

CORSIGLIA Y CIA. S.A.

Miembro del Mercado de Valores de Bs. As.



(+54) 11 - 4327 - 4100 | www.corsiglia.us | @corsigliaycia

TEMAS DE LA SEMANA

Riesgo País o riesgo político? Las últimas jornadas del mercado de bonos y acciones han sufrido un gran stress. Si bien el desarme o sell off no tuvo un hecho puntual, es claro que la cercanía del proceso electoral y la incertidumbre sobre el resultado, afectan los precios de los activos argentinos. El riesgo país, medido como el spread entre el rendimiento de la deuda del Tesoro Norteamericano y la deuda

argentina, sigue empujándose y tocando valores no vistos de 2014. Inversores se debaten sobre si el o los candidatos opositores respetarán contratos o bien los rompe (default) o los negocia (reestructuración). En este marco se castiga los precios de los bonos de corta y media duration, con el caso más emblemático del AO20, que vence en octubre de 2020 rindiendo 17% anual (hoy a USD 89,70 y paga USD 112 de aquí al vencimiento) y el de mayor volumen de intermediación: el AY24 con rendimiento en 18,23% a USD 88,45 luego de tocar mínimos de USD 77,20 en los mínimos del pasado jueves.



Los títulos de larga duration como los PARA / PARY y los DICA / DICY cotizan con paridades (cociente entre la cotización del bono y su valor técnico) entre 47% y 53% para los Par y los 62% y 75% para los Discounts. El AA37 con paridad de 65,12% y el AC17 con 68% figuran entre los títulos en que una reestructuración podría estar ya incorporada en los precios, por lo cual se podría interpretar que los bonos ya tienen incluidos un escenario desfavorable. De allí que

para algunos integrantes del mercado, los precios de los bonos estén en “oferta”. Lo cierto, es que más allá de las cuestiones técnicas y de valuación, el mercado seguirá “bailando” al ritmo de las encuestas y la confirmación de los candidatos (el 20/6).

