

Reporte Semanal

Lunes
21 de Marzo
2022

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°375

- Durante la semana pasada siguió el conflicto en Ucrania, pero los mercados encontraron un punto de rebote importante por la confirmación de la Fed de que la suba de tasas era la que descontaba el mercado (+25 puntos básicos, al rango 0,25%-0,50%), lo que disparó un rally de alivio que hizo que el S&P 500 subiera 6,2% (su mejor semana desde noviembre de 2020), el Nasdaq +8.4% (+10,1% desde los mínimos), y el Dow Jones 5,5%.
- Se dio un “vuelo a la calidad inverso” en la que se vio dinero salir de todos los commodities (que ajustaron sus precios) y tomando más riesgo, impulsando las acciones.
- Otro tema importante fue que el viernes operó el llamado “Cuádruple Día de Brujas”: mucho dinero en el mercado de futuros estaba apostando a más bajas y los inversores tuvieron que recomprar muchas posiciones antes del vencimiento, explicando en una parte la fuerte suba de precios semanal.
- La tasa de fondos federales se ubica en el rango 1,75%-2,00% para fines de año, y la Fed corrigió sus perspectivas económicas, esperando una inflación mucho más elevada de la estimada en diciembre (4,1% actual vs. 2,7% anterior) y un significativo menor crecimiento del PIB (+2,8% actual vs. +4,0% anterior). Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. subieron fuertemente y el dólar operó a la baja casi 1%. El petróleo WTI retrocedió 4,5%, el oro -2,7% y la soja -1,3%. Resultados corporativos: FDX y GME defraudando al mercado.
- Escenario Doméstico: En febrero la inflación minorista aumentó 4,7%, su mayor aumento mensual desde marzo de 2021.
- El grueso de los aumentos se concentró en los alimentos, con una suba promedio de 7,5%.
- La inflación de marzo sería de al menos 5% en un contexto de recomposición de tarifas. Debido a todo lo anterior, el Gobierno inició la “Guerra contra la Inflación”.
- La receta es una suma de medidas ya conocidas, incluso algunas ya en vigencia, como una canasta de alimentos con precios máximos. Se creó un fideicomiso que se utilizará para desacoplar el precio internacional del trigo con el del mercado interno y se convocaron a empresas, sindicatos y productores agropecuarios.

- El dólar contado con liquidación subió 1,3% hasta USDARS 195,8.
- Los bonos en dólares cerraron con ligeras alzas por segunda semana consecutiva: no solo influyó el mejor contexto global, sino que se dieron subas por la aprobación de la ley que ratificó el acuerdo con el FMI para renegociar la deuda con el organismo, justo cuatro días antes que el país deba afrontar el pago al FMI por unos USD 2.809 M (unos 2.000 DEGs).
- El S&P Merval terminó neutro en pesos en la semana, perdiendo terreno relativo en relación a los demás mercados.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Los bonos en dólares cerraron con ligeras subas por la aprobación de la ley que ratificó el acuerdo con el FMI para renegociar la deuda con el organismo. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en la semana apenas 10% y se ubicó en los 1786 puntos básicos.
- Las subas semanales no alcanzan a revertir las bajas de la primera parte del mes y del acumulado del año
- El Senado terminó convirtiendo en ley la ratificación del acuerdo con el FMI. Cabe recordar que el acuerdo establece un plazo de gracia de cuatro años y medio, y alarga a 10 años los pagos de los desembolsos, por lo que el país comenzará a cancelar la deuda en 2026 y terminará en 2034, con revisiones de las metas de manera trimestral.
- Ahora el acuerdo será discutido por el Directorio del FMI, el cual votará el 25 de marzo.
- Los senadores trataron el entendimiento justo cuatro días antes que el país deba afrontar el pago al FMI por unos USD 2.809 M (unos 2.000 DEGs). El organismo, además, le dio la posibilidad al país de correr el pago de los próximos dos vencimientos sin caer en default.
- Varios fondos de inversión y bonistas en general que ingresaron al canje de septiembre de 2020 están disconformes con el entendimiento firmado entre Argentina y el Fondo: muchos tenedores de deuda argentina consideran que el FMI no fue lo suficientemente exigente con el país y que el camino fiscal cerrado para el período 2022-2025 es demasiado flexible.
- Aunque sin grandes movimientos alcistas, después de conocerse el dato de inflación de febrero, los bonos en pesos atados al CER se mostraron en alza durante la semana.
- El Tesoro licitó Letras y Bonos en pesos por un total de ARS 410,8 Bn y logró un financiamiento extra de ARS 153,4 Bn. En lo que fue la primera licitación de Letras y Bonos en pesos, el Ministerio de Economía colocó en una primera vuelta títulos por ARS 381.115 M en efectivo (ARS 362.844 M valor nominal adjudicado).

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

- 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, 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.
- Entre los bonos provinciales en dólares recomendamos únicamente CABA 2027.

RENTA VARIABLE (ACCIONES)

- El S&P Merval terminó neutro en pesos en la semana, perdiendo terreno relativo en relación a los demás mercados que operaron con fuertes alzas.
- MIRGOR (MIRG) ganó en el ejercicio 2021 ARS 5.572,9 M (atribuible a los accionistas de la compañía) vs. los ARS 8.129,6 M del mismo período del año anterior.
- SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA (COME) ganó en el ejercicio 2021 ARS 1.039 M (atribuible a los accionistas de la compañía).
- COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES (CGC) anunció que realizará una inversión de más de USD 300 M principalmente para la explotación de pozos de gas y petróleo.
- BIOCERES (BIOX) adquirió la empresa estadounidense del mismo sector Marrone Bio Innovations (MBI) a través de un proceso de canje de acciones de ambas compañías. Si bien no fue informado oficialmente, la operación se realizó en base a una valuación de Marrone Bio Innovations de USD 240 M. La compañía con sede en California se transformará en una de las subsidiarias de Bioceres.
- Estas son las recomendaciones de acciones locales:
 - **Mirgor (MIRG)**
 - **Molinos Agropecuaria (MOLA)**
 - **Ternium Argentina (TXAR)**

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

- 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