

Reporte Semanal

Lunes
30 de Mayo
2022

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°385

- Finalmente se dio un rally de alivio: el Dow Jones cerró la semana con una suba del 6,2% y rompió su racha negativa más larga desde 1923 (8 semanas de bajas), el S&P subió un 6,5% y el Nasdaq concluyó la semana en +6,8%.
- La reversión de miércoles y las fuertes subas del jueves y viernes se basaron en la desaceleración de la inflación PCE, que elevó el sentimiento en el mercado (subió 6,3% YoY, acorde a lo esperado).
- Por otro lado, las minutas de la última reunión de la Fed mostraron que la entidad quiere “llevar rápidamente la política monetaria a una trayectoria neutra”, que no estimule ni desacelere la economía.
- Los futuros de Fed Funds redujeron las probabilidades de subas más agresivas hacia fin de año.
- En el acumulado del año, el índice de commodities acumula +47.4% (en gran parte por el petróleo que subió 46,7%), el dólar (DXY) +6,7%, el oro +1.0%, los bonos soberanos globales -11,1%, los bonos sin grado de inversión (high yield) -11,7%, los bonos sin grado de inversión (investment grade) -12,6%, las acciones medidas por el S&P 500 -15,7% y el Bitcoin -37,5%.
- Hoy lunes las bolsas de EE.UU. están cerradas por el feriado del Memorial Day.
- Después de varias semanas de caídas, los bonos en dólares se manifestaron en las últimas cinco ruedas con moderados rebotes, en parte por compras de oportunidad ante los bajos precios y elevados retornos, e impulsados por la tendencia de las bolsas internacionales, aunque el riesgo país sigue siendo de 1920 puntos básicos.
- Continúa el Canje de IRSA 2023 (RPC20) y este jueves finaliza la participación anticipada. Economía captó el viernes ARS 156.740 M de pesos efectivos (USD 1.311 M).
- En mayo se afrontaron vencimientos por ARS 920.020 M, el mes más exigente en lo que va de 2022.
- El mercado local de acciones cerró con una ganancia semanal, por compras de oportunidad: el índice S&P Merval ganó en la semana +6,7% y se ubicó en la zona de los 93.683 puntos.

- Las acciones que más subieron fueron Cresud (CRES), Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), Transener (TRAN) Pampa Energía (PAMP), todas ellas por encima del 10%, así como BBVA Banco Francés (BBAR) y Banco Macro (BMA), entre las más importantes por encima del 8%.
- Banco Macro (BMA) reportó en el 1ºT22 una ganancia neta de ARS 6.008 M, un 51% inferior YoY.
- Se listarán 12 nuevos Cedears de empresas extranjeras.
- El Gobierno emitió un decreto que flexibilizará el acceso a dólares para las empresas petroleras, con el objetivo incrementar la producción en el sector.
- El dólar contado con liquidación calculado con acciones terminó relativamente estable en torno a USDARS 211.
- Argentina reportó en abril un déficit fiscal primario de -ARS 79.184,8 M (los ingresos totales crecen al 78% YoY y el gasto primario más del 87%).

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Después de varias semanas de caídas, los bonos en dólares se manifestaron en las últimas cinco ruedas con moderados rebotes, en gran parte por compras de oportunidad ante los bajos precios y elevados retornos, e impulsados por la tendencia de las bolsas internacionales. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina disminuyó 1% hasta 1920 puntos básicos.
- Los inversores también mantienen la mirada puesta en la revisión de las cuentas públicas por parte del FMI, donde las metas del primer trimestre de 2022 se habrían cumplido, pero las del segundo trimestre podrían complicarse.
- El compromiso oficial fue ratificado en las últimas horas ante los técnicos del FMI al comenzar la tercera semana de fiscalizaciones correspondientes a la misión del FMI, las que continúan ejecutándose de manera virtual y con la mayor discreción posible.
- Los bonos en pesos cerraron la semana con ganancias, en un contexto de elevadas expectativas de inflación para los próximos 12 meses, y ante licitaciones de deuda en pesos del Tesoro en las que capta cifras por encima de lo previsto.
- Economía captó el viernes ARS 156.740 M de pesos efectivos: se emitió una nueva Lelite al 30 de junio, se reabrió una letra a tasa variable más margen denominada Lepase al 16 de agosto y se reabrieron otras dos a descuento Lede al 31 de agosto y el 31 de octubre venidero, respectivamente.
- Asimismo, se incluyó una letra ajustada por inflación (CER) al 19 de mayo de 2023, y se reabrió el bono a tasa Badlar privada más margen al 18 de abril de 2024 y el bono CER al 9 de noviembre de 2025.
- En mayo se afrontaron vencimientos por ARS 920.020 M, constituyéndose en el mes más exigente en lo que va de 2022. El Tesoro acumula en el quinto mes del año un financiamiento neto positivo de ARS 56.588 M, lo que implica una tasa de refinanciamiento mensual del 106%, restando aún la segunda vuelta que se llevará a cabo el próximo lunes.

- 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. Sumamos el nuevo bono de IRSA 8,75% 2028 a canjearse (aún no emitido).
- Entre los bonos provinciales en dólares recomendamos únicamente CABA 2027.

RENTA VARIABLE (ACCIONES Y CEDEARS DE EMPRESAS EXTRANJERAS)

- El mercado local de acciones cerró con una ganancia semanal, por compras de oportunidad y reacomodándose a la brusca suba intradiaria de precios del miércoles y los dos días siguientes: el índice S&P Merval ganó en la semana +6,7% y se ubicó en la zona de los 93.683 puntos.
- BANCO MACRO (BMA) reportó en el 1ºT22 una ganancia neta de ARS 6.008 M, siendo éste 51% inferior a la ganancia de ARS 12.226 M del 4ºT21 pero 77% superior a la utilidad de ARS 3.393 M del 1ºT21. El resultado neto al 1ºT22 representó un retorno anualizado sobre el patrimonio neto promedio (ROE) del 9% y del 2,2% sobre el activo promedio (ROA).
- Estos son los 12 nuevos Cedears que se listarán en ByMA:
 - TWILIO (TWLO)
 - COINBASE GLOBAL (COIN)
 - S&P GLOBAL (SPGI)
 - AMERICAN AIRLINES (AAL)
 - LAM RESEARCH (LRCX)
 - ELECTRONIC ARTS (EA)
 - XP (XP)
 - GENERAL MOTORS (GM)
 - DOW (DOW)
 - EMBOTELLADORA ANDINA (AKO.B)
 - NIO INC (NIO)
 - SEA LTD (SE)

- 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:** Tesla (TSLA), Disney (DIS), Netflix (NFLX), Nike (NKE), Mc Donald's (MCD).
 - **PETROLEO:** Petrobras (PBR)

Disclaimer

Este informe es confidencial y 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