

Reporte Semanal

Lunes
14 de Marzo
2022

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°374

- El índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas en baja por segunda semana consecutiva: los inversores permanecieron a la espera que las conversaciones de alto el fuego puedan estar progresando entre Rusia y Ucrania, aunque la tercera reunión también fracasó y se teme por una entrada en Kiev por parte de Bielorrusia (aliada de Rusia).
- El índice Dow Jones registró su quinta semana negativa consecutiva.
- El petróleo WTI registró una caída semanal del 5% tras alcanzar máximos en 13 años (Irán, Venezuela y otros países podrían suplir la falta de petróleo ruso).
- La nueva situación complica el accionar de los bancos centrales dado que la suba de precios se debe a un nuevo shock de oferta justo cuando el mundo parecía estar dejando atrás las trabas impuestas por el Covid.
- Los precios minoristas en EE.UU. crecieron a su ritmo más acelerado en los últimos 40 años (+7,9% YoY). El oro terminó con una ligera suba.
- El riesgo medido por el índice VIX no bajó del 30%, aunque cerró debajo de los máximos del año. Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. subieron fuertemente.
- Se espera que la Fed anuncie este miércoles la primera de una serie de aumentos de las tasas de interés de Fed Funds (94,9% de probabilidad de que sea de 25 bps).
- Recordamos que a partir de hoy lunes cambia el horario en EE.UU: el mercado bursátil abrirá de 10:30 a 17:00hs. hora de Argentina.
- Los bonos locales en dólares cerraron la semana con un rebote, en un contexto de expectativas por la aprobación del proyecto de ley que implica el acuerdo con el FMI para renegociar la deuda con el propio organismo (la Cámara de Diputados ya le dio media sanción).
- El riesgo país se redujo 130 bps (-6%) hasta ubicarse por debajo de los 1800 puntos básicos.

- El dólar CCL calculado con acciones terminó la semana con otra baja, del 5% esta vez hasta USDARS 192, marcando una brecha con la cotización del tipo de cambio mayorista de 76%.
- Los bonos en pesos, en especial los atados al CER, se mostraron con precios dispares con subas para los más cortos y bajas para los más largos: el martes se dará a conocer el IPC de febrero de 2022 (4% de consenso).
- Economía ofreció canjear el viernes pasado Boncer TX22 (que vence este viernes) por dos canastas de títulos en pesos.
- El índice S&P Merval cedió en las últimas cuatro ruedas -0,6% hasta la zona de los 89.000 puntos, aunque en dólares CCL se apreció 4% por el impacto de la revaluación del tipo de cambio.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Los bonos en dólares rebotaron por expectativas del proyecto de ley que implica la aprobación del acuerdo con el FMI. El riesgo país se redujo 130 bps o -6% hasta ubicarse por debajo de los 1800 puntos básicos.
- En el acuerdo se prevé suba de tarifas, revalúo inmobiliario (suba de impuestos), y baja paulatina del déficit y la impresión de moneda en los próximos años, lo que debería ir generando baja paulatina de la inflación, pero sin especificar reformas de fondo que le permitan al país generar un cambio de expectativas.
- A pesar de la alta volatilidad que se observa en el precio de los bonos soberanos en dólares, tanto los bonos provinciales como los corporativos han logrado mantenerse más estables, gracias a que pagan cupones de interés más elevado, y en el caso particular de las empresas, por su bajo nivel de endeudamiento.
- Los títulos recuperaron algo de lo perdido en las últimas semanas, después de haber testeado nuevos valores mínimos desde que salieron a cotizar en septiembre de 2020 en medio de la reestructuración de deuda con bonistas privados. Aunque aún se mantienen dentro de una canal bajista. Los precios de los soberanos operaron en un valor promedio de USD 33,35 por cada lámina de 100 nominales para los emitidos bajo ley extranjera, y en USD 31,76 en promedio los de ley argentina.
- La Cámara de Diputados le dio media sanción al proyecto de ley que ratifica el acuerdo con el FMI para refinanciar la deuda con el organismo.
- Faltan pocos días para el 22 de marzo, fecha en la que cae el vencimiento de deuda con el Fondo por USD 2.809 M, y se necesita el primer desembolso del organismo para hacer frente a ese compromiso, ya que las reservas internacionales no alcanzan para afrontar dicho pago.
- Los bonos en pesos, en especial los atados al CER, se mostraron con precios dispares. De acuerdo al Relevamiento de Expectativas del Mercado (R.E.M.) de febrero del BCRA, la inflación de los próximos 12 meses rondaría en el 52,9%, mientras que para marzo se espera una suba de 4,1%. La semana que viene

AEROMAR Valores S.A. | 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

se conocerá el dato de inflación del segundo mes de 2022.

- Telecom Argentina colocó ONs, al igual que Banco Itaú y John Deere
- Tecnomyl, una empresa dedicada al desarrollo, producción y comercialización de productos fitosanitarios para el sector agrícola, colocará hoy lunes ONs.
- **Seguimos recomendando posicionarse en los GD30 y GD35, Ley Nueva York.**
- **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 TX24 y TX26 (agregamos el TX28), y los del tramo largo DICP y PARP (habíamos removido el TX23 por tener TIR negativa). Recomendamos alargar duration para los inversores más agresivos.**
- **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.**

RENTA VARIABLE (ACCIONES)

- El índice S&P Merval cedió en las últimas cuatro ruedas -0,6% hasta la zona de los 89.000 puntos, aunque en dólares CCL se apreció 4% por el impacto de la revaluación del tipo de cambio.
- Entre las acciones con performance negativa en la semana se pueden mencionar a Cresud (CRES) que depuró las fuertes subas que tuvo hasta inicios de la semana pasada, seguida de Pampa Energía (PAMP) y Ternium Argentina (TXAR). Entre las que más se apreciaron se encuentran Bolsas y mercados Argentinos (BYMA), Banco Macro (BMA) y Grupo Financiero Valores (VALO).
- TELECOM ARGENTINA (TECO2) reportó en el 4ºT21 una ganancia neta atribuible a los accionistas de ARS 8.271 M que se compara con la pérdida neta del mismo período del año anterior de -ARS 5.863 M. Las ventas alcanzaron los ARS 102.596 M en el 4ºT21 vs. ARS 105.343 M del 4ºT20 (-2,6% YoY). En el ejercicio 2021, la empresa ganó ARS 8.665 M (atribuible a los accionistas) vs. la pérdida neta de -ARS 8.626 M del ejercicio 2020.
- TRANSENER (TRAN) reportó en el 4ºT21 una pérdida neta consolidada atribuible a los accionistas de

AEROMAR Valores S.A. | www.aeromarvalores.com.ar

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

Contacto: José Quiroga ✉ joseq@aeromarvalores.com.ar

-ARS 236 M, comparado con la ganancia de ARS 695,2 M del mismo período del año pasado. Esta pérdida se explica por la disminución en los ingresos por ventas de ARS 1.583,9 M y a un menor cargo en el impuesto a las ganancias de ARS 836 M por la disminución en el resultado antes de impuesto. En el ejercicio 2021, la empresa tuvo una pérdida neta atribuible a los accionistas -ARS 1.308 M vs. la ganancia de ARS 6.284,5 M del ejercicio anterior.

- MIRGOR (MIRG) adquirió 21.380 acciones Clase C de VN \$ 0,10, a un precio promedio ponderado de ARS 3.295,7 por cada VN \$1, por un monto total de ARS 7,05 M. A la fecha la empresa compró un total de 2.356.113 acciones que representan el 1,309% del total de las acciones de la compañía. La recompra de acciones que realiza MIRG se encuentran dentro de su programa a un precio máximo estipulado de ARS 4.000.
- La caída en el precio de la acción de MERCADO LIBRE (MELI) se debió a que la empresa sufrió un hackeo que alcanzó su “código fuente”. Fueron afectadas unas 300.000 cuentas de usuarios de Mercado Libre y Mercado Pago a partir de logueos no autorizados. MELI afirmó que activó sus protocolos de seguridad y está realizando un análisis exhaustivo. Según la prensa, el ataque se lo adjudicó el grupo Lapsus, que se encargó de viralizar la acción, y expertos del sector aseguran que su intención es cobrar un rescate por los datos robados.
- 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)
- Sin cambios, recomendamos diversificarse a través de:
 - **TECNOLÓGICAS DE GRAN CAPITALIZACION:** Apple (AAPL), Microsoft (MSFT), Google (GOOGL), Nvidia (NVDA).
 - **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)

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

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

Contacto: José Quiroga ✉ joseq@aeromarvalores.com.ar