

Reporte Semanal

Lunes
27 de Marzo
2023

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°428

- La Fed votó por unanimidad aumentar la tasa de fondos federales en un cuarto de punto al rango 4,75% – 5,00%, expresando cautela sobre la reciente crisis bancaria, pero indicando que las alzas están llegando a su fin, lo que motivó a los inversores para otorgarle una suba semanal a la renta variable.
- Asimismo, el dólar (índice DXY) mostró un retroceso y los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. a 10 años bajaron hasta 3,39% (positivo).
- Los funcionarios también modificaron sus proyecciones económicas: aumentaron levemente sus expectativas de inflación y redujeron la perspectiva del PIB a tan solo 0,4 % para este año.
- Los bancos centrales de todo el mundo han estado monitoreando las consecuencias de la caída del Silicon Valley Bank en EE.UU. y el rescate de emergencia de Credit Suisse.
- Inglaterra, Suiza y Noruega también elevaron sus tasas de interés (Brasil la mantuvo elevada).
- La mayor debilidad del dólar ayudó a que el petróleo rebotara desde un mínimo de 15 meses y el oro terminó con fuertes subas.
- Debido al papel proactivo de las autoridades monetarias y sin haber sorpresas en las conclusiones de la reunión de la Reserva Federal, el índice S&P 500 cerró la semana con una suba de 1,4%.
- El Nasdaq recuperó 1,6% y el Dow Jones 0,6%.
- En Argentina los dólares financieros cayeron 2% en promedio tras las nuevas medidas anunciadas por Sergio Massa, pero los bonos soberanos en dólares terminaron las últimas cuatro ruedas con importantes caídas, empujando el riesgo país 5% al alza hasta los 2500 puntos básicos.
- El Gobierno oficializó el decreto que obliga a organismos públicos a desprenderse de sus tenencias de bonos en dólares para contener las presiones sobre el dólar CCL y MEP y hacerse así de unos USD 4.000 M para las reservas:

- Los bonos Globales (ley NY) que se den directamente al Tesoro, se podrán cambiar por nueva deuda bajo legislación local, que será un Bono Dual de 13 años al 2036 con tasa del 8% más CER. Esos globales se reducirán de la deuda (se sacarían de circulación o dicho de otra manera se cancelarían/rescatarían).
- Por otro lado, los Bonares (ley local) en poder de los entes públicos serán vendidos en forma gradual al mercado a través de sucesivas licitaciones. El 70% del efectivo que se obtenga se aplicará a comprar los nuevos bonos duales y podrán disponer a su criterio del 30% restante. Los Bonares pasarán de manos públicas a manos privadas.
- El PIB descendió 1,5% en el 4ºT22 en términos desestacionalizados respecto del tercer trimestre de 2022, mientras que en forma interanual se expandió 5,2%.
- Después de ocho meses sin transferencias directas, el BCRA volvió a transferirle pesos al Tesoro (ARS 130.000 M a través de Adelantos Transitorios).
- Raghsa canjea sus ONs 2024 por nuevos bonos Ley Nueva York a 7 años de plazo (2030) con cupón de 8,25%, a una relación de canje uno a uno.
- Los bonos en pesos ajustables por CER volvieron a mostrarse dispares, pero con grandes caídas en el tramo largo por las últimas medidas que agregan un nuevo bono al 2036 (más presión sobre el tramo más largo de la curva).
- Economía logró captar a través de una nueva licitación ARS 416.546 M en efectivo.
- El S&P Merval tuvo una semana errática, finalizando en la zona de los 219.276 puntos, que equivale a un Merval de 576 puntos medido en dólares CCL (desde un máximo reciente de 720 dólares en enero).

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Los bonos soberanos en dólares terminaron las últimas cuatro ruedas con importantes caídas, fué la reacción a las nuevas medidas anunciadas por el Ministerio de Economía para contener la brecha cambiaria, conseguir financiamiento en pesos para cubrir el déficit fiscal y cumplir con la meta de emisión con el FMI.
- El Gobierno oficializó el decreto que obliga a organismos públicos a desprenderse de sus tenencias de bonos en dólares para contener las presiones sobre el dólar CCL y MEP. Se ordenará a los organismos públicos ingresar al canje con sus bonos Globales. por nueva deuda bajo legislación local, que será un Bono Dual de 13 años al 2036 con tasa del 8% más CER. También los Bonares de legislación local en poder de los entes públicos serán vendidos en forma gradual al mercado a través de sucesivas licitaciones.
- El mayor aporte vendría de la mano del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS), debido a que cuenta con unos USD 11.800 M de nominales entre Bonares y Globales (según estimaciones privadas). La tenencia del BCRA es mayor (cuenta con unos USD 15.300 M de títulos).
- Los bonos en pesos ajustables por CER con grandes caídas especialmente en el tramo largo por las últimas medidas.
- **Recomendamos los bonos soberanos en dólares AL41 y AE38, así como sus versiones en dólares GD38 y GD41.**
- **Bajamos a todos los bonos del tramo corto, los globales (GD29, GD30 y GD35) por las últimas medidas del gobierno.**
- **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.**

- **Recomendamos comprar todas las Letras Ledes. Entre las Lecer solamente hasta el mes de agosto previo a las PASO.**
- **Recomendamos los dos bonos duales de junio y julio 2023 (TDL23 y TDJ23), y no los dos más largos.**
- **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 tuvo una semana errática, finalizando en la zona de los 219.276 puntos, que equivale a un Merval de 576 puntos medido en dólares CCL (desde un máximo reciente de 720 dólares en enero).
- CRESUD (CRES) recompró hasta el momento un 78,51% del programa aprobado.
- TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR (TGSU2) puso en marcha una ampliación en su planta de acondicionamiento de gas que tiene en Vaca Muerta, que le permitirá casi duplicar su capacidad. Además para este año preparan un plan de inversiones de unos USD 270 M para expandir aún más su infraestructura en la formación.
- Entre las acciones locales vemos como alternativas de **LARGO PLAZO** a las siguientes compañías:
 - **UTILITIES:** TGS (TGSU2), Central Puerto (CEPU).
 - **CONSUMO:** Mirgor (MIRG)
 - **AGRO:** Molinos Agropecuaria (MOLA), Cresud (CRES).
 - **INDUSTRIA:** Ternium Argentina (TXAR), Aluar (ALUA)
 - **PETROLEO:** Pampa Energía (PAMP), Cedears de Vista Oil (VIST), Tenaris (TS) e incorporamos a YPF (YPFD).
- 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).

- **INDUSTRIALES:** Caterpillar (CAT), 3M (MMM), Deere (DE).
- **BIENES BASICOS:** Vale (VALE).
- **FINANCIERAS:** Berkshire Hathaway (BRK B), removimos a JPMorgan (JPM).
- **TECNOLÓGICAS DE GRAN CAPITALIZACION:** incorporamos a Microsoft (MSFT).
- **TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACION:** MercadoLibre (MELI) y Globant (GLOB).
- **CONSUMO DISCRECIONAL:** 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