

Informe Semanal de Mercado

HIGHLIGHTS

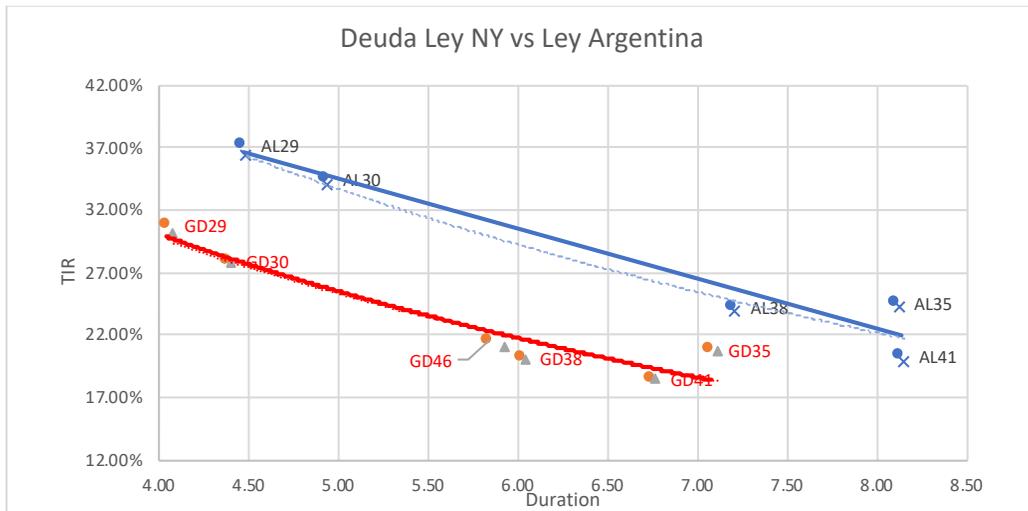
- La deuda a nivel global vuelve a sufrir ante la suba de la tasa del Tesoro americano a 10 años por encima de 3% entre preocupaciones por la inflación y un menor crecimiento.
- El riesgo país volvió a superar 1900 pbs después de haber bajado marginalmente sobre el fin de la semana pasada.
- La deuda de países emergentes cayó en promedio 1.3% en la semana.

A nivel global, se mantienen las preocupaciones por la inflación, economías que muestran menor crecimiento económico mientras que los bancos centrales continúan subiendo tasas y reduciendo el estímulo monetario. Esta semana el índice de inflación americano estará en el centro de las miradas así como las decisiones del Banco Central Europeo que subirá las tasas por primera vez en años. En este contexto, el rendimiento del bono del Tesoro americano subió por encima de 3% en la semana afectando la renta fija global. Los mercados emergentes en promedio vieron una baja de 1.3% en el mismo lapso mientras que la deuda argentina también sufrió. El riesgo país subió a 1934 pbs al cierre del 7 de junio y tanto la deuda local como la bajo ley internacional vieron bajas del orden del 1.5% y 1.7% respectivamente.



Fuente: JPMorgan

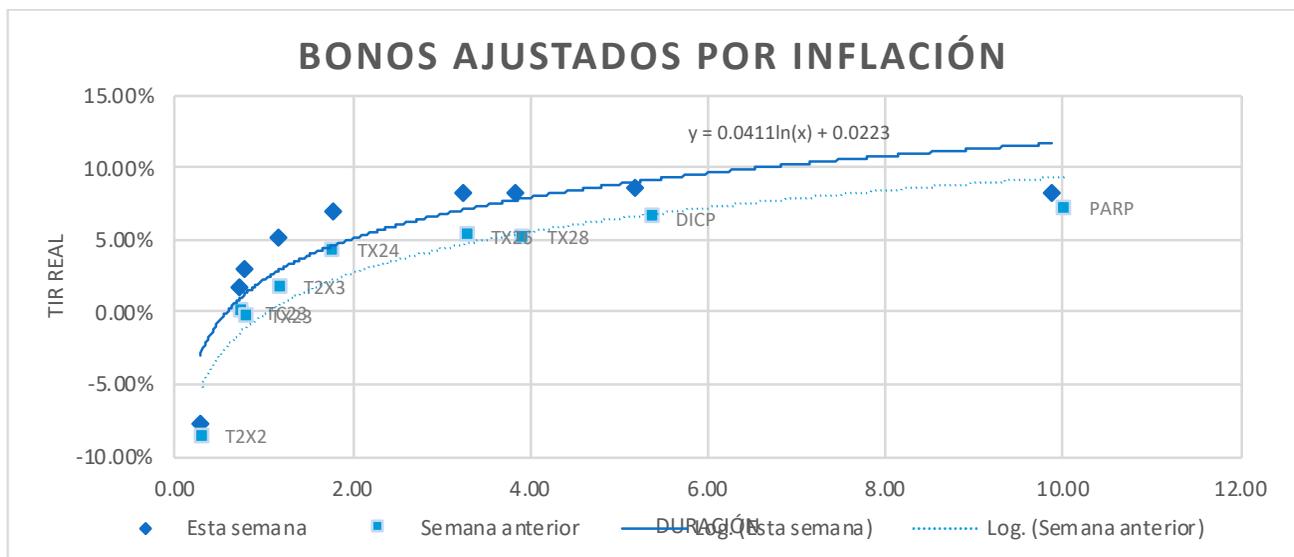
Cabe destacar que en esta última semana el título que sufrió menos fueron los Globales 2030 y 2035 que con menor paridad y cotizando casi a los mínimos desde el canje bajaron sólo 0.2% y 0.5% en la semana, a diferencia de lo que venía sucediendo en semanas anteriores. Como comentábamos la semana anterior, en términos relativos están baratos respecto de los globales 2038 y 2041 que tendieron a ser los preferidos para navegar momentos de mayor volatilidad por su mejor rendimiento corriente.



Rendimientos en función de precios en dólares Cable.

Deuda en pesos

En materia de deuda en pesos indexados, se volvió a ver un outperformance de la parte corta de la curva mientras que la parte larga vio incluso fuertes bajas, ante salidas persistentes de fondos de FCI indexados. Esta situación llevó a un fuerte desplazamiento al alza de la curva de deuda indexada.



Las Lecer cortas fueron la excepción, manteniendo un resultado positivo en la semana, en particular las letras con vencimiento hasta fin de año.

Letras	Variación semanal
X30J2	0.85%
X29L2	1.08%
X16G2	0.95%
X21O2	1.34%
X16D2	0.60%
X17F3	-0.25%

Especie	Fecha de Emisión	Fecha de Pago	CER Inicial	Plazo al Vto (Días)	Monto (*) Capitalizado	Cierre (PPT, T+2)		Rendimiento del Periodo	TNA
						Fecha	\$ c/VN100		
X30J2	30-Jun-21	30-Jun-22	31.6448	21	152	07-Jun-22	153.370	-0.89%	-15.51%
X29L2	5-Ago-21	29-Jul-22	32.9224	50	146	07-Jun-22	149.600	-2.34%	-17.06%
X16G2	30-Nov-21	16-Ago-22	36.8623	68	130	07-Jun-22	133.250	-2.07%	-11.13%
X21O2	31-Dic-21	21-Oct-22	38.1829	134	126	07-Jun-22	128.350	-1.85%	-5.04%
X16D2	15-Mar-22	16-Dic-22	41.1508	190	117	07-Jun-22	117.700	-0.69%	-1.32%
X20E3	31-Ene-22	20-Ene-23	39.2005	225	123	07-Jun-22	122.350	0.29%	0.47%
X17F3	2-Mar-22	17-Feb-23	40.5435	253	119	07-Jun-22	117.600	0.88%	1.28%
X21A3	31-Mar-22	21-Abr-23	42.2380	316	114	07-Jun-22	110.800	2.78%	3.21%
X19Y3	29-Abr-22	19-May-23	44.0271	344	109	07-Jun-22	105.600	3.46%	3.67%

En la semana se dio a conocer el REM de mayo que volvió a mostrar una revisión al alza de la inflación del año principalmente a 72.6%, una suba de 7.5 puntos porcentuales respecto de la encuesta anterior, mientras que la inflación de 2023 se revisó 9.5 pps a 60%. En cuanto a la inflación de mayo, se espera para mayo una suba de 5.2%. El resto de las variables no vio grandes cambios.

En cuanto a los títulos que ajustan por tasa Badlar empiezan a despertar mayor interés con el TB23 mostrando un rendimiento aceptable en torno a 62.8% y puede resultar de interés para quien deba estar en pesos y moderar volatilidad. En tanto, los activos a tasa fija muestran tires similares, tal es el caso del To23 y TO26, en torno a 62.8% y 65%, pero con riesgo al alza en las tasas preferimos el TB23.

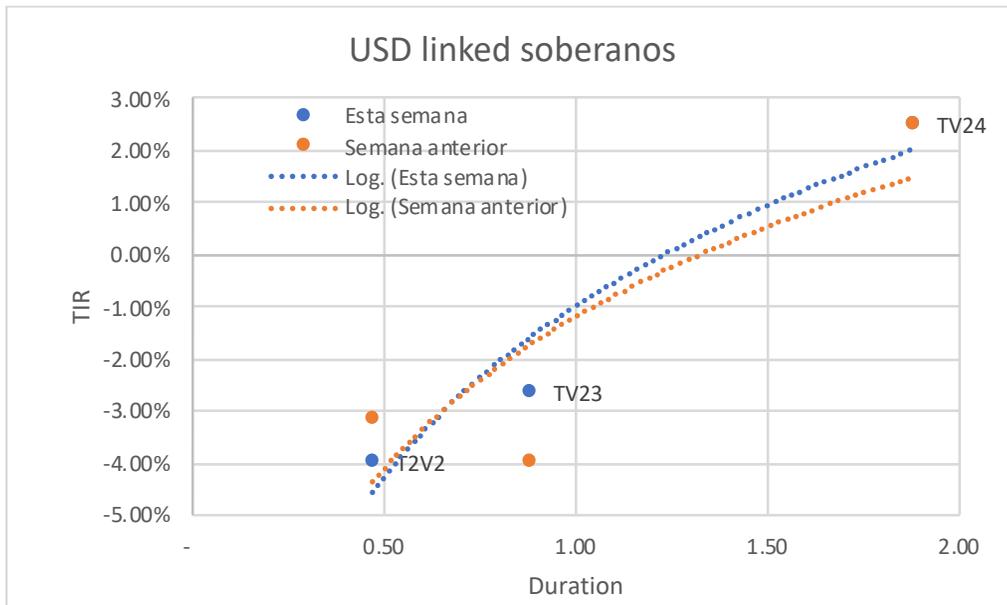
En materia de tasas fijas, tendió a verse una suba de 1 punto en la letra que vence en junio mientras que la letra que vence en octubre subió 3 puntos su rendimiento a una TNA de 53%.

Especie	Fecha de Emisión	Fecha de Pago	Plazo al Vto (Días)	Monto al Vto	Cierre (PPT, T+2)		Rendimiento del Periodo	TNA	TIR
					Fecha	\$ c/ VN 100			
S30J2	31-Ene-22	30-Jun-22	21	100	07-Jun-22	97.410	2.66%	46.21%	57.79%
S29L2	31-Ene-22	29-Jul-22	50	100	07-Jun-22	93.750	6.67%	48.67%	60.18%
S31G2	28-Feb-22	31-Ago-22	83	100	07-Jun-22	89.650	11.54%	50.77%	61.68%
S30S2	31-Mar-22	30-Sep-22	113	100	07-Jun-22	86.250	15.94%	51.49%	61.25%
S31O2	23-May-22	31-Oct-22	144	100	07-Jun-22	82.700	20.92%	53.02%	61.85%

Deuda dólar linked

En cuanto al ritmo de devaluación, en la semana el BCRA desaceleró levemente el ritmo a 15.8 centavos promedio, por debajo de los 16.6 de la semana anterior, pero el mercado empieza a mostrar una mayor tensión a medida que aumenta el atraso cambiario en un contexto donde la inflación viene superando a la devaluación por más de 2 puntos en los últimos dos meses. Los títulos dólar linked tendieron al alza en la semana con un underperformance del TV23, y se mantienen como un seguro contra un escenario negativo.

Código	Título	Variación	Variación	Precio Pesos	TIR	Precio Pesos	TIR
		Precio Pesos	TIR pbs				
T2V2	USD L Soberano	1.27%	(82)	12375	-3.96%	12220	-3.14%
TV23	USD L Soberano	-0.36%	131	12455	-2.64%	12500	-3.96%
TV24	USD L Soberano	1.00%	(1)	11670	2.51%	11555	2.51%



En cuanto a Rofex, no se vieron cambios significativos en la semana respecto de la semana anterior, con los futuros más largos priceando una devaluación en torno al 62-3%.

Ajuste de Dólar Rofex	07 jun 2022	Tasa Implícita
Cierre del día (Precio Spot)	121,2783	
Junio	125,3800	53,67%
Julio	130,9700	56,09%
Agosto	137,8800	58,78%
Septiembre	144,3500	60,38%
Octubre	150,9000	61,06%
Noviembre	157,4300	61,82%
Diciembre	163,7500	62,05%
Enero 2023	170,8000	62,62%
Febrero 2023	177,0000	63,05%
Marzo 2023	183,5000	63,05%
Abril 2023	188,5500	62,30%

Fuente Rofex

Views de mercado

A pesar de sus bajas paridades, la deuda argentina no muestra señales de reacción, aunque mantiene el rango de precios que hemos visto en los últimos meses, cotizando más cerca del piso del mismo. La falta de visibilidad política sumada a un escenario económico complejo donde los ajustes se tienden a hacer en la mínima dosis y a postergar las decisiones clave lleva a los títulos a mantenerse fuera de los radares de los inversores globales hasta que no haya señales más claras de un cambio de rumbo. El principal driver de la deuda sería un cambio político hacia una administración más amigable con el mercado, pero el timing de esa posibilidad luce temprano. Creemos que por el momento seguirán negociando en rango, dada la elevada volatilidad global y la pobre situación técnica. El global 2035 sería el más beneficiado en caso de que haya una mayor visibilidad de un cambio político. Por otra parte, los spreads riesgo ley argentina y ley internacional en la parte corta de las curvas son exagerados pero de nuevo sin una estabilización del contexto global y escasa visibilidad local no esperamos que comprima en breve.

Por el otra parte, la brecha MEP-CABLE ha vuelto a subir un poco, pero sigue baja en términos históricos por lo que resulta interesante para sumar exposición en deuda internacional, de empresas sólidas como Pan American Energy, Pampa 27 o YPF 2026, sectores favorecidos por las perspectivas de los commodities energéticos.

En materia de deuda en pesos, la deuda CER ha mostrado una corrección en la parte más larga de la curva pero preferimos por el momento mantenernos en la parte más corta de letras hasta fin de año mientras que la deuda dólar linked resulta atractiva y un seguro contra escenarios negativos en el mediano plazo.

Información legal

Informe semanal es una recopilación con información sobre los indicadores más relevantes del mercado de deuda. Las principales fuentes consultadas para la elaboración del presente documento son: sitio oficial del Instituto Argentino de Mercado de Capitales S.A (IAMC), sitio oficial de Bolsas y Mercados Argentinos- (BYMA), sitios oficiales de Matba ROFEX y de los principales agentes de mercado autorizados por CNV.

El contenido expuesto debe ser interpretado únicamente como información orientativa general.

ARG Securities Advisors S.A. es un agente de negociación matrícula CNV Nro. 719, regulado por la Comisión Nacional de Valores y cuenta con un equipo de profesionales idóneos de amplia trayectoria y reconocimiento que podrán brindar asesoramiento personalizado, acorde a la tolerancia al riesgo y los objetivos de inversión de cada cliente.