

Reporte Semanal

Lunes
09 de Mayo
2022

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°382

- Ha sido otra semana vertiginosa desde lo bursátil, de mayor a menor con moderadas caídas entre puntas, en donde ni siquiera las palabras de Powell menos agresivas de lo esperado ni la buena data de creación de empleo en EE.UU. lograron traer calma a los mercados.
- Nuevamente, las acciones de crecimiento y de tecnología fueron las más afectadas.
- La volatilidad del mercado se incrementó nuevamente, alcanzando el índice VIX 35%, para luego bajar a la zona del 30%.
- A corto plazo, el S&P 500 produjo un peligrosos quiebre bajista de su soporte natural en la zona de los 4169 puntos.
- La buena noticia que pasó desapercibida fue que la economía de EE.UU. creó más puestos de trabajo de lo esperado en abril en medio de una significativa inflación y las preocupaciones sobre señales de una potencial recesión.
- Por otro lado, la Fed siguió subiendo su tasa de interés de referencia (+50 pb al rango 0,75%-1,00%) y descartó subas tan agresivas: la euforia duró un solo día ya que el jueves y el viernes los mercados bajaron con mucha volatilidad.
- Los inversores aún perciben a la Fed muy agresiva: hay 75bps de suba de Fed Funds descontada en los futuros (por más que la Fed diga que no).
- La Fed comenzará con la reducción de su hoja de balance, tal como se estimaba.
- El petróleo WTI avanzó +5,6%, el oro terminó cayendo -1,5% ante la fortaleza del dólar estadounidense (índice DXY en un nuevo máximo de 20 años) y el incremento en los rendimientos de los treasuries a 3,13%.
- En Argentina se desaceleraron los indicadores de actividad de marzo (industria manufacturera y construcción). En un anticipo de lo que será el IPC a publicarse este jueves, la inflación de abril fue de 6,3% según Ferreres.

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

- El tipo de cambio mayorista cerró la semana con una suba de 95 centavos y se ubicó en los ARS 116,30. Por su parte, el dólar CCL subió en la semana pero la brecha se mantuvo por debajo del 80% (CCL en USDARS 204 y MEP en USDARS 208).
- Bonos soberanos en dólares en baja en un complicado contexto global en el que los principales mercados emergentes cayeron y el riesgo país se incrementó hasta los 1806 puntos básicos.
- El FMI confirmará en los próximos días la fecha en que sus técnicos llegarán a Buenos Aires: el principal dato preocupante es la inflación, que se ubicaría ampliamente por encima del 48% que se firmó como compromiso en marzo.
- Uno de los temas que más se habló en la semana fue lo que ocurre en el mercado de deuda corporativa en dólares, con diversas emisiones hard dollar a tasa cero.
- Los bonos en pesos cerraron la semana con subas.
- El índice S&P Merval retrocedió en la semana -3,9%, mimetizado con la caída de las bolsas mundiales.
- GGAL abonará el 9 de mayo un dividendo en efectivo de ARS 11.000 M, equivalente a ARS 7,4592 por acción y MIRG lo hará en tres cuotas por ARS 486 M, equivalente a ARS 2,7778 por acción.
- Buen resultado de CECO y en especial la cifra de ventas de MELI (crece al 67,4%YoY), aunque la acción sigue muy impactada por el contexto de bolsas mundiales a la baja.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Los soberanos en dólares cerraron la semana pasada nuevamente con precios a la baja, en un complicado contexto global en el que los principales mercados cayeron ya que el tono menos agresivo de la Reserva Federal, no logró aliviar las expectativas de los inversores de mayores aumentos de las tasas de interés en 2022. El riesgo país se incrementó hasta los 1806 puntos básicos.
- A esto se suma una nueva suba por encima del 3% del rendimiento de los Bonos del Tesoro Norteamericano a 10 años, que ya alcanzó su mayor nivel desde octubre de 2018 cuando había llegado a 3,25%. La semana pasada tocó 3,11% y presionó en forma sistemática a la baja a los precios de la renta fija emergente.
- Los ruidos que generan la pelea entre el presidente Alberto Fernández y la vicepresidenta Cristina Fernández de Kirchner por la coyuntura de la política económica, los cuales siguen estando presentes y generan una mayor incertidumbre inversores a nivel local.
- El principal dato preocupante es la inflación, el Gobierno aún confía que el índice de abril será sensiblemente más bajo que el de marzo, y que se ubicaría más cerca del 5% que del 6% (estimado por privados). La segunda misión debería concretarse en agosto.
- Luz de Tres Picos, una compañía de energía eólica filial de la constructora y productora de hidrocarburos argentina Petroquímica Comodoro Rivadavia, colocó ONs denominadas como Bonos Verde, Clase 2 dollar linked, a 36 meses de plazo (vencimiento el 5 de mayo de 2025), a una tasa fija de 0%, por un monto nominal de USD 15 M. Las ofertas alcanzaron los USD 41,66 M. Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (bullet). La empresa también colocó ONs denominadas Bonos Verde, Clase 3 dollar linked, a 120 meses de plazo (vencimiento el 5 de mayo de 2032, a una tasa fija de 5,05% anual, por un monto nominal de USD 62,54 M (el 100% de las ofertas): devengarán intereses en forma trimestral y el capital será repagado en 14 cuotas semestrales iguales consecutivas cada una por un porcentaje de 7,14% del monto de capital, con excepción de la última cuota que será del 7,18%, pagándose la primera de ellas en la fecha en que se cumplan 42 meses desde la fecha de emisión.

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

- Los bonos en pesos cerraron la semana con subas, con la mirada en el dato oficial de inflación minorista de abril a publicarse esta semana, para el cual se espera se mantenga aún en cifras elevadas. El CER se incrementó 19,4% en el acumulado de este año.
- **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.**
- **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)

- El mercado local de acciones cerró con una baja semanal: el índice S&P Merval retrocedió en la semana -3,9% y se ubicó en la zona de los 86.507 puntos. El mercado doméstico se ha mimetizado con la caída de las bolsas mundiales
- En la semana se negoció en acciones un promedio diario de ARS 1.059 M y en Cedears ARS 2.825 M en BYMA.
- Las acciones que más bajaron fueron Cresud (CRES), Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), Telecom Argentina (TECO2), Mirgor (MIRG) y Ternium Argentina (TXAR), entre las más importantes
- GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL) abonará el 9 de mayo un dividendo en efectivo de ARS 11.000 M, equivalente a ARS 7,4592 por acción o 745,918% del capital social en circulación de VN ARS 1.474.692.091 acciones. El dividendo corresponde al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.
- GENERACIÓN COSTANERA (CECO) reportó en el 1ºT22 una ganancia neta de ARS 584 M vs. la pérdida neta de -ARS 120 M registrada en el mismo período del año pasado. Los Ingresos registraron una

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

- GENERACIÓN COSTANERA (CECO) reportó en el 1ºT22 una ganancia neta de ARS 584 M vs. la pérdida neta de -ARS 120 M registrada en el mismo período del año pasado. Los Ingresos registraron una disminución de 2% durante el 1ºT22, debido principalmente por la actualización de los valores remunerativos por debajo de la tasa de inflación. Así alcanzaron los ARS 2.888 M vs. ARS 2.935 M del 1ºT21. El resultado operativo en el 1ºT22 fue de ARS 675 M vs. los -ARS 241 M del 1ºT21. El resultado EBITDA alcanzó los ARS 1.592 M, mejorando 27% YoY como consecuencia de menores gastos operativos.
- MOLINOS RÍO DE LA PLATA (MOLI) abonará el 9 de mayo un dividendo en efectivo de ARS 990 M, equivalente a ARS 4,9152 por acción o 491,52% del capital social en circulación de VN ARS 201.415.127 acciones. El dividendo corresponde al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.
- LABORATORIOS RICHMOND (RICH) abonará un dividendo en efectivo el 11 de mayo de ARS 130,44 M, equivalente a ARS 1,6153 por acción de VN ARS 1 o 161,5315% del capital social en circulación de VN ARS 80.751.487. El dividendo corresponde al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.
- MERCADO LIBRE (MELI) reportó en el 1ºT22 una ganancia neta de USD 65 M que se compara con la pérdida de -USD 34 M del mismo período del año pasado. La utilidad por acción del 1ºT22 fue de USD 1,30, pero el mercado esperaba que sea algo mayor (de USD 1,36 por acción). Los ingresos alcanzaron en el 1ºT22 los USD 2.200 M, creciendo un 67,4% en forma interanual. Se estimaban que los ingresos alcanzaran los USD 2.020 M. Por otro lado, la empresa anunció que contratará a 14.000 trabajadores en América Latina durante este año, aumentando la plantilla en un 46%. De las contrataciones, se prevé sumar 5.200 en México, 4.000 en Brasil, 2.400 en Argentina, 1.200 en Colombia, 1.000 en Chile y 200 en Uruguay. En términos de ocupación, 8.000 se destinarán a puestos de logística, 4.000 a roles de tecnología y 2.000 se dividirán entre marketing, finanzas y otros roles administrativos. El impulso masivo de contratación es el segundo en poco más de un año. Se espera que MELI reporte hoy sus resultados del 1ºT22.
- GRUPO SUPERVIELLE (SUPV) distribuirá un dividendo en efectivo el 17 de mayo de ARS 293,08 M, equivalente a un 64,1704% (o a ARS 0,641704 por acción) sobre el capital social de VN ARS 456.722.322.
- MIRGOR (MIRG) distribuirá un dividendo en efectivo en tres cuotas por ARS 486,11 M, equivalente a ARS 2,7778 por acción o 2.777,78% del capital social en circulación de 175 millones de acciones de VN ARS 0,10. El 11 de mayo próximo se abonará la primera cuota. Tal dividendo corresponde al ejercicio del 31 de diciembre de 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 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