

Reporte Semanal

Lunes
02 de Mayo
2022

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°381

- **Los mercados han tenido en la semana una volatilidad extrema y un aumento considerable en la aversión al riesgo:** impactan la incertidumbre en torno a la guerra en Ucrania, la desaceleración en EE.UU. y en China, **pero sobre todo las crecientes expectativas sobre el ajuste agresivo de la política monetaria en la reunión de esta semana.**
- El índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas en baja (-3,3%), impactado por Amazon (AMZN) y por un sell-off liderado por la tecnología, cayendo el Nasdaq -3,8% y el DJI -2,5%.
- En abril, el S&P 500 bajó más del 7%, su peor desempeño mensual desde el inicio de la pandemia y el Nasdaq un 11% en lo que fue su peor performance desde octubre de 2008.
- Por si fuera poco, la inflación núcleo de precios de gastos de consumo personal básico PCE aumentó fuertemente y el PIB de EE.UU. disminuyó 1,4% QoQ en el 1°T22.
- El S&P 500 se encuentra en una zona de soporte muy importante y peligroso a la vez, el mismo que tocó a fines de febrero y mediados de marzo.
- El petróleo avanzó por la mayor probabilidad que Alemania se una a otros estados miembros de la Unión Europea en un embargo sobre el petróleo ruso. La soja sigue muy firme también. El oro terminó cayendo 1,9%.
- El FMI corrigió a la baja sus previsiones de crecimiento mundial para 2022 y 2023.
- **El dólar volvió a fortalecerse y logró su mejor performance mensual en una década, impulsado por los potenciales aumentos de tasas de interés en EE.UU.:** este miércoles la Fed aumentaría en 50 bps su tasa de referencia y se aguarda un comunicado con un tono agresivo. De no ser así y combinado con un buen dato de empleo de abril, podría darse un fuerte rebote.
- En Argentina ha sido una semana muy volátil para los dólares implícitos, con una (nueva) fuerte suba inicial y posterior caída. En el año el CCL acumula un 2,5% de suba promedio, luego de haber estado abajo más del 10% y un 5% arriba a inicios de semana.

- Los soberanos en dólares cerraron la semana con precios mixtos, pero a la baja en el tramo corto de la curva, los más riesgosos en un entorno de elevado riesgo de default y curva de rendimientos invertida. Tampoco ayudó la mayor aversión al riesgo global.
- El riesgo país se incrementó en las últimas cinco ruedas +3% hasta los 1789 puntos básicos.
- Preocupa la elevada inflación: después del dato del IPC de marzo de 6,7% MoM, se espera un piso de 5% y hasta estimaciones de 6% para el mes de abril, lo cual compromete la meta del 48% que se firmó como compromiso con el FMI en marzo.
- JPMorgan proyecta para 2022 una inflación del 67%.
- Los bonos en pesos dejaron de caer: tuvieron variaciones de precios dispares durante la semana, con los títulos de corta duration subiendo y bajando un poco los de más largo plazo.
- A tono con las bolsas internacionales, el mercado local de acciones cerró con una baja semanal del índice S&P Merval de -3.7% en pesos.
- TXAR reportó una ganancia neta en el 1ºT22 de ARS 877,5 M y VIST una ganancia neta de USD 15,5 M.
- COME abonará el próximo 6 de mayo un dividendo en efectivo por un monto de ARS 779,8 M.
- China aprobó la semilla de soja HB4 de BIOX, tolerante a la sequía (muy positivo para la empresa).

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Los soberanos en dólares cerraron la semana con precios mixtos, pero a la baja en el tramo corto de la curva, los más riesgosos en un entorno de elevado riesgo de default y curva de rendimientos invertida. El riesgo país se incrementó en las últimas cinco ruedas +3% hasta los 1789 puntos básicos.
- El AL29 perdió en las últimas cinco ruedas 2,7%, el AL30 -0,4%, el AL35 -1,4%, el AE38 subió 1,2% y el AL41 +1,6%. Bajo ley extranjera, el GD29 en baja (-5,6%), el GD30 cayó -0,5%, el GD35 ganó 2,2%, el GD38 +0,7%, el GD41 +3% y el GD46 perdió 5%.
- Los inversores dudan acerca de cómo el Gobierno cumplirá las metas fiscales del acuerdo firmado con el FMI en marzo, por la reestructuración de deuda con el organismo. El director del FMI para el Departamento del Hemisferio Occidental afirmó que no se modificarán los objetivos del programa de Argentina con el FMI, más allá del impacto que la guerra en Ucrania ocasiona al mundo con más inflación y un menor crecimiento.
- Preocupa la elevada inflación, tampoco ayudó la mayor aversión al riesgo global, generada también por el alza de precios minoristas en EE.UU. y una política monetaria más agresiva por parte de la Reserva Federal que subiría agresivamente la tasa de interés de referencia este miércoles.
- Según el banco JPMorgan, el programa de Argentina con el FMI necesita ser recalibrado de manera rápida para ofrecer anclas estructurales que contengan las expectativas de inflación y eviten que la economía caiga en un escenario hiperinflacionario. El banco proyecta para 2022 una inflación del 67%.
- Los bonos en pesos dejaron de caer: tuvieron variaciones de precios dispares durante la semana, con los títulos de corta duration subiendo y bajando un poco los de más largo plazo. Las expectativas sobre una elevada tasa de inflación para los próximos meses se mantienen para los ajustables por inflación.
- **Seguimos recomendando posicionarse en los GD30 y GD35, Ley Nueva York.**
- **En pesos ajustables por Badlar, además del soberano PR15, seguimos recomendando los bonos de la Provincia de Buenos Aires con Badlar PBY22 y PBA25 y le sumamos los BDC24 y BDC28 de CABA.**

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 ajustados por CER mantenemos nuestra recomendación en el TX24, TX26, TX28, DICP y PARP.
- 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 tono con las bolsas internacionales, el mercado local de acciones cerró con una baja semanal, en un panorama local con dudas sobre el desarrollo de la economía doméstica y el fuerte aumento de la inflación. El índice S&P Merval retrocedió en la semana -3.7% en pesos y se ubicó en la zona de los 88.250 puntos.
- En la semana se negociaron en acciones en BYMA un promedio diario de ARS 1.157 M y en Cedears ARS 2.982 M.
- En el acumulado de la semana, las acciones que más bajaron fueron las de: YPF (YPFD), Banco Macro (BMA), BBVA Cresud (CRES), Mirgor (MIRG) y Pampa Energía (PAMP), entre otras. Se apreciaron solamente dos entre las más relevantes: Sociedad Comercial del Plata (COME), Cablevisión Holding (CVH).
- TERNIUM ARGENTINA (TXAR) reportó una ganancia neta en el 1ºT22 de ARS 877,5 M (ARS 775,6 M atribuible a los accionistas mayoritarios), que se compara con la utilidad neta del mismo período del año anterior de ARS 706,7 M (ARS 602,9 M atribuible a los accionistas). Las ventas en el 1ºT22 crecieron 32% a ARS 4.304,8 M vs. ARS 3.249,3 del 1ºT21. La ganancia operativa aumentó 17% a ARS 1.059 M vs. ARS 905,8 M del 1ºT21. El EBITDA fue de ARS 1.208,5 M creciendo 14% YoY sobre despachos de acero de 2.951.000 toneladas (que cayeron 5% YoY), con un margen EBITDA de 28% vs. 33% del 1ºT21.
- VISTA OIL & GAS (VIST) reportó una ganancia neta en el 1ºT22 de USD 15,5 M, que se compara con el beneficio neto del mismo período del año pasado de USD 4,9 M. Los ingresos por ventas alcanzaron en el 1ºT22 los USD 207,9 M vs. USD 115,9 M del 1ºT21 (+79,4% YoY), impulsados por un aumento en la producción de petróleo y gas y mayores precios realizados. La utilidad operativa en el 1ºT22 fue de USD

AEROMAR Valores S.A. | www.aeromarvalores.com.ar

📍 Calle Florida n°375, 2ºD, C1005AAG Buenos Aires, Argentina 📞 +54 11 4326-6350

Contacto: José Quiroga ✉ joseq@aeromarvalores.com.ar

80 M vs. USD 13,2 M del mismo trimestre de 2021. Los resultados financieros en el 1ºT22 arrojaron una pérdida de -USD 37,2 M vs. la pérdida de - USD 4,6 M del 1ºT21. La producción total del 1ºT22 fue de 43.900 boe/d, arrojando un aumento de 29% YoY. La producción de petróleo en el 1ºT22 aumentó 35% YoY a 35.638 bbl/d, impulsada principalmente por un sólido desempeño del pozo en Bajada del Palo Oeste.

- SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA (COME) abonará el próximo 6 de mayo un dividendo en efectivo por un monto de ARS 779,8 M, que equivale al 25% del capital social de VN ARS 3.119.012.720 (ARS 0,25 por acción del capital social). Este dividendo corresponde al ejercicio del 31 de diciembre de 2021.
- BIOCERES (BIOX): China aprobó la semilla de soja HB4, tolerante a la sequía. El trámite había sido iniciado en octubre de 2016. Es la primera vez que un evento argentino recibe la aprobación de las autoridades de Pekín. La soja tolerante a sequía fue aprobada en 2015 por Argentina y luego también por los países de mayor producción mundial de este cultivo, incluyendo EE.UU. (agosto 2019), Brasil (mayo 2019), Paraguay (2019) y Canadá (2021).
- 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 removimos Amazon (AMZN) y 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