

Informe semanal

19 de Abril 2024



20
AÑOS





Fuego cruzado

Escenario internacional

- **Los eventos geopolíticos en medio oriente dominaron el sentimiento de mercado, en lo que parece ser un cambio en el nivel de conflictividad. Si bien pareciese no existir un interés por escalar, el desenlace permanece abierto.** Los riesgos de un conflicto generalizado son considerables: El medio oriente en conjunto es responsable por el 30% de la producción global de petróleo, lo que en un escenario extremo provocaría un shock de oferta importante; aunque quizá no comparable con lo ocurrido durante el conflicto árabe - israelí en 1973. Los eventos geopolíticos, si bien difíciles de predecir en cuanto a su alcance, no han sido comúnmente una fuente de desestabilización de mercados y su impacto ha sido puntual. Lo que más preocupa es la oportunidad de este evento, ya que viene a reforzar una lógica que se ha venido construyendo recientemente sobre la oportunidad de reducción de tasas de interés por parte de la reserva federal. Con datos de inflación americana que no logran ser contenidos, restará por ver durante los próximos meses el impacto que una suba del precio del crudo, que estimamos Biden intentará evitar a toda costa en un año electoral. En un segundo plano, han quedado los reportes de ganancias de empresas, que por el momento vienen en línea con lo esperado, pero tampoco inspiran lo suficiente para sostener el nivel de valuación con la que venía operando el mercado en el actual contexto. Es prematuro plantear escenarios definitivos más allá de enmarcar lo que está aconteciendo como una corrección de mercado esperada y disparada por un evento fortuito. No obstante, de perdurar y elevar las primas de riesgo, un escenario que no consideramos de baja probabilidad, el efecto podría ser más disruptivo para los activos financieros.

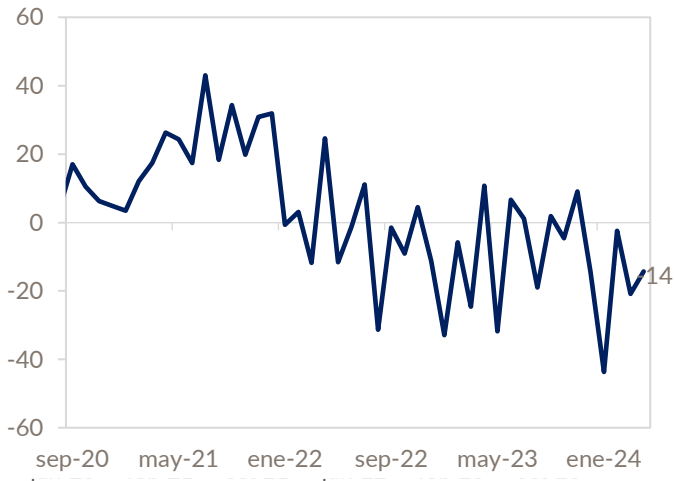
Escenario local

- **Las dificultades geopolíticas en el frente externo continuaron impactando a los activos locales, disparando una corrección del 6% en el Merval, no así en la deuda que recuperó máximos de la semana previa. En tanto, la macroeconomía siguió cosechando los frutos de las medidas económicas adoptadas: la fuerte desaceleración de la inflación mayorista le baja aún más el piso a los precios y la balanza comercial resultó superavitaria por cuarto mes consecutivo. Queda por ver los avances de la política de cara a los nuevos proyectos de ley Bases y Fiscal.** La inflación mayorista de marzo se desplomó a 5,4% m/m desde 10,2% el mes previo, ampliando nuevamente su brecha respecto a la lectura minorista (-5,6%), lo que supondría un piso muy bajo para los precios en los próximos meses. Si bien el índice de precios mayoristas es más sensible a movimientos del tipo de cambio oficial que el índice minorista, hay que destacar que su componente nacional (menos influenciado por el FX) subió solo 6,2% m/m (a pesar de +12% en tarifas) lo cual sigue siendo un registro venturoso. Por su parte, el componente importado experimentó deflación con -1,7% m/m, gracias al crawling peg del 2% mensual. Unido a esto, las últimas lecturas de alta frecuencia apuntan a que la inflación minorista de abril se ubicaría en 1 dígito, con las últimas lecturas semanales midiendo debajo del 1%. El registro de mayo tendrá a su favor la reversión de los aumentos en prepagas, que repercutiría en una baja del 0,7% en el IPC nacional. También hubo buenas noticias en materia de intercambio comercial. Marzo registró un superávit por USD 2.059 millones, con exportaciones creciendo un 11,5% a/a e importaciones desplomándose un 36,7%, ambos profundizando sus tendencias de expansión y contracción, respectivamente. El saldo acumulado del primer trimestre arrojó un superávit de USD 4.253 millones que comparó muy positivamente contra el déficit de USD 1.344 del 2023. Se destacó el aporte de la balanza energética durante el primer trimestre (USD 1.670 millones), cifra no vista desde el 2008. No obstante esto, merece atención la reciente apreciación del tipo de cambio real multilateral, que en los últimos días se aceleró particularmente por depreciación del Real (7% en el año) y se encuentra solo un 25% por arriba de los valores previos al salto cambiario de diciembre. De profundizarse esto terminaría afectando la liquidación del sector agroexportador y por ende el ritmo de acumulación de reservas y el nivel de los tipos de cambio libres, salvo medidas paliativas como cambios en el dólar Blend (80/20).



Mercados internacionales

EE.UU.: el índice regional de actividad manufacturera Empire se contrajo más de lo esperado en marzo.

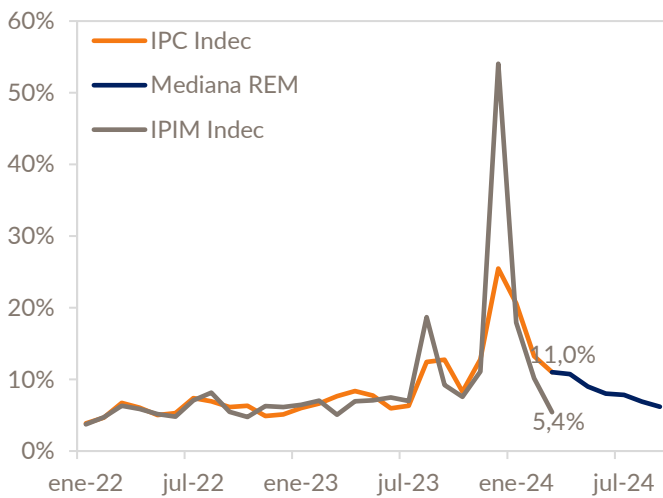


EE.UU.: venta de viviendas existentes cayeron en línea con las expectativas, cifras en millones.

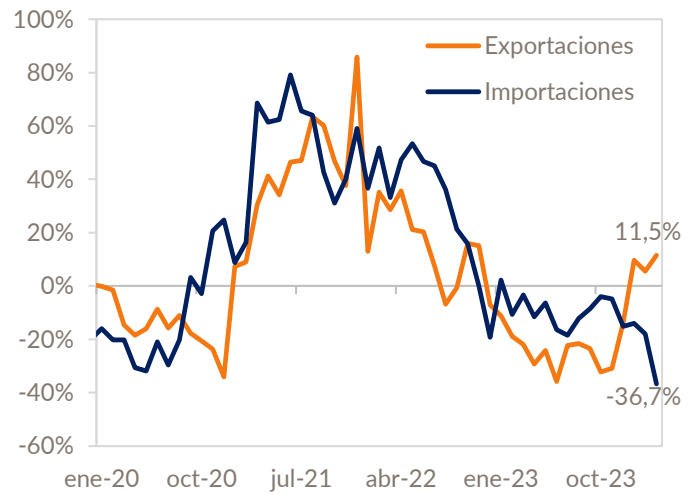


Mercado local

La inflación mayorista amplió su brecha con la minorista en marzo, tasas de crecimiento mensual.



Las exportaciones continuaron expandiéndose interanualmente en marzo, no así las importaciones.



Fuente: Alchemy Valores Research, Bloomberg Finance L.P., Ministerio de Economía, BCRA, INDEC.



Mercados internacionales

Índices Acciones	Precio	1W	1M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
S&P 500	4.967	-3,0%	-5,1%	4,1%	20,3%	18,7%	71,0%
DJ Industrial Average	37.986	0,0%	-3,8%	0,8%	12,4%	11,1%	43,0%
NASDAQ Composite	15.282	-5,5%	-7,0%	1,8%	26,7%	8,8%	91,1%
Russell 2000	1.948	-2,8%	-6,0%	-3,9%	8,8%	-13,9%	24,4%
MSCI World (ETF)	137,3	-2,6%	-4,9%	3,2%	17,5%	15,9%	64,6%
MSCI Eurozone (ETF)	48,7	-0,5%	-3,7%	2,7%	8,2%	7,6%	37,5%
MSCI UK (ETF)	33	-0,7%	-1,2%	1,3%	3,6%	14,9%	19,5%
MSCI Japón (ETF)	66	-3,7%	-7,4%	3,7%	15,7%	0,2%	30,9%
MSCI China (ETF)	39	0,3%	-0,3%	-3,3%	-16,7%	-49,1%	-33,7%
MSCI Emergentes (ETF)	39,7	-2,0%	-2,8%	-1,2%	3,6%	-21,7%	-0,1%
MSCI Brasil (ETF)	31	-1,7%	-4,3%	-12,1%	16,5%	14,3%	3,8%
MSCI Méjico (ETF)	65	-3,8%	-3,8%	-4,4%	10,6%	50,8%	55,9%
MSCI Chile (ETF)	26,3	-1,9%	0,2%	93,1%	-5,9%	-13,8%	-27,6%
S&P 500 por Sector	Precio	1W	1M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
Materiales	89,0	-1,1%	-2,6%	4,4%	11,5%	14,4%	70,6%
Industria	120,5	-2,0%	-3,8%	6,0%	21,5%	25,0%	67,6%
Comunicaciones	79,5	-2,3%	-2,9%	9,7%	39,4%		
Utilities	65,4	1,9%	2,5%	4,2%	-2,5%	6,9%	34,0%
Consumo Discrecional	169,8	-4,1%	-7,1%	-4,9%	17,4%	-3,3%	49,1%
Consumo Básico	74,4	1,4%	-1,6%	4,1%	0,8%	15,4%	49,6%
Salud	139,0	0,0%	-4,5%	2,3%	5,9%	19,9%	76,3%
Tecnología	192,5	-6,3%	-8,3%	0,2%	30,9%	37,8%	160,1%
Energía	95,0	-1,2%	2,8%	14,2%	14,9%	121,5%	82,1%
Finanzas	40,4	0,8%	-2,5%	7,8%	23,3%	20,7%	63,5%
Real Estate	35,9	-3,7%	-7,1%	-9,8%	0,0%	-4,5%	
Treasuries	Tasa	1W	1M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
Tbill 3 meses	5,23%	-0,16%	-0,14%	-0,11%			
2 años	4,99%	0,09%	0,40%	0,74%	0,84%	4,82%	2,61%
10 años	4,62%	0,10%	0,42%	0,74%	1,09%	3,04%	2,06%
30 años	4,72%	0,09%	0,34%	0,69%	0,97%	2,45%	1,75%
Renta Fija Corporativa	Precio	1W	1M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
US Invest. Grade	105,0	-1,0%	-3,0%	-4,1%	0,6%	-11,4%	3,8%
US High Yield	76,0	-0,5%	-1,7%	-0,3%	7,9%	1,7%	13,0%
Emergentes	87,5	-0,5%	-2,1%	-0,5%	8,5%	-9,6%	-0,1%
Commodities	Precio	1W	1M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
WTI Crudo (USD/bl)	83,2	-2,8%	3,2%	16,1%	7,7%	31,8%	30,0%
Oro (USD/Ozt)	2.388,7	1,9%	10,3%	15,8%	19,1%	34,5%	87,3%
Plata (USD/Ozt)	28,6	2,8%	16,1%	20,4%	13,3%	10,3%	90,6%
Soja (USD/Ton)	422,7	-2,0%	-4,9%	-11,1%	-24,3%	-19,7%	30,7%
Monedas	Precio	1W	1M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
Índice DXY	106,1	0,1%	1,6%	4,7%	4,2%	15,9%	9,0%
EUR/USD	1,07	0,1%	-1,4%	-3,5%	-2,9%	-11,1%	-5,2%
GBP/USD	1,24	-0,6%	-1,8%	-2,8%	-0,6%	-10,6%	-4,8%
USD/JPY	154,7	0,9%	2,1%	9,6%	15,2%	42,1%	38,2%
USD/CNY	7,24	0,0%	0,1%	2,0%	5,3%	10,3%	6,7%
USD/BRL	5,20	1,6%	4,0%	7,1%	3,0%	-7,4%	32,4%

Fuente: Alchemy Valores Research, Bloomberg Finance L.P.



Mercado local

S&P Merval USD	Precio	1W	1M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
S&P Merval USD	1.111	-6,4%	-0,6%	13,3%	64,5%	251,6%	47,2%
ALUA	0,8	-2,7%	-4,6%	-17,3%	24,7%	174,8%	146,8%
BBAR	8,6	-1,4%	1,2%	59,9%	99,3%	276,9%	19,5%
BMA	49,8	-3,2%	-3,7%	77,5%	200,3%	363,5%	34,4%
BYMA	1,3	-9,6%	6,9%	50,8%	62,3%	232,9%	105,5%
CEPU	9,1	-10,8%	-5,1%	1,1%	74,8%	393,9%	29,0%
COME	0,10	-8,6%	1,8%	28,9%	64,5%	581,3%	239,5%
CRES	9,2	-1,9%	4,3%	-3,3%	70,5%	95,0%	15,5%
CVH	3,9	-3,6%	-2,9%	2,4%	59,6%	122,9%	-18,6%
EDN	16,1	-7,8%	-12,8%	-16,7%	86,2%	348,3%	-5,3%
GGAL	28,5	-3,9%	9,1%	64,8%	158,4%	341,8%	38,6%
HARG	1,1	-10,0%	-2,5%	-27,8%	45,3%	54,4%	-21,7%
MIRG	12,9	-4,3%	-0,6%	17,4%	0,2%	22,6%	101,3%
LOMA	6,9	-5,0%	-3,2%	-2,7%	17,7%	67,6%	-6,3%
PAMP	43,1	-4,6%	-1,4%	-13,0%	22,4%	195,9%	82,9%
SUPV	5,5	-5,7%	-6,8%	35,5%	134,0%	231,6%	2,9%
TECO	7,2	-4,8%	-9,7%	0,4%	48,2%	79,0%	-28,1%
TGNO4	1,9	-12,4%	-0,2%	-1,8%	57,6%	768,0%	60,5%
TGSU2	16,0	-5,6%	7,8%	5,7%	55,9%	262,5%	52,0%
TRAN	1,1	-14,5%	-1,4%	-15,6%	91,9%	635,1%	36,0%
TXAR	0,8	-8,1%	-3,9%	-15,9%	24,0%	124,9%	149,7%
VALO	0,2	-5,3%	6,4%	3,6%	29,4%	69,5%	92,4%
YFPD	19,3	-8,6%	-4,5%	12,5%	68,5%	388,4%	35,4%
Bonos USD - Ley Local (MEP)	Precio	1W	1M	YTD	1Yr	3Yr	
Bonar 29 (AL29)	60,7	6,4%	10,9%	60,1%	165,2%	72,5%	
Bonar 30 (AL30)	57,4	5,2%	14,7%	52,6%	160,6%	69,5%	
Bonar 35 (AL35)	48,6	4,6%	15,9%	37,5%	119,2%	58,0%	
Bonar 38 (AE38)	52,8	2,5%	14,9%	31,1%	95,9%	56,1%	
Bonar 41 (AL41)	44,9	2,1%	12,9%	22,6%	89,4%	34,7%	
Bonos USD - Ley N.Y.	Precio	1W	1M	YTD	1Yr	3Yr	
Global 29 (GD29)	59,2	4,6%	16,2%	46,0%	138,0%	68,8%	
Global 30 (GD30)	57,9	5,1%	15,5%	43,4%	135,2%	70,0%	
Global 35 (GD35)	45,8	4,5%	14,4%	33,8%	94,6%	52,4%	
Global 38 (GD38)	50,7	4,9%	13,9%	27,3%	83,0%	38,5%	
Global 41 (GD41)	44,0	4,4%	13,4%	28,2%	80,0%	27,3%	
Global 46 (GD46)	47,7	4,1%	9,7%	37,0%	106,5%	53,6%	
Riesgo país (EMBI+)	1.220	-110					
Tipo de cambio	Precio	1W	1M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
USD/ARS CCL	1.070,0	2,1%	-2,8%	12,9%	148,5%	609,7%	2308,3%
USD/ARS MEP	1.021,9	1,8%	-7,1%	2,7%	137,3%	612,6%	2311,1%
USD/ARS oficial	871,5	0,6%	2,2%	7,8%	299,8%	507,7%	1956,2%

Fuente: Alchemy Valores Research, Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

El objetivo del presente es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación para la compra o venta de los títulos valores y/o de los instrumentos financieros mencionados en él. El informe no tiene por objeto proveer los fundamentos para la realización de ninguna evaluación crediticia o de otro tipo. El destinatario del informe deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en los títulos valores o instrumentos financieros mencionados en este informe. El presente no debe ser considerado un prospecto de emisión u oferta pública. Algunos de los títulos valores mencionados pueden no estar autorizados a ser ofrecidos públicamente en Argentina. Aunque la información contenida en el presente informe ha sido obtenida de fuentes que consideramos confiables, tal información puede ser incompleta o parcial y no hemos verificado en forma independiente la información contenida en este informe, ni se garantiza la exactitud de la información o carácter actual.

Contacto

research@alchemyvalores.com
Tel: 11 4315-3540
Bouchard 547 Piso 12. C1106ABG
Buenos Aires, Argentina.
www.alchemyvalores.com



20
AÑOS