

## RESUMEN

- Los bonos en dólares cerraron con importantes pérdidas el lunes, ante las crecientes tensiones globales por la guerra entre Ucrania y Rusia, en medio de las discusiones en el Congreso de la Nación sobre el acuerdo con el FMI para renegociar la deuda con el propio organismo.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 2,3% y se ubicó en los 1971 puntos básicos.
- En este sentido, el índice S&P Merval perdió en el inicio de la semana -1,8% y cerró en los 87.948,21 puntos, en los mínimos registrados de manera intradiaria.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en alza (S&P 500 +0,5%, Dow Jones +0,4% y Nasdaq +0,2%), después que el índice S&P 500 registrara su peor día desde octubre 2020, ya que los inversores seguían atentos al aumento de los precios del petróleo y la desaceleración del crecimiento económico global.

### 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

Actividad económica se incrementó +8,1% YoY en enero (ITE-FGA)

Según el ITE-FGA, el índice actividad económica (IMA) registró un incremento de +8,1% YoY en enero. Este incremento se produce luego de una variación de 8,6% anual en el 4T21. Al observar el indicador en frecuencia mensual sin estacionalidad se advierte que en enero la economía se incrementó un 1% respecto a diciembre 2021, consolidando la tendencia al crecimiento, luego del amesetamiento de los últimos meses en torno a los niveles alcanzados en los meses previos al ASPO 2020.

Despachos de cemento se incrementaron 15,7% YoY en febrero

Según la AFCP, los despachos de cemento registraron en febrero un crecimiento de 15,7% YoY hasta las 949.113 toneladas, recuperando la tendencia positiva interrumpida en enero. Del total mensual despachado, 938.327 toneladas se destinaron al mercado interno (+15,6% YoY) y 10.786 para la exportación (+26% YoY). De esta manera, el acumulado del primer bimestre del año registrar un crecimiento en el despacho de cemento de 6,5%.

Préstamos en dólares cayeron en febrero 23,6% YoY

De acuerdo privados, los préstamos en dólares registraron en febrero una caída de 23,6% YoY hasta los USD 3.865 M. El 65,49% del total de la deuda en moneda extranjera sigue siendo la línea de comerciales, los cuáles cayeron 27,5% en el año, 1,7% con respecto al mes anterior. El único motivo por el cual se detuvo la caída global del endeudamiento en moneda extranjera ha sido el crecimiento que muestran los saldos de tarjeta de crédito.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron USD 224 M y terminaron ubicándose en los USD 37.330 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) retrocedió el lunes ARS 1,04 (-0,5%) a ARS 200,10, dejando un spread con la divisa que opera en el MULC de 84,5%. el dólar MEP (o Bolsa) descendió ayer 32 centavos (-0,2%) a ARS 197,28, marcando una brecha con la cotización del mayorista de 81,9%.

El tipo de cambio mayorista avanzó en el inicio de la semana 31 centavos y cerró en ARS 108,44 (vendedor), en una rueda en la que el BCRA compró USD 300 M en el mercado cambiario, por lo que ya acumula en lo que va del mes de marzo adquisiciones por unos USD 400 M. Esto se debió a una mayor liquidación por parte de agroexportadores.

## ARGENTINA: RENTA FIJA

Los bonos en dólares cerraron con importantes pérdidas el lunes, ante las crecientes tensiones globales por la guerra entre Ucrania y Rusia, en medio de las discusiones en el Congreso de la Nación sobre el acuerdo con el FMI para renegociar la deuda con el propio organismo. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 2,3% y se ubicó en los 1971 puntos básicos.

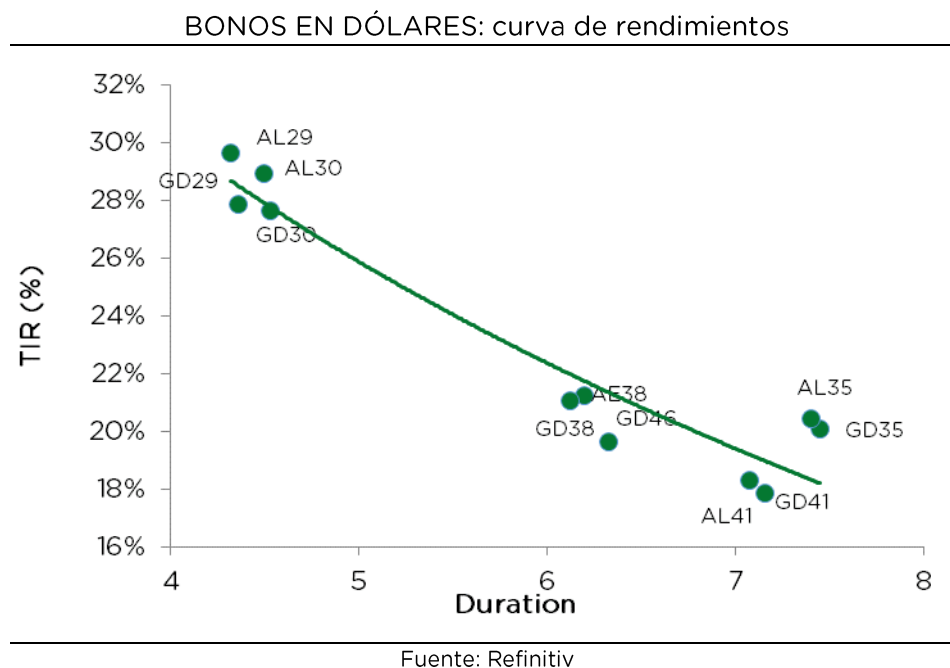
Los títulos emitidos en dólares tras la reestructuración de 2020, continúan sin recuperarse y ya muestran nuevos valores mínimos desde que salieron a cotizar a los mercados. Las dudas de los inversores sobre si Argentina podrá cumplir con las metas fiscales propuestas en el acuerdo, continúan presentes.

El ministro de Economía, Martín Guzmán, presentó en la Cámara de Diputados los lineamientos del entendimiento con el FMI, cuya aprobación no está garantizada porque el oficialismo necesita el respaldo de la oposición. Guzmán auguró un escenario difícil para la economía argentina en el caso que no se apruebe el proyecto.

Hoy en la Cámara de Diputados continúa el plenario de comisiones, donde estarán presentes empresarios, sindicalistas, y gobernadores que apoyan el acuerdo con el FMI.

El nuevo acuerdo, que debe ser aprobado por el Congreso y por el board del Fondo, establece que el período de pago de cada desembolso es de 10 años, con un período de gracia de 4,5 años, por lo que el país comenzará a pagar la deuda en 2026 y terminará en 2034.

Por su parte, los títulos públicos en pesos terminaron ayer con ligeras alzas. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta y larga duration mostraron subas de 0,1% en promedio.



## ARGENTINA: RENTA VARIABLE

En línea con la tendencia de las principales bolsas del mundo, que terminaron en baja en un marco en el que la perspectiva de una prohibición de las importaciones de petróleo de Rusia disparó los precios del crudo y alentó la preocupación por la aceleración de la inflación, el mercado local de acciones cayó atento al debate del acuerdo con el FMI en la Comisión de Presupuesto y Hacienda del Congreso.

En este sentido, el índice S&P Merval perdió en el inicio de la semana -1,8% y cerró en los 87.948,21 puntos, en los mínimos registrados de manera intradiaria. El volumen operado en acciones en BYMA alcanzó los ARS 1.761,5 M, monto que se ubicó por debajo del promedio diaria de la semana pasada. En Cedears se negociaron ARS 3.937 M.

Las acciones más afectadas ayer fueron las de: BBVA Banco Francés (BBAR) -6,1%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -4,8%, Cresud (CRES) -4,5%, Telecom Argentina (TECO2) -4,3%, Edenor (EDN) -4,2% y Holcim Argentina (HARG) -3,7%, entre las más importantes.

Sólo cerraron en alza: Aluar (ALUA) +1,6%, Ternium Argentina (TXAR) +1,2%, Cablevisión Holding (CVH) +0,7%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +0,2% y Grupo Financiero Valores (VALO) +0,1%.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs terminaron en su mayoría con caídas. Sobresalieron a la baja: Mercado Libre (MELI) -9,3%, Cresud (CRESY) -7,6%, Globant (GLOB) -6,1%, YPF (YPF) -6%, Despegar (DESP) -5,4% y Grupo Financiero Galicia (GGAL) -5%, entre otras.

La caída en el precio de la acción de MERCADO LIBRE (MELI) se debió a que la empresa sufrió ayer un hackeo que alcanzó su "código fuente". Fueron afectadas unas 300.000 cuentas de usuarios de Mercado Libre y Mercado Pago a partir de logueos no autorizados. MELI afirmó que activó sus protocolos de seguridad y está realizando un análisis exhaustivo. Según la prensa, el ataque se lo adjudicó el grupo Lapsus, que se encargó de viralizar la acción, y expertos del sector aseguran que su intención es cobrar un rescate por los datos robados.

Las únicas acciones que cerraron en alza fueron las de: Tenaris (TS) +9,7%, Bioceres (BIOX) +5,1%, Vista Oil & Gas (VIST) +3,4%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) +1,1% y Adecoagro (AGRO) +0,9%.

## CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en alza (S&P 500 +0,5%, Dow Jones +0,4% y Nasdaq +0,2%), después que el índice S&P 500 registrara su peor día desde octubre 2020, ya que los inversores seguían atentos al aumento de los precios del petróleo y la desaceleración del crecimiento económico global en medio de la invasión rusa de Ucrania.

Ucrania dijo que Moscú está tratando de manipular su acuerdo de alto el fuego al permitir que los civiles ucranianos solo evacúen a Rusia y Bielorrusia. Asimismo, el secretario de Estado, Antony Blinken, dijo el domingo que EE.UU. y sus aliados están considerando prohibir las importaciones de petróleo y gas natural de Rusia.

Las principales bolsas de Europa operan con leves variaciones, mientras los inversores continúan monitoreando la guerra en Ucrania y las respuestas occidentales sobre las exportaciones petroleras rusas.

Los mercados en Asia cerraron con pérdidas, con las acciones de China liderando las pérdidas a nivel regional, cuando la guerra entre Rusia y Ucrania continuó pesando sobre la confianza de los inversores. El índice Hang Seng de Hong Kong también lideró las pérdidas entre los principales mercados del continente.

El petróleo WTI sube, alcanzando su nivel más alto en 14 años, al tiempo que EE.UU. considera actuar solo para prohibir las importaciones de energía rusa en lugar de asociarse con aliados en Europa.

El oro opera al alza, por encima de los USD/oz 2.000, cuando los inversores analizan el conflicto después que las conversaciones apenas progresaran, aunque un dólar estadounidense fuerte pesa sobre el metal de refugio.

La soja avanza, mientras las preocupaciones sobre un déficit en el suministro de maíz y aceite de girasol del Mar Negro, junto con el aumento de los precios de la energía, han contribuido a fortalecer los futuros agropecuarios.

El dólar (índice DXY) retrocede tras las recientes subas, impulsado por el pesimismo sobre las perspectivas económicas globales y la mayor demanda de activos de cobertura.

El euro opera en alza, aunque se encuentra cerca de un mínimo de 22 meses, cuando la guerra en Ucrania avivó los temores de un impacto estanflacionario que podría golpear a la economía de Europa.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. suben fuertemente, en medio de los temores que una prohibición de importación de petróleo ruso podría aumentar las presiones inflacionarias globales.

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

## PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	87.948,21	-1,75	Aluar	100,50	1,62
IBOVESPA (Brasil)	111.593,46	-2,52	Bolsas y Mercados Argentinos	1114,00	-1,42
MEXBOL (México)	52.312,61	-1,89	Cablevision Holding	647,50	0,70
IPSA (Chile)	4.618,07	-0,50	Central Puerto	75,00	-1,96
COLPAC (Colombia)	1.538,27	-0,25	Sociedad Comercial del Plata	7,13	-0,83
DOW JONES (USA)	32.817,38	-2,37	Cresud	159,05	-4,53
Nasdaq 100 (USA)	13.319,38	-3,75	Edenor	66,55	-4,24
S&P500 (USA)	4.201,09	-2,95	BBVA Banco Francés	197,55	-6,06
IBEX (España) *	7.836,20	2,51	Grupo Financiero Galicia	185,50	-4,77
* Apertura			Grupo Financiero Valores	35,60	0,14
			Grupo Supervielle	77,50	-0,83
			Holcim Argentina	151,00	-3,67
			Banco Macro	285,35	-2,13
			Pampa Energia	191,00	-0,29
			Telecom Argentina	197,30	-4,32
			Ternium Argentina	130,25	1,17
			Transportadora de Gas del Sur	255,65	-0,47
			Transportadora de Gas del Norte	114,00	0,22
			Transener	62,70	-1,72
			YPF	852,40	-3,28
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS	Último	TIR %
Peso Argentino (USDARS)	108,4400	0,39	TX22	206,44	29,82
Dólar Implícito	205,2189		T2X2	200,50	48,93
Dólar MEP	196,6070		TC23	498,00	50,74
Euro (EURUSD)	1,0895	0,40	TX23	211,65	50,94
Real (USDBRL)	5,1115	0,98	T2X3	189,85	52,31
			PR13	754,00	50,73
			TX24	210,50	52,95
			T2X4	157,10	53,39
			TC25	497,00	54,10
			TX26	183,45	54,80
			TX28	169,50	57,05
			DICP	3.768,00	58,02
			DIPO	3.580,00	58,97
			TVPP	1,25	-
			PARP	1.828,00	63,43
			PAPO	1.685,00	60,13
			CUAP	2.540,00	59,66
COMMODITIES	Último	Var. %	BONOS en USD - Reestruct. 2020	Último	TIR %
Trigo (USD/tn)	479,09	-8,51	GD29	6.300,00	29,42
Maíz (USD/tn)	290,45	-1,53	AL29	5.800,00	31,91
Soja (USD/tn)	615,12	1,90	GD30	6.010,00	28,53
Oro (USD/onza)	2.014,20	1,02	AL30	5.500,00	31,08
Plata (USD/onza)	26,42	2,75	GD35	5.460,00	21,56
Petróleo (USD/bbl)	122,67	2,74	AL35	5.315,00	22,00
			GD38	6.950,00	21,02
			AE38	6.350,00	22,81
			GD41	6.350,50	19,03
			AL41	6.310,00	19,13
			GD46	5.620,00	21,99
Tasas e Indicadores Nac.	Último				
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,750				
Badlar (Bcos. Priv.)	39,750				
Badlar (Bcos. Púb.)	37,938				
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	10,75				
Teasury 2 años (Rend.%)	1,615	6,70			
Teasury 5 años (Rend.%)	1,789	9,80			
Teasury 10 años (Rend.%)	1,851	10,20			
Teasury 30 años (Rend.%)	2,244	9,20			



## **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.