



ARGENTINA

RENTA FIJA: Nuevos bonos tendrían más liquidez esta semana. Mañana se presenta en el Congreso el Presupuesto 2021.

Los nuevos bonos de los canjes de deuda bajo ley argentina e internacional terminaron la semana en alza aunque con un bajo volumen de operaciones. Esperamos que esta semana operen a pleno y muestren una mayor liquidez.

En el exterior, los títulos bajo ley extranjera mostraron precios de entre USD 44 y USD 54 por cada 100 nominales, con tasas de retorno de entre 10,6% y 11,6%. Mientras que los bonos bajo ley local, manifestaron tasas de rendimiento algo más elevadas (entre 11,3% y 11,9%). En BYMA todos los nuevos bonos cotizaron con precios de entre ARS 5.605 a ARS 6.670 por cada 100 nominales, con retornos de hasta 12%.

Más allá de esto, el mercado aún mantiene la preocupación en los desafíos monetarios y cambiarios a resolver, y en la falta de un programa económico para salir de la crisis. Pero además, las miradas están puestas en las negociaciones con el FMI y en el Presupuesto 2021 que se enviará este martes al Congreso.

El riesgo país cayó en la semana a los 1108 puntos, después que JPMorgan modificara la cartera del índice tras el canje de bonos de deuda argentina.

Los bonos en pesos, en especial los atados a la inflación (CER), en su mayoría manifestaron en las últimas cinco ruedas precios a la baja, aunque los nuevos Boncer se mostraron al alza (subió más el TX26 por contar con una mayor liquidez). Como ya dijimos, el TX26 y TX28 cuentan con un mayor potencial de subas, debido a que tienen una paridad menor respecto al resto de los títulos ligados al CER (83%/84% vs 99%/100%).

Mañana se presentará ante el Congreso el proyecto de Presupuesto 2021 y se espera que el Gobierno deleve su plan económico para su segundo año de gestión, después de un primer año marcado por los efectos de la pandemia de coronavirus y las respuestas desde lo económico y lo sanitario. Hoy se le daría una revisión final. Según la prensa, se prevé un déficit primario equivalente al 4,5% del PIB (que se estiraría a 7% con los pagos de deuda), un gasto del capital del 2,2% del PIB. Se espera una inflación de 29% y un crecimiento de 5,5%, con un dólar a ARS 101 para diciembre del año próximo.

La PROVINCIA DE CÓRDOBA presentó el viernes formalmente a acreedores una propuesta de reestructuración de la deuda en moneda extranjera, que comprende tres títulos con vencimiento en 2021, 2024 y 2027 por un monto total de USD 1.685 M. La propuesta consta de un esquema sin quita de capital. En lo que respecta al pago de capital, la provincia propuso contar con un periodo de gracia para los próximos 2 años donde no se contemplan amortizaciones en función que se proyecta que la economía estará en un periodo de recuperación desde el pico recesivo que se está presentando en el 2020.

RENTA VARIABLE: Tras cuatro semanas de bajas consecutivas, el S&P Merval ganó 1,7% en las últimas cinco ruedas

En un contexto de elevada cautela de los inversores frente al incierto futuro de la economía y a la espera que los nuevos bonos operen a pleno en los mercados externos y locales, la bolsa doméstica se manifestó al alza en las últimas cinco ruedas, cortando una racha de cuatro bajas semanales consecutivas.

De esta manera, el índice S&P Merval subió en la semana 1,7% y cerró en los 45.839,99 puntos, habiendo marcado un valor máximo semanal de 47.445 unidades.

El volumen operado en acciones en BYMA alcanzó los ARS 5.155,1 M, registrando un promedio diario de ARS 1.031,02 M (monto mayor al de la semana anterior que se había ubicado cerca de los ARS 800 M). Sin embargo, en Cedears se observó un monto mayor debido a la preferencia de los inversores por tener una cobertura del tipo de cambio además de disminuir la exposición al riesgo local. Se negociaron en estos activos en las últimas cinco ruedas ARS 8.430,7 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron en la semana fueron las de: Cablevisión Holding (CVH) +8,6%, Transener (TRAN) +7,7%, Telecom Argentina (TECO2) +7,2%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +7% y BBVA Banco Francés (BBVA) +4,1%, entre las más importantes. En tanto, terminaron en baja en el mismo período: Cresud (CRES) -4,1%, Grupo Financiero Valores (VALO) -2% y Banco Macro (BMA) -1%, entre otras.

Indicadores y Noticias locales

Consumo de servicios públicos bajó 14,1% YoY en junio de 2020 (INDEC)

Según el INDEC, el índice que mide el consumo de servicios públicos cayó 14,1% YoY en junio de 2020 y alcanzó 25 meses de continua contracción. En relación con el mes de mayo de 2020, la serie sin estacionalidad del índice registra un incremento en su nivel de 1,7%.

Consumidores pagan 4,14 veces más de lo que perciben productores

De acuerdo a la CAME, la brecha de precios entre lo que pagó el consumidor y lo que recibió el productor por los productos agropecuarios cayó 15,0% MoM en agosto. En promedio, los consumidores pagaron 4,14 veces más de lo que cobró el productor por los productos, cuando en junio la diferencia fue de 4,87 veces.

Inflación de 2020 cerraría por debajo del 39% (privados)

De acuerdo a privados, la inflación promedió menos de 2% mensual entre abril y julio, muy por debajo del casi 4% de cierre de 2019 y del 2,5% del 1ºT20, debido a los efectos de paralización de la industria y el consumo por la cuarentena. En ese sentido, proyectan que la inflación se aceleraría hacia fines de año y cerraría el 2020 apenas por debajo del 39%, promediando un 4% mensual en el último cuatrimestre.

Tipo de cambio

En medio de un reacomodamiento del mercado de bonos tras el canje de deuda, los dólares financieros se mantuvieron sin claras referencias a la espera que operen a pleno todas las versiones de los nuevos títulos a partir de esta semana, concluido el parking de los 5 días hábiles.

En este marco, el dólar contado con liquidación (implícito) cerró en torno a los ARS 129, dejando un spread con la cotización mayorista de 72,4%. Mientras que el dólar MEP (o Bolsa) se mantuvo cercano a los ARS 124, marcando una brecha con la divisa que opera en el MULC de 64%.

En el mercado mayorista, el tipo de cambio ascendió 47 centavos en la semana y se ubicó en los ARS 74,91 (vendedor), mostrando el avance más importante desde la última semana de julio.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales se ubicaron el viernes en USD 42.454 M, contrayéndose en la semana USD 163 M.

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este informe no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que la información obtenida del informe pueda considerarse como recomendación, dicha información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de inversión de ninguna persona específica. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los interesados deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. Research for Traders no recibe ninguna remuneración a consecuencia de las operaciones realizadas sobre activos mencionados en el informe. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Research for Traders.