

Reporte Semanal

Lunes
05 de Septiembre
2022

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°399

- El índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas con una caída del 3,3%, marcando su tercera semana consecutiva negativa.
- La data de empleo de EE.UU. sigue siendo saludable: las nóminas no agrícolas de EE.UU. registraron una suba de 315.000 empleos en el octavo mes del año, ubicándose en línea con lo esperado y continuando lo que ha sido un año sólido.
- La Fed ya realizó subas de tasa de interés por un total de 225 puntos básicos, y con eso se espera que continúen hasta el próximo año hasta la zona de 3,75%-4,00%, lo que mantiene firme al dólar (índice DXY), el cual registró su tercera ganancia semanal consecutiva, y repercutió en los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. que mostraron aumentos, con el rendimiento a 2 años alcanzando su nivel más alto desde noviembre de 2007 en un contexto de una política monetaria de la Fed más agresiva (que golpeó de nuevo al oro).
- La Confianza del Consumidor sigue en baja, reflejando el miedo a la inflación.
- El Banco Central Europeo se reunirá esta semana y los mercados prevén un aumento sin precedentes de 75 puntos básicos en la tasa de interés de referencia. Acorde al escenario de mayor volatilidad y riesgo (el VIX escaló hasta 25,5% con un pico intrasemanal de más de 27%), el petróleo WTI mostró un fuerte retroceso, al igual que la soja.
- Localmente la recaudación de agosto estuvo por encima de la inflación incrementándose 72,2% YoY, una inflación que se habría desacelerado apenas en agosto: luego del 7,4% en agosto, los precios minoristas se habrían incrementado 7%.
- El BCRA compró acumuló 16 ruedas de adquisiciones de moneda extranjera, pero en agosto el saldo cambiario fue negativo en USD 520 M. Las reservas netas totalizan menos de USD 1.000 M, lejos de la meta del FMI de USD 6.425 M para finales de septiembre.
- El dólar chacarero no entusiasmó: de los USD 5.000 M solo obtuvo USD 500 M. Ayer se anunció el dólar soja a \$200.

- Se extiende el blanqueo: el Gobierno publicó en el Boletín Oficial el decreto que reglamenta la prórroga de la Ley 27.679, la cual establece el régimen para la regularización de capitales no declarados, con el objetivo de fomentar inversiones en el sector de la construcción.
- Los bonos soberanos en dólares no escaparon a la tendencia global: cerraron la semana con pérdidas en promedio y el riesgo país ubicándose en la zona de los 2400 puntos básicos.
- El FMI confirmó que hoy lunes comenzarán de manera presencial las negociaciones técnicas con la revisión de metas del segundo trimestre del año y la continuidad del programa hasta fin de año, previo al viaje de Massa a EE.UU.
- Los bonos en pesos subieron, así como las Letras (Ledes y Lecer).
- El tipo de cambio implícito CCL terminó la semana con una baja de casi 5% para ubicarse en los ARS 280 y el dólar MEP de ARS 278,75.
- Los Bonos Duales tuvieron subas desde su comienzo de cotización el pasado 18 de agosto.
- Economía captó en la última licitación de agosto un valor adjudicado de ARS 326.742 M.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Presupuesto 2023: se trabaja en el diseño contemplando las variables acordadas con el FMI en el acuerdo firmado en marzo pasado (se respetaría la idea de un déficit fiscal de 1,9% del PIB). El proyecto de ley de Presupuesto para el año próximo se presentaría este mes. El mismo incluiría además el compromiso de un crecimiento de 3%, una acumulación de reservas de USD 4.000 M y una emisión monetaria no superior al 0,6%. Esto no difiere de lo firmado y cerrado en la negociación de Martín Guzmán con el FMI. El saldo de reservas internacionales continúa preocupando a los inversores, que siguen cayendo.
- Los bonos en pesos subieron ante las elevadas expectativas de inflación para los próximos 12 meses, y ante buenos resultados de las últimas licitaciones de deuda en moneda local.
- ¿Cómo queda la deuda del Tesoro en pesos después del canje de letras por bonos duales del 09/08? En porcentaje del PBI estas son las nuevas proporciones, con 13% de bonos duales, 63% de bonos con CER, 5% dollar linked y 19% a tasa fija (letras LEDES y los dos bonos a tasa fija).
- Finalizó el canje de ONs de ALUAR Serie 3 a tasa fija de 0% con vencimiento en 2023, por nuevas ONs Serie 4 nominadas en dólares y pagaderas en pesos (dollar linked), a 36 meses de plazo y a tasa fija de 0%, por un monto nominal de USD 60,6 M.
- COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES (CGC) e INVERSORA JURAMENTO colocaron ambas el viernes ONs.
- 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.

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

Incluimos además los dos bonos duales de junio y julio 2023 (no así el de septiembre, el cual vence después de las PASO).

- 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)

- En el mes de agosto, el índice S&P Merval ganó 11,2% en pesos (en dólares CCL +6,8%), sufriendo unas últimas ruedas de bajas, acompañando al contexto global en caída.
- Las acciones que más subieron del panel general fueron las de: Camuzzi Gas Pampeana (CGPA2) +79,6%, Havana Holding (HAVA) +69,5%, YPF (YPFD) +46,9%, Metrogas (METR) +44,9%, Molinos Agrometal (AGRO) (MOLA) +37,5%, Autopistas del Sol (AUSO) +36,7%, Capex (CAPX) +36,5%, Gas Natural (GBAN) +33,9%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +32,9%, Grimoldi (GRIM) +31,4%, y Celulosa Argentina (CELU) +29,4%, entre las más importantes.
- Las únicas acciones que cerraron en baja en el mes de agosto fueron las de: Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -8,6%, Dycasa (DYCA) -6,7%, San Miguel (SAMI) -5,5%, Ledesma (LEDE) -5%, Mercado a Término (MTR) -4,9%, Consultatio (CTIO) -4,7%, y Grupo Clarín (GCLA) -1,8%.
- 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).

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

- 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