

Reporte Semanal

Lunes
15 de Mayo
2023

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°435

- Semana de bajas para las bolsas mundiales. Los buenos datos inflacionarios en EE.UU. no fueron suficientes para evitar una caída. Mucho tuvo que ver una incertidumbre que aqueja a los mercados: el límite de la deuda de EE.UU. (la fecha límite es el 1 de junio).
- El índice S&P 500 terminó en terreno levemente negativo también debido a que las preocupaciones en torno a la economía estadounidense y los bancos regionales pesaron en la confianza de los inversores.
- Del lado positivo la inflación al consumidor aumentó un 4,9% YoY el mes pasado, es decir que cayó al nivel más bajo desde abril de 2021, y por debajo de las expectativas.
- El BoE decidió aumentar su tasa de referencia en 25 pb al 3,75% y podría seguir subiendo.
- El petróleo WTI registró pérdidas por las preocupaciones que la economía estadounidense se dirige hacia una recesión y los temores persistentes sobre una lenta recuperación en la demanda de combustible de China.
- El oro operó a la baja, afectado por rendimientos más altos y un dólar más fuerte (que tuvo la mayor ganancia semanal desde febrero), pero se mantiene por encima de USD 2.000.
- La soja mostró una importante caída en la semana debido a la desaceleración de las exportaciones estadounidenses (¿menor demanda?).
- Acorde con lo anterior, los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. mostraron leves subas.
- GOOGL tuvo un fuerte rally en la semana tras mostrar todo su potencial en un lanzamiento sobre inteligencia artificial en su evento.
- El BCRA aceleró el ritmo de depreciación del tipo de cambio oficial a un ritmo mensualizado en mayo del 7,1% (6,5% en abril) y los dólares financieros retomaron las alzas (CCL con una brecha del 94%, subiendo hasta USDARS 444,75 y dólar MEP 435,60).
- Durante el mes de abril, la inflación IPC a nivel Nacional fue de 8,4% (el valor más alto desde abril 2002) y

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

acumuló un aumento del 108,8% en 12 meses y 32% este año.

- Los bonos en dólares se mostraron con ganancias en la semana, con el riesgo país bajando un poco hasta los 2524 puntos básicos.
- El mercado sigue a la espera de novedades sobre las negociaciones con el FMI para redefinir las metas del acuerdo con el organismo y para adelantar desembolsos para reforzar las reservas, a cambio de una devaluación del oficial del 30% (rumores).
- Argentina podría utilizar USD 5.000 M del swap de China para pagar las importaciones de ese país entre mayo y agosto (tendría más capacidad de intervención en el mercado de cambios).
- El miércoles se realizará la primera licitación del Tesoro del mes. El BCRA estuvo asistiendo mucho al Tesoro (ARS 966.667 M en el año).
- El S&P Merval tuvo una gran semana con más del 8% de suba en pesos hasta los 321.528 puntos y muestra selectividad en base a los balances presentados.
- Se dieron a conocer el fin de semana diversas medidas para combatir la inflación y otros objetivos (otras más se anunciarían durante la semana).
- Estas son las medidas que se anunciaron el fin de semana para combatir la inflación y otros
- objetivos:
 - Ajustan la tasa del Banco Central.
 - BCRA aumenta la intervención en mercado de cambios.
 - Aceleran los acuerdos con el Fondo Monetario Internacional, Swap China y garantía vía BRICS Brasil. (Massa a Beijing el 29 de mayo)
- En paralelo se definieron medidas para sostener el nivel de consumo:
 - Bajan la tasa de Ahora 12, bajan tasas saldo intereses tarjetas de crédito.
 - Incremento de reintegros a sectores vulnerables por consumos con tarjeta de débitos
- Para sostener nivel de actividad:
 - Nuevo plan de pago AFIP deuda corriente de hasta 84 cuotas.
 - Alivio fiscal para la moratoria de las cuotas con tasa Badlar.

- Acelerar la aprobación de SIRA para la importación de bienes de capital con SIRA a 360 días.
- Se conforma la Unidad de análisis de las Operaciones de Comercio.
- Ordenamiento de formadores de precios y situación fiscal en el Mercado Central.
- Eliminación de aranceles y generación de normas de dumping y protección para mejorar la competitividad.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Los bonos en dólares con ganancias en la semana, en un marco de cobertura ante la elevada inflación, alto déficit fiscal y bajo nivel de reservas internacionales. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 2% y se ubicó en los 2524 puntos básicos. El mercado sigue a la espera de novedades sobre las negociaciones con el FMI para redefinir las metas del acuerdo con el organismo y para adelantar desembolsos para reforzar las reservas.
- Los bonos en dólares poseen retornos para los títulos más cortos por encima de 40% para los soberanos emitidos bajo ley extranjera, y más de 50% para los bonos bajo ley argentina. El resto de los títulos, más largos, muestran rendimientos cercanos al 30% en promedio. La diferencia USD 6 entre el AL30 y GD30 todavía se mantiene muy elevada, de unos 975 puntos básicos, después de testear un máximo de 1207 bps. Los bonos AL30 y GD30 son lo más operados en el mercado local (BYMA), debido a la intervención del BCRA y a la dolarización de carteras con el dólar MEP.
- Argentina podría utilizar USD 5.000 M del swap de China para las importaciones de ese país entre mayo y agosto . Podría ser vía SIRAs, de modo que la salida efectiva de divisas se hará con al menos tres meses de atraso.
- **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 T2X3 inclusive (vence en agosto).**
- **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.**

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

- Entre los bonos provinciales en dólares recomendamos únicamente CABA 2027.

RENTA VARIABLE (ACCIONES)

- El S&P Merval tuvo una gran semana con más del 8% de suba en pesos hasta los 321.528 puntos.
- En materia de novedades corporativas sobresalió YPF (YPFD), que reportó en el 1ºT23 una ganancia neta de USD 341 M, comparado con los USD 267 M del 1ºT22 (-26,5% QoQ; +27,7% YoY). Los ingresos alcanzaron en el 1ºT23 los USD 4.238 M vs. los USD 3.760 M del 1ºT22 (- 8,8% QoQ; +12,7% YoY). El resultado operativo alcanzó en el 1ºT23 los USD 335 M vs. los USD 404 M del 1ºT22 (-24,2% QoQ; -17,1% YoY). La actividad no convencional continuó siendo el principal eje de desarrollo. La productividad de la actividad vinculada al shale registró un nuevo récord y representó más del 44% del total de la compañía la durante el primer trimestre del año. El crudo no convencional mostró un crecimiento del 31% mientras que el gas no convencional aumentó casi un 10% en relación con igual trimestre del año anterior. El EBITDA ajustado alcanzó en el 1ºT23 los USD 1.044 M vs. los USD 995 M del 1ºT22 (+11,9% QoQ; +5% YoY), principalmente debido al crecimiento de la producción de crudo y a los mayores niveles de procesamiento. Los precios locales de naftas y gasoil, disminuyeron levemente en términos secuenciales, pero se situaron en 16% YoY. Las inversiones totalizaron en el 1ºT23 los USD 1.298 M (-8,6 QoQ; +77,9 YoY). La producción total de hidrocarburos continuó en el sendero de crecimiento promediando los 511 Kboe/d, incrementándose un 2% QoQ y 1% YoY, producto de una sólida expansión interanual del 7% en la producción de crudo.
- Por otro lado, la justicia de EE.UU. aceptó el acuerdo alcanzado por YPF en el caso Maxus. La petrolera estatal deberá pagar USD 287,5 M, cuando los reclamos iniciales ascendían hasta USD 14.000 M. Aún queda un detalle jurídico para que quede completamente cerrada, aunque las expectativas son favorables. Con las liberaciones judiciales del último mes, que incluyeron también la causa de la expropiación, YPF buscará seguir ampliándose, y se prepara para volver a exportar después de 17 años.
- YPF LUZ ganó en el 1ºT23 USD 50 M, que se compara con la utilidad del mismo período del año pasado de USD 33,4 M (+49,6% YoY). Los ingresos en el 1ºT23 alcanzaron los USD 109,7 M vs. los USD 113,7 M del 1ºT22 (-3,5% YoY). El EBITDA alcanzó en el 1ºT23 los USD 90,6 M vs. los USD 89,4 M del 1ºT22.
- AEROPUERTOS ARGENTINA 2000 reportó en el 1ºT23 una utilidad de ARS 7.775 M comparado a los ARS 13.131 M del mismo período del año pasado. Los ingresos por ventas alcanzaron en el 1ºT23 los ARS 40.314 M vs. los ARS 30.527 M del 1ºT22. El resultado operativo en el 1ºT23 fue de ARS 14.182 M.

- AUTOPISTAS DEL SOL (AUSO) reportó en el 1ºT23 una utilidad neta de ARS 511,4 M.
- BIOCERES (BIOX) reportó en el 3ºT23 (año fiscal) una ganancia neta de USD 27,5 M, que se compara con la pérdida neta del 3ºT22 de -USD 7 M. Los ingresos totales en el 3ºT23 alcanzaron los USD 93,6 M, mostrando un aumento de 33% en comparación con las cifras pro forma del 3ºT22. El crecimiento de la línea superior fue impulsado principalmente por los ingresos en el segmento de Nutrición de cultivos, como resultado de los ingresos iniciales generados por la asociación estratégica con Syngenta, que más que compensó el impacto negativo de la sequía prolongada en Argentina. El EBITDA ajustado fue de USD 35,8 M (+1.200% YoY), principalmente beneficiado por los ingresos del acuerdo con Syngenta que se reconocieron en el trimestre.
- BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS (BYMA) reportó una ganancia de ARS 11.455 M en 1Q23 vs ARS 8.975 M en 4Q22. Comparado con el año anterior, los ingresos operativos subieron 211% YoY a ARS 5.673 M. explicado principalmente por la suba de los ingresos por ingresos financieros operativos. Los ingresos operativos financieros fueron ARS 1.769 M desde ASR 140 M en 1Q22. La mejora se explica por la suba tasas locales e internacionales. Los ingresos por Depositaria subieron 95% YoY, mientras que los ingresos de mercado subieron 163% a ARS 2.381 M, desde ARS 906 M un año atrás. Los gastos operativos subieron 69% YoY, principalmente por la suba de impuesto a los ingresos brutos y depreciaciones. El EBITDA subió 421% YoY a ARS 3.819 M con un margen de 67% (vs 40% un año atrás) impulsado por la ganancia financiera operativa. Los resultados financieros y por tenencia (los generados con capital propio) fueron ARS 9.541 M vs. ARS 2.286 M el año anterior. Los resultados impositivos fueron - ARS 1.930 M vs -ARS 1.002 M en 1Q22.
- CABLEVISIÓN HOLDING (CVH) reportó en el 1ºT23 una ganancia neta de ARS 28.180 M (ARS 10.545 M atribuible a los accionistas), comparada a la utilidad neta del 1ºT22 de ARS 48.512 M (ARS 18.785 M atribuible a los accionistas). Esto representó una caída en los resultados de -41,9% YoY y de -266,2% secuencial (-43,9% YoY, -251,7% QoQ atribuible a los accionistas). Las ventas netas alcanzaron en el 1ºT23 los ARS 214.818 M vs. los ARS 239.787 M del 1ºT22 (-10,4% YoY, -0.2% QoQ), en un contexto en el que los aumentos de precios de los servicios de 2022 y el 1ºT23 no fueron suficientes para compensar el retraso respecto de la inflación. El EBITDA alcanzó en el 1ºT23 los ARS 64.864 M vs. los ARS 82.963 M del 1ºT22 (-21,8% YoY, +27,6% QoQ), principalmente por menores ventas, parcialmente compensado por menores costos operativos.
- CRESUD (CRES) reportó un beneficio neto atribuible a los accionistas en el período de nueve meses al 31 de marzo de 2023 de ARS 20.487 M.

- DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA (DGPU2) reportó en el 1ºT23 una pérdida de -ARS 1.317 M.
- EDEL GENERACIÓN COSTANERA (CECO) ganó en el 1ºT23 ARS 347,6 M, comparado a la utilidad neta del mismo período del año anterior de ARS 1.193,7 M. El resultado operativo en el 1ºT23 alcanzó los ARS 1.435,2 M vs. los ARS 1.334 M del 1ºT22.
- EDENOR (EDN) reportó una pérdida neta en el 1ºT23 de -ARS 9.962 M, comparado con la pérdida del 1ºT22 de -ARS 5.757 M, principalmente por el deterioro del resultado operativo y por una mayor carga financiera originada por el diferimiento del pago de las obligaciones con el Mercado Eléctrico Mayorista. Los ingresos alcanzaron en el 1ºT23 los ARS 69.809 M vs. los ARS 62.094 M del 1ºT22 (+12% YoY). El resultado operativo en el 1ºT23 arrojó una pérdida de -ARS 11.536 M vs. la pérdida de -ARS 3.147 M del 1ºT22. El EBITDA alcanzó en el trimestre finalizado el 31 de marzo pasado una pérdida de -ARS 5.175 M vs. la ganancia del 1ºT22 de ARS 2.715 M. Las inversiones alcanzaron en el 1ºT23 los ARS 9.986 M, que a valores constantes representan un 82% adicional a las registradas en el 1ºT22.
- FERRUM (FERR) reportó una ganancia neta en el 3ºT23 (año fiscal) de ARS 848,6 M, comparado a la utilidad del mismo período del año pasado de ARS 1.245,9 M. La ganancia operativa en el 3ºT23 fue de ARS 1.514,8 M vs. los ARS 2.269,3 M del 3ºT22.
- FIPLASTO (FIPL) reportó en el 1ºT23 una utilidad neta de ARS 2.797,3 M, que se compara con la ganancia neta del mismo período del año anterior de ARS 612,1 M.
- GRUPO CONCESIONARIO DEL OESTE (OEST) reportó en el 1ºT23 un beneficio neto atribuible a los accionistas de ARS 102,3 M.
- HAVANNA HOLDING (HAVA) reportó en el 1ºT23 una utilidad neta de ARS 888,5 M, comparado con los ARS 1.208,1 M del mismo período del año pasado. Los ingresos por ventas en el 1ºT23 alcanzaron los ARS 5.039,3 M, vs. los ARS 5.140,4 M del 1ºT22. La ganancia operativa en el 1ºT23 fue de ARS 1.444,5 M vs. los ARS 1.779,5 M del 1ºT22.
- HOLCIM ARGENTINA (HARG) reportó en el 1ºT23 una ganancia neta atribuible a los accionistas de ARS 3.491,1 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de ARS 4.420,3 M. Las ventas netas acumuladas al 31 de marzo ascendieron a ARS 22.556 M. El resultado operativo fue de ARS 3.854 M en el 1ºT23.
- IRSA (IRSA) reportó en el 3ºT23 (ejercicio fiscal) una ganancia neta de ARS 12.978 comparado a la

pérdida del mismo período del año anterior de -ARS 37.013 M. Los ingresos alcanzaron en el 3ºT23 los ARS 16.273 M, creciendo 20,1% en forma interanual. El resultado operativo en el 3ºT23 fue de ARS 6.600 M vs. la pérdida de -ARS 70.281 M del 3ºT22. EBITDA de ARS 6.938 M vs. la pérdida de -ARS 69.917 M del 3ºT22.

- LABORATORIOS RICHMOND (RICH) reportó en el 1ºT23 una ganancia neta de ARS 68,8 M (ARS 74,7 M atribuible a los accionistas), comparada al beneficio neto del 1ºT22 de ARS 464,2 M (atribuible a los accionistas). El resultado bruto en el 1ºT23 alcanzó los ARS 2.137,9 M vs. los ARS 2.482,1 M del 1ºT22. El resultado operativo en el 1ºT23 fue de ARS 604,2 M vs. los ARS 876,8 M del 1ºT22.
- LEDESMA (LEDE) abonará el 18 de mayo próximo un dividendo en efectivo de ARS 4.000 M, equivalente a ARS 9,09682 por acción o 909,68168% del capital social de la compañía de VN ARS 439,71 M.
- LOMA NEGRA (LOMA) reportó en el 1ºT23 una ganancia neta de ARS 5.272 M vs. la utilidad de ARS 3.168 M del 1ºT22. El mercado estimaba una ganancia de ARS 6.078 M. Las ventas fueron de ARS 40.590 M (+10% QoQ; +110% YoY). El EBITDA ajustado fue ARS 10.201 M (+6% QoQ; +57% YoY). El margen bajó 1,1 puntos a 25,1%.
- MIRGOR (MIRG) reportó una ganancia neta en el 1ºT23 de ARS 5.222,1 M.
- MOLINOS RÍO DE LA PLATA (MOLI) reportó en el 1ºT23 una utilidad neta de ARS 2.901,2 M que se compara con la ganancia del 1ºT22 de ARS 4.071,4 M. Sus ingresos alcanzaron en el 1ºT23 los ARS 37.153,6 M vs. los ARS 35.963,5 M del 1ºT22. El resultado operativo arrojó una pérdida de -ARS 79,4 M vs. la ganancia de ARS 1.231,4 M del 1ºT23.
- PAMPA ENERGÍA (PAMP) reportó en el 1ºT23 una ganancia neta de ARS 26.928 M comparado con la utilidad del mismo período del año pasado de ARS 10.454 M. Los ingresos por ventas alcanzaron en el 1ºT23 los ARS 83.915 M vs. los ARS 44.011 M del 1ºT22. El resultado operativo en el 1ºT23 fue de ARS 26.160 M vs. los ARS 14.345 M del mismo trimestre del año anterior.
- SAN MIGUEL (SAMI) reportó en el 1ºT23 una pérdida neta de -ARS 1.010,5 M, comparado con la pérdida neta del mismo período del año pasado de -ARS 1.348,1 M. Las ventas netas alcanzaron en el 1ºT23 los ARS 1.780,7 M vs. los ARS 904,6 M del 1ºT22. El resultado operativo fue negativo de -ARS 671,8 M vs. la pérdida de -ARS 601,8 M.
- TECPETROL reportó en el 1ºT23 una ganancia neta atribuible a los accionistas de ARS 5.107,9 M.

- TELECOM ARGENTINA (TECO2) reportó en el 1ºT23 una ganancia neta de ARS 24.483 M (atribuible a los accionistas ARS 27.759 M), que se compara con la utilidad neta del 1ºT22 de ARS 48.510 M (atribuible a los accionistas ARS 48.063 M). Esto representó una caída interanual de 41,3% (atribuible -42,2%). Las ventas consolidadas ascendieron a ARS 214.818 M en el 1ºT23 (-10,4% YoY), en un contexto de fuerte aceleración inflacionaria. Las ventas de servicios totalizaron ARS 200.782 M (-10,1% YoY). En el 1ºT23, el EBITDA fue de ARS 65.046 M (-21,8% YoY), mientras que el margen sobre ventas resultó del 30,3%. Los resultados financieros cedieron a ARS 19.375 M vs. ARS 45.640 M del 1ºT22, debido a menores resultados por diferencias de cambios y un menor ajuste por inflación. Las inversiones (incluyendo altas por derechos de uso) ascendieron a ARS 34.528 M en el 1ºT23, lo cual representa un 16,1% de las ventas. La deuda financiera neta alcanzó los ARS 477.923 M en el 1ºT23 (-6,6% YoY).
- TRANSENER (TRAN) reportó un beneficio neto en el 1ºT23 de ARS 4.301 M (atribuible a los accionistas), comparado a la utilidad neta del 1ºT22 de ARS 216 M, debido principalmente al aumento de 75,5% en los ingresos por ventas (medidos en moneda constante). Las ventas consolidadas alcanzaron en el 1ºT23 los ARS 15.667 M, mostrando un aumento de 75,5% YoY debido a los ajustes tarifarios de 154,5% y 154,1% para Transener y Transba respectivamente, aplicables a partir de enero de 2023 sobre los valores vigentes de febrero de 2022. El EBITDA consolidado fue de ARS 7.891 M en el 1ºT23, un crecimiento de 293,7% YoY.
- TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE (TGNO4) reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas de ARS 10.937,2 M
- TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR (TGSU2) reportó una ganancia en el 1ºT23 de ARS 5.663 M, comparado con los ARS 16.748 M del mismo período del año anterior. El mercado esperaba una utilidad de ARS 6.997 M. Los ingresos cayeron -21% YoY a ARS 46.437 M, donde i) las ventas de transporte de gas natural disminuyeron -26% YoY por la falta de actualización tarifaria que recién rige a partir de mayo 2023 con un ajuste de 95%; ii) las ventas del segmento de líquidos disminuyeron -23% YoY, y iii) las ventas de otros servicios crecieron 25% YoY. El EBITDA fue de ARS 19.789 M, e inferior a los ARS 31.114 M del año pasado.
- VISTA ENERGY (VIST) reportó un beneficio neto en el 1ºT23 de ARS 28.538,7 M, comparado a los ARS 4.191,9 M del mismo período del año pasado. El resultado operativo arrojó una ganancia en el 1ºT23 de ARS 43.322,6 M vs. los ARS 8.998,6 M del 1ºT22.
- De acuerdo al cronograma preliminar y sujeto a cambios por parte de las mismas compañías, las empresas que reportarán sus balances del 1ºT23 esta semana serán:

Empresa	Ticker	Fecha
Central Puerto	CEPU.BA	15-May-23
Grupo fin. Galicia	GGAL.BA	15-May-23
Corporación America	CAAP.K	15-May-23
Aluar	ALUA.BA	17-May-23
Globant	GLOB US	17-May-23
Despegar.com	DESP US	18-May-23
Grupo Supervielle	SUPV.BA	22-May-23
Banco Macro	BMA	22-May-23
BBVA Banco Francés	BBAR	23-May-23

- Entre las acciones locales vemos como alternativas de largo plazo a las siguientes compañías:
 - **UTILITIES:** TGS (TGSU2), Central Puerto (CEPU). Agregamos a Naturgy Ban (GBAN) luego de la suba tarifaria a las empresas gasíferas decretada el viernes pasado.
 - **CONSUMO:** Mirgor (MIRG).
 - **AGRO:** Cresud (CRES).
 - **INDUSTRIA:** Ternium Argentina (TXAR), Aluar (ALUA).
 - **PETROLEO:** Pampa Energía (PAMP), Cedears de Vista Oil (VIST), Tenaris (TS) e
 - **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