

RESUMEN

- Los bonos en dólares cerraron el miércoles con caídas, profundizando las pérdidas ante las crecientes dudas sobre el futuro de la economía doméstica a pesar del reciente acuerdo con el FMI.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina cerró el miércoles con una suba de 50 unidades para ubicarse en los 1837 puntos básicos.
- Sin actividad bursátil en Argentina dado el feriado por el Día de la Memoria, las acciones argentinas ADRs cerraron ayer con importantes ganancias en el exterior, impulsadas en parte por la suba de las principales bolsas globales.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con subas (S&P 500 +0,3%, Dow Jones +0,3% y Nasdaq +0,4%), cuando los índices S&P 500 y Nasdaq están en camino a marcar su segunda semana ganadora consecutiva. El S&P 500 hasta ahora ha subido más del 8% desde sus mínimos recientes a principios de este mes.

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

PIB registró un incremento de 8,6% YoY en el 4ºT21 (INDEC)

En el 4ºT21 el PIB aumentó 1,5% en términos desestacionalizados respecto del primer tercer trimestre de 2021, mientras que la tendencia-ciclo muestra una variación positiva de 0,6%. Por su parte, en la comparación interanual, el Producto se expandió 8,6%. Frente al 3ºT21 se observaron subas en casi todos los componentes de la demanda agregada. La formación bruta de capital fijo creció 3,5%, el consumo público aumentó 2,6% y el consumo privado, 2,2%. Por su parte, en la comparación con el 4ºT20, el mayor incremento se observó en las exportaciones, con una suba de 23,0% YoY, seguida de la formación bruta de capital fijo (13,0% YoY) y el consumo privado (11,4% YoY). De esta manera, en 2021 el PIB acumuló un crecimiento de 10,3% YoY.

Desempleo se ubicó en 7,0% en el 4ºT21

Según el INDEC, la tasa de desocupación disminuyó al 7,0% en el 4ºT21, esta baja fue de 4,0 puntos porcentuales (pp) respecto al mismo período de 2020. En relación con el tercer trimestre del año cayó 1,2 pp. Entre las mujeres, la tasa de desocupación fue de 7,7%. Entre los varones, dicha tasa se ubicó en 6,4%. Entre las regiones, las que mostraron la mayor TD fueron las regiones Gran Buenos Aires y Pampeana, ambas con una tasa de 7,4%. Por su parte, se destaca que la región con menor TD fue Patagonia (4,5%). En cuanto al nivel educativo de las personas desocupadas, 72,3% cuentan con hasta secundario completo, y 27,6% presentan nivel superior y universitario, completo o incompleto.

La balanza comercial registró un superávit de USD 809 M en febrero (INDEC)

Según el INDEC, la balanza comercial registró en febrero un superávit de USD 809 M. En total la balanza comercial alcanzó los USD 12.077 M, compuesto por un 53,4% correspondiente a las exportaciones y 46,7% por las importaciones. Este superávit se debió a un incremento de las importaciones de +34,9% YoY a USD 6.443 M, mientras que las exportaciones se incrementaron +51,7% YoY a USD 5.634 M.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales disminuyeron el miércoles USD 7 M y finalizaron en USD 37.012 M.

Tipo de cambio

Los dólares financieros continuaron subiendo el miércoles y se afianzaron nuevamente sobre los ARS 200. El dólar contado con liquidación (implícito) subió 0,2% a ARS 201,10, dejando una brecha con la cotización del oficial de 82,5%. El dólar MEP (o Bolsa) ganó 0,5% y se ubicó en los ARS 200,72, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 82,2%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista subió 11 centavos (+0,1%) y cerró en los ARS 110,18 (para la punta vendedora), en un marco en el que el BCRA tuvo que vender unos USD 29 M (según fuentes de mercado).

ARGENTINA: RENTA FIJA

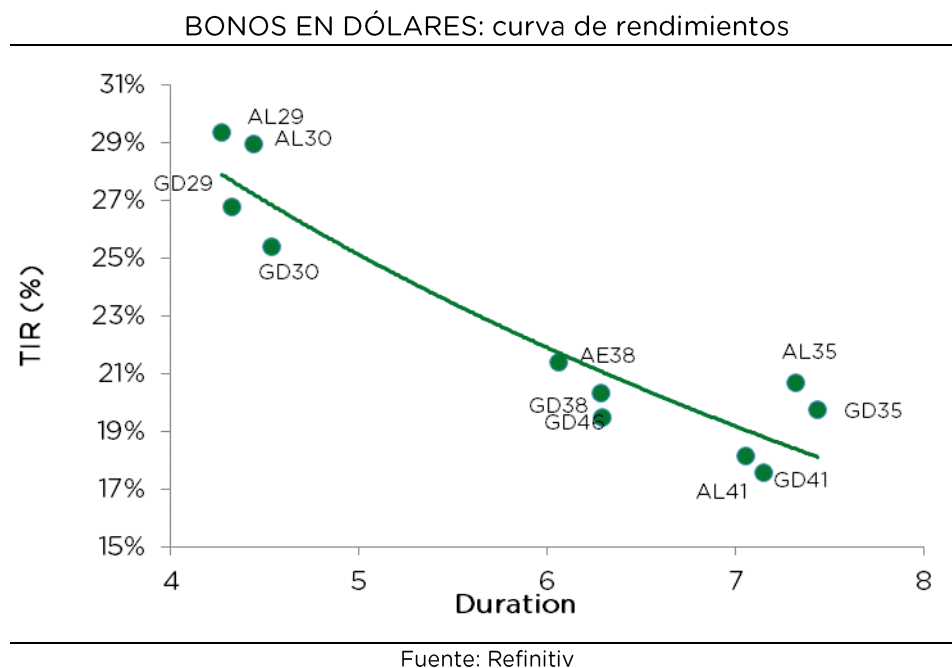
Los bonos en dólares cerraron el miércoles con caídas, profundizando las pérdidas ante las crecientes dudas sobre el futuro de la economía doméstica a pesar del reciente acuerdo con el FMI.

El directorio del Fondo se reúne hoy para votar sobre la reprogramación de deuda con Argentina avalado recientemente por el Congreso de la Nación, luego que el país lograra un nuevo puente de tiempo con el Club de París para renegociar un vencimiento por USD 2.000 M con el grupo. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina cerró el miércoles con una suba de 50 unidades para ubicarse en los 1837 puntos básicos.

Se espera que el Directorio del Fondo convalide el entendimiento que fue negociado por el ministerio de Economía. La directora gerente del FMI, Kristalina Georgieva, había adelantado que el board aprobará el acuerdo.

La posible ausencia de Rusia en la votación final, se supone que no cambiaría el resultado de la votación del Directorio del FMI. Según la prensa, Argentina tendría garantizado un apoyo global del 70%. Esa cifra se alcanza con Alemania, Francia, España y otros países europeos que votarían a favor, sumando además otros estados clave que también avalarían a la Argentina. En este grupo se incluían a Rusia y China, sumando los países árabes (especialmente los del Golfo Pérsico, con presencia fuerte en el directorio del FMI), además de toda América Latina y África.

Recordemos que el nuevo plan, que se extenderá hasta 2034, contempla metas fiscales, monetarias y de inflación. El programa tendrá en los primeros dos años y medio 10 revisiones trimestrales y el primer desembolso será de USD 9.800 M, luego de la conformidad del board.



ARGENTINA: RENTA VARIABLE

Sin actividad bursátil en Argentina dado el feriado por el Día de la Memoria, las acciones argentinas ADRs cerraron ayer con importantes ganancias en el exterior, impulsadas en parte por la suba de las principales bolsas globales, y previo a la votación del Directorio del FMI que tratará el acuerdo con Argentina para reestructurar la deuda.

Las acciones que más subieron fueron las de: Cresud (CRESY) +10,2%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) +6,4%, Telecom Argentina (TEO) +5,9% y Grupo Financiero Galicia (GGAL) +5,7%, entre las más importantes. Sólo cerraron en baja: Vista Oil & Gas (VIST) -2,1%, Bioceres (BIOX) -1,5%, Globant (GLOB) -0,5%, y Tenaris (TS) -0,3%.

El miércoles, el mercado local de acciones cerró prácticamente estable (aunque con sesgo negativo), con los inversores atentos a la aprobación del acuerdo con el FMI por parte del Directorio del organismo y luego que el BCRA incrementara la tasa de interés de referencia 200 puntos básicos.

De esta manera, el índice S&P Merval cerró en la última rueda con una ligera baja de 0,1% y se ubicó en los 90.106,60 puntos, después de registrar un máximo de 91.891 unidades de manera intradiaria. El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 1.989 M, un 65% mayor respecto al promedio diario de la semana pasada. En Cedears se negociaron ARS 2.743,9 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron el miércoles fueron las de: YPF (YPFD) +2,8%, Telecom Argentina (TECO2) +2,6% y Mirgor (MIRG) +1,5%, entre las más importantes. Sin embargo, terminaron en baja: Holcim Argentina (HARG) -3,6%, Loma Negra (LOMA) -3,1% y Transener (TRAN) -3%, entre otras.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con subas (S&P 500 +0,3%, Dow Jones +0,3% y Nasdaq +0,4%), cuando los índices S&P 500 y Nasdaq están en camino a marcar su segunda semana ganadora consecutiva. El S&P 500 hasta ahora ha subido más del 8% desde sus mínimos recientes a principios de este mes.

Las principales bolsas de Europa operan dispares, ya que los inversores continúan monitoreando la guerra en Ucrania y evalúan las perspectivas de la política monetaria global. El jueves hubo una serie de reuniones de alto nivel entre líderes mundiales y organismos internacionales.

Los mercados en Asia cerraron dispares, mientras las acciones chinas cayeron el viernes. El índice Hang Seng de Hong Kong cayó un 2,47% para cerrar en 21.404,88, con Alibaba perdiendo un -5,62%, Tencent un -2,62%, JD retrocedió un -4,72% y Meituan un -8,16%.

Los temores de exclusión de la cotización continuaron siendo el centro de atención, con la Comisión de Bolsa y Valores de EE.UU. que agregó la plataforma de redes sociales china Weibo a una lista de acciones chinas que corren el riesgo de ser excluidas de la bolsa. Por otra parte, Japón informó datos de inflación, que alcanzó un máximo de dos años en marzo.

El petróleo WTI opera en baja, debido a que las exportaciones se reanudarían desde la terminal CPC de Kazajistán, mientras que la Unión Europea sigue dividida sobre si impone un embargo de petróleo a Rusia.

El oro cae, aunque está en camino a registrar su tercera ganancia en 4 semanas, ya que el conflicto entre Rusia y Ucrania se intensificó, mientras que el aumento del petróleo aumentó la demanda de cobertura contra la inflación.

La soja muestra un leve retroceso, aunque marcaría una ganancia semanal, ya que los operadores esperan una mayor demanda de suministros estadounidenses después que la sequía frenó la producción en Sudamérica.

El euro avanza levemente, aunque permanece bajo presión por la preocupación que el conflicto en Ucrania perjudique a la economía europea al aumentar los costos de la energía y de los alimentos.

El yen rebota, pero se dirige a una nueva caída semanal, afectado por los crecientes costos de importación de energía de Japón y las bajas tasas de interés del BoJ.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. suben levemente, ya que los inversores continúan monitoreando los eventos en la guerra entre Rusia y Ucrania, así como la política monetaria de la Fed.

Los rendimientos de los bonos europeos muestran leves retrocesos.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	90.106,60	-0,07	Aluar	94,60	-1,66
IBOVESPA (Brasil)	119.052,91	1,36	Bolsas y Mercados Argentinos	1219,00	-0,97
MEXBOL (México)	55.829,86	1,22	Cablevision Holding	675,00	0,00
IPSA (Chile)	4.954,51	2,34	Central Puerto	72,05	-2,57
COLPAC (Colombia)	1.593,50	0,38	Sociedad Comercial del Plata	8,47	0,95
DOW JONES (USA)	34.707,94	1,02	Cresud	153,40	0,23
Nasdaq 100 (USA)	14.765,70	2,20	Edenor	63,05	-0,08
S&P500 (USA)	4.520,16	1,43	BBVA Banco Francés	230,50	0,04
IBEX (España) *	8.312,90	0,09	Grupo Financiero Galicia	205,70	-0,84
* Apertura			Grupo Financiero Valores	35,85	-0,28
DIVISAS	Último	Var. %	Grupo Supervielle	76,65	-0,13
Peso Argentino (USDARS)	110,1200	-0,05	Holcim Argentina	153,00	-3,62
Dólar Implícito	205,2909		Banco Macro	329,90	0,64
Dólar MEP	214,4440		Pampa Energia	179,40	1,07
Euro (EURUSD)	1,1008	0,11	Telecom Argentina	214,35	2,61
Real (USDBRL)	4,8268	0,03	Ternium Argentina	122,50	-0,81
COMMODITIES	Último	Var. %	Transportadora de Gas del Sur	238,00	1,08
Trigo (USD/tn)	395,87	-0,76	Transportadora de Gas del Norte	101,50	1,25
Maíz (USD/tn)	293,70	-0,30	Transener	54,70	-3,01
Soja (USD/tn)	622,19	-0,43	YPF	924,70	2,76
Oro (USD/onza)	1.961,60	0,00	BONOS en ARS	Último	TIR %
Plata (USD/onza)	25,97	0,25	TX22	PE(4178)	#####
Petróleo (USD/bbl)	110,59	-1,56	T2X2	207,50	45,39
Tasas e Indicadores Nac.	Último	TC23	508,00	51,12	
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	34,500	TX23	217,35	49,97	
Badlar (Bcos. Priv.)	39,875	T2X3	196,20	51,69	
Badlar (Bcos. Púb.)	39,125	PR13	750,00	49,68	
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps	TX24	213,70	53,06
BCE (%)	-0,50		T2X4	158,95	53,97
FED (%)	0,50		TC25	505,00	54,43
Selic (Brasil) %	11,75		TX26	182,00	55,78
Tesury 2 años (Rend.%)	2,167	4,30	TX28	176,50	56,70
Tesury 5 años (Rend.%)	2,406	3,20	DICP	3.840,00	58,18
Tesury 10 años (Rend.%)	2,374	3,30	DIPO	3.724,00	58,75
Tesury 30 años (Rend.%)	2,535	2,20	TVPP	1,30	-
			PARP	1.930,00	63,43
			PAP0	1.819,00	59,62
			CUAP	2.698,00	59,39
BONOS en USD - Reestruct. 2020	Último	TIR %			
GD29	6.575,00	28,76			
AL29	5.986,00	31,61			
GD30	6.425,00	27,22			
AL30	5.644,00	30,95			
GD35	5.835,00	20,76			
AL35	5.500,00	21,73			
GD38	7.100,00	20,94			
AE38	6.525,00	22,63			
GD41	6.699,00	18,41			
AL41	6.550,00	18,78			
GD46	5.955,00	21,20			



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.