RESUMEN

- Los bonos en dólares cerraron la semana con un rebote después de haber testeado valores mínimos históricos desde que salieron a cotizar a los mercados en 2020, en medio de elevadas expectativas por la aprobación del proyecto de ley que implica el acuerdo con el FMI.
- El riesgo país se redujo en la semana 111 unidades (-5,8%) hasta 1816 puntos básicos.
- Así es como el índice S&P Merval perdió en el acumulado de cinco ruedas 0,6% y cerró en los 88.999,06 puntos, lejos del máximo registrado durante la semana de 91.465,74 unidades.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana dispares (S&P 500 +0,3%, Dow Jones +0,6% y Nasdaq -0,3%), a pesar que la guerra entre Rusia y Ucrania continúa intensificándose y la Reserva Federal podría subir las tasas de interés por primera vez desde 2018.

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

Consumidores pagan 3,04 veces más de lo que perciben productores
De acuerdo a la CAME, la brecha de precios entre lo que pagó el consumidor y lo que recibió el productor por los productos agropecuarios registró una contracción en febrero de 12,0% MoM. La mejora mensual se dio porque los precios al productor subieron por encima de los precios al consumidor. Efectivamente: aumentaron 34,3% los precios de origen, contra 13,3% que subieron los precios en góndola. En promedio, los consumidores pagaron 3,04 veces más de lo que cobró el productor.

Índice de Condiciones Financieras cayó en febrero a -16,1 puntos
De acuerdo a privados, el Índice de Condiciones Financieras (ICF) sufrió de manera significativa las complicaciones globales generadas raíz del conflicto armado en Ucrania. En febrero el índice perdió 16.1 puntos, la peor caída desde abril de 2020 cuando se desató la pandemia. El ICF pasó de -53.8 a -69.9. El componente global empeoró más que el subíndice local con una merma de 11.7 puntos mientras que el componente argentino cayó 4.3 puntos.

M3 registró una caída de 0,9% MoM real en febrero
De acuerdo al BCRA, el agregado monetario amplio (M3 privado) a precios constantes habría registrado en febrero una caída de 0,9% MoM. En la comparación interanual este agregado habría presentado un aumento del orden del 1,8%. En términos del Producto se habría mantenido en 18,6%, un registro levemente superior al promedio observado entre 2010 y 2019.

Ventas de autos usados disminuyó 2,90% YoY durante febrero (CCA)
La venta de autos usados alcanzó en febrero las 121.553 unidades, una baja del 2,90% comparado con igual mes de 2021 cuando se vendieron 125.189 unidades, según la Cámara del Comercio Automotor (CCA). Sin embargo, si se compara con enero, registró una suba de 3,14%. En los primeros dos meses del año se vendieron 239.411 unidades, una baja del 7,01% comparado igual período de 2021 (257.708 vehículos).

Las reservas internacionales crecieron en la semana USD 157 M y finalizaron en USD 37.263 M.

Los dólares financieros registraron su mayor retroceso semanal del año, luego de la media sanción en Cámara de Diputados del acuerdo con el FMI. En este contexto, el dólar contado con liquidación (implícito) bajó la semana pasada -5,5% (-ARS 11,14) a ARS 190, dejando una brecha con la cotización del oficial de 74,5% (la más baja desde el 10 de septiembre de 2021). En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) perdió en las últimas cinco ruedas -5,2% (-ARS 10,19) y se ubicó en ARS 187,41, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 72,1%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista avanzó en la semana 75 centavos (+0,7%) y terminó ubicándose en ARS 108,88 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA en las últimas cinco ruedas adquirió en el mercado cambiario cerca de USD 375 M y acumula en el mes compras por más de USD 465 M.

ARGENTINA: RENTA FIJA

Los bonos en dólares cerraron la semana con un rebote después de haber testeado valores mínimos históricos desde que salieron a cotizar a los mercados en 2020 (en especial los de menor duration), en medio de elevadas expectativas por la aprobación del proyecto de ley que implica el acuerdo con el FMI. El riesgo país se redujo en la semana 111 unidades (-5,8%) hasta 1816 puntos básicos.

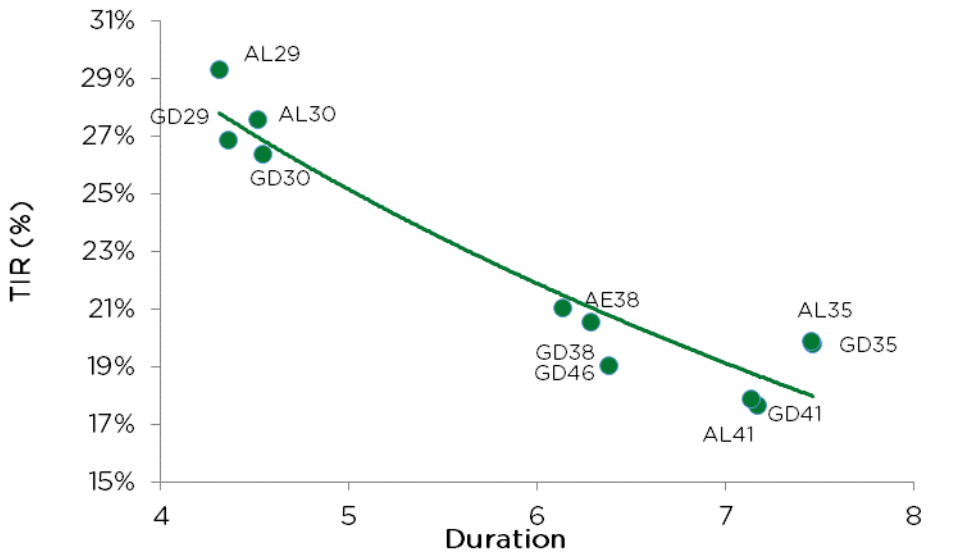
La semana pasada la Cámara de Diputados le dio media sanción al proyecto de ley que ratifica el acuerdo con el FMI para refinanciar la deuda con el organismo.

A partir de hoy se tratará en el Senado y se esperan que estén presentes el jefe de Gabinete, Juan Manzur, el ministro de Economía, Martin Guzmán, el titular del BCRA, Miguel Pesce y a otras autoridades, a los efectos de explicar en la Cámara el acuerdo celebrado con el FMI.

El Gobierno busca el apoyo de la oposición para conseguir la mayoría de dos tercios (apuntan a que se vote este jueves). El proyecto se debe aprobar antes del 22 de marzo, fecha en la que Argentina le tiene que pagar al Fondo USD 2.809 M y se necesita el primer desembolso. Para eso hay que espera que el board del FMI apruebe definitivamente el acuerdo.

Los bonos en pesos (en especial los atados al CER), se mostraron con precios dispares en un marco en el que el mercado espera una mayor inflación para los próximos meses. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duration ganaron en promedio +0,7%, mientras que los de larga duration perdieron -1% en promedio.

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

ARGENTINA: RENTA VARIABLE

El mercado local de acciones cerró la semana con una ligera baja, en medio de la media sanción que se logró en la Cámara Baja sobre el proyecto de ley del acuerdo con el FMI. Esto se dio en un marco en el que los mercados globales terminaron la semana con ganancias, ante crecientes expectativas sobre una solución diplomática a la guerra entre Rusia y Ucrania.

Así es como el índice S&P Merval perdió en el acumulado de cinco ruedas 0,6% y cerró en los 88.999,06 puntos, lejos del máximo registrado durante la semana de 91.465,74 unidades. El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 7.231 M, marcando un promedio diario de ARS 1.446,2 M (monto 27% menor respecto a la semana previa). En Cedears se negociaron en la semana ARS 21.747,7 M, dejando un promedio de ARS 4.349,5 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron durante la semana fueron las de: Sociedad Comercial del Plata (COME) +7,2%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +6%, y Grupo Financiero Valores (VALO) +4,1%, entre las más importantes. Sin embargo, terminaron en baja en las últimas cinco ruedas: Cresud (CRES) -8,3%, Pampa Energía (PAMP) -7,5%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -5,3%, entre otras.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs terminaron la semana con mayoría de alzas. Se destacaron: Adecoagro (AGRO) +15%, YPF (YPF) +14,2% y BBVA Banco Francés (BBAR) +11,9%, entre las más importantes. Sólo cerraron en baja las acciones de: Mercado Libre (MELI) -6,9%, Pampa Energía (PAM) -2,4%, Cresud (CRESY) -2,1%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) -1,1% y Tenaris (TS) -0,3%.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana dispares (S&P 500 +0,3%, Dow Jones +0,6% y Nasdaq -0,3%), a pesar que la guerra entre Rusia y Ucrania continúa intensificándose y la Reserva Federal podría subir las tasas de interés por primera vez desde 2018. Los combates se han intensificado alrededor de Kiev, mientras las fuerzas rusas bombardean ciudades de todo el país y matan a los civiles que no pueden escapar.

Las principales bolsas de Europa operan con ganancias, antes de una nueva tanda de conversaciones entre los negociadores rusos y ucranianos. La Reserva Federal de EE.UU. también está siendo monitoreada esta semana, ya que se espera que eleve su tasa objetivo de fondos federales en un cuarto de punto porcentual desde cero al final de su reunión de dos días el miércoles.

Los mercados en Asia cerraron dispares, mientras los inversores monitoreaban una nueva ola de Covid-19 en China, siendo su peor brote desde que el país tomó medidas drásticas contra la pandemia en 2020, y las principales ciudades, incluida Shenzhen, se apresuran a limitar la actividad comercial.

El petróleo WTI cae fuertemente, ya que los inversores mantienen sus esperanzas en los esfuerzos diplomáticos de Ucrania y Rusia para poner fin a su conflicto, mientras que preocupa un aumento en los casos de Covid-19 en China.

El oro retrocede, debido a que los rendimientos del Tesoro de EE.UU. aumentaron gracias a las expectativas de aumento de tasas de interés, con un mayor apetito por el riesgo ante las esperanzas de paz entre Rusia y Ucrania.

La soja no muestra grandes cambios, cuando Argentina suspendió el registro de las ventas de exportación de aceite y harina de soja, dijo el gobierno del país sudamericano en un comunicado el domingo.

El dólar se mantiene estable, mientras los mercados de divisas mantienen las expectativas que la Reserva Federal de EE.UU. aumente las tasas en su reunión de esta semana, que finaliza el miércoles.

El yen cae a un mínimo de cinco años, mientras los inversores se preparan para una semana importante, en la que los principales bancos centrales mantendrán reuniones de política monetaria.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. operan al alza, con los inversores centrados en la guerra en Ucrania y la decisión de la Fed sobre las tasas de interés. El rendimiento a 10 años alcanzó su máximo desde julio 2019.

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

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	*Último*	*Var. %*
MERVAL (Argentina)	88.999,06	-1,42
IBOVESPA (Brasil)	111.713,07	-1,72
MEXBOL (México)	53.300,70	-0,16
IPSA (Chile)	4.633,35	0,53
COLPAC (Colombia)	1.548,46	0,34
DOW JONES (USA)	32.944,19	-0,69
Nasdaq 100 (USA)	13.301,83	-2,13
S&P500 (USA)	4.204,31	-1,30
IBEX (España) *	8.250,60	1,33

** Apertura*

DIVISAS	*Último*	*Var. %*
Peso Argentino (USDARS)	108,7700	0,00
Dólar Implícito	199,4585	
Dólar MEP	187,2630	
Euro (EURUSD)	1,0960	0,47
Real (USDBRL)	5,0745	1,27

COMMODITIES	*Último*	*Var. %*
Trigo (USD/tn)	400,47	0,00
Maíz (USD/tn)	293,31	-2,55
Soja (USD/tn)	626,42	0,84
Oro (USD/onza)	1.963,10	-0,99
Plata (USD/onza)	25,43	-2,59
Petróleo (USD/bbl)	103,93	-4,94

Tasas e Indicadores Nac.	*Último*
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500
Badlar (Bcos. Priv.)	40,063
Badlar (Bcos. Púb.)	39,063

Tasas e Indicadores Ext.	*Último*	*Var. Bps*
BCE (%)	-0,50	
FED (%)	0,25	
Selic (Brasil) %	10,75	
Teasury 2 años (Rend.%)	1,814	6,40
Teasury 5 años (Rend.%)	2,030	6,90
Teasury 10 años (Rend.%)	2,069	6,30
Teasury 30 años (Rend.%)	2,425	6,10

MERVAL	*Último*	*Var. %*
Aluar	95,60	-1,75
Bolsas y Mercados Argentinos	1197,50	0,71
Cablevision Holding	638,50	0,00
Central Puerto	77,35	-1,09
Sociedad Comercial del Plata	7,71	3,91
Cresud	152,80	1,63
Edenor	66,95	-0,30
BBVA Banco Francés	214,90	-2,01
Grupo Financiero Galicia	196,10	-1,75
Grupo Financiero Valores	37,00	1,37
Grupo Supervielle	76,75	-2,79
Holcim Argentina	161,00	-2,87
Banco Macro	299,65	-4,08
Pampa Energia	177,15	-5,27
Telecom Argentina	202,10	-0,37
Ternium Argentina	125,75	0,80
Transportadora de Gas del Sur	246,35	-2,01
Transportadora de Gas del Norte	107,75	-2,49
Transener	62,20	-0,64
YPF	910,80	-2,60

BONOS en ARS	*Último*	TIR %
TX22	207,57	-1,55
T2X2	202,80	47,71
TC23	501,00	50,65
TX23	212,85	50,89
T2X3	190,30	52,53
PR13	734,00	50,01
TX24	211,00	53,10
T2X4	155,25	54,14
TC25	492,00	54,65
TX26	181,00	55,36
TX28	168,40	57,37
DICP	3.755,00	58,20
DIP0	3.605,00	58,96
TVPP	1,21	-
PARP	1.819,00	63,43
PAP0	1.700,00	60,11
CUAP	2.311,50	60,54

BONOS en USD - Reestruct. 2020	*Último*	TIR %
GD29	6.350,00	27,83
AL29	5.879,00	30,12
GD30	6.175,00	26,49
AL30	5.530,00	29,60
GD35	5.630,00	20,30
AL35	5.386,00	21,01
GD38	7.150,00	19,59
AE38	6.470,00	21,50
GD41	6.570,00	17,68
AL41	6.350,00	18,24
GD46	5.850,00	20,32

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.