Una Mirada de los Mercados:

(15 al 19 de abril 2024)

MEGAQM
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

CASH MANAGEMENT:

- Finalmente llegó la esperada baja de las tasas de interés. El recorte fue de 10 puntos en pases pasivos y se trasladó a el resto de las tasas del mercado (Plazos fijos, remuneradas, caución, etc).
- Pero las medidas no finalizaron allí, ya que también se impuso un encaje del 10% para los depósitos en Cuentas Remuneradas de los FCI Money Market. Esto estableció un nuevo sendero de rendimientos para dichos fondos, que se ubica en el 58% anual (4,8% mensual).
- Este rendimiento negativo promueve que los inversores tomen más riesgo y pasen a posiciones más largas si quieren aumentar el retorno.

Tasa Mensual	ene-24	feb-24	mar-24	16-abr-24	YTD
CASH MANAGEMENT	**7,7%**	**7,1%**	**6,3%**	**4,0%**	**27,5%**
FCI Money Market	8,1%	7,1%	6,0%	3,8%	27,3%
FCI T+1	4,4%	7,9%	9,3%	5,0%	29,4%
Cuenta Remun.	8,2%	7,3%	6,0%	3,8%	27,7%
Tasa Badlar	9,9%	8,6%	6,5%	3,7%	31,9%
Inflación	20,6%	13,2%	11,0%	9,5%	58,7%

MUNDO DÓLAR:

- Semana negativa por noticias externas que complicaron el flujo hacia emergentes. Bajó la probabilidad de baja de tasas en Estados Unidos y se sumó el conflicto en Oriente Medio.
- Los activos argentinos tuvieron una sobrerreacción con respecto a otros mercados emergentes, que recién el miércoles se logró revertir. Nuestra preferencia sigue estando en los bonos 2035 y Bopreal serie I B

Rendimientos en USD			
Indice de Referencia	Rend Abr-24	Rend YTD	View
Indice Bonares	4,2%	29,0%	↑
Indice Globales	5,4%	29,8%	↑
Indice Duales	5,7%	11,1%	↓
Indice Boncer	11,8%	38,0%	=
Indice USD-Linked	4,3%	7,5%	=
Serie 1 A (BPOA7)	1,9%	2,6%	=
Serie 1 B (BPOB7)	3,2%	8,1%	↑
Serie 1 C (BPOC7)	5,5%	10,4%	=
Serie 1 D (BPOd7)	3,7%	9,9%	↑
Serie 2 (BPJ25)	5,7%	6,9%	↑
Serie 3 (BPY26)	7,5%	7,5%	↑
Rofex 20 USD	-1,5%	16,3%	↑
S&P Merval	-1,5%	17,1%	↑
FCI Megainver Sovereign	**6,4%**	**17,1%**	↑
FCI Quinquela Acciones	**12,2%**	**28,2%**	↑

Asset Management - CER						
	Ticker	Duration	TIR	Rend Abr-24	Rend YTD	View
Tramo I	T6X4	0,08	-51,2%	2,3%	20,8%	=
	T2X4	0,40	-40,1%	4,6%	25,0%	
	T4X4	0,60	-34,2%	7,7%	35,4%	
Tramo II	T2X5	1,00	-22,7%	12,3%	56,2%	↑
	TZX25	1,00	-16,1%	6,4%	28,3%	
	TX25	1,74	-15,6%	13,2%	60,0%	
	TX26	1,70	-12,9%	13,1%	65,8%	
Tramo III	TZX26	2,40	-11,6%	16,7%	40,2%	↑
	TX28	2,70	-11,9%	27,5%	87,3%	
	TZX27	3,40	-6,2%	13,8%	32,5%	
FCI QM Total Return			**-16,9%**	**7,8%**	**49,7%**	↑

Asset Management - DLK					
Ticker	Duration	TIR	Rend Abr-24	Rend YTD	View
TDA24 @USD-L	0,1	73,2%	2,2%	6,7%	↓
TV24	0,1	75,7%	2,3%	10,6%	=
TDG24 @USD-L	0,5	-34,2%	8,2%	29,0%	↑
T2V4	0,6	-10,1%	0,0%	12,9%	
TV25	1,0	-4,7%	2,1%	30,1%	
FCI Megainver Cobertura		**-24,7%**	**10,3%**	**31,2%**	=

ASSET MANAGEMENT:

- El recorte en las tasas de interés potenció el rendimiento de la curva CER, con performance positiva en la última semana.
- Seguimos viendo valor en el tramo medio largo / largo de la curva CER. Nuestra elección sigue estando en el T2X5 y en el TX26. Es un tramo que ofrece tasas forwards positivas luego del vencimiento d ellos bonos anteriores y a la vez da cobertura si existiera algún evento que acelerara la inflación.
- Sigue observándose un trade off entre los activos CER más cortos y los pocos instrumentos que empiezan a operar a tasa fija (Lecap Octubre – Enero 2025). El sendero de inflación que arbitra entre esos instrumentos y la curva CER sigue estando por debajo de lo que proyecta el REM.
- Caso similar se observa en las tasas foward implícitas en los futuros de TCN de Rofex., que promedian algo menos de 5% mensual, Son escenarios que tienen implícita una salida gradual o demorada del esquema actual de controles cambiarios.
- En marco, la cobertura cambiaria tiene sentido tomarla con un horizonte temporal que cubra el segundo semestre 2024. El apetito por cobertura puede acrecentarse si se demora la salida del esquema actual de crawling al 2% mensual.