



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

Canje de deuda: el BCRA autoriza a bancos a integrar los bonos CER y duales a sus encajes

La City advierte sobre los riesgos que implica la decisión del BCRA de permitir a los bancos integrar en sus encajes los bonos del canje que lanzó Massa. ¿Por qué preocupa la medida?

En el marco del canje de deuda y la adecuación normativa que realizó el Banco Central (BCRA) para atraer a los bancos para que participen de ese proceso, que lanzará el Gobierno este jueves, el regulador financiero dispuso que, desde este 9 de marzo, las entidades financieras podrán integrar los bonos del canje como parte de los encajes. La medida es mirada con preocupación por algunos analistas del mercado. ¿Por qué?

Lo primero que hay que señalar es que lo que la Comunicación "A" 7717 del Central resolvió que la exigencia de efectivo mínimo en pesos -del período y diaria- puede ser realizada con títulos públicos nacionales en pesos adquiridos tanto por suscripción primaria como en el mercado secundario, incluidos los ajustables por el CER y con rendimiento en moneda dual (BONO DUAL).

En tanto, quedan fuera de esta posibilidad aquellos vinculados a la evolución del dólar estadounidense (dólar linked). Y cabe aclarar, asimismo, que la norma establece que se pueden destinar a ese fin los instrumentos de plazo residual superior a 300 días e inferior a 730 días corridos al momento de la suscripción.

Fuente: ambito.com

Plazo fijo y dólar: qué hará el Banco Central con las tasas según el mercado

Esta semana, el INDEC dará a conocer la inflación de febrero que, según los analistas, rondará el 6%. En este contexto, el mercado observa lo que hará el Banco Central con la tasa de interés luego de 5 meses sin cambios, en medio de una inflación que parece estar lejos de las expectativas del Ministerio de Economía y los dólares financieros saliendo lentamente del letargo. Así se plantea la siguiente pregunta: ¿qué margen tiene el Banco Central para no reacomodar las tasas?

Hagamos un pequeño racconto. El Directorio aumentó la tasa durante el año pasado desde el 38% de enero hasta que detuvo el ajuste monetario en octubre, cuando dejó la referencia sin cambios con la esperanza de que la inflación del 100%, se enfriara. Desde entonces se mantiene en 75% TNA y 6,3% TEM.

En cuanto al rendimiento, durante fines del 2022 las tasas quedaron positivas. Este año esa tendencia se mantiene y probablemente febrero podría quedar empatado o volver a ser positivo. En este sentido, algunos factores que hay que seguir de cerca son: 1) La dinámica de los dólares paralelos. 2) si el contexto macroeconómico genera cambios de expectativa 3) el ritmo del crawling peg 4) las elevadas tasas que está convalidando el Banco Central en las licitaciones para obtener financiamiento.

Fuente: ambito.com

El mercado cae ante la incertidumbre

Pese a que en el Palacio de Hacienda festejaron haber convertido la muralla de vencimientos de la deuda en pesos en un valle, los analistas privados en general interpretaron que el resultado del canje fue estuvo lejos de lo esperado y fue bastante pobre y lejos de las expectativas, que, al hacer los números finos, la aceptación real fue del 57%. Además, los analistas de diferentes sectores El costo fue bien alto, con tasas reales muy positivas. Y el nivel de adhesión de privados fue bajo, del 23% aproximadamente. el canje "implicó una aceptación de sólo el 17% de los tenedores privados. Aún quedan en circulación 3,2 billones de pesos con vencimiento hasta junio de 2023.

La aceptación fue especialmente baja en los bonos con vencimiento en marzo, con sólo un 20%. Los analistas apuntan que los inversores privados dejaron pasar el canje porque prefieren ante la incertidumbre quedarse en bonos de corto plazo. Y esto ocurre pese a que el Gobierno metió varios estímulos para seducir a los bancos, como el PUT que les garantiza que el Banco Central les comprará esos títulos al momento en que quieran salir y mientras que al mismo tiempo les promete pagarles la opción más rentable entre la evolución de la inflación y el dólar oficial. Así el merval bajo un 4,5 % y el riesgo país subió a 2207 puntos

El mercado norteamericano cae por pesimismo y los anuncios que las tasas o cederán en forma automática así cierra una semana con mucha volatilidad e incertidumbre Jerome Powell el martes frente al comité del Senado y el miércoles frente a la Cámara de Representantes. En estas exposiciones señaló que "es probable que el pico de la tasa de interés sea más alto de lo esperado", y barajó la posibilidad de que la próxima suba de tasas sea de 50 puntos básicos y no de 25 como el mercado espera —hecho que se conocerá el 22 de marzo—..

A lo largo de la semana las noticias para los mercados globales no fueron optimistas, lo que llevó a finalizar con los paneles de activos teñidos de rojo, así el índice S&P caía un 1,31 % a 3861 puntos. Otra noticia que se conoció ayer fue el anuncio de venta de acciones de SVB Financial Group y la decisión del criptobanco Silvergate de cerrar sus operaciones. En este contexto, el mercado se tornó negativo, al momento de escribir el presente comentario el Dow Jones baja un 0,88%, el S&P500 1,31% y el Nasdaq descendía en 1,37%, los tres índices comienzan a perforar soporte claves para los inversores.

El plaza local se contagi6 de la volatilidad del mercado de EE. UU, adem6s de la impulsada por el gobierno, expuso vaivenes en las cotizaciones a lo largo de la semana. Uno de los sucesos claves fue el canje de deuda que anunci6 el Ministerio de Economía para la deuda en pesos a corto plazo, en el que se ofrecían títulos indexados a CER y duales con vencimientos para el 2024 y 2025; esto mantuvo expectante al público inversor debido a que es una manera de aliviar vencimientos de cara a las elecciones.



Fuente: Elaboración Propia

Con relación a la renta variable, esta semana se conocieron los balances de Central Puerto (CEPU), Transportadora Gas del Norte (TGNO4), Telecom (TECO2), Transportadora gas del Sur (TGSU2), Loma Negra (LOMA), Bolsas y Mercado de valores (BYMA) y el de YPF (YPFD) esta última reportó su tercer mejor balance en la historia de la compañía. Sin embargo, la incertidumbre eclipsó este informe y al momento de escribir el presente comentario el panel líder se encontraba con bajas generalizadas lideradas por Transportadora Gas del Norte (TGNO4) con un descenso del 6,59% seguido por YPF S.A. (YPFD) con 6,5%. De esta manera, el índice Merval se encuentra 4% a la baja en 237.554 puntos.

Por otro lado, los bonos soberanos en dólares finalizaron la jornada con bajas generalizadas en toda la curva, tanto la legislación local como la extranjera. En este escenario, el dólar MEP tomó nuevamente gran repercusión en el ámbito debido a que luego de dos meses estables mostró ascensos importantes en la semana. Hoy subió 1,4% (\$380,64), y el CCL se posicionó en torno a los \$393,75 con un ascenso de 1,5%.

Tipo	0 <días 60	61 <días 120	121 <días 180	181 <días 240	241 <días 300	+ 301 días	TPP
Cheques							
Avalados	70.11	72.47	75.27	77.48	81.64	83.77	73.34
Garantizados	70.20	71.42	75.78	77.52	-	88.00	72.93
Cadena de Valor	77.07	80.72	82.19	70.25	61.54	62.16	78.43
FCE							
Pesos	74.22	80.40	75.00	-	-	-	74.69
Dolares	2.48	3.00	10.00	-	-	-	2.54

Fuente: MAV

Caución en Pesos: 3d: 55,00 - 4d: 66,00 - 5d: 66,00 - 6d: 66,00 - 7d: 68,00 - 13d: 67,00 - En una semana difícil con expectativas que las tasas puedan bajar, y ceder la inflación.

Recomendaciones:

Entendemos que es importante buscar coberturas inflacionarias, los que no aceptaron el canje, permanecer en tasas por periodo corto, 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. Las Letras del Tesoro en pesos (LEDES y LECER) muestran rendimientos más interesantes que un plazo fijo, el bono dólar link vto. 30/04/2024 (TV24) o el bono dual vto. 28/02/2024 (TDF24) son alternativas acertadas, aunque se debe esperar a ver como se acomodan las tasa.

Análisis a cargo del equipo de Industria Bursátil