

Reporte Semanal

Martes
22 de Noviembre
2022

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°410

- Las acciones globales no pudieron sostener el impulso de la semana previa: el índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas con una caída del 0,6%, con volatilidad.
- Se dieron a conocer satisfactorios reportes de ganancias corporativas y una buena cifra de inflación mayorista (0% mes a mes), pero los mismos fueron anulados por comentarios de miembros de la Fed respecto a la necesidad de sostener una política monetaria estricta, a pesar de las menores cifras de inflación publicadas recientemente.
- También se produjo una fuerte retracción del petróleo del 10% que impactó en los índices bursátiles.
- Los mercados ahora están valorando una probabilidad menor, del 75,8% para un aumento de 50 puntos básicos en diciembre.
- El dólar DXY marcó una leve alza y los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. mostraron bajas.
- El oro terminó con una leve caída, su primera pérdida en tres semanas. La soja retrocedió 1,8%.
- Se dispararon los dólares implícitos hasta alcanzar su máximo nominal de julio y aún se encuentran retrasados en relación a la inflación. En parte se debe a que en noviembre el BCRA tuvo un saldo cambiario negativo de más de USD 900 M.
- La inflación minorista del 6,3% MoM resultó menor a la esperada pero escaló en 12 meses al 88,0% y en el año acumula 76,6%.
- Los bonos soberanos en dólares cerraron la semana positivos, a pesar de las caídas de las últimas dos ruedas por toma de ganancias: el riesgo país se redujo en la semana 4% hasta los 2385 puntos básicos, en gran parte por un mejor escenario internacional.
- S&P Global afirmó la calificación en moneda extranjera de "CCC+" para la deuda soberana de Argentina, pero redujo la nominada en moneda local a "CCC-" con perspectiva negativa: la inestabilidad macroeconómica y un panorama político polarizado están exacerbando las vulnerabilidades para colocar deuda local, especialmente dada la magnitud del vencimiento de la deuda a medida que se

acercan las elecciones primarias de 2023 (PASO) y la cercanía de las nacionales.

- Preocupan al mercado los próximos seis meses dada la concentración en el perfil de deuda en pesos: siguen en baja los bonos largos en pesos.
- El Senado de la Nación aprobó el Presupuesto 2023.
- Positivo: las reservas del BCRA sumarán unos USD 5.500 M por acuerdos activados con China.
- Llegarán en forma de financiamiento para la construcción de dos represas en el sur del país y de la liberación de parte del acuerdo de swap de monedas que mantiene la autoridad monetaria con el Banco Popular de China.
- Las Letras LEDES y LECER subieron.
- El gobierno emitió el viernes instrumentos financieros en pesos, con señales de alerta en la licitación dada la poca participación de privados (20%).
- Crecen las chances de más emisión para cerrar el programa financiero de aquí a fin de año.
- Arbitraje de tipo de cambio: el S&P Merval se apreció 4,5% la semana pasada, pero en dólares CCL no, ya que la suba del dólar implícito anuló dicha suba.
- Buenos balances de BYMA y DESP. También reportaron CRES y GLOB, en línea. Malos balances de GCLA y DESP y flojo de MIRG, entre otros resultados.
- El calendario de balances del 3ºT22 se completa hoy lunes con GGAL y mañana martes con BMA y BBAR

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Los bonos soberanos en dólares cerraron la semana positivos a pesar de las caídas de las últimas dos ruedas por toma de ganancias: el riesgo país se redujo en la semana 4% hasta los 2385 puntos básicos, en gran parte por un mejor escenario internacional por la desaceleración esperada en la suba de tasas de la Fed ante alentadores datos inflacionarios en EE.UU., que se tradujo en una baja de tasas de rendimientos de Treasuries norteamericanos.
- De los títulos emitidos bajo ley local el AL29 subió 7,4%, el AL30 ++5,4%, el AL35 +5%, el AE38 +5,9%, y el AL41 +0,6%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 ganó 9,2%, el GD30 +6,5%, el GD35 +5%, el GD38 +11,2%, el GD41 +6,8% y el GD46 +8,3%.
- YPF: Moody's Local Argentina subió la nota de largo plazo en moneda local y extranjera de la petrolera, desde "AA-.ar" a "AA+.ar", y desde "A-.ar" a "AA-.ar", respectivamente. También mejoró la calificación de la deuda senior garantizada en moneda extranjera desde "A.ar" a "AA.ar", todas ellas con perspectiva estable.
- MSU ENERGY colocó ONs Serie XI dollar linked, a 48 meses a una tasa fija de 0%, por un monto de USD 30 M.
- Los bonos en pesos ajustables por CER esta semana volvieron a mostrarse dispares, después de conocerse el dato de inflación de octubre por debajo de lo previsto por el mercado.
- **Recomendamos los bonos soberanos en dólares AL41 y AE38, así como sus versiones en dólares GD38 y GD41.**
- **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 en los tramos más cortos hasta TX23 inclusive (y el TX26 especulativamente). Letras Ledes y Lecer todo los tramos.**

- **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 las ONs EDENOR 9,75% 2022, ARCOR 8,5% 2027, YPF 2026, PAE 9,125% 2027 e IRSA 8,75% 2028.**
- **Entre los bonos provinciales en dólares recomendamos únicamente CABA 2027**

RENTA VARIABLE (ACCIONES)

- El S&P Merval se apreció 4,5% la semana pasada, pero en dólares CCL no ya que la suba del dólar implícito anuló dicha suba.
- BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS (BYMA) reportó en el 3ºT22 una ganancia neta de ARS 7.902 M vs. el beneficio neto del 3ºT21 de ARS 1.423 M (+455% YoY, +125% QoQ). El resultado operativo alcanzó en el 3ºT22 los ARS 4.234 M vs. los ARS 470 M del 3ºT21 (+801,3% YoY). El EBITDA fue en el trimestre de ARS 4.261 M vs. los ARS 504 M del mismo período del año pasado (+746% YoY).
- CRESUD (CRES) reportó en el 1ºT23 (año fiscal) una ganancia de ARS 5.233 M (ARS 3.471 M atribuible a los accionistas), comparado con la utilidad neta del mismo período del año pasado de ARS 5.195 M (-ARS 3.734 M atribuible a los accionistas). El resultado operativo en el 1ºT23 alcanzó una pérdida de -ARS 678 M vs. la pérdida del 1ºT22 de -ARS 5.059 M (-86,6% YoY). El EBITDA en el 1ºT23 fue de ARS 1.262 M vs. -ARS 2.764 M del 1ºT22. El EBITDA ajustado alcanzó los ARS 7.955 M vs. los ARS 9.277 M (-14,3%).
- FIPLASTO (FIPL) abonará a partir del 23 de noviembre un dividendo en acciones de VN ARS 58 M, que representa el 81,1984% del capital social, correspondiente al ejercicio cerrado al 30 de junio de 2022.
- GRUPO CLARÍN (GCLA) reportó una pérdida neta en el 3ºT22 de -ARS 691,5 M (-ARS 657 M atribuible a los accionistas), que se compara con la utilidad neta de ARS 605,7 M (ARS 584,4 M atribuible a los accionistas). Los ingresos alcanzaron en el 3ºT22 los ARS 15.659,2 M vs. ARS 17.420,8 M del 3ºT21 (-4,5% QoQ, -10,1% YoY). El EBITDA ajustado alcanzó en el 3ºT22 los ARS 2.640,7 M vs. los ARS 3.318,8 M del 3ºT21 (+12,3 QoQ, -20,4% YoY). El margen EBITDA ajustado en el 3ºT22 fue de 16,9% de las ventas, creciendo 2,6 puntos porcentuales (pp) en forma secuencial y disminuyendo 2,2 pp en forma interanual.

- INSTITUTO ROSEBUSCH (ROSE) reportó en el acumulado de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2022, una ganancia neta de ARS 22.755,9 M (atribuible a los accionistas).
- MIRGOR (MIRG) reportó en el 3ºT22 una ganancia atribuible de ARS 1.544,9 M, comparado con la utilidad neta del mismo período del año pasado de ARS 3.386,5 M. Los ingresos por actividades ordinarias alcanzaron en el 3ºT22 los ARS 69.368,2 M vs. los ARS 71.678,7 M del 3ºT21. El resultado operativo arrojó en el 3ºT22 una pérdida de -ARS 2.955,1 M vs. la ganancia • PETROQUÍMICA COMODORO RIVADAVIA (PCR) reportó en el acumulado de 9 meses finalizados el 30 de septiembre, una ganancia de ARS 14.114,3 M (atribuible a los accionistas).
- SAN MIGUEL (SAMI) reportó en el 3ºT22 una ganancia de ARS 1.539,5 M, comparado con la utilidad neta de ARS 77,2 M del 3ºT21. Los ingresos por ventas netas alcanzaron en el 3ºT22 los ARS 7.160,5 M vs. los ARS 3.831,2 M del 3ºT21. El resultado operativo en el trimestre fue de una pérdida de -ARS 910,5 M vs. la ganancia del 3ºT21 de ARS 705,1 M.
- SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA (COME) reportó en el 3ºT22 una ganancia atribuible de ARS 2.741,1 M, comparado con la utilidad neta del mismo período del año pasado de ARS 1.523,3 M. Los ingresos por ventas y servicios en el 3ºT22 alcanzaron los ARS 20.387,2 M vs. los ARS 21.145,3 M. El resultado operativo en el 3ºT22 arrojó una ganancia neta de ARS 3.694,7 M vs. los ARS 1.625,1 M del 3ºT21.
- CEDEARs: unos 33 Cedears tuvieron un cambio de ratio. El jueves se dio una primera instancia en la que la negociación en BYMA se efectuó utilizando los nuevos ratios para cada uno de los Cedears modificados, cuyos nominales se acreditarán el martes.
- El calendario de balances del 3ºT22 se completa el lunes con GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL), el martes con BANCO MACRO (BMA) y BBVA BANCO FRANCÉS (BBAR).
- Entre las empresas listadas en el exterior CORPORACIÓN AMÉRICA AIRPORTS (CAAP) reportó en el 3ºT22 una ganancia de USD 0,227 por acción, cuando el mercado esperaba una pérdida de -USD 0,03 por acción.
- DESPEGAR (DESP) reportó en el 3ºT22 una pérdida de USD 9,3 M. El resultado por acción en el 3ºT22 fue de -USD 0,21 vs. los -USD 0,16 por acción previstos por el mercado. Los ingresos por ventas alcanzaron en el trimestre los USD 145,6 M.

- GLOBANT (GLOB) reportó en el 3ºT22 una ganancia por acción de USD 1,27 vs. USD 1,26 esperado por el mercado. Los ingresos por ventas alcanzaron los USD 458,9 M, mientras el consenso estimaba ingresos por USD 457,1 M.
- Entre las acciones locales vemos como alternativas de largo plazo a las siguientes compañías:
 - **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) y Vale (VALE).
 - **FINANCIERAS:** Berkshire Hathaway (BRK B).
 - **TECNOLÓGICAS DE GRAN CAPITALIZACION:** Apple (AAPL), e incorporamos a Amazon (AMZN) y Microsoft (MSFT).
 - **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 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