

## **GLOBAL:**

### ***Futuros de EE.UU. operan con caídas, mientras aumenta el precio del petróleo***

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con caídas (S&P 500 -1,5%, Dow Jones -1,4% y Nasdaq -1,6%), cuando el precio del petróleo alcanzó brevemente a su nivel más alto desde 2008, en medio de la guerra en curso entre Rusia y Ucrania. El secretario de Estado, Antony Blinken, dijo el domingo que EE.UU. y sus aliados están considerando prohibir las importaciones de petróleo y gas natural de Rusia en respuesta al ataque contra Ucrania.

La presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, también dijo en una carta a sus colegas demócratas que la Cámara está “explorando una legislación sólida” para prohibir la importación de petróleo ruso, una medida que “aislaría aún más a Rusia de la economía global”.

Mientras tanto, algunas grandes empresas tecnológicas como Oracle, CrowdStrike y DocuSign están programadas para informar resultados corporativos esta semana. Rivian Automotive, Ulta Beauty y Bumble también informarán.

Las principales bolsas de Europa operan con fuertes bajas, después de la noticia que EE.UU. y sus aliados europeos están considerando prohibir las importaciones de petróleo ruso, lo que representa un riesgo de “estanflación” global.

El secretario de Estado de EE.UU., Antony Blinken, dijo el domingo que Washington está en “discusiones muy activas” con los gobiernos europeos sobre esta prohibición.

Rusia ha seguido intensificando su asalto a la vecina Ucrania en los últimos días, con fuerzas que intentan avanzar y aislar la ciudad capital de Kiev y otros distritos importantes, mientras se encuentran ante una feroz resistencia civil y militar.

Mejoraron las ventas minoristas y los pedidos de fábrica de Alemania en enero.

Los mercados en Asia cerraron con pérdidas, con las acciones de Hong Kong liderando las caídas (casi 4%), a medida que subieron los precios del petróleo, y la guerra en curso entre Rusia y Ucrania sigue pesando sobre la confianza de los inversores a nivel mundial.

En Japón, el Nikkei 225 también experimentó fuertes pérdidas, ya que cayó un 2,94% para cerrar en 25.221,41, con las acciones del fabricante de robots Fanuc cayendo un 7,72%.

Aumentaron las exportaciones, importaciones y el superávit comercial de China en febrero.

El petróleo WTI opera con marcadas subas, alcanzando su nivel más alto en 13 años, ya que el mercado reaccionó a las interrupciones en el suministro desde Rusia y a la posibilidad de una prohibición del petróleo y gas natural rusos.

El oro opera al alza, alcanzando los USD/oz 2.000 por primera vez en un año y medio, ya que los inversores buscan la seguridad del metal a raíz de la escalada de la crisis bélica entre Rusia y Ucrania.

La soja avanza, mientras Rusia y Ucrania proporcionan el 80% de las exportaciones mundiales de aceite de girasol, que compete con el aceite de soja, aumentando las preocupaciones de desabastecimiento.

El euro opera en baja, marcando un nuevo mínimo de 22 meses frente al dólar, cuando la guerra en Ucrania hizo que los precios del petróleo subieran, avivando los temores de un impacto estanflacionario que podría golpear a Europa.

La libra esterlina también se ha visto afectada por el pesimismo sobre las perspectivas económicas de Europa y cayó a un mínimo de dos meses de 1,3187 dólares.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. suben levemente, mientras los inversores se centran en las novedades de la guerra entre Rusia y Ucrania, así como en los datos de inflación que se publicarán durante la semana.

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

## NOTICIAS CORPORATIVAS

COSTCO (COST) presentó un informe trimestral mejor de lo esperado. El minorista reportó ganancias de USD 2,92 por acción en ingresos de USD 51,9 Bn. Se esperaban ganancias de USD 2,74 sobre ingresos de USD 51,47 Bn.

BROADCOM (AVGO) reportó ingresos récord en el primer trimestre fiscal, superando las expectativas. Los ingresos de la compañía aumentaron un 16% YoY a USD 7,7 Bn. Por su parte, el fabricante de chips reportó ganancias de USD 8,39 por acción, más alto que las expectativas de USD 8,23 por acción.

SWEETGREEN (SG) informó un fuerte crecimiento de las ventas en su primer informe trimestral desde que se hizo pública en noviembre. La cadena de ensaladas también emitió una perspectiva de ventas positivas para 2022, aunque aún no espera obtener ganancias.

## LATINOAMÉRICA

BRASIL: El país consigue salir de la recesión técnica en el último trimestre y su economía crece un 4,6% en 2021. La mayor economía de Latinoamérica consiguió recuperar la senda de crecimiento tras contabilizar una variación positiva en el último trimestre de 0,5%, después de los registros negativos observados en el segundo y tercer trimestre. El crecimiento de 2021 se vio impulsado por la industria (4,5%) y el sector servicios (4,7%). En contraposición, la agricultura contabilizó una variación negativa del 0,2% como consecuencia de las sequías durante el tercer trimestre.

URUGUAY: Exportaciones se aceleran en febrero y crecen más del 50% interanual. Las ventas al exterior de bienes en el país latinoamericano superaron la barrera de los USD 1.000 M en el segundo mes del año. La carne vacuna y otros productos de origen agropecuario fueron los que dieron el mayor impulso a las exportaciones en ese país.

## ARGENTINA

### **RENTA FIJA: Inversores atentos al debate en el Congreso del acuerdo con el FMI. Telecom coloca ONs dollar linked y en pesos**

Los bonos en dólares terminaron la semana en baja, a pesar que el Gobierno anunció que se saldaron las diferencias con el staff del FMI y se alcanzó un acuerdo para refinanciar la deuda con el organismo. Impacta también negativamente sobre la deuda argentina la escalada de la guerra en Ucrania.

El acuerdo con el Fondo ingresó el viernes por la tarde a la Cámara Baja, y hoy comenzará a ser debatido en la Comisión de Presupuesto, con la presencia del ministro de Economía, Martín Guzmán, y otros funcionarios del Poder Ejecutivo. Esta es la primera vez que un acuerdo con el FMI es enviado al Congreso para su aprobación.

Una vez que el acuerdo sea aprobado por el directorio del Fondo, el programa entrará en vigencia con un primer desembolso desde el organismo al Tesoro argentino, que servirá para afrontar el pago de USD 2.800 M al propio FMI que vencen el 22 de marzo.

De todos modos, las dudas sobre la evolución de la economía doméstica y sí Argentina podrá cumplir el programa acordado continúan estando presentes, y los soberanos siguen sin remontar.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se ubicó en los 1927 puntos básicos, incrementándose en la semana 132 unidades (+7,4%).

Como ya dijimos, tras el acuerdo el Gobierno avanzará en un proceso de consolidación fiscal para aproximarse a un equilibrio del resultado primario hacia finales de 2024 (-2,5% del PIB en 2022, -1,9% en 2023 y -0,9% en 2024).

Además, se definió cómo será la segmentación de las tarifas de luz y gas. Habrá tres categorías de usuarios residenciales. La más alta dejará de estar subsidiada. El resto (usuarios con y sin tarifa social) tendrá subas aproximadas de 20% y 40% respectivamente.

Por su parte, los bonos en pesos (en especial los ligados al CER) continuaron subiendo en la semana, atentos a la publicación del R.E.M. del BCRA del viernes. Se conoció que el mercado espera que en el mes de febrero la inflación haya tenido un aumento de 3,9%. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duration ganaron en promedio 1,2%, mientras que los de larga duration ganaron en promedio 2,6%.

**RENTA VARIABLE:** El S&P Merval arrancó marzo con una suba de 1,8%, pero quedó por debajo del máximo semanal

A contramano de las bolsas globales, que en su mayoría cayeron en medio de la guerra entre Ucrania y Rusia, pero en línea con los mercados de la Región, el mercado local de acciones cerró con ganancias después que el Gobierno cerrara el acuerdo con el FMI.

En este sentido, el índice S&P Merval subió en las últimas tres ruedas +1,8% y cerró en los 89.515,44 puntos, alejándose del máximo semanal de casi 92.000 unidades. El volumen operado en acciones en BYMA alcanzó en la semana los ARS 5.893,3 M, mostrando un promedio diario de ARS 1.964,4 M, monto superior al promedio diario registrado en febrero. En Cedears se negociaron ARS 12.218,4 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron en la semana fueron las de: Cresud (CRES) +31,1%, Pampa Energía (PAMP) +11,6%, y Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +10,4%, entre las más importantes.

Sin embargo, cayeron en el mismo período: BBVA Banco Francés (BBAR) -9,1%, Loma Negra (LOMA) -8,9%, y Cablevisión Holding (CVH) -8,6%, entre otras.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs cerraron la semana anterior con precios dispares. Las acciones que más subieron fueron las de: Cresud (CRESY) +35,3%, Bioceres (BIOX) +22,9%, Adecoagro (AGRO) +13,2%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) +11% y Pampa Energía (PAM) +10,8%, entre las más importantes.

En tanto, terminaron en baja: Globant (GLOB) -14,9%, BBVA Banco Francés (BBAR) -12,4%, Loma Negra (LOMA) -9,3%, Telecom Argentina (TEO) -8,1% y despegar (DESP) -7,3%, entre otras.

## Indicadores y Noticias locales

### Inflación de 55,0% y expansión del PIB de 3,0% en 2022 según el REM del BCRA

Según el REM de febrero del BCRA, el mercado prevé una variación del PIB para 2022 de 3,0% (igual que el REM anterior). En tanto, estiman una inflación general para este año de 55,0% (mismo nivel que el REM previo). Para el mes de marzo de 2021, estiman una inflación de 4,1% al tiempo que se ubicaría en 52,9% YoY en los próximos 12 meses. Con relación a la tasa Badlar, estiman que ésta sea de 40,50% para marzo, superior a la registrada en el mes de febrero (38,32%) y con una trayectoria creciente de las previsiones mensuales hasta fines de año, ascendiendo el nivel de la tasa hasta 42,00% en diciembre de 2022. Para el tipo de cambio nominal, prevén que alcance en el mes de diciembre de este año USDARS 154,37 y USDARS 221,81 en diciembre de 2023. Asimismo, se proyecta un déficit fiscal primario para 2022 de -ARS 1.790 Bn y de -ARS 2.018,0 Bn para 2023.

### La producción de vehículos aumentó en febrero 72,7% YoY (ADEFA)

Según la ADEFA, la producción de vehículos registró en febrero una suba de 101,9% MoM y de 72,7% por sobre el volumen de febrero 2021 alcanzando las 37.661 unidades, mientras que las ventas disminuyeron 4,7% YoY. Asimismo, el sector exportó 20.024 vehículos, reflejando una suba de 115,4% MoM y de 33,0% YoY. En el acumulado de los primeros dos meses del año, la producción aumentó 22,1%, al tiempo que las exportaciones aumentaron 8,7%. Asimismo, las ventas del sector registraron una suba de 26,2% en los primeros dos meses del año.

### Ventas minoristas subieron en febrero 20,7% YoY (CAME)

Las ventas minoristas crecieron 20,7% YoY en febrero, cumpliendo 12 meses consecutivos en alza, según la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME). También frente a febrero de 2020, antes del inicio de la pandemia, se incrementaron 12,9%. En la comparación mensual (febrero vs enero), las ventas cayeron 2,9%. En los primeros 2 meses del año, las ventas acumularon un alza de 19,1% frente a iguales meses de 2021 y de 11,8% si se compara con el primer bimestre de 2020.

## Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron USD 87 M en la semana y finalizaron en USD 37.106 M.

### Tipo de cambio

En una semana corta debido a los feriados de lunes y martes por Carnaval, los dólares bursátiles terminaron con leves subas, aunque las brechas bajaron.

De esta forma, el dólar contado con liquidación (implícito) subió 67 centavos en las últimas tres ruedas y terminó en los ARS 201,14, dejando una brecha con la cotización del oficial de 86%. El dólar MEP (o Bolsa) avanzó ARS 2,29 en la semana y se ubicó en los ARS 197,60, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 82,7%.

Por su parte, el dólar mayorista sumó 73 centavos la semana pasada y cerró en ARS 108,13 (vendedor), en un marco en el que el BCRA compró en la primera semana de marzo unos USD 90 M.