

Reporte Semanal

Lunes
18 de Abril
2022

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°379

- La inflación de los precios al consumidor en marzo en EE.UU. se incrementó a niveles máximos en 40 años hasta 8,5% YoY. La inflación subyacente parecía estar disminuyendo, pero no alcanzó empujó a las tasas de mercado y presionó aún más a las bolsas, con una caída de más del 2% en el S&P 500 en tan solo 4 ruedas. El índice se debate entre hacer un piso nuevamente en la zona de los 4256 puntos, o bien recuperar hacia sus máximos en la zona de los 4800 puntos.
- Más allá de diversos resultados corporativos por encima de lo esperado, la temporada de informes de resultados del primer trimestre, corresponde al pasado, y muchos indicadores adelantados del ciclo no están dando señales positivas.
- El petróleo WTI avanzó, después que Moscú dijera que las conversaciones de paz con Ucrania habían llegado a un punto muerto.
- El oro terminó nuevamente en alza, alcanzando un máximo de un mes.
- La soja se mantuvo estable después que los datos oficiales mostraran que las compras de oleaginosas por parte de China cayeron en marzo con respecto al año anterior.
- El dólar sigue muy firme en máximos del año, y el euro se mantiene cerca de un mínimo de un mes. En Brasil el envío de los commodities dinamiza a la bolsa y aprecia al real: Brasil ha sido la estrella este año con 35% de suba en dólares de su mercado accionario.
- Los bancos Goldman Sachs (GS), Morgan Stanley (MS) Citigroup (C) y Wells Fargo (WFC) publicaron resultados mixtos a juzgar por sus ganancias del primer trimestre. Esta semana reportarán BAC, SCHW, BK, SYF, JNJ, NFLX, LMT, PLD, IBM, TSLA, PG, ASML, ABT, DHR, NEE, PM, T, VZ, AXP, HON, HCA, NEM, SLB y KMB.
- La inflación minorista en Argentina fue la más alta desde el año 1991 sumando 6,7% (en 12 meses acumula 55,1%, y la esperada para todo el año es 59,2%) lo que podría obligar al gobierno a hacer cambios en el Gabinete.
- Los bonos en dólares cerraron la semana de sólo tres ruedas con precios dispares, con el riesgo país

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

incrementándose hasta los 1730 puntos básicos.

- El Gobierno comenzará a tener las revisiones en mayo próximo de las cuentas públicas por parte del FMI. Se llamó a Audiencia pública para elevar de nuevo las tarifas de servicios públicos.
- El mercado de bonos corporativos en dólares ha estado afectado por la caída de la cotización del dólar implícito. La semana pasada, los dólares financieros se mostraron estables y la brecha se sostuvo en torno al 70%.
- En pesos los bonos en pesos ajustables por CER fueron los de mejor desempeño y siguen siendo los que ofrecen un mayor rendimiento, en comparación a otros activos en moneda local.
- El Tesoro captó ARS 244,8 Bn en la licitación de Letras y Bonos en pesos, y canjeó USD 761 M dollar linked TV22 por TV23 y TV24. Moody's mantuvo el outlook estable para el sistema bancario argentino.
- A pesar del rebote del miércoles, la caída del lunes hizo que el S&P Merval terminara en baja la semana pasada, de tan solo tres ruedas.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- El riesgo país se incrementó en las últimas tres ruedas +1,5% hasta los 1730 puntos básicos.
- El mercado de bonos corporativos en dólares ha estado afectado por la caída de la cotización del dólar contado con liquidación que terminó la semana de sólo tres ruedas con una suba hasta ARS 192,25 y el dólar MEP (o Bolsa) se mantuvo relativamente constante en los USDARS 191,00, dejando un spread con la divisa que opera en el MULC de 69%.
- Los bonos en pesos ajustables por CER siguen siendo los que ofrecen un mayor rendimiento, en comparación a otros activos en moneda local. Los mismos rinden en promedio un 57%, tasa mayor a la esperada por la inflación para los próximos 12 meses de 55,4%, pero por debajo de lo que se estima para 2022 de 59,5% en promedio.
- Si lo vemos por activo, los bonos que superarían la tasa de inflación estimada para este año son los títulos Discount, Par, y Cuasipar, que superan el 60% anual de rendimiento. Sin embargo, los títulos que rinden más que la inflación esperada para los próximos 12 meses son los que vencen del 2024 hacia adelante: TX24, T2X4, TC25, TX26, TX28, DICP, PARP y CUAP.
- El resto de los activos en pesos ofrecen retornos por debajo de la tasa de inflación esperada para este año, aunque algunos por encima de la inflación prevista para los próximos 12 meses.
- Los bonos a tasa Badlar, rinden 56.7% en promedio, mientras que los títulos a tasa fija prometen un rendimiento promedio de 56,4%, al igual que los plazos fijos en UVA por 90 días.
- Ya por debajo de la inflación esperada para los próximos 12 meses, los títulos que rinden menos son las Letras del Tesoro, los bonos dollar linked, los plazos fijos, las cauciones, y el dólar.
- **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.**

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 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)

- A pesar del rebote del miércoles, la caída del lunes hizo que el S&P Merval terminara en baja la semana pasada, de tan solo tres ruedas.
- Moody's mantuvo el outlook estable para el sistema bancario argentino, respaldado en gran medida por las condiciones macroeconómicas y operativas, así como por los sólidos fundamentos crediticios de las entidades financieras, lo que ayudaría a manejar la incertidumbre derivada de la creciente inflación y la volatilidad global que podría afectar (aunque en menor escala), la actividad económica en la región.
- Las acciones de los principales bancos privados locales muestran rendimientos en el período de 12 meses por encima del 40%. Esto se explica por el cierre del acuerdo del Gobierno con el FMI, el ingreso de dólares de la cosecha de granos que hace bajar el precio del tipo de cambio, y además de la suba de tasas de referencia del BCRA que impacta en sus balances.
- La acción de Grupo Financiero Galicia (GGAL) es la que más sube en 12 meses, ganando 75%. La sigue la acción de Banco Macro (BMA) que gana en el mismo período 64%, BBVA Banco Francés (BBAR) +57% y Grupo Supervielle (SUPV) +41%.
- 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)

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

- 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.



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