



¿Qué se dice en el mercado?

“En el cierre de semana se registró una mejora en los títulos públicos”. A nivel internacional los inversores en Wall Street se muestran sensibles al 'impeachment' y la guerra comercial. En lo que respecta al mercado local, se relanzó la campaña con declaraciones de los candidatos respecto a la deuda. No obstante, el balance de la semana terminó siendo negativo, con caídas acumuladas de los bonos y acciones por la fuerte baja del dólar de contado con liquidación.

Evolución Merval

Publicado en TradingView.com, Septiembre 29, 2019 12:44:48 CEST

BCBA_DLY:IMV, D 28877.51 ▲ +709.49 (+2.52%) O: 28168.02 H: 28953.28 L: 28168.02 C: 28877.51



Creado con TradingView

La semana cerró con mayoría de caídas en los mercados financieros. Tal como venimos señalando desde lo financiero lo más relevante pasa por lo que ocurre sobre el estado de la deuda y los desembolsos pendientes del FMI.

En tal sentido, **hubo ciertas declaraciones “amigables” de Alberto Fernández respecto a la deuda mencionando que podría pensar en una negociación seria y sensata con los acreedores y evaluando que “no va a ser tan difícil de hacer lo que hizo Uruguay”.** Es decir, extensión de los plazos de vencimiento de la deuda, pero sin quita de capital. En este punto es importante señalar que **Uruguay logró esa negociación en los mercados luego de presentar un plan fiscal consistente y que implicaba una importante reducción de su gasto público.**

De todas formas, esta noticia permitió una recuperación puntual de los bonos el viernes, de entre 1-3%. **No obstante, el balance de la semana terminó siendo negativo, con caídas acumuladas del hasta 4,6% según el Índice de Bonos del IAMC.**

Así, las paridades cerraron en niveles de entre 42/45% en promedio, rango de precios que sigue descontando una reestructuración esperada bastante más dura que un reperfilamiento a la uruguaya. **De hecho, la probabilidad implícita en el CDS a 5 años de un default se mantiene arriba del 95% y el riesgo país cerró en 2.157 puntos.** La misma tendencia semanal y diaria se respetó en los bonos en pesos con diferente ajuste. Incluso la caída promedio en las últimas cinco ruedas fue levemente mayor en los indexados por CER.

Respecto al volumen de negocios, si bien repuntaron respecto a la semana anterior, se mantienen bajos. Si tomamos como referencia los volúmenes operados en BYMA, estos se ubicaron en la semana en unos \$ 47.500 millones diarios, contra \$ 37.500 millones de la semana previa, pero lejos del promedio anual.

Las acciones también cayeron en líneas generales. **El S&P Merval cerró en 28.795 puntos, con una caída mayor al 3.9% en la semana.** Las mayores bajas dentro de las líderes estuvieron centradas en CEPU que acumuló un rojo de cerca del 16%, EDN con un -14.1%, y TECO2 del -11.6%. En tanto terminaron en alza HARG (+6,6%), BMA (1.5%) y GGAL (+0.86%).

Respecto al comportamiento de estos últimos meses, podríamos decir que el índice líder recuperó desde los mínimos intradiarios de agosto cerca del 28%, y se ubica puntualmente a un 10% de los máximos de mediados de mes (en niveles de 31.500 puntos). Por cierto, si miramos el análisis técnico, resultó relevante que la corrección de principios de semana haya respetado por ahora la zona de 27.000/28.000 como piso. En dólares, el índice cerró la semana cerca de los 500 puntos, reflejando también una recuperación desde los mínimos de 400 puntos que llegó a mostrar a principios de mes.

La volatilidad a 10 días de este mercado, como señal, cayó fuerte al ubicarse en niveles promedio del 37%. Nivel que compara contra más de 110% en el último mes.

En el mercado de cambios, la cotización mayorista cerró en \$ 57.32, cerca de 70 centavos arriba del viernes pasado. La presión sobre el tipo de cambio fue constante y volvió a necesitar de bancos oficiales y el BCRA para alimentar la oferta.

Respecto a la brecha del tipo de cambio oficial, con el que surge de las operaciones de bonos en el mercado, debemos mencionar claramente una tendencia bajista. Esta se redujo a la mitad en la semana tanto para el contado con liquidación, como el MEP, cerrando en niveles del 3% y 4% respectivamente; reduciendo incluso el diferencial entre ambas referencias a menos de dos puntos porcentuales.

En relación al mercado de futuros de ROFEX, la tendencia en las tasas implícitas de devaluación fue a la baja prácticamente en toda la curva. Mientras que, si tomamos como referencia el dólar a diciembre, este subió casi un peso en la semana cerrando en \$ 71.32.

En el marco de una elevada incertidumbre de cara a las elecciones presidenciales del 27 de octubre, una noticia relevante, aunque con poco impacto en el mercado, dado que ya se descontaba con alta probabilidad tuvo relación con el desembolso esperado de los USD 5400 millones por parte del FMI. En líneas generales, el organismo confirmó que las negociaciones continuarán hasta tanto no se defina quién ocupará el Gobierno desde diciembre y retome las negociaciones con el nuevo equipo.

Además, **durante la semana se conocieron varias adecuaciones y aclaraciones del BCRA relacionados al control de cambio.** Entre las que podemos enumerar a la relacionada a los pagos de deuda en dólares de las empresas a tenedores del exterior. Asimismo, el Gobierno anunció la creación de un Programa de Asistencia para la Recomposición Financiera a las provincias, para intentar salvar los problemas que surgieron ante el reperfilamiento de la deuda de corto plazo.

Por último, podemos destacar algunos datos económicos como la balanza comercial de agosto que volvió a ser superavitaria, y el EMAE de julio que mostró un crecimiento de 0.6% interanual. No obstante, este último es un dato que se espera se deteriore tras el comportamiento de las variables económicas y financieras luego de las PASO.