

RESUMEN

- Los bonos en dólares iniciaron la semana con performance mixta, ante la incertidumbre que mantienen los inversores por las tensiones a lo interno del Gobierno que pudieran afectar las negociaciones en el Congreso cuando se trate el acuerdo entre Argentina y el FMI para renegociar la deuda contraída en 2018 con el organismo.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina aumento ayer +0,2% y se ubicó en los 1783 puntos básicos, nivel máximo de las últimas siete ruedas.
- De esta forma, el índice S&P Merval ganó ayer 1,43% y cerró en los 89.189,09 puntos, tras haber registrado de manera intradiaria un valor mínimo de 87.934 unidades y un máximo de 89.439.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana dispares (S&P 500 -0,1%, Dow Jones estable y Nasdaq -0,2%), ya que el mercado se mantiene a la espera de los datos clave de inflación previstos para finales de esta semana.

Operaciones

operaciones@lbo.com.ar

Mercado de Capitales

inversion@lbo.com.ar

Granos

granos@lbo.com.ar

LBO S.A.

[@LBO_online](https://twitter.com/LBO_online)

Tel: +54 341 529 9999

www.lbo.com.ar

ARGENTINA: ESCENARIO MACRO Y MONETARIO

Préstamos en pesos crecen 0,2% MoM en enero y representan más de 7% del PIB

Según el BCRA, en enero los préstamos en pesos al sector privado, en términos reales y sin estacionalidad, habrían registrado leve aumento (+0,2% MoM) por quinto mes consecutivo. Entre las distintas líneas de crédito, el impulso provino fundamentalmente de las líneas comerciales y, en menor medida, de los créditos personales y prendarios. El ratio de préstamos en pesos al sector privado a PIB se ubicó en enero por encima del 7%, valor similar al de los meses previos.

Expectativas industriales registraron caída de 4,2% en diciembre

De acuerdo a la UADE, el Índice de Expectativas Industriales (IEI) que describe las perspectivas de la industria manufacturera argentina para los próximos tres meses, registró una caída en diciembre de 4,2% y se ubicó en 45,9 puntos. En ese sentido, las expectativas industriales retrocedieron con respecto al mes anterior, ubicándose en la zona de contracción económica. Sin embargo, las expectativas sobre la utilización de la capacidad instalada se encuentran dentro de la zona de expansión económica.

Depósitos en dólares cayeron 2,7% MoM en enero

Según privados, los depósitos en dólares cayeron aproximadamente USD 432 M en enero, con lo cual registraron una contracción de 2,7% MoM. Adicionalmente, los mismos se encuentran USD 335 M por debajo de lo observado al cierre del mes de enero de 2021, lo que implicó una contracción de 2,1% YoY. La baja de los depósitos explica en forma parcial la caída de las reservas brutas durante enero.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron ayer USD 23 M y finalizaron en USD 37.212 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) retrocedió en el inicio de la semana 0,7% (-ARS 1,51) y se ubicó en los ARS 218,73, dejando una brecha con la divisa que opera en el MULC de 107,0%. Por su parte, el dólar MEP (o Bolsa) disminuyó ARS 2,01 (-1%) para terminar en ARS 210,22, marcando un spread con el dólar oficial de 98,5%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista subió ayer 27 centavos para cerrar en ARS 105,68 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA compró en la jornada del lunes USD 50 M (según fuentes de mercado), siendo la mayor compra diaria de divisas en un mes y la tercera más importante en el año. De esta manera, en lo que va del mes de febrero el balance para el BCRA es positivo en aproximadamente USD 2 M.

ARGENTINA: RENTA FIJA

BONOS: Los bonos en dólares iniciaron la semana con performance mixta, ante la incertidumbre que mantienen los inversores por las tensiones a lo interno del Gobierno que pudieran afectar las negociaciones en el Congreso de la Nación cuando se trate el acuerdo entre Argentina y el FMI para renegociar la deuda contraída en 2018 con el propio organismo.

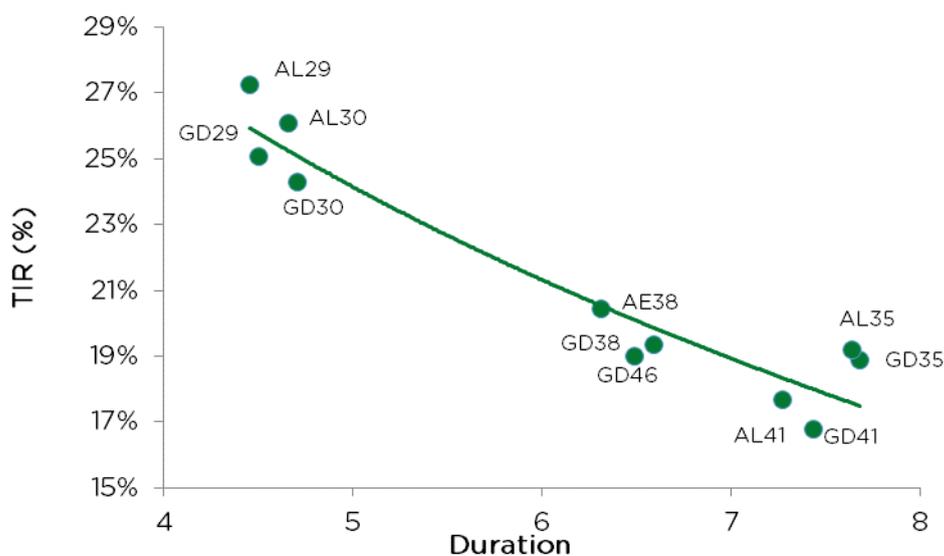
Los títulos, aunque lograron despegarse de los mínimos registrados el mes pasado, aún les falta mucho por recuperar. La parte corta de la curva fue la que mejor performance registró en la rueda de ayer, siendo liderada por el AL30D (+2,3%) seguido del AL35D (+1,3%). Por su parte, la baja más significativa se manifestó en el GD46D con una caída de -3,7%, al tiempo que el GD35D hizo lo propio con una baja de -0,9%.

De esta manera, el precio promedio de los soberanos en dólares se ubica cercano a los USD 32,5, con rendimientos que se mantienen elevados registrando una tasa de 23% en promedio, sosteniendo la pendiente negativa de la curva. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina aumento ayer +0,2% y se ubicó en los 1783 puntos básicos, nivel máximo de las últimas siete ruedas.

Por otra parte, el presidente Alberto Fernández en su gira presidencial desde Barbados, despejó algunas dudas con relación al próximo pago de vencimiento al FMI por USD 2.800 M en marzo. Al respecto comentó que es un tema que están ordenándolo con el organismo multilateral, que no serían un problema y que cuenta con el apoyo político de sus fuerzas internas.

Los bonos en pesos (en especial los atados al CER), iniciaron la semana con comportamiento mixto. Según el índice de bonos el IAMC, los soberanos de corta duration subieron ayer en promedio 0,04%, mientras que los de larga duration perdieron en promedio -0,1%.

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

ARGENTINA: RENTA VARIABLE

El mercado local de acciones terminó con la racha de tres ruedas consecutivas de performance negativa, con los inversores atentos a los próximos desarrollos que se puedan generar como consecuencia de la búsqueda de consensos en el congreso para tratar el acuerdo con el FMI.

De esta forma, el índice S&P Merval ganó ayer 1,43% y cerró en los 89.189,09 puntos, tras haber registrado de manera intradiaria un valor mínimo de 87.934 unidades y un máximo de 89.439.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó ayer los ARS 1.065,8 M, quedando por debajo del monto promedio diario de la semana pasada. En Cedears se negociaron ARS 3.047,0 M.

Las acciones que más subieron ayer fueron las de: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +5,5%, Central Puerto (CEPU) +4,0%, Aluar (ALUA) +2,8%, Transener (TRAN) +2,8%, Grupo Supervielle (SUPV) +2,4%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) 2,4%, entre las más importantes.

Las acciones del panel líder que más cayeron fueron las de: Laboratorios Richmond (RICH) -1,5%, BBVA Argentina (BBAR) -0,3%, Loma Negra (LOMA) -0,1%, Telecom Argentina (TECO2) -0,1% y Cablevisión Holding (CVH) -0,1%.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs terminaron con mayoría de alza en la jornada de ayer. Sobresalieron: Cresud (CRESY) con una suba de 4,3%, seguida por Vista Oil Gas (VIST) +3,9%, Central Puerto (CEPU) +3,3%, IRSA Inversiones y Representaciones (IRS) +3,3%, Grupo Supervielle (SUPV) +2,1%, Adecoagro (AGRO) +2,0% y Transportadora de Gas del Sur (TGS) +1,1%, entre las más importantes.

Entre las que terminaron en baja se encuentran: Pampa Energía (PAMP) -1,5%, Despegar.com (DESP) -1,1%, Globant (GLOB) -0,7% y Loma Negra (LOMA) -0,3%, entre las más importantes.

Sólo terminaron en baja: YPF (YPF) -3,5%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -2,4%, IRSA Inversiones y Representaciones (IRS) -1,9%, Mercadolibre (MELI) -1,3%, Pampa Energía (PAMP) -1,1% y Bioceres (BIOX) -10,6%, entre las más importantes.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana dispares (S&P 500 -0,1%, Dow Jones estable y Nasdaq -0,2%), ya que el mercado se mantiene a la espera de los datos clave de inflación previstos para finales de esta semana. El bono del Tesoro de referencia a 10 años subió a 1,93%, un nivel que no se veía desde enero de 2020.

En ese contexto, Wall Street está viendo cómo reaccionará la Reserva Federal ante la intensificación de las presiones sobre los precios. Bank of America reiteró el lunes su previsión que la Fed subiría las tasas en 1,75 puntos porcentuales, o 7 veces, este año en un esfuerzo por apaciguar las presiones inflacionarias que se han visto aceleradas hacia sus registros más altos en casi 40 años.

Las principales bolsas de Europa operan sin cambios significativos, ya que los inversores globales esperan los datos de inflación de EE.UU. que se publicarán a finales de esta semana.

La lectura prosigue a un informe de empleo de enero más fuerte de lo esperado, lo que ha llevado a especular que la Reserva Federal podría ser más agresiva cuando se trata de subir las tasas de interés. Las ganancias corporativas de hoy provinieron de BNP Paribas, SoftBank y BP.

Los mercados en Asia cerraron dispares, mientras los inversores evalúan la inflación y las perspectivas de la política monetaria en EE.UU. Las acciones chinas lideraron las pérdidas a nivel regional, después que el Departamento de Comercio de EE.UU. agregara a 33 entidades chinas a una lista de exportación de bandera roja.

El dólar (índice DXY) opera con sesgo alcista, mientras los inversores están atentos a los datos de inflación de EE.UU. que consolidarían las expectativas que la Fed aumente las tasas en marzo en hasta 50 puntos básicos.

El petróleo WTI registra una caída, retrocediendo desde sus máximos de siete años, debido a las señales de progreso en las conversaciones nucleares entre EE.UU. e Irán que podrían aumentar el suministro mundial.

El oro opera levemente en baja, mientras los operadores del mercado esperan los datos de inflación de EE.UU. que son cruciales para el calendario de reducción gradual de estímulos de la Reserva Federal.

La soja cae desde un máximo de 8 meses, antes de la publicación de un informe de oferta y demanda del USDA, pero las preocupaciones sobre las condiciones climáticas secas en América del Sur limitan las pérdidas.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. suben a sus niveles máximos en 2 años, ya que los inversores aguardan la publicación de los datos de inflación durante esta semana.

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)	89.189,09	1,43	Aluar	96,80	2,76
IBOVESPA (Brasil)	111.996,40	-0,22	Bolsas y Mercados Argentinos	1143,00	2,42
MEXBOL (México)	51.255,31	0,22	Cablevision Holding	640,00	-0,08
IPSA (Chile)	4.474,10	1,10	Central Puerto	76,15	4,03
COLPAC (Colombia)	1.533,51	0,73	Sociedad Comercial del Plata	6,51	1,72
DOW JONES (USA)	35.091,13	0,00	Cresud	113,85	2,29
Nasdaq 100 (USA)	14.571,25	-0,84	Edenor	66,70	0,23
S&P500 (USA)	4.483,87	-0,37	BBVA Banco Francés	235,75	-0,27
IBEX (España) *	8.658,70	1,17	Grupo Financiero Galicia	207,40	1,67
* Apertura			Grupo Financiero Valores	30,00	1,69
			Grupo Supervielle	84,00	2,44
			Holcim Argentina	168,25	0,75
			Banco Macro	309,00	1,78
			Pampa Energia	169,25	0,30
			Telecom Argentina	226,95	-0,09
			Ternium Argentina	127,75	2,00
			Transportadora de Gas del Sur	213,95	1,49
			Transportadora de Gas del Norte	100,50	5,46
			Transener	59,60	2,76
			YPF	902,35	0,49
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	105,5700	0,26	TX22	200,05	47,86
Dólar Implícito	222,0690		T2X2	194,40	51,11
Dólar MEP	209,7720		TC23	482,00	54,61
Euro (EURUSD)	1,1422	-0,17	TX23	202,00	54,25
Real (USDBRL)	5,2636	-1,21	T2X3	182,00	55,39
			PR13	761,40	52,46
			TX24	198,30	56,17
			T2X4	151,50	55,44
			TC25	465,00	57,13
			TX26	174,75	57,12
			TX28	167,00	58,44
			DICP	3.475,00	60,74
			DIPO	3.484,00	60,69
			TVPP	1,34	-
			PARP	1.687,00	65,33
			PAPO	1.650,00	61,86
			CUAP	2.410,00	61,69
COMMODITIES	Último	Var. %	BONOS en USD - Reestruct. 2020		
Trigo (USD/tn)	277,66	-1,69	GD29	7.500,00	0,00
Maíz (USD/tn)	248,43	-0,67	AL29	6.800,00	29,26
Soja (USD/tn)	577,28	-0,66	GD30	7.240,00	25,42
Oro (USD/onza)	1.820,50	-0,01	AL30	6.440,00	28,60
Plata (USD/onza)	23,08	0,00	GD35	6.600,00	19,74
Petróleo (USD/bbl)	89,56	-1,93	AL35	6.300,00	20,48
			GD38	8.025,00	19,75
			AE38	7.145,00	21,96
			GD41	7.573,50	17,42
			AL41	7.150,00	18,35
			GD46	6.691,00	20,12
Tasas e Indicadores Nac.	Último				
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	32,500				
Badlar (Bcos. Priv.)	37,563				
Badlar (Bcos. Púb.)	35,313				
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	10,75				
Tesury 2 años (Rend.%)	1,325	2,90			
Tesury 5 años (Rend.%)	1,797	3,20			
Tesury 10 años (Rend.%)	1,945	2,90			
Tesury 30 años (Rend.%)	2,240	2,20			



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.