

INFORME SEMANAL DE RENTA FIJA

PRIMERA SEMANA DE JULIO DE 2021

HIGHLIGHTS

- RIESGO PAÍS, SE MANTIENE CERCA DE LOS 1600 BPS.
- LA BAJA EN LA CALIFICACIÓN DE MSCI A PAÍS “STAND ALONE” DESPERTÓ A LOS TIPOS FINANCIEROS
- EL TESORO EMPIEZA A BUSCAR A FINANCIAMIENTO PARA JULIO.
- CANJE DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES. NUEVA EXTENSIÓN Y NUEVO ACUERDO DE CONFIDENCIALIDAD.

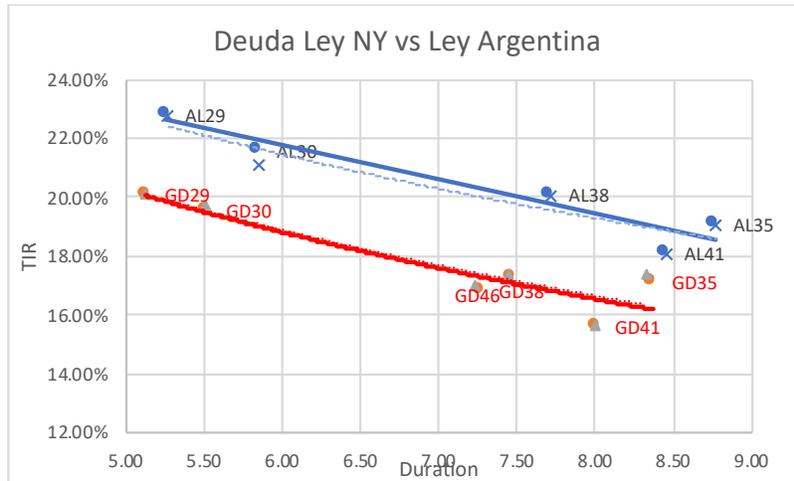
RIESGO PAÍS.



El riesgo país se mantuvo en una meseta en torno a los 1600 pbs, nivel al que volvió después de la baja de clasificación de MSCI a país “stand alone”.

Por otra parte, respecto del puente financiero hasta marzo 2022 que el ministro Guzmán consiguió con el Club de París, se supo que la tasa que se seguirá devengando será del 9%, con este entendimiento se cumple el principio de trato equitativo que, en su momento, había provocado quejas de algunos países miembros del Club. Primó el pragmatismo y con este puente de tiempo, resulta claro que recién en el primer trimestre del año próximo se podría dar un acuerdo con el FMI.

En la semana, la deuda en dólares bajo ley extranjera subió un 0.5% en la semana, mientras que los títulos bajo ley local cayeron un 0.4% en promedio. Las curvas de rendimiento vieron escasa variación en la semana.



Precios en USD cable. Cambios respecto de hace una semana. Línea más gruesa muestra el dato más reciente.

Licitaciones del Tesoro

Se conoció el cronograma del tercer trimestre para las licitaciones del tesoro.

CRONOGRAMA PRELIMINAR DE LICITACIONES DE INSTRUMENTOS DE DEUDA DEL TESORO		
Mes	Fecha de Subasta	Fecha de Liquidación
Julio	Martes, 6 de julio de 2021	Jueves, 8 de julio de 2021
	Martes 20 de julio de 2021	Jueves, 22 de julio de 2021
	Miércoles, 28 de julio de 2021	Viernes, 30 de julio de 2021
Agosto	Martes, 03 de agosto de 2021	Jueves, 05 de agosto de 2021
	Miércoles, 18 de agosto de 2021	Viernes, 20 de agosto de 2021
	Viernes, 27 de agosto de 2021	Martes, 31 de agosto de 2021
Septiembre	Jueves, 9 de septiembre de 2021	Lunes, 13 de septiembre de 2021
	Jueves, 16 de septiembre de 2021	Lunes, 20 de septiembre de 2021
	Martes, 28 de septiembre de 2021	Jueves, 30 de septiembre de 2021

Adicionalmente esta semana se da la primera licitación del trimestre en la que se vuelven a ver instrumentos que ya se ofrecieron en la última licitación.

Licitación 6.7.21 Letras	Vencimiento
LeDe S2901	29-Oct-21
LePase SO291	29-Oct-21
LeDe S31D1	31-Dec-21
LeCer X31D1	31-Dec-21
LeCer X30J2	30-Jun-22

Fuente: Ministerio de Economía

De nuevo no hay indicaciones de precio y no hay vencimientos en esta semana, pero si en las dos últimas semanas del mes. A modo indicativo, ayer estos instrumentos cerraron en el mercado secundario en niveles de 38,26%, 37,59%, 39,93%, CER + 0,97% y CER + 2,79% respectivamente.

Deuda dólar linked

Con respecto al tipo de cambio A3500, el BCRA ha mantenido su ritmo de devaluación relativamente estable, mientras que la curva de futuros empezó a operar con resultados mixtos y se nota una leve suba en las tasas implícitas en la semana, mostrando tasas de devaluación del 26% al 37% de junio a diciembre respecto de tasas de 29% al 39.9% en la semana anterior.

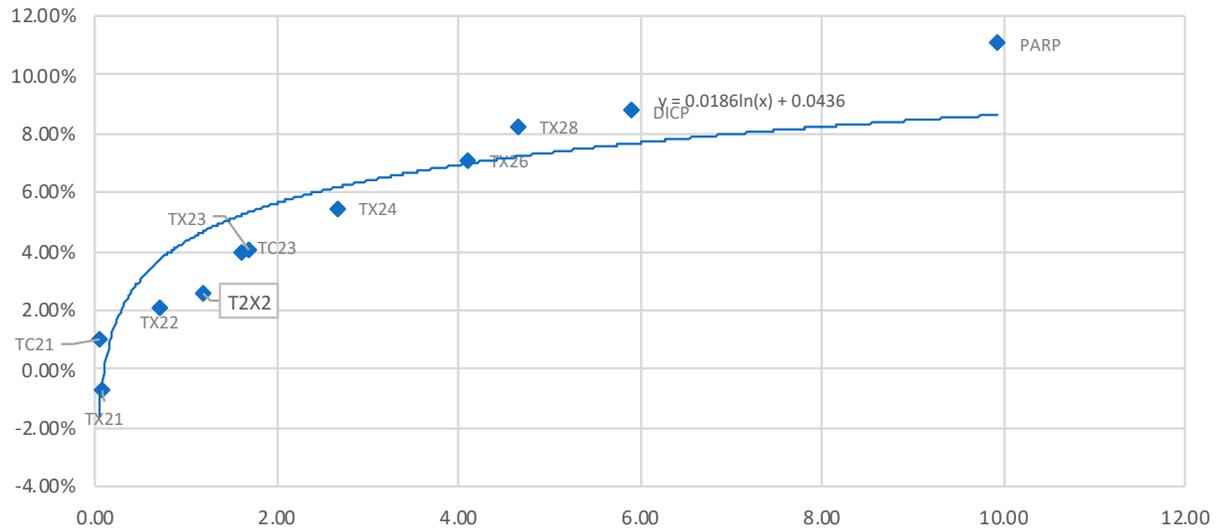
Los títulos dólar linked vieron desempeños dispares, con una tendencia al alza en el precio de los títulos más lejanos, que capturan la posibilidad de un ajuste en el tipo de cambio después de las elecciones o a principios del año que viene.

Código	Título	Precio Pesos	Precio USD	TIR	Dur	cupón	Vencimiento
T2V1	USD L Soberano	9194	95.88	11.23%	0.40	0.10%	30-Nov-21
TV22	USD L Soberano	9310	97.09	3.84%	0.81	0.10%	29-Apr-22
T2V2	USD L Soberano	9235	96.31	2.95%	1.40	0.20%	30-Nov-22

Código	Título	Variación Precio Pesos	Variación TIR pbs
T2V1	USD L Soberano	-0.17%	135
TV22	USD L Soberano	0.37%	(20)
T2V2	USD L Soberano	1.12%	(67)

En cuanto a la deuda que ajusta por CER, no hubo grandes variaciones en la semana, la parte corta de la curva ahora ya muestra rendimientos neutros después de haberse conocido la semana anterior una desaceleración en la inflación de mayo. En la parte corta lo más interesante pasa por el TX22 y para quien tolere algo más de volatilidad, TX26 tiene un rendimiento decente en 7%.

BONOS AJUSTADOS POR INFLACIÓN



BONOS CER

Instrumento	Vencimiento	Cupón	Precio de mercado	Tir real	Duration
TC21	22-Jul-21	2.50%	525	1.04%	0.04
TX21	5-Aug-21	1.00%	166.8	-0.68%	0.08
TX22	18-Mar-22	1.20%	158.2	2.06%	0.69
T2X2	20-Sep-22	1.30%	149.4	2.59%	1.19
TC23	6-Mar-23	4.00%	371	3.94%	1.61
TX23	25-Mar-23	1.40%	152.3	4.02%	1.70
TX24	25-Mar-24	1.50%	143.6	5.48%	2.66
TX26	9-Nov-26	2.00%	116.1	7.12%	4.10
TX28	9-Nov-28	2.25%	108.6	8.24%	4.65
DICP	31-Dec-33	5.83%	2369	8.81%	5.90
PARP	30-Sep-38	1.77%	887	11.07%	9.94

BONOS A TASA FIJA

Instrumento	Vencimiento	Cupón	Precio de mercado	Tir	Duration
TO21	3-Oct-21	18.20%	100.5	40.57%	0.24
TO23	17-Oct-23	16.00%	65.7	48.47%	1.82
TO26	18-Oct-26	15.50%	44.25	51.36%	2.70

BONOS BADLAR

Instrumento	Vencimiento	Cupón	Precio de mercado	Tir	Duration
TB21	5-Aug-21	BD +1%	105.75	43.83%	0.08

En cuanto a las expectativas de inflación implícitas en los precios de mercado, los títulos cortos de mediano plazo reflejan una expectativa en torno a 43% para los próximos dos años.

Novedades provinciales

En cuanto a la provincia de Buenos Aires, ha extendido por vigésima su oferta de canje de deuda sin modificaciones, que ahora vence el 23 de julio mientras indicó que entraban nuevamente en acuerdos de confidencialidad con los grupos de acreedores para acercar posiciones. Para mayor información pueden acceder a <https://www.prnewswire.com/news-releases/the-province-of-buenos-aires-extends-expiration-of-invitation-memorandum-as-defined-below-301325589.html>

Views de mercado

Después de la decisión de MSCI de considerar a Argentina un mercado “stand alone”, la deuda pública tuvo una corrección relevante. Creemos que en un escenario donde se llegue a un acuerdo con el FMI el año próximo, la deuda hard dollar tiene upside. El entendimiento con el Club de París fue una señal de un pragmatismo razonable. Si bien es esperable que el segundo semestre del año sea más difícil desde el punto de vista cambiario, para quien busque aumentar exposición a Argentina, y aprovechar la suba de cupones que ven los títulos soberanos a partir de julio, mejorando significativamente su rendimiento corriente, la corrección en curso podría dar lugar a un buen punto de ingreso para quien tenga paciencia. Los títulos más atractivos ley extranjera, serían los GD35, y GD38 mientras que el AL30 muestra la mayor brecha debido a la intervención.

En materia de instrumentos en pesos, los títulos CER cortos muestran rendimientos neutros finalmente. Para quien busque exposición CER a títulos cortos hay que estar atento a alguna nueva licitación soberana, o bien bonos CER al 2022 o 2023. En cuanto a los títulos dólar linked soberanos, resultan la cobertura más barata con un horizonte mayor a 5 meses, ya que hasta las elecciones es de esperarse un mayor atraso cambiario y tal vez incluso hasta principios de 2022. Como táctica de tasa, el lanzamiento del futuro de noviembre y la compra del dólar link soberano con vencimiento en el mismo mes sigue arrojando una tasa bruta interesante para quien lo mantenga al vencimiento.

El presente documento tiene como objetivo brindar un breve análisis de los principales indicadores de mercado. Ha sido elaborado en base a información disponible en los medios de comunicación y datos publicados por organismos públicos. El contenido expuesto no debe ser interpretado como opinión o consejo sobre inversiones.

ARG Securities Advisors S.A. es agente de negociación matrícula CNV Nro. 719, regulado por la Comisión Nacional de Valores, lo que garantiza el desarrollo de su actividad dentro del marco de las regulaciones vigentes. Asimismo, cuenta con un equipo de profesionales idóneos, con amplia trayectoria y reconocimiento en el mercado de capitales, que brindarán el asesoramiento adecuado a los objetivos y nivel de tolerancia al riesgo de cada inversor

Estamos en contacto a través del sitio web www.argsecurities.com

Correo electrónico: info@argsecurities.com