

RESUMEN

- Los bonos en dólares cerraron el martes con ligeras bajas, en un marco en el que el mercado sigue atentamente el debate en el plenario de comisiones de la Cámara de Diputados, del acuerdo con el FMI para renegociar la deuda con el propio organismo.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 0,4% y se ubicó en los 1979 puntos básicos.
- En este sentido, el índice S&P Merval subió apenas 0,1% y cerró en los 88.060,61 puntos, ligeramente por encima del mínimo registrado de manera intradiaria.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con fuertes alzas (S&P 500 +1,4%, Dow Jones +1,3% y Nasdaq +1,7%), ya que los inversores evalúan el aumento en los precios de las materias primas de ayer y una alta inflación, mientras continúa la guerra en 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

Préstamos en pesos caen 1,3% MoM en febrero y representan 7,3% del PIB

Según el BCRA, en febrero los préstamos en pesos al sector privado, en términos reales y sin estacionalidad, habrían registrado una contracción mensual de 1,3%, luego de cinco meses de crecimiento ininterrumpido. La disminución del mes resultó generalizada a la mayoría de las líneas de financiaciones. El ratio de préstamos en pesos al sector privado a PIB se habría ubicado en febrero en 7,3%, valor similar al de los meses previos.

Ratio Deuda/PIB disminuiría a 75% en 2025 (privados)

Según privados, la relación entre la deuda y el PBI podría bajar del 82% al cierre del 2021 al 75% en 2025, si se cumplen las condiciones previstas en el entendimiento con el FMI. De esta manera, la deuda con el sector privado tendría un recorrido que va desde los USD 207.788 M en 2021 hasta USD 213.841 M en 2025.

Empleo registrado se incrementó 4,3% YoY en diciembre de 2021

De acuerdo al Ministerio del Trabajo, el empleo registrado se incrementó +4,3% YoY en diciembre de 2021, representando una ganancia de 516.600 puestos de trabajo en los últimos 12 meses, la mayor parte de los mismos en el sector privado. La suba del total de trabajadores se explicó por la expansión del 0,5% en el sector privado y del 0,6% en el sector público, ya que el trabajo independiente mostró una expansión del 7,1% (0,6 mil trabajadores más).

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron USD 50 M y finalizaron en los USD 37.380 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) perdió el martes 0,7% y se ubicó en los ARS 198,67, dejando una brecha con el oficial de 83% (el nivel más bajo en cuatro meses). En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) cayó ayer 1,4% a ARS 194,54, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 79,2%.

Por su parte, el dólar mayorista subió el martes 12 centavos (+0,11%) y cerró en los ARS 108,56 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA compró en el mercado cambiario unos USD 60 M y mientras que en lo que va del mes acumula un saldo de más de USD 450 M.

ARGENTINA: RENTA FIJA

Los bonos en dólares cerraron el martes con ligeras bajas, en un marco en el que el mercado sigue atentamente el debate en el plenario de comisiones de la Cámara de Diputados, del acuerdo con el FMI para renegociar la deuda con el propio organismo. Además, continúa impactando negativamente sobre la deuda argentina las tensiones geopolíticas por la guerra entre Rusia y Ucrania.

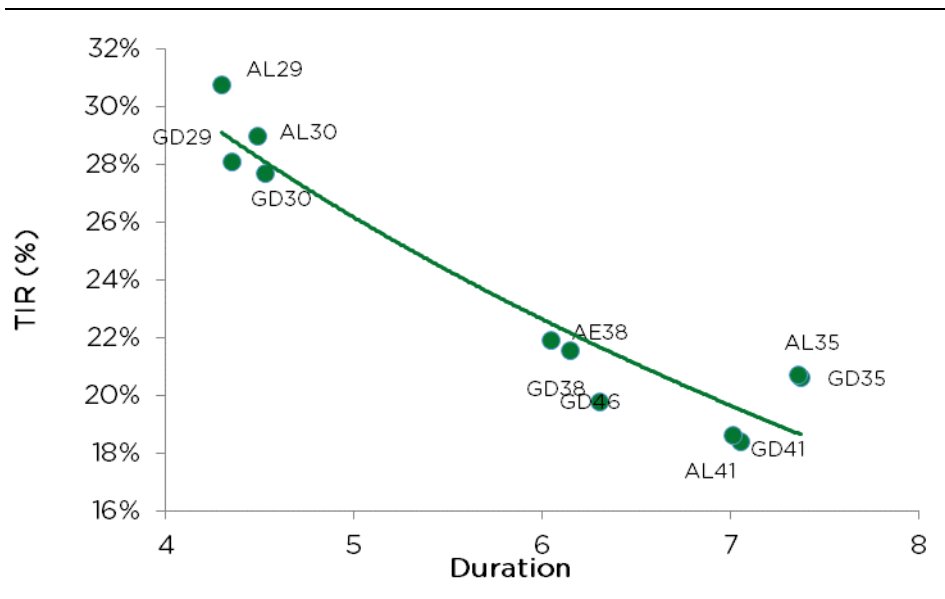
El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 0,4% y se ubicó en los 1979 puntos básicos.

El presidente Alberto Fernández se reunió en la Casa Rosada con gobernadores y vicegobernadores que, tras un encuentro con el jefe de Gabinete, Juan Manzur, concurren a la Cámara Baja para exponer en el plenario de comisiones. El oficialismo pretende que se apruebe el acuerdo rápidamente para evitar caer en una cesación de pagos sobre la deuda con el Fondo.

Por otro lado, el presidente de la Cámara de Diputados, Sergio Massa, se reunió con los jefes de Juntos por el Cambio y los bloques más chicos y escuchó sus propuestas. Lo que pide la oposición es separar el aval al endeudamiento de dicho programa, que es potestad única del Ejecutivo.

En medio de las negociaciones del Gobierno para que el Congreso apruebe el acuerdo con el FMI, el Bank of America dijo que espera que Argentina entre brevemente en mora con el organismo de crédito internacional, ya que el cronograma para que el directorio del banco apruebe el acuerdo es demasiado ajustado antes de los grandes pagos que vencen el 21 y 22 de marzo.

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

ARGENTINA: RENTA VARIABLE

El mercado local de acciones cerró el martes con una ligera suba, en un marco en el que los inversores siguen atentos a la presentación el acuerdo con el FMI en el Congreso, pero además siguen con la mirada puesta en las tensiones geopolíticas por las sanciones de EE.UU. a Rusia por la invasión a Ucrania.

La bolsa doméstica se movió contrariamente a la tendencia de los mercados globales que cayeron ante la importante suba de los commodities y el riesgo de inflación.

En este sentido, el índice S&P Merval subió apenas 0,1% y cerró en los 88.060,61 puntos, ligeramente por encima del mínimo registrado de manera intradiaria.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 1.289,7 M, en tanto que en Cedears se negociaron ARS 6.066,6 M.

Las acciones que más subieron en la jornada de ayer fueron las de: BBVA Banco Francés (BBAR) +5,7%, Banco Macro (BMA) +4,5%, YPF (YPFD) +4,1%, Holcim Argentina (HARG) +2,7% y Central Puerto (CEPU) +2,4%, entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron en baja. Cresud (CRES) -6,2%, Pampa Energía (PAMP) -4%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -3%, Ternium Argentina (TXAR) -2,1% y Edenor (EDN) -1,6%, entre otras.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs terminaron con precios dispares. Sobresalieron al alza. YPF (YPF) +7,4%, BBVA Banco Francés (BBAR) +4,1%, Central Puerto (CEPU) +3,8%, Despegar (DESP) +3,7%, y Grupo Supervielle (SUPV) +3,2%, entre las más importantes. En tanto, cayeron: Cresud (CRESY) -7,9%, Ternium (TX) -4,8%, Mercado Libre (MELI) -4,5%, Bioceres (BIOX) -3,3% y Transportadora de Gas del Sur (TGS) -2,3%, entre otras.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con fuertes alzas (S&P 500 +1,4%, Dow Jones +1,3% y Nasdaq +1,7%), ya que los inversores evalúan el aumento en los precios de las materias primas de ayer y una alta inflación, mientras continúa la guerra en Ucrania. Los rendimientos de los bonos del Tesoro hoy suben, con la nota de referencia a 10 años ubicándose en 1,91%. El índice de volatilidad VIX cae a 33 puntos.

Las principales bolsas de Europa operan con fuertes ganancias, mientras los inversores seguían monitoreando el aumento de los precios de las materias primas y la guerra en curso en Europa del este. Las empresas que reportan ganancias corporativas son Vivendi, Adidas, Continental, Deutsche Post, L&G y Prudential, entre los más grandes.

Los mercados en Asia cerraron con pérdidas, con las acciones de China y Hong Kong liderando las pérdidas a nivel regional, cuando la guerra entre Rusia y Ucrania continuó pesando sobre la confianza de los inversores. Los mercados en Corea del Sur estuvieron cerrados el miércoles debido a las elecciones presidenciales del país.

El petróleo WTI cae tras las fuertes alzas previas, al tiempo que EE.UU. prohibió las importaciones de energía rusa, sumado a las señales que algunos compradores en Europa ya las están evitando.

El oro opera a la baja tras subir a un máximo de 19 meses, ya que un dólar más fuerte y los mayores rendimientos de los bonos del Tesoro contrarrestan el apoyo de la demanda del metal derivada de la crisis de Ucrania.

La soja avanza, acercándose a un máximo de 9 años y medio, respaldada por la fortaleza del petróleo crudo y el aceite de palma, que sirven de sustitutos para las oleaginosas.

El euro opera en alza, aunque se encuentra cerca de un mínimo de 22 meses, cuando la UE estaría discutiendo la emisión conjunta de bonos, lo que podría significar un estímulo y un paso hacia una unión fiscal.

El yen retrocede tras las recientes subas, ya que el gasto en importaciones llevó a Japón a su mayor déficit de cuenta corriente desde 2014 en enero. La divisa japonesa tocó un mínimo de tres semanas.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. suben, a pesar de las crecientes preocupaciones de los inversores sobre cómo la guerra entre Rusia y Ucrania podría intensificar las presiones inflacionarias.

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)	88.060,61	0,13	Aluar	99,80	-0,70
IBOVESPA (Brasil)	111.203,45	-0,35	Bolsas y Mercados Argentinos	1081,00	-2,96
MEXBOL (México)	53.288,23	1,86	Cablevision Holding	642,00	-0,85
IPSA (Chile)	4.578,68	-0,85	Central Puerto	76,80	2,40
COLPAC (Colombia)	1.535,28	-0,19	Sociedad Comercial del Plata	7,02	-1,54
DOW JONES (USA)	32.632,64	-0,56	Cresud	149,20	-6,19
Nasdaq 100 (USA)	13.267,61	-0,39	Edenor	65,95	-0,90
S&P500 (USA)	4.170,70	-0,72	BBVA Banco Francés	208,75	5,67
IBEX (España) *	8.058,00	3,53	Grupo Financiero Galicia	188,55	1,64
* Apertura			Grupo Financiero Valores	36,05	1,26
			Grupo Supervielle	78,45	1,23
			Holcim Argentina	155,00	2,65
			Banco Macro	298,20	4,50
			Pampa Energia	183,45	-3,95
			Telecom Argentina	199,80	1,27
			Ternium Argentina	127,50	-2,11
			Transportadora de Gas del Sur	259,75	1,60
			Transportadora de Gas del Norte	114,25	0,22
			Transener	62,80	0,16
			YPF	887,70	4,14
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	108,5500	0,10	TX22	206,53	30,57
Dólar Implícito	201,6667		T2X2	200,75	48,94
Dólar MEP	194,4540		TC23	493,00	51,89
Euro (EURUSD)	1,0967	0,62	TX23	210,50	51,58
Real (USDBRL)	5,0599	-1,01	T2X3	189,15	52,67
			PR13	744,80	52,03
			TX24	210,50	53,02
			T2X4	157,50	53,34
			TC25	490,00	54,64
			TX26	183,15	54,89
			TX28	169,30	57,11
			DICP	3.715,00	58,31
			DIPO	3.600,00	58,90
			TVPP	1,23	-
			PARP	1.814,00	63,43
			PAPO	1.705,00	60,02
			CUAP	2.540,00	59,68
Tasas e Indicadores Nac.	Último		BONOS en USD - Reestruct. 2020		
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,750		GD29	6.250,00	29,52
Badlar (Bcos. Priv.)	40,063		AL29	5.760,00	31,98
Badlar (Bcos. Púb.)	38,875		GD30	5.990,00	28,50
			AL30	5.440,00	31,27
			GD35	5.430,00	21,57
			AL35	5.225,00	22,21
			GD38	6.830,00	21,27
			AE38	6.280,00	22,94
			GD41	6.294,50	19,10
			AL41	6.180,00	19,41
			GD46	5.595,00	21,98
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	10,75				
Teasury 2 años (Rend.%)	1,656	2,70			
Teasury 5 años (Rend.%)	1,844	3,80			
Teasury 10 años (Rend.%)	1,904	3,30			
Teasury 30 años (Rend.%)	2,262	1,90			



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.