

RESUMEN

- Los bonos en dólares terminaron en baja después que el líder del Frente de Todos (FdT) en la Cámara de Diputados, Máximo Kirchner, renunciara a la presidencia del bloque oficialista en rechazo al acuerdo alcanzado con el FMI por el Gobierno de Alberto Fernández.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 1% ayer y se ubicó en los 1.740 puntos, tras anotar cinco bajas en forma consecutiva.
- En este sentido, el índice S&P Merval subió el martes 0,5% y cerró en los 91.416,55 puntos, quedando muy cerca del valor máximo registrado de manera intradiaria.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en alza (S&P 500 +0,7%, Dow Jones +0,1% y Nasdaq +1,5%), después que el índice Nasdaq ganara por tercer día consecutivo. Los sólidos resultados trimestrales de Alphabet (Google) impulsan la demanda de activos tecnológicos de riesgo.

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 51,6% nominal en enero (AFIP)

La recaudación de enero estuvo por encima de la inflación incrementándose 51,6% YoY (según la AFIP), impulsada principalmente por el incremento de los tributos asociados a la Seguridad Social. A su vez, fue significativa la contribución de los impuestos a las Ganancias (+59,5% YoY) y a los Créditos y Débitos (+64,0% YoY) en dicho crecimiento. Los tributos ligados a la actividad económica también contribuyeron en dicho crecimiento (+54,4% YoY). Dentro de este grupo, se observaron incrementos en el IVA (54,3% YoY), el impuesto a los Combustibles (20,9% YoY), los impuestos Internos Coparticipados (65,6% YoY) y el Impuesto a los Créditos y Débitos (64,0% YoY).

Déficit de USD 148 M en la balanza comercial con Brasil durante enero

Según el Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior, el saldo del comercio bilateral de la Argentina con Brasil registró en enero un déficit de -USD 148 M, cuando en el trimestre previo había arrojado un superávit promedio de USD 223 M. Este comportamiento se debió a un incremento de las exportaciones a USD 796 M (+0,2% YoY) y a una suba en las importaciones a USD 943 M (+24,2% YoY). El intercambio comercial se ubicó en USD 1.739 M.

Venta de autos cayó 13,0% YoY en enero (ACARA)

Según ACARA, el patentamiento de vehículos registro una caída durante enero de 13,0% YoY finalizando con 43.256 unidades. Asimismo, la entidad agregó que los patentamientos de enero fueron 144,1% mayor que el nivel alcanzado en diciembre de 2021, cuando se registraron 17.718.

Inversión bruta se incrementó 22,2% en 2021 (Ferrerres)

De acuerdo a Ferrerres, la inversión se incrementó en diciembre 19,9% YoY, a USD 7.195 M. De esta manera, el año 2021 acumuló un crecimiento de 22,2% al compararlo con igual período del año previo, superando tres años consecutivos de caídas, y quedando como el mejor resultado anual desde 2004. La construcción sigue siendo el principal componente de la inversión en el país, con un incremento de 26,8%.

Las reservas internacionales disminuyeron ayer USD 29 M y terminaron ubicándose en USD 37.560 M.

El dólar contado con liquidación (implícito) cedió ayer 69 centavos (-0,3%) a ARS 222,21, dejando una brecha con la cotización oficial de 111,2%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) terminó subiendo ARS 1,15 (+0,5%) para cerrar en ARS 214,63, mostrando un spread con la divisa que opera en el MULC de 104%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista avanzó el martes 10 centavos y cerró en ARS 105,12 (vendedor), tras subir 2,2% en enero (su mayor ascenso desde marzo del año pasado), en un marco en el que el BCRA tuvo que vender USD 50 M.

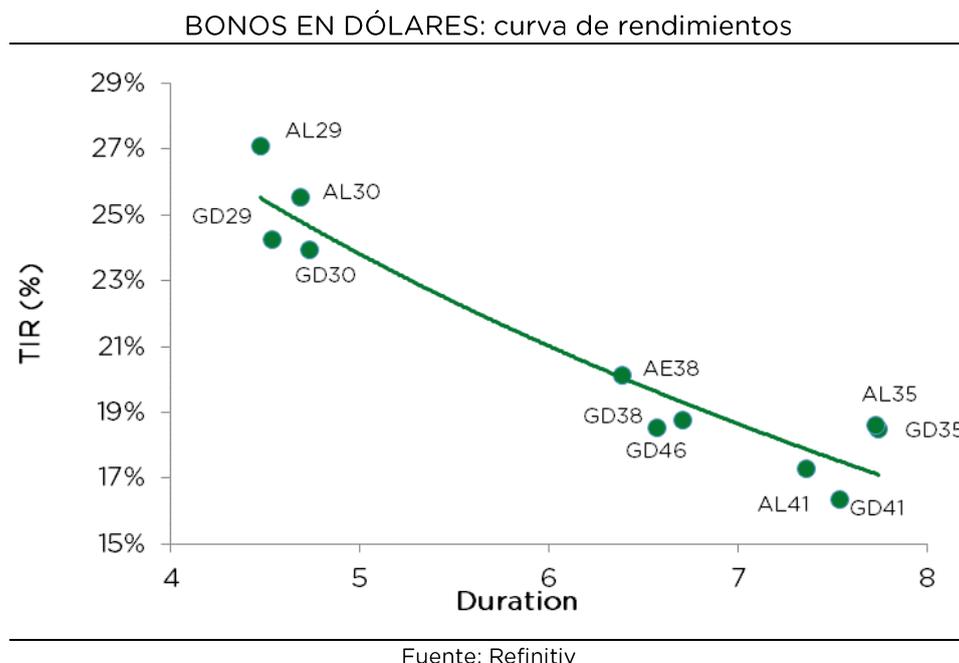
ARGENTINA: RENTA FIJA

BONOS: Los bonos en dólares terminaron en baja después que el líder del Frente de Todos (FdT) en la Cámara de Diputados, Máximo Kirchner, renunciara a la presidencia del bloque oficialista en rechazo al acuerdo alcanzado con el FMI por el Gobierno de Alberto Fernández. Sucedió en momentos en que el oficialismo necesita el apoyo político (principalmente de la oposición), para aprobar en el Congreso el acuerdo con el FMI. Esto de alguna manera compromete el acuerdo con el Fondo, que recién se trataría en la Cámara Baja en las ordinarias de marzo y no en las extraordinarias que comenzaron ayer.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 1% ayer y se ubicó en los 1.740 puntos, tras anotar cinco bajas en forma consecutiva.

El director para el Hemisferio Occidental, Ilan Goldfajn, encabezó ayer una reunión virtual con varios analistas económicos. Según la prensa, se charló sobre los tres pilares del programa acordado con el FMI: el sendero fiscal, la política monetaria y la reforma estructural. Y afirmó que será clave que el Congreso debata y apruebe estos temas. Aseguró además, que en el entendimiento con Argentina el FMI dejó de lado las exigencias de reforma laboral, tributaria o previsional, pero si se puso en debate la política de subsidios a la energía.

En el día de ayer, el Gobierno debía realizar otro pago al FMI por unos USD 360 M, pero finalmente no se concretó. Es que el BCRA dio la orden de efectuar el vencimiento, pero no se realizó por problemas operativos en el Fondo, y porque el organismo informó el valor del DEG que corresponde aplicar y la fecha para concretar el pago, el primer día hábil del mes, según la prensa. A pesar de la demora, el pago se vería reflejado recién este viernes.



ARGENTINA: RENTA VARIABLE

En línea con la tendencia de los mercados globales, el mercado local de acciones comenzó febrero con una ligera alza, después de ganar 8,9% en el primer mes de 2022, en un marco de incertidumbre ante la renuncia al bloque del Frente de Todos (FdT) de Máximo Kirchner por no estar de acuerdo con el entendimiento entre el Gobierno y el FMI para renegociar la deuda con el organismo.

En este sentido, el índice S&P Merval subió el martes 0,5% y cerró en los 91.416,55 puntos, quedando muy cerca del valor máximo registrado de manera intradiaria.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 1.656,2 M, por encima del promedio diario del mes de enero de ARS 914 M. En Cedears se negociaron ayer ARS 4.745,9 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron el martes fueron las de: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +5,5%, Grupo Financiero Valores (VALO) +3,2%, Edenor (EDN) +1,9%, Mirgor (MIRG) +1,9%, y Holcim Argentina (HARG) +1,8%, entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron en baja las acciones de: BBVA Banco Francés (BBAR) -1,4%, Cresud (CRES) -1,3% y Grupo Supervielle (SUPV) -0,7%, entre otras.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs terminaron el martes en su mayoría con ganancias. Se destacaron al alza: Tenaris (TS) +6,3%, Edenor (EDN) +5,1%, Vista Oil & Gas (VIST) +3,4%, Ternium (TX) +2,7%, y Central Puerto (CEPU) +2,7%, entre las más importantes. Sin embargo, las únicas acciones que cerraron con caídas fueron las de: BBVA Banco Francés (BBAR) -1,5%, Banco Macro (BMA) -0,9%, y Despegar (DESP) -0,3%.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en alza (S&P 500 +0,7%, Dow Jones +0,1% y Nasdaq +1,5%), después que el índice Nasdaq ganara por tercer día consecutivo. Los sólidos resultados trimestrales de Alphabet (Google) impulsan la demanda de activos tecnológicos de riesgo.

La temporada de ganancias continúa hoy con presentaciones clave de Meta Platforms, anteriormente Facebook, y Qualcomm. AbbVie, DR Horton y T-Mobile también reportan sus resultados. En lo que va de esta temporada de resultados, más del 36% del S&P 500 ha informado y más del 78% ha superado las expectativas de Wall Street.

Las principales bolsas de Europa operan con subas, tras registrar la primera rueda de operaciones de febrero con ganancias. Pero el índice Stoxx 600 cerró su peor mes desde octubre de 2020, ya que los inversores reevalúan sus tenencias en medio de los temores sobre las tasas de interés más altas.

Los mercados en Asia cerraron al alza, con los mercados en China, Hong Kong, Corea del Sur y Singapur cerrados por la semana del Año Nuevo Lunar. Las acciones japonesas lideraron las ganancias, siguiendo la tendencia de sus pares en Wall Street.

El dólar (índice DXY) opera con caídas, ya que los formuladores de la política monetaria de la Reserva Federal restaron importancia a la posibilidad de una suba de tasas de interés en medio punto previsto para marzo.

El euro sube, impulsado por el aumento de los rendimientos en la UE a sus niveles más altos desde 2019, ya que la elevada inflación obligaría al BCE a reducir sus estímulos monetarios antes de tiempo.

El petróleo WTI se mantiene estable, próximo a sus máximos de 7 años, mientras las preocupaciones sobre el suministro de la OPEP+ y la sólida demanda global de combustibles sostienen a los precios.

El oro opera estable, ya que las preocupaciones por Ucrania sostienen al metal, mientras los inversores esperan los datos de empleo de EE.UU. que definirían el cronograma de reducción gradual de estímulos de la Reserva Federal.

La soja sube fuertemente a un máximo de 8 meses, ya que el mercado pondera la perspectiva de una mayor demanda de suministros estadounidenses tras los problemas de cosecha en América del Sur por la sequía.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. muestran leves bajas, al tiempo que los inversores esperan la publicación de los datos de empleo de ADP para definir posiciones de cobertura.

Los rendimientos de los bonos europeos se muestran estables.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	91.416,55	0,56	Aluar	93,90	1,08
IBOVESPA (Brasil)	113.228,31	0,97	Bolsas y Mercados Argentinos	1192,00	-0,50
MEXBOL (México)	51.782,67	0,88	Cablevision Holding	577,50	0,09
IPSA (Chile)	4.598,72	1,11	Central Puerto	77,30	0,91
COLPAC (Colombia)	1.538,02	0,07	Sociedad Comercial del Plata	6,49	1,09
DOW JONES (USA)	35.405,24	0,78	Cresud	111,90	-1,28
Nasdaq 100 (USA)	15.019,68	0,60	Edenor	65,20	1,88
S&P500 (USA)	4.546,54	0,69	BBVA Banco Francés	243,75	-1,36
IBEX (España) *	8.751,40	0,28	Grupo Financiero Galicia	215,50	-0,28
* Apertura			Grupo Financiero Valores	28,85	3,22
			Grupo Supervielle	85,00	-0,70
			Holcim Argentina	170,00	1,80
			Banco Macro	321,75	-0,16
			Pampa Energia	182,15	1,62
			Telecom Argentina	232,50	-0,06
			Ternium Argentina	125,75	0,80
			Transportadora de Gas del Sur	225,75	0,33
			Transportadora de Gas del Norte	99,00	5,54
			Transener	58,70	0,69
			YPF	971,00	0,96
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	105,1100	0,10	TX22	198,60	48,85
Dólar Implícito	228,8851		T2X2	191,20	52,66
Dólar MEP	215,0790		TC23	478,00	54,72
Euro (EURUSD)	1,1311	0,37	TX23	199,80	54,59
Real (USDBRL)	5,2655	-0,73	T2X3	182,50	54,71
			PR13	759,90	52,02
			TX24	196,50	56,25
			T2X4	150,00	55,55
			TC25	457,00	57,46
			TX26	173,40	57,12
			TX28	167,00	58,25
			DICP	3.530,00	60,31
			DIPO	3.410,00	60,94
			TVPP	1,28	-
			PARP	1.790,50	65,33
			PAPO	1.650,00	61,77
			CUAP	2.530,00	61,22
COMMODITIES	Último	Var. %	BONOS en USD - Reestruct. 2020		
Trigo (USD/tn)	281,70	-0,29	GD29	7.750,00	25,86
Maíz (USD/tn)	250,39	0,20	AL29	7.200,00	27,94
Soja (USD/tn)	564,51	0,52	GD30	7.555,00	24,59
Oro (USD/onza)	1.802,40	0,12	AL30	6.751,00	27,61
Plata (USD/onza)	22,78	0,81	GD35	6.850,00	19,35
Petróleo (USD/bbl)	88,33	0,15	AL35	6.614,00	19,90
			GD38	8.435,00	19,06
			AE38	7.500,00	21,25
			GD41	7.885,00	16,99
			AL41	7.550,00	17,67
			GD46	7.000,00	19,52
Tasas e Indicadores Nac.	Último				
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,000				
Badlar (Bcos. Priv.)	37,625				
Badlar (Bcos. Púb.)	35,563				
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	9,25				
Tesury 2 años (Rend.%)	1,174	0,80			
Tesury 5 años (Rend.%)	1,621	-0,20			
Tesury 10 años (Rend.%)	1,789	-1,10			
Tesury 30 años (Rend.%)	2,108	-1,60			



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.