

Reporte Semanal

Lunes
04 de Abril
2022

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°377

- La baja del miedo medido por el índice VIX se frenó a mediados de la semana pasada, dando lugar a una toma de ganancias del movimiento alcista de muy corto plazo de las acciones norteamericanas observado en casi todo el mes de marzo.
- El índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas sin cambios significativos, pero cerró su primer trimestre negativo en dos años (a pesar de la recuperación de marzo).
- El último informe de empleo dio señales positivas para los inversores aunque la Reserva Federal decidiría realizar un aumento en la tasa de interés de hasta 50 puntos básicos el próximo mes.
- Además, un indicador de recesión en el mercado de bonos -que es la curva de rendimientos de USTreasuries invertida- volvió a aparecer en escena.
- El dólar operó levemente a la baja, al igual que los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. cayeron tras la publicación de datos de empleo.
- Los metales preciosos muestran debilidad, a pesar de la escalada de inflación global.
- El petróleo WTI cayó fuertemente luego de que EE.UU. avanzara con la liberación de reservas de emergencia para aumentar la oferta energética global.
- La soja registró fuertes pérdidas: el USDA pronosticó una siembra récord de oleaginosas en Norteamérica. Los operadores también evalúan el impacto de las conversaciones de paz entre los principales exportadores de granos, Ucrania y Rusia.
- El EMAE registró en enero una suba de 5,4% YoY, pero con una contracción de -0,5% MoM.
- La aprobación del acuerdo con el FMI no surtió un impacto positivo directo inmediato en los bonos en dólares. Las dudas de los inversores continúan estando presentes ante una desaceleración de la economía doméstica que podría complicar las metas fiscales acordadas en tal plan de Facilidades Extendidas, así como las peleas internas del Gobierno.

- Un bono de casi 10 años de vencimiento de Argentina rinde 24%, solo superado por Rusia y Líbano (y Venezuela, en default).
- Los bonos recuperaron parte de lo perdido desde inicios de año por la posibilidad de que en 2023 haya un gobierno más pro mercado: la semana pasada el riesgo país se redujo 4,5%.
- Los bonos en pesos volvieron a mostrarse en alza la semana pasada, ante las elevadas expectativas de inflación para los próximos 12 meses y sobre todo un dólar implícito con tendencia (nuevamente) a la baja.
- El dólar mayorista se devaluó a un ritmo del 2,7% mensual en marzo, muy por debajo de la inflación y de la tasa de interés fija (con tres aumentos en el año por parte del BCRA), lo que permite realizar carry trade con instrumentos en pesos: la elevada inflación lo hace posible posicionándose en activos ajustables por CER o Badlar.
- Ayuda el hecho de que este año los dólares implícitos se han quedado en los mismos valores (luego de una suba y posterior baja).
- El mercado local de acciones cerró con una caída semanal del 0,7% en pesos pero se apreció +3,8% en dólares CCL.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- La aprobación el acuerdo con el FMI no surtió un impacto entre los bonos en dólares. Las dudas de los inversores continúan estando presentes ante una desaceleración de la economía doméstica que podría complicar las metas fiscales acordadas en tal plan de Facilidades Extendidas, así como las peleas internas del Gobierno.
- Moody's afirmó que el acuerdo es positivo para Argentina porque destraba desembolsos que mejoran el nivel de reservas, pero consideró que será complicado para el país cumplir con las distintas metas planteadas por el programa, especialmente en el orden fiscal. Luego de la aprobación, el Gobierno recibió el primer desembolso por más de USD 9.600 M y pudo hacer frente al vencimiento del mes por un monto de USD 2.800 M.
- Los bonos en pesos volvieron a mostrarse en alza la semana pasada, ante las elevadas expectativas de inflación para los próximos 12 meses y sobre todo un dólar implícito con tendencia (nuevamente) a la baja.
- El dólar mayorista (USDARS 111,10 vendedor al cierre de la semana) viene devaluándose a un ritmo del 2,7% mensual en marzo, superando el valor de febrero de 2,2%, ambos muy por debajo de la inflación y de la tasa de interés fija (tres aumentos en el año por parte del BCRA).
- El carry trade es la operación que se realiza para convertir dólares en una inversión temporal en pesos, cuando el dólar está quieto o con tendencia bajista. Se trata de vender dólares financieros (MEP o CCL) y con los pesos obtenidos invertir en un producto a tasas de interés fija (en un plazo fijo por ejemplo) o en cualquier otro activo financiero en pesos. La elevada inflación lo hace posible posicionándose en activos ajustables por CER o Badlar.
- El Ministerio de Economía captó en la última licitación del mes de marzo un total de ARS 497.021 M en efectivo (valor nominal adjudicado de ARS 462.855 M) y cerró el mes con un rollover de 150% de los vencimientos. Se trató de la tercera mejor tasa de rollover de los últimos 12 meses, detrás de los datos de junio de 2021 (165%) y febrero de 2022 (155%).

RENTA VARIABLE (ACCIONES)

- El mercado local de acciones cerró con una caída semanal en parte debido a la caída de los dólares financieros. El índice S&P Merval retrocedió en la semana -0,7% en pesos pero se apreció +3,8% en dólares CCL.
- En dólares (CCL), el índice S&P Merval subió casi 9% en dólares durante el tercer mes del año ubicándose en 478 puntos (máximo desde febrero de 2020).
- El directorio de BANCO MACRO (BMA) convocó a la Asamblea General Ordinaria para el 29 de abril de este año. Se propone un pago de dividendos por un total de ARS 14.187 M o ARS 22,18 por acción, en efectivo y/o especie.
- PAMPA ENERGÍA (PAMP) está analizando participar de dos licitaciones en Ecuador para ampliar la oferta de electricidad a través de parques eólicos y una central de ciclo combinado.
- VISTA OIL & GAS (VIST) anunció inversiones por USD 400 M para este año e informó que prevé alcanzar un aumento de su producción de aproximadamente 20% año tras año, lo que generará una producción promedio de entre 46 y 47 mil barriles de petróleo equivalentes por día para 2022.
- GLOBANT (GLOB) sufrió un hackeo a sus códigos fuentes. Según la prensa, el grupo de ciberdelincuentes Lapsus\$ publicó unos 70 GB de datos internos de la compañía y las claves maestras de acceso a una gran cantidad de servicios internos. GLOB tras el hecho informó que detectó que una limitada sección de su repositorio de códigos fue objeto de acceso no autorizado y que activó los protocolos de seguridad además de llevar adelante una exhaustiva investigación.
- 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 (BRK B).

- 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:** 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