

Reporte Semanal

Lunes
11 de Abril
2022

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°378

- Los principales índices cayeron la semana pasada, con el S&P 500 cerrando -1,27%, el Nasdaq - 3,86%, y Dow Jones -0,28%.
- Se dio un deterioro en el apetito por el riesgo y una mayor aversión por parte de los inversores hacia empresas de crecimiento luego de que las minutas de la última reunión de la Fed reflejaran una postura más dura del organismo para reducir liquidez y atacar la inflación, lo que hizo que el rendimiento del Tesoro a 10 años alcanzara un nuevo máximo de tres años el viernes.
- Según las minutas, la Reserva Federal planea acelerar la venta de bonos por USD 95 Bn al mes, reduciendo así su balance.
- El petróleo cayó, después que los principales países consumidores acordaron liberar 240 millones de barriles de las reservas estratégicas de emergencia para compensar el menor suministro de Rusia.
- El oro terminó en alza y volvió a ser un lugar de refugio. La soja recuperó mucho terreno perdido.
- La expectativa de fuertes subas en la tasa de Fed Funds y el tapering en Europa volvieron a golpear a los bonos más largos y riesgosos. Se descuenta en el mercado de futuros tres aumentos consecutivos de 50 puntos básicos en la próximas tres reuniones.
- La temporada de ganancias del primer trimestre se iniciará esta semana, con informes de cinco grandes bancos: JPMorgan (JPM) informará el miércoles, Citigroup (C), Goldman Sachs (GS), Morgan Stanley (MS) y Wells Fargo (WFC) informarán el jueves (entre otras).
- Según el último REM, se espera que el avance del IPC marque 5,5% en marzo. Para diciembre se proyecta una inflación de 59,2% anual, la peor desde 1991.
- Tasa BADLAR de bancos privados: se estima en 42,76% para fines de abril, 2,22 p.p. superior a la tasa promedio registrada durante el mes de marzo (40,54%). Se evidencia una corrección al alza en las proyecciones, convergiendo a valores entre 44,00% y 44,50% entre jun-22 y dic-22.
- Tipo de cambio nominal: se estima que alcance USDARS 154 por dólar en diciembre 2022, y que se

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

ubique en USDARS 222 por dólar a fines de 2023 y para fines de diciembre de 2022 USDARS 152,78.

- Los bonos dolar linked no han sido una gran inversión hasta ahora, pero el BCRA aceleró el ritmo de devaluación (crawling peg) a 3,4% mensual (40% anualizado).
- Por otro lado, el dólar contado con liquidación implícito calculado con acciones terminó la semana con un ligero rebote hasta USDARS 189,80, marcando una brecha con la cotización del tipo de cambio mayorista de 69,7%.
- Transcurrió una semana con caídas para los bonos soberanos en dólares, que aumentaron las pérdidas acumuladas en el año. La curva de rendimientos de los bonos en dólares sigue invertida y el spread de riesgo de legislación latente.
- Los títulos en pesos siguen subiendo.
- El índice S&P Merval cayó -0,3% en pesos y 2,1% en dólares CCL.
- El mercado de renta variable tiene como drivers positivos el próximo año electoral con posibilidades de cambio político, bajas valuaciones en términos relativos comparadas con los pares de la Región y el acuerdo con el FMI que despejó el horizonte de vencimientos de la deuda para los próximos años.
- Sin embargo, como drivers negativos mencionamos las indefiniciones en la coalición de gobierno (asociadas al plan con el FMI y otros temas de relevancia), desconexión con el mercado de deuda voluntaria a nivel internacional, una brecha cambiaria del 70% aún muy elevada y distorsiones fiscales y monetarias mayúsculas.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Transcurrió una semana con caídas para los bonos soberanos en dólares, que aumentaron las pérdidas acumuladas en el año. La curva de rendimientos de los bonos en dólares sigue invertida y el spread de riesgo de legislación latente. Lo positivo de la semana fue que el riesgo país se redujo (menos de un punto porcentual) hasta la zona de los 1700 puntos básicos.
- Las caídas se explican en gran parte por un contexto global complicado en medio de una suba de tasas en los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. dada política monetaria más agresiva por parte de la Fed, tal como comentamos al comienzo del informe.
- Por otro lado, ya se habla de la posibilidad de que el Gobierno incumpla con lo acordado con el FMI: el deterioro de la inflación y le crecimiento compromete el cumplimiento del acuerdo.
- **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.**
- **Entre los bonos provinciales en dólares recomendamos únicamente CABA 2027.**

RENTA VARIABLE (ACCIONES)

- El índice S&P Merval cayó -0,3% en pesos y 2,1% en dólares CCL en la semana.

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

- Entre las acciones con performance negativa en la semana se pueden mencionar: Banco BBVA Argentina (BBAR), Grupo Supervielle (SUPV), Grupo Financiero Galicia (GGAL) y Banco Macro (BMA).
- Por su parte las mayores subas correspondieron a Cablevisión Holding (CVH), Loma Negra (LOMA), Telecom Argentina (TECO2), Transener (TRAN) e YPF (YPFD), entre otras.
- 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:** 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.



6

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