Mayo 2021
Informe

Mercado Internacional

Índices EE.UU.

En el principio de mayo la balanza parecía inclinarse hacia el lado negativo: el temor de los inversores frente al aumento de la inflación y la incertidumbre respecto a las tasas de interés llevaron a las cotizaciones del mercado a descender. Con el correr de los días, la preocupación se fue disipando y el mercado logró generar un rebote que derivó en aumentos de sus cotizaciones. Si bien el S&P500 (SPY) y Dow Jones (DIA) no llegaron a tocar continuos máximos como los meses anteriores, lograron repuntar y terminar de forma favorable. Quien no corrió con la misma suerte fue el Nasdaq (QQQ), que a pesar de que rebotó no logró afianzarse y terminar de forma positiva.

	SPY	DIA	QQQ
MES	0,7%	2,0%	-1,2%
AÑO	12,4%	13%	6,4%

En particular, la acción que más descendió dentro de las principales del índice Dow Jones fue Apple con una baja de un 5,2%. Este descenso, junto con el del resto de las tecnológicas, se podría deber a la posibilidad de un aumento de las tasas largas y un recorte de estímulos por parte de la FED propiciado por el incremento de la inflación en el mes de mayo. Además, quien se sumó a esta tendencia fue Disney con una baja del 3,96%. Esta caída fue adjudicada a los negativos pronósticos del balance que se presentaron en el mes. Luego del mismo, la acción tuvo su mayor caída y aún no logra recuperarse. Por otro lado, quien se adjudicó el mayor aumento del mes con un 9,47% fue Dow Inc. (DOW), la empresa química más grande del mundo.

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informe

Commodities

	Oro (GLD)	Petróleo (USO)	Soja
MES	7,68%	5,02%	-2,7%
AÑO	0,01%	37,59%	20,06%

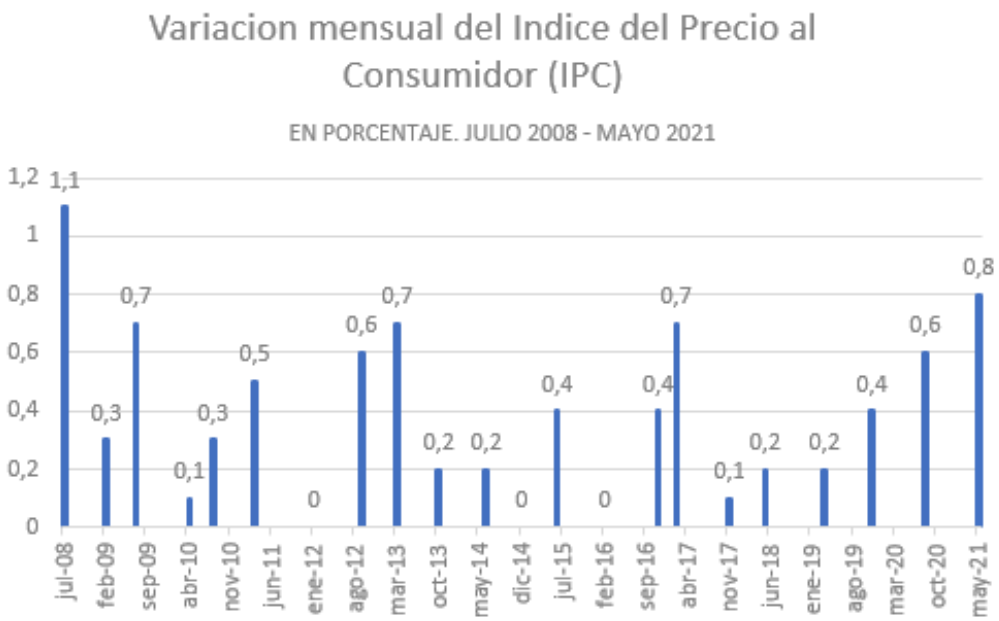
Particularmente, la soja logró nuevamente protagonismo luego de aumentar su cotización a causa de un incremento sólido de la demanda proveniente de China, llevando a los precios a máximos históricos después de ocho años sin poder lograrlo. Lo que parecía ser el inicio de un "superciclo" como remarcaban los expertos, no se pudo mantener debido a que luego de haber marcado récords tuvo dos semanas de baja sostenida.

Por otro lado, el oro también tuvo un gran auge este mes puesto que su ETF de referencia (GLD) aumentó más de un 7%. Este incremento se puede adjudicar a los pronósticos inflacionarios y la situación económica que está transitando actualmente EE.UU. De esta forma, el oro vuelve a tomar participación y a ser elegido como activo de cobertura.

Inflación

El dato de inflación mensual en Estados Unidos fue sin dudas el más importante del mes debido a que resultó ser tan superior a su estimado (0,8% contra 0,2%) que logró movilizar desde ese día a todo el mercado. No se observaba desde julio 2008 una inflación mensual de esas características, no obstante, se esperaba un aumento de la misma debido a la emisión de dólares que hizo EE. UU. para salir de la crisis del COVID-19. Con este dato, empiezan a surgir las dudas sobre qué es lo que tiene que hacer la Reserva Federal para controlar la inflación pero, a su vez, no frenar el crecimiento tan imprescindible en esta primera etapa de "normalización" luego de más de un año de pandemia. De esta manera, la mirada estará puesta en el 10 de junio donde el estimado es de 0,4%.

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informe



Fuente: RAVA en base a BEA (Bureau of Economic Analysis).

FED

En este contexto, las miradas pasaron de estar puestas en Biden y sus políticas a implementar, a localizarse en la FED y su respuesta frente a los números de la inflación. Ante todo, la preocupación corresponde al aumento de las tasas del bono del tesoro a diez años debido a que la misma podría ser superior al 1%, sin embargo, por el momento son solo supuestos. Conjuntamente, especialistas reconocieron que la economía de EE. UU. creció a un ritmo más acelerado en el primer trimestre de 2021, pero aún continúa lejos de los niveles prepandemia. Teniendo en cuenta esto, la Reserva Federal considera que el repunte de la inflación se debe a factores transitorios como consecuencia de la reapertura de los sectores y la búsqueda de una total recuperación económica.

Criptomonedas

Los activos digitales más elegidos en el último tiempo tuvieron sacudidas en sus precios y contundentes caídas. Esto fue así debido a la saturación en las principales redes de cripto-activos, el requerimiento constante por parte de los países en comenzar a poner restricciones y hasta comentarios informales por una red social que impulsaron hacia abajo los precios. Tanto es así que el Bitcoin cayó a US$ 30.000 por primera vez desde enero.

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informe

Debido a esto, los activos relacionados en la plaza bursátil cayeron en gran medida. Así, la incógnita será si en el futuro esta caída pasará a ser un punto de partida alcista o se tendrán que enfrentar nuevamente con noticias desfavorables y sortear intentos de regulación, prohibición, entre otras.

De forma particular, la empresa Coinbase de ticker COIN baja aún sin encontrar estabilidad, esta caída llevó a la acción a precios menores del lanzamiento. Contrapuesto al panorama general, quien finalizó el mes al alza fue el fondo de Litecoin(LTCN) con un aumento superior a un 20%.

Fondos	Porcentaje
GBTC (Bitcoin)	-35,50%
ETHE (Ethereum)	-9,01%
LTCN (Litecoin)	20,35%

Mercado local

Riesgo país

El mercado y la economía local ganaron fuerza frente a mejores escenarios, esto generó beneficios y propició la disminución del riesgo país en relación al mes anterior, que finalizó en 1.509 puntos. Si bien el panorama de la pandemia continúa siendo preocupante tanto para la salud como para la economía, algunos de los factores claves para destacar durante este mes fueron los avances en las negociaciones de deuda con el Club de París y el FMI, y la exitosa licitación del 19 de mayo. La expectativa para junio está puesta en obtener una continua baja del riesgo local acompañado de situaciones favorables para la economía.

Deuda

Mayo fue un mes clave para la Argentina en materia de acuerdos. Durante varios días, el presidente, Alberto Fernández, y el ministro de Economía, Martin Guzmán, recorrieron diferentes países de Europa en donde encontraron el apoyo para poder aplazar el vencimiento con el Club de París (cabe recordar que el 31 de mayo vencieron US$ 2.400 millones y empezaron a correr los sesenta días de período de gracia). También resultó fructífero el avance correspondiente al acuerdo de deuda con el FMI, debido a que la titular de este organismo, luego de encontrarse con Fernández, aceptó revisar los sobrecargos de la deuda argentina. El mes de junio será clave debido a que, para avanzar con estos acuerdos, se espera la visita del FMI al país para revisar los datos económicos.

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informe

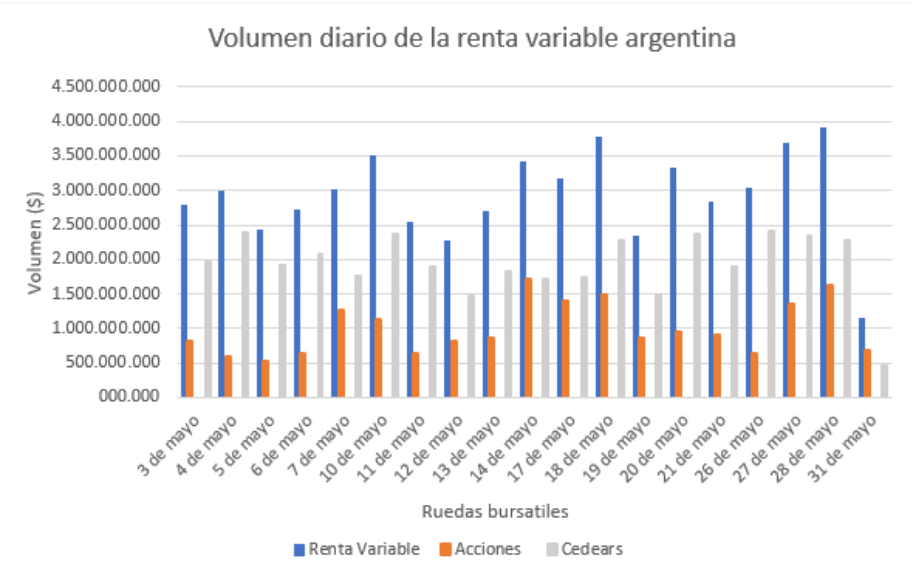
Licitación en pesos

Finalizan de forma favorable las licitaciones para el mercado local. La más importante se llevó a cabo el 19 de mayo y el resultado fue tomado como “aceptable” por parte de nuestro Ministro de Economía. En la misma, se buscó captar $306.500 millones y se consiguió licitar $249.102 millones. Si bien el número es menor, gran parte de la licitación estaba en manos de empresas privadas que, frente a las tasas que se ofrecieron, la mayoría de estas eligieron acceder a la misma. Sumado a esto, el Tesoro consiguió $70.350 millones en la licitación anterior de la deuda, cerró el mes con un financiamiento neto de $49.500 millones y logró un acumulado cercano a un $200.000 millones.

Merval

El S&P MERVAL dio el gran salto y después de meses de bajo volumen y una tendencia indefinida, cerró su mejor mes en el año y subió un 20,82%. Todos los activos que lo componen terminaron el mes de manera positiva, entre estos se destacan el sector financiero y la petrolera YPF. A su vez, la empresa Telecom (TECO) y el nuevo crédito internacional de US$ 30 millones que recibió hizo que fuese una de las empresas del mes. A pesar de la suba del dólar CCL (contado con liquidación) el índice medido en dólares también logró acompañar esa suba, y llegó al 15%. Los activos argentinos se despertaron después de un largo tiempo, cabe recordar que TECO, por ejemplo, llegó a estar en dólares casi en el mismo valor del 2008 cuando tocó mínimos. De todas maneras, todos los activos locales, en caso de avanzar con las negociaciones e ir superando la pandemia, tienen grandes recorridos.

Por otro lado, los CEDEAR también siguen siendo excelentes alternativas de inversión, se destacan por su volumen y por acompañar al dólar CCL.



Fuente: RAVA en base a BYMA (Bolsas y Mercados Argentinos).

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informe

Dólar y reservas

El BCRA tuvo su mejor mes de mayo a nivel de las compras de dólares desde que se tiene registro en el 2003, debido a que se adquirieron US$ 2.090 millones. Esto no fue casualidad, sino que el precio de la soja, que alcanzó su valor más alto en ocho años, fue el gran motor de la compra de dólares del Banco Central. En esta línea, dos de cada tres dólares que se compraron fueron destinados a engrosar las reservas, que finalizan el mes con US$ 41.887 millones.

Con respecto a las cotizaciones de los distintos tipos de cambio, el dólar oficial y el dólar mayorista subieron alrededor del 1,3%, mientras que los tipos de cambio bursátiles (MEP y CCL) subieron 5,3% y 6,5% respectivamente. Que estas cotizaciones se mantengan y no se disparen durante el mes de junio dependerá de los avances que se tengan respecto a los acuerdos con el FMI y Club de París de deuda como así también a los resultados de las futuras licitaciones.

Renta fija dolarizada

La deuda argentina vio reflejada en sus cotizaciones los avances en las negociaciones con los acreedores internacionales. En este sentido, los bonos dolarizados con vencimientos más largos vieron subir sus cotizaciones en torno a un 9% en dólares, igualmente, los rendimientos continúan en 20% anual en dólares. Luego de obtener mínimos en el mes de marzo, de a poco empiezan a recuperarse. Los riesgos siguen latentes, pero también las expectativas positivas respecto a cómo avanzará la Argentina en los próximos meses.

NUESTRO EQUIPO

Ayelén Romero | Analista | aromero@rava.com

Soledad Lopez | Responsable de Desarrollo | slopez@rava.com

Julieta Lopez | Responsable de Diseño| jlopez@rava.com

Yamila Char | Responsable de Comunicación | ychar@rava.com

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informe