

Reporte Semanal

Lunes
30 de Enero
2023

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°420

- Fue una semana que cerró en tono positivo para todos los activos de riesgo: el Nasdaq está logrando su mejor rendimiento mensual desde julio. El VIX se acerca a su mínimo de 52 semanas.
- El S&P 500 se apreció 3,9% y acumula más de 5% en enero y quebrando finalmente al alza el techo del canal bajista de mediano plazo.
- Avanzó la temporada de resultados, con un excelente resultado de Tesla (TSLA), pero con el sector de semiconductores afectados después de que Intel (INTC) reportara menos de la mitad de los ingresos esperados. Además, Microsoft (MSFT) emitió una guía poco alentadora para el trimestre actual a pesar del satisfactorio balance del cuarto trimestre.
- Positivo para la economía de EE.UU: creció un poco más de lo esperado en el cuarto trimestre.
- La recuperación económica de China no se retrasará por las altas infecciones de Covid-19 después de que un informe del gobierno indicara que tanto las hospitalizaciones como las muertes han disminuido drásticamente este mes.
- El índice PCE Core desaceleró una vez más hasta 4,4% YoY en diciembre, en línea con lo esperado.
- Esta semana será la primera reunión de la Fed del año, con una expectativa de una nueva suba en su tasa de Fed Funds. Las probabilidades para la reunión de esta semana es una suba de tasas de 25 puntos básicos.
- El ECB implementaría esta semana un aumento en las tasas de interés de 50 pb.
- Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. mostraron aumentos.
- En Argentina el EMAE registró en noviembre una suba de 2,6% YoY, pero con una nueva contracción mes a mes (-0,7%).
- Los bonos soberanos en dólares terminaron la semana en alza, impactados en el tramo corto por la recompra de deuda por parte del Tesoro, que se estima ya alcanzó los USD 300 M con intervención en el

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

GD30.

- El riesgo país se redujo en la semana 3% y se ubicó en los 1825 puntos básicos.
- El Gobierno deberá abonar esta semana compromisos con el FMI por unos USD 1.376 M.
- IRSA colocó ONS al 2025 a una tasa fija de 8% por USD 61,75 M.
- Los bonos en pesos ajustables por CER tuvieron alzas durante la semana (+2% en promedio) enfocadas en el tramo largo de la curva.
- Economía logró una buena colocación de Letras del Tesoro en el segundo llamado a licitación del mes, elevando el nivel de financiamiento neto para enero del 144%.
- El tipo de cambio implícito (o CCL) calculado con acciones subió en la semana +3% y se ubicó en USDARS 370 (el dólar MEP escaló hasta USDARS 356), impactados por la expectativa de un pobre cosecha fina y gruesa.
- El S&P Merval marcó nuevos máximos históricos en pesos. SUPV y CRES siguen con sus programas de recompras.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Los bonos soberanos en dólares terminaron la semana en alza por la recompra de deuda por parte del Tesoro a través del BCRA. Según fuentes de mercado, se estima que el BCRA llevaba comprados a principio de esta semana bonos por unos USD 300 M con intervención en el GD30.
- El riesgo país se redujo en la semana 3% y se ubicó en los 1825 puntos básicos.
- El Gobierno deberá abonar esta semana compromisos con el FMI por unos USD 1.376 M, fondos que saldrían de las reservas internacionales, hasta que en marzo ingrese un nuevo desembolso del organismo por más de USD 5.000 M, después de aprobada la revisión de las cuentas públicas por el board.
- Además de los pagos al FMI, este año habrá que afrontar USD 68.072 M correspondientes a títulos en moneda local, USD 2.550 M a títulos en moneda extranjera, USD 9.361 M a adelantos transitorios del BCRA, y USD 2.819 a otros organismos multilaterales y bilaterales, entre otros.
- Asimismo, el BCRA habilitó a las entidades financieras a realizar operaciones de caución bursátil tomadoras -pasivas- en pesos, en bolsas y mercados autorizados por la CNV. El BCRA también decidió ubicar la tasa de referencia para las operaciones de pases pasivos de los Fondos Comunes de Inversión (FCI) en 85% de la tasa de pases pasivos para entidades financieras. Ahora la tasa de pases pasivos para FCI quedará en el 61,2% de tasa nominal anual, pero la recorta en 7,2%, en una forma de desincentivar la agresiva salida de depósitos que estuvieron sufriendo los bancos esta semana.
- Esto se dio después que el lunes el Central subiera estas tasas a 68,4%, quitándole atractivo a los productos bancarios. Los afectados eran los plazos fijos y las cuentas remuneradas que son de los productos más utilizados por pequeños ahorristas.
- IRSA colocó ONS Clase XV en dólares, con vencimiento el 25 de marzo de 2025 a una tasa fija de 8%, por un monto nominal de USD 61,75 M. Las ofertas alcanzaron los USD 76,86 M. Conjuntamente colocó ONS Clase XVI en dólares, con vencimiento el 25 de julio de 2025 a una tasa de interés fija de 7%, por un monto nominal de USD 28,25 M. Las ofertas alcanzaron los USD 37,98 M. Las ONs Clase XV y XVI

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

devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento.

- Los bonos en pesos ajustables por CER tuvieron alzas durante la semana (+2% en promedio) enfocados en el tramo largo de la curva.
- El tipo de cambio mayorista se incrementó en la semana ARS 2,27 (+1,2%) y se ubicó en los ARS 185,72. El tipo de cambio implícito (o CCL) calculado con acciones subió en la semana +3% y se ubicó en USDARS 370 marcando una brecha con la cotización del dólar oficial de 99,6%. El dólar MEP escaló hasta USDARS 356, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 92,2%.
- **Recomendamos| los bonos soberanos en dólares AL41 y AE38, así como sus versiones en dólares GD38 y GD41, así como los bonos del tramo corto de los globales GD29, GD30 y GD35.**
- **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 y el TX26 especulativamente. Letras Ledes y Lecer todo los tramos.**
- **Recomendamos los dos bonos duales de junio y julio 2023.**
- **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 marcó nuevos máximos históricos en pesos superando los 256.000 puntos, cerrando en un nivel inferior (ARS 254.295) debido a la toma de ganancias del viernes.
- GRUPO SUPERVIELLE (SUPV) informó que al día 20 de enero de 2023 la empresa recompró 4.809 acciones propias Clase B a un precio de ARS 198,1881.
- CRESUD (CRES) Hasta la fecha, la compañía recompró acciones equivalentes a un total 5.252.347, que

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

representan aproximadamente un 27,95 % del programa aprobado.

- Entre las acciones locales vemos como alternativas de largo plazo a las siguientes compañías:
 - **UTILITIES:** TGS (TGSU2) y Transener (TRAN)
 - **CONSUMO:** Mirgor (MIRG)
 - **AGRO:** Molinos Agropecuaria (MOLA) e incorporamos a Cresud (CRES).
 - **INDUSTRIA:** Ternium Argentina (TXAR), Aluar (ALUA)
 - **PETROLEO:** Pampa Energía (PAMP) y Cedears de Vista Oil (VIST) y Tenaris (TS)
- 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), Pfizer (PFE)
 - **INDUSTRIALES:** Caterpillar (CAT), 3M (MMM), Deere (DE).
 - **BIENES BASICOS:** Barrick Gold (GOLD) y Vale (VALE).
 - **FINANCIERAS:** Berkshire Hathaway (BRK B), y reincorporamos a JPMorgan (JPM).
 - **TECNOLÓGICAS DE GRAN CAPITALIZACION:** Reincorporamos a Amazon (AMZN) y Apple (AAPL).
 - **TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACION:** Reincorporamos a MercadoLibre (MELI) y mantenemos a Globant (GLOB).
 - **CONSUMO DISCRECIONAL:** Tesla (TSLA), 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