



Te presentamos las noticias destacadas y un análisis de nuestros profesionales para estar informados.

Economía renovó vencimientos y logró fondeo neto de \$33.500 millones en lo que va del mes

En esta licitación, el menú de instrumentos ofrecidos estuvo conformado por 3 títulos nuevos. Se emitió una LEDE con vencimiento 31 de marzo de 2023, un BONTE con vencimiento 23 de noviembre de 2027 y una LELITE con vencimiento el 16 de diciembre de 2022 destinada exclusivamente para Fondos Comunes de Inversión.

Del total de financiamiento obtenido, el 26% estuvo representado por instrumentos nominales a tasa fija con vencimiento en 2022 y 2023, mientras que el 74% restante estuvo representado por el instrumento a tasa variable cuyo vencimiento es en 2027.

La próxima licitación tendrá lugar el lunes 28 de noviembre tal y como fue informado previamente en el cronograma preliminar de licitaciones del segundo semestre de 2022.

Fuente: ambito.com

En busca de fortalecer reservas, el Gobierno analiza reestablecer el dólar soja

El Gobierno analiza reinstaurar un tipo de cambio especial para los productores de soja, una medida que ya estableció en septiembre, para estimular sus liquidaciones y fortalecer las reservas del Banco Central, dijo a Reuters una fuente oficial con conocimiento del plan.

Durante septiembre el banco central de Argentina reconoció a los agroexportadores 200 pesos por cada dólar liquidado, contra los 147 aproximado que cotizaba en el mercado oficial.

El ministro de Economía, Sergio Massa, dijo que durante ese mes se liquidaron bajo el programa conocido como "dólar soja" 8.160 millones de dólares.

En el marco del acuerdo firmado por Argentina con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por 44.000 millones de dólares, el país debe cumplir metas de acumulación de sus reservas internacionales.

Fuente: ambito.com

El Mercado buscando argumentos para consolidarse

Tras una semana muy complicada en diferentes frentes, los principales índices de Wall Street cerraron el lunes a la baja por temor a los confinamientos en China para luchar contra el COVID-19, hay amenazas que cerraría negocios y escuelas en los distritos más afectados, además endureció las normas para entrar en la ciudad cuando los contagios aumentaban asustando a los inversores.

Así el lunes, feriado en nuestro país, el índice Dow Jones cayó 42,21 puntos, o un 0,13%, a 33.703,48 unidades, mientras que el S&P 500 perdió 15,22 puntos, o un 0,38%, a 3.950,29 unidades. El Nasdaq Composite bajó 121,11 puntos, o un 1,09%, a 33.703,48 unidades. Apareció como muy relevante de la primera jornada de la semana que la presidenta de la Reserva Federal de San Francisco, Mary Daly, y posteriormente la presidenta de la Fed de Cleveland, Loretta Mester, parecieran inclinarse hacia una subida menor de tasas, 50 puntos porcentuales de la tasa de interés el próximo 14 de diciembre.

Con este panorama el mercado tendría argumentos para estabilizarse en estos valores, además el sector petrolero y energético estarían amortiguando una caída mayor así el S&P 500 cayó un 3% a un mínimo de cuatro semanas, ya que los precios del petróleo retrocedían más de un 5% tras un reporte que apuntaba a que Arabia Saudí y otros productores de petróleo de la OPEP estaban discutiendo un aumento de la producción.

En el Mercado local la atención estuvo puesta en diferentes puntos, entre los que se puede destacar: los dólares MEP y CCL, el riesgo país, los bonos soberanos, el dato de inflación y continuos rumores de cambios en el Ministerio de Economía, que parecen no tener fin, con amenazas de renuncias en el gabinete por parte del viceministro de economía Gabriel Rubinstein.

Los dólares se empezaron a poner caros, y no parecen tener freno, rompiendo la lateralización de hace 58 días, y esto pudo haber generado un gran volumen de pesos a través de instrumentos que proporcionen tasa de interés para aprovechar la estabilidad de dicho tipo de cambio, este carry trade parece haber sido quebrado, así el dólar MEP cerro cerca de \$317, mientras que al CCL a \$332.



Fuente: Elaboración propia

En esta línea, la preocupación del público inversor radicó en la baja que sostenía la paridad en pesos de los bonos con vencimiento en 2030, tanto de legislación local como exterior, lo que generó un sostenido y atractivo arbitraje de los mismos y sin desestimar que son un termómetro de riesgo en aumento para el resto de los inversores, con un riesgo país de 2308 puntos que no cede. Se reveló la inflación de octubre la cual fue de 6,3%, en línea con lo esperado por los analistas que nuevamente ubican a la especulación en la inflación interanual, además de aparecer demandados los bonos que ajustan por CER más cortos.

En la plaza local se mencionaba que las energéticas darían novedad, así Transportadora Gas del Norte (TGNO4) con un aumento superior a 16%, seguido por Transener (TRAN) y Edenor (EDN) con un aumento mayor a 10%, como gran novedad el Merval, cerró la semana por encima de los 157.200 puntos en pesos y 473 en dólares muy bajo, en un movimiento que impulsado por el dólar entusiasma a los inversores, pero barato aun.

Para el resto de la semana se espera un mercado volátil con novedades en cuanto a datos de inflación, dólar con minidevaluaciones y formas de cerrar el año, esperando una nueva revisión del FMI. Por ahora las noticias se centraran en el Campeonato Mundial de Futbol, pero el mercado no cede y busca consolidarse.

Recomendaciones:

Como dijéramos en informes anteriores, aun creemos que el mercado de renta variable da señales de entrada muy claras, además las acciones de commodities esperan una buena reacción de mercado,

En lo local, vemos opciones que brindan cobertura para encarar de lleno el último bimestre del 2022, todas cortoplacistas, de cobertura de inflación y principalmente la baja expectativa de un salto en el tipo de cambio en el corto plazo, pero tomando algunas posiciones allí.

Reiteramos que en cuanto a Obligaciones Negociables, con vencimientos en junio del 2023 y marzo del 2025 respectivamente ofrecen una buena relación riesgo-rendimiento, y seguimos sugiriendo ON corporativas en Dólares.

Finalmente dentro de los activos de renta fija preferimos los títulos CER cortos, entre los que se destaca el bono TX23 dado, ante la última licitación de gobierno y tasas acomodadas puede ser interesante algún título Badlar dependiendo de la disponibilidad de oferta en el mercado. Alternativamente instrumentos financieros cortos podrían resultar eficientes.

Análisis a cargo del equipo de Industria Bursátil