

Reporte Semanal

Lunes
05 de Diciembre
2022

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°412

- Se vivió una semana de muchas idas y vueltas acerca de la expectativa de tasas de interés: el presidente de la Fed Jerome Powell dio un importante alivio a los mercados después de un discurso en el que señaló que el banco central optaría por un aumento de tasas más reducido en diciembre.
- Pero la fuerte data de empleo frenó dicho impulso: el crecimiento del empleo en la economía estadounidense fue mejor de lo esperado en noviembre, a pesar de los agresivos esfuerzos de la Reserva Federal para desacelerar el mercado laboral y la inflación.
- El nuevo sentimiento que prevalece es que el banco central de EE.UU. ha bajado ligeramente su nivel de alerta con relación a la inflación, pero sin desviar el curso de acción previsto.
- Los mercados siguieron reaccionando al alza, tal como lo vienen haciendo en el último mes y medio: el índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas con una suba del 1,1%.
- Las acciones chinas en Hong Kong tuvieron la mejor semana desde 1998, en parte debido a la relajación de las restricciones por el Covid-19 en dos ciudades.
- El petróleo WTI mostró una fuerte recuperación de casi 5%: incide la posibilidad de un nuevo recorte de la OPEP en la producción.
- El oro terminó con un alza del 2,5%, su mejor de las últimas tres semanas. El dólar marcó una caída del 1% (cerrando en mínimos de 16 semanas).
- Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. también mostraron bajas.
- La economía argentina terminará el año con un crecimiento mayor al previsto y la inflación de noviembre finalizaría ligeramente por encima del 6,0% (aunque con niveles muy elevados todavía).
- La recaudación de noviembre estuvo por encima de la inflación incrementándose 88,8% YoY.
- Dólares financieros con una ligera alza y brechas cambiarias cercanas al 90% promedio.

- En noviembre tanto los FCI dollar linked como con CER tuvieron rescates.
- Una comitiva encabezada por el viceministro de Economía viajó para reunirse con autoridades del FMI y cerrar las negociaciones para la aprobación de la tercera revisión del programa (USD 5.800 M antes de fin de año).
- Si bien en noviembre pasado el ingreso de divisas cayó un 17%, el acumulado hasta el momento sigue ubicándose en niveles históricos.
- El programa “dólar soja II” comenzó auspiciosamente. Fuerte suba de paridades de los bonos en dólares con el riesgo país bajando 6,7% hasta los 2212 puntos básicos.
- Se termina la etapa temprana del canje de las ONs de AySA. Bonos en pesos: fuerte rebote en el tramo largo después de mucho tiempo, a pesar de la debilidad mostrada en la última licitación de deuda en pesos, en la que el Tesoro captó menos fondos de los que necesitaba para cubrir vencimientos y a una mayor tasa de interés.
- El índice S&P Merval subió nuevamente la semana pasada y en lo que va de este año sube 102% (en pesos) dando cobertura contra la inflación y la devaluación del tipo de cambio.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- La creación de múltiples tipos de cambio redujo las expectativas de un eventual salto devaluatorio del tipo de cambio oficial. De hecho, en noviembre los FCI dolar linked tuvieron rescates por ARS 20.500 M (vs. ARS 18.271 M de octubre).
- En noviembre los FCI con bonos ajustables por CER acumularon salidas por ARS 14.600 M (vs. ARS 8.557 M de octubre).
- El riesgo país se redujo en la semana 160 unidades (-6,7%) y se ubicó en los 2212 puntos básicos hasta el nivel más bajo de los últimos cinco meses. Es porque se dio una fuerte suba de paridades de los bonos en dólares, continuando con la racha positiva de las últimas tres semanas, en momentos de una menor aversión al riesgo global. Los soberanos se van alejando así de los mínimos registrados a fines de septiembre.
- En el mercado de bonos en pesos se dio un fuerte rebote en el tramo largo (la excepción fue el bono par, casi invariante) después de mucho tiempo y ruedas de bajas, a pesar de la debilidad mostrada en la última licitación de deuda en pesos, en la que el Tesoro captó menos fondos de los que necesitaba para cubrir vencimientos y a una mayor tasa de interés.
- **Recomendamos los bonos soberanos en dólares AL41 y AE38, así como sus versiones en dólares GD38 y GD41.**
- **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 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)

- Durante noviembre, el índice S&P Merval subió en pesos 12,4% y se ubicó en los 168.525,29 puntos, mientras que en dólares (al CCL) ganó en el mes 7,4% ubicándose en 523,11 puntos.
- Las acciones que mejor comportamiento tuvieron en el mes del panel general fueron las de: Distribuidora de Gas Cuyana (DGSU2) +52,2%, Camuzzi Gas Pampeana (CGPA2) +51,3%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +46%, Fiplasto (FIPL) +39,5%, Transener (TRAN) +31,8%, Metrogas (METR) +28,2%, Havanna Holding (HAVA) +26,5%, Grimoldi (GRIM) +23,3%, Cresud (CRES) +23,1%, Enel Generación Costanera (CECO) +22,4% y Sociedad Comercial del Plata (COME) +21,8%, entre las más importantes. Las acciones que cerraron en baja fueron Morixe (MORI) -7,2%, Celulosa Argentina (CELU) -5,3%, Banco Patagonia (BPAT) -5,1%, Instituto Rosenbusch (ROSE) -4,5%, Molinos Agrometal (AGRO) (MOLA) -3,9%, Grupo Concesionaria del Oeste (OEST) -1,5%, Grupo Clarín (GCLA) -1,5%, Mirgor (MIRG) -1,2% y Grupo Supervielle (SUPV) -0,6%.
- MERCADO LIBRE (MELI) obtuvo una buena performance en México durante el “BuenFin”, una iniciativa que busca reactivar la economía familiar fomentando el consumo, donde las ventas crecieron un 73% respecto al año pasado y quebraron su propio récord en las primeras 24 horas. En promedio se registraron 23 millones de visitas diarias dentro del sitio web y se realizaron más de 9.000 búsquedas por minuto. Las ventas totalizaron 8,5 millones de artículos. Por otro lado, en Brasil la empresa logró su mejor desempeño en el “BlackFriday”, con ventas que se incrementaron 19% y rompieron la tendencia del mercado, reafirmando la mejor propuesta de valor y superando las expectativas.
- 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