



Te presentamos las noticias destacadas y un análisis de nuestros profesionales para comenzar la semana informados.

Las exportaciones de soja fueron las protagonistas de la plaza cambiaria, pero igual subieron los dólares financieros

Las liquidaciones de “dólar soja” alcanzaron los USD 1.790 millones en cinco ruedas y el BCRA acumuló compras por USD 1.160 millones. El “contado con liqui” escaló 12 pesos, o 4 por ciento. El libre ganó 3,6%, a \$287. Fuertes bajas en Wall Street arrastraron a acciones y bonos argentinos.

El ingreso de dólares al mercado de cambios se dio de forma pareja y profusa, gracias al incentivo del “dólar soja” a \$200 que, de no mediar variantes, finalizará a fin de mes. Por lo tanto quedan cinco ruedas operativas para aprovechar este beneficio, mientras empiezan a repercutir las especulaciones acerca de qué podrá suceder con la oferta de divisas hacia fin de año, una vez que pase el “aluvión” exportador.

Fuente: infobae.com

Deuda: con vencimientos por \$126.000 millones, Economía saldrá a ampliar el financiamiento neto

El ministro de Economía, Sergio Massa, tendrá que enfrentar esta semana vencimientos en moneda local por unos \$126.000 millones, una cifra que no tendrá mayores problemas en conseguir en el mercado. El desafío, en realidad, será ampliar el financiamiento neto que ya consiguió en el primer llamado a licitación de este mes, que es de \$228.000 millones.

Este viernes vencen \$106.099 millones de una Lede (S30S2) y una Lelite por \$15.567 millones. Aparte de ello, tiene compromisos por intereses de otras operaciones por unos \$2.000 millones.

Todo indica que en la colocación de este miércoles la Secretaría de Finanzas tratará de sumar una cantidad importante de financiamiento neto, tal como lo hizo en la primera licitación del mes. En ese momento tenía que “rollear” unos \$125.000 millones, pero colocó poco más de \$320.000 millones valor nominal. En esa licitación, el Tesoro procuró ir estirando el horizonte de vencimientos ya entrando en el 2023, un año electoral, con un mercado que todavía no despejó sus dudas sobre el futuro.

En octubre el equipo económico tiene que pagar en pesos \$307.600 millones, correspondientes a bonos. Por otro lado, vencen otros \$280.131 millones de adelantos transitorios del Banco Central (AT), que el Ministerio de Economía no va a renovar si Massa cumple con su anuncio de que no sumará más ayudas de la entidad monetaria en lo que queda del año.

Fuente: ambito.com

El Mercado global cede ante medidas extremas

El mercado global sigue sufriendo ante la lucha contra la inflación, las altas tasas de interés siguen afectando la economía de los países centrales inclusive hay indicios de recesión ante tres trimestres de baja y a esta altura se observan duros cambios en la paridad entre los tipos de cambios de los países centrales lo cual lleva a complejos cambios en las paridades, con eje en la evolución de las paridades frente al dólar estadounidense.

En este escenario, la Reserva Federal en los EEUU que el aumento de la tasa fue de 75 puntos tal como se esperaba, pero tampoco se descartaba la posibilidad de un aumento de 1%, quedando en el rango de 3% - 3,25%, en las tasas referenciales. Así, las especulaciones de los inversores continuaban en aumento, quedando como alternativa única ir a la tasa. Tras darse a conocer el dato, habló Jerome Powell y ratificó la continuidad de las políticas monetarias contractivas y la importancia de bajar la inflación al objetivo del 2%, y en tal sentido ratificando que los aumentos de la tasa de interés continuarán hasta el 2023 y, según votos del comité, con un promedio mayor a lo cotizado por el mercado, lo que generó preocupación y colaboró con el derrumbe al cierre de los mercados del miércoles.

Los aumentos generan expectativas negativas en razón a su persistencia previendo reducción de fondos para inversiones de riesgo. El mercado generó ventas en los activos de renta variable fundamentalmente ubicando desde lo técnico en posiciones de sobreventa y no se descartan posibles rebotes contra tendencias de corto plazo, los indicadores técnicos reflejan toda esa novedad. El mercado así castigó a las tecnológicas con el Nasdaq que reflejó una caída cercana a un 5% en su ETF de referencia QQQ igual que, el SPY y DIA finalizaron la semana con un declive del 4,58% y 3,93% respectivamente.

En el mercado local, la aprobación de la revisión con el FMI, indujo un tibio de los Estados Unidos y el aumento de las inversiones en nuestro país. Todo parece deslumbrar pero se espera una nueva devaluación del peso y existe gran preocupación por las reservas del Banco Central, uno de los principales objetivos en torno a lo acordado con el FMI. El aumento actual de las reservas, temporariamente no negativas, se llevó a cabo debido a la liquidación de las cerealeras utilizando el "dólar soja" por un valor de \$200. Durante esta semana, se logró superar el objetivo planteado por el ministro de Economía, Sergio Massa, y se liquidaron bajo este instrumento más de 5.000 millones de dólares. Asimismo, aún le queda una semana a la existencia de este tipo de cambio y habrá que esperar a la semana que viene para ver si se produce su extensión o no.

En relación con la renta variable, las acciones se acoplaron al clima negativo de Wall Street. Teniendo en cuenta los ADR, la mayor baja de la semana se la adjudicó YPF con un descenso superior a un 10%. De todas formas, cabe destacar que la empresa en los últimos meses se destacó por una suba superior a un 100% y una corrección luego de tantas cotizaciones al alza para el mercado podría ser positivo. Asimismo, el índice de referencia local, Merval, cerró este viernes en 458 medido en dólares.

Por otro lado, en cuanto a la renta fija, los bonos soberanos en dólares también se acoplaron al clima de Wall Street, afectados no solo por las variables locales, sino puntualmente por el aumento de las tasas de interés que los llevan a finalizar el viernes en rojo. Entre los más operados se encuentran los bonos con vencimiento de 2030, AL30D y GD30D que cerraron en US\$ 20,30 y US\$ 23,69 respectivamente, ambos con una baja superior a un 2%. De esta manera, el riesgo país ascendió 4% y finalizó en 2.528 puntos básicos. Cabe recordar que el riesgo país es la diferencia en el interés que paga un país por su deuda en comparación al interés que paga por sus bonos la Reserva Federal de los Estados Unidos y actualmente encontramos a Argentina como el segundo país con este índice más elevado.



Fuente: Elaboración propia.

En cuanto a los dólares financieros, el dólar MEP finalizó la semana en \$302,79 con un aumento superior a 2,92%, mientras que el CCL se ubicó en \$312,45 con una suba de 3,75% teniendo en cuenta el bono GD30. Sorprendió el dólar oficial, que se llevó un aumento de 1,5% para esta semana.

Recomendaciones:

A medida que las tasas suben, y crece el pesimismo y el costo del dinero, es bueno mantener liquidez para aprovechar oportunidades, sin embargo mantenemos nuestra visión de las empresas tecnológicas como las líderes en un eventual rebote, así se observa en los indicadores técnicos.

En cuanto a Obligaciones Negociables, CP17 (Compañía General de Combustibles) continúa siendo una de las preferidas pero también se destaca IRCFO de IRSA, cuyos balances muestran una sólida posición financiera a la hora de cumplir con sus obligaciones de deuda durante los próximos meses.

Finalmente, reiteramos que dentro de los activos de renta fija nos inclinamos por los títulos CER cortos, entre los que se destaca el bono TX23 dado que los demás cotizan a paridades elevadas. Como una alternativa secundaria puede ser interesante algún título Badlar dependiendo de la disponibilidad de oferta en el mercado. En definitiva prudencia y aprovechar tasas altas, porque no mantenerse en cauciones.

Análisis a cargo del equipo de Industria Bursátil