

BALANZ

En unos minutos mas comenzará la presentación



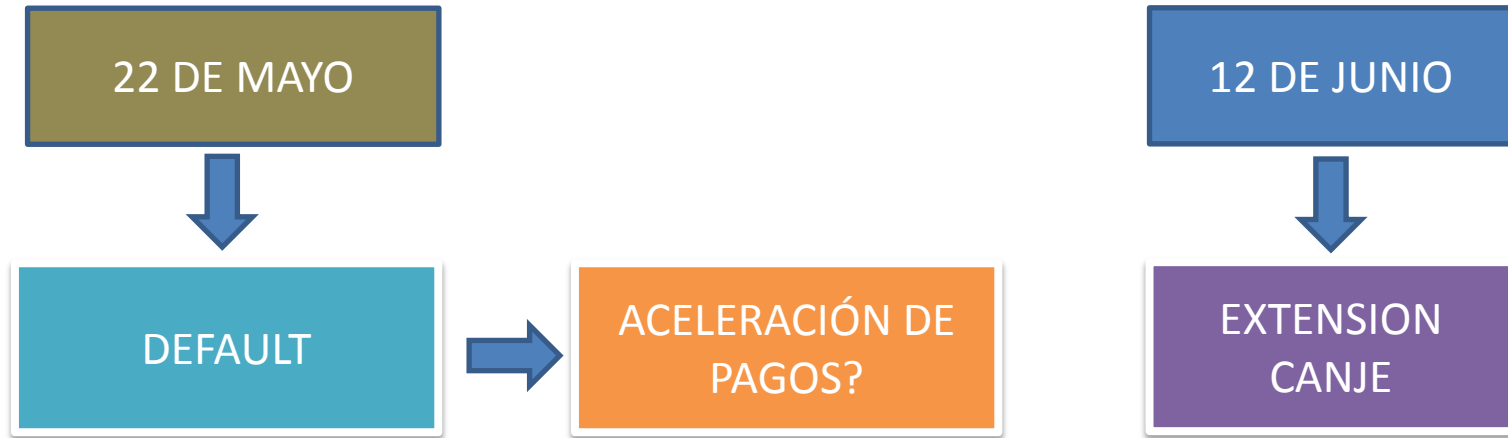
COYUNTURA ACTUAL ARGENTINA - DONDE INVERTIR MI DINERO

03.06.2020

BALANZ

Coyuntura Local & Internacional

Canje de Deuda Nacional



- El Gobierno confirmo que extiende el canje hasta el 12 de Junio 2020
- Los principales acreedores hicieron una contra oferta y espera un NPV (USD 55)
- Se puede apreciar un mayor grado de acercamiento entre acreedores y Gobierno
- Argentina no pago y entro en default y activaron los CDS (Credit Default Swaps)
- Del éxito del canje internacional dependerá en gran medida como será el local
- Clausulas RUFO y Acción Colectiva
- El grupo mas duro pertenece a los bonistas del canje 2005
- Ayer el FMI intervino en las negociaciones y se espera contra oferta del Gobierno hoy

Canje de Deuda Provincial

Provincia de Buenos Aires

Tiene un canje abierto hasta el 5 de junio para sus bonos ley extranjera. Esta en default. La oferta que realizo PBA era un poco mejor que la que ofrecía el Gobierno Nacional ya que la quita termina siendo menor.

Mendoza

No pago la semana pasada un vencimiento y entro en un periodo de gracia de 30 días donde va a negociar con los acreedores.

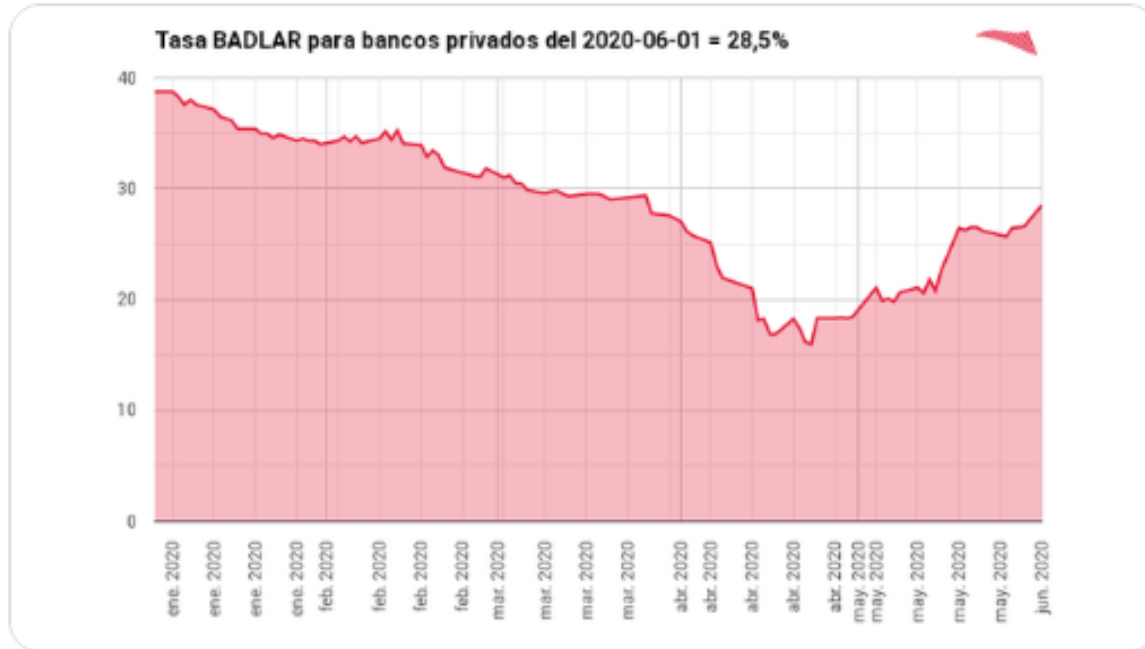
Se habla de que varias provincias mas que se encuentran analizando opciones para llevar adelante respecto a su deuda. En algunos casos contratando bancos asesores en reestructuraciones de deuda.

Tasa Badlar



Banco de Valores @BancodeValores · 7h

La tasa #BADLAR para Bancos Privados informada por el BCRA del 01/06/2020 es 28,5000%.



La nueva normativa del BCRA llevo la tasa de plazos fijos para personas físicas y jurídicas al 30,02% TNA. La tasa Badlar como se puede observar venia con tendencia bajista hasta mediados de abril donde comenzó a subir lentamente.

Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Tipo de cambio nominal							
Periodo	Referencia	Mediana (REM abr-20)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM abr-20)	Dif. con REM anterior*	
may-20	\$/US\$	68,0	+0,7	(3)	68,1	+0,4	(3)
jun-20	\$/US\$	70,2	+0,7	(3)	70,7	+0,8	(3)
jul-20	\$/US\$	72,4	+1,1	(3)	72,6	+1,2	(3)
ago-20	\$/US\$	74,8	+1,3	(2)	75,1	+1,6	(2)
sep-20	\$/US\$	77,3	+1,7	(1)	78,0	+2,1	(1)
oct-20	\$/US\$	80,0	-		80,4	-	
Próx. 12 meses	\$/US\$	96,1	+8,1	(3)	95,9	+7,9	(4)
2020	\$/US\$; dic-20	85,4	+2,2	(3)	86,7	+3,6	(3)
2021	\$/US\$; dic-21	120,1	+12,4	(2)	118,7	+10,9	(2)

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo. El número entre paréntesis indica por cuántos relevamientos consecutivos se mantiene la misma tendencia.

Fuente: REM - BCRA (abr-20)

El mercado espera que siga el ritmo de movimiento del oficial mensual para llegar a \$85,4 para fin de año. Obviamente esto plantea supuestos que deberían cumplirse como por ejemplo que el corona virus no se extienda mas de cierto plazo.

Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual — IPC

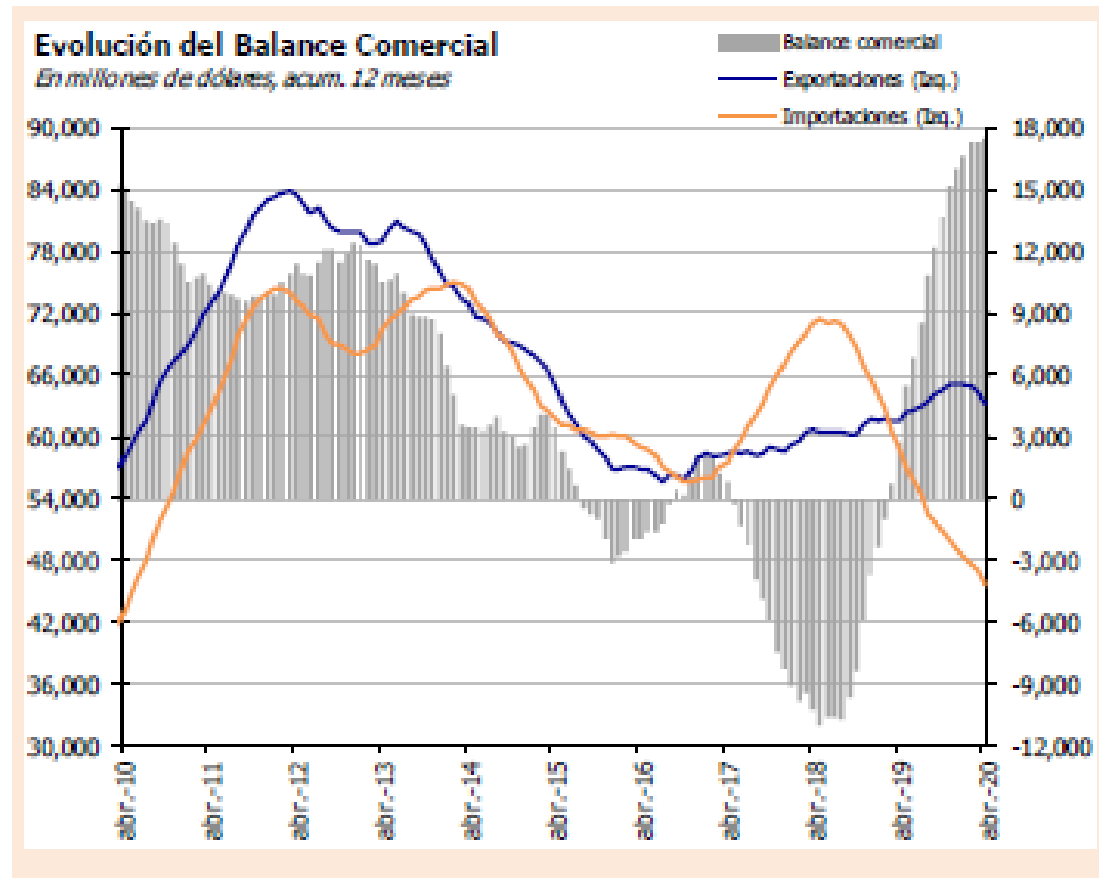
Precios minoristas (IPC nivel general)					
Periodo	Referencia	Mediana (REM abr-20)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM abr-20)	Dif. con REM anterior*
abr-20	var. % mensual	2,3	-0,5 (1)	2,4	-0,3 (5)
may-20	var. % mensual	2,5	-0,2 (4)	2,7	+0,0 (1)
jun-20	var. % mensual	2,8	0,0 (1)	3,1	+0,3 (2)
jul-20	var. % mensual	3,1	+0,1 (1)	3,3	+0,4 (1)
ago-20	var. % mensual	3,3	+0,4 (1)	3,4	+0,4 (1)
sep-20	var. % mensual	3,6	+0,5 (1)	3,5	+0,4 (1)
oct-20	var. % mensual	3,6	-	3,6	-

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo. El número entre paréntesis indica por cuántos relevamientos consecutivos se mantiene la misma tendencia.

Fuente: REM - BCRA (abr-20)

El dato de abril se ubico en 1,5% por debajo de las expectativas de mercado. En el cuadro del REM se puede ver que el mercado espera datos mayores para los próximos meses. Esperan 44% de inflación para 2020.

Balanza Comercial



La debilidad de la actividad económica, profundizada por la crisis del Coronavirus, y el **relativo retraso del tipo de cambio real** impactaron de lleno en el intercambio comercial del mes de abril. En efecto, **las importaciones se derrumbaron como consecuencia directa de la recesión**, mientras que **las exportaciones se desplomaron fundamentalmente por la menor demanda por parte de Brasil**,

FMI - Proyecciones económicas

La pandemia de COVID-19 afectará gravemente el crecimiento en todas las regiones.

(PIB real, variación porcentual anual)	PROYECCIONES		
	2019	2020	2021
Producto mundial	2,9	-3,0	5,8
Economías avanzadas	1,7	-6,1	4,5
Estados Unidos	2,3	-5,9	4,7
Zona del euro	1,2	-7,5	4,7
Alemania	0,6	-7,0	5,2
Francia	1,3	-7,2	4,5
Italia	0,3	-9,1	4,8
España	2,0	-8,0	4,3
Japón	0,7	-5,2	3,0
Reino Unido	1,4	-6,5	4,0
Canadá	1,6	-6,2	4,2
Otras economías avanzadas	1,7	-4,6	4,5

FMI - Proyecciones económicas

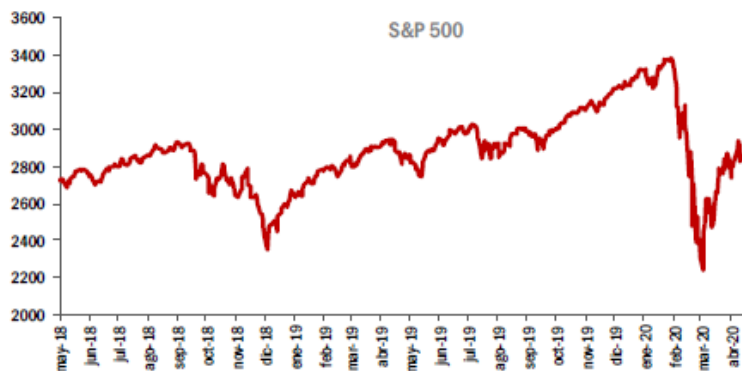
La pandemia de COVID-19 afectará gravemente el crecimiento en todas las regiones.

(PIB real, variación porcentual anual)	PROYECCIONES		
	2019	2020	2021
Producto mundial	2,9	-3,0	5,8
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	3,7	-1,0	6,6
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	5,5	1,0	8,5
China	6,1	1,2	9,2
India	4,2	1,9	7,4
ASEAN-5	4,8	-0,6	7,8
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	2,1	-5,2	4,2
Rusia	1,3	-5,5	3,5
América Latina y el Caribe	0,1	-5,2	3,4
Brasil	1,1	-5,3	2,9
México	-0,1	-6,6	3,0
Oriente Medio y Asia Central	1,2	-2,8	4,0
Arabia Saudita	0,3	-2,3	2,9
África subsahariana	3,1	-1,6	4,1
Nigeria	2,2	-3,4	2,4
Sudáfrica	0,2	-5,8	4,0
Economías en desarrollo de bajo ingreso	5,1	0,4	5,6

Los analistas esperan una caída cerca al 7% para Argentina

Bolsas mundiales

	Último	Var. Diaria (%)	Var. m/m (%)	YTD (%)
INDICES				
EUA				
S&P 500	3044,31	0,48%	3,57%	-5,77%
NASDAQ	9489,87	1,29%	6,45%	5,76%
DOW JONES	25383,11	-0,07%	3,04%	-11,06%
EUROPA				
FTSE 100	6076,6	-2,29%	-0,63%	-19,43%
EUROSTOXX 50	3050,2	-1,43%	1,81%	-18,56%
DAX	11586,85	-1,65%	4,31%	-12,55%
CAC 40	4695,44	-1,59%	0,52%	-21,46%
ASIA				
JAPÓN	21877,89	-0,18%	11,51%	-7,52%
CHINA	2852,35	0,22%	-0,27%	-6,48%
LATAM				
BRASIL	87402,6	0,52%	5,09%	-24,42%
MEXICO	36122,73	-1,06%	-2,03%	-17,04%
CHILE	3647,6	-1,78%	-9,14%	-21,89%
MERVAL	37824,73	-2,98%	13,98%	-9,23%



Commodities

COMMODITIES				
PETROLEO WTI	35,15	4,27%	83,84%	-40,29%
BRENT	35,33	0,11%	56,74%	-46,47%
GAS NATURAL	1,84	0,66%	-1,61%	-15,99%
COBRE	244,45	1,28%	2,95%	-12,60%
ORO	1730,59	0,71%	1,00%	14,06%
PLATA	17,86	2,83%	16,78%	0,06%
SOJA	308,89	-0,74%	1,08%	-10,84%
TRIGO	191,32	1,21%	0,82%	-7,59%
MAIZ	128,25	-0,53%	3,58%	-18,77%

El petroleo sufrió un doble efecto. Por un lado los temas políticos entre Rusia, Arabia y Estados Unidos, que llevo el barril a USD 20 y por el otro el freno en la demanda mundial por efecto del coro virus

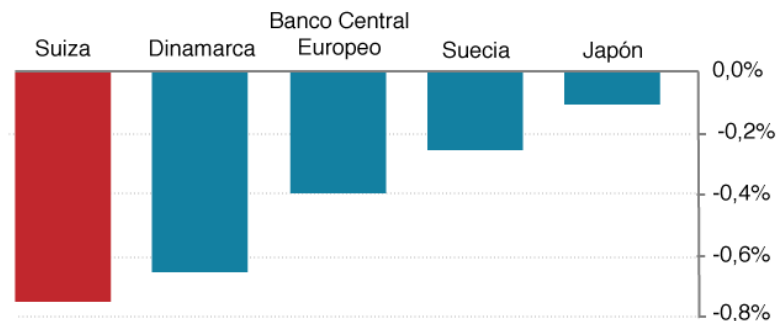


Bonos del Tesoro Americano

US Treasury Yields						
Tasa (%)	Var 1D (bps)	Var 1W (bps)	Var 1M (bps)	Var 1Y (bps)	YTD (bps)	
1M	0.1	2.79	-1.01	0.26	-230.23	-135.13
3M	0.1	-0.25	0.26	2.04	-226.64	-143.68
6M	0.1	0.51	0.21	-0.76	-226.5	-143.09
1Y	0.1	1.27	0.26	0.26	-217.74	-141.88
2Y	0.2	2.22	-0.55	-3.27	-202.89	-139.99
3Y	0.2	2.39	-1.16	-3.84	-193.24	-139.7
5Y	0.3	3.64	-0.97	-1.81	-183.13	-134.95
7Y	0.5	5.27	-2.06	1.03	-174.24	-130.15
10Y	0.7	7.13	-1.68	5.14	-169.78	-122.44
30Y	1.4	10.42	-2.09	13.5	-143.02	-99.45

Los bonos del tesoro de Alemania y Japón, se encuentra en tasas negativas, y varios países mas de Europa se encuentran cerca de pasar a estar en la misma situación.

Tasas de interés bajo cero



Alternativas de inversión

CAUCIONES BURSATILES

Es uno de los activos mas seguro del mercado. En 2001 no entro en default. Es prestarle plata al mercado a plazos que van desde 1 a 90 días. La operación esta garantizada

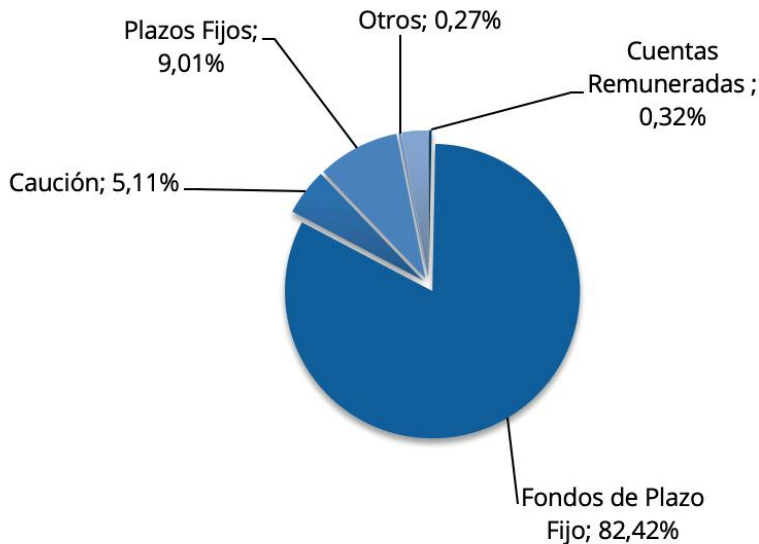
A 7 dias operan en promedio 22% TNA (este rendimiento puede variar debido al factor de oferta y demanda)

Ideal para: Tesorerías de corto plazo y liquidez transitoria.

BALANZ CAPITAL LIQUIDEZ

PERFIL: CONSERVADOR

El objetivo del fondo es posicionarse en depósitos a la vista, Plazos Fijos en bancos de primera línea y cauciones bursátiles. Es un fondo de baja volatilidad que se valúa a devengamiento y que tiene como benchmark las tasas de depósitos a la vista. Además cuenta con la ventaja de tener un plazo de rescate T+0.



21 Meses Positivos
0 Meses Negativos
0,84% Mejor Rendimiento Diario
-0,24% Peor Rendimiento Diario
0,15% Rendimiento Promedio Diario
88,02% Rendimiento desde inicio
8,01 Value at Risk - Cada ARS 10.000
0,54% Vol (21d) Anualizada

Balanz Liquidez	E	F	M	A	M*	J	J	A	S	O	N	D	Anual
2018									30,05%	42,08%	40,77%	34,93%	38,84%
2019	37,77%	32,66%	35,52%	44,33%	48,61%	44,40%	44,37%	37,10%	45,54%	47,80%	39,95%	36,97%	51,28%
2020	31,69%	26,64%	23,78%	14,02%	14,89%								23,80%

* Desde inicio del mes

Pesos Corto Plazo

LETRAS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES

Se suelen colocar cada 2 o 3 semanas. Ciudad de Buenos Aires esta considerado uno de los mejores créditos de Argentina. Tiene un mix de deuda de 40% en dólares y 60% en pesos. Adicionalmente tiene solidos números fiscales.

Las letras se suelen colocar desde 30 a 90 días, con tasas superiores al plazo fijo tradicional

En su ultima licitación del día miércoles colocaron letras a 93 días a una tasa de Badlar + 3,95%.

Pesos Mediano Plazo

NUEVOS BONOS AJUSTABLES POR CER

El Gobierno fue emitiendo a lo largo del año nuevos bonos que ajustan por CER y de esta manera fueron teniendo mayor liquidez y ganando espacio en las carteras de inversión por las expectativas que existen respecto a la inflación.

Boncer (TX21), (TX22), (TX23) Y (TX24) son lo que recomendamos, con rendimientos que van desde 10% hasta 12%

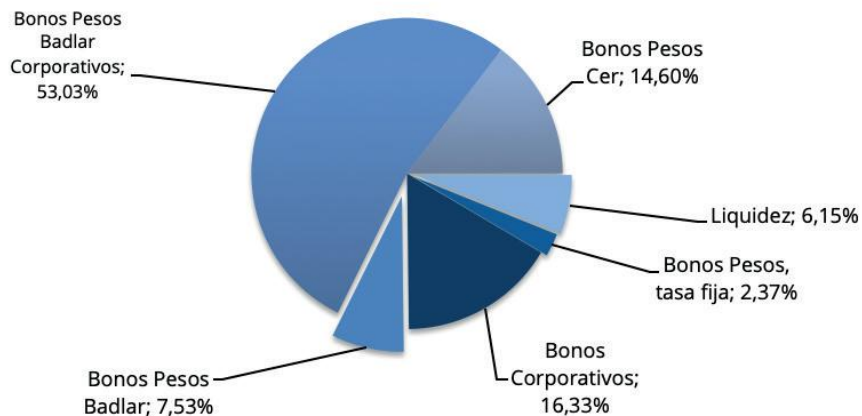
Son inversiones para mediano y largo plazo para tener una cobertura ante la inflación.

Pesos Mediano Plazo

BALANZ CAPITAL AHORRO

PERFIL:
CONSERVADOR 

Obtener y superar la tasa de interés para plazos fijos mayoristas de bancos privados (BADLAR) teniendo una liquidez de 24hs. Es un producto con bajo riesgo y escasa volatilidad, lo que lo asemeja a un plazo fijo pero con una ventaja de mayor liquidez y rendimiento. El fondo es ampliamente utilizado por aquellas empresas que buscan administrar la liquidez de corto plazo de forma eficiente.



89 Meses Positivos

0 Meses Negativos

3,86% Mejor Rendimiento Diario

0,13% Rendimiento Promedio Diario

910,12% Rendimiento desde inicio

25,99 Value at Risk - Cada ARS 10.000

1,74% Volatilidad (21d) anualizada

Balanz Capital Ahorro	E	F	M	A	M*	J	J	A	S	O	N	D	Anual
2018	2,13%	1,96%	2,28%	1,57%	1,75%	2,41%	2,11%	0,76%	6,37%	5,33%	4,71%	4,68%	42,44%
2019	4,52%	3,16%	2,86%	2,62%	4,75%	4,92%	4,60%	5,75%	4,83%	10,37%	10,43%	5,55%	86,59%
2020	4,00%	2,41%	2,13%	3,16%									14,06%

*desde el inicio del mes

Pesos Mediano Plazo

BONOS CIUDAD DE BUENOS AIRES

Vemos valor en el Ciudad de Buenos Aires 2022 (BDC22) Y (BDC24). Paga un cupón de Badlar + 5%. El rendimiento es de Badlar + 15%.

Ideal para horizontes de mediano a largo plazo. Tiene un mercado secundario activo.

Cobertura ante tipo de cambio

BONOS DÓLAR LINKED

Son bonos que se pueden suscribir en pesos pero pagan renta y amortización en pesos al tipo de cambio oficial. Con lo cual son ideales si uno espera una mayor suba del tipo de cambio. Por ahora la mayoría que se colocaron son de empresas como Pan American Energy, IRSA e YPF entre otras. Los plazos son menores a 24 meses.

LICITACIÓN

Diversificá tus inversiones.
Invertí en CRESUD.



Obligaciones negociables

Moneda: dólar linked

Intereses: trimestrales

Plazo: 18 meses

Fecha de liquidación: 9 de junio de 2020

Miércoles 3 de junio desde las 10hs hasta las 16hs.

BALANZ

El mejor lugar para tus inversiones

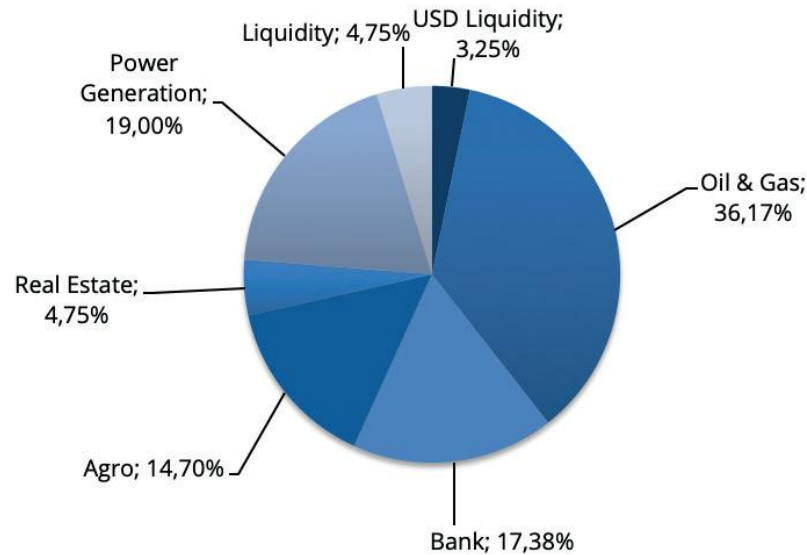
Aunque la información del presente aviso se considera precisa, puede contener imprecisiones técnicas o errores tipográficos. Asimismo, cualquier información o estimación vertida en el mismo puede ser modificada sin previo aviso. Se aconseja al público inversor verificar esta información en forma independiente, a los efectos de encontrarse en condiciones de tomar una decisión basada en la misma. Ni la información, ni las opiniones contenidas en el aviso constituyen una oferta de servicios, invitación y/o recomendación por parte de Balanz Capital Valores S.A.U., para operar con las Obligaciones Negociables Clase XXIX de CRESUD S.A.C.I.F. y A. y/o prestar asesoramiento de servicios o inversión. La información proporcionada en este aviso no tiene por objeto proveer los fundamentos para la realización de ninguna evaluación crediticia o de otro tipo y bajo ningún concepto podrá entenderse que Balanz Capital Valores S.A.U. asegura y/o garantiza resultados de una posible inversión. El destinatario de la información proporcionada deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en las Obligaciones Negociables Clase XXIX de CRESUD S.A.C.I.F. y A. y deberá basarse en la investigación personal que considere pertinente realizar.

Cobertura ante tipo de cambio

Balanz Renta Fija Dólar Linked

PERFIL:
CONSERVADOR 

El fondo tiene como objetivo seguir la evolución del Dólar BCRA Com A3500, para ello invertirá mayoritariamente en Bonos Dólar Linked, pudiendo además invertir en futuros y sintéticos.



TIR	Duration
1.19% + Evolución Dólar A3500	0.8

Instrumentos en Dólares

BONO CIUDAD DE BUENOS AIRES 2021

Es un bono en dólares, que paga dólares tanto renta como amortización. Como comentamos antes es uno de los mejores créditos de Argentina. Tiene un rendimiento interesante. Se entra con 150.000 VN.

El rendimiento esta cercano al 20% USD

Ideal: Para inversores institucionales o calificados

Otros activos

FONDOS DEL EXTERIOR

Trabajamos con gestoras internacionales de fondos como PIMCO, Neusberger, MFS, entre otros para poder operar su familia de fondos.

Es una manera de acceder a activos internacionales sin riesgo argentino

ACCIONES

El tema acciones es depende como uno vea la inversión. Si uno piensa en el corto plazo (es decir hacer trading) creemos que el mercado esta muy volátil como para tener claro cuales serian las mas atractivas.

Si en cambio se piensa a mediano y largo plazo ahí podemos pensar en sectores que se puedan beneficiar si la realidad económica mejora o si finalmente se alcanza un acuerdo. Aca el sector bancario claramente seria uno de los beneficiados. Si no se quiere estar eligiendo acciones en particular siempre recomendamos hacerlo a través de un FCI de acciones.

PARKING			
Compra con	Venta contra	PJ	PH
Pesos	Pesos	No	No
Pesos	MEP	Si	Si
Pesos	Cable	Si	Si
MEP	MEP	No	No
MEP	Pesos	No	Si
MEP	Cable	Si	Si
Cable	Cable	No	No
Cable	Pesos	No	Si
Cable	MEP	No	Si

MUCHAS GRACIAS

Trella, Agustín
atrella@balanz.com

BALANZ

www.balanz.com