

Reporte Semanal

Lunes
19 de Septiembre
2022

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°401

- El índice S&P 500 registró su cuarta semana perdedora de las últimas cinco, después que el último informe de inflación de EE.UU. más alto de lo esperado generó preocupaciones respecto a que la Reserva Federal se verá obligada a aumentar fuertemente las tasas de interés, con riesgo de profundizar la recesión.
- El Dow cayó -4,1% la semana pasada, el S&P perdió -4,8% y el Nasdaq -5.5%.
- Una razón adicional para que los inversores redujeran aún más su exposición al riesgo puede haber sido la evaluación del Banco Mundial de que el mundo puede estar al borde de la recesión.
- Los precios al consumidor en EE.UU. aumentaron en agosto +0,3% MoM y 8,3% YoY (por encima del 8,1% esperado), a pesar de la continua caída de precios de los combustibles.
- El dólar y los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. volvieron a subir después de una semana de pausa.
- Hemos visto caídas en los precios de materias primas debido a su correlación inversa con el dólar.
- El BCRA eligió el camino de generar incentivos para la liquidación de divisas y acelerar el ritmo de depreciación mensual (se proyecta 6,8% este mes).
- En su afán de controlar al dólar, el BCRA dispuso elevar 550 puntos básicos la tasa de política monetaria, pasando la tasa de interés nominal anual de las Letras de Liquidez (Leliq) a 28 días de 69,5% a 75% (la misma para los plazos fijos minoristas).
- El martes se conocerá el PIB del 2ºT22. El contexto de suba de tasas internacionales condiciona a los bonos soberanos en dólares: tuvieron caídas la semana pasada y el riesgo país se incrementó +1,3% hasta los 2347 puntos básicos.
- El Gobierno envió el proyecto de Presupuesto 2023 al Congreso, con inflación del 60% y el sostenimiento de una de las metas principales con el FMI como es la reducción del déficit fiscal (a 1,9% del PIB desde el 2,5% que hay previsto para 2022), mantener el superávit comercial externo, y un crecimiento de la

AEROMAR Valores S.A. | www.aeromarvalores.com.ar

📍 Calle Florida n°375, 2ºD, C1005AAG Buenos Aires, Argentina 📞 +54 11 4326-6350

Contacto: José Quiroga ✉ joseq@aeromarvalores.com.ar

actividad a un ritmo más leve para el año que viene (PIB de 2%).

- Nuevamente los bonos en pesos se mostraron con alzas en promedio en las últimas cinco ruedas, después de conocerse el dato de inflación minorista de agosto por encima de lo esperado (7,0% MoM).
- Si bien se apreció liegamente en pesos, se dio un ajuste del S&P Merval en dólares la semana pasada por el rebote de los dólares implícitos, a tono con los mercados internacionales en baja.
- El gobierno anunció la firma de un DNU que instruye a Vialidad a buscar la nulidad de los contratos de concesión de las autopistas de AUSO y OESTE.
- La petrolera estatal YPF recomprará acciones propias (hasta ARS 4.768 M) en los próximos 90 días.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- El nuevo equipo económico luce enfocado en llegar a las elecciones con correcciones menores y sin enfrentar ajustes significativos de precios relativos. Los inversores estuvieron atentos a la presentación del Presupuesto 2023 en el Congreso de la Nación, y a la liquidación de agroexportadores gracias a la implementación del dólar soja, luego de las buenas noticias provenientes de Washington: se adelantó el cumplimiento de las metas fiscales del segundo trimestre y ahora será el propio staff del Fondo el que deberá elevarlo al board (directorio) del organismo para su aprobación final.
- Los bonos soberanos en dólares tuvieron fuertes caídas la semana pasada y el riesgo país se incrementó +1,3% hasta los 2347 puntos básicos. Se activaría el desembolso de unos USD 4.000 M para las reservas del BCRA, aunque prácticamente la mitad volvería como repago al organismo de inmediato, y habrá otros pagos.
- El Gobierno envió el proyecto de Presupuesto 2023 al Congreso: tendrá como pilares una expectativa de inflación mucho más baja que la prevista para el fin de 2022 (de 60).
- Nuevamente los bonos en pesos se mostraron con alzas en promedio en las últimas cinco ruedas, después de conocerse el dato de inflación minorista de agosto por encima de lo esperado.
- EDENOR colocará ONs Clase 2 en dólares a 26 meses de plazo a tasa fija a licitar, por un monto de hasta USD 16 M (ampliables hasta USD 30 M). BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS (BSF) colocará ONs en pesos, Clase 21, a 12 meses de plazo a tasa Badlar más un margen de corte a licitar, por un monto nominal de hasta ARS 800 M (ampliables hasta ARS 1.800 M).
- **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**

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

hasta TX23 inclusive. Letras y bonos.

- Recomendamos 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)

- Se dio un ajuste del S&P Merval en dólares la semana pasada del 5% (en pesos se apreció 0,7%) luego de la devaluación de los dólares implícitos.
- En el pasado mes de agosto, el volumen promedio diario negociado en acciones fue de ARS 2.100 M (+15% MoM). El volumen efectivo negociado de CEDEARs se mantuvo estable MoM y representó 3,5 x el monto negociado en acciones. Entre las acciones más negociadas se destacaron el mes pasado las subas de YPF (+46,9%), TGN4 (+32,9%) y TRAN (+18,5%).
- NEGATIVO: el gobierno anunció la firma de un DNU que instruye a la Dirección Nacional de Vialidad, para buscar la nulidad de los contratos de concesión de las autopistas de AUTOPISTAS DEL SOL (AUSO) y GRUPO CONCESIONARIO DEL OESTE (OEST). El anuncio podría implicar la revocación de la concesión a ambas empresas: las cotizaciones sintieron el impacto.
- POSITIVO: YPF (YPFD) recomprará acciones propias clase D por una cantidad que no superará el límite de 10% del capital de la Sociedad, con la finalidad de otorgar planes de compensación en acciones. El monto máximo destinado para esta operación será de hasta ARS 4.768 M y el precio a pagar por dichas acciones será de hasta un máximo de ARS 2.975,40 por acción en la BCBA y de USD 10,5 por ADR en la NYSE. El plazo para llevar a cabo esta operación será de 90 días corridos a partir del viernes.
- 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)**

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

- **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