



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan con fuertes alzas, ante la caída de los commodities**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con fuertes alzas (S&P 500 +1,4%, Dow Jones +1,3% y Nasdaq +1,7%), ya que los inversores evalúan el aumento en los precios de las materias primas de ayer y una alta inflación, mientras continúa la guerra en Ucrania. Los rendimientos de los bonos del Tesoro hoy suben, con la nota de referencia a 10 años ubicándose en 1,91%. El índice de volatilidad VIX cae a 33 puntos.

Las acciones de energía lideran las subas en el mercado a medida que los precios del petróleo continuaron subiendo, saltando a sus máximos cuando el presidente Joe Biden anunció la prohibición de las importaciones de fósiles rusos, incluido el petróleo, en respuesta a la invasión.

Cayeron las exportaciones y aumentaron las importaciones y el déficit comercial para enero. Se contraerían los inventarios de petróleo.

Las principales bolsas de Europa operan con fuertes ganancias, mientras los inversores seguían monitoreando el aumento de los precios de las materias primas y la guerra en curso en Europa del este. Las empresas que reportan ganancias corporativas son Vivendi, Adidas, Continental, Deutsche Post, L&G y Prudential, entre los más grandes.

Los inversores europeos también están a la espera de la reunión de política monetaria del Banco Central Europeo de mañana para conocer las señales sobre cómo la entidad está abordando la inflación y los nuevos desafíos que plantea el conflicto bélico.

Los mercados en Asia cerraron con pérdidas, con las acciones de China y Hong Kong liderando las pérdidas a nivel regional, cuando la guerra entre Rusia y Ucrania continuó pesando sobre la confianza de los inversores. Los mercados en Corea del Sur estuvieron cerrados el miércoles debido a las elecciones presidenciales del país.

El índice de Shanghái en China continental cerró con una caída del 1,13% a 3.256,39 y el índice de Shenzhen disminuyó un 1,122% a 12.107,17. El índice CSI 300, que incluye a las acciones más grandes que cotizan en el continente, perdió un 0,92% a 4.226,35. Los tres índices habían caído anteriormente más del 3% cada uno.

Creció el PIB de Japón del 4ºT21, mientras que la inflación de China se mantuvo estable para febrero.

El petróleo WTI cae tras las fuertes alzas previas, al tiempo que EE.UU. prohibió las importaciones de energía rusa, sumado a las señales que algunos compradores en Europa ya las están evitando.

El oro opera a la baja tras subir a un máximo de 19 meses, ya que un dólar más fuerte y los mayores rendimientos de los bonos del Tesoro contrarrestan el apoyo de la demanda del metal derivada de la crisis de Ucrania.

La soja avanza, acercándose a un máximo de 9 años y medio, respaldada por la fortaleza del petróleo crudo y el aceite de palma, que sirven de sustitutos para las oleaginosas.

El euro opera en alza, aunque se encuentra cerca de un mínimo de 22 meses, cuando la UE estaría discutiendo la emisión conjunta de bonos, lo que podría significar un estímulo y un paso hacia una unión fiscal.

El yen retrocede tras las recientes subas, ya que el gasto en importaciones llevó a Japón a su mayor déficit de cuenta corriente desde 2014 en enero. La divisa japonesa tocó un mínimo de tres semanas.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. suben, a pesar de las crecientes preocupaciones de los inversores sobre cómo la guerra entre Rusia y Ucrania podría intensificar las presiones inflacionarias.

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

## **NOTICIAS CORPORATIVAS**

SHELL (SHEL) anunció que suspendería todas las compras al contado de crudo ruso. La compañía también se disculpó por comprar un envío de petróleo ruso con grandes descuentos.

DICK'S SPORTING GOODS (DKS) reportó un crecimiento de las ganancias y las ventas en su trimestre de vacaciones que superó las estimaciones. El gigante de artículos deportivos también ofreció un pronóstico mejor de lo esperado para las ganancias y las ventas de 2022.

APPLE (AAPL) celebró su primer evento de lanzamiento del año el martes. El gigante tecnológico anunció un nuevo iPhone asequible, una actualización del iPad Air, y su último y más poderoso chip para Mac.

### **LATINOAMÉRICA**

CHILE: Inflación registra un alza de 7,8% en 12 meses pese a desacelerar en febrero. Según el Instituto Nacional de Estadísticas, los precios al consumidor subieron un 0,3% en febrero, menos de lo esperado, debido a aumentos en alimentos y bebidas no alcohólicas, así como vivienda y servicios básicos.

BRASIL: Cárnica del país podrían reemplazar a proveedores ucranianos y rusos. Si los exportadores ucranianos dejan de enviar carnes en medio de las dificultades causadas por la guerra, Europa enfrentaría un "gran desafío" que podría obligarla a eliminar la prohibición a varias cárnica brasileñas impuesta en 2018 por un escándalo en el sector alimentario. Según ABPA, hay cerca de 20 plantas brasileñas actualmente suspendidas por los europeos.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Se espera que entre hoy y mañana se debata el acuerdo con el FMI en el recinto**

Los bonos en dólares cerraron el martes con ligeras bajas, en un marco en el que el mercado sigue atentamente el debate en el plenario de comisiones de la Cámara de Diputados, del acuerdo con el FMI para renegociar la deuda con el propio organismo. Además, continúa impactando negativamente sobre la deuda argentina las tensiones geopolíticas por la guerra entre Rusia y Ucrania.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 0,4% y se ubicó en los 1979 puntos básicos.

El presidente Alberto Fernández se reunió en la Casa Rosada con gobernadores y vicegobernadores que, tras un encuentro con el jefe de Gabinete, Juan Manzur, concurrieron a la Cámara Baja para exponer en el plenario de comisiones. El oficialismo pretende que se apruebe el acuerdo rápidamente para evitar caer en una cesación de pagos sobre la deuda con el Fondo.

Por otro lado, el presidente de la Cámara de Diputados, Sergio Massa, se reunió con los jefes de Juntos por el Cambio y los bloques más chicos y escuchó sus propuestas. Lo que pide la oposición es separar el aval al endeudamiento de dicho programa, que es potestad única del Ejecutivo.

Desde el oficialismo calificaron los pedidos de la oposición como razonables, pero dejaron en claro que están dispuestos a realizar modificaciones siempre y cuando eso signifique la garantía de tener más votos.

En medio de las negociaciones del Gobierno para que el Congreso apruebe el acuerdo con el FMI, el Bank of America dijo que espera que Argentina entre brevemente en mora con el organismo de crédito internacional, ya que el cronograma para que el directorio del banco apruebe el acuerdo es demasiado ajustado antes de los grandes pagos que vencen el 21 y 22 de marzo.

Por su parte, los títulos públicos en pesos terminaron ayer con ligeras bajas, después de varias ruedas de alzas. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duration bajaron en promedio 0,1%, mientras que los de larga duration mostraron caídas de 0,5% en promedio.

### **RENTA VARIABLE: A contramano del mundo, el S&P Merval cerró con una ligera suba**

El mercado local de acciones cerró el martes con una ligera suba, en un marco en el que los inversores siguen atentos a la presentación del acuerdo con el FMI en el Congreso, pero además siguen con la mirada puesta en las tensiones geopolíticas por las sanciones de EE.UU. a Rusia por la invasión a Ucrania.

La bolsa doméstica se movió contrariamente a la tendencia de los mercados globales que cayeron ante la importante suba de los commodities y el riesgo de inflación. Asimismo,

En este sentido, el índice S&P Merval subió apenas 0,1% y cerró en los 88.060,61 puntos, ligeramente por encima del mínimo registrado de manera intradiaria.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 1.289,7 M, en tanto que en Cedears se negociaron ARS 6.066,6 M.

Las acciones que más subieron en la jornada de ayer fueron las de: BBVA Banco Francés (BBAR) +5,7%, Banco Macro (BMA) +4,5%, YPF (YPFD) +4,1%, Holcim Argentina (HARG) +2,7% y Central Puerto (CEPU) +2,4%, entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron en baja. Cresud (CRES) -6,2%, Pampa Energía (PAMP) -4%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -3%, Ternium Argentina (TXAR) -2,1% y Edenor (EDN) -1,6%, entre otras.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs terminaron con precios dispares. Sobresalieron al alza. YPF (YPF) +7,4%, BBVA Banco Francés (BBAR) +4,1%, Central Puerto (CEPU) +3,8%, Despegar (DESP) +3,7%, y Grupo Supervielle (SUPV) +3,2%, entre las más importantes. En tanto, cayeron: Cresud (CRESY) -7,9%, Ternium (TX) -4,8%, Mercado Libre (MELI) -4,5%, Bioceres (BIOX) -3,3% y Transportadora de Gas del Sur (TGS) -2,3%, entre otras.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Préstamos en pesos caen 1,3% MoM en febrero y representan 7,3% del PIB**

Según el BCRA, en febrero los préstamos en pesos al sector privado, en términos reales y sin estacionalidad, habrían registrado una contracción mensual de 1,3%, luego de cinco meses de crecimiento ininterrumpido. La disminución del mes resultó generalizada a la mayoría de las líneas de financiamientos. El ratio de préstamos en pesos al sector privado a PIB se habría ubicado en febrero en 7,3%, valor similar al de los meses previos.

### **Ratio Deuda/PIB disminuiría a 75% en 2025 (privados)**

Según el BCRA, en febrero los préstamos en pesos al sector privado, en términos reales y sin estacionalidad, habrían registrado una contracción mensual de 1,3%, luego de cinco meses de crecimiento ininterrumpido. La disminución del mes resultó generalizada a la mayoría de las líneas de financiamientos. El ratio de préstamos en pesos al sector privado a PIB se habría ubicado en febrero en 7,3%, valor similar al de los meses previos.

### **Ratio Deuda/PIB disminuiría a 75% en 2025 (privados)**

Según el BCRA, en febrero los préstamos en pesos al sector privado, en términos reales y sin estacionalidad, habrían registrado una contracción mensual de 1,3%, luego de cinco meses de crecimiento ininterrumpido. La disminución del mes resultó generalizada a la mayoría de las líneas de financiamientos. El ratio de préstamos en pesos al sector privado a PIB se habría ubicado en febrero en 7,3%, valor similar al de los meses previos.

### **Ratio Deuda/PIB disminuiría a 75% en 2025 (privados)**

Según el BCRA, en febrero los préstamos en pesos al sector privado, en términos reales y sin estacionalidad, habrían registrado una contracción mensual de 1,3%, luego de cinco meses de crecimiento ininterrumpido. La disminución del mes resultó generalizada a la mayoría de las líneas de financiamientos. El ratio de préstamos en pesos al sector privado a PIB se habría ubicado en febrero en 7,3%, valor similar al de los meses previos.

### **Empleo registrado se incrementó 4,3% YoY en diciembre de 2021**

De acuerdo al Ministerio del Trabajo, el empleo registrado se incrementó +4,3% YoY en diciembre de 2021, representando una ganancia de 516.600 puestos de trabajo en los últimos 12 meses, la mayor parte de los mismos en el sector privado. La suba del total de trabajadores se explicó por la expansión del 0,5% en el sector privado y del 0,6% en el sector público, ya que el trabajo independiente mostró una expansión del 7,1% (0,6 mil trabajadores más).

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales crecieron USD 50 M y finalizaron en los USD 37.380 M.

### **Tipo de cambio**

El dólar contado con liquidación (implícito) perdió el martes 0,7% y se ubicó en los ARS 198,67, dejando una brecha con el oficial de 83% (el nivel más bajo en cuatro meses). En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) cayó ayer 1,4% a ARS 194,54, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 79,2%.

Por su parte, el dólar mayorista subió el martes 12 centavos (+0,11%) y cerró en los ARS 108,56 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA compró en el mercado cambiario unos USD 60 M y mientras que en lo que va del mes acumula un saldo de más de USD 450 M.

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 de autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que la información contenida en este informe no es una predicción de resultados, 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 no 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.