

## RESUMEN

- Los soberanos en dólares sumaron una rueda más de alzas, en medio del debate del proyecto de ley en la Cámara Alta del acuerdo con el FMI para refinanciar la deuda con el organismo.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 0,6% (11 unidades) a 1769 puntos básicos, marcando valores mínimos en tres semanas.
- En este sentido, el índice S&P Merval subió el jueves 2,5% y cerró en los 89.645,88 puntos, prácticamente en el máximo valor registrado de manera intradiaria.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con caídas (S&P 500 -0,7%, Dow Jones -0,6% y Nasdaq -0,8%), luego de un repunte de tres días en el índice S&P 500, por lo que marcaría su mayor ganancia semanal desde noviembre 2020.

### 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**

En Febrero la Canasta Básica Total y Alimentaria crecieron 44,5% y 52,2% (INDEC)

La Canasta Básica Total (CBT) registró en febrero un aumento de 6,6% MoM y 44,5% YoY, de acuerdo a datos del INDEC. Así, el ingreso necesario de una familia tipo para no ser considerada pobre se ubicó en ARS 83.807. En tanto, la Canasta Básica Alimentaria (CBA) registró un incremento de +9,0% MoM al tiempo que registró una suba de 52,2% YoY, es decir, una familia para no ser considerada indigente debe tener unos ingresos de ARS 37.414 mensuales.

Inflación de marzo será de al menos 5% MoM (privados)

Según privados, la inflación de marzo será de al menos 5% en un contexto de recomposición de tarifas y meta de reservas que impone como mínimo un crawling del tipo de cambio. Además, habrá inflación importada del resto del mundo tanto por el efecto posterior a la emisión por la pandemia como por el impacto de la guerra sobre la producción de alimentos y combustibles. De esta manera, la inflación anual para 2022 tendría un piso de 60%.

Venta de motos usadas aumentó 7% YoY en febrero

De acuerdo a ACARA, la venta de motos usadas se incrementó en febrero 7,0% YoY hasta las 30.106 unidades. De esta forma, en los dos meses transcurridos del año, el acumulado alcanzó las 58.113 unidades, esto es prácticamente la misma cantidad que en el mismo período de 2021, en el que se habían registrado 58.118 transferencias de moto vehículos.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales disminuyeron USD 26 M y finalizaron en USD 37.038 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) subió el jueves 0,6% y se ubicó en los ARS 195,74, dejando una brecha con la cotización oficial de 78,7%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) avanzó 1% a ARS 195,27, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 78,3%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista cerró ayer en ARS 109,51 (vendedor), subiendo 10 centavos respecto a la jornada previa y en un contexto en el que el BCRA después de 11 jornadas consecutivas tuvo que salir a vender USD 33 M. De todos modos, en lo que va de marzo la entidad monetaria acumula adquisiciones por un monto cercano a los USD 520 M (según fuentes de mercado).

## ARGENTINA: RENTA FIJA

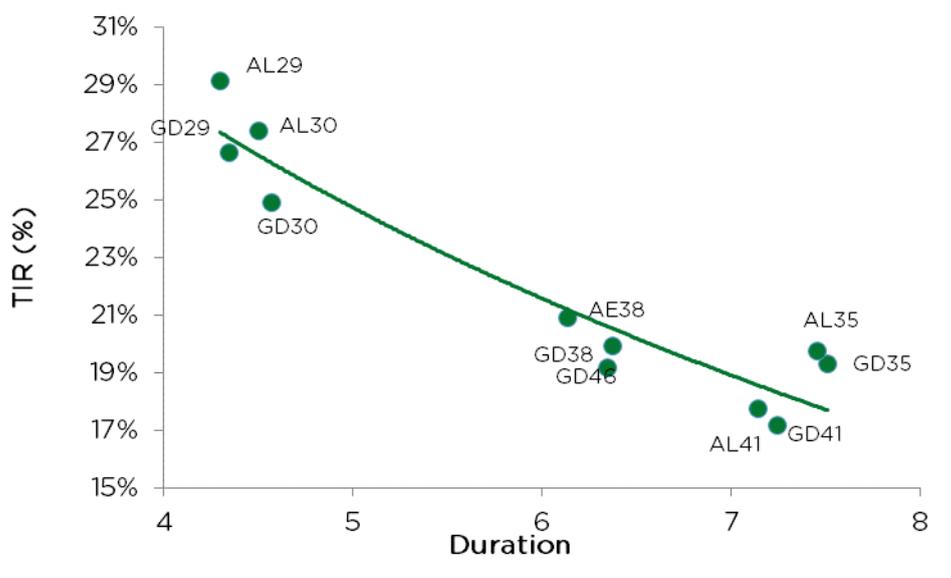
Ya con la aprobación del acuerdo con el FMI, el Gobierno anunciará hoy medidas contra la inflación, con el intento de dar un gesto político ante un índice inflacionario que en febrero fue más alto de lo esperado y que preanuncia números incluso más elevados para los próximos meses.

El Presidente se mantuvo en contacto ayer con los ministros a cargo del paquete de medidas y se espera que terminen de cerrarlas hoy. Todavía no se sabe si el anuncio será grabado o en vivo, pero se estima que sea entre las 18 y las 20 horas. Según la prensa, entre las medidas que podrían anunciarse está la posibilidad de un reajuste de retenciones para la harina y el aceite de soja de 31 a 33% y un refuerzo de fideicomisos que subsidien precios de alimentos en las góndolas locales.

Los soberanos en dólares sumaron una rueda más de alzas, en medio del debate del proyecto de ley en la Cámara Alta del acuerdo con el FMI para refinanciar la deuda con el organismo. Además, los inversores siguieron atentos a la evolución de los conflictos geopolíticos entre Rusia y Ucrania, y a la reciente suba de tasas de interés por parte de la Fed. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 0,6% (11 unidades) a 1769 puntos básicos, marcando valores mínimos en tres semanas.

El Senado terminó convirtiendo en ley la ratificación del acuerdo con el FMI, sin la presencia de la presidenta de la Cámara Alta, Cristina Fernández de Kirchner. Los senadores trataron el entendimiento justo cuatro días antes que el país deba afrontar el pago al FMI por unos USD 2.809 M (unos 2.000 DEGs). Cabe recordar que el acuerdo establece un plazo de gracia de cuatro años y medio, y alarga a 10 años los pagos de los desembolsos, por lo que el país comenzará a cancelar la deuda en 2026 y terminará en 2034, con revisiones trimestrales.

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

## ARGENTINA: RENTA VARIABLE

Con la mirada puesta en el debate en el Senado del proyecto de ley que ratifica el acuerdo con el FMI, el mercado local de acciones cerró en alza, en línea con las principales bolsas mundiales.

En este sentido, el índice S&P Merval subió el jueves 2,5% y cerró en los 89.645,88 puntos, prácticamente en el máximo valor registrado de manera intradiaria.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 1.183,6 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 2.781,7 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron en la rueda de ayer fueron las de: Cresud (CRES) +7,2%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +5,8%, Aluar (ALUA) +3,6%, Pampa Energía (PMAP) +3,4%, YPF (YPFD) +3,4%, Mirgor (MIRG) +3%, entre las más importantes.

Sin embargo, se manifestaron a la baja: Edenor (EDN) -2,1%, Transener (TRAN) -1,7%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -1%, y Cablevisión Holding (CVH) -0,6%, entre otras.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs terminaron con mayoría de ganancias. Se destacaron al alza: Cresud (CRESY) +6,9%, Mercado Libre (MELI) +6,8%, Vista Oil & Gas (VIST) +6,4%, Tenaris (TS) +5%, YPF (YPF) +3,9% y Telecom Argentina (TEO) +3,2%, entre las más importantes.

## CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con caídas (S&P 500 -0,7%, Dow Jones -0,6% y Nasdaq -0,8%), luego de un repunte de tres días en el índice S&P 500, por lo que marcaría su mayor ganancia semanal desde noviembre 2020. Los movimientos del viernes se producen mientras los operadores analizan las últimas novedades de la guerra entre Ucrania y Rusia.

Varios misiles alcanzaron un centro de reparación de aeronaves en las afueras de Lviv, en el oeste de Ucrania. Mientras tanto, las acciones registraron un repunte esta semana, ya que la decisión de la Reserva Federal de endurecer la política monetaria cumplió en gran medida con las expectativas de los inversores.

Las principales bolsas de Europa operan en baja, con los inversores siguiendo las negociaciones entre Rusia y Ucrania, mientras analizan las recientes decisiones de los principales bancos centrales. La Reserva Federal de EE.UU. subió el miércoles su tasa de interés por primera vez en más de tres años y el Banco de Inglaterra hizo lo propio el jueves por tercera reunión consecutiva.

Los mercados en Asia cerraron con ganancias, pero el índice Hang Seng de Hong Kong cerró con una caída del 0,41% en 21.412,40 pero subiendo un 4,17% durante la semana. Asimismo, el Banco de Japón anunció el viernes su decisión de mantenerse firme en la política monetaria y en sus objetivos de tasas de interés.

El petróleo WTI sube, después que el escaso progreso en las conversaciones de paz entre Rusia y Ucrania sostiene el temor a sanciones más estrictas y a una interrupción prolongada del suministro de energía.

El oro cae levemente, registrando su mayor caída semanal desde finales de noviembre, ya que las esperanzas de progreso en las conversaciones de paz entre Rusia y Ucrania merman el atractivo del metal para cobertura.

La soja muestra ganancias, ya que las previsiones de cosecha en Argentina podrían reducirse aún más ante rendimientos inferiores a los esperados por las condiciones climáticas adversas que han afectado al país este año.

El dólar avanza, aunque se dirige a cerrar la semana con caídas, ya que los inversores continúan evaluando el impacto del inicio del ajuste de tasas de interés por parte de la Reserva Federal esta semana.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. caen, mientras los inversores monitorean los escasos avances en las negociaciones entre Rusia y Ucrania.

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

## PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	89.645,88	2,51	Aluar	98,10	3,59
IBOVESPA (Brasil)	113.076,33	1,77	Bolsas y Mercados Argentinos	1271,00	5,83
MEXBOL (México)	54.364,51	1,78	Cablevision Holding	604,00	-0,58
IPSA (Chile)	4.789,88	2,01	Central Puerto	76,50	2,27
COLPAC (Colombia)	1.542,97	0,97	Sociedad Comercial del Plata	8,37	-0,12
DOW JONES (USA)	34.480,76	1,23	Cresud	150,10	7,18
Nasdaq 100 (USA)	14.118,60	1,16	Edenor	62,20	-2,05
S&P500 (USA)	4.411,67	1,23	BBVA Banco Francés	219,35	-0,48
IBEX (España) *	8.360,20	-0,62	Grupo Financiero Galicia	203,25	2,63
* Apertura			Grupo Financiero Valores	36,80	-0,41
			Grupo Supervielle	76,25	1,46
			Holcim Argentina	159,00	1,76
			Banco Macro	308,10	2,05
			Pampa Energia	168,95	3,40
			Telecom Argentina	202,50	1,30
			Ternium Argentina	131,50	2,33
			Transportadora de Gas del Sur	228,35	-0,98
			Transportadora de Gas del Norte	103,75	0,24
			Transener	57,30	-1,72
			YPF	878,85	3,39
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	109,5100	0,09	TX22	207,72	97,69
Dólar Implícito	201,0087		T2X2	204,95	46,95
Dólar MEP	196,1640		TC23	504,00	51,41
Euro (EURUSD)	1,1039	-0,45	TX23	215,20	51,12
Real (USDBRL)	5,0384	-0,01	T2X3	192,10	52,83
			PR13	756,00	48,51
			TX24	212,05	53,55
			T2X4	156,10	54,51
			TC25	498,00	54,71
			TX26	181,70	55,66
			TX28	174,55	56,82
			DICP	3.800,00	58,25
			DIPO	3.620,50	59,16
			TVPP	1,25	-
			PARP	1.846,00	63,43
			PAPO	1.770,00	59,84
			CUAP	2.550,00	59,81
COMMODITIES	Último	Var. %	BONOS en USD - Reestruct. 2020		
Trigo (USD/tn)	396,70	-1,66	GD29	6.555,00	27,89
Maíz (USD/tn)	295,57	-0,50	AL29	6.100,00	30,03
Soja (USD/tn)	616,86	0,63	GD30	6.518,00	25,93
Oro (USD/onza)	1.935,50	-0,34	AL30	5.779,00	29,31
Plata (USD/onza)	25,41	-0,68	GD35	5.900,00	20,07
Petróleo (USD/bbl)	104,50	1,48	AL35	5.650,00	20,77
			GD38	7.370,00	19,63
			AE38	6.573,00	21,84
			GD41	6.800,00	17,65
			AL41	6.500,00	18,39
			GD46	6.000,00	20,46
Tasas e Indicadores Nac.	Último				
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500				
Badlar (Bcos. Priv.)	40,063				
Badlar (Bcos. Púb.)	39,250				
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,50				
Selic (Brasil) %	11,75				
Tesury 2 años (Rend.%)	1,897	-4,40			
Tesury 5 años (Rend.%)	2,111	-5,80			
Tesury 10 años (Rend.%)	2,135	-5,70			
Tesury 30 años (Rend.%)	2,431	-5,40			



## **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.