

Reporte Semanal

Lunes
01 de Agosto
2022

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°394

- Ha sido un final de mes inesperado para los mercados por cómo comenzó, nuevamente con una recuperación de las bolsas y terminando el mes de julio en territorio positivo.
- Ayudaron las sólidas ganancias corporativas y un Comunicado de la Fed sin sorpresas negativas (a pesar de los elevados datos de inflación).
- El S&P cerró la semana con una suba de 4,1% en lo que fue su mejor performance desde 2020 (el Nasdaq +5,0% y el Dow +2,7%).
- Con más de la mitad del S&P 500 habiendo publicado resultados, un 74% lo hizo por encima de las previsiones de ganancias y un 60% por encima de las expectativas de ingresos, destacándose varias tecnológicas.
- La data económica fue a contramano: los datos del PBI real de EE.UU. mostraron que la economía se contrajo a una tasa anual del -0,9% lo que confirmó un segundo trimestre consecutivo de caída, y el índice de precios PCE subió 6,8% (el mayor desde 1982).
- La Fed anunció su decisión (unánime) para una segunda suba consecutiva de tasas de 75 puntos básicos a un rango de 2,25% a 2,5%, pero la visión de Powell de poner fin al actual ciclo de aumento de tasas entusiasmó a los inversores e impulsó la renta variable y expresó dudas de que EE.UU. estuviera en una recesión (podría comenzar a reducirse la tasa de referencia en enero).
- Es así como el dólar DXY registró una caída, al igual que los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. y todos los commodities rebotaron. tras las caídas de precios de los bonos con CER.
- Los bonos en dólares también acusaron fuertes caídas a pesar de que el FMI aprobó la primera revisión del programa de asistencia.
- Se dio una fuerte caída del S&P Merval en dólares CCL: -10,5%, contra -2,9% en pesos.
- **La crisis económica e institucional en Argentina obligó a otro cambio de Ministro de Economía en el marco de un reordenamiento de gabinete: se unifican los ministerios Economía, Desarrollo Productivo**

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

y Agricultura, Ganadería y Pesca cargo de Sergio Massa, la cual que incluirá las relaciones con los organismos internacionales de crédito. Miguel Angel Pesce seguiría al frente del BCRA y se dio un fuerte aumento de las tasas de referencia de 52% a 60%.

- El mercado tomó positivamente estos cambios como resultado de todo lo anterior, el dólar se retrajo y los bonos en dólares subieron al igual que las acciones.
- El deseo de dolarizarse se contrajo abruptamente, terminando además con la corrida contra los bonos del Tesoro.
- Se descuenta un endurecimiento de la política monetaria y anuncios de austeridad fiscal para el día miércoles de esta semana.
- Las expectativas hicieron que el tipo de cambio implícito CCL calculado con acciones terminara la semana con una baja del -9% en USDARS 288 con una brecha de 122% (dólar MEP en USDARS 276).
- Los mercados están expectantes de cómo se resolverán los problemas de fondo que persisten debido a los desequilibrios estructurales vigentes: existe un exceso de pesos en el sistema financiero y monetario y un desborde del déficit fiscal y la asistencia del BCRA al Tesoro.
- El riesgo país medido se redujo -17% hasta los 2395 puntos básicos: los rendimientos se contrajeron para todos los tramos de la curva, aplanándose un poco la pendiente negativa (menor riesgo de default).
- Las últimas licitaciones de julio de Letras en pesos resultaron positivas, lo que impactó positivamente en las cotizaciones de los bonos en pesos.
- El S&P Merval se apreció en la semana 7,6% en pesos y 22,7% en dólares CCL y volvió a los valores de junio.
- Las expectativas de corto plazo cambiaron pero está lejos de ser un shock de confianza de largo plazo.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Los bonos en dólares cerraron con importantes ganancias en la semana, en un contexto de grandes expectativas sobre el arribo de Sergio Massa a la cartera económica, con amplia influencia en la política económica que adopte el gobierno.
- El spread de rendimientos entre el Bonar 0.5% 2030 (AL30) y el Global 0.5% 2030 (GD30) actualmente es de 406 puntos básicos, en baja en las últimas ruedas.
- Se estima que el miércoles se anuncie una serie de medidas económicas que se trabajaron este fin de semana que pasó.
- El Tesoro logró cubrir sin problemas los vencimientos de julio captando en la última licitación ARS 569,8 Bn, quedando con un financiamiento neto de ARS 372 Bn.
- La próxima licitación será el jueves de la semana que viene (11 de agosto), un mes en el que el Tesoro deberá enfrentar vencimientos por casi ARS 550.000 M.
- **Seguimos recomendando GD38 y GD41.**
- **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.**
- **Entre los bonos provinciales en dólares recomendamos únicamente CABA 2027.**

RENTA VARIABLE (ACCIONES)

- El S&P Merval que representa a las acciones argentinas en dólares CCL volvió a los valores de junio. Las expectativas de corto plazo cambiaron pero está lejos de ser un shock de confianza de largo plazo. El mismo se apreció en la semana 7,6% en pesos y 22,7% en dólares CCL la semana pasada.
- ALUAR (ALUA) pondrá a disposición de los accionistas a partir de mañana 2 de agosto un dividendo anticipado en efectivo de ARS 8.988 M por el ejercicio social finalizado el 30 de junio de 2022. El dividendo anticipado en efectivo a abonarse equivale al 321% sobre el monto del capital social y a ARS 3,21 por cada acción en circulación.
- VISTA ENERGY (VIST) reportó en el 2ºT22 una utilidad neta de USD 101,8 M, que se compara con la ganancia del mismo período del año anterior de USD 5,5 M. La utilidad neta ajustada fue en el 2ºT22 de USD 82,3 M vs. los USD 17,5 M de 2ºT21, mostrando un aumento de 371% YoY. Este incremento fue principalmente impulsado por un mayor EBITDA Ajustado y parcialmente contrarrestado por el gasto de impuestos sobre la renta corriente.
- Recordemos que a la recuperación de precios por las señales políticas, muchas empresas anunciaron recompras de sus propias acciones. Tal es el caso de Cresud (CRES) Grupo Supervielle (SUPV). 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.
- Esta semana reportarán sus resultados del 2ºT22: Ternium Argentina (TXAR), Telecom Argentina (TECO2), y Central Puerto (CEPU). La semana que viene (del 8 al 12 de agosto) presentarán sus balances (según lo estimado por el mercado): Edenor (EDN), Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), Transener (TRAN), Laboratorios Richmond (RICH), Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), Sociedad Comercial del Plata (COME), Holcim Argentina (HARG), Loma Negra (LOMA), Mirgor (MIRG), Pampa Energía (PAMP) e YPF (YPFD).
- Estas son las recomendaciones de acciones locales a la cuales sumamos los bancos Grupo Financiero Galicia (GGAL) y Banco Macro (BMA) y las utilities TGS (TGSU2) y Transener (TRAN). Removimos a MercadoLibre (MELI) luego del rebote y para concentrarnos en empresas estrictamente locales.

- **BANCOS: Grupo Financiero Galicia (GGAL) y Banco Macro (BMA)**
- **UTILITIES: TGS (TGSU2) y Transener (TRAN)**
- **CONSUMO: Mirgor (MIRG)**

- **AGRO: Molinos Agropecuaria (MOLA)**
 - **INDUSTRIA: Ternium Argentina (TXAR), Aluar (ALUA)**
 - **PETROLEO: Pampa Energía (PAMP) y Cedears de Vista Oil (VIST) y Tenaris (TS)**
- Entre los Cedears vemos como alternativas de largo plazo a las siguientes compañías, **entre las cuales removimos a Wal Mart (WMT) después de su balance.**
- **CONSUMO NO DISCRECIONAL: Coca Cola (KO), Johnson & Johnson (JNJ) y Procter & Gamble (PG)**
 - **SALUD: Abbot (ABT), Pfizer (PFE)**
 - **INDUSTRIALES: Caterpillar (CAT), 3M (MMM), Deere (DE).**
 - **BIENES BASICOS: Freeport (FCX).**
 - **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