

Reporte Semanal

Lunes
17 de Abril
2023

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°431

- El mercado norteamericano tuvo una semana de poca volatilidad y de menor a mayor, que puede tener gusto a poco considerando que el dato de inflación minorista fue mejor de lo esperado: el S&P 500 subió 0,79% y el Nasdaq 0,13%.
- La moderación de la inflación aumentó las probabilidades que la Reserva Federal pausaría su actual ciclo de aumento de tasas.
- El dólar (índice DXY) registró un leve retroceso, ya que los operadores aumentaron las probabilidades de un fin inminente del ciclo de aumento de tasas de la Reserva Federal ante las señales de un enfriamiento de la inflación.
- El 1º de abril comenzó una nueva temporada de publicación de resultados correspondientes al primer trimestre de 2023 de las compañías que componen el índice S&P 500.
- La semana quedó marcada por tres de los bancos estadounidenses más tradicionales: JPMorgan (JPM), Wells Fargo (WFC) y Citigroup (C) anunciaron sus resultados para el 1ºT23, los tres habiendo superado las estimaciones.
- Se estima que las firmas presentarían una caída en sus ganancias por acción de -6,8% YoY en promedio para el período y los ingresos +1,8% YoY. De las 106 empresas del S&P 500 que han emitido una guía de EPS, 78 fueron negativas.
- La inflación minorista de marzo fue del 7,7%, por encima del consenso de 7,0%. Según el REM: el mercado prevé una caída del PIB para este año del -2,7% y una inflación general para este año de 110,0%.
- La semana de los bonos fue positiva, pero floja cuando se contrasta contra las acciones. Los bonos en dólares cerraron la semana con ganancias, aunque el riesgo país se incrementó 2,4% y se ubicó en los 2530 puntos básicos.
- El tipo de cambio se movió con poca volatilidad: con el AL30 el dólar MEP retrocedió 0,50% a USDARS 393,40; mientras que por la vía del GD30 el MEP subió 0,51% a USDARS 398,60 y el CCL achicó 0,67% a USDARS 401,60.

- Comenzó a regir la semana pasada el dólar soja en su tercera versión a USDARS 300 para la oleaginosa y el agro en general (en total serían unos USD 9.000 M).
- Se postergó el canje de ONs de RAGHSA al 20/04/23. Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron la semana en alza, en un contexto en el que los inversores apostaron por el dato de inflación minorista del mes de marzo (que fue superior al esperado) y analizan si el BCRA reaccionará subiendo la tasa, que encuentra en 78%.
- El S&P Merval tuvo una extraordinaria semana, al apreciarse un 9,0% hasta los 275.717 puntos, lo que equivale a un 10,5% en dólares CCL. Las mayores subas se observaron en BBAR (25,0%), SUPV (17,3%), BMA (16,7%), GGAL (16,4%), TGS (14,5%), EDN (14,2%), CRESY (12,1%) y PAM (11,4%). Sin ADRs y la plaza local sumamos a TRAN (20,1%), COME (13,9%), TGNO4 (12,8%) y CVH (9,6%). El Merval en dólares quedó cómodamente sobre los USD 650 por lo cual parece tener rumbo liberado hacia los USD 730 de enero.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- 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 9% 2026, PAE 9,125% 2027 e IRSA 8,75% 2028.
- Entre los bonos provinciales en dólares recomendamos únicamente CABA 2027.

RENTA VARIABLE (ACCIONES)

- 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).
 - 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). Occidental Petroleum (OXY).

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