

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

Tel-fax:+54-11-5032-7128
info@besfamille.com

Martín Orta (m.orta@besfamille.com)

05/02/2015

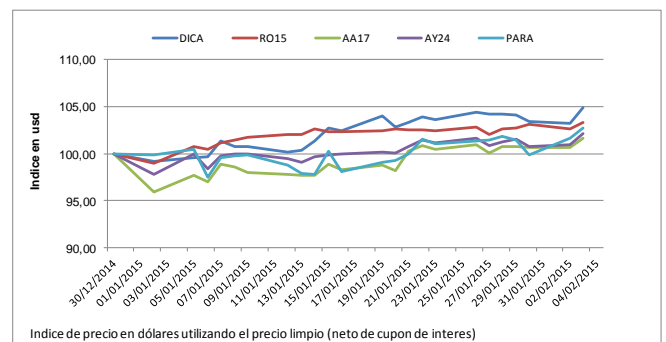
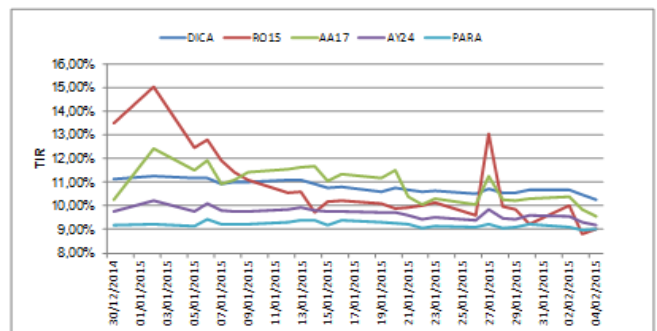
Bonos en dólares

En la semana que transcurrió desde el pasado 28/01/2015 a la fecha las tasas de rendimiento de los bonos nacionales continuaron con su tendencia a la baja. La baja más pronunciada se dio en los bonos del tramo corto de la curva. Esto refleja que el mercado se mantiene optimista sobre la disponibilidad de divisas para cumplir con los compromisos de deuda.

En nuestra opinión pensamos que la situación todavía no es preocupante, pero si tenemos que prestar mucha atención a el balance cambiario y las reservas internacionales. En el día de ayer el BCRA se puso más estricto para la venta de divisas al sector importador, lo que demuestra que la situación en materia cambiaria continua siendo complicada.

Si bien los bonos de corto plazo fueron los que más redujeron su rendimiento, no fueron los que más incrementaron su valor. Esto se explica por las medidas de volatilidad que caracterizan a los bonos como la duration y la convexity. Al ser más grande estas medidas en los bonos de largo plazo, una reducción de los rendimientos en la misma proporción, hace que su valor se incremente en mayor proporción a los de corto

plazo. En los siguientes gráficos podemos ver esto.



Podemos observar como el PARA, que fue el que menos redujo su rendimiento, es uno de los que más incrementó su valor ubicándose apenas por debajo del RO15 que redujo 300 pbs su rendimiento.

En función de lo expuesto seguimos considerando más conveniente los bonos de largo plazo.

BESFAMILLE S.A

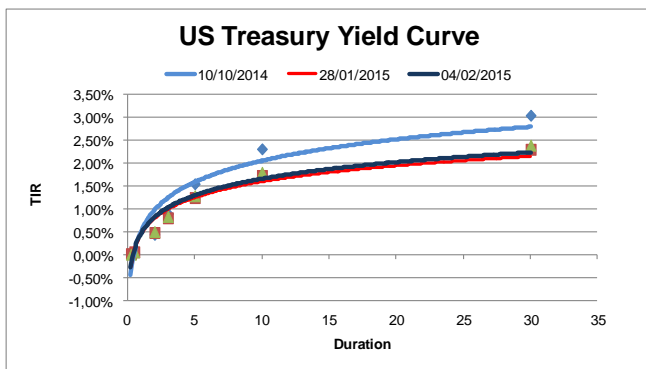
SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

Tel-fax:+54-11-5032-7128
info@besfamille.com

Internacional

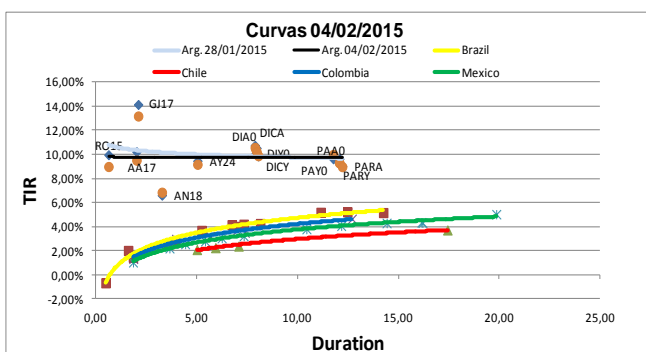
Las tasas de Estados Unidos tuvieron una leve suba en esta semana, pero no implican un cambio en las perspectivas.



estado reuniendo con los principales referentes de los países de la Unión Europea con el fin de arribar a un acuerdo de refinanciación de la deuda y modificación de las políticas de austeridad exigidas al país helvético como condición para la refinanciación.

El desenlace de estas tratativas podrá tener efectos en la renta fija a nivel global. En la medida que se prolongue la discusión y la situación sea más crítica, probablemente los inversores reduzcan su exposición a activos de países emergentes buscando mayor seguridad.

En Brasil las tasas se elevaron en forma leve durante la semana. El déficit de cuenta corriente y el estancamiento de la economía son factores que están incidiendo en los rendimientos. La reducción de los rendimientos en la Argentina junto con este leve incremento hizo que el spread se redujera en mayor medida.



Nuevamente Grecia esta en el ojo de la tormenta con vencimientos cercanos de deuda. Todos estos días las nuevas autoridades del país se han