

Reporte Semanal

Lunes
22 de Mayo
2023

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°436

- El mercado estadounidense cerró la semana con tono positivo: el índice S&P 500 acumuló un 1,6% de suba (en el año +8,9%), rompiendo dos semanas consecutivas negativas.
- El jueves los inversores se mostraban optimistas a que se podría alcanzar un acuerdo de techo de deuda de EE.UU.
- Además, el presidente de la Reserva Federal afirmó que es posible que las tasas de interés no tengan que subir tanto como se esperaba para controlar la inflación, lo que contuvo las probabilidades de una suba en junio.
- El petróleo WTI registró la mayor ganancia semanal desde principios de abril, rompiendo una racha de cuatro semanas de pérdidas.
- El oro tuvo su mayor caída semanal en tres meses y medio y la soja mostró importantes pérdidas ante el clima favorable que ayudó a los cultivos recién plantados en EE.UU.
- El dólar avanzó, manteniéndose cerca de un máximo de siete semanas impulsado por la suba de los rendimientos de los treasuries estadounidenses.
- Esta semana se publicarán los índices PMI Composite, manufactura y de servicios para mayo, el PIB correspondiente al 1T23.
- Asimismo, se dará a conocer el índice de precios PCE subyacente y general del mes de abril, la balanza comercial y las expectativas y confianza del consumidor.
- En busca de más divisas, el Gobierno envió al Congreso un proyecto de ley de Blanqueo de Capitales, con el costo inicial del 5%, desde la entrada en vigencia y hasta transcurrido el plazo de 120 días corridos en aumento hasta 20% (se incrementan alícuotas aplicables para la exteriorización de los bienes del exterior cuando no exista repatriación).
- El tipo de cambio CCL terminó subiendo en la semana +7% y se ubicó en los USDARS 474, dejando una brecha con la cotización del dólar oficial quedó en 105,8%, y el dólar MEP subió hasta USDARS 470.

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

- Los bonos en dólares se mostraron en baja durante la semana: el mercado sigue con la mirada puesta en las negociaciones con el FMI para redefinir el acuerdo firmado el año pasado, y adelantar desembolsos del organismo para fortalecer las reservas del BCRA.
- También los inversores se mantuvieron atentos al anuncio de la vicepresidenta CFK sobre su declinación a una eventual postulación presidencial, que no tuvo demasiado impacto en los precios.
- Las reservas siguen siendo el principal tema que preocupa a los inversores (brutas USD 33.186 M y netas negativa en -USD 3.224 M).
- En la primera licitación de mayo, el Tesoro logró un rollover de 131% captando en efectivo ARS 769.246 M (127% en el año).
- Vista colocará esta semana ONs dollar linked al 2026 a una tasa fija de 0%.
- Arcor colocó ONs Clase 21 en dólares a una tasa fija de 3,5% a 30 meses de plazo por un monto nominal de USD 77 M.
- Las acciones nuevamente ofrecieron cobertura contra el tipo de cambio: el S&P Merval tuvo una semana una suba del 5,3% en pesos, cayendo 0,5% en dólares CCL.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- 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.
- 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). 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 incorporamos a YPF (YPPD).

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

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