



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

El FMI tratará el jueves la tercera revisión y podría acelerar un desembolso de u\$s6 mil millones

Fuentes allegadas a Sergio Massa aseguraron que ya está pautado que se trate el caso argentino. A nivel técnico, la revisión ya está aprobada.

El Directorio del Fondo Monetario Internacional (FMI) tratará el próximo jueves la tercera revisión del programa que mantiene con el país por u\$s45 mil millones. Su aprobación definitiva allanará el camino para un desembolso de u\$s6 mil millones antes de fin de año, dijeron este viernes fuentes allegadas al ministro de Economía, Sergio Massa.

Ya está pautado que el Directorio del FMI trate el caso argentino el próximo 22 de diciembre, aseguraron fuentes del Palacio de Hacienda, aunque la fecha no figure en el calendario externo del organismo. A nivel técnico, la revisión está aprobada y, por eso, explicaron las fuentes a Télam, el Gobierno ya espera el ingreso de los u\$s 6 mil millones para engrosar las reservas a fin de año y cumplir con los vencimientos del FMI, los próximos 21 y 22 de diciembre, de u\$s2.680 millones.

Fuente: ambito.com

Moody's anticipa problemas para la Argentina a mediados de 2023

La calificadoradora de riesgo considera que la economía local presenta "más riesgos importantes de los que está comunicando el FMI".

El nuevo analista para la Argentina de la calificadoradora Moody's, Jaime Reusche, planteó que la economía local va a enfrentar "mucho riesgo" con el programa económico del FMI y el equilibrio macro a mediados del año próximo, en tanto sugirió avanzar en la unificación de los tipos de cambio.

"A despecho de esta colaboración que todavía se mantiene entre el Fondo y las autoridades argentinas vemos muchos riesgos al programa y la estabilidad macroeconómica de Argentina, mas que nada por el hecho de que se siguen acumulando desequilibrios y distorsiones en el marco macroeconómico", afirmó Reusche en una conferencia de prensa.

Fuente: ambito.com

Los mercados se rindieron ante la presión de las tasas y de la FED

Hace una semana y más los economistas consultados y consultoras de relevancia mundial, integrantes de los buy side Advisors mencionaban que las subas de tasas se producirían si los Estados Unidos cae en una recesión. Ello en principio no sucedería, la Reserva Federal analiza mayores subas de las tasas de interés en 2023 para controlar la inflación, hasta Jerome Powell, comentó que sería oportuno reducir el ritmo del endurecimiento monetario hasta 50 puntos básicos a partir de diciembre, después de haber realizado 4 subas consecutivas de 75 pb.

Así finaliza una de las últimas semanas del año con datos claves, volatilidad y gran incertidumbre en el mercado la decisión del aumento de 0,50 puntos porcentuales no sorprendió y llegó a generar una dosis de confianza por el posible debilitamiento de los aumentos de la tasa de interés en los próximos meses, las palabras de Jerome Powell inyectaron nuevamente preocupación y demostraron que continuarán los incrementos de forma contundente.

Por otro lado Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo, quien a diferencia de Powell, continúa mostrando una postura menos agresiva; sin embargo, se unió al aumento de las tasas de interés en el último mes del año y también incrementó 50 puntos básicos, todo lo cual hizo que los mercados globales se rindieran y cerraran en baja.

En este contexto, fue particularmente castigado el sector tecnológico. De esta manera, los principales índices se acercan a cerrar la semana con un descenso de 3,07% por parte del QQQ y de 2,25% por parte del DIA. En relación con el SPY, hasta el momento se aproxima a cerrar en US\$ 382 y, de esta forma, se estaciona muy cerca de un soporte clave que se encuentra en US\$ 380.



Como novedades para el mercado local las acciones como Cresud y Central Puerto sorprendieron al operar en contramano con las bajas del mercado de referencia, Cresud (CRESY) con un aumento superior a 12% mientras que Central Puerto (CEPU) con un incremento cercano al 8% en su plaza en dólares. De este modo, el índice de referencia Merval, medido en dólares, aumenta su valor pero no logra superar los 500 puntos apenas alcanza U\$S 494, en tanto que el índice de referencia local medido en pesos se aproxima a los 164.815 puntos.

Por otro lado, se llevó a cabo la última licitación del año por parte del Ministerio de Economía y no pasó desapercibida. Sergio Massa logró que sea ampliamente exitosa tras ofrecer diferentes instrumentos. De esta manera, no solo consiguió postergar el objetivo, sino que logró ingresar a la licitación el doble de lo propuesto. El próximo objetivo relevante que tiene la deuda en pesos se prevé para febrero del año entrante.

Un hecho relevante es la inflación publicada por el Indec, la misma mostró un aumento mensual de 4,9%. Este dato se llevó toda la atención del público inversor debido a que las encuestadoras privadas estimaron cifras por encima de 6% teniendo en cuenta el aumento del mes anterior. De este modo, lo más llamativo fue la dinámica de los bonos ajustados por CER que, aún con una variación mensual por debajo de lo esperado, mantuvieron el aumento durante la jornada.

Los bonos soberanos en dólares cierran la semana con ascensos a lo largo de toda la curva. Dichos bonos no se vieron afectados por el incremento de la tasa de interés y si bien no tienen pagos importantes al corto plazo, son elegidos por el público bonista tanto para dolarizar como para acumular en estos precios. Con relación al "spread" que surge entre los bonos con vencimiento AL30/GD30 en su paridad en pesos, se puede apreciar que continúan por encima de 17%, lo cual llama la atención de los inversores y por el momento no se muestran señales significativas de descomprimir dicho spread.

Tipo	<60 días	<120 días	<180 días	<240 días	<300 días	+301 días	TPP
Cheques							
Avalados	73.34	75.49	77.14	80.89	79.32	82.22	76.25
Garantizados	72.40	76.92	82.60	86.00	-	103.19	77.54
Cadena de Valor	77.15	81.50	84.01	74.77	75.00	57.75	78.53
FCE							
Pesos	73.69	83.19	-	-	-	-	74.04
Dolares	2.67	0.16	0.00	-	0.00	-	1.54

El mercado Pyme sigue ante un mercado comprimido y tasas altas aunque aún competitivas ante sector bancario, para empresas sin calificación Premium, que se espera se reduzca en los próximos días.

Recomendaciones:

Reiteramos nuestro optimismo respecto de la renta fija, donde vemos señales de entrada muy claras, si bien durante la semana hubo alzas. En el mercado local es importante buscar coberturas, ya sea Hard Dólar o CER y Dólar Linked y Badlar en menor medida.

En cuanto a instrumentos Hard Dólar seguimos recomendando Obligaciones Negociables, con vencimientos en junio del 2023 y marzo del 2025 respectivamente ofrecen una buena relación riesgo-rendimiento.

Respecto a los bonos que ajustan por CER compartimos la visión del mercado, y ante la incertidumbre en torno a las elecciones y al manejo que hará tanto este gobierno en los últimos meses de mandato como el próximo en los primeros, priorizamos el corto plazo a través de letras y bonos TX23.

Como hemos mencionado en otras ocasiones, la diversificación con instrumentos Dólar Linked y/o Badlar podría resultar interesante dependiendo de la disponibilidad de oferta en el mercado.

Análisis a cargo del equipo de Industria Bursátil