

## RESUMEN

- Los soberanos en dólares tuvieron una semana negativa, debido al movimiento errático de las bolsas mundiales (a la baja por la sensibilidad ante la suba de las tasas de interés de la Reserva Federal) y los comentarios de Alberto Fernández en su gira por China ante los ojos de los EE.UU. (que ese país no ayudaba en la negociación con el FMI).
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió el viernes 2,1% y se ubicó en los 1814 puntos básicos.
- De esta forma, el índice S&P Merval subió en la semana +0,3% y cerró en los 88.184,99 puntos, por encima del valor mínimo semanal de 86.994 unidades, pero por debajo del máximo de 89.904 puntos.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en baja (S&P 500 -0,9%, Dow Jones -0,8% y Nasdaq -1,1%), ya que los inversores monitorean las tensiones entre Ucrania y Rusia, y también se preparan para posibles aumentos en las tasas de interés de la Reserva Federal.

### 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

Superávit primario en enero fue de ARS 31.044 M con una caída de 85,1% YoY

Según la OPC, durante enero se registró un superávit primario de ARS 31.044 M y un déficit financiero de ARS 86.045 M, lo que implica 85,1% y 152,8% inferiores en términos reales a los registrados en el mismo mes del año anterior, respectivamente. Los ingresos totales del mes disminuyeron 6,7% YoY en términos reales. Los gastos totales registraron un aumento que llega a 28,6% YoY real en el mes de enero.

Competitividad Argentina decayó 0,59% MoM en diciembre (UADE)

De acuerdo a la UADE, el Costo de Producción decayó en diciembre 0,59% en términos reales, así como un 3,14% en pesos corrientes y un 1,4% en dólares con respecto al mes anterior. En ese sentido, el Costo de Producción si se lo ajusta por precios, subió interanualmente un 2,23%, por su parte el ICAP en pesos corrientes subió un 51,36% y el ICAP en dólares aumentó el 24,09%.

ARS 1,63 billones a MiPyMEs a través de línea de inversión productiva del BCRA

Según el BCRA, la Línea de Financiamiento para la Inversión Productiva (LFIP), impulsado por la entidad, se mantiene como la principal vía por la que se canalizan los créditos a las MiPyMEs. A fines de enero, los préstamos otorgados a través de la LFIP acumularon, desde su puesta en marcha, desembolsos por aproximadamente ARS 1,628 billones. Estos desembolsos acumulados en enero implicaron una expansión de 8,4% respecto a fines de diciembre.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales aumentaron USD 6 M el viernes y finalizaron en USD 37.241 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) bajó en la semana ARS 4,03 (-2,0%) y se ubicó en los ARS 216,21, dejando un spread con la divisa que opera en el MULC de 103,7%. El dólar MEP (o Bolsa) perdió en la semana ARS 4,64 (-2,2%) y cerró en los ARS 207,59, marcando una brecha con la cotización del oficial de 95,6%. De esta manera, registraron su segunda caída semanal consecutiva, al tiempo que el BCRA aceleró ritmo de devaluación de la cotización en el segmento mayorista.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista avanzó siete centavos el viernes, pero en las últimas cinco ruedas subió 50 centavos (+0,5%) y cerró en los ARS 104,84 (vendedor).

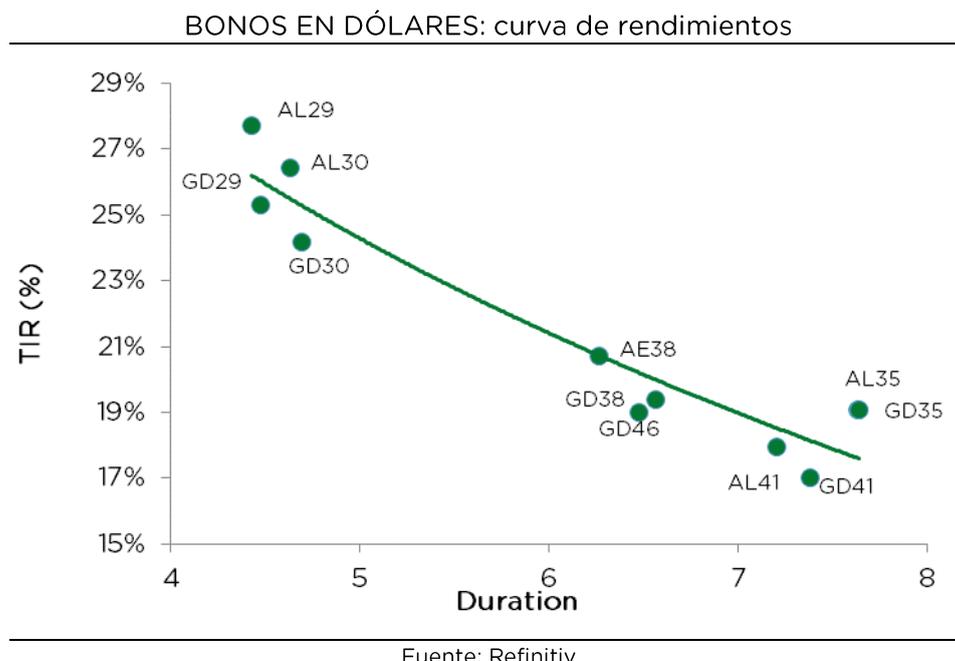
## ARGENTINA: RENTA FIJA

Los soberanos en dólares tuvieron una semana negativa, debido al movimiento errático de las bolsas mundiales (a la baja por la sensibilidad ante la suba de las tasas de interés de la Reserva Federal) y los comentarios de Alberto Fernández en su gira por China ante los ojos de los EE.UU. (que ese país no ayudaba en la negociación con el FMI). Las caídas estuvieron en el orden del 4% promedio.

Se duda en el mercado acerca de la firma de un acuerdo definitivo con el FMI antes del vencimiento del pago de mediados de marzo por unos USD 2.800 M. Los inversores globales aumentaron su aversión al riesgo: malo para los bonos locales. La nueva (y fuerte suba) de la soja no alcanzó a compensar el humor. De esta manera, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió el viernes 2,1% y se ubicó en los 1814 puntos básicos. En el acumulado de la semana registró un incremento de 1,7% (+30 unidades).

Recordemos que el staff técnico del Fondo y las autoridades argentinas llegaron a un entendimiento: pero desde el FMI se alertó que la versión final del acuerdo con Argentina que servirá para refinanciar la deuda con el organismo deberá incluir modificaciones, tanto en el tema de la recaudación impositiva, como también en el gasto público

El gobierno se siente confiado en que será aprobado en el Congreso el acuerdo con el FMI (será tratado en las sesiones ordinarias del 1º de marzo), pero antes debe ser aprobado por el board (directorio) del Fondo. El próximo paso es el de alcanzar un acuerdo a nivel del staff (staff level agreement) que será anunciado. Luego el siguiente paso es que la propuesta de programa será elevada al Directorio que tomará la decisión final.



## ARGENTINA: RENTA VARIABLE

El mercado local de acciones manifestó la semana pasada una performance positiva, en medio de las tensiones a lo interno del Gobierno que ha generado incertidumbre sobre lo que pueda suceder en el Congreso cuando haya que tratar el acuerdo con el FMI.

De esta forma, el índice S&P Merval subió en la semana +0,3% y cerró en los 88.184,99 puntos, por encima del valor mínimo semanal de 86.994 unidades, pero por debajo del máximo de 89.904 puntos.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó en la semana los ARS 4.411,1 M, marcando un promedio diario de ARS 882,2 M. En tanto, en Cedears se negociaron en las últimas cinco ruedas ARS 17.434,6 M, dejando un promedio diario de ARS 3.486,9 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron en la última semana fueron las de: Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +7,1%, Grupo Financiero Valores (VALO) +6,6%, y Cresud (CRES) +5,8%, entre las más importantes. Sin embargo, entre las principales acciones que terminaron en baja en el mismo período podemos destacar: Mirgor (MIRG) -4,9%, BBVA Banco Francés (BBAR) -4,9 y Edenor (EDN) -3,6%.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron en su mayoría con ganancias durante la semana pasada. Sobresalieron: Vista Oil & Gas (VIST) +9,0%, Telecom Argentina (TEO) +8,3%, Cresud (CRESY) +7,9%, Central Puerto (CEPU) +5,8%, Pampa Energía (PAM) +5,6%, Mercadolibre (MELI) +5,4% y Bioceres (BIOX) +5,2%, entre las más importantes.

Sólo terminaron en baja: Edenor (EDN) -6,3%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -2,9%, Grupo Supervielle (SUPV) -1,6%, BBVA Banco Francés (BBAR) -0,9%, Globant (GLOB) -0,5%, Banco Macro (BMA) -0,4% y Despegar (DESP) -0,3%, entre las más importantes.

## CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en baja (S&P 500 -0,9%, Dow Jones -0,8% y Nasdaq -1,1%), ya que los inversores monitorean las tensiones entre Ucrania y Rusia, y también se preparan para posibles aumentos en las tasas de interés de la Reserva Federal.

Se prevé la realización de una reunión privada de la Junta de Gobernadores de la Reserva Federal, conforme a los procedimientos acelerados, para revisar y determinar de urgencia la tasa de interés de referencia.

Las principales bolsas de Europa operan con fuertes caídas, debido a que los inversores globales continúan evaluando las tensiones en Ucrania y los comentarios de los funcionarios de la Reserva Federal sobre las perspectivas de aumentos en las tasas de interés.

Los mercados en Asia cerraron con retrocesos, con las acciones en Japón liderando las pérdidas, ya que los inversores en la región reaccionaron a los eventos en curso, desde la situación del Covid-19 en Hong Kong hasta las tensiones entre Rusia y Ucrania.

El dólar (índice DXY) opera con leves alzas, al tiempo que los operadores buscan cobertura por las perspectivas de una guerra en Europa, en un contexto de aumento de la inflación en EE.UU.

El euro cae, como contrapartida de la fortaleza del dólar, mientras los mercados temen que Rusia pueda invadir Ucrania en cualquier momento, debilitando a las monedas más riesgosas.

La libra esterlina muestra un retroceso, ya que los inversores están convencidos que el Banco de Inglaterra aumentará las tasas el próximo mes y estiman un 40% de probabilidad de un incremento de 50 puntos básicos.

El petróleo WTI cae tras alcanzar un máximo de 7 años, por temores a que una guerra en Ucrania desencadene sanciones estadounidenses y europeas que interrumpirían las exportaciones energéticas desde Rusia.

El oro opera al alza, alcanzando un máximo de tres meses, ya que la demanda del metal como activo de cobertura contra la inflación se ve impulsada por las crecientes tensiones en torno a Ucrania.

La soja retrocede tras las fuertes subas recientes, ya que una severa sequía frena la producción en países productores clave de Sudamérica, como Brasil y Argentina, lo que apuntala a los precios.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. muestran caídas, ya que los inversores optan por demandar activos de cobertura en medio de la escalada de tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania.

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

## PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	88.184,99	0,71	Aluar	98,60	0,72
IBOVESPA (Brasil)	113.572,35	0,18	Bolsas y Mercados Argentinos	1195,00	1,19
MEXBOL (México)	53.229,26	1,20	Cablevision Holding	627,00	-0,08
IPSA (Chile)	4.652,21	0,23	Central Puerto	72,95	0,34
COLPAC (Colombia)	1.492,80	1,19	Sociedad Comercial del Plata	6,41	0,79
DOW JONES (USA)	34.738,06	-1,43	Cresud	117,70	-2,00
Nasdaq 100 (USA)	14.253,84	-3,07	Edenor	64,15	1,02
S&P500 (USA)	4.418,64	-1,90	BBVA Banco Francés	225,10	-1,21
IBEX (España) *	8.546,90	-2,86	Grupo Financiero Galicia	197,15	-1,50
* Apertura			Grupo Financiero Valores	31,45	4,83
			Grupo Supervielle	80,90	-0,12
			Holcim Argentina	167,75	0,75
			Banco Macro	298,95	0,32
			Pampa Energia	175,10	5,13
			Telecom Argentina	235,05	3,66
			Ternium Argentina	125,00	-0,20
			Transportadora de Gas del Sur	210,35	3,85
			Transportadora de Gas del Norte	98,90	3,24
			Transener	59,10	2,96
			YPF	892,30	1,34
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	106,1400	0,12	TX22	201,85	44,72
Dólar Implícito	214,9565		T2X2	194,40	52,19
Dólar MEP	207,4400		TC23	490,00	53,71
Euro (EURUSD)	1,1301	-0,42	TX23	203,75	54,12
Real (USDBRL)	5,2527	0,06	T2X3	180,40	56,00
			PR13	727,00	53,78
			TX24	199,00	56,36
			T2X4	149,75	56,24
			TC25	465,00	57,39
			TX26	171,75	57,83
			TX28	167,50	58,56
			DICP	3.506,00	60,73
			DIPO	3.443,00	61,07
			TVPP	1,30	-
			PARP	1.640,00	65,33
			PAPO	1.650,00	61,94
			CUAP	2.380,00	61,87
COMMODITIES	Último	Var. %	BONOS en USD - Reestruct. 2020		
Trigo (USD/tn)	295,30	0,75	GD29	7.254,00	-
Maíz (USD/tn)	256,30	0,00	AL29	6.550,00	30,05
Soja (USD/tn)	576,73	-0,84	GD30	6.975,00	26,11
Oro (USD/onza)	1.856,70	0,86	AL30	6.179,50	29,46
Plata (USD/onza)	23,37	0,00	GD35	6.380,00	20,09
Petróleo (USD/bbl)	93,33	0,25	AL35	6.100,00	20,80
			GD38	7.701,00	20,30
			AE38	7.060,00	21,97
			GD41	7.230,00	17,97
			AL41	6.993,00	18,51
			GD46	6.580,00	20,21
Tasas e Indicadores Nac.	Último				
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	32,750				
Badlar (Bcos. Priv.)	37,500				
Badlar (Bcos. Púb.)	34,938				
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	10,75				
Treasury 2 años (Rend.%)	1,523	0,70			
Treasury 5 años (Rend.%)	1,843	-2,30			
Treasury 10 años (Rend.%)	1,925	-2,60			
Treasury 30 años (Rend.%)	2,233	-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.