

Reporte Semanal

Lunes
16 de Enero
2023

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°418

- Se confirmó una vez más una inflación en EE.UU. desacelerando (al 6,5% YoY, coincidiendo con las previsiones), señal necesaria para que la Fed pueda aliviar su ciclo de ajuste monetario y que la economía puede incluso lograr el aterrizaje suave que puede ser el mejor escenario para las acciones, esquivando una recesión.
- Los mercados festejaron aumentando su apetito por el riesgo, en medio del comienzo de la temporada de resultados corporativos del cuarto trimestre 2022.
- El índice S&P 500 cerró con una suba del 2,5% (+4,0% en el año), el VIX bajando hasta 18% y la tasa de USTreasuries a 10 años en 3,51%.
- De acuerdo a los futuros de tasas, el mercado la Fed estaría llegando en marzo al final de su ciclo de aumento y apuesta a que se verá obligada a reducir las tasas en noviembre 2023.
- El dólar (índice DXY) mostró una caída hasta sus mínimos de siete meses, y los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. mostraran fuertes caídas: a 10 años la tasa es del 3,51%, con la curva totalmente invertida: a 6 meses es de 4,79%.
- La nota la sigue dando el oro, que terminó nuevamente con fuertes ganancias, alcanzando su nivel más alto desde fines de abril pasado.
- El petróleo WTI también registró fuertes ganancias debido a las sólidas señales de crecimiento de la demanda desde China. La soja se benefició del recorte de las estimaciones de cosecha del USDA.
- Las expectativas de cara a la temporada de resultados corporativos se han reducido, y se prevé que las ganancias disminuyan 4,4% interanual.
- Salvo por los ingresos de WFC, los pocos bancos que reportaron lo hicieron por encima de lo esperado. Las empresas que reportarán sus resultados en la semana serán el martes MS y GS, miércoles SCHW, PNC, KMI y DFS, jueves PG, NFLX, MTB, FITB y AAL y viernes SLB y STT, entre otras.
- Hoy será feriado en EE.UU.

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

- Ha sido otra buena semana para los activos domésticos. El rally de las acciones argentinas no se detiene y los bonos suman otra semana de avances.
- Los dólares financieros se mostraron al alza y la brecha retomó el 90%.
- En diciembre la inflación minorista (IPC) fue del 5,1% respecto a noviembre cuando se ubicó en 4,9%. Según el REM de diciembre del BCRA, el mercado prevé una inflación general para este año de 98,4% (1,3 p.p. inferior que el REM previo), al tiempo que se ubicaría en 101,8% YoY en los próximos 12 meses.
- Los bonos en dólares refuerzan la tendencia alcista en sus paridades y extendieron en el comienzo de este año 2023 la racha positiva de todos los activos argentinos.
- El riesgo país ya se ubica por debajo de los 2000 puntos, su mínimo desde el mes de abril 2022.
- El trade electoral se trata de especular con un cambio de gobierno este año.
- S&P revirtió la decisión de default selectivo para los bonos en pesos largos.
- El S&P Merval tuvo otra semana de fuertes subas y se dirige a intentar llegar a los 700 dólares CCL.
- La noticia que impulsó fuertemente a Mercadolibre fue que se descubrieron inconsistencias contables en su principal competidor en Brasil.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Los bonos soberanos en dólares se mostraron en alza en las últimas cinco ruedas, en un contexto global más calmo después de conocerse la inflación interanual de EE.UU.
- El trade electoral especulando con un cambio de gobierno en 2024 se basa en la supuesta decisión de Cristina Fernández de Kirchner de no participar como candidata en el 2023, lo que ha colocado al ministro Sergio Massa como el referente más relevante del oficialismo, poniéndole un piso a los soberanos
- El gobierno tendrá que enfrentar vencimientos de deuda en pesos por USD 11.200 Bn entre abril y septiembre, en un contexto difícil para el ingreso de dólares en medio de una sequía que puede traducirse en USD 11.600 M menos de divisas (de acuerdo a estimaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario) y de USD 3.700 M menos de ingresos para el Tesoro. Esto se da en un marco en el que Argentina se comprometió con el FMI a bajar el déficit a 1,9% de PIB, y a bajar la tasa de inflación, y por otro lado las previsiones económicas no son muy alentadoras.
- POSITIVO: después de rebajar la nota de la deuda en pesos de Argentina a incumplimiento selectivo ("SD") debido al canje en condiciones desfavorables realizado la semana previa, la agencia S&P revirtió la calificación soberana en moneda local de largo plazo a "CCC-" tras subsanar el incumplimiento y subió la nota de la deuda de corto plazo de "SD" a "C". Mientras que confirmó la nota en moneda extranjera de largo plazo en "CCC+" y la de corto plazo en "C".
- En un contexto en el que se conoció el dato de inflación de diciembre de 2022 y de todo el año, los bonos en pesos ajustables por CER del tramo corto cayeron, y se mostraron con una ligera alza en promedio en el tramo largo.
- El lunes pasado se abonó la renta de los bonos AE38, AL29, AL30, AL35, AL41, GD29, GD30, GD35, GD38, GD41, GD46, GE29, GE30, GE35, GE38, GE41, GE46.
- Además, provincia de Buenos Aires (PBA25) abonó el cupón con los intereses del cupón 19 por el 18,3776%.

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

- 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.
- 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 volvió a tener otra semana de fuertes subas y se dirige a intentar cerrar el gap producido en las paso de agosto 2019 a muy poco de los 700 dólares CCL:
- Entre las noticias corporativas, LEDESMA (LEDE) reportó en el trimestre finalizado el 30 de noviembre de 2022 una ganancia de ARS 1.543,9 M, que se compara con la pérdida neta del mismo período del año anterior de -ARS 830,1 M. La ganancia operativa en dicho período fue de ARS 2.935,8 M vs. los ARS 839,6 M del mismo trimestre de 2021.
- CELULOSA ARGENTINA (CELU) reportó una pérdida en el trimestre finalizado el 30 de noviembre de 2022 de -ARS 226,9 M, que se compara con la ganancia del mismo período del año anterior de ARS 494,2 M.
- MOLINOS JUAN SEMINO (SEMI) ganó en el trimestre finalizado el 30 de noviembre de 2022 ARS 345,8 M, que se compara con la utilidad registrada en el mismo trimestre de 2021 de ARS 6,7 M.
- ALUAR (ALUA) logró alcanzar el 100% de la capacidad productiva en la planta industrial en Puerto Madryn en el mes de diciembre, luego de tener sus instalaciones detenidas durante la pandemia.

- **MERCADOLIBRE (MELI US):** la noticia que la impulsó fuertemente fue que el CEO y CFO de Americanas (AMER3), principal competidor de MELI a través de su plataforma B2W en Brasil, decidieron dejar el cargo a sólo diez días de asumir oficialmente. Renunciaron al descubrir inconsistencias contables por USD 3.900 M que apuntan a que la empresa estaría más apalancada de lo que muestran sus estados contables. La reacción en el mercado fue muy fuerte: la acción de la empresa brasilera se desplomó -77,3% en un día, lo que brinda a MELI una oportunidad de ganar market share en Brasil, siendo que su principal competidor tendrá complicaciones para levantar capital después de lo sucedido.
- 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) e incorporamos a Cresud (CRES).
 - **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), y reincorporamos a JPMorgan (JPM).
 - **TECNOLÓGICAS DE GRAN CAPITALIZACION:** Reincorporamos a Amazon (AMZN) y Apple (AAPL).
 - **TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACION:** Reincorporamos a MercadoLibre (MELI) y mantenemos a Globant (GLOB).
 - **CONSUMO DISCRECIONAL:** Tesla (TSLA), Netflix (NFLX) y Mc Donald's (MCD).
 - **PETROLEO:** 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