

# Reporte Semanal

---

Lunes  
**17 de Enero**  
2022

## Coyuntura de Mercados Globales y Locales

### Reporte n°366

- En el inicio de la temporada de resultados corporativos en la que algunos bancos defraudaron, el índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas con una leve caída, la cual se magnificó en Europa y Asia. Las acciones tecnológicas siguieron cayendo.
- Diversos miembros de la Fed en varios discursos señalaron que adoptarían una postura más agresiva para bajar la inflación. Las acciones bancarias, que habían tenido un desempeño superior también se vieron presionadas ya que sus resultados trimestrales decepcionaron a los inversores.
- El único sector que anduvo bien fue el de Petróleo (+6% en la semana).
- Los resultados de TSM impactaron positivamente en otras empresas fabricantes de semiconductores. Pesó el hecho que se difundiera que el índice de precios al consumidor de los EE.UU. aumentara durante diciembre un 7% YoY y 0,5% MoM: avanzó a su ritmo de 12 meses más rápido en casi 40 años, aunque lo positivo fue que aumentó menos de lo esperado.
- Las tasas de mercado se mostraron erráticas siguen en casi un máximo de un año.
- El dólar (DXY) cerró en baja, marcando su mayor caída semanal en 8 meses.
- El petróleo registró un comportamiento fuertemente positivo del 6%, aun cuando los temores que la Fed pueda actuar pronto para bajar la inflación limitan a las materias primas en general, mientras los controles de movimiento de personas en China para frenar un brote de Covid-19 pesan sobre la demanda de combustible.
- El oro acumuló una ligera suba y la soja ajustó 4% luego del rally de meses anteriores, a pesar de las dudas sobre las perspectivas de la cosecha en el sur de Brasil y Argentina.
- Reportarán esta semana GS BAC NFLX SCHW MS SI PNC ASML UNH BK AAL PG AA TFC MBWM SBNY FMBI FAST GNTY ONB FBK SLB ISRG BKR UAL USB ALLY STT UNP PLD PRGS JBHT KMI TRV CSX CFG CMA KEY FITB CNXC RF IBKR HBAN y OFG.
- En Argentina la inflación se aceleró en diciembre al 3,8% y de esta forma en el acumulado de 2021 los

precios aumentaron 50,9%, la segunda marca más elevada en 30 años, detrás de la de 2019 y sigue beneficiando a los bonos con CER.

- Dólares implícitos con moderadas bajas.
- El riesgo país escaló hasta los 1890 puntos básicos, creciendo en la semana 5%. Los soberanos cayeron entre 2 y 5% adicionales y en las dos primeras semanas del año entre 8% y 13% en el mercado OTC.
- Sigue preocupando a los inversores la decisión de la Fed de subir las tasas. Pero la verdadera razón es que los inversores carecen de indicios sobre avances concretos sobre las negociaciones de un acuerdo para reestructurar la deuda con el FMI, y dudan acerca de un arreglo firmado antes de que finalice el 1ºT22, lo que equivaldría a un default 30 días después.
- Argentina abonó la semana pasada el segundo cupón de los bonos reestructurados en septiembre de 2020, por un monto total de USD 693 M.
- A tono con los mercados internacionales a la baja, el S&P Merval finalizó la semana con una caída del 1,2%.

## Estrategia de Inversión: mercado local

### Por clase de activo

#### RENTA FIJA (BONOS)

- El riesgo país escaló hasta los 1890 puntos básicos, creciendo en la semana 5%. Los soberanos cayeron en la semana entre 2 y 5% y en las dos primeras semanas del año entre 8% y 13%.
- Sigue preocupando a los inversores la decisión de la Fed de subir las tasas lo que generaría el aumento en los retornos de los Treasuries con impacto directo en la deuda emergente.
- Los bonos ni siquiera lograron cubrir el riesgo de suba del tipo de cambio.
- Pero la verdadera razón es que los inversores carecen de indicios sobre las negociaciones de un acuerdo para reestructurar la deuda con el FMI, y dudan acerca de un arreglo firmado antes de que finalice el 1ºT22, lo que equivaldría a un default 30 días después. En sí, el hecho de no llegar a un acuerdo lo más pronto posible, es por la diferencia entre las partes de cómo Argentina reduciría el déficit fiscal en los próximos años. El Gobierno plantea mantener el déficit fiscal en 3% durante este año, con ajustes menores al 1% cada año hasta alcanzar el equilibrio fiscal en 2027. Sin embargo, el FMI pretende que Argentina reduzca el déficit este año a 2,5% y llevarlo al equilibrio fiscal recién en 2024.
- Argentina abonó la semana pasada el segundo cupón de los bonos reestructurados en septiembre de 2020, por un monto total de USD 693 M. Los próximos pagos de deuda corresponden a vencimientos con el FMI. En las próximas tres semanas hay obligaciones por USD 1.100 M. Mientras que en marzo vencen otros USD 2.900 M. Pero si Argentina no abona el vencimiento, técnicamente no entraría en default, dado que el organismo no demanda al deudor ni busca ejecutar activos, tal como sucede al no pagarle a cualquier otro acreedor privado. A los quince días de la falta de pago, el deudor recibe una nota del FMI recordándole que está pendiente de pago. Dos semanas después el director del Fondo le informa al board (directorío) sobre tal atraso. En la práctica el no pago es muy similar a una cesación de pagos, debido a que el país queda inhabilitado de conseguir financiamiento de los bancos de desarrollo.
- En búsqueda de un apoyo por parte del gobierno de Joe Biden (16% de los votos del FMI), el canciller Santiago Cafiero viajará a Washington.

**AEROMAR Valores S.A. | [www.aeromarvalores.com.ar](http://www.aeromarvalores.com.ar)**

📍 Calle Florida n°375, 2ºD, C1005AAG Buenos Aires, Argentina 📞 +54 11 4326-6350

Contacto: José Quiroga ✉ [joseq@aeromarvalores.com.ar](mailto:joseq@aeromarvalores.com.ar)

- La inflación sigue empujando los bonos indexados en pesos
- Seguimos recomendando las Letras cortas ajustadas por inflación (Lecer), también los bonos dollar linked soberanos TV22 y TV23, que tuvieron bajas la semana pasada.
- En pesos, además del soberano PR15, seguimos recomendando los bonos de la Provincia de Buenos Aires con Badlar PBY22 y PBA25.
- Entre los bonos en pesos mantenemos nuestra recomendación en el TX23, TX24 y TX26, y los del tramo largo DICP y PARP.
- Entre los bonos corporativos seguimos recomendando la ON de TECPETROL 4,875% 2022, EDENOR 9,75% 2022, ARCOR 6% 2023, Cresud 8,75% 2023 e YPF 2026 y PAE 9,125% 2026.
- Entre los bonos provinciales en dólares recomendamos únicamente CABA 2027.

## RENTA VARIABLE (ACCIONES)

- A tono con los mercados internacionales a la baja, el S&P Merval finalizó la semana con una caída del 1,2% tanto en pesos como en dólares.
- Desde el jueves ya se pueden operar Cedears sobre ETFs de índices globales, es decir que siguen a ETFs como el S&P500, Nasdaq 100, inverso de Nasdaq 100, Russell, Dow Jones, Brasil, Emergentes, los fondos ARK y los sectores de Financieras y Energía.
- Los argentinos van a poder así posicionarse en instrumentos dolarizados sin riesgo local y diversificar mejor el portafolio.
- Se trata de una gran noticia para el mercado de capitales y para los inversores minoristas sin cuentas en el exterior para poder diversificarse.
- Específicamente, la CNV autorizó a que se emitan certificados de depósito argentinos (CEDEAR) de 9 ETFs: SPY, QQQ, IWM, DIA, XLF, XLE, EEM, EWZ y ARKK. Esos serán los siguientes índices en esta primera etapa (se especifica entre paréntesis el ratio Cedear/Valor negociable Subyacente):

### 1) SPY SPDR S&P 500 ETF Trust (20/1)

**AEROMAR Valores S.A. | [www.aeromarvalores.com.ar](http://www.aeromarvalores.com.ar)**

📍 Calle Florida n°375, 2°D, C1005AAG Buenos Aires, Argentina ☎ +54 11 4326-6350

Contacto: José Quiroga ✉ [joseq@aeromarvalores.com.ar](mailto:joseq@aeromarvalores.com.ar)

- 2) **QQQM Invesco NASDAQ 100 ETF (20/1)**
- 3) **IWM iShares Russell 2000 ETF (10/1)**
- 4) **EEM iShares MSCI Emerging Markets ETF (5/1)**
- 5) **XLF Financial Select Sector SPDR Fund (2/1)**
- 6) **XLE Energy Select Sector SPDR Fund (2/1)**
- 7) **DIA SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust (20/1)**
- 8) **EWZ iShares MSCI Brazil ETF (2/1)**
- 9) **ARKK ARK Innovation ETF Equity (10/1)**

- Los Certificados de Depósito Argentinos, mucho más conocidos como CEDEARS, son instrumentos de renta variable que cotizan en ByMA y representan acciones que cotizan una bolsa de otro país. Como una manera de dolarizarse indirectamente, los montos negociados no dejan de crecer al punto de haber superado a las operaciones con acciones locales. Esta suba se vio impulsada por varios factores: la coyuntura local y la búsqueda de diversificación de riesgo argentino en una cartera que, además, ante la reimplantación de controles de capitales empujó el atractivo de opciones que permitan la dolarización de una posición. Al igual que el resto de los CEDEARS, estos activos se ajustarán en base a dos variables: el valor del subyacente (es decir, del ETF que representen) y del dólar contado con liquidación. Pueden negociarse en pesos o en dólares.
  
- Estas son las recomendaciones de acciones locales:
  - **Mirgor (MIRG)**
  - **Molinos Agropecuaria (MOLA)**
  - **Ternium Argentina (TXAR)**
  - **Aluar (ALUA)**
  - **Pampa Energía (PAMP)**
  - **Cedears de Vista Oil (VIST)**
  - **Cedears de Bioceres (BIOX)**
  - **Cedears de MercadoLibre (MELI)**
  - **Cedears de Tenaris (TS)**
  
- Entre los Cedears vemos como alternativas de largo plazo a las siguientes compañías:
  - **CONSUMO NO DISCRECIONAL:** Coca Cola (KO), Johnson & Johnson (JNJ), Procter & Gamble (PG), Wal Mart (WMT)
  - **SALUD:** Abbot (ABT), Pfizer (PFE)
  - **INDUSTRIALES:** Caterpillar (CAT), 3M (MMM), Deere (DE).
  - **BIENES BASICOS:** Freeport (FCX).

- **ORO:** Newmont (NEM), Barrick Gold (GOLD).
- **FINANCIERAS:** JPMorgan (JPM), Bank of America (BAC), Berkshire Hathaway (BRKB).
- Recomendamos diversificarse a través de:
  - **TECNOLÓGICAS DE GRAN CAPITALIZACION:** Apple (AAPL), Microsoft (MSFT), Facebook (FB), Google (GOOGL), Nvidia (NVDA), Shopify (SHOP).
  - **TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACION:** MercadoLibre (MELI), Salesforce (CRM), Globant (GLOB).
  - **CONSUMO DISCRECIONAL:** Amazon (AMZN), Tesla (TSLA), Disney (DIS), Netflix (NFLX), Nike (NKE), Mc Donald´s (MCD).
  - **PETROLEO:** Gazprom (OGZD), Petrobras (PBR)
  - **TECNOLÓGICAS DE GRAN CAPITALIZACION:** Apple (AAPL), Microsoft (MSFT), Facebook (FB), Google (GOOGL), Nvidia (NVDA), Shopify (SHOP),
  - **TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACION:** MercadoLibre (MELI), (DIS), Netflix (NFLX), Nike (NKE), Mc Donald´s (MCD).
  - **PETROLEO:** Gazprom (OGZD), Petrobras (PBR).

# Disclaimer

Se encuentra prohibido reproducir este informe en su totalidad o en alguna de sus partes sin previa autorización de AEROMAR VALORES S.A.

Ha sido confeccionado por AEROMAR VALORES S.A. sólo con propósitos informativos y su intención no es la de ofrecer o solicitar la compra/venta de algún título o bien.

Este informe contiene además información disponible para el público general y estas fuentes han demostrado ser confiables, aunque no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones son a la fecha de cierre del presente reporte y pueden variar en jornadas posteriores.

El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este documento no es una predicción de resultados ni se asegura ninguno.

Este reporte no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Por eso, antes de realizar una inversión, los potenciales inversores deben asegurarse que comprenden las condiciones de inversión y cualquier riesgo asociado y teniendo en cuenta que cualquier inversión en los mercados bursátiles pueden producir pérdidas al capital invertido.



**AEROMAR Valores S.A. | [www.aeromarvalores.com.ar](http://www.aeromarvalores.com.ar)**

📍 Calle Florida n°375, 2°D, C1005AAG Buenos Aires, Argentina ☎ +54 11 4326-6350

Contacto: José Quiroga ✉ [joseq@aeromarvalores.com.ar](mailto:joseq@aeromarvalores.com.ar)