



INFORME SEMANAL

Comentario

La semana previa al “carnaval” dejó ribetes propios de una kermes de alto vuelo en materia económica.

YPF logró cerrar la trama de la restructuración de su deuda. Con casi el 60% de adhesión al canje para las Obligaciones Negociables (ON) con vencimiento en marzo próximo (la deuda que más urgía renegociar) dio por culminado la negociación con un 31.7% de adhesión sobre el total de la deuda. Los tramos más importantes alcanzaron la siguiente adhesión: La ON con vencimiento en 2024 el 43%, con vencimiento 2025 (37%), con vencimiento 2047 (28%) y la ON que posee vencimiento en 2029 llegó al 20% de adhesión.

El dato saliente (y preocupante) de la semana fue dado por el INDEC: El Índice de Precios al Consumidor de enero fue de 4%, manteniendo el nivel de inflación de diciembre, alcanzando un 38.5% interanual. Los mayores aumentos se vieron en “Comunicación” donde los servicios de telefonía e internet alcanzaron un +15.1% en el mes de enero y la reactivación de Hoteles y Restaurantes llevó a un incremento mensual de 5.4%. El aumento de precios que más sigue preocupando al gobierno es el del rubro “Alimentos” que, traccionados por frutas y carne, incrementó un 4.8%. Parece que la dirección de las políticas económicas de corto plazo irá a atacar ese flagelo aunque, sin reformas estructurales de largo plazo, será imposible abordar por completo el complejo fenómeno de la inflación.

La Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME) publicó su informe sobre ventas minoristas de Pymes en el mes de enero. El índice de ventas muestra una caída del 5.8% anual. Las caídas interanuales más importantes fueron para el rubro de Calzados y Marroquinería (-11.7%), Mueblerías y Decoración para el Hogar (-10.3%) y Juguetería y Artículos de Librería (-9.7%).

El dólar MEP finalizó la segunda semana de febrero en \$147.1 (-1.6% semanal) y el Contado con Liquidación en \$151.6 (+2.7%). El CCL aumentó su cotización luego de que cerrará artificialmente bajo en la primera semana del mes debido a una intervención puntual.

El dólar oficial finalizó en \$93.95 (+0.7% semanal) y el dólar turista (oficial más impuestos) cerró en \$155. Se cree que la estrategia del gobierno para los próximos meses será disminuir la velocidad de depreciación de la moneda dejando que la inflación le gane terreno al tipo de cambio.

Acciones

El panel líder de la Bolsa de Comercio porteña, el índice Merval, finaliza la segunda semana del mes de febrero en alza. El día viernes, cerró en 51.466, significando un aumento semanal del +1%.

Las mejores alzas del último viernes las mostraron BYMA +2.0%; Pampa Energía (PAMP) +1.7 y Sociedad Comercial del Plata (COME) +1.5%. Las peores caídas las tuvieron Grupo Supervielle (SUPV) con -2.9%, Central Puerto (CEPU) -2.6 y Banco BBVA (BBAR) -1.9%.

El sector financiero expone rendimientos positivos en lo que va del mes: Banco Macro (BMA) acumula una suba del 9.6%; Mientras que el Grupo Financiero Galicia (GGAL) +7.0%. El Grupo Supervielle finalizó en +6.9%; Banco BBVA (BBAR) +4.8%.

El sector energético también se suma a la ola de papeles en franca recuperación del mes de febrero. Pampa Energía (PAMP) acumula +7.8% en la primeras dos semanas; Transener (TRAN) +7%; Edenor (EDN) +6.3%, Transporte de Gas del Norte SA (TGNO4) 1.9% y ,por último, Transportadora Gas del Sur SA (TGSU2) es la acción energética que viene mas rezagada en el mes acumulando -0.6%.

Párrafo aparte para YPF que luego de llegar a un acuerdo en la renegociación de su deuda su acción culminó la semana en un +16.4% llegando prácticamente a su cotización pre-anuncio de canje de deuda.

Resumiendo: en lo que va del año lidera el panel de acciones Cresud con un +24.4%. La siguen Ternium Argentina S.A (TXAR) con un incremento del +9.8% y Pampa Energía con +8.9%.

Compañía	Ticker	Precio	Día	Mes	Año
Aluar Aluminio Argentino SA	<u>ALUA</u>	49,25	0,2	2,6	4,3
Banco BBVA Argentina SA	<u>BBAR</u>	148,75	-1,9	4,8	-4,4
Banco Macro SA	<u>BMA</u>	223,25	-1,5	9,6	-1,8
Bolsas y Mercados Argentinos SA	<u>BYMA</u>	616,5	2	3,5	0,1
Central Puerto SA	<u>CEPU</u>	35,05	-2,6	3,2	-2,4
Sociedad Comercial del Plata SA	<u>COME</u>	2,66	1,5	9,9	6,8
Cresud SA	<u>CRES</u>	80,25	0,9	9,3	24,4
Cablevision Holding SA	<u>CVH</u>	341,5	-2	-3	-8,7
Empresa Distr. Y Comerc. Norte SA	<u>EDN</u>	27,75	0,2	6,3	-3
Grupo Financiero Galicia SA	<u>GGAL</u>	123,85	-1,2	7	-1,5
Holcim SA	<u>HARG</u>	122,5	0,2	2,3	-1
Pampa Energia SA	<u>PAMP</u>	84,55	1,7	7,8	8,9
Grupo Supervielle SA	<u>SUPV</u>	57,35	-2,9	6,9	-8,2
Telecom Argentina SA	<u>TECO2</u>	195,55	0,4	-1,7	-0,6
Transporte de Gas del Norte SA	<u>TGNO4</u>	42,3	-0,7	1,9	1,1
Transporte de Gas del Sur SA	<u>TGSU2</u>	150,8	-0,2	-0,6	-1,5
Transener SA	<u>TRAN</u>	28,25	-0,2	7	-3,4
Ternium Argentina SA	<u>TXAR</u>	50,8	0,6	5,2	9,8
Grupo Financiero Valores SA	<u>VALO</u>	26,9	-1,3	-0,9	-7,4
YPF SA	<u>YPFD</u>	684,95	1,2	16,4	-1,3

CEDEARs

Entre los datos más relevantes de la última semana a nivel internacional, se destaca que la tasa estadounidense a 10 años alcanzó su mayor nivel desde marzo operando en niveles de 1,26%.

Con respecto al plan de estímulo económico, comenzó a haber preocupación por el posible impacto inflacionario que se espera pueda generar con la inyección de USD1.9 millones adicionales que podría depreciar aún más el dólar y trasladarse a los precios.

Cabe destacar la compra de Bitcoin por parte de Tesla, que destinó USD1500 millones que tenía en efectivo a la adquisición de la famosa criptomoneda y provocó que llegara a cotizaciones record.

El índice S&P 500 se ubica en 3.932,59. Dow Jones en 31.522,75, mientras que el índice Nasdaq cerró ayer en 13.773,76.

Mejor desempeño del viernes: VIST (+3.20%), RTX (+1.59%), XOM (+1.77%).

Peores bajas del viernes: DISN (-2.52%), BABA (-2.09%), TSLA (-1.64%).

Bonos

La Renta Fija Soberana nominada en dólares, de tanto legislación extranjera como local, continúa hundiéndose en terreno negativo sin catalizadores de recuperación en el corto plazo y presionado por el aumento de tasas de los Estados Unidos que está repercutiendo en los Bonos de las economías de países emergentes.

Dentro de la curva Ley Local, el AL30D presenta la caída más pronunciada en lo que va del año (-11%). AL35D cae un -8.1%, AL29D -7.9%, AE38D -7.6% y AL41D -7%.

La curva Legislación Extranjera también arrastra caídas en todo su tramo en lo que va del año aunque GD29D y GD38D mostraron una leve recuperación durante febrero (+0.5% y +1% respectivamente). El tramo largo es el más castigado con una caída del -9.8% (GD46D), mientras que el GD38D es el título que se mantiene mas solido y en franca recuperación cayendo solo -1.2% en lo que va del 2021. El resto de los títulos en lo que va del año: GD35D -6.2%, GD30D -4.3%, GD41D -4.1% y GD29D -3.8%.

Variación de precio

Ticker	Precio	TIR	Duration	Día	Mes	Año
AE38D	35,3	18,1	7,5	-0,6	-3,8	-7,6
AL29D	39	19,5	5,4	-0,3	-1,4	-7,9
AL30D	36,45	18,8	5,8	-1,5	-4,4	-11
AL35D	33,55	16,3	8,9	-0,7	-0,2	-8,1
AL41D	33,4	16,2	8,3	-0,3	-0,3	-7
GD29D	43,2	17,1	5,5	1,5	0,5	-3,8
GD30D	39,8	17,2	5,9	0,6	-0,6	-4,3
GD35D	34,81	15,8	8,9	-0,4	-2,5	-6,2
GD38D	41,1	15,7	7,8	0,4	1	-1,2
GD41D	37,4	14,8	8,6	-0,3	-1,6	-4,1
GD46D	34	15,8	8,2	-2,9	-2,9	-9,8

Tasas de CPD (Segmento Avalado)

En la segunda semana de febrero se negociaron cheques de pago diferido por un monto de \$2.970 millones en el Mercado Argentino de Valores dejando una tasa promedio negociada del 24.8%.

Hasta 90 días de plazo se negociaron cheques al 23.5%. Cheques de hasta 120 días se negociaron al 23.9% promedio, superando los 180 días se convalidaron tasas superiores al 30%.

SGR	Tasa Promedio semanal	Monto Negociado
Acindar	19.8%	483.387.085
Garantizar	21.1%	483.015.956
Intergarantias	27.6%	318.940.000
Garantias Bind	20.6%	194.617.351
Argenpymes	24.5%	179.368.400

Estrategia

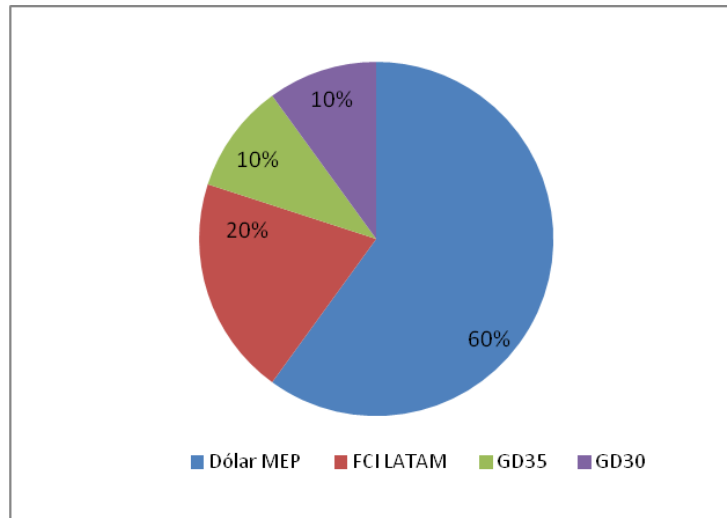
Mantenemos las recomendaciones generales de la última semana. Salimos de la posición de Bonos Dólar Linked y rotamos a Bonos CER por el cambio de estrategia que se vislumbra desde el gobierno nacional en donde se proyecta una menor tasa de devaluación del peso y una aceleración de la inflación.

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 GD35 (por su bajo nivel de paridad y posibilidad de upside) 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.

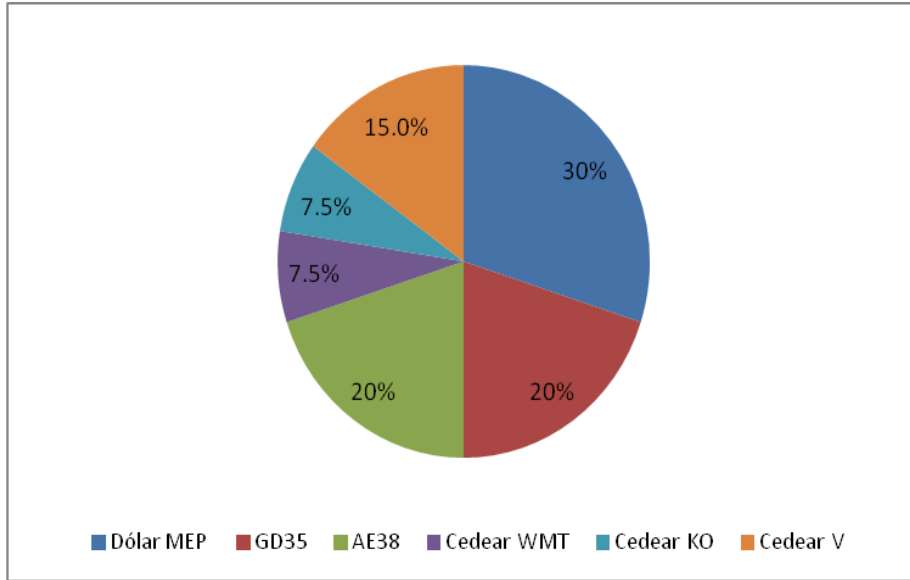
La cartera dolarizada está compuesta un 30% en cash y el resto distribuido de la siguiente manera:

- 20% Bono Soberano AE38
- 20% Bono Soberano GD35 (se observa oportunidad de upside en el corto plazo)
- 30% Cedears ligados al consumo retail Walmart (WMT) + KO (Coca Cola). Retiramos la exposición en JPM y MSFT para apostar a Visa (V) y su crecimiento real debido al aumento de operaciones online que potenció y sigue potenciando la pandemia.
- .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.

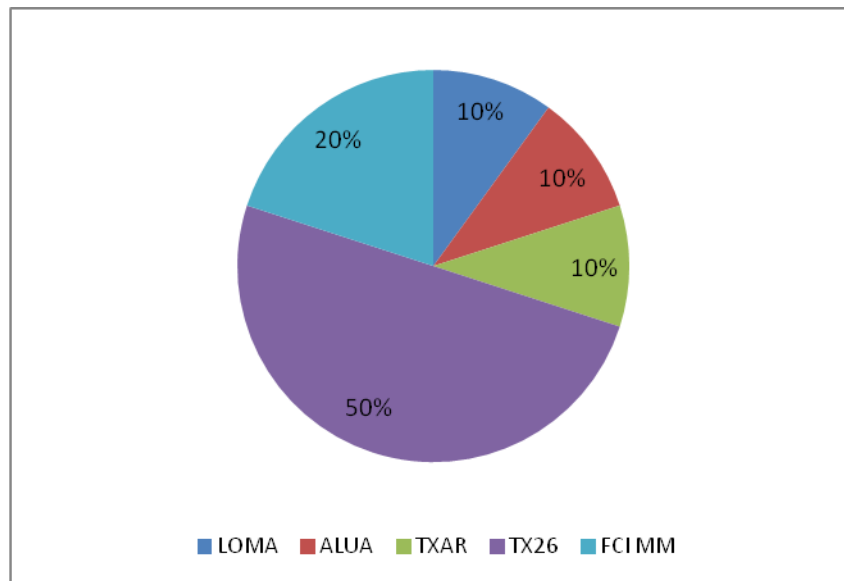
Un 50% de la cartera se destinará a Bonos CER (TX26) debido al cambio de expectativas y la aceleración inflacionaria.

Un 20% quedaría alocado en FCI MM para atender la liquidez inmediata de esta época del año.

Composición de la Cartera en USD



Composición de la Cartera en pesos



Mg. Nicolas Pagano

Anexo

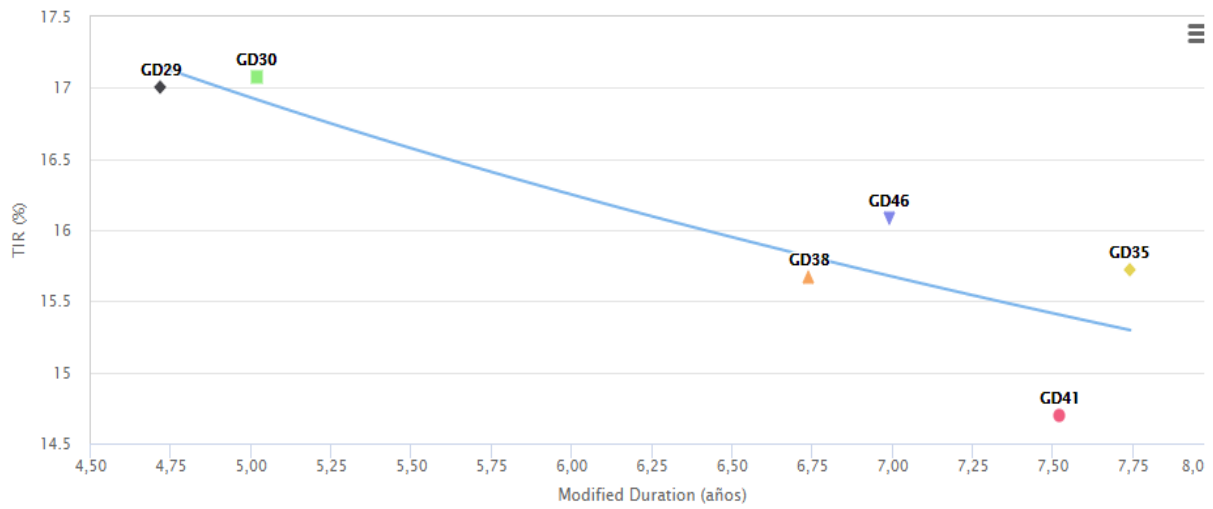
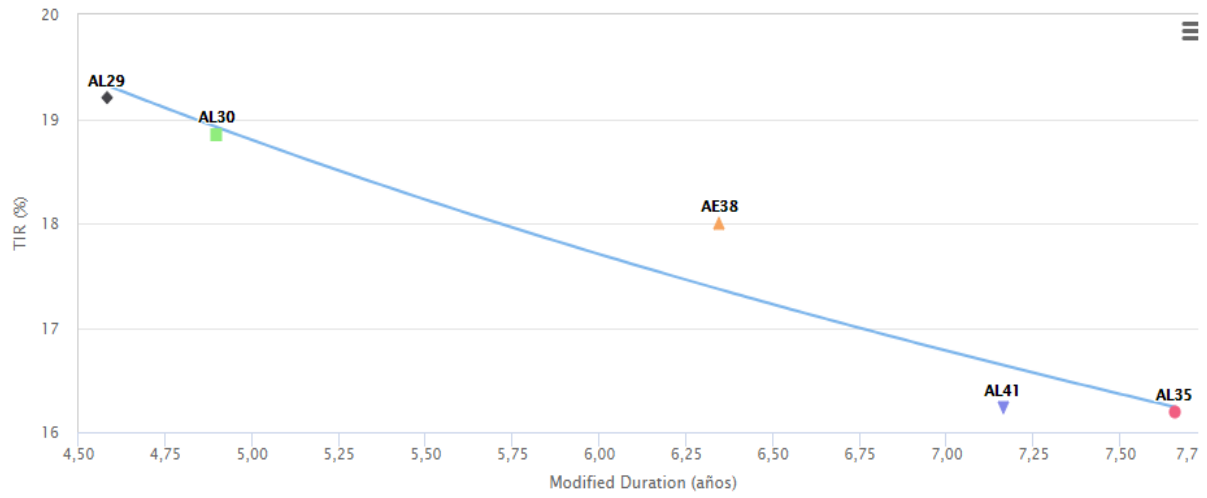
CEDEARs

Empresa	Código	Ratio ¹	Última Negociación	Volumen (MIL) ²		Cierre (T+2)		Variaciones ³			Volatilidad 40 ruedas ⁴
				Última Rueda	Últimas 40 Ruedas	Moneda	Valor	Diaria	m/m	YTD	
APPLE INC.	AAPL	0.100	12-Feb-21	240.0	6407.6	ARS	2,026.00	-0.77%	4.98%	5.34%	33.47%
VISTA OIL & GAS SAB DE CV	VIST	5.000	12-Feb-21	191.7	765.5	ARS	2,130.00	3.20%	2.87%	16.65%	49.55%
THE WALT DISNEY COMPANY	DISN	0.250	12-Feb-21	104.4	1359.1	ARS	7,054.50	-2.52%	6.89%	7.52%	33.53%
TESLA INC.	TSLA	0.067	12-Feb-21	89.6	4724.6	ARS	8,090.50	-1.64%	-5.34%	22.62%	57.44%
WAL-MART STORES INC.	WMT	0.167	12-Feb-21	74.2	1170.9	ARS	3,629.50	-0.51%	-3.17%	5.42%	22.78%
MERCADOLIBRE INC.	MELI	0.017	12-Feb-21	52.8	5301.2	ARS	4,891.50	-0.88%	6.24%	19.66%	41.72%
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	BABA	0.111	12-Feb-21	25.8	2698.4	ARS	4,491.00	-2.09%	17.95%	17.53%	56.38%
INTEL CORPORATION	INTC	0.200	12-Feb-21	23.9	1170.8	ARS	1,853.50	0.60%	16.94%	32.63%	46.90%
AMAZON.COM INC	AMZN	0.007	12-Feb-21	23.4	1974.3	ARS	3,410.50	-0.38%	4.62%	3.15%	30.60%
BARRICK GOLD CORP.	GOLD	1.000	12-Feb-21	20.5	2058.1	ARS	3,343.00	-0.87%	-5.47%	0.22%	35.38%
PETROBRAS	PBR	2.000	12-Feb-21	20.0	1164.1	ARS	1,598.50	0.35%	-8.68%	0.13%	42.23%
THE COCA COLA COMPANY	KO	0.200	12-Feb-21	19.8	2294.8	ARS	1,527.50	-0.36%	1.19%	-2.86%	23.51%
MICROSOFT CORP.	MSFT	0.100	12-Feb-21	17.6	1447.0	ARS	3,687.50	0.12%	14.32%	15.81%	24.93%
ALPHABET INC.	GOOGL	0.017	12-Feb-21	16.4	1233.8	ARS	5,444.00	-0.23%	20.83%	26.30%	36.57%
GLOBANT SA.	GLNT	0.167	12-Feb-21	12.7	924.2	ARS	5,579.50	-1.67%	1.64%	6.15%	41.41%
J. P. MORGAN CHASE AND CO.	JPM	0.200	12-Feb-21	9.7	754.0	ARS	4,267.50	0.54%	0.91%	19.56%	33.33%
PFIZER INC.	PFE	0.111	12-Feb-21	9.2	1201.1	ARS	2,622.00	-0.06%	-5.45%	-0.06%	27.78%
JOHNSON AND JOHNSON	JNJ	0.200	12-Feb-21	8.9	855.6	ARS	5,013.00	-0.85%	5.02%	11.72%	23.24%
BANCO BRADESCO SA.	BBD	1.000	12-Feb-21	8.9	763.4	ARS	713.00	0.78%	-7.90%	-5.36%	41.82%
VISA INC.	V	0.167	12-Feb-21	8.2	1316.0	ARS	5,252.00	-0.27%	0.15%	0.04%	30.71%
EXXON MOBIL CORP.	XOM	0.200	12-Feb-21	4.5	1229.4	ARS	1,519.00	0.93%	6.46%	28.33%	43.00%
SALESFORCE.COM INC.	CRM	0.167	12-Feb-21	4.0	1303.0	ARS	6,041.00	-0.93%	12.85%	14.09%	23.30%
COMPANHIA VALE DO RIO DOCE	VALE	0.500	12-Feb-21	3.9	835.8	ARS	1,318.00	-1.49%	-6.52%	8.08%	38.96%
HONEYWELL INTERNATIONAL INC.	HON	0.125	12-Feb-21	0.6	1309.0	ARS	3,835.50	-0.81%	-2.03%	2.32%	23.68%
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP.	RTX	0.200	12-Feb-21	0.0	883.9	ARS	2,201.00	1.59%	3.58%	8.50%	44.79%

(*) 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