

Reporte Semanal

Lunes
22 de Agosto
2022

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°397

- La fuerte caída de las acciones el viernes hizo que los índices terminaran en rojo la semana: el S&P bajó -1,2%.
- El riesgo medido por el índice VIX hizo piso en la zona de 20% para rebotar de ahí en más.
- La mayor aversión al riesgo hizo que el dólar estadounidense volviera a apreciarse cerca de sus máximos de este año.
- El oro lo hizo a USD 1.747 por onza, un mínimo de tres meses.
- Los inversores están preocupados por una mayor desaceleración económica después que los funcionarios de la Reserva Federal reiteraron la necesidad de aplicar tasas de interés más altas (últimas Minutas).
- El rendimiento del bono del Tesoro de Estados Unidos a 10 años subió a 2,97%.
- Desde inicios de agosto los precios del petróleo WTI han caído por primera vez por debajo de los USD 90 USD por barril, hecho que no sucedía desde febrero.
- La soja marcó fuertes pérdidas por expectativas de lluvias en EE.UU.
- Uno de los drivers esta semana -además de mucha data macro- será cuando los funcionarios de los bancos centrales se reúnan en Jackson Hole.
- También habrá que seguir de cerca las tensiones China/EE.UU.
- Localmente preocupa el nivel de reservas internacionales del BCRA la meta de reservas netas pactada con el FMI para el segundo trimestre se habría incumplido, aunque se descuenta un waiver.
- Los bonos soberanos en dólares cerraron otra semana con caídas, en un marco en el que los inversores aguardan mayores precisiones del programa económico del Gobierno, una vez disipado el entusiasmo por el último paquete de medidas del ministro Sergio Massa (segmentación de tarifas).

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

- El gobierno acumuló hasta julio un déficit primario devengado de ARS 1.538.364 M, mostrando un crecimiento de 71,0% YoY en términos reales.
- Los bonos en pesos tuvieron rendimientos de precios dispares: los soberanos de corta duration subiendo en promedio medio punto y los de larga duration perdiendo medio punto.
- El tipo de cambio implícito CCL terminó la semana con una importante suba hasta los ARS 300,50 marcando una brecha con la cotización del dólar oficial de 120%. El MEP subió +5% a ARS 293 (spread de 115%).
- Incidió la salida de Templeton del bono a tasa fija TO26. Las LEDES mostraron en la semana una suba promedio de 0,9% y las LECER +1%.
- El S&P Merval se apreció 4% en pesos, pero la suba de los dólares implícitos anuló las subas (-0,6%).
- Buen balance del 2ºT22 de GLOB y malo de SUPV (perdió -ARS 1.988,6 M).

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Los bonos soberanos en dólares cerraron otra semana con caídas, en un marco en el que los inversores aguardan mayores precisiones del programa económico del Gobierno, una vez disipado el entusiasmo por el último paquete de medidas del ministro Sergio Massa. Esto se dio en un contexto de recaída en los bonos a nivel global. Sin embargo, el riesgo país se redujo un poco en la semana hasta 2457 puntos básicos.
- El spread de rendimientos entre el Bonar 0.5% 2030 (AL30) y el Global 0.5% 2030 (GD30) actualmente es de 462 puntos básicos (bps), incrementándose la semana pasada.
- Con el aumento de tasas del BCRA de la semana pasada a 69,5%, el Gobierno deberá unos ARS 400.000 M de intereses de pasivos no remunerados por mes.
- Los bonos en pesos tuvieron rendimientos de precios dispares: los soberanos de corta duration subiendo en promedio medio punto y los de larga duration perdiendo medio punto.
- El spread de rendimientos entre el Boncer 1.5% 2024 (TX24) y el Boncer 1.4% 2023 (TX23) se amplió a 989 puntos básicos debido a la baja que tuvo en las últimas cuatro ruedas el TX24, mientras que el TX23 terminó la semana en alza.
- Las Letras del Tesoro a descuento (LEDES) mostraron en la semana una suba promedio de 0,9%, con los retornos ubicándose en 66,2% en promedio, mientras que las Letras ajustables por CER (LECER) ganaron en promedio 1%, con los rendimientos ubicándose en 78% en promedio (tomando en cuenta una inflación esperada para los próximos 12 meses de 83,7%). La TIR real (sin inflación) es negativa de 5,7% en promedio.
- **Seguimos recomendando GD38 y GD41 pero solamente para el cobro de 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.**

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 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)

- GLOBANT (GLOB) reportó en el 2ºT22 una ganancia por acción de las operaciones continuas de USD 0,89 vs. los USD 0,49 del mismo período de 2021. El beneficio diluido por acción de las operaciones continuas fue de USD 0,87 vs. USD 0,48 del 2ºT21. Las ventas fueron de USD 429,26 M vs. los USD 305,26 M del año anterior. Los ingresos netos fueron de USD 37,09 vs. los USD 19,95 M del 2ºT21.
- PAMPA ENERGÍA (PAMP) informó que el Grupo Pampa ha adquirido de su socio el 50% indirecto del capital social y votos de Greenwind S.A., sociedad que posee como único activo el “Parque Eólico Mario Cebreiro” con una capacidad instalada de 100MW, por un monto total de USD 20,5 M. De esta manera y junto con el 50% del capital social de Greenwind que la sociedad ya poseía, el Grupo Pampa controlará el 100% de su capital social y votos.
- GRUPO SUPERVIELLE (SUPV) reportó en el 2ºT22 una pérdida neta atribuible a los accionistas de -ARS 1.988,6 M (-ARS 4,4 por acción) en comparación con una pérdida neta de -ARS 521,5 M (-ARS 1,1 por acción) en el 2ºT21. El resultado neto del trimestre se explica por la baja demanda de crédito del sector privado que se encuentra en niveles históricamente bajos, aunque el 2ºT22 registró un aumento de 0,6% en los préstamos.
- Entre las acciones locales vemos como alternativas de largo plazo a las siguientes compañías:
 - **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:
 - **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