



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

### **El Gobierno le pagará u\$s1.400 millones al FMI la próxima semana**

En un escenario en el que Banco Central está demostrando nuevamente problemas para acumular reservas, el Gobierno argentino va a tener que afrontar entre el 30 de enero y el 2 de febrero un par de pagos al Fondo Monetario Internacional (FMI) por un total de casi \$1.400 millones.

El próximo lunes la Argentina le abonará al organismo internacional u\$s685 millones de amortización y el jueves de la semana entrante otros u\$s691 millones en concepto de intereses, más otros importes menores, todo en un contexto en el que es palpable la escasez estacional de divisas. En las primeras 19 ruedas del mes en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) la entidad quedó con un saldo vendedor de u\$s48 millones luego de un buen arranque con el cual había llegado a acumular unos u\$s6.000 millones de reservas netas.

Argentina afrontará estos compromisos ante la entidad que preside Kristalina Georgieva con sus propias reservas, mientras aguarda que le desembolsen u\$s5.562 millones de la primera revisión del año, que se prevé para marzo.

Fuente: ambito.com

### **Licitación del Tesoro: se obtuvieron casi \$223.000 millones, más del doble de lo que vencía**

Este viernes se realizó una licitación muy importante para el cierre del financiamiento del trimestre del Ministerio de Economía ya que vencían \$106.000 millones de pesos. Hacienda reveló que hubo ofertas por \$600.000 millones de pesos, y que aceptaron más de \$200.000 millones de pesos. "Duplicamos el financiamiento vencido y además obtuvimos tazas por debajo del mercado secundario", confirmaron desde el Ministerio.

En esta licitación, el menú de instrumentos ofrecidos estuvo conformado por 4 títulos. Se reabrieron tres letras a descuento (S28A3, S31Y3 y S30J3) con vencimientos en abril, mayo y junio de 2023, respectivamente. Todas integran el Programa de Creadores de Mercado.

Por otro lado, se reabrió un bono vinculado al dólar estadounidense (T3V3) con vencimiento el 28 de abril de 2023, exclusivamente para importadores registrados en AFIP y ADUANA.

La próxima licitación tendrá lugar el miércoles 15 de febrero, tal y como fue informado previamente en el cronograma preliminar de licitaciones del primer semestre de 2023.

Fuente: ambito.com

## Los mercados comienzan a recuperar el optimismo

En el marco global, mientras continúa la presentación de balances, la semana dejó resultados mixtos. Empresas como Visa, Mastercard, General Electric, presentaron balances que superaron las expectativas de los analistas, pero otras como Microsoft y Tesla desilusionaron un poco especialmente cuando se analizan las perspectivas que da la propia empresa de cara al futuro. No obstante, algunos analistas comienzan a ser menos pesimistas respecto de los próximos meses y la idea de una recesión aguda para este año comienza a ser cuestionada.

Cabe destacar que aún así el escenario recesivo de momento parece ser el más probable en tanto la Reserva Federal busca enfriar la economía para combatir la inflación y no tiene previsto bajar los tipos de interés durante 2023.

Para la semana que viene el mercado se mantiene expectante por los balances de otras grandes empresas como Exxon, Pfizer, McDonald's, Caterpillar, AMD, Qualcomm, Starbucks, y con particular interés en varias de las "Big Tech" como Meta, Apple, Google, Amazon.

Pese a la diversidad de balances la semana fue positiva para los principales índices de Wall Street, ayudados por un dólar operando levemente a la baja cuando se lo mide contra las principales monedas del mundo. El S&P 500 marcó una suba del 2,32%, mientras que el Dow Jones y el Nasdaq treparon 1,61% y 4,03% respectivamente.

En cuanto al mercado local, cerró otra muy buena semana para el Merval, que logró una suba del 5,58% hasta ubicarse en los 261.498,77 pts, aunque se comienzan a ver algunas señales de agotamiento en algunos de los activos que lo componen especialmente en los ADRs.

Pese a que la renta variable comienza a mostrar signos que indican la necesidad de una corrección en el corto plazo, hay argumentos que podrían prolongar el optimismo sobre todo en el segmento de renta fija. Se trata de la exitosa licitación del Tesoro del día viernes en la que, tal como se ha mencionado anteriormente, se obtuvieron casi \$223.000 millones con una tasa de roll over del 144%, es decir más del doble de los vencimientos que se debía afrontar. Otro dato interesante es el hecho de que prácticamente la totalidad estuvo representada por instrumentos a tasa fija que hasta hace algunos meses eran resistidos por el mercado.

Si la confianza de los inversores en el sector público se fortalece podríamos ver importantes subas en algunos bonos que fueron castigados desde mediados del año pasado, cuando la relación se deterioró a causa de los rumores de reestructuración de deuda en pesos.

Con relación a los bonos en dólares, que dieron mucho de qué hablar la semana pasada debido a que sus cotizaciones se impulsaron por la recompra de deuda, continuaron al alza y el Riesgo País descendió y se ubica en 1.826pts.



Fuente: Elaboración Propia

Finalmente, el mercado de tasas continúa inflexible a la baja e incluso muestra cierta volatilidad con tendencia a la suba, las tasas de Caución en Pesos a uno y siete días llegaron a 69 y 70 respectivamente durante la semana y son un claro ejemplo de lo mencionado.

Caución Pesos: 1d: 65,00 – 3d: 65,75 - 7d: 66,00 - 28d: 71,00.

El mercado de pesos Pyme presenta características similares, registrando leves incrementos en las tasas de descuento respecto de la semana pasada.

Cheques							
Avalados	73.77	75.88	77.36	81.82	86.17	87.92	76.73
Garantizados	72.14	81.05	81.31	83.00	-	-	77.93
Cadena de Valor	78.04	73.92	82.87	-	-	-	75.80
FCE							
Pesos	77.39	75.79	-	-	-	-	77.30
Dolares	1.19	0.00	-	-	-	-	0.65
Tipo	0	151	301	451	601	751	+
	<días	<días	<días	<días	<días	<día	900
	150	300	450	600	750	900	días
							TPP
Pagares							
Pesos Avalados	77.78	-	-	95.00	-	-	82.13
Pesos Cad Valor	71.39	-	78.00	80.00	79.00	-	72.10
USD Avalados	0.06	0.11	0.57	0.66	-	-	0.43
USD Cad Valor	1.68	1.14	1.72	2.94	0.31	-	1.54

Fuente: Elaboración Propia

## 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.

El éxito de la última licitación refuerza los indicios de confianza por parte de los inversores en el corto plazo y podríamos tener recuperación en aquellos bonos CER más largos que han sido castigados durante el último semestre y también de los bonos a tasa fija.

## Análisis a cargo del equipo de Industria Bursátil