

Reporte Semanal

Miercoles
22 de Febrero
2023

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°423

- El Dow Jones registró su tercera semana negativa consecutiva y el índice S&P 500 cerró con leves pérdidas.
- El optimismo del inicio de semana fue disminuyendo con el pasar de los días en los mercados: la data de inflación y los comentarios agresivos de los funcionarios de la Reserva Federal incrementan las probabilidades de más aumentos en las tasas de interés. La inflación al consumidor de los EE.UU. interanual general subyacente se desaceleró aún más en enero, pero también menos de lo previsto.
- El dólar (índice DXY) se apreció hasta un máximo de seis semanas y los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. mostraron fuertes aumentos frente a la data anterior.
- Todos los commodities registraron pérdidas, en especial el petróleo.
- Las empresas que reportarán sus resultados en la semana serán el martes Walmart (WMT), Home Depot (HD) y Medtronic (MDT), el miércoles NVIDIA (NVDA) y TJX (TJX) y el jueves Intuit (INTU), American Tower (AMT), Booking (BKNG), Moderna (MRNA) y Mercado Libre (MELI).
- Localmente la inflación minorista vuelve a ubicarse en 6%, en aumento (el REM espera una inflación del 97,6% para 2023).
- Ha sido otra semana de fuertes caídas en los bonos en dólares. Por eso el riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió ya en el mes 13,2% y se ubicó en los 2056 puntos básicos. En el año actual cae 7,1%.
- La debilidad de los bonos tiene que ver con la depuración lógica después de varios meses de subas, pero también se nota cierta preocupación por el intento infructuoso del gobierno controlar la inflación y los rumores de renuncia del Ministro de Economía lo cual enrareció aún más el panorama.
- De lado positivo el Gobierno tendría 7 ofertas para el préstamo REPO, pero del lado negativo las reservas del Banco Central bajaron en febrero USD -1.408 M.
- Los bonos en pesos ajustables por CER tuvieron una semana positiva.

- Se destacó únicamente a la baja del bono Par que había experimentado un rally en los últimos meses.
- El S&P Merval tuvo una semana de caída en especial por la rueda del viernes, a tono con la caída de los mercados internacionales. PAMP construirá un nuevo parque eólico en Bahía Blanca.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Otra semana de caídas en los bonos en dólares, el riesgo país medido subió ya en el mes 13,2% y se ubicó en los 2056 puntos básicos. En el año actual cae 7,1%.
- La debilidad de los bonos tiene que ver con la preocupación por el intento infructuoso del gobierno controlar la inflación: después del a escalada al 6,0% de enero, las consultoras anticipan que en febrero el índice rondará entre 5,5% y 6,0%, y uno de los motivos es el impacto del alza de los precios de la carne. Circularon rumores de renuncia del Ministro de Economía.
- El Gobierno tendría 7 ofertas para el préstamo REPO por un monto superior a los USD 1.000 M. Por el momento no se sabe el destino que tendrá este préstamo.
- Las reservas del Banco Central bajaron en febrero USD -1.408 M hasta el día miércoles de esta semana, denotando el esfuerzo de la entidad para intentar atenuar las presiones sobre el dólar.
- Los bonos en pesos ajustables por CER tuvieron una semana positiva.
- **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.**
- **Recomendamos comprar todas las Letras Ledes. Entre las Lecer solamente hasta el mes de agosto previo a las PASO.**
- **Recomendamos los dos bonos duales de junio y julio 2023, y no los dos más largos.**

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 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 de caída en especial el viernes, a tono con la caída de los mercados internacionales que se vieron defraudados por el dato de inflación mayorista mucho mayor a la esperada.
- CRESUD (CRES) recompró 240.000 acciones ordinarias que fueron negociadas a través de BYMA, por un precio de ARS 261,38 cada acción para un monto total de ARS 62,7 M. Hasta el momento, han recomprado acciones equivalentes a un total de 6.267.190 Ordinarias que representan aproximadamente un 34,59% del programa aprobado.
- GRUPO SUPERVIELLE (SUPV) recompró 59.500 acciones clase B que fueron negociadas a través de BYMA, por un precio de ARS 191,01 cada acción para un monto total de ARS 11,4 M. Esta recompra de acciones se hizo en el marco del Programa de Adquisición de Acciones propias.
- PAMPA ENERGÍA (PAMP) construirá un nuevo parque eólico en Bahía Blanca: se trata Parque Eólico Pampa Energía IV en Coronel Rosales, un nuevo proyecto que tendrá una inversión de más de USD 128 M y una potencia instalada de 300 MW a través de la inversión en 18 aerogeneradores. En 2015 se sancionó la ley 27.191 que establece que para 2025 el 20% de la matriz energética debe provenir de fuentes renovables. Pampa Energía ya invertimos cerca de USD 600 M para contribuir al cumplimiento de este objetivo. Será el sexto parque de la empresa.
- ALUAR (ALUA) reportó en el 2ºT23 del ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2022 una utilidad neta atribuible a los accionistas de ARS 2.012 M que se compara con los ARS 13.002 M del mismo período del año previo y con los ARS 7.853 M del 1ºT23. Los despachos bajaron 29% QoQ, explicado por los despachos al exterior, que cayeron 44% QoQ. El EBITDA bajó 8% QoQ a ARS 8.700 M, desde ARS 9.450 M y el margen EBITDA subió a 20,7% desde 19,3%.
- VISTA ENERGY (VIST) anunció que sus reservas probadas ("P1") estimadas y certificadas de petróleo y gas tuvieron un incremento interanual de 39%, llegando a un total de 251,6 millones de barriles de

petróleo equivalente (MMboe) al 31 de diciembre de 2022. La producción promedio del 4ºT22 fue 54.718 boe/d, un incremento del 33% YoY. La producción de crudo fue 45.745 bbl/d en 4ºT22, un incremento de 41% YoY. La producción total de 2022 fue 48.560 boe/d, un incremento de 25% YoY, mientras que la producción de crudo fue 40.078 bbl/d, un incremento interanual del 32%.

- CRESUD (CRESY) reportó una ganancia neta para el 1ºS23 (año fiscal) de ARS 19.237 M comparado con una ganancia de ARS 74.081 M registrados en el mismo período de 2022. El EBITDA ajustado del 1ºS23 alcanzó los ARS 17.579 M, disminuyendo un 40,3% respecto de igual período de 2022. El EBITDA ajustado de los segmentos agropecuarios fue de ARS 4.754 M, un 78,5% inferior a igual período de 2022, explicado principalmente por menores resultados productivos provenientes de la actividad de caña de azúcar en Brasil y menores ventas de campos.
- TERNIUM (TX) reportó una ganancia neta en el 4ºT22 de USD 59 M (USD 0,20 por acción ADR), que se compara con la utilidad neta de USD 1.136 M (USD 5,08 por acción ADR). Las ventas netas alcanzaron en el 4ºT22 los USD 3.546 M vs. los USD 4.330 M del 4ºT21 (-14% QoQ, -18% YoY). La ganancia operativa alcanzó los USD 43 M (-92% QoQ, -97% YoY). El EBITDA ajustado en el 4ºT22 fue de USD 303 M (-55% QoQ, -80% YoY). El margen EBITDA ajustado fue en el 4ºT22 de 9% de las ventas vs. 35% del 4ºT21.
- TERNIUM ARGENTINA (TXAR) perdió 4ºT22 -ARS 10.543 M (-ARS 2,33 por acción), que se compara con los ARS 36.417 M (ARS 8,06 por acción) del mismo período del año anterior. Las ventas netas del 4ºT22 fueron de ARS 153.834 M, comparadas con los ARS 94.268 M del 4ºT21. Durante el 4ºT22 los despachos ascendieron a 598.700 toneladas, lo que representa una disminución de 16.300 toneladas con respecto al 4ºT21. El resultado operativo alcanzó los 4ºT22 los ARS 36.579 M vs. ARS 25.289 M.
- CARBOCLOR (CARC) reportó al 31 de diciembre de 2022 una pérdida neta atribuible a los accionistas de -ARS 315,1 M. Los Ingresos totales por prestación de servicios en el ejercicio alcanzaron ARS 1.391,3 M, inferiores a los ARS 1.558,2 M del ejercicio anterior, debido a que el aumento de la tasa dólar del ejercicio fue significativamente menor a la tasa de inflación.
- 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). Removimos a Pfizer (PFE) por el mal guidance ofrecido a los inversores para todo el año 2023 luego de la presentación de su balance.
 - **INDUSTRIALES:** Caterpillar (CAT), 3M (MMM), Deere (DE).
BIENES BASICOS: removimos a Barrick Gold (GOLD) luego de las fuertes subas y el techo que vemos al oro a corto plazo (objetivo de corto plazo cumplido) y Vale (VALE).
 - **FINANCIERAS:** Berkshire Hathaway (BRK B), JPMorgan (JPM).
 - **TECNOLÓGICAS DE GRAN CAPITALIZACION:** removimos a Amazon (AMZN) y Apple (AAPL) luego de las fuertes subas y defraudaciones en sus balances trimestrales.
 - **TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACION:** MercadoLibre (MELI) y Globant (GLOB).
 - **CONSUMO DISCRECIONAL:** removimos a Tesla (TSLA) luego de las fuertes subas de los últimos meses (recuperación de precios), 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