

RESUMEN

- Los bonos en dólares cerraron con ganancias el jueves, en un contexto en el que los inversores se mantuvieron atentos a la decisión de la Cámara de Diputados sobre el acuerdo con el Fondo.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 2,6% y se ubicó por debajo de los 1900 puntos básicos (en 1825 bps).
- En este sentido, el índice S&P Merval ganó el jueves 3,5% y se ubicó nuevamente por encima de los 90.000 puntos (en 90.283,10 unidades) registrando valores máximos de manera intradiaria.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con subas (S&P 500 +1,2%, Dow Jones +1,1% y Nasdaq +1,5%), luego de un informe en el que las conversaciones podrían estar avanzando 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

Costo de logística sube 7,2% MoM en febrero

De acuerdo a la Federación Argentina de Entidades Empresarias del Autotransporte de Cargas (FADEEAC), el autotransporte de cargas registró un incremento de costos de 7,2% MoM en febrero, tras registrar en el 2021 un aumento acumulado de 49%, el segundo incremento más alto de los últimos veinte años. Con el incremento de febrero, la variación acumulada alcanza casi el 10% en el bimestre y se ubica en 47% en los últimos doce meses, luego de cerrar el año 2021 en 49%, y tras los considerables aumentos de costos en 2018 con un récord de 61,5% y 2019 (47%).

Venta de insumos para la construcción aumentó 10,5% YoY en febrero

Según el índice Construya, la venta de insumos de la construcción registró una suba del 11,15% desestacionalizada con respecto a enero. Asimismo, los despachos de insumos de las empresas del Grupo se ubicaron 10,50% por encima de los registrados en febrero del año anterior. Asimismo, en los primeros dos meses del año acumuló un ascenso de 7,20% respecto a los mismos meses del año anterior.

Depósitos a plazo registraron expansión de 1,6% real en febrero

De acuerdo al BCRA, en febrero, los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado habrían registrado por segundo mes consecutivo, una tasa de expansión mensual positiva en términos reales (1,6% MoM). De este modo, las colocaciones a plazo se expandieron 0,2 p.p. en términos del PIB hasta posicionarse en 6,8%, ubicándose 1,3 p.p. por sobre el registro promedio de 2010-2019 y 1,2 p.p. por debajo del máximo de mediados de 2020.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron ayer USD 8 M y finalizaron en USD 37.320 M.

Tipo de cambio

Los dólares financieros cerraron el jueves en baja, mientras el Congreso debatía el acuerdo con el FMI. En este sentido, el dólar contado con liquidación (implícito) bajó 0,8% a ARS 192,25, dejando una brecha con el oficial de 76,75%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) perdió 0,6% y se ubicó en los ARS 189,62, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 74,3%.

Por su lado, el tipo de cambio mayorista avanzó ayer ocho centavos a ARS 108,77 (vendedor), en un marco en el que el BCRA compró USD 8 M, y acumula en lo que va del mes adquisiciones por más de USD 460 M.

ARGENTINA: RENTA FIJA

La Cámara de Diputados le dio media sanción al proyecto de ley que ratifica el acuerdo con el FMI para refinanciar la deuda con el organismo. La medida obtuvo 202 votos afirmativos, 37 negativos y 13 abstenciones.

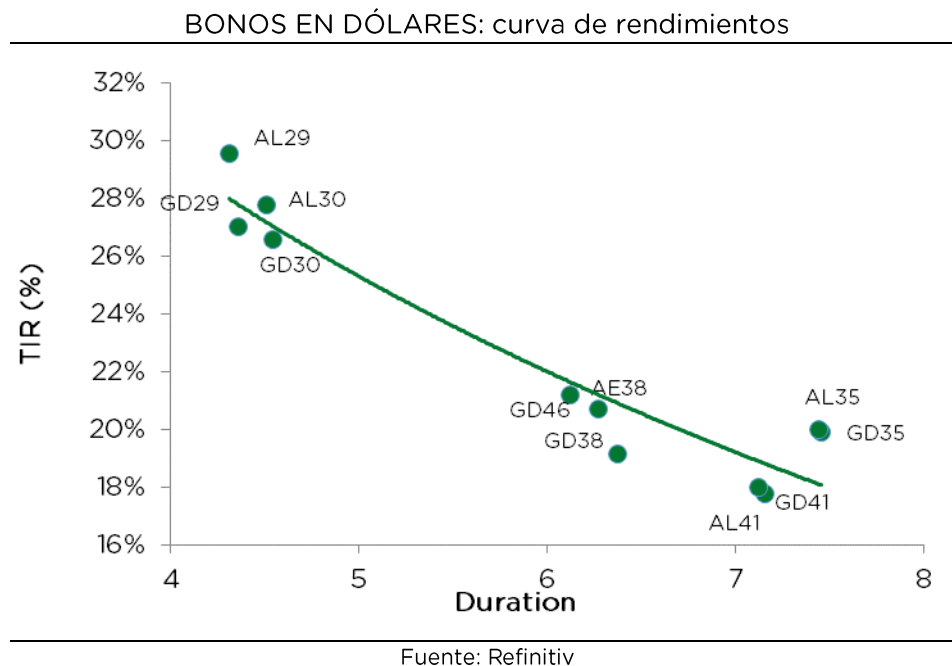
El acuerdo sobre el texto fue el producto de varias reuniones desarrolladas durante la semana entre representantes del oficialismo y de otros bloques de la oposición. El Gobierno había aceptado el miércoles el pedido de JxC de votar solo el pedido de financiamiento y no el programa económico del memorándum, habilitando al Poder Ejecutivo a hacer uso de sus facultades para cumplir con el acuerdo.

El lunes el Senado recibirá al jefe de Gabinete, Juan Manzur, al ministro de Economía, Martín Guzmán, al titular del BCRA, Miguel Pesce y a otras autoridades, a los efectos de explicar en la Cámara el acuerdo celebrado con el FMI.

Por su parte, los bonos en dólares cerraron con ganancias el jueves, en un contexto en el que los inversores se mantuvieron atentos a la decisión de la Cámara de Diputados sobre el acuerdo con el Fondo.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 2,6% y se ubicó por debajo de los 1900 puntos básicos (en 1825 bps).

Los bonos en pesos, en especial los que ajustan por CEWR, cerraron con precios mixtos. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duración ganaron en promedio 0,3%, mientras que los de larga duración perdieron en promedio 0,9%.



ARGENTINA: RENTA VARIABLE

A contramano de las bolsas globales, que perdieron terreno debido a una mayor aversión al riesgo por la guerra entre Rusia y Ucrania, el mercado local de acciones cerró en alza expectativas sobre la aprobación del acuerdo con el FMI en la Cámara de Diputados.

En este sentido, el índice S&P Merval ganó el jueves 3,5% y se ubicó nuevamente por encima de los 90.000 puntos (en 90.283,10 unidades) registrando valores máximos de manera intradiaria. El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 1.487,6 M, manteniéndose por debajo del promedio diario de febrero. En Cedears se negociaron ARS 3.313,8 M.

Las acciones que mejor performance manifestaron en la jornada del jueves fueron las de: Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +9,9%, Mirgor (MIRG) +7,5%, Cresud (CRES) +7,4%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +7,1%, Banco Macro (BMA) +6,3% y Holcim Argentina (HARG) +5,4%, entre las más importantes. No se registraron caídas en el panel líder.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron en su mayoría con ganancias. Sobresalieron las acciones de: Cresud (CRESY) +10%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) +9,9%, Adecoagro (AGRO) +7,7%, IRSA (IRS) +6%, Central Puerto (CEPU) +5,2%, y Bioceres (BIOX) +5,1%, entre otras.

Sólo cerraron en baja: Mercado Libre (MELI) -5,4%, Globant (GLOB) -2,8% y Corporación América (CAAP) -0,5%.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con subas (S&P 500 +1,2%, Dow Jones +1,1% y Nasdaq +1,5%), luego de un informe en el que las conversaciones podrían estar avanzando entre Rusia y Ucrania. Las tensiones continuaron persistiendo y se espera que el presidente de EE.UU., Joe Biden, pidiera el fin del estatus de Rusia como socio comercial preferido.

Las principales bolsas de Europa operan con ganancias, ya que los inversores globales evalúan el aumento de la inflación en EE.UU. y una sorpresiva postura agresiva del Banco Central Europeo, mientras siguen de cerca los eventos en Ucrania.

El BCE anunció el jueves que finalizará su programa de compra de bonos en el tercer trimestre de 2022 si los datos económicos lo justifican, antes de lo previsto previamente. La presidenta de la entidad Christine Lagarde dijo que la guerra tendrá un “impacto material en la actividad económica y la inflación”.

Los mercados en Asia cerraron con caídas, replicando las pérdidas nocturnas en Wall Street, mientras la guerra entre Rusia y Ucrania continúa manteniendo a los inversores cautelosos. El índice Nikkei 225 en Japón cayó un 2,05% para cerrar en 25.162,78, perdiendo parte de su ganancia de casi el 4% del jueves.

El petróleo WTI sube, aunque registraría su mayor caída semanal desde noviembre, luego que los temores ante las prohibiciones sobre el petróleo ruso fueran compensados por mayores suministros de otros productores.

El oro cae, pero registraría una segunda ganancia semanal, debido a que las conversaciones entre Rusia y Ucrania lograron pocos avances hasta ahora, aunque los elevados datos de inflación de EE.UU. limitan las alzas.

La soja retrocede, aun cuando la bolsa de granos de Rosario de Argentina recortó sus pronósticos para la producción 2021/22, debido al impacto de la sequía que ha afectado a los cultivos desde principios del año.

El dólar se mantiene estable tras las fuertes subas previas, después que un sólido informe de inflación en EE.UU. limitara la demanda de divisas seguras como el yen japonés, mientras que el BOJ no subiría sus tasas de interés.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. operan estables, ya que los inversores analizan los datos de inflación publicados en la sesión anterior, que resultan ser los más altos desde 1982.

Los rendimientos de los bonos europeos muestran un sesgo alcista, en línea con los US Treasuries.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	90.283,10	3,50	Aluar	97,30	0,52
IBOVESPA (Brasil)	113.663,13	-0,21	Bolsas y Mercados Argentinos	1189,00	11,43
MEXBOL (México)	53.387,62	-0,97	Cablevision Holding	638,50	-0,62
IPSA (Chile)	4.608,97	-1,01	Central Puerto	78,20	3,64
COLPAC (Colombia)	1.543,26	0,37	Sociedad Comercial del Plata	7,42	2,20
DOW JONES (USA)	33.174,07	-0,34	Cresud	150,35	6,93
Nasdaq 100 (USA)	13.591,00	-1,10	Edenor	67,15	3,31
S&P500 (USA)	4.259,52	-0,43	BBVA Banco Francés	219,30	4,43
IBEX (España) *	8.123,80	0,68	Grupo Financiero Galicia	199,60	3,58
* Apertura			Grupo Financiero Valores	36,50	1,39
			Grupo Supervielle	78,95	1,48
DIVISAS	Último	Var. %	Holcim Argentina	165,75	5,41
Peso Argentino (USDARS)	108,7700	0,07	Banco Macro	312,40	6,26
Dólar Implícito	199,4585		Pampa Energia	187,00	4,38
Dólar MEP	188,9680		Telecom Argentina	202,85	1,88
Euro (EURUSD)	1,1011	0,25	Ternium Argentina	124,75	0,60
Real (USDBRL)	5,0110	-0,03	Transportadora de Gas del Sur	251,40	7,23
COMMODITIES	Último	Var. %	Transportadora de Gas del Norte	110,50	2,55
Trigo (USD/tn)	394,50	0,00	Transener	62,60	1,29
Maíz (USD/tn)	298,92	0,20	YPF	935,10	3,93
Soja (USD/tn)	625,68	0,18	BONOS en ARS	Último	TIR %
Oro (USD/onza)	1.981,40	-0,84	TX22	207,30	8,02
Plata (USD/onza)	26,10	-0,39	T2X2	201,80	48,39
Petróleo (USD/bbl)	107,54	1,43	TC23	497,00	51,33
Tasas e Indicadores Nac.	Último	TX23	212,20	51,05	
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500		T2X3	189,70	52,65
Badlar (Bcos. Priv.)	39,875		PR13	755,00	50,97
Badlar (Bcos. Púb.)	38,563		TX24	212,25	52,74
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps	T2X4	156,00	53,87
BCE (%)	-0,50		TC25	492,00	54,60
FED (%)	0,25		TX26	182,00	55,15
Selic (Brasil) %	10,75		TX28	169,40	57,18
Tesury 2 años (Rend.%)	1,750	3,10	DICP	3.745,00	58,22
Tesury 5 años (Rend.%)	1,960	2,00	DIPO	3.604,00	58,94
Tesury 10 años (Rend.%)	2,015	0,50	TVPP	1,22	-
Tesury 30 años (Rend.%)	2,385	-0,70	PARP	1.802,00	63,43
			PAPO	1.700,00	60,09
			CUAP	2.400,00	60,19
			BONOS en USD - Reestruct. 2020	Último	TIR %
			GD29	6.400,00	28,17
			AL29	5.910,00	30,54
			GD30	6.229,00	26,79
			AL30	5.570,00	29,95
			GD35	5.641,00	20,58
			AL35	5.375,00	21,37
			GD38	7.090,00	20,11
			AE38	6.489,00	21,83
			GD41	6.485,00	18,22
			AL41	6.370,00	18,51
			GD46	5.700,00	21,18



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.