

Reporte Semanal

Lunes
17 de Octubre
2022

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°405

- El mercado accionario ha registrado otras jornadas de mucha volatilidad luego de los datos de inflación de septiembre para la economía estadounidense peores de lo esperado (el CPI aumentó 0,4% en septiembre, más que el 0,2% esperado por el mercado), así como las minutas de la última reunión de la Fed en las que señala que esperan seguir subiendo las tasas de interés hasta que la inflación retroceda.
- Este escenario empuja nuevamente la expectativa de tasas de la Fed al alza y las bolsas siguen en busca de nuevos mínimos del año: el S&P 500 bajó 1,5%.
- Los principales bancos publicaron sus ganancias corporativas, con resultados más débiles en forma interanual pero mejor de lo esperado en general, en especial JPMorgan y Citigroup.
- El petróleo WTI mostró una fuerte caída del 7,5% ya que el soporte de un gran recorte al objetivo de suministro de la OPEP+ fue contrarrestado por los temores de una recesión global y la débil demanda de energía en China.
- El oro terminó con una baja del 3,5% y la soja con una suba de poco más del 1%.
- Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. no detuvieron su repunte (hasta 4,01% a 10 años): la lectura del índice de precios al consumidor fue más alta de lo esperado y ahora se espera que la Fed anuncie otra suba de tasas de interés de 75 puntos básicos en la reunión del mes que viene.
- Argentina: la variación del índice de precios al consumidor de septiembre fue de +6,2% MoM, desacelerando 0,8 pp respecto al mes de agosto y por debajo de la suba esperada (83% YoY).
- El último REM del BCRA de septiembre prevé una inflación general para este año de 100,3% (5,3 p.p. superior que el REM previo) y 94,1% YoY en los próximos 12 meses.
- Otra semana de bajas para los bonos soberanos en dólares. Se habla ya de un plan para congelar precios, tarifas y salarios por 4 meses (aún no oficializado).
- El saldo de reservas internacionales cayó a pesar de nuevas restricciones cambiarias (negativo).

- El riesgo país cerró con una ligera suba, en torno a los 2800 puntos básicos.
- Como aspecto positivo podemos mencionar que el Directorio Ejecutivo del FMI completó la segunda revisión del Plan de Facilidades Extendidas de 30 meses de Argentina, lo que permitió un desembolso inmediato de USD 3.850 M.
- El Ministro de Economía obtuvo en Washington un préstamo por USD 700 M del BID y se reunirá con el presidente del Club de París para reiniciar las conversaciones por la deuda de USD 2.000 M.
- Los bonos en pesos mostraron una caída la semana pasada.
- Finalizó a nivel local el período temprano para el canje de las ONs 6% 2023 de Arcor.
- Se dio un fuerte retroceso del S&P Merval del 5,1% en pesos y de 6,9% en dólares CCL la semana pasada. CEPU anunció un programa de recompra de acciones propias por hasta USD 10 M a un precio máximo a pagar de USD 4,60/ADR y ARS 144/acción.
- VIST anunció una unión transitoria con Trafigura Argentina para el desarrollo en conjunto de 3 pozos petroleros.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Los bonos soberanos en dólares terminaron la semana nuevamente en baja. El contexto global de mercados después de un mal dato de inflación norteamericana.
- A nivel local, el malestar de los inversores por la falta de un plan para reducir la elevada inflación sigue presente, y se habla ya de un plan para congelar precios, tarifas y salarios por 4 meses (aún no oficializado). Además, el saldo de reservas internacionales cayó a pesar de nuevas restricciones cambiarias.
- El riesgo país cerró con una ligera suba hasta estabilizarse en torno a los 2800 puntos básicos.
- El ministro de Economía, logró que se aprobara un préstamo por USD 700 M para promover la estabilidad económica y fortalecer las finanzas públicas, un préstamo que tiene un plazo de amortización de 7 años, un período de gracia de 3 años y una tasa de interés basada en la SOFR (Secured Overnight Financing Rate).
- Los bonos en pesos mostraron una caída la semana pasada, luego del esperado dato de inflación de septiembre del 6,3% (por debajo de lo esperado, impulsado por el rubro alimentos).
- La baja en los precios de los bonos a tasa fija T023 y T026 corresponden a los cortes de cupón (abonan renta el lunes pasado).
- **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**

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

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)

- Se dio un fuerte retroceso del S&P Merval del 5,1% en pesos y de 6,9% en dólares CCL la semana pasada.
- CENTRAL PUERTO (CEPU) anunció que adquirirá acciones propias por un monto de hasta USD 10 M a un precio máximo a pagar de USD 4,60 por ADR y hasta un máximo de ARS 144 por acción ordinaria en BYMA. La adquisición propuesta no podrá superar el 10% del capital social de la compañía. El límite diario para las operaciones en el mercado será de hasta el 25% del volumen promedio diario para la acción en los mercados en los que cotiza, considerando para ello los 90 días hábiles de cotización anteriores. La recompra se realizará con reservas libres producto de reservas facultativas pendientes de distribución. Será por 180 días corridos.
- VISTA ENERGY (VIST) anunció que su subsidiaria Vista Energy Argentina estableció un consorcio (unión transitoria) y suscribió un acuerdo de inversión conjunta con Trafigura Argentina para el desarrollo en conjunto de 3 pads en Bajada del Palo Oeste. Trafigura tendrá los derechos sobre el 25% de la producción de hidrocarburos proveniente de los pads materia del acuerdo de inversión, tendrá a su cargo el 25% del costo de inversión, y el pago de regalías e impuestos directos que corresponda de los pads materia del acuerdo de inversión, y pagará a Vista: i) USD 1,7 M por cada pozo conectado (equivalente a US\$6,800,000 por pad de 4 pozos), ii) una tarifa, con un máximo en 12.5 USD/bbl, sobre la producción de Trafigura para compensar a Vista por mejoras en el precio internacional del crudo por encima de 60 USD/bbl y hasta 110 USD/bbl , y iii) una tarifa sobre la producción de Trafigura para compensar a Vista por todos los costos operativos, gastos generales y de administración, costos de midstream dentro del bloque y costos de abandono de pozo.
- Entre las acciones locales vemos como alternativas de largo plazo a las siguientes compañías:
 - **UTILITIES: TGS (TGSU2) y Transener (TRAN)**
 - **CONSUMO: Mirgor (MIRG)**

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

- **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