

# Reporte Semanal

Lunes  
29 de Agosto  
2022

## Coyuntura de Mercados Globales y Locales

### Reporte n°398

- En su discurso anual sobre políticas de Jackson Hole, el presidente de la Fed, Jerome Powell, prometió que el banco central utilizará sus herramientas con fuerza para atacar la inflación, que aún se encuentra cerca de su nivel más alto en más de 40 años.
- Los comentarios que se necesitará una política monetaria estricta "durante algún tiempo" antes que la inflación esté bajo control, significa un crecimiento más lento, un mercado laboral más débil y "algo de dolor" para los hogares y negocios; defraudando a los mercados por su agresividad.
- El índice S&P 500 finalizó las últimas cinco ruedas con una caída del 4%.
- Las probabilidades implícitas de suba de tasas de Fed Funds son elevadas: sería de 75 puntos básicos en septiembre y ya no bajaría de 3,75%-4.00% en 2023.
- Los bonos soberanos argentinos en dólares cerraron la semana con ganancias: el riesgo país bajó 5% hasta los 2343 puntos básicos.
- El mercado se encuentra a la espera del efecto que tendrán las medidas anunciadas semanas atrás por el ministro de Economía Sergio Massa.
- El nombramiento de Rubinstein ayudó: intentará cumplir con la meta anual de un déficit fiscal de 2,5% para el 2022. Para eso se dio a conocer un recorte presupuestario en varios ministerios por ARS 210.000 M.
- Massa prepara su viaje a EE.UU. previsto para la semana que viene. Se reunirá con funcionarios y empresas privadas.
- Las negociaciones del Gobierno con referentes del agro para promover la liquidación de exportaciones siguen siendo un driver de corto plazo.
- El tipo de cambio implícito CCL terminó la semana con una baja de 2% para ubicarse en ARS 293 y el dólar MEP ARS 283.

- También las letras y los bonos en pesos tuvieron subas en las últimas cinco ruedas. Hoy lunes se licitan letras por ARS 90.000 M.
- Envalentonados por la expectativa en torno al viaje de Sergio Massa de esta semana entre otros factores, el S&P Merval finalizó en los 141.459,95 puntos, con una fuerte apreciación del 7,89% en la semana y estirando la suba del año a 69,41% en pesos.
- Los bancos GGAL y BMA presentaron sus balances, con fuertes caídas interanuales en sus ganancias, no así BBAR y BHIP.

## Estrategia de Inversión: mercado local

### Por clase de activo

#### RENTA FIJA (BONOS)

- Los soberanos en dólares cerraron la semana con ganancias, recuperando parte de lo perdido desde la salida de Guzmán como ministro, y a la espera del efecto que tendrán las medidas anunciadas semanas atrás por el ministro de Economía Sergio Massa.
- El ministro Massa, se encontrará la directora gerente del FMI, Kristalina Georgieva. También intentará atraer inversiones en sectores de la economía real y buscará agilizar los desembolsos de importantes préstamos destinados a infraestructura y proyectos productivos.
- Las LEDES mostraron en la semana una ligera suba de 0,3% en promedio, con los retornos ubicándose en 72,04% en promedio. En tanto, las LECER ganaron en promedio 0,9%, con los rendimientos ubicándose en 77,46% en promedio tomando en cuenta una inflación esperada para los próximos 12 meses de 83,7%) con TIR real (sin inflación) es negativa de 6,24% 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.**
- **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.**

**AEROMAR Valores S.A. | [www.aeromarvalores.com.ar](http://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](mailto:joseq@aeromarvalores.com.ar)

## RENTA VARIABLE (ACCIONES)

- BANCO MACRO (BMA) reportó en el 2ºT22 una ganancia neta de ARS 4.145 M (ARS 4.148 M atribuible a los accionistas), que se compara con la utilidad neta de ARS 7.572 M del mismo período del año anterior (-41% QoQ, -45% YoY). El resultado por acción en el 2ºT22 fue de ARS 6,50 vs. ARS 10,62 esperado por el consenso de mercado. Afectó a la línea final una mayor pérdida en el resultado por posición monetaria neta.
- GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL) reportó una ganancia neta en el 2ºT22 de ARS 5.119 M (atribuible a los accionistas), que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de ARS 14.568 M (-65% YoY, -16% QoQ). Afectó a la línea final el resultado negativo por la posición monetaria neta del trimestre de -ARS 44.397 M que creció 74% YoY.
- BBVA BANCO FRANCÉS (BBAR) reportó un resultado neto ajustado por inflación en el 2ºT22 de ARS 15.888 M (ARS 16.014 M atribuible a los accionistas) vs. la ganancia del mismo período de 2021 de ARS 11.840 M (+34,2% YoY, +235,8% QoQ). La variación trimestral se explica principalmente por el crecimiento en tarjetas de crédito (+5,3%), en otros préstamos (+10,7%), prefinanciación y financiación de exportaciones (+41,5%) y en adelantos (+21,2%).
- BANCO HIPOTECARIO (BHIP) reportó un resultado neto atribuible a los accionistas en el 2ºT22 de ARS 1.366,6 M, que se compara con la pérdida de -ARS 1.822,6 M del 2ºT21 (+175%YoY, +0,3% QoQ). El ROE promedio anualizado fue de 17,3% a junio 2022, mientras que el ROA promedio anualizado para el mismo período 1,4%. El ingreso operativo neto del 2ºT22 fue de ARS 16.116 M (+96,4% YoY, +10,8% QoQ). El resultado operativo del trimestre alcanzó los ARS 4.283,9 M.
- 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)

- Entre los Cedears vemos como alternativas de largo plazo a las siguientes compañías:
  - **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](http://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](mailto:joseq@aeromarvalores.com.ar)