

RESUMEN

- Los soberanos en dólares cerraron el martes con caídas, en un marco en el que los inversores estuvieron atentos al tratamiento en el Senado del proyecto de ley que ratifica el acuerdo con el FMI para renegociar la deuda con el organismo.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 0,4% y terminó ubicándose en 1815 puntos básicos.
- En este sentido, el índice S&P Merval perdió 1,1% y cerró ayer en los 84.054,72 puntos, por debajo del valor máximo intradiario registrado en el comienzo de la jornada.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con fuertes subas (S&P 500 +1,2%, Dow Jones +1,1% y Nasdaq +1,8%), mientras Wall Street intenta recuperarse por segundo día consecutivo, mientras los inversores esperan la próxima decisión de política monetaria de la Reserva Federal.

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

La inflación se ubicó en 4,7% en febrero (por encima de lo esperado)

En febrero la inflación minorista (IPC) aumentó 4,7% respecto a enero, acelerándose luego de registrar una suba de 3,9% en el mes previo, registrando su mayor aumento mensual desde marzo de 2021. Las subas en alimentos anotaron récord (+7,5%) desde noviembre de 2019. Asimismo, en los últimos 12 meses registró un incremento de 52,3%, y se ubicó por encima de lo estimado por privados y en el R.E.M. del BCRA (se preveía un aumento de 4,1%).

Déficit primario en primario fue de -ARS 154.504 M con una suba de 31,6% YoY

Según la OPC, durante febrero se registró un déficit primario de -ARS 154.504 M y un déficit financiero de -ARS 217.498 M, lo que implica 31,6% y 13,7% superiores en términos reales a los registrados en el mismo mes del año anterior, respectivamente. Los ingresos totales del mes se incrementaron 11,2% YoY en términos reales. Los gastos totales registraron un aumento que llega a 11,6% YoY real en el mes de febrero.

Liquidez bancaria en dólares representó 82,7% de los depósitos en febrero

Según privados, a liquidez bancaria en moneda extranjera se mantuvo en niveles elevados. En efecto, en febrero promedió 82,7% de los depósitos. De este modo, se mantuvo en un valor similar al del mes previo y, en términos de sus componentes, tampoco se registraron cambios significativos.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales disminuyeron USD 192 M y finalizaron en USD 37.030 M.

Tipo de cambio

Tras ocho ruedas de caídas, los dólares financieros se mostraron el martes en alza. El dólar contado con liquidación (implícito) rebotó 0,4% (72 centavos) a ARS 189,10, dejando una brecha con la cotización del oficial de 73%. El dólar MEP (o Bolsa) ascendió 1,3% (ARS 2,34) y se ubicó en los ARS 187,94, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 71,9%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista aumentó 11 centavos a ARS 109,32 (vendedor), en un marco en el que el BCRA compró menos de USD 1 M (según fuentes de mercado).

ARGENTINA: RENTA FIJA

Los soberanos en dólares cerraron el martes con caídas, en un marco en el que los inversores estuvieron atentos al tratamiento en el Senado del proyecto de ley que ratifica el acuerdo con el FMI para renegociar la deuda con el organismo.

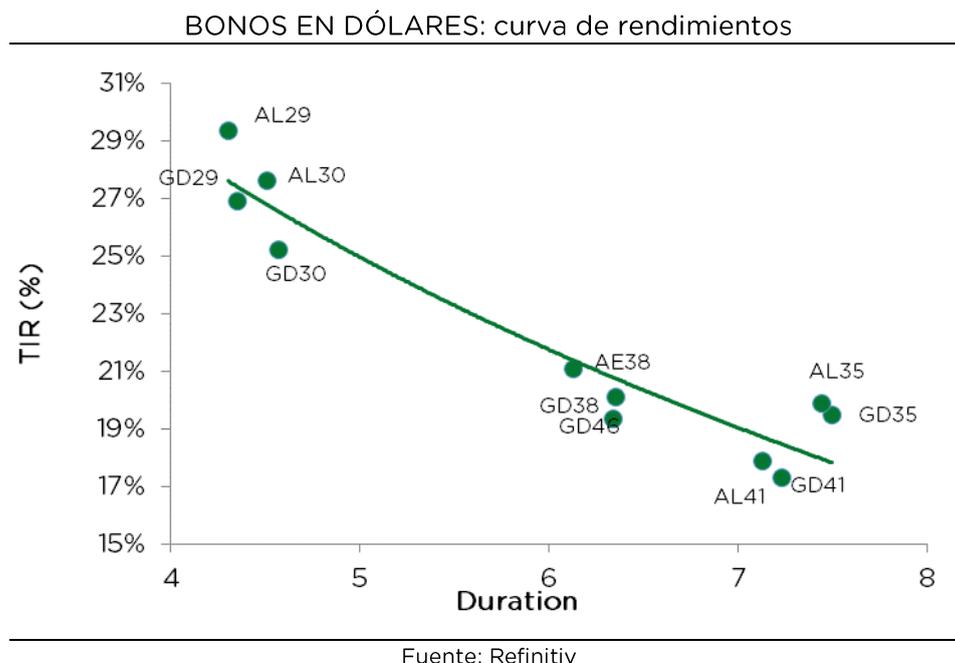
De todos modos, aún persisten las dudas sobre si Argentina podrá cumplir reducir el déficit fiscal pactado en el acuerdo con el Fondo. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 0,4% y terminó ubicándose en 1815 puntos básicos.

La Comisión de Presupuesto y Hacienda del Senado le dio dictamen por unanimidad al proyecto del acuerdo y se espera que sea expuesto a debate y sanción definitiva este jueves en el recinto.

Por otro lado, los bonos en pesos (en especial los ajustados por CER), cerraron en alza atentos al dato de inflación minorista que se conoció ayer por la tarde.

En este contexto, el presidente Alberto Fernández anunció ayer que el viernes se pondrán en prácticas medidas contra la inflación. Según la prensa, diversas áreas del gobierno están trabajando para llegar a conformar un paquete de medidas con el propósito de atacar la inflación.

Recordemos que hoy el Ministerio de Economía licitará 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.



ARGENTINA: RENTA VARIABLE

A contramano de la tendencia externa, donde los mercados norteamericanos cerraron en alza a la espera de la decisión de la Fed sobre las tasas de referencia, la bolsa local sumó una rueda más de bajas en medio de tratamiento de acuerdo con el FMI en el Senado.

En este sentido, el índice S&P Merval perdió 1,1% y cerró ayer en los 84.054,72 puntos, por debajo del valor máximo intradiario registrado en el comienzo de la jornada. El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 952,8 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 3.830 M.

Las acciones más afectadas fueron las de: Cresud (CRES) -3,9%, YPF (YPFD) -2,8%, Pampa Energía (PAMP) -2,7%, Aluar (ALUA) -2,5%, Ternium Argentina (TXAR) -2,4%, y Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -1,3%, entre las más importantes.

En tanto, terminaron en alza: Telecom Argentina (TECO2) +1,7%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +1,7% y Loma Negra (LOMA) +1,3%, entre otras.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs terminaron con precios mixtos. Sobresalieron a la baja: Tenaris (TS) -3,7%, YPF (YPF) -3,6%, Cresud (CRESY) -3,1%, Edenor (EDN) -2,5% y Central Puerto (CEPU) -2,3%, entre las más importantes. Sin embargo, subieron: Mercado Libre (MELI) +7,9%, Globant (GLOB) +4,8%, Bioceres (BIOX) +2,4%, Despegar (DESP) +2,4% y Telecom Argentina (TEO) +1,6%, entre otras.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con fuertes subas (S&P 500 +1,2%, Dow Jones +1,1% y Nasdaq +1,8%), mientras Wall Street intenta recuperarse por segundo día consecutivo, mientras los inversores esperan la próxima decisión de política monetaria de la Reserva Federal.

Los futuros subían en parte por las señales que un alto el fuego podría ser posible en la guerra entre Rusia y Ucrania. El presidente de Ucrania, Volodymyr Zelenskyy, dijo que un acuerdo de paz estaba comenzando a “sonar más realista” en un discurso a la nación el martes. Los medios estatales rusos, citando al Kremlin, replicaron la noticia durante la noche.

Las principales bolsas de Europa operan con alzas, mientras los mercados mundiales esperan las últimas cifras de política monetaria y los pronósticos económicos para EE.UU. por parte de la Reserva Federal.

Los mercados en Asia cerraron con ganancias, ya que las acciones chinas experimentaron un fuerte repunte luego de las pérdidas recientes. El índice Hang Seng de Hong Kong cerró con un aumento del 9,08% a 20.087,50, marcando su mejor día desde el 30 de octubre de 2008.

Un informe de los medios estatales chinos dice que Beijing apoya las cotizaciones de acciones chinas en el extranjero y trabajará hacia la estabilidad en el mercado financiero de Hong Kong, así como en el sector inmobiliario en crisis. Mientras tanto, las principales ciudades buscan limitar la actividad comercial ante el rebrote de Covid-19 en el país.

El petróleo WTI retrocede, presionado por las señales de progreso en las conversaciones de paz entre Rusia y Ucrania, y por un informe de la Agencia Internacional de Energía que redujo su pronóstico de demanda mundial.

La soja muestra ganancias, gracias a los firmes precios del aceite comestible, ya que el mercado sigue de cerca las condiciones de sequía en América del Sur, lo que sustenta las preocupaciones sobre la escasez de oferta.

El euro avanza, después que el ministro de Relaciones Exteriores ruso, Sergei Lavrov, dijo que las conversaciones de paz con Ucrania no son fáciles, pero que hay esperanzas de alcanzar un acuerdo.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. suben, cuando se espera que la Fed anuncie que subirá las tasas de interés en un cuarto de punto porcentual el miércoles, por primera vez desde 2018.

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

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	84.054,72	-1,06	Aluar	90,60	-2,48
IBOVESPA (Brasil)	108.959,30	-0,88	Bolsas y Mercados Argentinos	1199,00	1,61
MEXBOL (México)	53.010,01	0,38	Cablevision Holding	589,50	-0,67
IPSA (Chile)	4.623,04	0,75	Central Puerto	72,95	-0,88
COLPAC (Colombia)	1.522,19	0,29	Sociedad Comercial del Plata	7,55	-0,40
DOW JONES (USA)	33.544,34	1,82	Cresud	134,95	-3,19
Nasdaq 100 (USA)	13.458,56	3,16	Edenor	64,65	0,00
S&P500 (USA)	4.262,45	2,14	BBVA Banco Francés	205,50	-0,39
IBEX (España) *	8.395,40	1,93	Grupo Financiero Galicia	187,50	0,24
* Apertura			Grupo Financiero Valores	36,45	0,00
			Grupo Supervielle	73,10	-0,07
DIVISAS	Último	Var. %	Holcim Argentina	155,00	-0,16
Peso Argentino (USDARS)	109,2600	0,05	Banco Macro	286,90	0,44
Dólar Implícito	197,7857		Pampa Energia	159,75	-2,20
Dólar MEP	188,8810		Telecom Argentina	195,80	1,71
Euro (EURUSD)	1,1004	0,48	Ternium Argentina	120,75	-2,62
Real (USDBRL)	5,1592	-0,08	Transportadora de Gas del Sur	223,45	-1,15
COMMODITIES	Último	Var. %	Transportadora de Gas del Norte	100,00	-0,50
Trigo (USD/tn)	413,05	-2,60	Transener	57,80	-2,03
Maíz (USD/tn)	294,98	-1,15	YPF	833,65	-2,57
Soja (USD/tn)	613,65	0,69	BONOS en ARS	Último	TIR %
Oro (USD/onza)	1.919,00	-0,49	TX22	207,72	97,69
Plata (USD/onza)	24,96	-0,67	T2X2	204,00	48,08
Petróleo (USD/bbl)	95,87	-0,59	TC23	505,00	50,66
			TX23	212,80	51,70
Tasas e Indicadores Nac.	Último	T2X3	191,40	52,70	
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500		PR13	746,50	49,20
Badlar (Bcos. Priv.)	39,875		TX24	211,60	53,38
Badlar (Bcos. Púb.)	38,188		T2X4	155,50	54,44
			TC25	492,00	54,94
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps	TX26	181,25	55,56
BCE (%)	-0,50		TX28	169,50	57,42
FED (%)	0,25		DICP	3.800,00	58,14
Selic (Brasil) %	10,75		DIPO	3.605,00	59,12
Teasury 2 años (Rend.%)	1,850	-0,80	TVPP	1,22	-
Teasury 5 años (Rend.%)	2,117	0,30	PARP	1.840,00	63,43
Teasury 10 años (Rend.%)	2,162	0,20	PAPO	1.700,00	60,20
Teasury 30 años (Rend.%)	2,492	-1,10	CUAP	2.400,00	60,28
			BONOS en USD - Reestruct. 2020	Último	TIR %
			GD29	6.300,00	28,00
			AL29	5.845,00	30,23
			GD30	6.159,00	26,50
			AL30	5.538,00	29,49
			GD35	5.590,00	20,37
			AL35	5.325,00	21,16
			GD38	6.860,00	20,32
			AE38	6.320,00	21,92
			GD41	6.500,00	17,81
			AL41	6.310,00	18,30
			GD46	5.610,00	21,06



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.