

Reporte Semanal

Lunes
11 de Julio
2022

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°391

- El S&P 500 cerró la semana con una suba del 1,80%, el Nasdaq +2,94% y el Dow Jones +1,20%.
- El índice Bloomberg Commodity sufrió su racha más larga de pérdidas semanales desde marzo de 2020: el ajuste de commodities y la data de empleo de EE.UU. traen calma a la economía (se crearon 372 mil puestos de trabajo no agrícolas, superior a lo esperado).
- El sólido informe de empleo ayudó a aliviar los temores de una recesión, pero al mismo tiempo despejó el camino para que la Reserva Federal siga subiendo las tasas de interés para luchar contra la inflación: por eso la suba se frenó el día viernes.
- Pero los bonos del Tesoro cayeron, y la curva de tasas a 2 y 10 años permaneció invertida (señal de recesión). Esta semana se inicia la temporada de resultados del S&P 500. El dólar subió nuevamente, ya que la Fed reiteró su postura dura contra la inflación y afirmó que otro aumento de 50 o 75 puntos básicos “sería apropiado” en la reunión del 26 y 27 de julio. Por eso el petróleo WTI cerró en baja (-4%), la soja cerró sin cambios significativos y el oro terminó nuevamente en caída (-3% semanal), la mayor en más de un mes.
- Escenario Doméstico: Las restricciones a las importaciones y la renuncia de Guzmán y la mala reacción de los mercados al nombramiento de Batakis hicieron que el dólar CCL operara en USDARS 300 al cierre de la semana (+14%).
- Entre los mercados emergentes, el peso argentino lidera las caídas detrás de la lira turca con un 23% para el dólar oficial, pero del 44% del dólar MEP.
- Los inversores buscan cobertura en dólares en acciones y ONs de empresas locales. Se aguarda el dato de inflación de junio el jueves (5,2%-5,5%), aunque las dudas se centran en julio (¿8%?).
- La inflación 2022e sería del 76% este año según el último REM publicado, así como un PBI que se incrementaría un poco menos, hasta 3,2% (para el tercer trimestre de 2022 se aguarda una contracción de 0,5% del nivel de actividad).
- Se espera para julio que la Badlar llegue a 50,8% y 52,68% a fin de año. Se dieron fuertes bajas adicionales

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@eromarvalores.com.ar

a las que ya se venían dando: el riesgo país cerró en 2672 puntos básicos en la semana (+13%).

- Hoy lunes se abonará la renta de los bonos en dólares reestructurados de ambas legislaciones, que cortaron cupón la semana pasada.
- Silvina Batakis oficializó al equipo de colaboradores: el cambio en la Secretaría de Energía no se dio, aunque se avanzaría con la implementación de la segmentación de tarifas para los aumentos.
- La intervención del gobierno apuntaló el precio de los bonos en pesos con CER.
- El miércoles se realizará la primera licitación de deuda en pesos del mes (en julio vencen ARS 510.265 M). Las Letras también se mostraron al alza.
- Pan American Energy ofrece un canje de ONs. Cresud e IRSA comunicaron los resultados de sus exitosos canjes.
- El S&P Merval se apreció 14% en pesos al ritmo de la devaluación de la moneda local, en un claro efecto de cobertura, aunque solamente 3% en dólares CCL.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Se dio una muy mala recibida a la nueva Ministra de Economía con fuertes bajas adicionales a las que ya se venían dando. El clima de nerviosismo recrudeció tras la renuncia de Martín Guzmán como titular de Economía y la designación de Silvina Batakis (ex ministra de Economía de la Provincia de Buenos Aires en la gestión de Daniel Scioli entre 2011 y 2015).
- Hoy lunes se abonará la renta de los bonos en dólares reestructurados, de ambas legislaciones que cortaron cupón la semana pasada. Recordemos que en julio de 2024 comienza a amortizar el AL30 y GD30, mientras que en enero de 2025 inicia el pago de capital del AL29, GD29, y GD46. El AL29 y GD29 amortizan 10% del valor nominal de USD 100, en tanto que el AL30 y GD30 amortizan 4% en julio de 2024 y 16% en 2025. Mientras que el GD46 amortiza un 4,55%.
- Batakis había afirmado a funcionarios del FMI que apoya los objetivos del programa firmado en marzo. Argentina debe cumplir metas trimestrales ante el Fondo, mientras pelea contra la suba interna de precios, la desaceleración de la económica y presiones cambiarias.
- El cambio en la Secretaría de Energía no se dio, aunque se avanzaría con la implementación de la segmentación de tarifas para los aumentos.
- La ministra de economía anunciaría en la semana un paquete de medidas financieras y cambiarias, entre las que se evalúan las vinculadas al turismo. Se habla que todo gasto en el exterior no se prohibiría pero debería ser abonado al dólar MEP.
- Por otro lado, el Club de París quiere que Argentina dé garantías que cumplirá con el plan de Facilidades Extendidas acordado en marzo pasado con el FMI, para continuar las conversaciones tendientes a reestructurar su deuda con el grupo de acreedores.
- Los bonos en pesos se mostraron al alza durante la semana, impulsados nuevamente en parte por compras del BCRA y la ANSeS para sostener los precios, en momentos en el que los inversores dudan sobre el financiamiento que debe obtener el Gobierno para cubrir vencimientos.

- Seguimos recomendando GD38 y GD41 solo 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 PBA25 y los BDC24 y BDC28 de CABA.
- Entre los bonos en pesos ajustados por CER nos concentramos solamente en los tramos más cortos hasta TX23 inclusive. Letras y bonos.
- Entre los bonos corporativos seguimos recomendando la ON de TECPETROL 4,875% 2022, EDENOR 9,75% 2022, ARCOR 6% 2023, YPF 2026 y PAE 9,125% 2026, IRSA 8,75% 2028 a canjearse (aún no emitido).
- Entre los bonos provinciales en dólares recomendamos únicamente CABA 2027.

RENTA VARIABLE (ACCIONES)

- El S&P Merval se apreció 14% en pesos al ritmo de la devaluación de la moneda local, en un claro efecto de cobertura, aunque solamente 3% en dólares CCL.
- BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS (BYMA) anunció que a partir de hoy lunes se procederá a acreditar en la cuenta de cada uno de los accionistas, y en forma proporcional con sus respectivas tenencias accionarias, la cantidad total de 686.250.000 acciones ordinarias de VN ARS 1, representativos del 900% del capital social correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021, en concepto de: i) pago de dividendos en 344.097.742 acciones ordinarias, y ii) y por la capitalización de la cuenta Ajuste de Capital, 342.152.258 acciones ordinarias.
- LOMA NEGRA (LOMA) abonará el martes un dividendo en efectivo de ARS 17,5948 por acción (o 17.594,8% del capital social de 596.026.490 acciones de VN ARS 0,10) o el equivalente de ARS 10.300 M. La empresa otorgará a los accionistas la opción de percibir el mismo en dólares estadounidenses sobre la plaza de Nueva York o dólares estadounidenses sobre plaza local, a un tipo de cambio aplicable de ARS 125,4117. La fecha para ejercer la opción de moneda de pago será del 4 al 8 de julio.
- Estas son las recomendaciones de acciones locales:
 - **Mirgor (MIRG)**
 - **Molinos Agropecuaria (MOLA)**

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

- 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).
- 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