

Reporte Semanal

Martes
11 de Octubre
2022

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°404

- Los principales índices terminaron la semana en alza, pero el saldo tuvo sabor a negativo por la fuerte caída del viernes. El Dow Jones subió +2,0%, el S&P terminó +1,5% y el Nasdaq +0,8%.
- La esperanza de un posible giro de política monetaria por parte de la Reserva Federal había aumentado al comienzo de la semana, dado a que la economía estaba evidenciando más muestras de enfriamiento: el ISM Manufacturero cayó a 50.9 puntos, las ofertas de empleo alcanzaron un mínimo de 14 meses y las revisiones de las ganancias corporativas se están dirigiendo (a la baja).
- Es así como se dio una reacción positiva inicial, con un S&P 500 alcanzado casi los 3.800 el día martes. Sin embargo, el día viernes ante un sólido reporte de empleo para el mes de septiembre, provocó un fuerte movimiento bajista en los mercados.
- Las acciones se vienen moviendo al compás de la liquidez mundial: mientras los bancos no frenen ese achicamiento de sus activos no bajará la volatilidad de las bolsas.
- El dólar (índice DXY) cerró sin variaciones significativas, en una baja que fue precedida de una recuperación). Pero el rendimiento del Treasury a 10 años volvió a aumentar ya que los inversores asimilan que la Fed no podría aliviar su política monetaria agresiva mientras el mercado laboral de EE.UU. siga siendo fuerte.
- Muchas compañías están listas para iniciar esta semana la temporada de resultados de ganancias del 3Q22, se espera también una fuerte lectura en la publicación este jueves del CPI de septiembre.
- La inflación minorista de septiembre en Argentina habría finalizado en 6,7% y para diciembre el REM del BCRA estima una inflación superior al 100% anual.
- Los soberanos en dólares terminaron la semana con bajas por la mayor aversión al riesgo global y la UST10Y escalando hasta 3,88%.
- El ministro de Economía viajará a Washington esta semana para participar de la Asamblea Anual del FMI y del Banco Mundial, y de la cumbre de ministros de Economía y presidentes de Bancos Centrales del G20.

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@eromarvalores.com.ar

- En el segundo trimestre faltaron unos USD 300 M para cumplir con la meta de reservas con el FMI, pero en el tercer trimestre sobraron USD 1.052 M por dólar soja.
- Se anunció un conjunto de medidas para estimular el crecimiento de las actividades de la Economía del Conocimiento. El ritmo de devaluación en septiembre fue de 6,5% mensual.
- El dólar mayorista subió hasta ARS 149,25 en la semana (+1,5%), con el tipo de cambio implícito CCL con una suba del 2% hasta USDARS 313.
- Los bonos en pesos retomaron las subas después de una semana de bajas, en un marco de expectativas de inflación que siguen siendo elevadas, y a la espera del dato del IPC de septiembre estimado en 7%.
- Los soberanos de corta duration (fines de 2023) subieron en promedio 2%, y los títulos de larga duration terminaron mixtos.
- Arcor realizará un canje de ONs 6% 2023, por nuevas ONs 8,25% 2027 por hasta USD 500 M (amortizarán en siete cuotas semestrales).
- El S&P Merval terminó las últimas cuatro ruedas con una suba del 4% en los ARS 144.645 puntos.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Los soberanos en dólares terminaron la semana con precios dispares. La aversión al riesgo global por los persistentes temores sobre una recesión mundial sigue presente, mientras la tasa de rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. escaló hasta 3,88%.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se mantuvo relativamente estable de una semana a otra en los 2762 puntos básicos.
- Los títulos emitidos bajo ley extranjera fueron los que más bajaron, en especial el GD30 y GD41:
- El ministro de Economía, Sergio Massa, viajará a Washington esta semana. El board del FMI se encuentra aprobando no sólo las metas del 2ºT22, que ya fueron convalidadas por el staff del organismo, sino también la pauta del 3ºT22 de reservas internacionales para que desde ahora hasta fin de año llegue al país cerca de USD 10.000 M.
- El ritmo de devaluación en septiembre fue de 6,5% mensual. El tipo de cambio implícito CCL terminó en las últimas cinco ruedas con una suba del 2% hasta USDARS 313, marcando una brecha con la cotización del dólar oficial de 109%, y el dólar MEP de USDARS 295.
- Los bonos en pesos retomaron las subas después de una semana de bajas, en un marco de expectativas de inflación siguen siendo elevadas.
- Arcor realizará un canje de ONs Clase 9 a tasa fija de 6% con vencimiento el 6 de julio de 2023, por nuevas ONs Clase 18 en dólares a una tasa fija de 8,25% con vencimiento el 9 de octubre de 2027 por un monto nominal de hasta USD 500 M. Estas nuevas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán en siete cuotas: 14,285% en octubre de 2024, 14,285% en abril de 2025, 14,285% en octubre de 2025, 14,285% en abril de 2026, 14,285% en octubre de 2026, 14,285% en abril de 2027, y 14,290% en octubre de 2027. La condición de participación mínima será la presentación válida en la Oferta de Canje de un monto mayor o igual a USD 350 M de capital de las ONs 2023. La fecha de participación temprana y de retiro será a las 17 horas de NY (18 horas de Argentina) del 18 de octubre, mientras que la fecha de vencimiento será a las 23.59 horas de NY del 1 de noviembre de 2022 (00.59 horas de Argentina).

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

- Seguimos sin recomendar bonos soberanos en dólares por el contexto internacional.
- En pesos ajustables por Badlar, 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.
- Recomendamos los dos bonos duales de junio y julio 2023 (no así el de septiembre ni el flamante 2024, los cuales vencen 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 terminó las últimas cuatro ruedas con una suba del 4% en los ARS 144.645 puntos.
- YPF (a través de YPF LUZ) desarrolló un proyecto piloto de generación eléctrica a partir del gas residual de la producción de hidrocarburos, para abastecer el minado de criptomonedas que desde la misma formación realiza un cliente internacional.
- BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS (BYMA) anunció la bonificación del 50% de los derechos de mercado para las operaciones de Opciones de CEDEARs, hasta el 31/12/2022.
- Entre las acciones locales vemos como alternativas de largo plazo a las siguientes compañías:
 - **BANCOS:** removemos a 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:** Barrick Gold (GOLD). Agregamos a Vale (VALE).
 - **FINANCIERAS:** Berkshire Hathaway (BRK B).
 - **TECNOLÓGICAS DE GRAN CAPITALIZACION:** Ninguna. Demasiada volatilidad a corto plazo.
 - **TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACION:** MercadoLibre (MELI) y a Globant (GLOB).
 - **CONSUMO DISCRECIONAL:** Tesla (TSLA), Netflix (NFLX) y Mc Donald's (MCD).
 - **PETROLEO:** Petrobras (PBR) y agregamos a EXXON (XOM).

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