

RESUMEN DE MERCADO – ÁMBITO INTERNACIONAL Y LOCAL

07 Mayo 2024

A nivel internacional se conocieron varios indicadores tanto de actividad como de inflación que llevaron a los operadores de mercado a seguir disminuyendo las posibilidades que la FED baje la tasa de referencia este año. Actualmente el mercado proyecta una sola baja de tasa a diferencia del comienzo del año cuando se esperaban 4 bajas de tasas. Esta creencia de “higher for longer” llevó a un desplazamiento de la curva de treasuries durante el mes de abril. En consecuencia, el S&P 500 tuvo un mes con mal desempeño cayendo más de un 4%. Vale señalar que el día 01/05 la FED comunicó que va a seguir con su rango de tasas de 5,25%/5,50% y que insinuó que no habría un aumento de esta.

Durante el mes se observó un fortalecimiento del dólar llevando a que el resto de las monedas se deprecien. Por ejemplo, el Real brasileño pasó de cotizar a 5,01 reales/dólar a fines de marzo, a cerrar en abril a 5,19, con un pico de 5,30 a mediados de mes.

Este clima de un dólar más fuerte, sumado a los conflictos geopolíticos en Medio Oriente, llevaron a que disminuya el apetito por mercados emergentes, donde se observaron caídas tanto en bonos como acciones.

A pesar de este clima internacional adverso que se vivió, los activos argentinos continuaron al alza, como por ejemplo el GD30 que creció un 11% en dólares en el mercado exterior.

Continuando con el ámbito local, durante el mes de abril el BCRA redujo la tasa de política monetaria del 80% al 60%, mientras que se observó una fuerte caída de las expectativas de inflación para los próximos meses. El pasado jueves 2 de mayo, el BCRA volvió a bajar la tasa llevándola a 50% e incrementó los encajes sobre los saldos en cuenta remuneradas de los FCI Money Market y cauciones, lo cual generó una caída aún mayor en las tasas del mercado de dinero.

En cuanto a la inflación, varias consultoras estiman que abril perfore los dos dígitos (8/9%) y que en mayo podría estar en torno al 5%, continuando con la desaceleración. Sin embargo, el gobierno postergó parte de los ajustes de luz y gas. La estrategia del Gobierno contra la inflación parece estar funcionando: en primer lugar, anclar las expectativas de devaluación le permitió bajar fuertemente las tasas de interés, que a su vez genera menor emisión monetaria por parte del BCRA. En segundo lugar, más allá de la sostenibilidad del ajuste, la mejora en las cuentas fiscales fue determinante para evitar emisión monetaria por esa vía.

Si bien la actividad económica continúa deprimida, se observó en el margen una leve mejora en abril respecto a los meses previos. Por ejemplo, en abril las ventas minoristas en comercios PyME descendieron 7,3% interanual (a precios constantes), mientras que la caída en el primer cuatrimestre es de 18,4%.

En las próximas semanas, los mercados estarán atentos a la aprobación de la Ley de Bases y el paquete fiscal en el Congreso, así como también a los datos que se vayan conociendo respecto a la inflación núcleo. Lo primero está relacionado con la sostenibilidad del ajuste fiscal, mientras que la desinflación es clave para mantener alta la imagen del Gobierno.

RENDIMIENTOS FONDOS TORONTO TRUST

07 Mayo 2024

Fondo		Patrimonio en mill.	Últ. Semana	Mes corriente	3 Meses	Año corriente	Últ. 12 meses
Cash Management							
TT Ahorro	T+0	\$ 135.227	0,9%	0,8%	19,7%	31,4%	138,9%
TT Renta Fija	T+1	\$ 48.472	2,3%	2,1%	23,5%	32,7%	173,8%
Badlar			0,9%	0,7%	22,0%	37,0%	178,1%
Renta Fija							
TT Global Capital	Dólar-Linked	\$ 4.132	1,8%	2,0%	5,2%	26,0%	256,3%
TC BCRA 3500			0,4%	0,4%	6,1%	8,9%	289,2%
TT Retorno Total	Inflación	\$ 10.490	3,4%	4,1%	31,2%	38,6%	292,6%
CER			2,5%	2,1%	56,9%	100,8%	285,0%
TT Renta Fija Plus	Flexible	\$ 36.873	1,5%	1,3%	11,8%	34,1%	321,4%
Toronto Trust	Mediano plazo	\$ 22.255	1,6%	1,7%	9,5%	26,4%	235,1%
Badlar			0,9%	0,7%	22,0%	37,0%	178,1%
CER			2,5%	2,1%	56,9%	100,8%	285,0%
TC BCRA 3500			0,4%	0,4%	6,1%	8,9%	289,2%
TC MEP			2,6%	2,3%	-10,9%	7,0%	146,4%
Otros							
TT Argentina 2021	Retorno Total	\$ 4.998	7,6%	9,0%	12,1%	42,1%	373,3%
TT Abierto PyME	Pymes	\$ 13.740	1,4%	1,1%	15,7%	24,9%	182,2%
TT Multimercado	Acciones Arg.	\$ 4.869	14,0%	12,7%	21,5%	53,1%	371,1%
S&P Merval			14,4%	13,0%	22,9%	60,9%	403,4%
Dólares							
TT Renta Dólar	Corporativos	USD 0,2	0,4%	0,4%	-	-	-
TT Liquidez Dólar	LATAM	USD 33,5	0,2%	0,2%	0,9%	1,3%	3,3%
TT Crecimiento	Soberanos MEP	USD 17,1	-1,1%	0,0%	27,8%	42,4%	69,0%

ESTRATEGIA Y COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES FONDOS

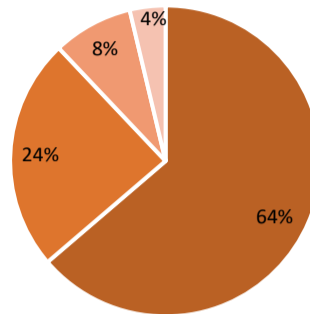
07 Mayo 2024

TT AHORRO T+0 MONEY MARKET – CONSERVADOR

Las continuas bajas de tasas en el último mes afectaron fuertemente el rendimiento de los Money Market. Luego que la tasa de política monetaria se fije en 50% el último jueves, estimamos que este segmento de fondos se estabilice en el rango de los 40% anual (asumiendo tasas constantes). Muy por debajo de los 90% anual de rendimiento que tenían a fin del año 2023.

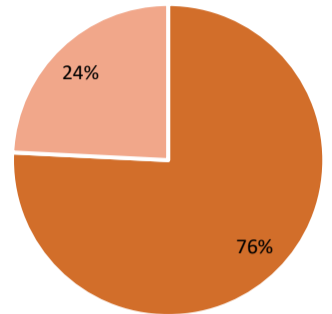
Durante el mes de mayo vemos salida de estos fondos, ya que, luego de que el BCRA aumentara los encajes del 10% al 15%, el spread entre los T+1 y los T+0 (como son los Money Market) va a ir en aumento.

Cartera Por Tipo de Instrumento



- Cuentas Remuneradas
- Plazo Fijo
- Caución
- Pase Colocador

Cartera Por Tipo de Tasa



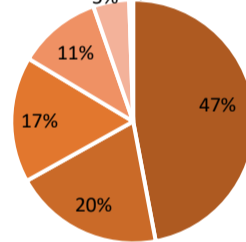
- Liquidez
- Renta Fija

TT RENTA FIJA T+1 - CONSERVADOR

Este segmento de FCI no fue tan afectado por la medida del BCRA como los Money Market, pero la baja en la Curva CER las últimas semanas impidió que se destacaran sobre los mismos. Durante el mes de abril, el fondo tuvo una fuerte concentración en activos cortos que siguen la inflación, hasta la última semana del mes, donde sumamos una gran ponderación de activos de tasa fija (LECAPs) participando en la última licitación del Tesoro.

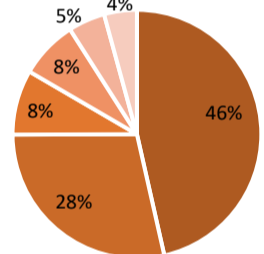
Para el mes de mayo, vemos un aumento en el rendimiento versus los Money Market. Continuaremos posicionándonos en activos de tasa fija, como cheques y LECAPs, o de poca volatilidad según las oportunidades que veamos de mediano plazo. La opción para obtener un mayor rendimiento sobre los FCI Money Market es extender la *duration* del fondo.

Cartera Por Tipo de Instrumento



- Títulos Públicos
- Letras
- Cheques
- Liquidez
- Plazos Fijos
- Badlar

Cartera Por Tipo de Tasa

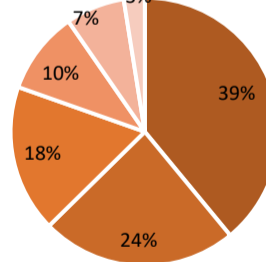


- Renta Fija
- Dólar Linked
- Dólar Fija
- CER
- Duales
- Liquidez
- Badlar

TORONTO TRUST T+2 MEDIANO PLAZO - MODERADO

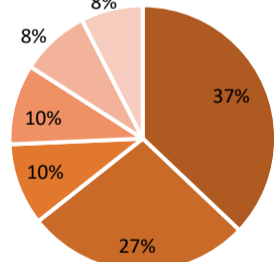
El fondo continúa con un sesgo a activos Dólar Linked dada la posibilidad de una unificación cambiaria. Sin embargo, dado el bajo ritmo de depreciación actual (2% mensual), buscamos mejorar el rendimiento en pesos en el corto plazo a través de: cheques, futuros vendidos de dólar, bonos soberanos CER y las nuevas LECAPs. Además, mantenemos una posición en bonos soberanos en dólares que se benefician de la favorable coyuntura macroeconómica.

Cartera Por Tipo de Instrumento



- ONs y FFs
- Títulos Públicos
- Títulos Provinciales
- Cheques
- Liquidez
- Letras

Cartera Por Tipo de Tasa



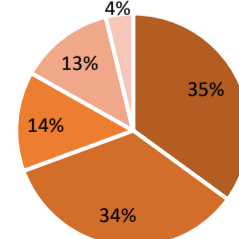
- Dólar Fija
- Dólar Linked
- Renta Fija
- CER
- Duales
- Liquidez
- Badlar

TT GLOBAL CAPITAL T+2 DÓLAR LINKED - MODERADO

Durante abril el fondo rindió 4,38% mientras que el tipo de cambio A3500 subió un 2,39% y el dólar financiero un 0,57%. La buena performance del fondo se debe a que tiene una ponderación promedio de 22% en bonos globales, que fue variando durante el mes a partir de un manejo activo. Además, cuenta con más del 35% de su cartera en ONs Dólar Linked. En el mes fuimos migrando de ONs con vencimiento 2024 hacia 2025, dado que fue tomando más peso la idea que la salida del cepo se va a realizar el próximo año.

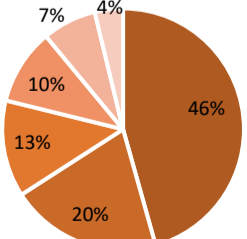
El fondo también estuvo atento en tomar posiciones marginales en activos en pesos, incluyendo el TX26 y LECAPs, para generar un rendimiento extra.

Cartera Por Tipo de Instrumento



- Títulos Públicos
- ONs y FFs
- Letras
- Liquidez
- Cheques

Cartera Por Tipo de Tasa



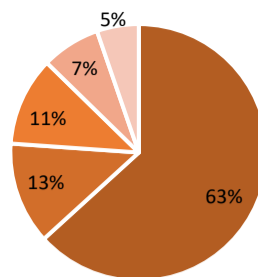
- Dólar Fija
- Dólar Linked
- Renta Fija
- CER
- Duales
- Liquidez

TT RETORNO TOTAL T+2 INFLACIÓN - MODERADO

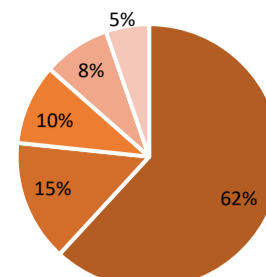
El mes pasado fue desafiante para los activos vinculados a la inflación, con los bonos en CER registrando un rendimiento promedio del 0,5% en abril. Este rendimiento se atribuye principalmente a la caída en los datos de alta frecuencia que indican una disminución en la inflación núcleo, reflejando así los primeros signos positivos del plan económico en marcha. Las estimaciones de distintas consultoras sitúan la inflación núcleo de abril entre el 3,5% y el 5,5%. En resumen, con el Gobierno frenando la emisión y estabilizando las expectativas, hay indicios sólidos de una desaceleración más marcada de la inflación.

Es importante destacar que, a pesar del modesto rendimiento mencionado anteriormente de esta clase de instrumentos (0,5%), la gestión activa de la cartera ha llevado el rendimiento del fondo al 6%, lo que lo posiciona en el quinto lugar entre 32 fondos del mismo segmento.

Cartera Por Tipo de Instrumento



Cartera Por Tipo de Tasa



- Títulos Públicos
- Letras
- Títulos Provinciales
- Liquidez
- ONs y FFs
- CER
- UVA
- Renta Fija
- Duales
- Liquidez

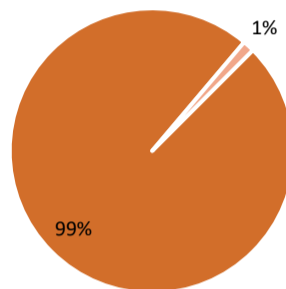
TT MULTIMERCADO T+2 ACCIONES - AGRESIVO

Durante el mes de abril pudimos ver como el Merval está cada vez más integrado al humor internacional, ya que tuvo una alta correlación con los mercados globales.

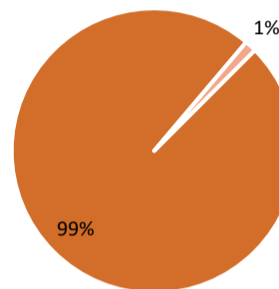
El sector con mejor desempeño fue el bancario, destacándose el Grupo Galicia (subió 25%), el cual anunció la compra de HSBC Argentina. Las transportadoras también se destacaron en el mes: TGS subió 17,7% y TGN un 13%.

Nuestro fondo durante el mes de abril rindió 8,7% frente a un Merval que subió 9,07%. La diferencia en la performance se debe a que el fondo tiene una leve ponderación a favor de las energéticas. Durante el mes de abril subimos posición en PAMP y TXAR debido a que creemos que son buenos precios de entrada tanto por su valor fundamental como en términos relativos con respecto al Merval.

Cartera Por Tipo de Instrumento



Cartera Por Tipo de Tasa



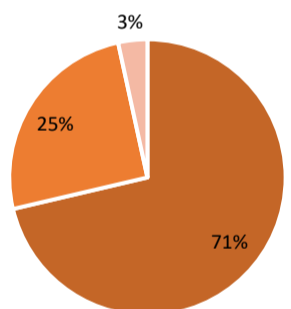
- Acciones
- Liquidez
- Renta Variable
- Liquidez

TT ARGENTINA 2021 T+2 BONOS Y ACCIONES - AGRESIVO

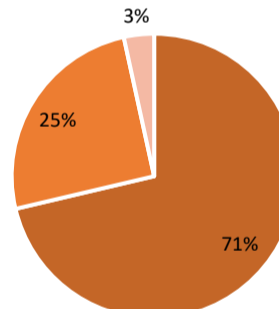
En el fondo mantenemos la posición actual, ya que creemos el mismo cuenta con una ponderación adecuada para el largo plazo. Sostenemos una visión optimista, a pesar de que los títulos públicos en dólares se encuentran en su máxima paridad, si se logra ordenar la situación macroeconómica cuentan con un importante recorrido alcista. En la misma línea, se encuentra el Equity local, que se vería beneficiado del nuevo orden macro, haciendo especial foco en el sector energético.

Además, incorporamos a la cartera futuros de Soja y Maíz, ya que consideramos que habrían alcanzado un mínimo en su precio.

Cartera Por Tipo de Instrumento



Cartera Por Tipo de Tasa

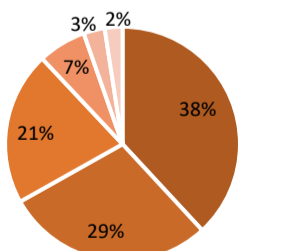


- Acciones
- Títulos Públicos
- Liquidez
- Renta Variable
- Dólar Fija
- Liquidez

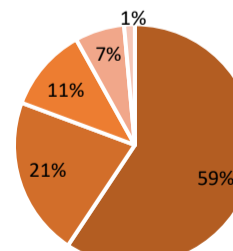
TT RENTA FIJA PLUS T+1 FLEXIBLE - MODERADO

El TT Renta Fija Plus es un fondo flexible con orientación a obtener cobertura contra la evolución del dólar oficial (A3500). El fondo intenta aprovechar oportunidades en renta fija soberana en ARS y USD de acuerdo con las condiciones de mercado, lo cual lo ha llevado a tener exposición de 45% en ARS en el último mes.

Cartera Por Tipo de Instrumento



Cartera Por Tipo de Tasa

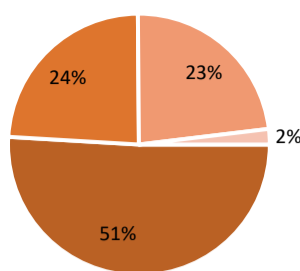


- Títulos Públicos
- ONs
- Letras
- CPD
- Liquidez
- Títulos Provinciales
- Dólar Linked
- Dólar Fija
- Duales
- Liquidez
- CER

TT LIQUIDEZ DÓLAR T+2 LATAM DÓLAR - CONSERVADOR

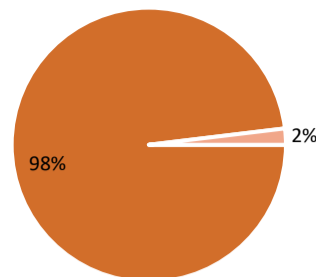
El fondo tuvo un rendimiento de 0,39% en dólares. Durante el mes aumentamos la posición en treasuries pasando de un 15% a un 24%. Dentro de este aumento hubo una extensión de la curva hacia octubre, debido a que disminuyeron las posibilidades de baja de tasas. A su vez también aumentamos posición en Brasil a través de la ON BANBRA (el mayor banco brasileño).

Cartera Por Tipo de Instrumento



- ONs Corporativas LATAM
- Títulos Públicos LATAM
- Letras del Tesoro EEUU
- Liquidez

Cartera Por Tipo de Tasa

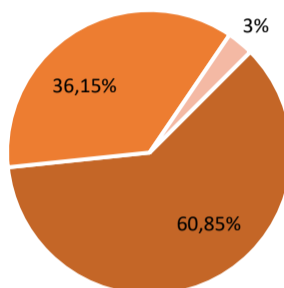


- Dólar Fija
- Liquidez

TT RENTA DÓLAR T+2 DÓLAR MEP CORPORATIVO - CONSERVADOR

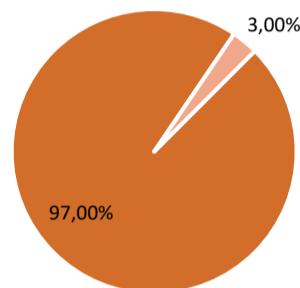
El fondo invierte enteramente en bonos soberanos argentinos en dólares. Dado la característica de los instrumentos que lo componen es un FCI de mediano/largo plazo. A nivel macroeconómico, todos los cambios realizados por la nueva administración fueron favorables para estos activos dando lugar a un muy buen rendimiento en USD: 42,4% en lo que va del año y 1,9% en los últimos 30 días.

Cartera Por Tipo de Instrumento



- ONs
- Plazo Fijo USD
- Liquidez

Cartera Por Tipo de Tasa

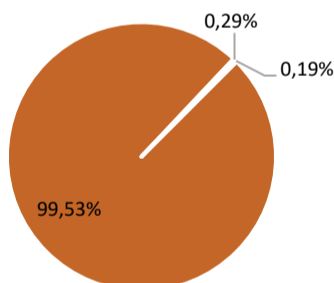


- Dólar Fija
- Liquidez

TT CRECIMIENTO T+2 DÓLAR MEP - AGRESIVO

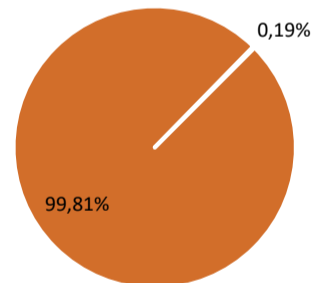
El fondo invierte enteramente en bonos soberanos argentinos en dólares. Dado la característica de los instrumentos que lo componen es un FCI de mediano/largo plazo. A nivel macroeconómico, todos los cambios realizados por la nueva administración fueron favorables para estos activos dando lugar a un muy buen rendimiento en USD: 42,4% en lo que va del año y 1,9% en los últimos 30 días.

Cartera Por Tipo de Instrumento



- Títulos Públicos
- Títulos Provinciales
- Liquidez

Cartera Por Tipo de Tasa



- Dólar Fija
- Liquidez

BACS Administradora de activos S.A.S.G.F.C.I: Todos los derechos reservados. Buenos Aires, Argentina. Las inversiones en cuotas del fondo no constituyen depósitos en BACS Banco de Crédito y Securitización S.A, ni Banco Hipotecario S.A. a los fines de la ley de entidades financieras ni cuentan con ninguna de las garantías que tales depósitos a la vista o a plazo puedan gozar de acuerdo con la legislación y reglamentación aplicables en materia de depósitos en entidades financieras. Asimismo, BACS Banco de Crédito y Securitización S.A y Banco Hipotecario S.A. se encuentran impedidas por normas del Banco Central de la República Argentina de asumir, tácita o expresamente, compromiso alguno en cuanto al mantenimiento, en cualquier momento del valor del capital invertido, al rendimiento, al valor de rescate de las cuotapartes o al otorgamiento de liquidez a tal fin.