

Reporte Semanal

Martes
21 de Junio
2022

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°388

- Nuevamente ha sido una semana negativa para los mercados, con un incremento del riesgo medido por el VIX y miedo extremos, el índice Dow Jones cayendo por debajo de 30.000 puntos (mínimo desde enero 2021), el S&P 500 y el Nasdaq -5,8%.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro subieron en toda la curva, cerrando en 3,24% para las tasas a 10 años. Los inversores ponderan el hecho que el enfoque más agresivo de la Fed podría llevar a la economía a una recesión.
- Los commodities mostraron rojos de distinto tenor, más moderado en metales con el oro cayendo 1,7% a USD1.839 (llegó a tocar USD 1.805), pero el petróleo crudo tuvo su peor semana desde marzo cayendo 8,50% a USD 109 afectado por el aumento en las tasas de interés de los bancos centrales. Fuerte golpe al mercado accionario de Brasil del 8,4% en dólares.
- El dólar volvió a apreciarse frente a casi todas las monedas: es porque la Reserva Federal ha implementado su mayor aumento de tasas de interés desde 1994, como respuesta al significativo incremento de precios que viene experimentando la economía norteamericana.
- El FOMC de la Fed aumentó las tasas de interés 75 puntos básicos, al rango 1,50%-1,75%, el ciclo de ajuste monetario más rápido en décadas y por un amplio margen. La Fed revisó además a la baja el crecimiento del PIB de 2022 al 1,7% (desde el 2,8%) y al 1,7% (desde el 2,2% para 2023) y no espera que su medida de inflación de referencia baje al 2% antes de 2025.
- En paralelo, el Banco Nacional Suizo subió las tasas de interés por primera vez en 15 años y también el Banco de Inglaterra subió por quinta vez consecutiva en 50 pb a 1,50%.
- En Argentina la inflación minorista de Mayo fue del 5,1%, el segundo mes de desaceleración, pero sin buenas expectativas a futuro. El Gobierno tomó una serie de medidas económicas apuntadas con la intención de controlar los precios minoristas. También hizo oficial la segmentación de tarifas de servicios públicos.
- El BCRA estableció un aumento de 3 puntos porcentuales de la tasa de Leliq a 28 días a 52% y para plazos fijos para personas humanas el nuevo piso se fijó en 53% TNA (+5 puntos porcentuales).

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 que ajustan por CER tuvieron una recuperación menor para lo que fue la caída de las dos semanas anteriores luego de una exitosa licitación, aunque de un monto muy chico.
- Pero los bonos en dólares siguieron cayendo, con el riesgo país subiendo 4,7% hasta los 2140 puntos básicos.
- En lo cambiario se dio una fuerte suba inicial de los tipos de cambio implícitos: medido a través del AL30, el MEP subió 5,5% a USDARS 233,25 y el dólar CCL con acciones subió a USDARS 240,70.
- Castigo al S&P Merval: en dólares CCL perforó el soporte de 380 dólares y podría rebotar nuevamente a esa zona si respecta el fuerte soporte de los 360 dólares (cierre semanal de 366 dólares).

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Los bonos que ajustan por CER tuvieron una recuperación menor para lo que fue la caída de las dos semanas anteriores. Pero los bonos en dólares siguieron cayendo.
- Las paridades promedios son de USD 27 para los títulos globales y de USD 26,73 en promedio para los Bonares, con tasas de retorno de 26% (en promedio) para los bonos bajo ley extranjera y de 27,5% (en promedio) para los de ley local.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en las últimas cuatro ruedas 97 unidades (+4,7%) y se ubicó en los 2140 puntos básicos.
- En lo cambiario se dio una fuerte suba inicial de los tipos de cambio implícitos, el MEP subió 5,56% a USDARS 233,25. El dólar CCL con acciones subió a USDARS 240,70, sumando así 31 pesos en la última quincena.
- Luego de las fuertes caídas previas en medio de dudas sobre la capacidad de pago de la deuda en moneda local y el financiamiento que pueda obtener el Gobierno, los bonos en pesos y en especial los ajustables por CER mostraron ganancias en las últimas ruedas.
- Los inversores mantuvieron los temores sobre la renovación de la deuda en pesos en licitaciones futuras del Tesoro, pero la semana pasada el mercado pasó la prueba dado que tenía vencimientos desde el 1º al 21 de junio por ARS 10.302 M y logró captar en la primera licitación de este mes unos ARS 22.145 M. Además, se conoció la inflación de mayo la cual resultó en línea con lo esperado por el mercado.
- De esta manera, los rendimientos de los bonos en pesos ajustables por CER se redujeron esta semana, mayormente en el tramo corto de la curva.
- De la deuda con LECER, ARS 1.028.852 M vencen este año (el total), mientras que de los bonos con CER ARS 400.390 M expiran en 2022.

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

- Seguimos recomendando GD38 y GD41 por el mayor plazo de recupero de los cupones en los próximos dos años.
- 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 nos concentramos en los tramos más cortos hasta TX23 inclusive. Dejamos de recomendar el TX24, TX26, TX28, DICP y PARP. Al menos corto plazo.
- 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)

- La semana de los ADRs fue mala y de menor a mayor. Medidos en dólares y por segunda semana consecutiva no hubo ADRs al alza, con varios activos perdiendo más de una décima parte de su capitalización bursátil: SUPV (-18,9%), TGS (-16,9%), YPF (-15,5%), IRS (-13,5%) y CRESY (-13,2%).
- Mientras el Merval no logre volver sobre 90.000 puntos parece postergar cualquier recuperación medido en pesos, mientras que en dólares CCL destruyó el soporte de 380 dólares. Podría rebotar nuevamente a esa zona si respeta el fuerte soporte de los 360 dólares (cierre semanal: 366).
- 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)

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

- 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).

- Solamente cuando los mercados se estabilicen recomendamos diversificarse a través de:
 - **FINANCIERAS:** JPMorgan (JPM), Bank of America (BAC), Berkshire Hathaway (BRK B).
 - **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