

Newsletter Gratuito para más de 80.000 suscriptores del Sector Agropecuario



## Se extiende el verano, suben bonos y acciones

Por Salvador Distefano | Director de Agroeducación

**El gobierno ancla al dólar oficial y la tasa de interés, esto va a generar una fuerte suba en las acciones y bonos. El gobierno aprovecharía para colocar bonos en pesos que le ayuden a rolar la deuda para financiar su déficit en pesos y emitir menos dinero.**

**El gobierno nacional abrirá una ventana de paz cambiaria y monetaria**

– El impuesto a la riqueza le llevará al gobierno tranquilidad en el mes de marzo, esperan recaudar \$ 420.000 millones, pero es posible que recauden la mitad. Como los contribuyentes tienen posiciones en dólares, habría que esperar ventas por el equivalente a la suma que finalmente recaude el Estado y esto generaría una oferta de dólares que asegure la paz cambiaria.

**¿Qué está haciendo el gobierno?**

– El Banco Central vende en el mercado de futuro, esto genera una tasa implícita del 40% anual, claramente no quieren que el dólar oficial suba y menos aún modificar la tasa de interés. Si el gobierno reprime la tasa de interés y el tipo de cambio a la baja, lo más

probable es que los instrumentos en pesos que ajusten por inflación, bonos y acciones suban.

### **El mercado mundial está complicado.**

– La capitalización de la bolsa americana versus el PBI de Estados Unidos está en niveles elevadísimos, si a eso le sumamos que el Bitcoin voló a la estratosfera, nos encontramos con amplias posibilidades de una toma de ganancias.

### **¿Será este el momento?**

– Hoy comienza el fin de año chino, por dos semanas estos muchachos que representan el 20% del planeta en términos demográficos y una alta porción del PBI mundial no participan del juego. Si sumas que Brasil estará casi toda la semana cerrado por carnaval, casi que la semana que viene no tendríamos que emitir informes.

### **Si no hay actividad cae el volumen y los precios.**

– Te diría que hasta marzo no habrá grandes novedades a nivel mundial, pero en Argentina vamos a ver una suba de acciones y bonos. En materia de acciones dejamos atrás el vencimiento del mercado de futuro y creemos que tendremos un marzo muy positivo, hay que comprar acciones, y si no estás tan seguro realiza un lanzamiento a abril. En materia de bonos en dólares, podríamos ver una suba que lleve a los bonos a una paridad del 50%, por ende, los que quieran bajar exposición en Argentina tiene una excelente posibilidad. Comprar bonos a los precios actuales, promediar precios con la posición existente, y salir en abril a un precio en torno al 50% de paridad.

### **Argentina podría estar a la inversa del mundo**

– Argentina es un mercado muy pequeño, veremos alta volatilidad producto de posiciones en dólares que pasan a pesos para pagar el impuesto a la riqueza. El instrumento financiero para pasar de dólares a pesos es un bono soberano, con vencimiento en el año 2030 o 2035, esto arbitrara a la suba a todas las familias de bonos en dólares.

### **El gobierno mejoraría la imagen**

– Está trabajando en ser más moderado, con plata en mano, como la que ingresaría en marzo, todos somos moderados. Con superávit fiscal y dólar planchado, la moderación viene sola.

### **Es sostenible**

– En absoluto, es pan para hoy y hambre para mañana. Es un ingreso de dinero extraordinario, que no es acompañado con reformas estructurales o una baja en el gasto público. Momentáneamente aportara moderación en precios, más consumo y crecimiento, pero no es sustentable en el tiempo.

### **¿Qué pasa en el segundo semestre?**

– Es el largo plazo. Lo que estará claro es que el gobierno tendrá menos ingresos y más egresos a futuro, tendremos que volver a convivir con el déficit fiscal y un dólar más saltarín. Las proyecciones anuales están en el informe privado, si no lo tenes pedilo.

## **Disfrutemos este veranito**

– Hay que disfrutar y sacarle rentabilidad, al menos en esta coyuntura.

Fuente: <http://www.salvadordistefano.com.ar/>