

## RESUMEN

- Los bonos en dólares cerraron el lunes con ligeras alzas, sorteando el mal clima externo, y atentos al debate en el Senado del proyecto de ley que ratifica el acuerdo con el FMI para renegociar la deuda con el organismo.
- En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina disminuyó 0,5% y se ubicó en los 1807 puntos básicos.
- De esta forma, el índice S&P Merval perdió 4,5% y cerró en los 84.955,90 puntos, prácticamente en los valores mínimos registrados de manera intradiaria.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con leves subas (S&P 500 +0,1%, Dow Jones sin cambios y Nasdaq +0,3%), a medida que los precios del petróleo continuaron cayendo por debajo de los 100 dólares, lo que aumenta las esperanzas que los precios de la energía no lleven a la economía estadounidense a una recesión.

### 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

Depósitos en dólares cayeron -1,9% MoM en febrero

Según el BCRA, los depósitos del sector privado registraron una disminución promedio mensual de USD 290 M (-1,9% MoM) explicada en parte por el efecto arrastre del mes previo. Este comportamiento estuvo vinculado a la evolución de los depósitos a la vista de personas humanas del segmento de entre USD 50.000 y USD 250.000. Así, el saldo promedio mensual de los depósitos del sector privado se ubicó en USD 15.249 M en febrero.

Competitividad Argentina mejoró 0,59% MoM en enero (UADE)

De acuerdo a la UADE, el Costo de Producción mejoró en enero 0,59% en términos reales, pero decayó 2,97% en pesos corrientes y un 1,06% en dólares con respecto al mes anterior. En ese sentido, el Costo de Producción si se lo ajusta por precios, subió interanualmente un 1,31%, por su parte el ICAP en pesos corrientes subió un 47,73% y el ICAP en dólares aumentó el 23,12%.

Inflación de febrero sería de al menos 4,0% MoM (privados)

Según privados, la inflación de febrero será de al menos 4,0% MoM y de esa manera las primeras proyecciones para el año ya la ubican en torno al 60%, un incremento de 10 puntos porcentuales respecto de la variación de precios minoristas de 2021. Si se cumpliera esa proyección será el valor más alto en once meses, concretamente desde abril de 2021 cuanto aumentó al 4,8% en el mes.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales disminuyeron USD 41 M y se ubicaron en los USD 37.222 M.

Tipo de cambio

Con la mirada puesta en el debate en el Senado del acuerdo con el FMI, los dólares financieros registraron en el inicio de la semana nuevas bajas. De esta forma, el dólar contado con liquidación (implícito) cayó 0,9% (-ARS 1,62) a ARS 188,38, dejando una brecha con la divisa que opera en el MULC de 72,5%. El dólar MEP (o Bosa) descendió el lunes 1% (-ARS 1,81) y se ubicó en los ARS 185,60, marcando un spread con la cotización del oficial de 70%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista ascendió ayer 42 centavos y cerró en ARS 109,20 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA compró USD 92 M.

## ARGENTINA: RENTA FIJA

El Ministerio de Economía licitará el miércoles Letras y Bonos en pesos unos ARS 250.000 M, con la intención de cubrir el remanente del Boncer TX22 que vence este viernes. Recordemos que la semana pasada el Tesoro canjeó casi el 55% del monto emitido del TX22, que implicó una reducción de los vencimientos de marzo en ARS 293.473 M.

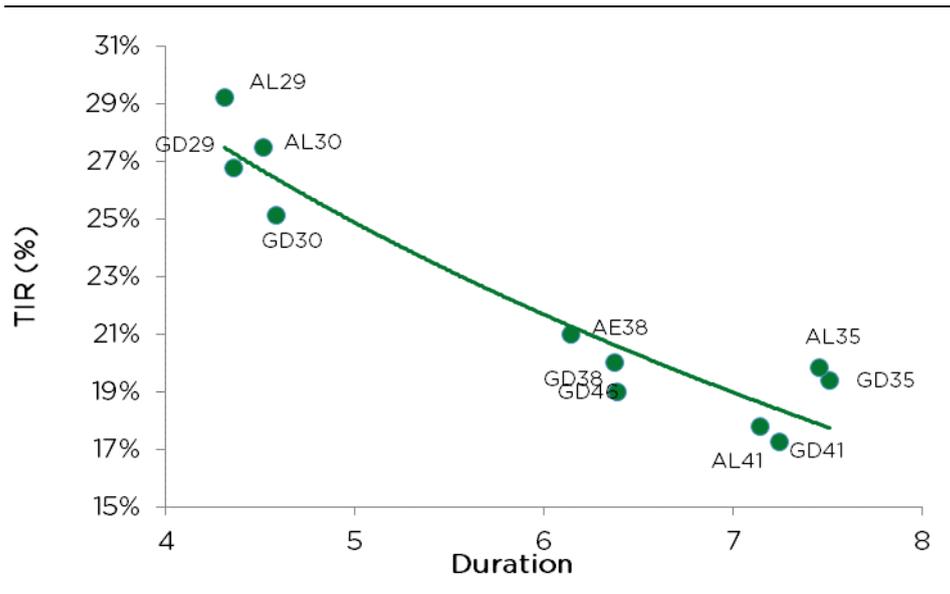
Los bonos en dólares cerraron el lunes con ligeras alzas, sorteando el mal clima externo, y atentos al debate en el Senado del proyecto de ley que ratifica el acuerdo con el FMI para renegociar la deuda con el organismo. En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina disminuyó 0,5% y se ubicó en los 1807 puntos básicos.

Ayer comenzó a tratarse el entendimiento con el Fondo en comisión, en búsqueda de un dictamen que permita su tratamiento el 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 esperar que el board del FMI apruebe definitivamente el acuerdo.

El ministro de Economía, Martín Guzmán, defendió el proyecto ante la Comisión de Presupuesto y Hacienda y volvió a remarcar que un escenario de no acuerdo tendría efectos no deseados en términos cambiarios e inflacionarios.

Según el FMI, la aprobación parlamentaria es un requisito de la legislación argentina. El acuerdo del Fondo no se caería en caso de no ser aprobado por el Congreso argentino. A menos que el organismo requiera la necesidad de una aprobación parlamentaria de un país que solicita la asistencia financiera.

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

## ARGENTINA: RENTA VARIABLE

Presionado en parte por la baja de las bolsas norteamericanas, producto de los efectos de la guerra entre Rusia y Ucrania y a la espera de la decisión de la Fed del miércoles respecto a las tasas de interés, el mercado local de acciones cerró con una importante caída, ante dudas sobre el futuro económico doméstico y el cumplimiento de las pautas del acuerdo con el FMI.

De esta forma, el índice S&P Merval perdió 4,5% y cerró en los 84.955,90 puntos, prácticamente en los valores mínimos registrados de manera intradiaria.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 1.324,5 M, monto menor al promedio de la semana anterior. En Cedears se negociaron ARS 3.750,4 M.

La baja fue generalizada en el panel líder. Las acciones que más cayeron en la jornada de ayer fueron las de: Cresud (CRES) -9%, Pampa Energía (PAMP) -7,4%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -7%, Cablevisión Holding (CVH) -6%, YPF (YPFD) -6%, y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -4,9%, entre las más importantes.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron el lunes con mayoría de bajas. Se destacaron: Adecoagro (AGRO) -10,3%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) -6,9%, Cresud (CRESY) -6,4%, Vista Oil & Gas (VIST) -5,7%, Pampa Energía (PAM) -5,3% y Telecom Argentina (TEO) -4%, entre otras.

La acción de Corporación América (CAAP) fue la única que cerró en alza (ganó +0,9%).

## CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con leves subas (S&P 500 +0,1%, Dow Jones sin cambios y Nasdaq +0,3%), en un contexto de alta volatilidad, a medida que los precios del petróleo continuaron cayendo por debajo de los 100 dólares, lo que aumenta las esperanzas que los precios de la energía no lleven a la economía estadounidense a una recesión.

Las principales bolsas de Europa operan con caídas, debido a que la confianza del mercado mundial se ve afectada por la invasión a Ucrania por parte de Rusia. Las conversaciones entre funcionarios rusos y ucranianos tuvieron lugar el lunes en un intento por establecer un alto el fuego sólido. Pero al igual que intentos anteriores, la cuarta ronda de discusiones terminó con pocos avances. Sin embargo, las conversaciones se reanudan hoy.

Los mercados en Asia cerraron en baja, con las acciones en China sufriendo las mayores pérdidas entre los mercados de la región, con la publicación de datos económicos mucho mejores de lo esperado que no alcanzaron.

El índice Hang Seng de Hong Kong terminó cayendo un 5,72% a 18.415,08, su cierre más bajo desde febrero de 2016, luego de un informe respecto a que Tencent podría enfrentar una multa récord por violar las reglas contra el lavado de dinero. Asimismo, los inversores evalúan la posibilidad de posibles exclusiones de las bolsas de EE.UU.

El petróleo WTI cae a un mínimo de dos semanas, debido a las continuas conversaciones de alto el fuego entre Rusia y Ucrania, y a las preocupaciones sobre la demanda en China por un aumento en los casos de Covid-19.

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 muestra caídas, ante los temores que la demanda del principal consumidor, China, podría moderarse debido al aumento de los casos de Covid-19 que lleva a nuevos confinamientos.

El yen rebota tras caer a un mínimo de cinco años, ya que el Banco de Japón está dispuesto a mantener la política monetaria muy expansiva en la reunión de política monetaria de esta semana.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. operan a la baja, con los inversores centrados en la decisión de la Fed sobre las tasas de interés. El rendimiento a 10 años se mantiene por encima del 2,10%.

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

## PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	84.955,90	-4,54	Aluar	92,90	-2,82
IBOVESPA (Brasil)	109.927,62	-1,60	Bolsas y Mercados Argentinos	1180,00	-1,46
MEXBOL (México)	52.807,62	-0,93	Cablevision Holding	593,50	-7,05
IPSA (Chile)	4.587,52	-0,97	Central Puerto	73,60	-4,85
COLPAC (Colombia)	1.517,85	-1,98	Sociedad Comercial del Plata	7,58	-1,69
DOW JONES (USA)	32.945,24	0,00	Cresud	139,40	-8,77
Nasdaq 100 (USA)	13.046,64	-1,92	Edenor	64,65	-3,44
S&P500 (USA)	4.173,11	-0,74	BBVA Banco Francés	206,30	-4,00
IBEX (España) *	8.164,40	-0,85	Grupo Financiero Galicia	187,05	-4,61
* Apertura			Grupo Financiero Valores	36,45	-1,49
			Grupo Supervielle	73,15	-4,69
DIVISAS	Último	Var. %	Holcim Argentina	155,25	-3,57
Peso Argentino (USDARS)	109,1900	0,39	Banco Macro	285,65	-4,67
Dólar Implícito	199,4585		Pampa Energia	163,35	-7,79
Dólar MEP	186,7990		Telecom Argentina	192,50	-4,75
Euro (EURUSD)	1,0993	0,49	Ternium Argentina	124,00	-1,39
Real (USDBRL)	5,1224	0,06	Transportadora de Gas del Sur	226,05	-8,24
COMMODITIES	Último	Var. %	Transportadora de Gas del Norte	100,50	-6,73
Trigo (USD/tn)	414,06	2,81	Transener	59,00	-5,14
Maíz (USD/tn)	291,04	-1,20	YPF	855,60	-6,06
Soja (USD/tn)	604,56	-1,50	BONOS en ARS	Último	TIR %
Oro (USD/onza)	1.930,30	-1,50	TX22	207,57	59,86
Plata (USD/onza)	24,95	-1,16	T2X2	203,00	48,77
Petróleo (USD/bbl)	97,16	-5,68	TC23	501,00	51,34
Tasas e Indicadores Nac.	Último	TX23	212,80	51,57	
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500		T2X3	190,85	52,81
Badlar (Bcos. Priv.)	39,938		PR13	732,50	50,81
Badlar (Bcos. Púb.)	37,875		TX24	211,50	53,33
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps	T2X4	155,00	54,51
BCE (%)	-0,50		TC25	492,00	54,89
FED (%)	0,25		TX26	181,00	55,56
Selic (Brasil) %	10,75		TX28	168,00	57,61
Teasury 2 años (Rend.%)	1,829	-2,00	DICP	3.780,00	58,21
Teasury 5 años (Rend.%)	2,068	-2,40	DIPO	3.605,00	59,09
Teasury 10 años (Rend.%)	2,119	-2,10	TVPP	1,16	-
Teasury 30 años (Rend.%)	2,463	-1,30	PARP	1.820,00	63,43
			PAPO	1.700,00	60,18
			CUAP	2.350,00	60,45
			BONOS en USD - Reestruct. 2020	Último	TIR %
			GD29	6.400,00	27,38
			AL29	5.840,00	30,08
			GD30	6.169,50	26,30
			AL30	5.534,00	29,36
			GD35	5.600,00	20,25
			AL35	5.380,00	20,90
			GD38	6.935,00	20,01
			AE38	6.329,50	21,78
			GD41	6.410,00	17,95
			AL41	6.315,00	18,20
			GD46	5.725,00	20,57



## **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.