



# Trade idea: Bancos de Brasil vs Argentina

Desde el comienzo del impacto del COVID-19 en el mercado internacional a finales de febrero de este año observamos una caída muy significativa, que luego con la mejora de la economía real mostró una sostenida recuperación. Sin embargo, el sector financiero se encuentra en lo que va del año con caídas de 20% en USA, 50% en Brasil y 60% en Argentina en dólares. En este sentido, observando la mejora de la economía Brasileña en línea con los países desarrollados a diferencia de Argentina vemos un desacople entre los precios de mercado de las acciones bancarias de Brasil respecto de sus fundamentos. Por este motivo, vemos atractivo recomendar arbitrar desde bancos de Argentina hacia bancos de Brasil (Itaú y Bradesco) mediante sus CEDEARS. [Ver cartera recomendada de CEDEARS.](#)

Los indicadores adelantados que anticipan la evolución de la actividad económica (grafico 2) muestran que la recuperación de Brasil es similar a la de los países y regiones como EE.UU. Europa y China. Otro indicador donde sucede la misma dinámica son las ventas minoristas (grafico 3). Sin embargo, al observar la evolución de las acciones de Brasil vemos que aun persiste un castigo el cual vemos como oportunidad de corto plazo. Asimismo, observar que en lo que va del año los bancos de Brasil muestran una performance similar a los argentinos con las diferentes dinámicas y perspectivas de cada economía nos hace pensar que es un buen momento para arbitrarlos, vendiendo bancos argentinos y comprando bancos de Brasil.

José M. Echagüe  
Estratega

Francisco Mattig  
Estratega Renta Fija

Federico Bruno  
Analista

Erik Schachter  
Analista

Grafico 1. Evolución índice bancos de Argentina, Brasil y USA  
base 100 = 31-12-2019.

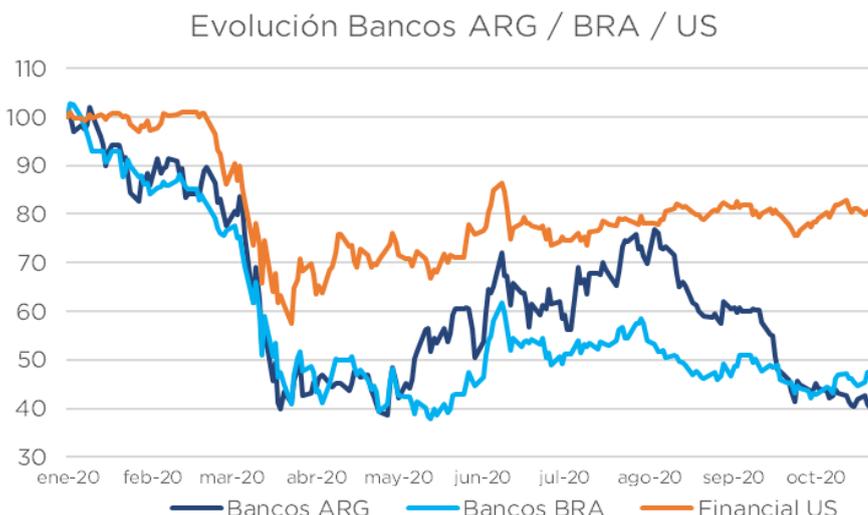


Grafico 2. Índices PMI  
Markit PMIs

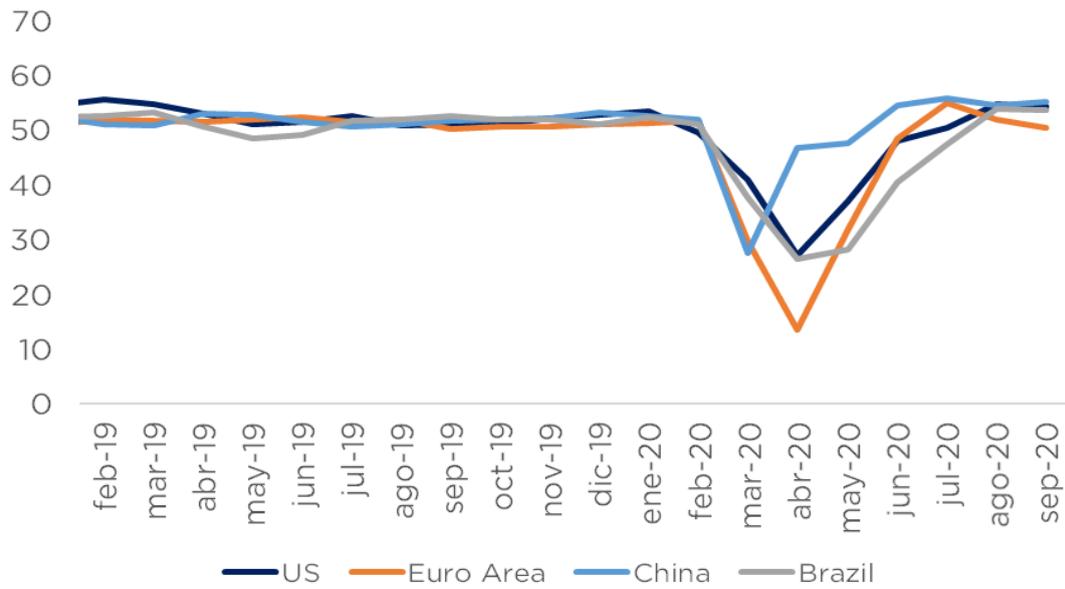
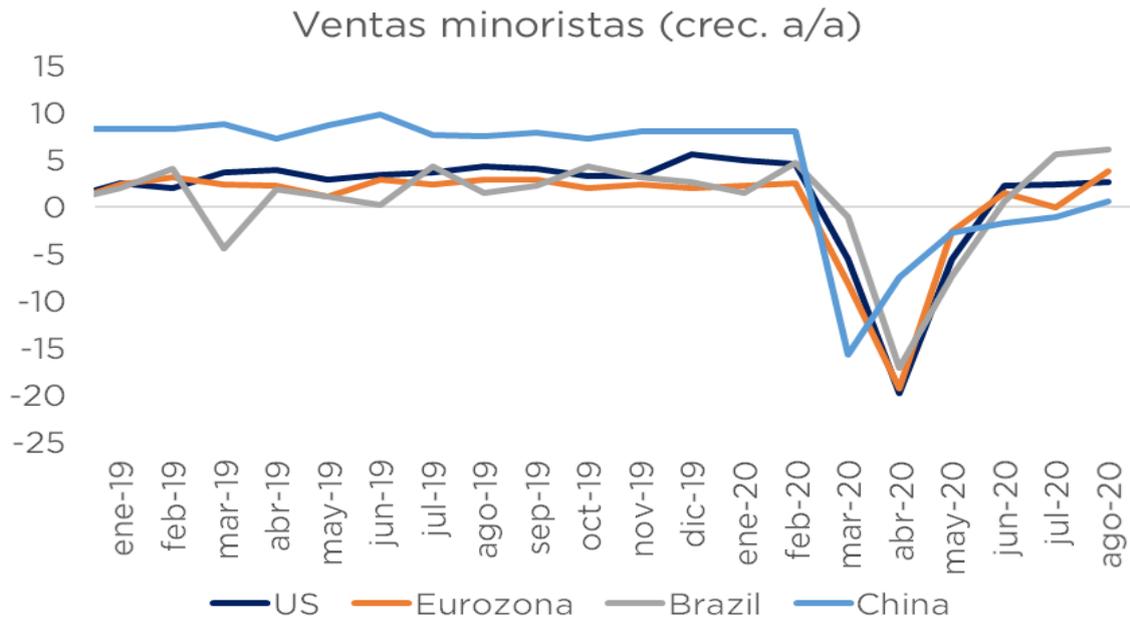


Grafico 3. Ventas Minoristas interanual



**Riesgos**

El principal riesgo de esta idea es que el elevado déficit fiscal de Brasil que tendrá este año por el COVID-19 no pueda ser reducido significativamente el año que viene generando una mayor desconfianza en el mercado. Si eso sucede la potencial mejora en el precio de las acciones podría estar limitada.

## Nota de responsabilidad

El presente documento es propiedad de Consultatio Investment S.A. ("Consultatio"), no pudiendo su contenido ser modificado, transmitido, copiado, y/o distribuido sin el consentimiento expreso de Consultatio. El presente tiene un fin exclusivamente informativo y se ha basado en información proveniente de fuentes públicas, siendo que Consultatio no ha verificado su veracidad, integridad y/o exactitud, ni ha sometido la misma a un proceso de auditoría. Consecuentemente, Consultatio no efectúa declaración alguna, ni otorga garantía alguna, sobre la veracidad, integridad y/o exactitud de la información sobre la cual se basa este informe. Todas las opiniones y estimaciones aquí expresadas están sujetas a cambio sin previo aviso.

El presente no constituye asesoramiento en inversiones ni una invitación a operar con valores negociables a través de Consultatio. Cualquier persona interesada en analizar y, en su caso, operar los valores negociables aquí descriptos, deberá consultar la información contenida en sus documentos de emisión. La información aquí inserta ha sido confeccionada exclusivamente para la República Argentina, no debiendo interpretarse destinado a cualquier otra jurisdicción o territorio. Se advierte que parte de la información del presente documento está constituida por estimaciones futuras. Debido a riesgos e incertidumbres, los resultados reales o el desempeño de los valores negociables podrían diferir significativamente de lo expresado en las estimaciones futuras. La información aquí contenida está sujeta a cambios y modificaciones y no puede ser considerada definitiva por aquellas personas que tomen conocimiento de ella. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión en valores negociables.

Consultatio Investments S.A es Agente de Colocación y Distribución de Fondos Comunes de Inversión Matrícula N° 18 Disposición N° 3190 de fecha 23-12-2016 , Agente de Liquidación y Compensación Integral Matrícula N° 351 Resolución N° 19996 de fecha 23-01-2019 y Agente de Colocación y Distribución Integral de Fondos Comunes de Inversión Matrícula N° 47 Disposición N° 3321 de fecha 29-05-2017 , en todos los casos de la CNV. Los rendimientos pasados manifestados por valores negociables son un indicador y no implican, bajo ningún concepto, promesas de rendimientos futuros.

En particular ha de tenerse presente que las inversiones en cuotapartes de fondos comunes de inversión no constituyen depósitos en el agente de custodia de tales fondos 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 a la legislación y reglamentación aplicables en materia de depósitos en entidades financieras. Asimismo el agente de custodia los fondos comunes de inversión se encuentra impedido 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.