

Reporte Semanal

Lunes
26 de Septiembre
2022

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°402

- La Reserva Federal subió 75 bps la tasa acorde a lo esperado y no se desvió de su plan de suba de tasas con la consecuente continuación de la tendencia bajista de las bolsas a corto plazo e indicó que seguirá subiéndolas por encima del nivel actual.
- El índice S&P 500 cayó 4,7% la semana pasada y volvió a entrar en terreno de bear market en el año (-22,7%): se teme que la agresiva postura de aumentos de la Reserva Federal para combatir la inflación conduzca a una recesión económica, aunque la economía ya podría estar atravesándola.
- Otros importantes bancos centrales acompañan la tendencia de suba de tasas, pero un paso atrás.
- El mercado descuenta +75 pb para la próxima reunión del 02 de noviembre y +50 pb para la última reunión del año del 14 diciembre.
- El petróleo WTI mostró una fuertes caídas de más del 7% y el oro alcanzó su nivel más bajo desde abril 2020: es porque el dólar (índice DXY) aumentó fuertemente, alcanzando nuevos máximos de las últimas dos décadas, lo que provocó por otro lado que los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. mostraran fuertes aumentos: el rendimiento a 2 años registró su nivel más alto desde 2007, invirtiendo aún más la curva de rendimientos. La tasa a 10 años subió hasta 3,71%, alcanzando el nivel de febrero de 2011.
- El tipo de cambio implícito CCL calculado con acciones terminó la semana pasada con una suba del 5% y se ubicó en los USDARS 308 marcando una brecha con la cotización del dólar oficial de 112%, y el dólar MEP en los USDARS 303.
- Los soberanos en dólares terminaron la semana con caídas, en medio de un difícil contexto global, que mete presión sobre todas las emisiones de riesgo que los soberanos argentinos se vieron perjudicados. El riesgo país se incrementó 5% y superó la barrera de los 2500 puntos.
- El staff del FMI terminó aprobando la segunda revisión del acuerdo con la Argentina (está sujeto a la aprobación definitiva del board). El Gobierno avanzará ahora con el Club de París por la deuda de USD 2.400 M.
- En agosto, el Sector Público Nacional registró un déficit primario de ARS 224.707 M y en el año muestra

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

un crecimiento de 32,1% YoY en términos reales.

- Los bonos en pesos mostraron nuevamente subas en las últimas cinco ruedas, al igual que las Letras del Tesoro a descuento.
- El S&P Merval retrocedió 1,9% en pesos y 5% en dólares CCL. Luego de superar los USD 520, el índice retrocedió hasta la zona de USD 460.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Los soberanos en dólares terminaron la semana con caídas, en medio de un difícil contexto global luego que la Reserva Federal subiera 75 puntos básicos la tasa de interés de referencia: mete presión sobre todas las emisiones de riesgo que la tasa de rendimiento del Treasury a 10 años subiera hasta 3,71%, alcanzando el nivel de febrero de 2011: los soberanos argentinos se vieron perjudicados.
- Además no gustó que el Banco Central estableciera que los agentes económicos que hayan vendido soja en el marco del Programa de Incremento Exportador, no podrán acceder al mercado de cambios para compras de moneda extranjera ni tampoco realizar operaciones con títulos valores con liquidación en dólares. Esta disposición no aplica a productores ni a personas humanas, sino sólo a empresas.
- El staff del FMI terminó aprobando la segunda revisión del acuerdo bajo el acuerdo SAF de 30 meses con la Argentina, tras evaluar el cumplimiento del país sobre las metas pautadas. El nuevo aval del organismo permitirá el desembolso de unos USD 3.900 M.
- Los bonos en pesos mostraron nuevamente subas en las últimas cinco ruedas, ante las elevadas expectativas de inflación para los próximos 12 meses, y ante los buenos resultados de la primera licitación en pesos del mes. Los soberanos de corta duration subieron en promedio 1,3%, mientras que los títulos de larga duration ganaron en promedio 3,2%.
- El Tesoro captó ARS 353,2 Bn en la primera licitación de septiembre de Letras en pesos y obtuvo un financiamiento neto de ARS 228 Bn.
- Las Letras del Tesoro a descuento (LEDES) se mostraron en la semana nuevamente en alza, con una suba promedio de 1,1%, con los retornos ubicándose en 96,2% (en promedio). Las Letras ajustables por CER (LECER) subieron en promedio 1,9% en las últimas cinco jornadas, con los rendimientos ubicándose en 86,52% en promedio (tomando en cuenta la inflación esperada para los próximos 12 meses de 90,5% del último R.E.M. del BCRA).
- **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.
- 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)

- El S&P Merval retrocedió 1,9% en pesos y 5% en dólares CCL. Luego de superar los USD 520, el índice retrocedió hasta la zona de USD 460/465.
- CRESUD (CRES) ha finalizado el programa de recompra de acciones habiendo adquirido el equivalente a 5.676.603 acciones ordinarias que representan un 99% del programa aprobado y 0,96% del capital social.
- IRSA (IRSA) informó que también ha finalizado el programa de recompra de acciones habiendo adquirido el equivalente a 9.419.623 acciones ordinarias que representan aproximadamente un 99,51% del programa aprobado y 1,16% del capital social.
- BANCO MACRO (BMA) abonará el próximo 4 de octubre la cuota 10 del dividendo en efectivo por ARS 1.645,95 M equivalente a ARS 2,5742 por acción o 257,42% de capital social de 639.413.408 acciones ordinarias.
- TELECOM ARGENTINA (TECO2) junto al Ministerio Público Fiscal de la Ciudad de Buenos Aires suscribieron un acuerdo de cooperación que tiene por objeto establecer buenas prácticas y protocolos de intercambio de información.
- 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