

Informe Semanal

INVERSIONES

13/03/2024

Resumen semanal de mercado y macro



Contexto Local

- El Banco Central recortó 20pb la tasa de política monetaria llevándola de 100% a 80% TNA. La TEA pasaría de 171% a 122% y la TEM de 8,6% a 6,8%. Además, eliminó la tasa mínima de Plazos Fijos al 110% y el acceso a los PASES volverá a ser exclusivo para las entidades financieras reguladas por BCRA (no incluye FCI).
- A partir de estas medidas, el Gobierno busca llevar la tasa real a niveles aún más negativos con el fin de mejorar el balance del BCRA vía licuación de pasivos remunerados y reducción de la emisión monetaria. Se estima una reducción de \$530 mil millones por mes, un equivalente al 5% de la base monetaria actual.
- Simultáneamente, se realizó un canje de deuda por todos los títulos en pesos con vencimientos en 2024 que sumaban unos \$55,4 billones. Se ofreció una canasta de bonceres con vencimientos hasta 2028. El canje tuvo una aceptación del 77% donde únicamente el 17,5% se lo adjudicó el sector privado. A pesar del recorte de tasas, la falta de puts en estos instrumentos y el rally en los bonos cortos no incentivó la participación.
- Se publicó el dato de inflación de febrero y marcó 13,2%, una desaceleración respecto al dato de enero de 20.6% y 2,6% por debajo del pronóstico del REM. A pesar de la baja, la inflación interanual se aceleró a 276,2%.
- Por la suba desmedida de precios en los alimentos en las últimas semanas, el Gobierno anunció la apertura de las importaciones en este sector. Según Caputo, los precios no reflejaban la realidad económica.

Contexto Internacional

- Se publicó el IPC del mes de febrero en EE.UU y aumentó 0,4% vs el 0,3% del mes anterior. Fue el mayor incremento en los últimos cinco meses, algo mayor de lo esperado. En respuesta, los bonos del Tesoro presionaron al alza, la tasa a 10 años aumentó 5pb hasta 4,15% y la UST2Y avanzó 6pbs hasta los 4,6%. En cuanto a la renta variable, el S&P500 tocó máximos tras conocerse el dato de inflación, ubicándose en 5.175 puntos.
- A pesar de que el número no fue disruptivo, las expectativas sobre los cambios en la tasa se vieron afectadas. El mercado cree que la FED recortará tres veces la tasa este año.

Comentario de mercado

- **Soberanos HD:** los Globales siguen su tendencia alcista y subieron en promedio 2,5% en dólares. Se encuentran en paridades del 45% aproximadamente. El spread por legislación se ubica en 5%.
- **CCL:** Tras la fuerte baja de tasas y sumado a que en el día de ayer la liquidación del agro se desaceleró, el CCL reacción al alza. El dólar saltó 4,4% hasta \$1.065 y la brecha saltó de 20,2% a 25,5%.
- **Corporativos:** Los bonos ley local se encuentran rindiendo en promedio al 7,2% y 6% los de ley extranjera. La curva de YPF se encuentra muy demandada en todos sus tramos.
- **Curva CER:** Todos los tramos de la curva incrementaron en promedio 4% tras la baja de las tasas. Por más de que la inflación viene con tendencia bajista, el carry del CER sigue por encima del PASE y la tasa del PF. Tras conocerse el dato de inflación, el CER rendirá 330,5% de TEA por los 31 días de marzo y el T3X4 pasará a ser un bono tasa fija y rinde 94%.
- **Soberanos DL:** Con el *crawling* corriendo al 2% mensual y sin expectativas de devaluación en el corto plazo, continúan los rescates en los fondos Dólar Linked.
- **ROFEX:** Contrato Mar \$865 – Abr \$911 - May \$1010. A partir de la comunicación del central, los futuros cayeron en todos los plazos, un 3% aproximadamente en la parte media de la curva y 4,5% en el tramo largo. El contrato de Dic cayó un \$110 en lo que va la semana, cerrando en \$1.415.
- **BOPREAL:** El BCRA ofrecerá hoy y mañana hasta USD 2.208MM de la Serie 3. Como en las dos primeras licitaciones no logró capturar el total estimado, decidieron expandirlo para empresas con deuda previa al 13/12 cuyo saldo pendiente de pago no está inscripto en el Padrón. Si el BPY26 (Serie 3) cotiza en USD 72.5, el CCL implícito es de \$1.377, muy por encima del cierre de ayer.

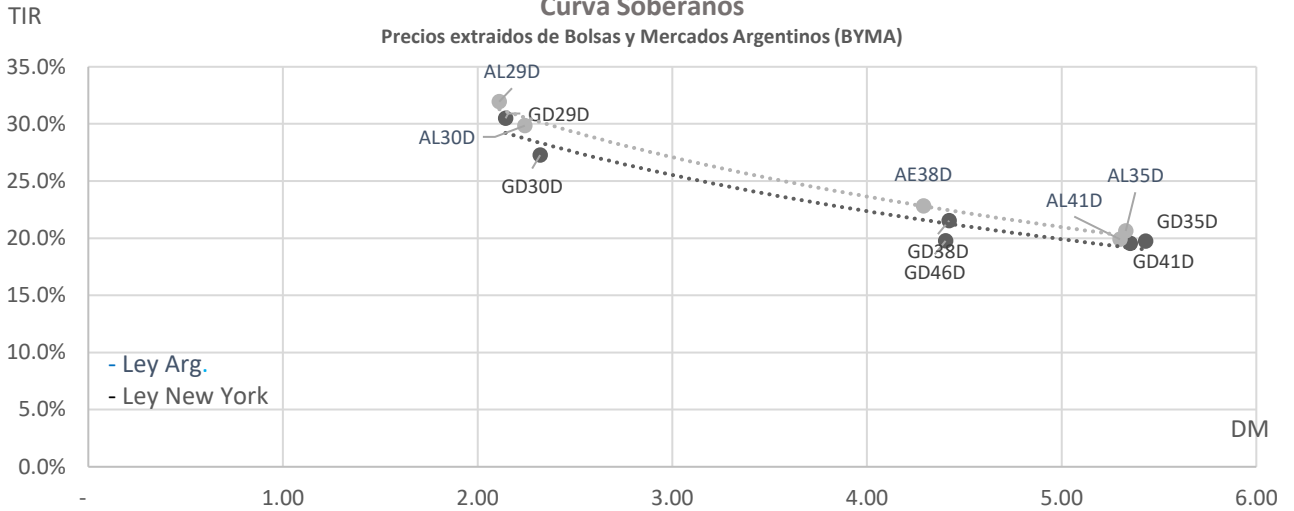
Trade Idea:

- ✓ **Vender AL30 y comprar GD35 =>** pasaje por legislación.
- ✓ FCI TT Renta Fija (T+1), rendimiento > al MM y al PF.
- ✓ Compra de la ON de Telecom (TLC1D) => TIR 8.1%

Curvas de Rendimiento

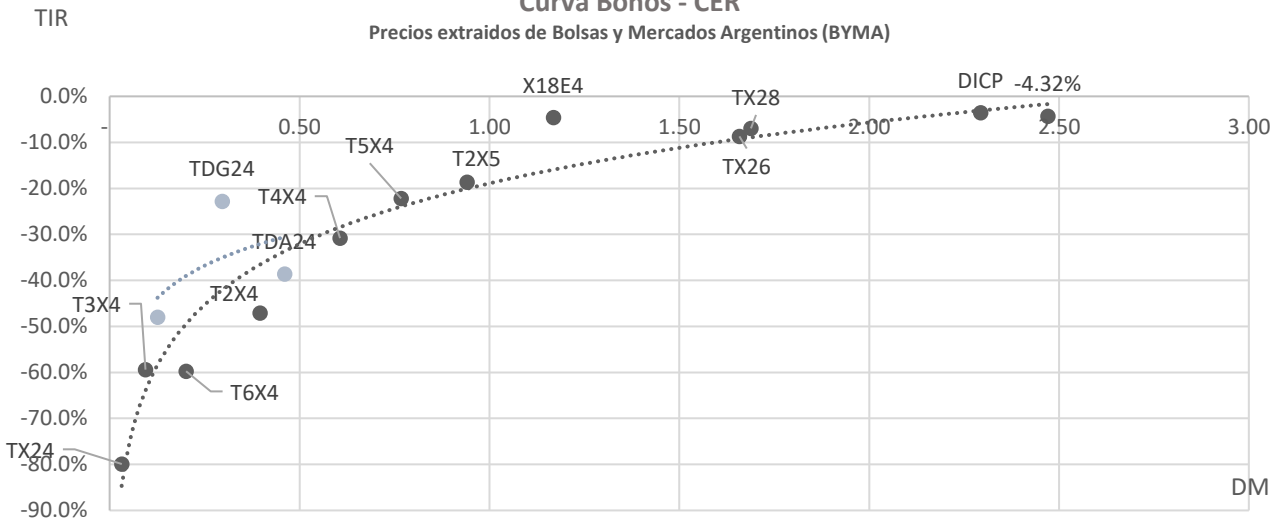
Curva Soberanos

Precios extraídos de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA)



Curva Bonos - CER

Precios extraídos de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA)



Datos Económicos

TC A3500	\$848,75	TC CCL	\$1.055
TC MEP	\$1.010	Brecha	24.3%
Inflación mth	13.2%	Caución	70.63%
Inflación interanual	276,2%	TNA PF (360)	75%

Centro de Inversiones

Contactos

Victoria Claret

Gerencia de Finanzas

Cel: +54 (911) 6670-9213

vclaret@hipotecario.com.ar**Matías Durán**

Gerencia de Finanzas

Cel: +54 (911) 3679-2400

mgduran@hipotecario.com.ar**Ramiro Varela**

Gerencia de Finanzas

Cel: +54 (911) 4198-5130

rvarelatarrab@hipotecario.com.ar**Florencia Glasbauer**

Gerencia de Finanzas

Cel: +54 (911) 4027-3404

fglasbauer@hipotecario.com.ar**Mauro Gonzalez**

Gerencia de Finanzas

Cel: +54 (911) 36948349

mmgonzalez2@hipotecario.com.ar**Angela Marina**

Gerencia de Finanzas

Cel: +54 (911) 63595099

amarina@hipotecario.com.arinversionesjuridicas@hipotecario.com.ar