Reporte Semanal de Coyuntura de Mercados (n°347)

El reperfilamiento del AF20 impactó en el mercado de bonos y el discurso de Guzmán en el Congreso que terminó de dar el golpe

Aunque no tan vigorosamente como la semana previa, el índice S&P 500 se las ingenió nuevamente para alcanzar nuevos máximos históricos impulsado por las expectativas de crecimiento económico en EE.UU. y desvaneciéndose el riesgo a un pandemia del coronavirus, a pesar de su aceleración de corto plazo y una estadística que ha cambiado su metodología computándose más casos que antes de un día para el otro. La bolsas de Asia se apreciaron y el índice de Shangai fue de menor a mayor luego de su reapertura después de los feriados. El impacto se vería reflejado en las importaciones de China y la inversión empresarial. Defraudó el crecimiento del PBI Europeo y el euro alcanzó mínimos de casi tres años, pero el mercado descuenta que el BCE mantendrá flexibilidad en su política monetaria por más tiempo. Commodities atados a China sufren las consecuencias: analizamos a modo de ejemplo al mineral de hierro. El oro sigue con tendencia positiva. Hoy es feriado en EE.UU. y sus bolsas no operaran.

El reperfilamiento del capital del AF20 para inversores institucionales y personas físicas con más de USD 20.000 nominales pegó duro en el mercado de bonos, pero fue el discurso de Guzmán sobre la reestructuración de la deuda en el Congreso que terminó de dar el golpe: fue agresivo y eso fue lo que presionó a los soberanos, más allá del rebote de la última rueda de la semana. Explicó que este año no se puede bajar el déficit fiscal (recién se lograría en 2023) y que el país no puede recorrer un camino de austeridad: un sendero de poco ajuste desilusiona a los inversores. El riesgo país alcanzó los 2.035 puntos básicos, incrementándose 160 unidades en las últimas cinco ruedas. El mercado espera que los próximos vencimientos de deuda en pesos se paguen mientras se negocie la reestructuración de la deuda en dólares: el viernes los bonos en pesos retomaron las subas. En medio del reperfilamiento del AF20, el Gobierno colocó dos Letras del Tesoro en pesos a tasa Badlar (Lebads) a 50 y 197 días, por un total de ARS 6.400 M, menor al esperado y fondeado todo por el sector público. La llegada del FMI a Argentina en una nueva misión tiene como objetivo controlar las cuentas públicas y negociar su deuda, además de buscar por parte del gobierno una declaración de no sostenibilidad de la deuda que lo avale ante los acreedores privados. Quiebre bajista del S&P Merval (ver reporte) y los primeros balances trimestrales ya entraron. Se colocarán esta semana obligaciones negociables San Miguel y Vista Oil. Sorpresa: en enero el IPC aumentó 2,3% respecto a diciembre de 2019 siendo la más baja desde julio del año pasado. Esta semana se publicará el EMAE de diciembre, el balance comercial del mes de enero, los precios mayoristas y el índice del costo de la construcción de enero, así como el dato de inflación minorista.

Los cotizaciones de las acciones de los bancos han tenido un mercado lateral en los últimos meses pero ya acusan quiebre de medias móviles en sentido bajista.

Figura 24
GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL AR): 12 meses, en pesos

Fuente: TradingView

Figura 25
BANCO MACRO (BMA AR): 12 meses, en pesos

Fuente: TradingView

DISCLAIMER

Este reporte ha sido confeccionado por RIG Valores S.A. sólo con propósitos informativos y su intención no es la de ofrecer o solicitar la compra/venta de algún título o bien. Este informe contiene información disponible para el público general y estas fuentes han demostrado ser confiables. A pesar de ello, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones son a la fecha de hoy y pueden variar. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este documento no es una predicción de resultados ni se asegura ninguno. Este reporte no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los potenciales inversores deben asegurarse que comprenden las condiciones de inversión y cualquier riesgo asociado. Este informe es confidencial y se encuentra prohibido reproducir este informe en su totalidad o en alguna de sus partes sin previa autorización de RIG Valores S.A.

This report was prepared by RIG Valores S.A. for information purposes only, and its intention is not to offer or to solicit the purchase or sale of any security or investment. This report contains information available to the public and from sources deemed to be reliable. However, no guarantees can be made about the exactness of it, which could be incomplete or condensed. All opinions and estimates are given as of the date hereof and are subject to change. The value of any investment may fluctuate as a result of market changes. The information in this document is not intended to predict actual results and no assurances are given with respect thereto. This document does not disclose all the risks and other significant issues related to an investment in the securities or transaction. Prior to transacting, potential investors should ensure that they fully understand the terms of the securities or transaction and any applicable risks. This document is confidential, and no part of it may be reproduced, distributed or transmitted without the prior written permission of RIG Valores S.A.