

RESUMEN

- Los bonos en dólares se manifestaron dispares a pesar que algunos títulos revirtieron pérdidas, en un contexto en el que el Poder Ejecutivo anunció que se saldaron las diferencias con el staff del FMI y se alcanzó un acuerdo para refinanciar una deuda cercana a los USD 45.000 M, que no contemplará reformas estructurales.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 0,5% y se ubicó en los 1860 puntos básicos.
- De esta manera, el S&P Merval subió ayer 1,5% y cerró en los 91.558,04 puntos, muy cerca de los valores máximos registrados en forma intradiaria.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con caídas (S&P 500 -0,8%, Dow Jones -0,8% y Nasdaq -0,7%), antes de la publicación de un informe clave de empleo antes de la próxima reunión de la Reserva Federal, al tiempo que los inversores están atentos a los acontecimientos de 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

Déficit de USD 252 M en la balanza comercial con Brasil durante febrero

Según el Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior, el saldo del comercio bilateral de la Argentina con Brasil registró en febrero un déficit de -USD 252 M, resultando un acumulado deficitario para el primer bimestre del año de -USD 399 M. Este comportamiento se debió a un incremento de las exportaciones a USD 800 M (+0,5% YoY) y a una suba en las importaciones a USD 1.044 M (+37,7% YoY). El intercambio comercial se ubicó en USD 1.836 M.

Venta de autos cayó 5,1% YoY en febrero (ACARA)

Según ACARA, el patentamiento de vehículos registro una caída durante febrero de 5,1% YoY finalizando con 28.928 unidades. Asimismo, la entidad agregó que los patentamientos de febrero fueron 33,6% menor que el nivel alcanzado en febrero de 2021, cuando se registraron 30.483. De esta forma, en los dos meses acumulados del año se patentaron 72.463 unidades, esto es un 9,7% menos que en el mismo período de 2021, en el que se habían registrado 80.210.

Inflación se incrementó 4,0% MoM en febrero (Ferrerres)

De acuerdo a Ferrerres, la inflación de febrero fue de 4,0% MoM con lo cual registraría una ligera aceleración con relación a la cifra de 3,9% registrada en enero por el INDEC. Con estos números, la inflación acumulada de los primeros dos meses de 2022 alcanzó el 7,5% al tiempo que en los últimos 12 meses se ubicó en el 47,7%. Mientras tanto, la inflación núcleo avanzó a un ritmo mensual del 3,3%, con lo cual la tasa interanual se ubicó en 48,0%.

Venta de motos aumentó en febrero 37,4% YoY

El patentamiento de motos se incrementó durante febrero 37,4% YoY finalizando con 34.022 unidades, según ACARA. Asimismo, la entidad agregó que los patentamientos de febrero se incrementaron ligeramente (1,5% MoM) con relación al nivel alcanzado en enero, cuando se registraron 33.510. El acumulado de los dos meses del año registra patentamientos por 67.532 unidades, esto es un 26,6% mayor que en el mismo período de 2021, en el que se habían registrado 53.352.

Las reservas internacionales crecieron el jueves USD 17 M y finalizaron la jornada en USD 37.066 M.

Los dólares bursátiles operaron con mínima tendencia a la baja con miras a una menor presión cambiaria tras la aprobación en el Congreso del acuerdo con el FMI para refinanciar la deuda con el organismo.

De esta forma, el dólar contado con liquidación (implícito) bajó el jueves 0,4% y terminó ubicándose en los ARS 201,42, dejando una brecha con la cotización del oficial de 86,45%. El dólar MEP (o Bolsa) se ubicó en los ARS 196,84, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 82,2%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista subió 10 centavos ayer y cerró en los ARS 108,03, en un contexto en el que el BCRA compró en el mercado cambiario unos USD 25 M.

ARGENTINA: RENTA FIJA

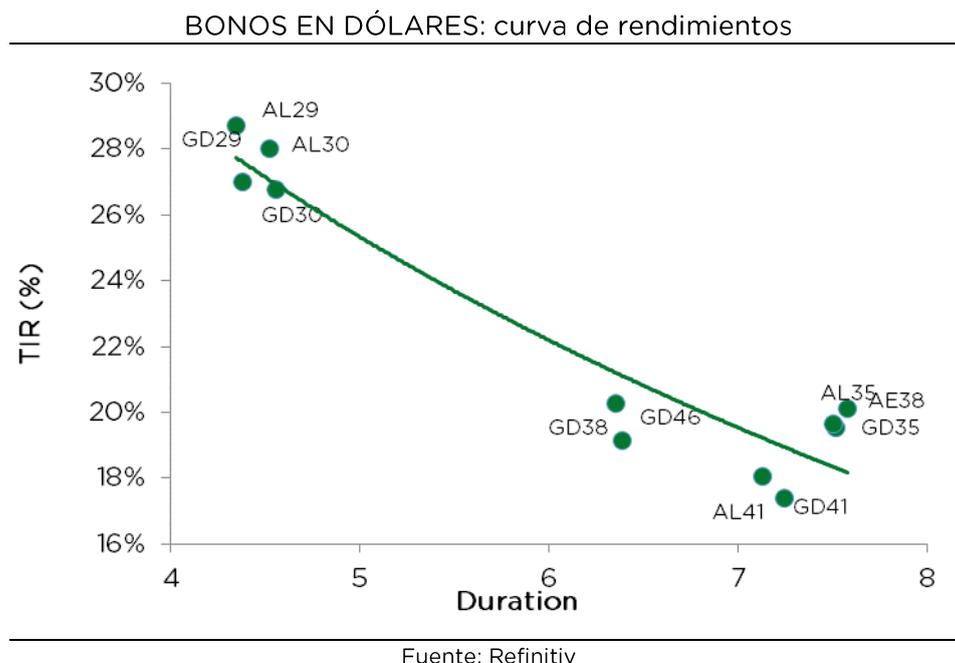
BONOS: Los bonos en dólares se manifestaron dispares a pesar que algunos títulos revirtieron pérdidas, en un contexto en el que el Poder Ejecutivo anunció que se saldaron las diferencias con el staff del FMI y se alcanzó un acuerdo para refinanciar una deuda cercana a los USD 45.000 M, que no contemplará reformas estructurales.

Pero las dudas sobre si Argentina podrá cumplir el programa acordado continúan estando presentes, y los soberanos siguen sin despegar manteniéndose en precios que rondan los USD 30 por cada lámina de 100 nominales.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 0,5% y se ubicó en los 1860 puntos básicos.

Por su lado, los títulos públicos en pesos, en especial los ligados al CER, cerraron el jueves en alza. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duration subieron en promedio +0,7%, mientras que los de larga duration ganaron en promedio +1,2%.

RESTRICCIONES: Con el acuerdo con el FMI sobre la mesa, en el mercado de dólares financieros eliminaron restricciones para operar con bonos con ley argentina y extranjera. Los más beneficiados son los bonos AL30 y GD30 que se utilizan para comprar y vender dólar MEP y contado con liquidación. Desde el lunes no habrá más límite de USD 50.000 semanales de operaciones, pero se mantiene el obstáculo más grande para que estos mercados sean libres: no se modificó la obligación de depositar los dólares en cuentas bancarias propias. No pueden dejarlos en la CNV o en cuentas de terceros.



ARGENTINA: RENTA VARIABLE

YPF (YPFD) reportó en el 4ºT21 un beneficio neto de ARS 24.730 M M (atribuible a los accionistas), que se compara con la utilidad neta del mismo período del año anterior de ARS 44.235 M. Esto representó una disminución en sus resultados de 43,8% YoY. De todos modos, tal resultado sumado a los del 3ºT21 (ARS 22.500 M), le permitieron a la compañía recuperar casi la totalidad de las pérdidas netas acumuladas en el primer semestre del año. En el acumulado del año 2021, YPF ganó ARS 257 M vs. la pérdida de 2020 de -ARS 69.649 M. Los ingresos alcanzaron en el 4ºT21 los ARS 367.009 M (+95,8% YoY), mientras que en el ejercicio 2021 crecieron 87,7% a ARS 904.321 M. El resultado operativo arrojó una pérdida en el 4ºT21 de -ARS 19.461 M, y en el acumulado de 2021 alcanzaron los -ARS 308.839 M (+25,6%).

BBVA BANCO FRANCÉS (BBAR) reportó una ganancia neta en el 4ºT21 (neta ajustada por inflación) de ARS 4.768 M (+27,8% QoQ, +1.008,8% YoY). En el ejercicio 2021, el resultado neto ajustado por inflación de BBAR fue de ARS 21.163 M (+27,1% YoY). En el 4ºT21, BBAR alcanzó un retorno sobre el activo promedio (ROA) real de 1,8% y un retorno sobre el patrimonio neto promedio (ROE) real de 11,8%. En 2021, el banco alcanzó un ROA real de 2,0% y un ROE real de 13,5%.

Por su parte, el mercado accionario doméstico cerró en alza, luego que el Gobierno confirmara la llegada a un acuerdo formal con el FMI, que ahora deberá ser aprobado por el Congreso de la Nación (ingresará la próxima semana).

Esto se dio en un marco en el que las principales bolsas del mundo terminaron en baja, debido a la incertidumbre que genera el conflicto entre Rusia y Ucrania.

De esta manera, el S&P Merval subió ayer 1,5% y cerró en los 91.558,04 puntos, muy cerca de los valores máximos registrados en forma intradiaria.

El volumen operado en acciones en BYMA alcanzó ayer los ARS 2.024,8 M, superando ampliamente los montos promedio diarios de los últimos dos meses. En Cedears se negociaron ARS 4.253,6 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron el jueves fueron las de: Cresud (CRES) +6,7%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +5,1%, Ternium Argentina (TXAR) +4,4%, Aluar (ALUA) +4,3%, y Laboratorios Richmond (RICH) +4,2%, entre las más importantes. En tanto, terminaron en baja: YPF (YPFD) -2,6%, Loma Negra (LOMA) -2,5%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -2,4% y Transener (TRAN) -1,4%, entre otras.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs cerraron el jueves con precios mixtos. Sobresalieron al alza las acciones de: Bioceres (BIOX) +10,7%, Cresud (CRESY) +8,5%, Adecoagro (AGRO) +7,1%, y IRSA Propiedades Comerciales (IRCP) +6,4%, entre las más importantes. Sin embargo, cayeron: Globant (GLOB) -7%, Vista Oil & Gas (VIST) -4,9%, Mercado Libre (MELI) -3,9% y Loma Negra (LOMA) -3%, entre otras.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con caídas (S&P 500 -0,8%, Dow Jones -0,8% y Nasdaq -0,7%), antes de la publicación de un informe clave de empleo antes de la próxima reunión de la Reserva Federal, al tiempo que los inversores están atentos a los acontecimientos de la guerra en Ucrania. La situación en Europa del este se está deteriorando rápidamente y los informes del país son difíciles de confirmar.

El jueves por la noche se publicaron informes que se veía humo en una planta de energía nuclear, la más grande de Europa, después del ataque de las tropas rusas. Los informes del viernes por la mañana indicaron que las fuerzas rusas se habían apoderado de la planta en Zaporizhzhia.

Las principales bolsas de Europa operan con fuertes bajas, después que las fuerzas rusas atacaran y tomaran el control de la planta de energía nuclear más grande del continente. Se produjo un incendio en un centro de entrenamiento en las instalaciones de Zaporizhzhia. Funcionarios de Ucrania dijeron que la situación ahora es segura, mientras que el Equipo de Respuesta a Incidentes Nucleares de EE.UU. ha sido activado.

Los líderes internacionales condenaron el bombardeo y el primer ministro del Reino Unido, Boris Johnson, le dijo al presidente de Ucrania, Volodymyr Zelenskyy, que convocaría una reunión de emergencia del Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas para discutir el ataque.

Los mercados en Asia cerraron con pérdidas, con las acciones de Hong Kong y Japón liderando las caídas (más del 2%), debido a que los inversores seguían preocupados por la invasión a Ucrania por parte de Rusia. El ataque ha provocado sanciones económicas sin precedentes por parte de los gobiernos occidentales.

El petróleo WTI opera con subas, alcanzando su nivel más alto en 13 años, cuando los temores que las sanciones occidentales interrumpían las exportaciones de petróleo de Rusia superan la posibilidad de más suministros iraníes.

La soja avanza levemente, aunque se encuentra presionado por la mejora de las condiciones climáticas en América del Sur y la toma de ganancias en los mercados de aceite vegetal.

El euro opera en baja, encaminándose a marcar su peor semana en casi dos años, ya que la guerra en Ucrania y la perspectiva de mayores precios de las materias primas afectan las expectativas de crecimiento económico europeo.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. caen, luego que las fuerzas rusas tomaran una planta de energía nuclear ucraniana, que también es la más grande de Europa.

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

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	91.558,04	1,45	Aluar	96,90	4,31
IBOVESPA (Brasil)	115.165,55	-0,01	Bolsas y Mercados Argentinos	1169,50	-2,42
MEXBOL (México)	53.528,01	0,43	Cablevision Holding	669,50	-0,07
IPSA (Chile)	4.571,80	1,88	Central Puerto	78,55	2,28
COLPAC (Colombia)	1.534,45	0,27	Sociedad Comercial del Plata	7,38	2,93
DOW JONES (USA)	33.794,66	-0,29	Cresud	144,60	6,68
Nasdaq 100 (USA)	14.035,21	-1,46	Edenor	71,35	3,41
S&P500 (USA)	4.363,49	-0,53	BBVA Banco Francés	228,20	1,49
IBEX (España) *	7.809,70	-2,52	Grupo Financiero Galicia	205,65	1,38
* Apertura			Grupo Financiero Valores	36,05	-0,55
			Grupo Supervielle	82,75	0,49
			Holcim Argentina	159,50	-0,31
			Banco Macro	307,55	1,87
			Pampa Energia	194,60	2,53
			Telecom Argentina	213,75	-1,18
			Ternium Argentina	129,25	4,44
			Transportadora de Gas del Sur	252,95	5,11
			Transportadora de Gas del Norte	111,25	0,23
			Transener	63,60	-1,40
			YPF	932,30	-2,63
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	108,0300	0,19	TX22	205,95	26,72
Dólar Implícito	205,2189		T2X2	199,55	49,85
Dólar MEP	195,6040		TC23	498,00	51,21
Euro (EURUSD)	1,1000	-0,58	TX23	210,25	52,06
Real (USDBRL)	5,0320	-1,32	T2X3	189,25	53,16
			PR13	742,00	52,74
			TX24	208,20	54,22
			T2X4	155,90	54,48
			TC25	497,35	54,89
			TX26	182,95	55,72
			TX28	169,00	57,98
			DICP	3.720,00	59,15
			DIPO	3.580,00	59,86
			TVPP	1,25	-
			PARP	1.810,00	64,43
			PAPO	1.685,00	61,07
			CUAP	2.526,00	60,66
COMMODITIES	Último	Var. %	BONOS en USD - Reestruct. 2020		
Trigo (USD/tn)	492,32	3,96	GD29	6.600,00	28,25
Maíz (USD/tn)	300,79	1,70	AL29	6.144,00	30,37
Soja (USD/tn)	614,84	-0,40	GD30	6.375,00	27,08
Oro (USD/onza)	1.935,60	0,06	AL30	5.820,00	29,65
Plata (USD/onza)	25,35	0,58	GD35	5.897,00	20,43
Petróleo (USD/bbl)	110,39	2,53	AL35	5.700,00	20,97
			GD38	7.400,00	19,97
			AE38	6.750,00	21,74
			GD41	6.813,50	17,98
			AL41	6.600,00	18,51
			GD46	6.100,00	20,55
Tasas e Indicadores Nac.	Último				
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,750				
Badlar (Bcos. Priv.)	40,125				
Badlar (Bcos. Púb.)	38,438				
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	10,75				
Treasury 2 años (Rend.%)	1,492	-4,40			
Treasury 5 años (Rend.%)	1,673	-6,40			
Treasury 10 años (Rend.%)	1,780	-6,40			
Treasury 30 años (Rend.%)	2,176	-5,00			



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.