,30	-0,54	Sociedad Comercial del Plata	7,17	0,84
DOW JONES (USA)	33.891,35	1,79	Cresud	135,55	6,65
Nasdaq 100 (USA)	14.243,69	1,70	Edenor	69,00	1,17
S&P500 (USA)	4.386,54	1,86	BBVA Banco Francés	224,85	-2,79
IBEX (España) *	8.148,60	-2,07	Grupo Financiero Galicia	202,85	1,63
* Apertura			Grupo Financiero Valores	36,25	-0,96
			Grupo Supervielle	82,35	2,23
			Holcim Argentina	160,00	-1,54
			Banco Macro	301,90	0,43
			Pampa Energia	189,80	10,57
			Telecom Argentina	216,30	-0,85
			Ternium Argentina	123,75	0,00
			Transportadora de Gas del Sur	240,65	3,46
			Transportadora de Gas del Norte	111,00	1,60
			Transener	64,50	1,90
			YPF	957,45	8,92
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	107,8800	0,06	TX22	205,15	37,15
Dólar Implícito	205,2189		T2X2	197,75	51,27
Dólar MEP	197,5850		TC23	496,00	53,37
Euro (EURUSD)	1,1088	-0,30	TX23	208,20	52,86
Real (USDBRL)	5,0781	-0,42	T2X3	185,80	54,35
			PR13	733,00	53,78
			TX24	206,30	54,61
			T2X4	151,00	55,79
			TC25	497,35	54,84
			TX26	180,80	56,01
			TX28	169,00	57,94
			DICP	3.670,00	59,37
			DIPO	3.630,00	59,57
			TVPP	1,28	-
			PARP	1.794,00	64,43
			PAPO	1.685,00	61,05
			CUAP	2.564,00	60,52
COMMODITIES	Último	Var. %	BONOS en USD - Reestruct. 2020		
Trigo (USD/tn)	411,12	5,72	GD29	6.600,00	28,31
Maíz (USD/tn)	295,18	1,45	AL29	6.090,00	30,69
Soja (USD/tn)	620,81	0,73	GD30	6.350,00	27,24
Oro (USD/onza)	1.931,50	0,55	AL30	5.800,00	29,80
Plata (USD/onza)	25,35	0,66	GD35	5.882,00	20,50
Petróleo (USD/bbl)	112,94	2,12	AL35	5.710,00	20,98
			GD38	7.400,00	20,01
			AE38	6.705,00	21,91
			GD41	6.799,50	18,06
			AL41	6.555,00	18,66
			GD46	5.995,00	20,92
Tasas e Indicadores Nac.	Último				
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,750				
Badlar (Bcos. Priv.)	39,938				
Badlar (Bcos. Púb.)	37,250				
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	10,75				
Tesury 2 años (Rend.%)	1,498	-1,40			
Tesury 5 años (Rend.%)	1,745	-0,70			
Tesury 10 años (Rend.%)	1,863	-0,20			
Tesury 30 años (Rend.%)	2,244	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.