

RESUMEN

- Los soberanos en dólares cerraron el miércoles con ganancias, a la espera de la aprobación del acuerdo con el FMI en el Senado.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 1,9% y terminó ubicándose en los 1780 puntos básicos.
- En este sentido, el índice S&P Merval ganó el miércoles 4% y cerró en los 87.450,87 puntos, prácticamente en los valores máximos registrados en forma intradiaria.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con caídas (S&P 500 -0,2%, Dow Jones -0,1% y Nasdaq -0,2%), luego de varios días consecutivos de fuertes ganancias, ya que los inversores analizan los últimos movimientos de política monetaria y proyecciones 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

Capacidad instalada de enero alcanzó el 57,9% (INDEC)

La utilización de la capacidad instalada en la industria alcanzó durante enero de 2022 el 57,9%, 0,7 puntos porcentuales por encima del mismo mes de 2021, cuando fue del 57,2%, según el INDEC. En ese sentido, los sectores que mostraron mejor performance fueron: Refinación de Petróleo (77,2%), Sustancias y productos químicos (73,1%), Papel y cartón (69,8%), Industrias metálicas básicas (68,4%), Productos minerales no metálicos (67,9%) y Productos alimenticios y bebidas (58,5%).

Consumo de servicios públicos se incrementó 10,7% YoY en diciembre (INDEC)

Según el INDEC, el índice que mide el consumo de servicios públicos registró un aumento de 10,7% YoY en diciembre de 2021, siendo la novena suba interanual consecutiva luego de romper una racha de 33 meses de continua contracción interanual. En relación con el mes de noviembre de 2021, la serie sin estacionalidad del índice registra una suba en su nivel de 0,9% MoM. Al mismo tiempo, el índice serie tendencia-ciclo tuvo una variación positiva de 0,4% en diciembre respecto al mes anterior.

Incremento de 45% para el salario mínimo a ARS 47.850

El Consejo Nacional del Salario (CNS) fijó el nuevo haber mínimo y las prestaciones de piso y tope para los desempleados con el 45% de aumento y llegará, a fin de año a ARS 47.850. Este incremento será dividido en cuatro tramos: un 18% en abril, un 10 en junio, otro 10 en agosto y un 7 en diciembre, con revisión en agosto próximo.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron el miércoles USD 34 M y terminaron ubicándose en los USD 37.064 M.

Tipo de cambio

Los dólares financieros se mostraron al alza el miércoles por segunda rueda consecutiva, tras registrar una racha bajista de ocho ruedas. El dólar contado con liquidación (implícito) subió ARS 5,49 (+2,9%) y se ubicó en los ARS 194,59, marcando una brecha con el oficial de 77,9%. El dólar MEP (o Bolsa) ascendió ARS 5,36 (+2,9%) a ARS 193,30, dejando un spread con la divisa que opera en el MULC de 76,7%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista subió ayer nueve centavos y cerró en los ARS 109,41 (vendedor), en una rueda en la que el BCRA terminó con saldo neutro luego de 10 jornadas consecutivas con compras netas.

ARGENTINA: RENTA FIJA

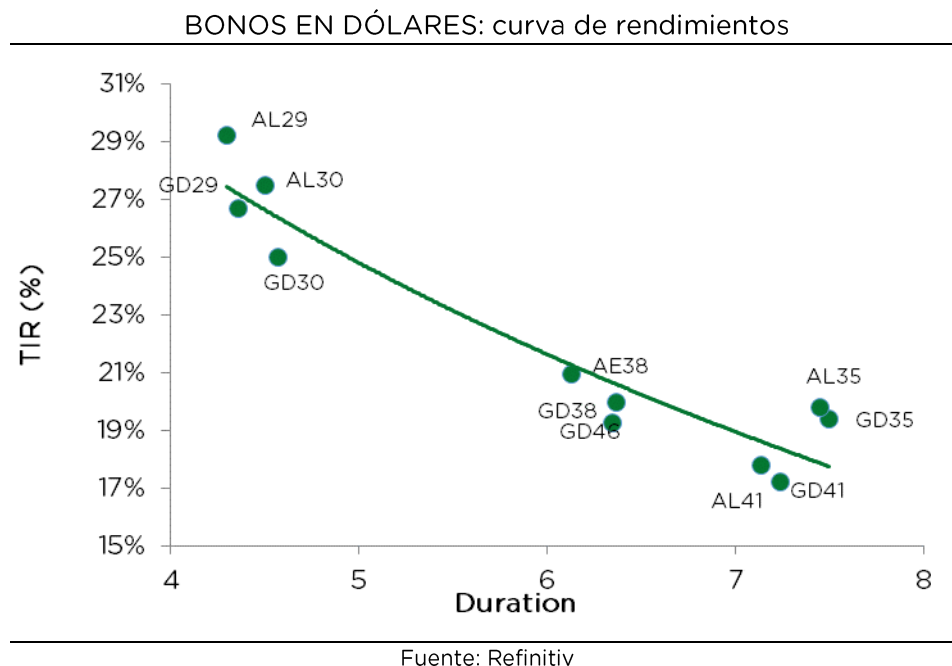
El Ministerio de Economía colocó ayer en efectivo ARS 381.115 M (ARS 362.844 M valor nominal adjudicado), a través de la licitación de Letras y Bonos en pesos. Con este monto, más el obtenido la semana pasada en un canje anticipado, el Gobierno terminó de cubrir el vencimiento del TX22, que con un stock de ARS 547.440 M, representaba el mayor vencimiento del primer semestre. De esta manera, el Tesoro captó un fondeo extra de ARS 123.800 M que le permitirá cubrir parte del déficit fiscal.

Los soberanos en dólares cerraron el miércoles con ganancias, a la espera de la aprobación del acuerdo con el FMI en el Senado. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 1,9% y terminó ubicándose en los 1780 puntos básicos.

A partir de las 14 horas en la Cámara Alta se debatirá el proyecto que ratifica el programa de facilidades extendidas del FMI para refinanciar la deuda contraída en 2018. En el oficialismo esperan que el proyecto se convierta en ley, teniendo el apoyo de la oposición (que votaría a favor) y parte del Frente de Todos.

Por otro lado, los bonos en pesos (en especial los ajustados por CER), cerraron prácticamente estables. Según el índice de títulos públicos del IAMC, los soberanos de corta duration subieron apenas 0,1% en promedio, mientras que los de larga duration cerraron neutros (en promedio).

El BCRA podría subir la tasa de referencia en la reunión de hoy de política monetaria, después de conocerse el elevado dato de inflación minorista que creció en febrero 4,7% con una fuerte suba en el rubro alimentos y bebidas de 7,5%. En lo que va del año, la principal entidad monetaria implementó subas de tasas por 450 puntos básicos. La última fue a mediados de febrero, y alcanzó a 250 bps, luego del dato de inflación de enero.



ARGENTINA: RENTA VARIABLE

El mercado local de acciones cerró con ganancias, en línea con las principales bolsas del mundo, y con la mirada en la aprobación final del acuerdo con el FMI en el Senado de la Nación que se tratará hoy.

Impulsó a las acciones domésticas, la suba de los mercados globales después que la Fed subiera las tasas de referencia 25 puntos básicos (ya descontado) y diera una señal que se necesitarán más alzas para pelear contra la inflación. También, un progreso en las conversaciones de paz entre Rusia y Ucrania trajo a los mercados.

En este sentido, el índice S&P Merval ganó el miércoles 4% y cerró en los 87.450,87 puntos, prácticamente en los valores máximos registrados en forma intradiaria. El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 1.387,6 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 3.293,2 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron fueron las de: Sociedad Comercial del Plata (COME) +11,3%, BBVA Banco Francés (BBAR) +7,3%, Ternium Argentina (TXAR) +6,4%, Loma Negra (LOMA) +6,1%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +6,1%, y Banco Macro (BMA) +5%, entre las más importantes. La acción de Edenor (EDN) fue la única que cerró en baja (perdió 1,8%).

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs cerraron con mayoría de alzas. Se destacaron las acciones de: Mercado Libre (MELI) +13%, Globant (GLOB) +11,4%, Despegar (DESP) +6,8%, Ternium (TX) +5,4%, BBVA Banco Francés (BBAR) +4,3%, Loma Negra (LOMA) +3,6% e IRSA (IRS) +3,2%, entre otras. Sólo cerraron en baja las acciones de: Vista Oil &/Gas (VIST) -5,3%, Edenor (EDN) -2,5%, Pampa Energía (PAM) -1,6%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) -1,5%, YPF (YPF) -0,7% y Telecom Argentina (TEO) -0,4%.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con caídas (S&P 500 -0,2%, Dow Jones -0,1% y Nasdaq -0,2%), luego de varios días consecutivos de fuertes ganancias, ya que los inversores analizan los últimos movimientos de política monetaria y proyecciones de la Reserva Federal. La entidad subió su tasa de interés de referencia por primera vez desde 2018 e indicó que habría seis aumentos más este año, lo que provocó un repunte en las acciones.

La Fed también elevó significativamente sus proyecciones de aumentos de tasas de interés e inflación para 2022, por lo que los inversores parecen haber tomado esos cambios agresivos como prueba que el banco central está preocupado por el aumento de los precios.

Las principales bolsas de Europa operan dispares, debido a que los inversores reaccionan al primer aumento de tasas de interés por parte de la Reserva Federal de EE.UU. desde 2018. Los inversores también están monitoreando la guerra en Ucrania.

Los informes sobre el progreso en las negociaciones de alto el fuego ayudaron a impulsar a las acciones el miércoles. Pero el jueves, un refugio en la ciudad ucraniana de Mariupol fue bombardeado por Rusia, dejando sin aclarar el paradero de cientos de civiles. El presidente de EE.UU., Joe Biden, aprobó el envío de armas adicionales a Ucrania.

Los mercados en Asia cerraron con fuertes ganancias, con el índice Hang Seng de Hong Kong liderando las alzas entre los principales mercados de la región, subiendo un 7,04% para cerrar en 21.501,23 y eliminando las fuertes pérdidas de principios de esta semana.

El petróleo WTI sube fuertemente, después que la Agencia Internacional de Energía (AIE) dijera que los mercados podrían perder tres millones de barriles por día (bpd) de crudo y productos refinados rusos a partir de abril.

La soja muestra ganancias, ya que el mercado sigue de cerca las condiciones de sequía en América del Sur, a lo que se suma el plan de Argentina de aumentar los impuestos sobre las exportaciones de aceite y harina de soja.

El dólar retrocede, después que la Fed subiera su tasa de interés de referencia por primera vez desde 2018 e indicó que habría seis aumentos más este año, en línea con las expectativas del mercado.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. caen, ya que los inversores analizan la esperada decisión de la Reserva Federal de aumentar las tasas de interés por primera vez en más de tres años.

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

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	87.450,87	4,04	Aluar	94,70	4,53
IBOVESPA (Brasil)	111.112,43	1,98	Bolsas y Mercados Argentinos	1201,00	0,17
MEXBOL (México)	53.411,88	0,76	Cablevision Holding	607,50	3,05
IPSA (Chile)	4.695,41	1,57	Central Puerto	74,80	2,54
COLPAC (Colombia)	1.528,12	0,39	Sociedad Comercial del Plata	8,38	10,99
DOW JONES (USA)	34.063,10	1,55	Cresud	140,05	3,78
Nasdaq 100 (USA)	13.956,79	3,70	Edenor	63,50	-1,78
S&P500 (USA)	4.357,86	2,24	BBVA Banco Francés	220,40	7,25
IBEX (España) *	8.348,20	-0,38	Grupo Financiero Galicia	198,05	5,63
* Apertura			Grupo Financiero Valores	36,95	1,37
			Grupo Supervielle	75,15	2,80
DIVISAS	Último	Var. %	Holcim Argentina	156,25	0,81
Peso Argentino (USDARS)	109,4100	0,19	Banco Macro	301,90	5,23
Dólar Implícito	197,7857		Pampa Energia	163,40	2,28
Dólar MEP	194,0230		Telecom Argentina	199,90	2,09
Euro (EURUSD)	1,1058	0,24	Ternium Argentina	128,50	6,42
Real (USDBRL)	5,0770	0,03	Transportadora de Gas del Sur	230,60	3,20
COMMODITIES	Último	Var. %	Transportadora de Gas del Norte	103,50	3,50
Trigo (USD/tn)	392,75	-0,02	Transener	58,30	0,87
Maíz (USD/tn)	291,34	1,37	YPF	850,00	1,96
Soja (USD/tn)	609,24	0,55			
Oro (USD/onza)	1.943,50	1,86	BONOS en ARS	Último	TIR %
Plata (USD/onza)	25,45	3,14	TX22	207,72	97,69
Petróleo (USD/bbl)	99,18	4,36	T2X2	204,05	48,27
			TC23	508,00	50,19
Tasas e Indicadores Nac.	Último		TX23	213,70	51,41
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500		T2X3	191,75	52,66
Badlar (Bcos. Priv.)	39,875		PR13	752,00	48,65
Badlar (Bcos. Púb.)	38,188		TX24	211,50	53,47
			T2X4	155,25	54,57
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps	TC25	498,00	54,57
BCE (%)	-0,50		TX26	181,25	55,60
FED (%)	0,50		TX28	171,00	57,23
Selic (Brasil) %	11,75		DICP	3.800,00	58,17
Treasury 2 años (Rend.%)	1,924	-4,50	DIPO	3.605,00	59,15
Treasury 5 años (Rend.%)	2,129	-6,70	TVPP	1,34	-
Treasury 10 años (Rend.%)	2,131	-5,60	PARP	1.845,00	63,43
Treasury 30 años (Rend.%)	2,383	-7,50	PAP0	1.730,00	60,03
			CUAP	2.410,00	60,26
			BONOS en USD - Reestruct. 2020	Último	TIR %
			GD29	6.495,00	28,00
			AL29	5.995,00	30,38
			GD30	6.456,00	26,04
			AL30	5.729,50	29,40
			GD35	5.830,00	20,18
			AL35	5.500,50	21,13
			GD38	7.239,50	19,88
			AE38	6.525,00	21,89
			GD41	6.650,00	17,94
			AL41	6.380,00	18,62
			GD46	5.670,00	21,44

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.