

RESUMEN

- Los bonos en dólares terminaron la semana en baja, a pesar que el Gobierno anunció que se saldaron las diferencias con el staff del FMI y se alcanzó un acuerdo para refinanciar la deuda con el organismo.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se ubicó en los 1927 puntos básicos, incrementándose en las semana 132 unidades (+7,4%).
- En este sentido, el índice S&P Merval subió en las últimas tres ruedas +1,8% y cerró en los 89.515,44 puntos, alejándose del máximo semanal de casi 92.000 unidades.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con caídas (S&P 500 -1,5%, Dow Jones -1,4% y Nasdaq -1,6%), cuando el precio del petróleo alcanzó brevemente a su nivel más alto desde 2008, en medio de la guerra en curso 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

Inflación de 55,0% y expansión del PIB de 3,0% en 2022 según el REM del BCRA

Según el REM de febrero del BCRA, el mercado prevé una variación del PIB para 2022 de 3,0% (igual que el REM anterior). En tanto, estiman una inflación general para este año de 55,0% (mismo nivel que el REM previo). Para el mes de marzo de 2021, estiman una inflación de 4,1% al tiempo que se ubicaría en 52,9% YoY en los próximos 12 meses. Con relación a la tasa Badlar, estiman que ésta sea de 40,50% para marzo, superior a la registrada en el mes de febrero (38,32%) y con una trayectoria creciente de las previsiones mensuales hasta fines de año, ascendiendo el nivel de la tasa hasta 42,00% en diciembre de 2022. Para el tipo de cambio nominal, prevén que alcance en el mes de diciembre de este año USDARS 154,37 y USDARS 221,81 en diciembre de 2023. Asimismo, se proyecta un déficit fiscal primario para 2022 de -ARS 1.790 Bn y de -ARS 2.018,0 Bn para 2023.

La producción de vehículos aumentó en febrero 72,7% YoY (ADEFSA)

Según la ADEFSA, la producción de vehículos registró en febrero una suba de 101,9% MoM y de 72,7% por sobre el volumen de febrero 2021 alcanzando las 37.661 unidades, mientras que las ventas disminuyeron 4,7% YoY. Asimismo, el sector exportó 20.024 vehículos, reflejando una suba de 115,4% MoM y de 33,0% YoY. En el acumulado de los primeros dos meses del año, la producción aumentó 22,1%, al tiempo que las exportaciones aumentaron 8,7%. Asimismo, las ventas del sector registraron una suba de 26,2% en los primeros dos meses del año.

Ventas minoristas subieron en febrero 20,7% YoY (CAME)

Las ventas minoristas crecieron 20,7% YoY en febrero, cumpliendo 12 meses consecutivos en alza, según la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME). También frente a febrero de 2020, antes del inicio de la pandemia, se incrementaron 12,9%. En la comparación mensual (febrero vs enero), las ventas cayeron 2,9%. En los primeros 2 meses del año, las ventas acumularon un alza de 19,1% frente a iguales meses de 2021 y de 11,8% si se compara con el primer bimestre de 2020.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron USD 87 M en la semana y finalizaron en USD 37.106 M.

En una semana corta debido a los feriados de lunes y martes por Carnaval, los dólares bursátiles terminaron con leves subas, aunque las brechas bajaron.

De esta forma, el dólar contado con liquidación (implícito) subió 67 centavos en las últimas tres ruedas y terminó en los ARS 201,14, dejando una brecha con la cotización del oficial de 86%. El dólar MEP (o Bolsa) avanzó ARS 2,29 en la semana y se ubicó en los ARS 197,60, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 82,7%.

Por su parte, el dólar mayorista sumó 73 centavos la semana pasada y cerró en ARS 108,13 (vendedor), en un marco en el que el BCRA compró en la primera semana de marzo unos USD 90 M.

ARGENTINA: RENTA FIJA

BONOS: Los bonos en dólares terminaron la semana en baja, a pesar que el Gobierno anunció que se saldaron las diferencias con el staff del FMI y se alcanzó un acuerdo para refinanciar la deuda con el organismo.

Impacta también negativamente sobre la deuda argentina la escalada de la guerra en Ucrania.

El acuerdo con el Fondo ingresó el viernes por la tarde a la Cámara Baja, y hoy comenzará a ser debatido en la Comisión de Presupuesto, con la presencia del ministro de Economía, Martín Guzmán, y otros funcionarios del Poder Ejecutivo. Esta es la primera vez que un acuerdo con el FMI es enviado al Congreso para su aprobación.

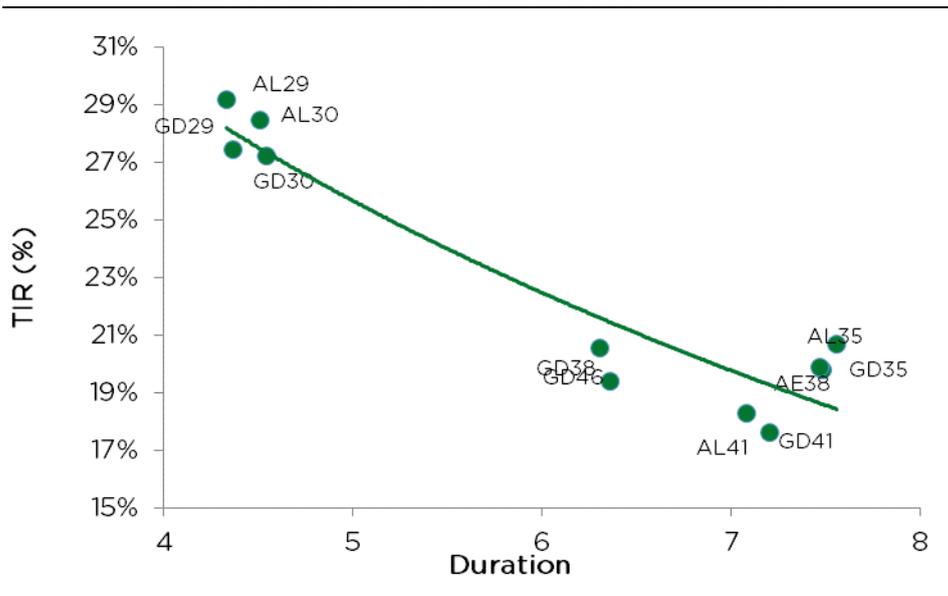
Una vez que el acuerdo sea aprobado por el directorio del Fondo, el programa entrará en vigencia con un primer desembolso desde el organismo al Tesoro argentino, que servirá para afrontar el pago de USD 2.800 M al propio FMI que vencen el 22 de marzo.

De todos modos, las dudas sobre la evolución de la economía doméstica y si Argentina podrá cumplir el programa acordado continúan estando presentes, y los soberanos siguen sin remontar.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se ubicó en los 1927 puntos básicos, incrementándose en la semana 132 unidades (+7,4%).

Se definió cómo será la segmentación de las tarifas de luz y gas. Habrá tres categorías de usuarios residenciales. La más alta dejará de estar subsidiada. El resto (usuarios con y sin tarifa social) tendrá subas aproximadas de 20% y 40% respectivamente.

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

ARGENTINA: RENTA VARIABLE

A contramano de las bolsas globales, que en su mayoría cayeron en medio de la guerra entre Ucrania y Rusia, pero en línea con los mercados de la Región, el mercado local de acciones cerró con ganancias después que el Gobierno cerrara el acuerdo con el FMI.

En este sentido, el índice S&P Merval subió en las últimas tres ruedas +1,8% y cerró en los 89.515,44 puntos, alejándose del máximo semanal de casi 92.000 unidades.

El volumen operado en acciones en BYMA alcanzó en la semana los ARS 5.893,3 M, mostrando un promedio diario de ARS 1.964,4 M, monto superior al promedio diario registrado en febrero. En Cedears se negociaron ARS 12.218,4 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron en la semana fueron las de: Cresud (CRES) +31,1%, Pampa Energía (PAMP) +11,6%, y Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +10,4%, entre las más importantes.

Sin embargo, cayeron en el mismo período: BBVA Banco Francés (BBAR) -9,1%, Loma Negra (LOMA) -8,9%, y Cablevisión Holding (CVH) -8,6%, entre otras.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs cerraron la semana anterior con precios dispares. Las acciones que más subieron fueron las de: Cresud (CRESY) +35,3%, Bioceres (BIOX) +22,9%, Adecoagro (AGRO) +13,2%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) +11% y Pampa Energía (PAM) +10,8%, entre las más importantes.

En tanto, terminaron en baja: Globant (GLOB) -14,9%, BBVA Banco Francés (BBAR) -12,4%, Loma Negra (LOMA) -9,3%, Telecom Argentina (TEO) -8,1% y despegar (DESP) -7,3%, entre otras.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con caídas (S&P 500 -1,5%, Dow Jones -1,4% y Nasdaq -1,6%), cuando el precio del petróleo alcanzó brevemente a su nivel más alto desde 2008, en medio de la guerra en curso entre Rusia y Ucrania. El secretario de Estado, Antony Blinken, dijo el domingo que EE.UU. y sus aliados están considerando prohibir las importaciones de petróleo y gas natural de Rusia en respuesta al ataque contra Ucrania.

Las principales bolsas de Europa operan con fuertes bajas, después de la noticia que EE.UU. y sus aliados europeos están considerando prohibir las importaciones de petróleo ruso, lo que representa un riesgo de “estanflación” global.

Los mercados en Asia cerraron con pérdidas, con las acciones de Hong Kong liderando las caídas (casi 4%), a medida que subieron los precios del petróleo, y la guerra en curso entre Rusia y Ucrania sigue pesando sobre la confianza de los inversores a nivel mundial.

En Japón, el Nikkei 225 también experimentó fuertes pérdidas, ya que cayó un 2,94% para cerrar en 25.221,41, con las acciones del fabricante de robots Fanuc cayendo un 7,72%.

El petróleo WTI opera con marcadas subas, alcanzando su nivel más alto en 13 años, ya que el mercado reaccionó a las interrupciones en el suministro desde Rusia y a la posibilidad de una prohibición del petróleo y gas natural rusos.

El oro opera al alza, alcanzando los USD/oz 2.000 por primera vez en un año y medio, ya que los inversores buscan la seguridad del metal a raíz de la escalada de la crisis bélica entre Rusia y Ucrania.

La soja avanza, mientras Rusia y Ucrania proporcionan el 80% de las exportaciones mundiales de aceite de girasol, que compite con el aceite de soja, aumentando las preocupaciones de desabastecimiento.

El euro opera en baja, marcando un nuevo mínimo de 22 meses frente al dólar, cuando la guerra en Ucrania hizo que los precios del petróleo subieran, avivando los temores de un impacto estanflacionario que podría golpear a Europa.

La libra esterlina también se ha visto afectada por el pesimismo sobre las perspectivas económicas de Europa y cayó a un mínimo de dos meses de 1,3187 dólares.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. suben levemente, mientras los inversores se centran en las novedades de la guerra entre Rusia y Ucrania, así como en los datos de inflación que se publicarán durante la 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)	89.515,44	-2,23	Aluar	98,90	2,06
IBOVESPA (Brasil)	114.473,78	-0,60	Bolsas y Mercados Argentinos	1130,00	-3,38
MEXBOL (México)	53.322,05	-0,38	Cablevision Holding	643,00	-3,96
IPSA (Chile)	4.641,45	1,52	Central Puerto	76,50	-2,61
COLPAC (Colombia)	1.542,13	0,50	Sociedad Comercial del Plata	7,19	-2,57
DOW JONES (USA)	33.614,80	-0,53	Cresud	166,60	15,21
Nasdaq 100 (USA)	13.837,83	-1,41	Edenor	69,50	-2,59
S&P500 (USA)	4.328,87	-0,79	BBVA Banco Francés	210,30	-7,84
IBEX (España) *	7.518,70	-2,62	Grupo Financiero Galicia	194,80	-5,28
* Apertura			Grupo Financiero Valores	35,55	-1,39
			Grupo Supervielle	78,15	-5,56
DIVISAS	Último	Var. %	Holcim Argentina	156,75	-1,72
Peso Argentino (USDARS)	108,0200	-0,01	Banco Macro	291,55	-5,20
Dólar Implícito	205,2189		Pampa Energia	191,55	-1,57
Dólar MEP	196,1970		Telecom Argentina	206,20	-3,53
Euro (EURUSD)	1,0826	-0,92	Ternium Argentina	128,75	-0,39
Real (USDBRL)	5,0620	0,60	Transportadora de Gas del Sur	256,85	1,54
COMMODITIES	Último	Var. %	Transportadora de Gas del Norte	113,75	2,25
Trigo (USD/tn)	495,26	0,00	Transener	63,80	0,31
Maíz (USD/tn)	306,50	2,91	YPF	881,30	-5,47
Soja (USD/tn)	626,88	1,79	BONOS en ARS	Último	TIR %
Oro (USD/onza)	2.000,70	1,81	TX22	206,14	24,60
Plata (USD/onza)	26,07	1,10	T2X2	200,20	48,49
Petróleo (USD/bbl)	122,43	5,84	TC23	497,50	50,44
Tasas e Indicadores Nac.	Último	TX23	211,70	50,53	
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,750		T2X3	189,90	52,01
Badlar (Bcos. Priv.)	40,063		PR13	748,00	51,11
Badlar (Bcos. Púb.)	37,688		TX24	209,85	52,90
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps	T2X4	157,25	53,17
BCE (%)	-0,50		TC25	497,35	53,94
FED (%)	0,25		TX26	183,75	54,63
Selic (Brasil) %	10,75		TX28	169,00	57,02
Teasury 2 años (Rend.%)	1,486	-0,40	DICP	3.735,00	58,11
Teasury 5 años (Rend.%)	1,627	-0,20	DIPO	3.580,00	58,89
Teasury 10 años (Rend.%)	1,734	1,20	TVPP	1,25	-
Teasury 30 años (Rend.%)	2,153	0,50	PARP	1.838,00	63,43
			PAPO	1.685,00	60,08
			CUAP	2.488,00	59,80
			BONOS en USD - Reestruct. 2020	Último	TIR %
			GD29	6.620,00	28,15
			AL29	5.955,00	31,30
			GD30	6.175,00	27,96
			AL30	5.624,00	30,62
			GD35	5.679,50	21,02
			AL35	5.470,00	21,64
			GD38	7.150,00	20,61
			AE38	6.550,00	22,32
			GD41	6.660,00	18,35
			AL41	6.490,00	18,78
			GD46	6.100,00	20,54



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.