

Reporte Semanal

Lunes
25 de Julio
2022

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°393

- Los mercados globales se vieron beneficiados de la caída de los precios de las materias primas, lo cual confirmaría un pico de inflación.
- Las tasas de interés de mercado disminuyeron y las expectativas sobre una Reserva Federal menos agresiva en las próximas reuniones aumentaron (este miércoles volvería a aumentar la tasa de Fed Funds).
- El dólar estadounidense sigue apreciándose contra otras divisas.
- Ya superada la segunda semana de resultados corporativos de empresas del S&P 500 del 2T22, los principales índices de los EE.UU. cerraron la semana en territorio positivo, con una suba de +2,6% para el S&P 500.
- Las expectativas de las ganancias corporativas siguen siendo altas, con un crecimiento interanual del 10%, aunque hasta ahora la tasa de crecimiento es la menor respecto a la expectativa desde el segundo trimestre del 2020.
- El Banco Central Europeo sorprendió a los mercados al aumentar sus tres principales tasas de interés en 50 puntos básicos: fue el primer incremento (mayor al previsto) en la tasa de interés desde 2011.
- El petróleo WTI se mostró volátil y a la baja al igual que la soja, pero el oro terminó con un repunte (luego de caer a su nivel más bajo en más de un año).
- El Gobierno cerró una semana con mucha turbulencia financiera. La crisis cambiaria escala: la brecha de los dólares implícitos se eleva por encima del 140% y las tensiones van en aumento.
- El dólar implícito CCL se disparó y se estabilizó en la zona de USDARS 326, subiendo 8% en la semana, con un dólar MEP en USDARS 315.
- El efecto del rumor de un "dólar chacarero" (los exportadores podrían liquidar a un precio superior al valor oficial, aún no conocido a la fecha de elaboración de este reporte) logró detener otra disparada en una semana muy tormentosa.

- La corrida cambiaria generada es por una combinación de falta de confianza en el Gobierno y por la emisión monetaria del BCRA para financiar el déficit fiscal y la recompra de bonos en el mercado, junto a las restricciones sobre el mercado de los importadores.
- La salida de Guzmán del Ministerio de Economía no ayudó y acentuó la corrida que ahora no puede controlarse. El Gobierno tomó algunas medidas que tenían como finalidad descomprimir la tensión con el dólar pero apenas surtieron efecto.
- No ayudó que Argentina reportara en junio un déficit fiscal primario de -ARS 321.644,4 M.
- Según privados, la inflación en la primera quincena de julio registró una suba de 7,9% YoY.
- El EMAE registró en abril una suba de 7,9% YoY y de 0,3% MoM.
- La balanza comercial registró en junio un déficit de USD 115 M.
- Otra semana fatídica los bonos en dólares con el riesgo país en los 2.943 puntos básicos en su nivel más alto desde mayo de 2020 y los Credit Default Swap a 5 años en 5836 puntos básicos.
- Los bonos en pesos se movieron con precios dispares, atentos a la licitación de esta semana, en la que el Gobierno deberá cubrir los vencimientos de los Ledes S29L2 y las Lecer X29L2.
- PAE canjeó el 87,63% de sus ONs 5% 2023.
- El S&P Merval siguió actuando como cobertura ante la escalada del dólar. Muchas empresas anunciaron recompras de sus propias acciones: tal es el caso de Cresud (CRES) y Grupo Supervielle (SUPV).

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Bonos argentinos en dólares nuevamente en caída, con un riesgo país en los 2.943 puntos básicos (en su nivel más alto desde mayo de 2020).
- La semana pasada el Tesoro consiguió un financiamiento extra de ARS 126.700 M, que servirán para aliviar el vencimiento a afrontar a fines de mes por casi ARS 500.000 M.
- Los bonos en pesos se movieron con precios dispares durante la semana, atentos a la licitación de esta semana: el Gobierno deberá cubrir los vencimientos de los Ledes S29L2 y las Lecer X29L2.
- Las Letras del Tesoro a descuento (LEDES) se mostraron con precios dispares en las últimas cinco ruedas, con los retornos ubicándose en 73,2% en promedio.
- En tanto, las Letras ajustables por CER (LECER) bajaron en promedio 1%, con los rendimientos mostrando una tasa promedio de 72,2% (tomando en cuenta una inflación esperada de 68,8%). La TIR real (sin inflación) es de 3,4% en promedio.
- PAN AMERICAN ENERGY (PAE) canjeó ONs 5% 2023 por nuevas ONs Clase 21 7,25% con vencimiento el 21 de julio de 2025 por un monto nominal de USD 105,15 M. 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**

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

9,75% 2022, ARCOR 6% 2023, YPF 2026 y PAE 9,125% 2026, IRSA 8,75% 2028.

- Entre los bonos provinciales en dólares recomendamos únicamente CABA 2027

RENTA VARIABLE (ACCIONES)

- El S&P Merval siguió actuando como cobertura ante la escalada del dólar, con una suba hasta los 113.851 puntos.
- Muchas empresas anunciaron recompras de sus propias acciones. Tal es el caso de Cresud (CRES) por un monto máximo a invertir de hasta ARS 1.000 M, con un precio a pagar con un máximo de USD 6 ADR y máximo ARS 200 acción local por un plazo de 120 días.
- En el caso de Grupo Supervielle (SUPV) el máximo a invertir es de ARS 2.000 M, con un límite diario de hasta el 25% del volumen promedio últimos 90 días, un precio máximo a pagar: USD 2,20 por ADR y ARS 200 por acción local, por un plazo de 90 días.
- Los empresarios ven a sus acciones por el piso y ante la falta de mejor destino deciden apostar por el negocio. Es una muy buena señal interna, aunque no significa que vayan a subir.
- BANCO MACRO (BMA) abonará a partir del 2 de agosto de 2022 un dividendo en efectivo por un monto de ARS 1.645,95 M equivalente a ARS 2,5742 por acción el cual representa el 257,42% del capital social (de ARS 639.413.408).
- 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 MercadoLibre (MELI)
 - Cedears de Tenaris (TS)

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

- 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).

- 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).
 - **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