

Reporte Semanal

Lunes
25 de Abril
2022

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°380

- El índice S&P 500 terminó nuevamente las últimas cinco ruedas con una baja del 2,75%, con las acciones de crecimiento bajo presión en una semana marcada por el aumento de los rendimientos de los US Treasuries: los inversores se preparan para tasas de interés de la Fed más altas.
- El Nasdaq cayó -3,86%, el Dow Jones -1,86%, el petróleo crudo WTI -4,86% y el oro -2,15%.
- El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, afirmó la determinación del banco central de reducir la inflación y dijo que es posible que aumenten “significativamente” las tasas en mayo: sería de 50 pb, reforzando las expectativas sobre un triple aumento en junio. Se espera además que la Fed empiece el mes que viene a reducir la cantidad de bonos que tiene.
- El rendimiento de los Treasuries de EE.UU. escaló hasta la zona de 2,90%, y apunta a un objetivo reciente en la zona de 3,20% alcanzado en 2019.
- El dólar logró su séptima ganancia semanal consecutiva frente al yen, su mejor aumento de una semana frente al yuan chino en más de dos años, y vs. el yen a un máximo de dos años.
- El Banco Mundial reestimó la tasa de crecimiento mundial a la baja y no ayudan los bloqueos en China por el Covid que perjudican la demanda.
- Luego de la defraudación de NFLX, seguirá esta semana la temporada de resultados corporativos: cerca de la mitad de las empresas del S&P 500 presentarán sus balances trimestrales, como MSFT, GOOGL, FB, AAPL y AMZN. También reportarán KO, GE, PEP, MMM, V, CMG, TXN, BA, PYPL, QCOM, TWTR, MA, INTC, XOM, CVX, entre otras.
- Los dólares implícitos en Argentina finalmente se despertaron, recuperan parte del terreno perdido en el año (MEP y CCL ambos en torno a USDARS 206) e impactó en los bonos en pesos que acusaron una caída la semana pasada.
- La actividad económica se recuperó en febrero, al mostrar un crecimiento del 1,8% MoM desestacionalizado y 9,1% YoY. El déficit fiscal primario de marzo fue ARS 99.753 M, y en el trimestre inferior a la meta pactada con el FMI, pero valiéndose de un truco contable que suma ARS 123.6 Bn. y que

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

ni siquiera se aclara qué es (posible valuación de la emisión de los bonos con CER).

- Los bonos en dólares cerraron la semana con caídas, con el riesgo en 1721 puntos básicos.
- El mercado de bonos corporativos tendrá un año 2022 tranquilo, pero 2023 cargado de vencimientos: hoy el riesgo soberano es mucho más alto que el riesgo corporativo y la cantidad emitida de ONs es baja en relación al PBI, el riesgo reside en la disponibilidad de dólares por parte del BCRA.
- El impulso del dólar impactó positivamente en las acciones, pero con una acentuada caída medidas en dólares.
- Loma Negra (LOMA) distribuirá un importante dividendo por ARS 5.150 M.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Se frenó la suba de los bonos en pesos por la recuperación del tipo de cambio implícito.
- Los bonos en dólares cerraron la semana con caídas, en un complicado contexto global en medio de las decisiones de la Reserva Federal sobre su política monetaria para controlar la inflación. Pero además los inversores siguen atentos la evolución de la economía doméstica y de las metas fiscales que el Gobierno debe cumplir frente a una inflación difícil de controlar.
- El riesgo país se incrementó +1,6% hasta los 1730 puntos básicos.
- El Ministro Martín Guzmán tomó contacto con los enviados del Club de París a la reunión de primavera conjunta del FMI y el Banco Mundial (BM), con lo que las partes retomaron la relación para comenzar a cerrar las negociaciones por un plan de pagos para saldar los aproximadamente USD 2.000 M que se le debe a ese organismo.
- En marzo Finanzas ofreció una canasta variada de instrumentos que representaron un valor efectivo adjudicado de ARS 317.231 M, que permitió alcanzar una tasa de refinanciamiento del 150%. En tal mes, el Tesoro enfrentó vencimientos por ARS 637.317 M y colocó instrumentos por un valor efectivo de ARS 954.848 M, de los cuales 77% fueron correspondientes a instrumentos ajustables por CER; 22% a instrumentos a tasa fija, y el restante 1% a instrumentos a tasa variable.
- Si bien la mayor porción del financiamiento está en deuda en pesos indexada por CER, con el dólar oficial subiendo por debajo de la tasa de inflación y de política monetaria, el Gobierno le dejan a la gestión siguiente una deuda que empezó a ser no sostenible.
- **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**

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

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 mercado local de acciones cerró errático pero sin una baja semanal, a contramano de las bolsas externas que cayeron tras señales de mayor agresividad de la Fed en la suba de tasas. El impulso del dólar impactó positivamente en las acciones.
- De esta manera, el índice S&P Merval avanzó en la semana más de medio punto porcentual en pesos y se ubicó en la zona de los 91.717 puntos, pero con una caída en dólares.
- En el acumulado de la semana, las acciones que más subieron fueron las de: Cresud (CRES), Loma Negra (LOMA), BBVA Banco Francés (BBAR), Grupo Supervielle (SUPV) y Banco Macro (BMA), entre otras. Las que más bajaron Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), Transener (TRAN), Cablevisión Holding (CVH), y YPF (YFPD) 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 (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