

## Habemus Acuerdo de Canje

*En este Reporte Mensual te acerco las oportunidades que aparecen luego del nuevo canje de deuda.*

Luego de meses de negociación finalmente se llegó a un acuerdo con los acreedores. Si bien todavía resta la firma del mismo y algunos detalles menores, ya han manifestando los principales acreedores y el gobierno argentino haber arribado a un acuerdo. Lo más importante que resta conocer es el porcentaje de adhesión, pero se estima que se estaría muy cerca de alcanzar los números necesarios para que no exista la posibilidad de holdouts.

Si bien es positivo el acuerdo, básicamente se está pateando el problema para después de 2025 donde de no realizarse en este lustro algún cambio importante en la política económica y reformas estructurales de nuestro país volveremos a tener que realizar otra reestructuración.

¿Por qué digo esto?

Porque los pagos de deuda a partir del 2025 representarán más del 5% del PBI, algo muy difícil de refinanciar para nuestro país (solamente en los '90 conseguimos una refinanciación superior al 5% de nuestro PBI).

Pero para eso falta mucho y como a nuestros políticos les encanta vivir tomando medidas cortoplacistas, esto también nos abre una serie de oportunidades en nuestra cartera.

Comencemos...

# INVERSOR INTELIGENTE

## El retrasado del grupo

Uno de los principales impactos buscados en términos financieros en todo proceso de canje de deuda es disminuir el costo de financiamiento del país, algo que debiera verse manifestado en una caída del **Riesgo País**.

*El Riesgo País es la sobretasa de interés que paga cada país para financiarse en el mercado internacional. Mientras más elevado sea su número, mayor es la percepción de riesgo en torno al país por lo que se le exige una mayor tasa de interés por su deuda.*

*En esencia, mide la probabilidad (el riesgo) de que un Estado logre o no pagar los vencimientos de sus obligaciones (deuda externa, bonos, letras del tesoro) cuando corresponde.*

Una caída del Riesgo País hace que los bonos del país en cuestión suban de precio (por la relación inversa que existe entre el precio de los bonos y las tasas de interés que pagan).

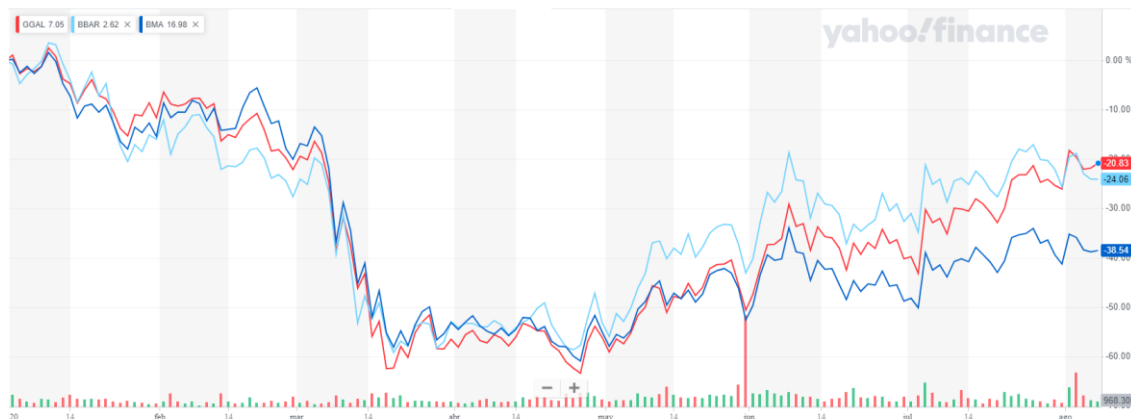
Entre los sectores que más beneficiados se suelen ver en este proceso, se encuentra el sector financiero.

Dentro del universo de acciones bancarias que nos ofrece el mercado argentino, hay una que pareciera encontrarse especialmente retrasada: Banco Macro (BMA).

Esto podemos notarlo cuando comparamos la evolución de los ADR (acciones que cotizan en dólares en los Estados Unidos, para evitar el impacto de la variación del tipo de cambio) de los 3 principales bancos argentinos: Banco Galicia (GGAL), Banco Francés (BBAR) y Banco Macro (BMA).

# INVERSOR INTELIGENTE

## Banco Macro se retrasa en la recuperación



Cuando miramos la evolución de los 3 bancos podremos notar que hasta el mes de mayo se venían moviendo prácticamente a la par, cuando BBAR empezó a separarse del resto. Luego, a partir de junio GGAL se unió a BBAR en la suba. De esta manera Banco Macro (BMA) es el banco que debería acoplarse al resto en los próximos meses.

Desde el punto de vista fundamental, no hay razones para este retraso en la suba de BMA. Su cartera de créditos tiene ratios de morosidad similar al de los otros bancos e incluso Jorge Brito, uno de sus principales dueños, tiene buena relación con el kirchnerismo (incluso el año pasado durante la gestión de Macri fue apartado de su cargo en el banco por la causa de los "cuadernos de la corrupción").

**Acción a tomar:** Comprar las acciones de **Banco Macro (BMA)** para tu cartera de "**Inversor Emprendedor**" según el porcentaje asignado en tu estrategia del Manual del Inversor Inteligente.

## La Obra Pública y un piso en el costo de construcción

Si bien todavía para el argentino promedio lo más apremiante en este momento es la crisis económica y la pandemia del COVID, los políticos argentinos se caracterizan por gobernar pensando de elección en elección. Y, aunque todavía falta un año para las elecciones legislativas, es un partido muy importante que se estará jugando.

# INVERSOR INTELIGENTE

Es que, frente a un Congreso en donde el gobierno no cuenta con la mayoría absoluta en ninguna de las cámaras, se trata de un evento clave para encarar los últimos años buscando una reelección.

Y, dentro de las medidas que se espera que tomen para reactivar la economía, el presidente Alberto Fernandez ha mencionado la realización de un “Plan Marshall Criollo”.

En este, la obra pública sería un motor importante. ¿Y qué se necesita entre otras cosas para hacer Obras? **Cemento**.

Por otra parte, dado el elevado valor alcanzado por el dólar paralelo cuando uno lo compara con otros momentos de la historia argentina y el tipo de cambio real multilateral, por un lado, y la fuerte caída del costo de la construcción de los últimos años (los sueldos del sector no subieron en dólares frente a una profunda devaluación), es que el sector privado también podría sumarse a esta ola de la construcción.

Dentro de las acciones cementeras que nos ofrece el mercado argentino, consideramos que la que tiene mayor potencial de suba y que se encuentra mejor posicionada para lo que viene es **Loma Negra (LOMA)**.

**Acción a tomar:** Comprar las acciones de **Loma Negra (LOMA)** para tu cartera de “**Inversor Emprendedor**” según el porcentaje asignado en tu estrategia del Manual del Inversor Inteligente.

## Le dólar seguirá subiendo

Más allá de que la resolución del tema de la deuda pareciera estar llegando a buen puerto, los diferentes dólares que existen en nuestra economía no dan respiro.

La semana pasada vimos nuevamente cerrando cerca de sus máximos históricos al dólar MEP y al dólar CCL, incluso al dólar oficial acelerando su ritmo devaluatorio.

De todas maneras, nos podemos quedar tranquilos porque el Banco Central está tomando cartas en el asunto para solucionarlo tal como lo vemos en el siguiente tweet publicando las medidas implementadas:

# INVERSOR INTELIGENTE



BCRA   
@BancoCentral\_AR



El Directorio aprobó la Guía del Banco Central para una Comunicación Inclusiva y reconoció el lenguaje inclusivo como recurso válido para las comunicaciones, expedientes, formularios, documentación y producciones de la institución.

Más información  [bcra.gov.ar/directorio-bcr...](https://bcra.gov.ar/directorio-bcr...)

7:57 p. m. · 6 ago. 2020 · [Twitter Web App](#)

Considero que nuestra recomendación de los Fondos Comunes de Inversión Dólar Linked hace un par de meses sigue más que vigente y es una herramienta que no puede faltar en tu portafolio.

**Acción a tomar:** Suscribir el **FCI Dólar Linked** de tu bróker para tu cartera de **"Fondo de Emergencia"** según el porcentaje asignado en tu estrategia del Manual del Inversor Inteligente.

Invirtiendo por un futuro mejor,

**Matías Daghero**  
**Asesor Financiero**

#### **Disclaimer**

*Este reporte tiene el solo propósito de brindar información, y en él solo se vierten opiniones respecto de las cuales el usuario o cliente podrá estar o no de acuerdo. Este reporte no constituye una oferta o recomendación de compra o venta de los instrumentos financieros mencionados. Asimismo, este reporte no tiene en cuenta los objetivos de inversión y/o la situación financiera de ninguna persona en particular, y por lo tanto los instrumentos mencionados en el mismo podrían no ser adecuados para su perfil de inversor. Los asesores financieros pueden ofrecer sus opiniones o perspectivas concernientes a lo apropiado de la naturaleza de determinadas estrategias de inversión; sin embargo, es finalmente el usuario o cliente el responsable último de las decisiones de inversión que adopta, debiendo estar tales decisiones basadas únicamente en sus circunstancias económicas, objetivos financieros, tolerancia al riesgo y necesidades de liquidez personales.*

*Las inversiones en activos financieros y otros productos conllevan riesgos, incluyendo la pérdida de capital significativa. Los riesgos incluyen, pero no están limitados a: riesgo de tasa de interés, riesgos de liquidez, de tipo de cambio y el riesgo específico de la empresa y/o sector.*

*Este documento contiene información histórica y prospectiva. Los rendimientos pasados no son garantía o indicativo de resultados futuros. Todos los precios, valores o estimaciones generados en este reporte (excepto aquellos identificados como históricos) son con fines indicativos. Todos los datos y manifestaciones utilizados en este reporte (incluyendo, sin limitación, expresiones tales como "Comprar"/"Compra"/"Mantener"/"Venta"/"Vender", etc., en adelante las "Expresiones Bursátiles") no deben considerarse como recomendación de compra o venta de los instrumentos financieros mencionados. Las Expresiones Bursátiles son manifestaciones o expresiones de uso habitual en el mercado bursátil, que responden a estimaciones respecto a valores mínimos y/o máximos de un determinado papel o instrumento, por lo cual no pueden considerarse bajo ningún concepto recomendaciones o llamados a la acción de operar un determinado papel. Todo lo establecido en este reporte, está basado en fuentes que se consideran confiables y de buena fe, pero no implican garantía implícita ni explícita de su precisión y completitud.*