



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

Fuerte reversión de los bonos: se hundieron hasta 7%; riesgo país volvió a superar los 1.900 puntos

Las acciones y los bonos cerraron con pérdidas este jueves por toma de ganancias tras importantes mejoras acumuladas en la primera parte del mes. El mercado se reacomodó tras el anuncio del Ministerio de Economía de recompra de bonos.

Los bonos se hundieron este jueves por toma de ganancias tras importantes mejoras acumuladas en la primera parte del mes. El mercado se reacomodó luego de que Sergio Massa anunciara la recompra de deuda externa por u\$s1000 millones de dólares y que el Banco Central subiera en 200 puntos básicos la tasa de pasivos. Esto sucedió, además, en sintonía con las plazas externas que renovaron temores a una recesión global.

En el segmento de renta fija, los bonos soberanos en dólares se derrumbaron hasta 6,2% liderados por el Global 2035, Global 2041 (-5,7%) y el Bonar 2041 (-4,6%). La única suba destacada fue del Global 2046 hasta 1,5%. Así, el riesgo país medido por el banco JP Morgan subió 5,4% a 1.935 puntos básicos, frente a su nivel máximo histórico de 2.976 unidades anotado en julio pasado.

Fuente: ambito.com

Cómo dolarizar carteras apostando por bonos del sector energético

En cuanto a las inversiones en renta fija, en 2023 primará una actitud conservadora, a través de la inversión en los bonos del Tesoro de EEUU. Sin embargo, habrá muchas y muy buenas oportunidades para los inversores que sean más agresivos.

El 2023 presenta, a nivel global, un panorama complicado. Se espera una desaceleración del crecimiento económico: el Banco Mundial fue el último en recortar al 1,7% sus previsiones sobre la actividad económica global, y algunas economías desarrolladas podrían entrar en recesión.

A su vez, se espera que la inflación a nivel mundial se mantenga por encima de los objetivos de los bancos centrales, e incluso podría mantenerse persistentemente alta en el largo plazo.

En este contexto global de recesión más inflación, la tasa de interés será la variable a monitorear durante todo el año. En definitiva, la tasa de referencia de la Fed determinará lo que suceda con el mercado global.

Considerando este escenario, los inversores globales se mostrarán más cautelosos a la hora de rebalancear sus portafolios en este comienzo de año.

Fuente: ambito.com

El mercado global estaría consolidando su rebote

El mercado global tiende a consolidarse en estos valores, pero estamos ante un EURO cada vez mal alto que afecta al dólar que tantos ajustes de tasa debió estar mas alto.

La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) no tiene previsto bajar los tipos de interés durante 2023, aunque ha considerado que podría haber una recesión económica en el país, según se expone en las actas de su última reunión de política monetaria celebrada a mediados de diciembre, la decisión sería enfriar la economía hasta que se absorban los dólares, con lo cual resta esperar un 2023 mas tranquilo.

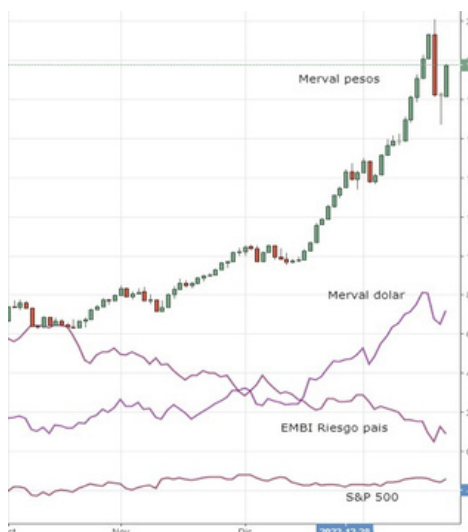
Así el mercado norteamericano queda pendiente de la selectividad de los balances, el martes terminaron de presentar las principales empresas del sector financiero como Goldman Sachs y Morgan Stanley, y en la jornada de ayer se conocieron los resultados de P&G y Netflix. El petróleo será noticia y motorizara a varios sectores, en los EEUU se dice que esperar novedades es lo mas sano y se esperan los resultados trimestrales de Microsoft, Johnson & Johnson, Verizon, 3M , Tesla, AT&T, IBM, Boeing, Visa, Mastercard, Intel, entre otros.

Ante la quietud, los principales índices finalizan la última jornada de la semana positivos. Impulsados por el buen ánimo de los balances, al momento de escribir el presente comentario el Dow Jones sube 0,6%, el S&P500, 1,36%, y un 2,25% para el Nasdaq, según sus ETF de referencia.

El mercado local está ante un exceso de optimismo, pero a merced de la impericia para manejar la información por parte del ministerio de economía, visto que el inicio de semana se puso muy alcista y sin frenos; sin embargo, el miércoles antes del inicio de la rueda bursátil, Massa anunció la recompra de deuda externa argentina por US\$ 1.000 millones, destacando a los bonos globales con vencimiento en 2029 y 2030.

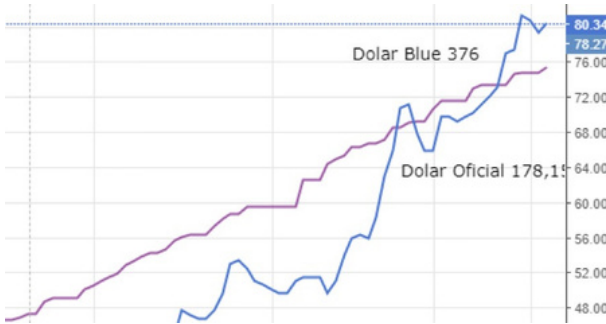
En este contexto, se despertó la volatilidad en el mercado y vivenciamos fuertes caídas en las acciones locales, y si bien se esperaban correcciones al corto plazo, algunos activos bajaron más del 10%, a contramano de los bonos soberanos en dólares que subieron cerca del 6%. Estas bajas continuaron hasta la mitad de rueda del jueves y hoy algunos volvieron a posicionarse de manera positiva igual que los ADR en los EEUU a pesar de la fuerte corrección del miércoles que sobre el fin de la semana todos los índices locales se pusieron compradores, el índice Merval se posiciona en los 247.679 puntos, y en U\$S 684,12.

Con relación a la renta fija, los bonos soberanos en dólares, como se mencionó con antelación, fueron los destacados de la mitad de semana debido a que sus cotizaciones se impulsaron por la recompra de deuda. Sin embargo, la euforia duró solo un día y comenzaron a corregir. De todas maneras, la legislación local al momento de escribir el presente comentario (bonos con vencimiento 2029 y 2030) se encontraban positivos a diferencia del resto de la curva y de la legislación extranjera. Se destaca que el riesgo país descendió y se ubica en 1876.



Fuente: Elaboración Propia

Finalmente, el dólar nuevamente cotiza en precios máximos y tipo de cambio informal ronda en los \$376 en tanto que el oficial \$ 178,15. Cabe recordar que el Banco Central decidió mantener sin cambios la tasa de interés lo cual podría generar que muchos pesos busquen refugio en moneda dura ante la inflación.



Fuente: Elaboración Propia

El mercado de tasas se muestra muy inestable e inflexible a la baja, las tasas de Caucción lo muestran en Pesos: Caucción Pesos: 1: 64,00 - 5d: 64,200 - 6d: 61,00 - 7d: 64,50 - 28d: 71,00 - 31d: 67,50 -El mercado de pesos Pyme, se estaría aplanando, pero las tasas deberían ceder si la inflación proyectada se reduce, esta curva invertida no es buena en el corto plazo.

Tipo	0 días	61 días	121 días	181 días	241 días	+ 301 días	TPP
Cheques							
Avalados	72.86	75.26	76.55	79.79	83.64	82.13	76.04
Garantizados	71.71	76.36	78.22	77.77	-	-	75.56
Cadena de Valor	76.83	82.01	82.06	72.84	56.05	62.20	78.95
FCE							
Pesos	70.83	77.09	-	-	-	-	71.22
Dolares	5.01	0.57	-	-	-	-	3.75
Tipo	0 días	151 días	301 días	451 días	601 días	751 días	+ 900 días
Pagares							
Pesos Avalados	74.08	-	-	-	-	-	74.08
Pesos Cad Valor	71.44	83.03	74.39	58.01	79.82	-	74.37
USD Avalados	-0.29	0.40	-0.91	1.67	4.86	-	0.09
USD Cad Valor	1.20	0.53	1.25	1.67	0.71	-	0.99

Fuente: MAV

Recomendaciones:

Reiteramos nuestro optimismo respecto de la renta fija, es importante buscar coberturas, ya sea dólar o CER, y dólar Linked y Badlar en menor medida. 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 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. Si bien el éxito de la última licitación da indicios de confianza por parte de los inversores en el corto plazo recomendamos cautela.

Análisis a cargo del equipo de Industria Bursátil