

Reporte Semanal

Lunes
10 de Abril
2023

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°430

- Las expectativas sobre un nuevo incremento de la tasa de interés de fondos federales por parte de la Reserva Federal para la próxima reunión se redujeron nuevamente, lo que volvió a imprimirle una tendencia negativa al dólar estadounidense.
- Se debe en parte a un conjunto de datos económicos decepcionantes en EE.UU. que generó nuevas dudas sobre cuál podría ser la decisión más óptima en la próxima reunión de la Fed a celebrarse a principios del próximo mes de mayo.
- El PMI manufacturero del ISM decepcionó al mercado, mientras que las ofertas de trabajo cayeron por debajo de los 10 millones en febrero por primera vez desde mayo de 2021.
- La data de creación de empleos en abril dio otra muestra de solidez con 236.000 puestos de trabajo creados.
- Fitch estimó que el PIB mundial se desaceleraría al 2% en 2023, en gran parte debido a los países desarrollados.
- El oro sigue oficiando de refugio, y viene apreciándose en los últimos meses.
- El petróleo registró fuertes ganancias, después que la OPEP anunciara que recortaría la producción este año.
- En Argentina el tipo de cambio implícito CCL subió en la semana +2% y terminó ubicándose por encima de los USDARS 411 con una brecha del 94,6%.
- Se dio la aprobación del FMI de la cuarta revisión de las cuentas públicas, lo que desencadenó el pago de USD 5.4 Bn. en DEG, la moneda del FMI.
- Pero los bonos soberanos en dólares terminaron las últimas tres ruedas con pérdidas, luego que Argentina perdiera una demanda sobre los Cupones ligados al PIB por EUR 1.330 M en manos de cuatro hedge funds, y se suma al fallo contra Argentina en el juicio que se tramita en EE.UU. por la reestatización de YPF.

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

de YPF.

- El riesgo escaló hasta los 2400 puntos básicos.
- Nuevo dólar soja para reforzar reservas: comenzará con la puesta en marcha del “dólar agro” y una nueva versión del “dólar soja”, ambos se liquidarían a un valor de ARS 300.
- Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron la semana con una ganancia promedio, en un contexto en el que los inversores miran de cerca el financiamiento del Tesoro para cubrir los próximos vencimientos de deuda y al dato de inflación que se conocerá el viernes 14 de esta semana.
- Hoy lunes conoceremos las proyecciones privadas de la economía argentina mediante la difusión del REM de marzo.
- Las próximas licitaciones serán los días 19 y 26 de abril, mes en el que Economía deberá cubrir vencimientos en pesos por ARS 1.264,7 Bn totales (incluido al BCRA).
- El S&P Merval tuvo una semana alcista cerrando en los 252.848 puntos con una apreciación en pesos del 2,9% (anulada en dólares).

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Tal como anticipáramos se dio la aprobación del FMI de la cuarta revisión de las cuentas públicas, lo que desencadena el pago de USD 5.4 Bn. en DEG, la moneda del FMI.
- Los bonos soberanos en dólares terminaron las últimas tres ruedas con pérdidas, luego que Argentina perdiera una demanda sobre los Cupones ligados al PIB.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en la semana 122 unidades (+5,4%) y se ubicó en los 2398 puntos básicos.
- Por el caso de los cupones deberían abonarse unos EUR 1.330 M (unos USD 1.500 M).
- Esto se suma al fallo contra Argentina en el juicio que se tramita en EE.UU. por la reestatización de YPF, que ordena pagar una indemnización de entre USD 3.500 M y USD 19.800 M, que hemos mencionado la semana pasada.
- El ministro de Economía oficializó un nuevo plan de estabilización cambiaria que comenzará con la puesta en marcha del “dólar agro” y una nueva versión del “dólar soja”, La nueva versión del “dólar soja” tendrá una vigencia de 45 días (del 8 de abril al 24 de mayo). En tanto, el “dólar agro” (para economías regionales) tendrá un plazo de 90 días (del 8 de abril al 7 de julio). Ambos dólares se ofrecerían liquidar a un valor de ARS 300.
- Respecto al acuerdo con el FMI, los USD 5.400 M ya ingresaron directamente a las reservas del BCRA. El organismo reconoció el impacto de la severa sequía y sostuvo que con una inflación creciente y una cobertura de reservas débil, es necesario un paquete de políticas más fuerte para salvaguardar la estabilidad. La meta de reservas se redujo para este año USD 1.800 M y se mantuvo el déficit fiscal en 1.9% del PIB.
- Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron la semana (de apenas tres ruedas) con una ganancia promedio de 1,3%, los inversores miran de cerca los próximos vencimientos de deuda y al dato de inflación que se conocerá el viernes.

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.** 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 Lececer 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)

- El S&P Merval tuvo una semana alcista cerrando en los 252.848 puntos con una apreciación del 2,9%. Las mayores subas fueron las de ALUA (+11,3%), BYMA (+6,0%) y TGNO4 (+5,4%). Entre las bajas figuran LOMA, COME y MIRG.
- YPF LUZ y la empresa danesa VESTAS anunciaron un acuerdo para desarrollar el parque eólico General Levalle, en la provincia de Córdoba en Argentina. Contará con una capacidad instalada de 155 megavatios y será un proyecto pionero en Argentina, porque tendrá 25 aerogeneradores EnVentus V162-6.2 MW, los cuales ingresan por primera vez al país sudamericano, según un comunicado difundido el viernes. El parque contará con una eficiencia superior al 50 % y la producción de energía renovable de origen eólico será suficiente para cubrir el consumo de más de 190.000 hogares.
- YAMANA GOLD (AUY) fue adquirida por PAN AMERICAN SILVER (PAAS, con inversiones en Argentina), de conformidad con el arreglo los accionistas de Yamana recibieron (con respecto a cada acción de Yamana) USD 1,0406 en efectivo pagado por Agnico Eagle (AEM), USD 0,0376 de una acción ordinaria de

de Agnico Eagle, y USD 0,1598 de una acción común de Pan American (PAAS). Sus Cedears fueron deslistados.

- Entre las acciones locales vemos como alternativas de largo plazo a las siguientes compañías:
 - **UTILITIES:** TGS (TGSU2), Central Puerto (CEPU).
 - **CONSUMO:** Mirgor (MIRG).
 - **AGRO:** Cresud (CRES). Bajamos a Molinos Agropecuaria (MOLA) de la lista por su elevado rendimiento pasado y las complicaciones del sector agropecuario.
 - **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:** Microsoft (MSFT).
 - **TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACION:** MercadoLibre (MELI) y Globant (GLOB).
 - **CONSUMO DISCRECIONAL:** Netflix (NFLX) y Mc Donald's (MCD).
 - **PETROLEO:** Exxon (XOM). Incorporamos a Occidental Petroleum (OXY) dado el buen momento del petróleo luego del reciente recorte de producción anunciado por la OPEP.

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, 2ºD, C1005AAG Buenos Aires, Argentina ☎ +54 11 4326-6350

Contacto: José Quiroga ✉ joseq@aeromarvalores.com.ar