

RESUMEN

- Los soberanos en dólares terminaron la semana pasada en baja, a pesar de la aprobación del Directorio del FMI el viernes.
- El riesgo país se incrementó en las últimas cinco ruedas apenas 9 unidades (+0,5%) y se ubicó en los 1798 puntos básicos.
- De esta forma, el índice S&P ganó las últimas cuatro ruedas +4,4% y cerró en los 93.010,43 puntos, prácticamente en los valores máximos semanales.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con leves subas (S&P 500 +0,2%, Dow Jones +0,2% y Nasdaq +0,3%), cuando comenzó una semana en la que se presentarán importantes informes económicos, y los inversores siguen atentos a las subas de tasas de interés previstas por 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

Financiamiento en mercado de capitales disminuyó 61% YoY en febrero

De acuerdo a la CNV, el financiamiento obtenido a través del mercado de capitales durante febrero alcanzó los ARS 93.902 M, registrando una caída de 61% YoY. El financiamiento acumulado durante los primeros dos meses del año fue de ARS 143.528 M, mostrando una disminución de 48% con respecto a igual período del 2021. Por otra parte, el acumulado de los últimos 12 meses alcanzó los ARS 910.824 millones, un 14% mayor al período anterior. Medido en dólares estadounidenses –según Com. A 3500 BCRA-, la variación es negativa en un 56% (USD 1.360 millones vs. USD 3.118 millones).

Índice de Confianza en el Gobierno fue de 1,51 en marzo (UTDT)

De acuerdo a la UTDT, el Índice de Confianza en el Gobierno (ICG) en marzo fue de 1,51 puntos, es decir, registró un incremento de 0,9% con relación al mes previo. En términos interanuales el índice disminuyó 20%. El actual nivel de confianza es 23% inferior al de la última medición del gobierno anterior, correspondiente a diciembre de 2019, y 35% inferior al ICG del primer mes completo del gobierno de Alberto Fernández (enero 2020).

Producción de acero disminuyó 2,2% YoY en febrero (CAA)

Según la Cámara Argentina del Acero (CAA), la producción de acero crudo marcó en febrero una caída de 2,2% YoY al ubicarse en 318.900 toneladas. Esto representó una contracción de 9,9% respecto a enero 2022, cuando se produjeron (353.800 toneladas). Por su parte, la producción de hierro primario en febrero de 2022 fue de 259.600 toneladas, resultando 20% inferior a la de enero de 2022 (324.600 toneladas) y 3,2% mayor a la de febrero del 2021 (251.600 toneladas).

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales se ubicaron el viernes en los USD 43.321 M incrementándose USD 6.309 M respecto al jueves, después que el board del FMI aprobara el acuerdo con Argentina y realizara el primer desembolso de DEGs (Derechos Especiales de Giros) de USD 9.650 M. El Gobierno utilizó el viernes parte de ese desembolso para cancelar un vencimiento con el mismo organismo de unos USD 2.800 M, y así pudo evitar entrar en una cesación de pagos.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) subió en la semana ARS 5,03 (+2,6%) y se ubicó en los ARS 200,50, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 81,6%. Sin embargo, el dólar MEP (o Bolsa) terminó ubicándose en los ARS 200,31, subiendo en la semana ARS 5,14 (+2,6%) y marcó un spread con la divisa que opera en el MULC de 81,5%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista cerró la semana en ARS 101,38 (vendedor), ganando en dicho período 68 centavos (+0,6%), un aumento inferior a los 82 centavos (0,8%) que había mostrado la semana previa. Esto se dio en un contexto en el que el BCRA vendió el viernes unos USD 20 M, acumulando un saldo negativo de poco más de USD 91 M durante la semana.

ARGENTINA: RENTA FIJA

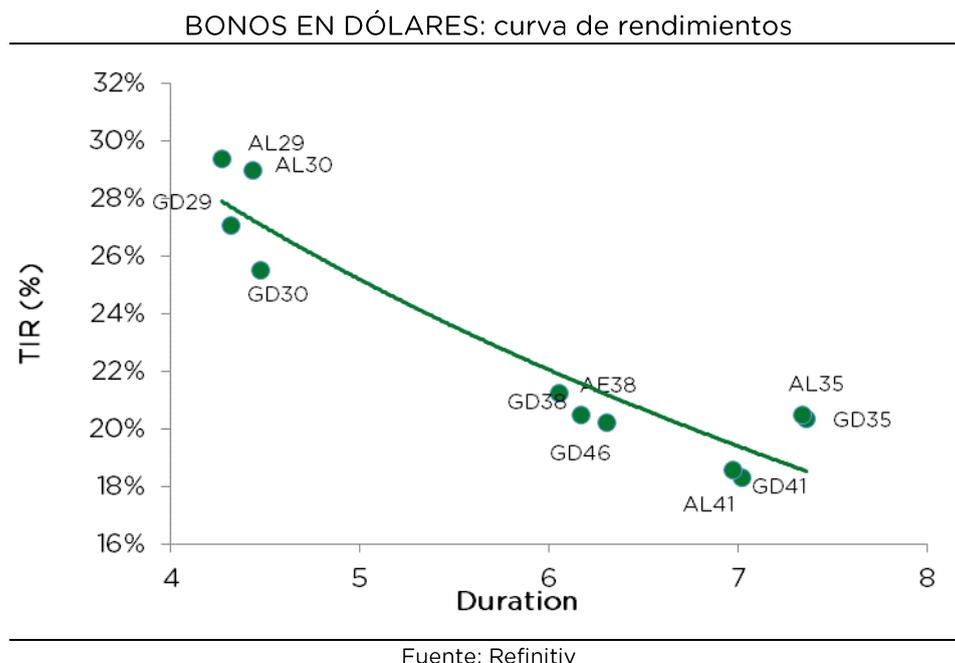
Los soberanos en dólares terminaron la semana pasada en baja, a pesar de la aprobación del Directorio del FMI el viernes. El riesgo país se incrementó en las últimas cinco ruedas apenas 9 unidades (+0,5%) y se ubicó en los 1798 puntos básicos.

El directorio del FMI terminó aprobando el acuerdo para reprogramar la deuda con Argentina avalado recientemente por el Congreso, y luego que el país lograra un nuevo puente de tiempo con el Club de París.

Tras el visto bueno del board del Fondo sobre el acuerdo, se adelantó el primer desembolso de USD 9.650 M de forma inmediata (7.000 DEGs) y Argentina pudo cancelar con parte de esos fondos un vencimiento con el mismo organismo de USD 2.800 M. Esto permitió que las reservas internacionales se ubicaran por encima de los USD 43.000 M (al valor más alto desde septiembre de 2021).

En lugar de 10 revisiones como estaban previstas con la primera visita en julio de este año, finalmente serán 11 las misiones del FMI que tendrá que aprobar la Argentina para superar la primera etapa del acuerdo de Facilidades Extendidas convalidado formal y políticamente por el organismo, con la visita inicial para mayo.

Que la misión hubiera comenzado en julio de este año, le hubiese dado al Gobierno más tiempo para mejorar los datos fiscales, monetarios y, fundamentalmente, inflacionarios. Pero esto no se podrá cumplir para mayo, dado que en el período enero- marzo la inflación se ubica por encima del 50% anual.



ARGENTINA: RENTA VARIABLE

Con la mirada puesta en la aprobación final del Directorio del FMI sobre el acuerdo con Argentina para reestructurar la deuda con el organismo, y después que el BCRA subiera 200 puntos básicos la tasa de interés de referencia, el mercado local de acciones se mostró con una importante suba en la semana de sólo cuatro ruedas por el feriado del Día de la Soberanía.

De esta forma, el índice S&P ganó las últimas cuatro ruedas +4,4% y cerró en los 93.010,43 puntos, prácticamente en los valores máximos semanales. El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó en la semana los ARS 7.059,4 M, marcando un promedio diario de ARS 1.764,9 M. Mientras que en Cedears se negociaron en el mismo período un monto de ARS 12.821,9 M, dejando un promedio diario de ARS 3.205,5 M.

Las acciones que manifestaron un mejor comportamiento en la semana fueron las de: Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +15%, Cablevisión Holding (CVH) +13,7% e YPF (YPPD) +11,5%, entre las más importantes. Sin embargo, terminaron en baja en el mismo período: Ternium Argentina (TXAR) -6,6%, Loma Negra (LOMA) -1,7%, y Grupo Financiero Valores (VALO) -1%, entre otras.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs terminaron la semana con mayoría de alzas. Sobresalieron las acciones de: Transportadora de Gas del Sur (TGS) +11,7%, Vista Oil & Gas (VIST) +9,2% y Telecom Argentina (TEO) +7,8%, entre las más importantes. Sólo cerraron en baja: IRSA (IRS) -3,9%, Loma Negra (LOMA) -1,9%, Bioceres (BIOX) -1,4% y Globant (GLOB) -0,3%.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con leves subas (S&P 500 +0,2%, Dow Jones +0,2% y Nasdaq +0,3%), cuando comenzó una semana en la que se presentarán importantes informes económicos, y los inversores siguen atentos a las subas de tasas de interés previstas por la Reserva Federal.

Las firmas de Wall Street, desde Goldman Sachs hasta Bank of America, prevén aumentos de medio punto en futuras reuniones de la Fed este año después que el presidente del banco central, Jerome Powell, prometiera ser duro con la inflación y dijera que los aumentos de tasas podrían volverse más agresivos si fuera necesario.

Las principales bolsas de Europa operan al alza, mientras los inversores continúan monitoreando los eventos en la guerra entre Ucrania y Rusia. El Stoxx 600 subió un 0,7% a la mañana, y las acciones de seguros subieron un 1,3% para liderar las ganancias, mientras que casi todos los sectores y las principales bolsas están en territorio positivo.

Los mercados en Asia cerraron dispares, mientras las acciones de las empresas tecnológicas chinas subieron en su mayoría. Al cierre del mercado de Hong Kong, las acciones de Meituan se dispararon un 11,56%, mientras que las de Tencent ganaron un 2,81%.

El petróleo WTI opera fuertemente en baja, debido a que aumentan los temores sobre una demanda de combustible más débil en China después que Shanghái lanzara el lunes un cierre para contener los contagios por Covid-19.

El oro cae, cuando el dólar subió y los rendimientos del Tesoro de EE.UU. se mantuvieron firmes cerca de sus máximos, y los inversores se concentran en las conversaciones de paz entre Rusia y Ucrania esta semana.

La soja muestra un retroceso, mientras se espera que el informe del USDA muestre que los agricultores de EE.UU. habrían aumentado sus siembras de oleaginosas en un 1,8%.

El euro cae levemente, permaneciendo 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 retrocede a un mínimo de seis años, luego que el Banco de Japón interviniera en el mercado para evitar que los rendimientos de los bonos del gobierno subieran por encima de su objetivo clave.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. bajan levemente, ya que los rendimientos a 5 y 30 años se invirtieron el lunes por primera vez desde 2006, lo que genera temores de una posible recesión.

Los rendimientos de los bonos europeos muestran disparidades.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	93.010,43	3,22	Aluar	97,80	3,38
IBOVESPA (Brasil)	119.081,13	0,02	Bolsas y Mercados Argentinos	1286,00	5,50
MEXBOL (México)	55.436,05	-0,71	Cablevision Holding	699,50	3,63
IPSA (Chile)	4.965,11	0,21	Central Puerto	74,90	3,96
COLPAC (Colombia)	1.606,88	0,84	Sociedad Comercial del Plata	8,56	1,06
DOW JONES (USA)	34.861,24	0,44	Cresud	167,20	9,00
Nasdaq 100 (USA)	14.754,31	-0,08	Edenor	65,10	3,25
S&P500 (USA)	4.543,06	0,51	BBVA Banco Francés	237,15	2,89
IBEX (España) *	8.459,80	1,55	Grupo Financiero Galicia	213,70	3,89
* Apertura			Grupo Financiero Valores	35,90	0,14
			Grupo Supervielle	78,60	2,54
DIVISAS	Último	Var. %	Holcim Argentina	156,50	2,29
Peso Argentino (USDARS)	110,3800	0,24	Banco Macro	339,35	2,86
Dólar Implícito	202,5177		Pampa Energia	182,60	1,78
Dólar MEP	200,3810		Telecom Argentina	226,65	5,74
Euro (EURUSD)	1,0987	0,05	Ternium Argentina	124,00	1,22
Real (USDBRL)	4,7420	-1,73	Transportadora de Gas del Sur	262,50	10,29
COMMODITIES	Último	Var. %	Transportadora de Gas del Norte	111,25	9,61
Trigo (USD/tn)	391,46	-3,33	Transener	58,80	7,50
Maíz (USD/tn)	292,52	-1,46	YPF	947,55	2,47
Soja (USD/tn)	622,28	-0,96	BONOS en ARS	Último	TIR %
Oro (USD/onza)	1.953,80	0,00	T2X2	206,90	46,71
Plata (USD/onza)	25,60	0,00	TC23	513,00	50,51
Petróleo (USD/bbl)	108,64	-4,62	TX23	217,25	50,41
Tasas e Indicadores Nac.	Último	T2X3	196,15	52,00	
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	34,500		PR13	754,90	49,45
Badlar (Bcos. Priv.)	41,750		TX24	214,00	53,20
Badlar (Bcos. Púb.)	40,500		T2X4	159,25	54,07
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps	TC25	505,00	54,57
BCE (%)	-0,50		TX26	182,00	55,91
FED (%)	0,50		TX28	178,30	56,55
Selic (Brasil) %	11,75		DICP	3.800,50	58,45
Teasury 2 años (Rend.%)	2,342	4,30	DIPO	3.724,00	58,83
Teasury 5 años (Rend.%)	2,600	2,50	TVPP	1,30	-
Teasury 10 años (Rend.%)	2,492	-0,10	PARP	1.920,00	63,43
Teasury 30 años (Rend.%)	2,594	-1,00	PAPO	1.819,00	59,66
			CUAP	2.740,00	59,30
BONOS en USD - Reestruct. 2020	Último	TIR %	AL29	6.086,00	31,12
AL29	6.086,00	31,12	GD30	6.540,00	26,74
GD30	6.540,00	26,74	AL30	5.780,00	30,28
AL30	5.780,00	30,28	GD35	5.920,00	20,53
GD35	5.920,00	20,53	AL35	5.595,00	21,45
AL35	5.595,00	21,45	GD38	7.470,00	19,98
GD38	7.470,00	19,98	AE38	6.670,00	22,19
AE38	6.670,00	22,19	GD41	6.800,00	18,16
GD41	6.800,00	18,16	AL41	6.590,00	18,69
AL41	6.590,00	18,69	GD46	6.115,00	20,70
GD46	6.115,00	20,70			



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.