

Reporte Semanal

Lunes
03 de Abril
2023

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°429

- El mercado estadounidense cerró la semana con importantes ganancias, en medio del impulso recibido luego que el indicador de inflación preferido por la Fed mostrara aumentos de precios menores a los esperados (+5,0% YoY en febrero) y por debajo del dato previo.
- Es así como disminuyeron las preocupaciones de que las tasas de interés sigan subiendo de alguna manera para que los precios vuelvan a estar bajo control.
- El dólar cerró su segunda pérdida trimestral. El índice S&P 500 cerró la semana con ganancias de +4,5%, registrando también un mes y un trimestre (+7,05%) positivos.
- Si bien persisten algunas vulnerabilidades significativas en los mercados, no solo dentro del sector financiero, sino también en la economía en general, en caso de que las condiciones crediticias se endurezcan en los próximos meses, el sentimiento general se ve respaldado por las apuestas moderadas de la Fed y la menor expectativa de tasas.
- El petróleo WTI registró fuertes ganancias, debido a una caída sorpresiva en las reservas de EE.UU. y a un recorte de la producción en Irak.
- El oro terminó con una leve suba semanal y cerró su segundo aumento trimestral consecutivo.
- La soja registró marcadas subas (positivo para Argentina).
- En Argentina el tipo de cambio implícito subió en la semana +3,4% hasta USDARS 404,50, mostrando una brecha con la cotización del oficial de 93,6% (dólar MEP USDARS 392,80).
- **Si bien las acciones tuvieron una fuerte suba semanal de más del 11% en pesos en gran parte debido al positivo viaje de Massa a los EE.UU., el S&P Merval tuvo una última rueda de ajuste debido a la difusión del fallo sobre YPF por su expropiación, que recayó sobre la Argentina y no sobre YPF: la jueza del Segundo Distrito Sur de Manhattan, Loretta Preska, falló contra Argentina en el juicio que se tramita en EE.UU. por la reestatización de la petrolera y ordenó pagar una indemnización que podría llegar hasta casi los USD 20.000 M. Preska eximió de responsabilidad a YPF en la expropiación del 51% de las acciones de la petrolera en 2012, bajo el gobierno de Cristina Fernández de Kirchner, pero**

responsabilizó de la maniobra al Estado nacional. Ahora, a Argentina le quedan dos instancias judiciales para apelar esta resolución, aunque deberá depositar una garantía como actor perdedor en el litigio. La suma reclamada por los fondos litigantes es de entre USD 8.500 M y USD 19.800 M, aunque estos valores no son definitivos.

- El EMAE registró en enero una suba de 2,9% YoY y de 0,3% MoM respecto de diciembre.
- La deuda externa bruta alcanzó al 4°T22 los USD 276.694 M (+1,4% vs, el trimestre anterior).
- Se dio una fuerte recuperación de paridades entre los bonos soberanos en dólares terminaron las últimas cinco ruedas, el mercado fue descontando el desembolso de USD 5.300 M luego de que el board del FMI diera su visto bueno de la revisión de las cuentas públicas del 4°T22, así como las crecientes expectativas sobre un cambio de Gobierno a partir del año próximo.
- El riesgo país medido se redujo en la semana -10% y se ubicó en los 2280 puntos básicos.
- S&P rebajó la nota de la deuda soberana argentina en dólares a largo plazo a “CCC-“ desde “CCC+“, tras la decisión del gobierno de ordenar a empresas del Estado la venta o canje de bonos en dólares por nuevos instrumentos en pesos.
- Massa se reunió en EE.UU. con la subdirectora del FMI a quien llevó un informe realizado por Agricultura con el impacto de la sequía en las cuentas públicas.
- También se habló del último canje que se realizó sobre la deuda en pesos. El FMI pidió un paquete de políticas más fuertes para salvaguardar la estabilidad, un endurecimiento de la política económica y modificaciones adicionales a la política cambiaria.
- Actualmente las reservas internacionales brutas del BCRA se encuentran en USD 36.563 M, pero las reservas netas serían de apenas USD 595 M. Es por eso que, se presentará el “dólar agro” con el que se pretende simplificar los tipos de cambio para productos del sector agroexportador.
- Las acciones tuvieron una fuerte suba semanal de más del 11% en pesos, el S&P Merval tuvo una última rueda de ajuste debido a la difusión del fallo sobre YPF por su expropiación, que recayó sobre la Argentina y no sobre YPF: la suma reclamada por los fondos litigantes es de entre USD 8.500 M y USD 19.800 M, aunque estos valores no son definitivos.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Los bonos soberanos en dólares terminaron en suba la semana pasada, Mauricio Macri anuncio que no se presentará como candidato en las elecciones 2023, lo cual fue tomado positivamente por el mercado.
- Además, el mercado fue descontando el desembolso de USD 5.300 M, así como las crecientes expectativas sobre un cambio de Gobierno a partir del año próximo.
- El riesgo país medido se redujo en la semana -10% y se ubicó en los 2280 puntos básicos.
- NEGATIVO: la calificadora S&P rebajó la nota de la deuda soberana argentina en dólares a largo plazo. La decisión de S&P se alineó a Fitch por la misma razón.
- Por otro lado, según pronóstico Moody's, el sistema bancario argentino enfrentará peores condiciones operativas por los próximos doce a dieciocho meses. Debido a eso decidió bajarle al sistema bancario el outlook que pasa de "Ca estable" a "Ca negativa".
- Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron la semana con ganancia gracias a las subas en el tramo corto ya que se dieron bajas en el tramo largo. El bono PAR cortó cupón de intereses.
- El Tesoro captó ARS 301.995 M en efectivo (un valor nominal adjudicado de ARS 199.569 M y USD 615 M), marcando un nivel menor de aceptación respecto a la licitación de la semana previa, dado que pudo rolear el 104% de los vencimientos (contra el 114% obtenido la semana previa).
- **Recomendamos los bonos soberanos en dólares AL41 y AE38, así como sus versiones en dólares GD38 y GD41.** Recordemos que habíamos bajado todos los bonos del tramo corto de 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 solamente los dos bonos duales de junio y julio 2023 (TDL23 y TDJ23).
- 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)

- En dólares CCL el índice S&P Merval vale unos USD 610, y debería volver a cotizar en USD 976 para volver a los valores previos a las PASO del 2019. La semana pasada tocó su media móvil de 50 ruedas y si la tendencia bajista de corto plazo se acelera podría encontrar un soporte en la zona de los USD 550.
- MOLINOS RÍO DE LA PLATA (MOLI) informó que sobre la base de los estados financieros anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, resolvió disponer una distribución anticipada de dividendos en efectivo por una suma total de ARS 7.700 M o ARS 38,229502 por acción, equivalente al 3.822,95% del capital social de la compañía, a partir de mañana 4 de abril de 2023.
- GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL) convocó a una asamblea general ordinaria el 25 de abril de 2023 a las 11 horas en primera convocatoria, que se celebrará en forma remota a través de Microsoft Teams. Uno de los puntos a tratar será la desafectación de reservas facultativas para eventual distribución de utilidades por hasta ARS 75.000 M.
- HOLCIM ARGENTINA (HARG) anunció la firma del compromiso de adquisición del 51% del paquete accionario de QUITAM, productor de pinturas y membranas líquidas marca Quimexur. Esta operación se alinea con la estrategia del Grupo Holcim enfocada en ampliar su portafolio con productos y servicios que proporcionen soluciones integrales para la construcción.
- Entre las acciones locales vemos como alternativas de largo plazo a las siguientes compañías:

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

- **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).
 - **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