

Reporte Semanal

Lunes
18 de Julio
2022

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°392

- Ha sido una semana errática, de menor a mayor: con el fuerte repunte del viernes, las acciones norteamericanas se recuperaron de las pérdidas registradas a principios de la semana.
- El Dow Jones cerró +0,29%, el S&P +0,1% y el Nasdaq +0,26%.
- Los inversores asimilaron los resultados de las ganancias bancarias (en especial el buen balance de Citigroup) y significativas ventas minoristas para junio, aliviando algunas preocupaciones de que la Reserva Federal pueda subir agresivamente las tasas para controlar la inflación el día 27 (miércoles de la semana que viene).
- La lista de indicadores de recesión se está ampliando: los datos de servicios y PMI manufactureros están cayendo, al igual que la confianza del consumidor y el sentimiento de los CEOs.
- Otra mala noticia la dio el IPC, que aumentó 9,1% YoY en junio, quedando por encima del 8,8% esperado por el mercado y alejado del 8,6% registrado de mayo.
- El mercado pondera una mayor probabilidad de recesión generada por subas de tasas de la Reserva Federal.
- La mayor fortaleza del dólar hizo que el petróleo WTI cerró con fuertes bajas, al igual que el oro (quinta pérdida semanal consecutiva) y la soja.
- Localmente se dio a conocer la mayor aceleración en la inflación interanual minorista en décadas (5,1% MoM y 64% YoY).
- La AFIP aumentará la percepción del dólar turista del 35% al 45%, lo que provocó una reversión en la pausa que había hecho el dólar CCL con una suba adicional del +1% hasta ARS 301, marcando una brecha con la cotización del tipo de cambio mayorista de 135%.
- Luego de la renuncia del ministro de economía, su remplazante Silvina Batakis intentó llevar calma a los mercados, logrando normalizar parcialmente la curva de bonos en pesos, aunque con un nivel de tasas muy superior al que se observaba un mes atrás. Pero los bonos en dólares continuaron con su tendencia

bajista y el riesgo país cerró en 2770 puntos básicos (+5%).

- Los inversores internacionales ven en Argentina como a un país que volverá a entrar en default.
- Se dio la renuncia del titular de la CNV, Adrián Cosentino, y se designó a Sebastián Negri: se temen más controles sobre los dólares financieros.
- La recuperación en el precio de los bonos en pesos con CER continuó, en parte por las definiciones de Batakis y porque superó su primer test del mercado de deuda en pesos, debido a que el Tesoro captó más de lo previsto originalmente. Lo más importante será cubrir el vencimiento del 29 de julio cuando caducan las Ledes S29L2 y las Lece X29L2.
- El S&P Merval tuvo una caída semanal no solo en pesos sino en dólares, a pesar del rebote del día viernes.
- La CNV autorizó 16 nuevos Cedears en el mercado local. Algunas de las ventajas de esta herramienta bursátil es que diversifica, replica perfectamente los cambios en el valor del dólar contado con liquidación, sin necesidad de contar con una cuenta bancaria en el extranjero, y requiere un bajo monto para ingresar en ellas.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- El BCRA, a fuerza de fuertes intervenciones en el mercado de deuda en pesos, logró normalizar la curva, aunque con un nivel de tasas muy superior al que se observaba un mes atrás. Además de comprometerse a seguir interviniendo en ese mercado, el BCRA ofrece ahora a los bancos una opción para comprarles instrumentos de deuda que venzan en la actual administración.
- Pero los bonos en dólares continuaron en la semana con su tendencia bajista y el riesgo país cerró en 2770 puntos básicos (+5%).
- Si comparamos el valor de los títulos argentinos con los del resto del mundo, los inversores internacionales ven en Argentina como a un país que volverá a entrar en default.
- Los primeros anuncios de Silvina Batakis:
- La primera buena señal que dio fue que se mantendrán las metas fiscales acordadas con el FMI en el acuerdo firmado en marzo pasado, además de otras medidas para contener la inflación y controlar el gasto público. Pero el mercado duda sobre cómo se aplicarán en el corto plazo las medidas anunciadas, aunque ayudan a evitar que se profundicen los problemas actuales.
- Asimismo, dijo que las cuotas presupuestarias mensuales van a estar solamente acordes a la proyección de caja real y no se gastará más de lo que hay. También se creará un comité asesor de deuda soberana en pesos. Habrá modificaciones sobre la ley de administración financiera. Todos los ministerios y empresas del Estado tendrán que trabajar en la eficiencia en sus gastos. Un sistema de cuentas únicas para que todas las erogaciones en efectivo salgan de una caja central.
- Se respetará el cronograma de emisiones de deuda fijado desde comienzos de año. La idea es tener tasas reales positivas.
- En cuanto al tipo de cambio multilateral, la ministra dijo que el mismo está en equilibrio y que no ve movimientos especulativos.

- En lo referente a energía, se sostiene la segmentación de tarifas, y a partir de hoy está lista la implementación de tal segmentación para los distintos tipos de población.
- Y por último, se va a reglamentar el tribunal de Defensa de la Competencia para arbitrar y controlar los aumentos de precios desmedidos
- La recuperación en el precio de los bonos en pesos con CER continuó
- El financiamiento extra obtenido en la licitación de la semana, más los pesos provenientes del canje último, permitirá aliviar el vencimiento a afrontar a fines de mes. Mirando más hacia adelante aún, el mes con mayor carga de vencimientos será septiembre, donde vencen unos ARS 1.060 Bn. Otro mes similar será marzo de 2023 con vencimientos por ARS 941 Bn, y agosto del año próximo con vencimientos por ARS 961 Bn.
- Finalizó el viernes el canje de ONs PAN AMERICAN ENERGY (PAE) con cupón 5% y vencimiento el 15 de noviembre de 2023, por nuevas ONs con cupón de 7,25% 2025 por un monto de USD 120 M. Recordemos que las nuevas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (bullet).
- **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)

- A pesar del rebote del día viernes, el S&P Merval tuvo una caída semanal no solo en pesos sino en dólares. En pesos cerró en los 104.222 pesos:
- La CNV autorizó 16 nuevos Cedears en el mercado local: Ford, Uber, Roblox, United Airlines, Airbnb, Bitfarms, Hut, Satellogic, Micron Technology, Occidental Petroleum, Upstart, Palo Alto, The Mosaic, Microstrategy, Silvergate y Jumia. En junio pasado ya se habían sumado otras 12 Cedears.
- Bioceres (BIOX) cayó fuertemente por el fallo que prohíbe el trigo transgénico en la provincia de Buenos Aires. De esta forma la justicia hizo lugar a una medida cautelar solicitada por productores agroecológicos.
- Estas son las recomendaciones de acciones locales (removimos Bioceres):
 - **Mirgor (MIRG)**
 - **Molinos Agropecuaria (MOLA)**
 - **Ternium Argentina (TXAR)**
 - **Aluar (ALUA)**
 - **Pampa Energía (PAMP)**
 - **Cedears de Vista Oil (VIST)**
 - **Cedears de MercadoLibre (MELI)**
 - **Cedears de Tenaris (TS)**
- Entre los Cedears vemos como alternativas de largo plazo a las siguientes compañías (removimos las empresas de oro):
 - **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).
- 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:** 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