

PUENTE

desde 1915

Gestión Patrimonial & Mercado de Capitales



Motor a gas

PUENTE VIEW

Weekly - **Commodities**

PUENTE VIEW es un reporte semanal que se produce a partir del análisis de los principales asset classes globales de Renta Variable, Renta Fija, Rates y FX, Commodities y Alternativos.

Motor a gas

Nuestro Análisis

- La valuación de los *commodities* en el mediano plazo dependerá de la evolución de las variables macroeconómicas que determinan la demanda (recesión, inflación, tasas y fortaleza del dólar).
- Ciertos factores coyunturales podrían a su vez afectar la oferta, entre ellos el pacto nuclear de Irán y la apertura del comercio de granos en Ucrania.

Variación en precios de commodities (USD):

	% 5 Semanas	2022
Indice Commodities	7,7%	25,8%
Petróleo Brent	-9,8%	31,7%
Gasolina	-9,6%	28,4%
Gas Natural	16,8%	144,2%
Oro	2,4%	-3,3%
Plata	4,0%	-17,7%
Aluminio	-0,2%	-13,7%
Cobre	11,1%	-17,1%
Acero	5,2%	-11,2%
Cobalto	3,0%	-26,6%
Níquel	0,7%	2,0%
Soja	4,7%	17,3%
Trigo	0,9%	6,4%
Maíz	5,3%	17,3%
Café	6,3%	2,9%
Algodón	18,0%	4,4%

Fuente: Puente, Bloomberg

Dinámicas recientes

El índice que agrupa los *commodities* (Bloomberg Commodity Index) trepó 7,7% en las últimas 5 semanas. El aumento en el gas natural (+16,8%) continúa siendo el principal factor que empuja la apreciación.

Los analistas contraponen escenarios expansivos y contractivos a la hora de proyectar la evolución del valor de los *commodities* en el mediano plazo. Por un lado, los pronósticos de recesión económica, el incremento en las tasas de referencia para contener la inflación y algunos factores geopolíticos (pacto nuclear de Irán) favorecen una merma en los precios. Por otro, la demanda aún se mantiene fuerte, las cadenas de suministros permanecen afectadas (Rusia y Ucrania), y los inventarios comienzan a deteriorarse, todas razones que sugieren la continuidad de las valuaciones elevadas.

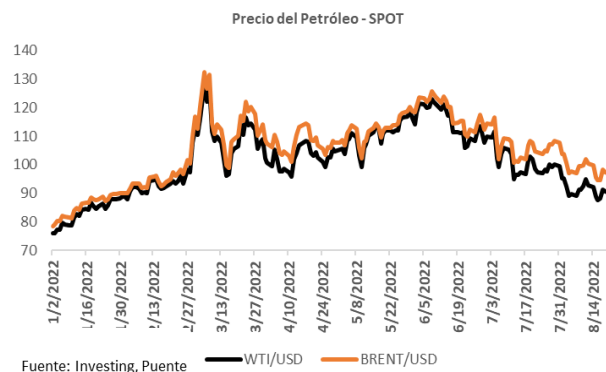
Energía

El precio del barril de petróleo se disparó durante la mayor parte del primer semestre de 2022 debido a los impactos sobre los volúmenes de oferta e interrupciones en la distribución que ocasionó la guerra en Ucrania.

Las proyecciones de una recesión mundial y la persistencia de

la inflación tuvieron efectos sobre la demanda que revirtieron la tendencia desde mediados de junio y hasta la fecha.

A ello se suma que durante las últimas semanas los líderes de Estados Unidos, Gran Bretaña, Francia y Alemania comenzaron a reflotar las negociaciones para levantar el embargo sobre las exportaciones iraníes de petróleo a través de un pacto nuclear. El incremento en la oferta que podría ocasionar este acuerdo contribuyó a la baja de precios recientes.

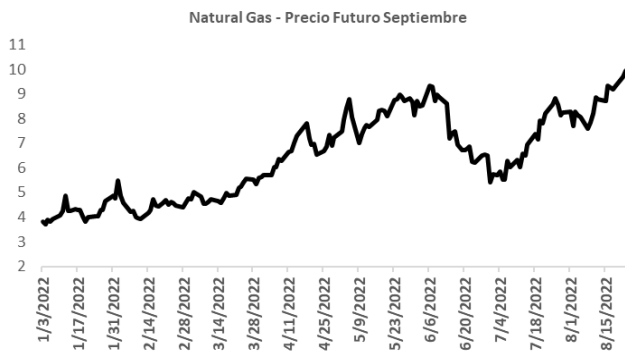


Fuente: Investing, Puente

Sin embargo, el mercado aún muestra escasez en la producción y reducción en los inventarios, lo cual podría sostener las valuaciones elevadas. La Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+) produjo 2,892

millones de barriles diarios (bpd) por debajo de sus objetivos durante julio. A la vez, el nivel de inventarios de crudo en EE. UU. se redujo esta semana en 3,28 millones de barriles, según datos de la EIA (Administración de Información de Energía de EE. UU.).

Por su parte, el valor del gas natural mostró un rebote luego del descenso de junio. Los factores climáticos que afectan al hemisferio norte, luego de un verano muy caluroso en Europa y ante los deprimidos niveles de almacenamiento en anticipación al invierno elevaron los precios por encima de aquellos vistos en el pico anterior. El abastecimiento anticipado por parte de China, Japón y Corea del Sur también presionan al alza. Los contratos futuros de gas (a septiembre) rondan los USD9 por BTU (*British Thermal Unit*).



Fuente: Investing, Puente

Los aumentos de los costos de la energía muestran sus impactos sobre las balanzas comerciales de los países desarrollados y en especial europeos. Las compras de energía por fuera de la Unión Europea (aproximadamente un 151% superiores que en el año 2021) presionan sobre los déficits comerciales de la zona.

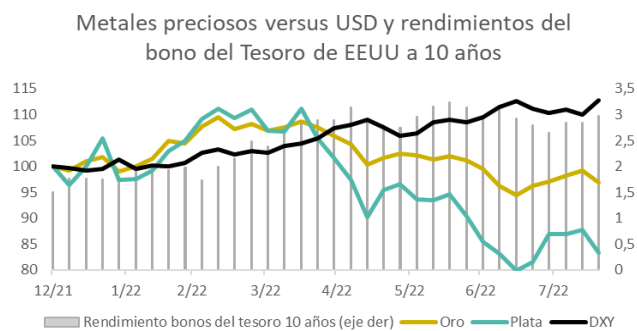
Un claro ejemplo es el de Alemania, un país altamente dependiente del suministro ruso que comienza a buscar sustitutos y a la vez consume sus reservas estratégicas que actualmente se encuentran al 65% de sus volúmenes habituales.

Durante mayo, el valor de las importaciones alemanas aumentó en 27,8% en relación con el mismo mes de 2021 (+USD132,1 millones), mientras que las exportaciones lo hicieron en 11,7% (+USD125.8 millones). Puntualmente, el déficit comercial para la mayor economía de Europa fue de 1.000 millones de euros durante el mes, representando el primer saldo negativo desde 1991.

Metales

Los metales preciosos (oro -3,3% y plata -17,7%) muestran retrocesos en sus valuaciones en 2022 empujados por el incremento en la tasa de referencia y el fortalecimiento del dólar que ocurrió a partir de marzo.

La apreciación de la moneda estadounidense (DXY 12,7%), y el aumento en el rendimiento de los bonos del Tesoro de EE. UU., que se elevó aproximadamente 150 puntos básicos, brindan sustitutos atractivos para los inversores que buscan resguardar valor en un entorno inflacionario.

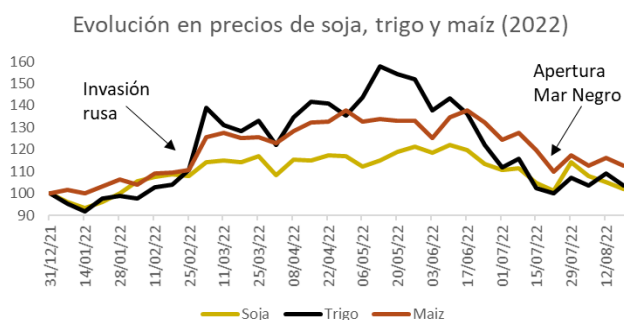


Fuente: Puente, Factset

Los analistas esperan que la tasa de referencia continúe su dinámica creciente (50 puntos básicos adicionales en septiembre).

Agrícolas

Los precios de los *commodities* agrícolas vieron leves subas en las últimas 5 semanas, ante la sequía que está afectando al hemisferio norte, la suba en los precios de los combustibles y los continuos problemas en la cadena de suministro globales. El valor de la soja aumentó en 4,7% (+17,3% en 2022), el del trigo en 0,9% (+6,4%) y del maíz 5,3% (+17,3%).



Fuente: Puente, Factset

El 22 de julio, y mediante la intervención de la Organización de las Naciones Unidas (ONU), las autoridades rusas y ucranianas acordaron la **reapertura de exportaciones de cereales a través del mar negro**. Si bien aún existen obstáculos para el transporte y la producción ucranianas (mayores costos por seguros, etc.), el nuevo escenario modera el precio de los granos, especialmente en el caso del trigo ante la nueva oferta internacional. Se estima que existen alrededor de 18 millones de toneladas de cereales resguardados en los silos a lo largo del país.

Las recientes lluvias y pronósticos climáticos favorables en las zonas productivas de maíz y soja de EE. UU. podrían favorecer la baja en precios de ambos productos.

En el corto plazo, la fortaleza del dólar y el enfriamiento económico podrían ponerle un freno al valor de los alimentos. No obstante, el creciente costo de los fertilizantes y factores estacionales en la demanda se mantienen.

*Precios al cierre del 25/8/2022.

Índices utilizados:

Global: Bloomberg Multiverse

Grado de Inversión Soberanos: Bloomberg Barclays Global Credit Investment Grade

Grado de Inversión Soberanos: BofA Investment Grade World Sovereign Bond

Grado de Inversión Corporativos: Bloomberg Barclays Custom Investment Grade Corporate

Alta Rentabilidad: Bloomberg Barclays Global High Yield

EEUU: Bloomberg US aggregate

Soberanos: Bloomberg Global Aggregate Credit – Non-Corporate – Sovereign

Emergentes (EM) Soberanos: Bloomberg EM USD Sovereign + Quasi-Sov

EM Sob - LatAm: Bloomberg EM USD Sovereign: LatAm

EM Sob - Asia: Bloomberg EM USD Sovereign: Asia

EM Sob - EMEA: Bloomberg EM USD Sovereign: Asia

EM LatAm: Bloomberg Emerging Markets USD Aggregate – Latin America

EM Asia: Bloomberg Emerging Markets USD Aggregate – Asia

Corporativos: Bloomberg Global Credit - Corporate

Emergentes Corporativos: Bloomberg Emerging Markets USD Aggregate - Corporate

Nuestras oficinas

Argentina

0800 666 7836 / 0810 666 4717

info@puentenet.com

www.puentenet.com



Paraguay

(+595) 21 237 6991

info@puentenet.com.py

www.puentenet.com.py

Uruguay

0800 2800

contacto@puentenet.com.uy

www.puentenet.com.uy



El contenido de este documento es meramente informativo y no constituye oferta pública de valores extranjeros, ni está dirigido al público general. Verifica la disponibilidad de estos productos con su Asesor Financiero. Este documento, y la información y estimaciones y alternativas en él expresadas contiene información general correspondiente a la fecha de emisión del informe que está sujeta a cambios sin previo aviso. PUENTE no se responsabiliza ni se encuentra obligado a notificar tales cambios o actualizar los contenidos del presente. No ha sido emitido para entregar a clientes particulares. No se garantiza que la información que incluye sea exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera. Este documento y sus contenidos no constituyen una oferta, invitación o solicitud para la compra o suscripción de valores u otros instrumentos, ni para decidir o modificar inversiones. En forma alguna este documento o su contenido constituyen la base para un contrato, compromiso o decisión de cualquier tipo. Los contenidos de este documento se basan en información disponible de manera pública y que ha sido obtenida de fuentes consideradas confiables. No obstante, tal información no ha sido verificada en forma independiente por Puente y, en consecuencia, no puede proveerse una garantía, ni expresa ni implícita, respecto de su precisión o integridad. PUENTE no asume responsabilidad de ningún tipo por cualquier resultado negativo consecuencia del uso de este documento o su contenido. Bajo ninguna circunstancia podrá ser Puente considerado responsable por el resultado de las inversiones que un inversor efectúe basándose en la información o estimaciones aquí incluidas. Ningún destinatario de este documento podrá distribuir o reproducir el presente o alguna de sus partes sin el previo consentimiento escrito de Puente. El no cumplimiento de estas restricciones puede quebrantar las leyes de la jurisdicción en la que dicha distribución o reproducción ocurriera.