

Los datos de inflación de los primeros meses del año fueron amenazantes para la política económica que el gobierno intenta llevar adelante.

Desde el frente externo la el comité de política monetaria de la Fed subió el rango de su tasa monetaria a 1.50 % / 1.75 %. De seguir esta escalada, acorde con las expectativas, influirá en la disponibilidad de liquidez hacia el resto del mundo.

En este entorno, el BCRA se mostró cauteloso y seteo la tasa de referencia en 26.50 %, buscando poner cotas a la debilidad del peso y el consecuente pass through a precios. Además, la entidad se mostró vendedora en el mercado de cambios en un intento por mantener la fortaleza de la moneda local.

Una buena señal es el control de los precios regulados, lo que pronostica una merma en el avance del IPC por los condimentos locales.

Comparando las curvas de rendimientos en dólares de la región, observamos que Argentina experimento una sobre-reacción respecto de los spreads con la curva americana. Creemos que la reducción de los déficits gemelos, la modificación del financiamiento hacia fuentes internas y finalmente poder mantener la competitividad comercial serán drivers que consolidaran favorablemente la deuda local en moneda dura.

Recomendación

Para el corto plazo mantenemos posición en instrumentos vinculados a tasa aprovechando los altos devengamientos, asumiendo estabilidad en el TC y en los precios. (Lebac 30d; AMX9; AM20; Letras Provinciales en pesos)

En el mediano plazo concentramos nuestra atención el parte media de la curva de rendimientos en dólares. (AO20; AA21; AY24; Bonos Globales medios)

Para el largo plazo elegimos instrumentos de la parte larga de la curva en dólares y el ajuste por CER apostando a una compresión de los rendimientos reales. (DICA; DICY; Bonos Globales Largos; DICP)



Diego Bufano
Head Portfolio Manager
dbufano@quironasset.com

Cecilia Loza Semprun
Institutional Sales
cecilia@quironasset.com

Arroyo 880 4to Piso
Ciudad de Buenos Aires
(5411) 5217-9070