



INFORME SEMANAL

Comentario

La semana comenzó con una nueva Resolución de la Comisión Nacional de Valores (CNV). La Resolución General 878/21 dispuso nuevas medidas en los plazos de permanencia para la liquidación de valores negociables: disminución a un día de parking para aquellas personas humanas y jurídicas que compren activos en pesos y luego vendan contra liquidación dólar MEP. La modalidad “Contado con Liquidación” también tuvo su noticia: limitación de posición vendedora neta a 100 mil nominales semanales para operaciones con liquidación en Cable.

Se conoció el dato de inflación del mes de diciembre: el Índice de Precios al Consumidor (IPC) se incrementó un 4% respecto al mes anterior finalizando el 2020 con una inflación acumulada del 36.1%. El dato relevante a monitorear es la inflación núcleo (no tiene en cuenta precios regulados y estacionales) ya que nos marca la tendencia a mediano plazo. La inflación núcleo se ubicó en 4.9% (el valor más alto del 2020) presagiando un aceleración inflacionaria para el 2021.

Desagregando el IPC observamos que el rubro que mayor variación de precios tuvo en el año fue “Prendas de Vestir y Calzado” con una variación de +60% seguido por “Recreación y Cultura” con un 48% y “Alimentos y bebidas no alcohólicas” con +42.1%.

Esta semana se retomaron las negociaciones con el FMI. Según los trascendidos en la prensa local se buscaría firmar un Acuerdo de Facilidades Extendidas a mediados de mayo. El FMI respetaría el déficit primario del 4.5% del PBI objetivo del gobierno pero pondría reparos en el financiamiento vía emisión monetaria con un límite del 1.5% del PBI financiado con expansión monetaria.

El dólar MEP finalizó la segunda semana del 2021 en \$147.4 (-0.07% semanal) y el Contado con Liquidación a \$149.8 (+0.07%). Los dólares financieros se mantuvieron sin cambios significativos luego de una primera semana de fuertes incrementos en el tipo de cambio implícito de estos activos.

El dólar oficial finalizó en \$91.1 (+0.4% semanal) y el dólar turista (oficial más impuestos) cerró en \$150.4. La velocidad de depreciación se redujo en consonancia con la estabilización que se vio en los dólares financieros.

Acciones

El panel líder de la Bolsa de Comercio porteña, el índice Merval, apenas supera los 50.000 puntos en pesos. Medido en dólares, según la cotización CCL, se asienta en la zona de 350 puntos, un valor bajo en la comparación histórica solo alcanzado en períodos de crisis.

Las mejores alzas del último viernes las mostraron Cresud (CRES) +4.8%; Edenor (EDN) +1.3% y Grupo Financiero Valores S.A. (VALO) +1.2%. Las peores caídas las tuvieron YPF -3.8% y Transporte de Gas del Norte SA (TGNO4), Banco Macro (BMA), Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) con caídas del -1.7%.

El sector financiero continua con un comienzo de año arrastrando rendimientos negativos: el Grupo Supervielle (SUPV) finalizó en -7.8%; Banco BBVA (BBAR) terminó acumulando una caída del -6.1%. Banco Macro (BMA) disminuyó -6% en estas primeras dos semanas, mientras que el Grupo Financiero Galicia (GGAL) cayó un -4.5%.

El sector energético también tuvo un rally negativo, con excepción de Transportadora Gas del Sur SA (TGSU2) que incrementó su cotización un 2.9%. Transener (TRAN) tras la última jornada el pasado viernes 15, generó un rendimiento negativo de -6.5%; Edenor (EDN) - 5.4% y Transporte de Gas del Norte SA (TGNO4) -4.9%. La acción de Pampa Energía (PAMP) no produjo cambios significativos de cotización.

La noticia sobre la restructuración de la deuda Legislación Extranjera de YPF (YFPD) tuvo su correlato con el precio de la acción: lleva acumulada un -11.3% siendo el papel del Panel General que mas cae en este 2021.

Resumiendo: en la segunda semana de negociaciones bursátiles, el panel lo lidera Cresud con +34.3%; Ternium Argentina S.A (TXAR) con un incremento del +17.2% y Aluar Aluminio (ALUA) con +9.7.

Variación precio (%)

Compañía	Ticker	Precio	Día	Mes	Año
Aluar Aluminio Argentino SA	<u>ALUA</u>	51,8	0,6	9,7	9,7
Banco BBVA Argentina SA	<u>BBAR</u>	146,2	-2	-6,1	-6,1
Banco Macro SA	<u>BMA</u>	213,7	-1,7	-6	-6
Bolsas y Mercados Argentinos SA	<u>BYMA</u>	596,5	-1,7	-3,2	-3,2
Central Puerto SA	<u>CEPU</u>	36,1	-3	0,6	0,6
Sociedad Comercial del Plata SA	<u>COME</u>	2,38	0	-4,4	-4,4
Cresud SA	<u>CRES</u>	86,6	4,8	34,3	34,3
Cablevision Holding SA	<u>CVH</u>	384,5	0,3	2,7	2,7
Empresa Distr. Y Comerc. Norte SA	<u>EDN</u>	27,05	1,3	-5,4	-5,4
Grupo Financiero Galicia SA	<u>GGAL</u>	120,05	-0,9	-4,5	-4,5
Holcim SA	<u>HARG</u>	120	0	-3	-3
Pampa Energia SA	<u>PAMP</u>	77,8	0,9	0,2	0,2
Grupo Supervielle SA	<u>SUPV</u>	57,6	0,5	-7,8	-7,8
Telecom Argentina SA	<u>TECO2</u>	196,85	-1,6	0,1	0,1
Transporte de Gas del Norte SA	<u>TGNO4</u>	39,8	-1,7	-4,9	-4,9
Transporte de Gas del Sur SA	<u>TGSU2</u>	157,55	-1,5	2,9	2,9
Transener SA	<u>TRAN</u>	27,35	-0,5	-6,5	-6,5
Ternium Argentina SA	<u>TXAR</u>	54,2	-1,6	17,2	17,2
Grupo Financiero Valores SA	<u>VALO</u>	28,5	1,2	-1,9	-1,9
YPF SA	<u>YPFD</u>	615,4	-3,8	-11,3	-11,3

CEDEARs

A pesar del mal desempeño de las principales acciones que cotizan en Wall Street, la bolsa americana sigue presentando una tendencia alcista. Esto se debe a que el plan de estímulo de Biden de \$1.9 trillones de dólares pareciera ser cada vez más seguro. El paquete busca ayudar a los ciudadanos estadounidenses a combatir el impacto económico que ha tenido el virus sobre el consumo y ahorros. Por otro lado, el desempleo en USA continúa teniendo subas.

El "Jobless Benefit", ayuda estatal para el sector de la población desocupado, llegó la semana pasada al nivel más alto desde Julio.

El promedio industrial Dow Jones subió 0,11%, a 11.588,25 unidades. El índice S&P 500 avanzaba 1,36 puntos, o un 0,11%, a 1.259,87 unidades. El índice tecnológico Nasdaq Composite ganaba 4,31 puntos, o un 0,16%, ascendiendo a 2.667,19 unidades.

Mejor desempeño del viernes: GLNT (+1.25%), GOOGL (+0.99%), MSFT (+0.62%).

Peores bajas del viernes: WFC (-6.49%), CITIGROUP (-6.22%).

Bonos

El aumento de la tasa del Bono Norteamericano a 10 años produjo un “flight to quality” que dañó las cotizaciones de los débiles Bonos Soberanos. A esto se le suma la debilidad estructural de la macroeconomía Argentina y el poco interés de los inversores que no genera un flujo interesante hacia estos activos.

La Renta Fija Soberana nominada en dólares, tanto Legislación Extranjera como Local, acumula rendimientos negativos en toda su curva en lo que va del año.

Dentro de la curva Ley Local, AE38D cayó un -6.5%; AL41D un -6.3% y AL35D acumuló un 6.2% en la primera mitad del mes de enero mientras que los tramos más cortos: AL30D cerró la semana con un acumulado mensual del -5.5% y el AL29D un -5.4%.

La curva Legislación Extranjera mostró una caída del -7.2% en la parte larga (GD46D) y un -6.5% en la parte más corta (GD29D). GD30D terminó la semana -6%; GD35D -5.9%; GD41D -5.1% y GD38D -5%.

Variación de precio

Ticker	Precio	TIR	Duration	Día	Mes	Año
AE38D	35,70	17,8	7,6	+0,0	-6,5	-6,5
AL29D	40,08	18,5	5,5	-0,4	-5,4	-5,4
AL30D	38,69	17,7	5,9	-0,2	-5,5	-5,5
AL35D	34,25	15,8	9,0	-0,4	-6,2	-6,2
AL41D	33,65	16,1	8,4	-0,4	-6,3	-6,3
GD29D	42,00	17,4	5,6	+0,8	-6,5	-6,5
GD30D	39,09	17,1	5,9	+0,2	-6,0	-6,0
GD35D	34,90	15,5	9,0	+1,3	-5,9	-5,9
GD38D	39,50	16,2	7,8	-0,3	-5,0	-5,0
GD41D	37,00	14,8	8,7	+2,8	-5,1	-5,1
GD46D	35,00	15,6	8,3	+0,1	-7,2	-7,2

Tasas de CPD (Segmento Avalado)

En la segunda semana de enero se negociaron cheques de pago diferido por un monto de \$721 millones en el Mercado Argentino de Valores dejando una tasa promedio negociada del 33.7%.

Hasta 90 días de plazo se negociaron cheques al 33.6%. Cheques de hasta 120 días se negociaron al 33.7% promedio, superando los 180 días se convalidaron tasas superiores al 35%.

SGR	Tasa Promedio semanal	Monto Negociado
Garantizar	30%	131.518.471
Intergarantias	35.3%	121.697.500
Acindar	30.5%	108.356.487
Garantias Bind	29.8%	51.798.467
Potenciar	34.6%	50.600.000

Estrategia

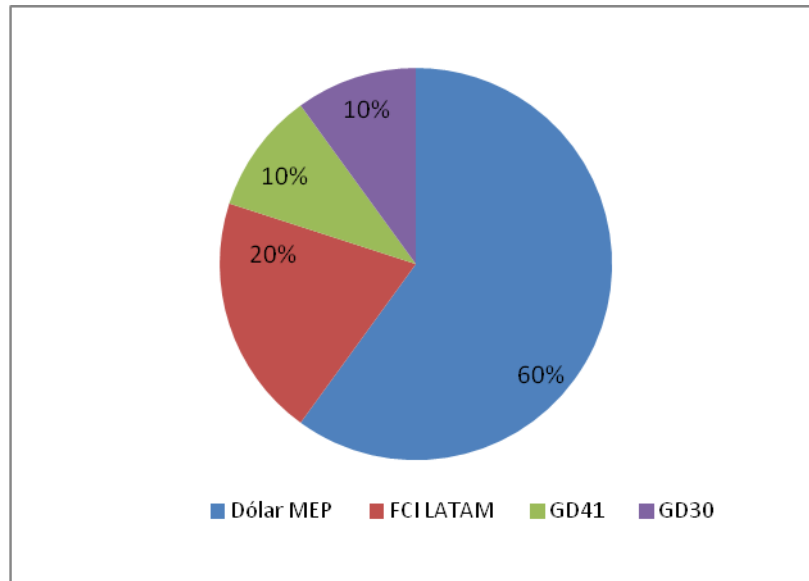
Las carteras de inversión no sufrieron ninguna modificación. Seguimos monitoreando la aceleración en los niveles de precios y la depreciación de la moneda para ajustar las ponderaciones de activos en caso de ser necesario.

Para perfiles conservadores la recomendación es tener un 95% de la cartera de inversión en dólares y un 5% en moneda domestica local para atender a compromisos próximos.

Dentro de la proporción dolarizada, mantener el 60% en cash liquido como medida de resguardo. Un 20% en FCI Latam (invertido en activos de baja volatilidad de Brasil y Chile) para salir del riesgo argentino. Un 20% en Bonos locales con legislación extranjera: 10% invertido en el Bono Global GD41 y un 10% invertido en el Bono Global GD30.

En pesos posicionarse en un FCI Money Market para atender cuestiones de liquidez de corto plazo.

Composición de la Cartera en USD



Perfiles más arriesgados nos posicionamos un 80% en moneda dura y un 20% en pesos.

La cartera dolarizada está compuesta un 30% en cash y el resto distribuido de la siguiente manera:

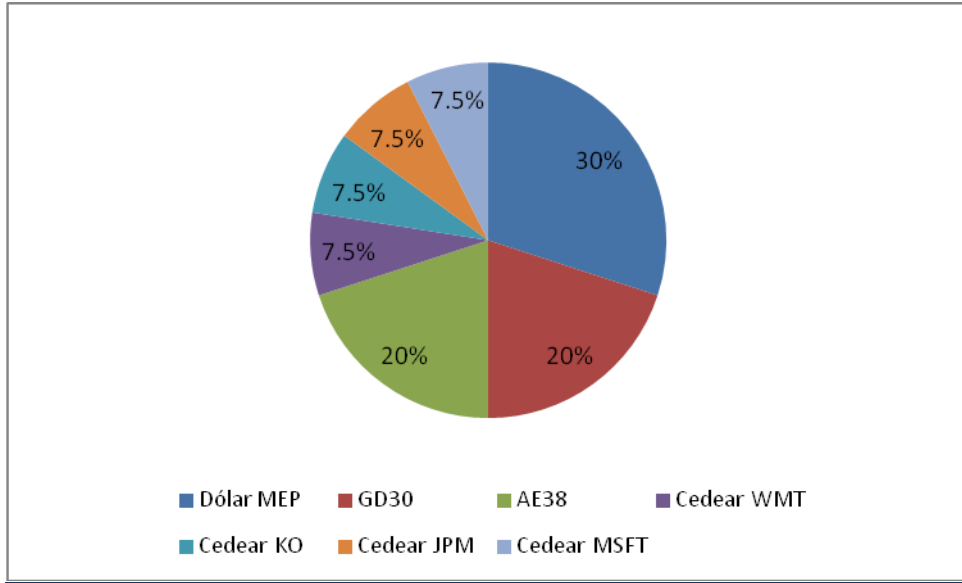
- 20% Bono Soberano AE38
- 20% Bono Soberano GD30
- 30% Cedears ligados al consumo retail Walmart (WMT) + KO (Coca Cola) y sectores rezagados como el financiero (JPM) y sumar cartera de empresas tecnológicas conservadores como Microsoft (MSFT).

En pesos posicionamos el 30% la cartera en acciones argentinas que siguen la actividad económica y podrían beneficiarse con un rebote de la actividad sumado a empresas que posean un gran porcentaje de sus ingresos en moneda extranjera. De esta manera apostamos a Loma Negra (LOMA) siguiendo la dinámica del sector de la construcción, Aluar (ALUA) y Ternium (TXAR) como a empresas beneficiadas por el repunte de la actividad y protección de sus márgenes de rentabilidad con ingresos en moneda extranjera.

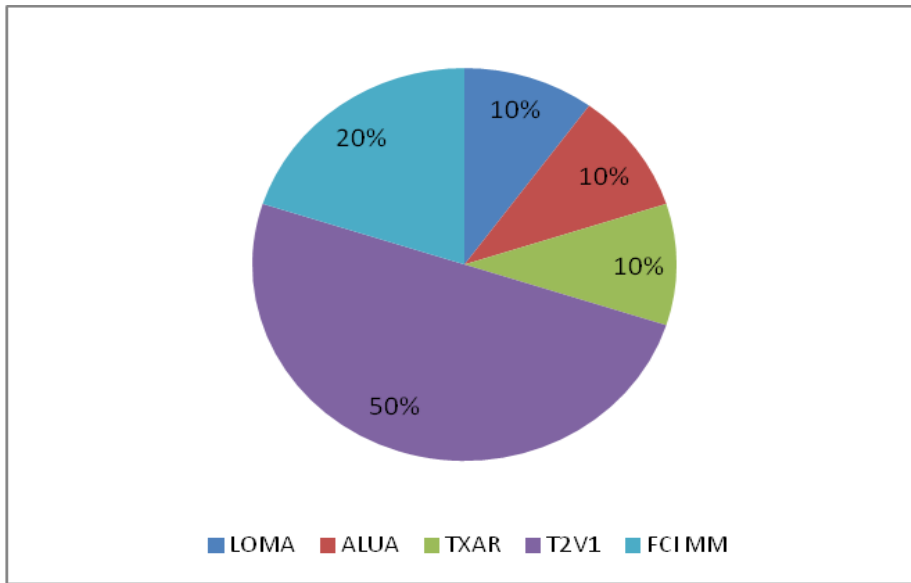
Un 50% de la cartera se destinará a Bonos Dólar Linked (T2V1) debido a la presión de las expectativas de devaluación. Un 20% quedaría alocado en FCI MM para atender la liquidez inmediata de esta época del año.

Salimos de las posiciones en Bonos CER debido a las señales enviados desde el gobierno en donde se vislumbra mayores controles durante este año donde primarán las elecciones de medio término más que las reformas coyunturales por lo que el índice ajustado por inflación puede que no refleje el incremento de precios real.

Composición de la Cartera en USD



Composición de la Cartera en pesos



Mg. Nicolas Pagano

Anexo

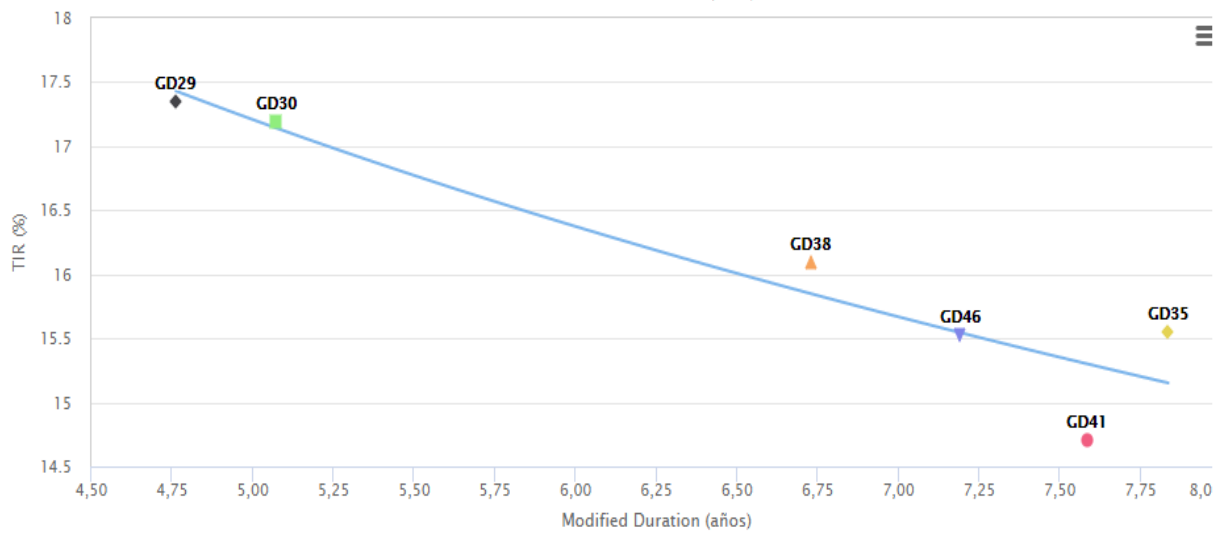
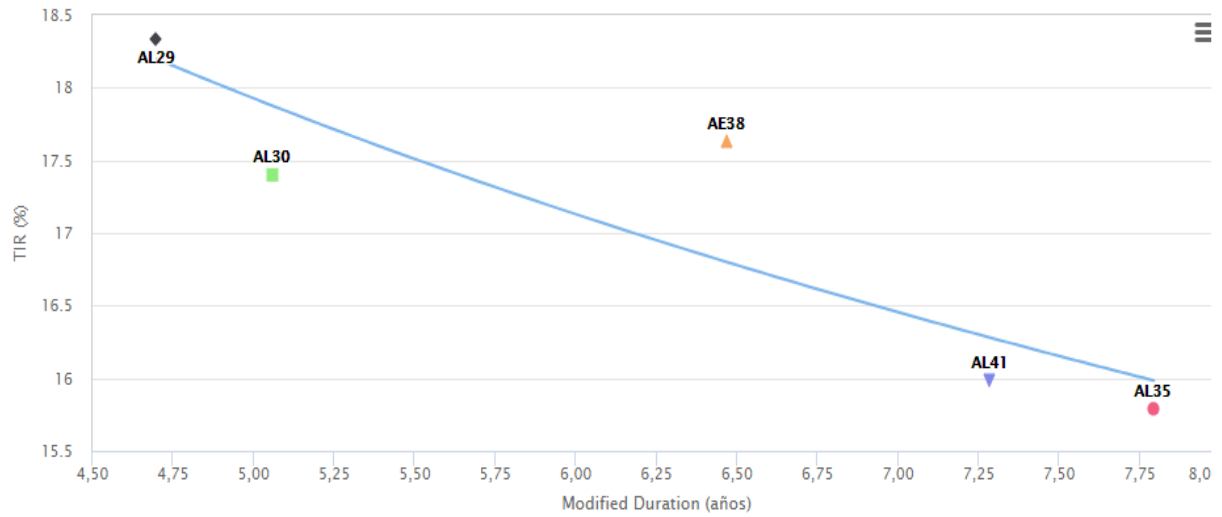
CEDEARs

Empresa	Código	Ratio ¹	Última Negociación	Volumen (Mill.) ²		Cierre (T+2)		Variaciones ³			Volatilidad 40 ruedas ⁴
				Última Rueda	Últimas 40 Ruedas	Moneda	Valor	Diaria	m/m	YTD	
MERCADOLIBRE INC.	MELI	0.077	15-Jan-21	177.6	6554.2	ARS	4,655.50	-0.27%	17.57%	13.88%	36.99%
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	BABA	0.111	15-Jan-21	83.3	2751.4	ARS	4,071.50	-0.18%	0.17%	6.56%	57.34%
TESLA INC.	TSLA	0.067	15-Jan-21	69.9	4952.7	ARS	8,302.50	-2.52%	36.31%	25.83%	60.44%
INTEL CORPORATION	INTC	0.200	15-Jan-21	47.4	1254.3	ARS	1,739.00	-1.81%	20.30%	24.44%	40.40%
APPLE INC.	AAPL	0.100	15-Jan-21	35.9	4558.6	ARS	1,932.00	-0.67%	6.12%	0.36%	29.90%
WELLS FARGO AND CO.	WFC	0.200	15-Jan-21	32.6	790.3	ARS	979.00	-6.49%	15.04%	15.45%	45.05%
PETROBRAS	PBR	2.000	15-Jan-21	32.2	1448.2	ARS	1,654.50	-3.39%	3.67%	3.63%	46.32%
AMAZON.COM INC.	AMZN	0.007	15-Jan-21	29.4	1750.1	ARS	3,255.50	-0.72%	3.14%	-1.54%	30.09%
BARRICK GOLD CORP.	GOLD	1.000	15-Jan-21	28.0	2776.3	ARS	3,494.50	-1.83%	6.10%	4.77%	41.65%
THE BOEING COMPANY	BA	0.167	15-Jan-21	27.0	971.5	ARS	5,200.50	-1.84%	-6.31%	0.13%	44.69%
THE COCA COLA COMPANY	KO	0.200	15-Jan-21	26.8	1825.2	ARS	1,471.50	-0.88%	-4.70%	-6.42%	24.64%
BANCO BRADESCO S.A.	BBD	1.000	15-Jan-21	26.6	902.8	ARS	778.00	-3.59%	4.88%	3.23%	44.01%
GLOBANT S.A.	GLNT	0.167	15-Jan-21	24.3	847.1	ARS	5,317.50	1.25%	13.21%	1.17%	45.27%
COMPANHIA VALE DO RIO DOCE	VALE	0.500	15-Jan-21	19.3	1169.7	ARS	1,336.50	-5.35%	13.59%	9.59%	47.73%
THE WALT DISNEY COMPANY	DISN	0.250	15-Jan-21	19.1	1497.5	ARS	6,490.50	-2.07%	3.75%	-1.07%	49.38%
EXXON MOBIL CORP.	XOM	0.200	15-Jan-21	18.6	808.9	ARS	1,449.50	-5.20%	16.33%	21.30%	47.05%
WAL-MART STORES INC.	WMT	0.111	15-Jan-21	16.4	1383.5	ARS	3,635.00	-1.20%	4.36%	5.58%	23.42%
JOHNSON AND JOHNSON	JNJ	0.200	15-Jan-21	15.5	835.0	ARS	4,863.00	0.51%	12.52%	8.38%	22.50%
VISA INC.	V	0.167	15-Jan-21	13.8	1110.2	ARS	5,105.50	0.18%	2.25%	-2.84%	26.66%
CITIGROUP	C	0.333	15-Jan-21	13.4	735.5	ARS	3,271.00	-6.22%	14.65%	12.83%	37.25%
MICROSOFT CORP.	MSFT	0.100	15-Jan-21	12.7	1210.1	ARS	3,225.50	0.62%	5.25%	1.30%	24.56%
J. P. MORGAN CHASE AND CO.	JPM	0.200	15-Jan-21	12.6	913.6	ARS	4,209.00	-1.21%	22.10%	17.93%	31.14%
PFIZER INC.	PFE	0.500	15-Jan-21	10.2	700.9	ARS	2,762.00	-0.11%	-0.90%	4.64%	34.83%
ALPHABET INC.	GOOGL	0.077	15-Jan-21	6.9	1000.6	ARS	4,535.00	0.99%	4.23%	5.21%	27.65%
AT&T CORP.	T	0.333	15-Jan-21	3.4	729.1	ARS	1,459.00	-1.42%	0.21%	7.52%	30.54%

(*) Se consideran los 25 CEDEAR más negociados, de aquellos que registraron operaciones en plazo estándar (T+2), en el día y en al menos el 50% de las últimas 40 ruedas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales

Curva de Bonos Soberanos





Oficina: 25 de Mayo 516, piso 12°. C1002ABL Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina
Mail: info@ricsa.com.ar / www.ricsa.com.ar