

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°232

- Durante el último fin de semana, EE.UU. y China mantuvieron conversaciones bilaterales con el propósito de alcanzar un acuerdo comercial y dar fin al conflicto entre las dos potencias surgido hace más de un año.
- Las tensiones comerciales bajaron dado que Trump permitiría a las empresas norteamericanas vender componentes y contratar la tecnología de Huawei y viceversa.
- La semana pasada no fue muy buena para la bolsa: el índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas con leves bajas por un incremento en la aversión al riesgo con un aumento del VIX y habiendo pasado otra semana positiva para el oro, llevando al metal a registrar su mejor performance mensual en tres años.
- El índice S&P 500 se mantiene próximo a los 3.000 puntos, por encima de sus medias móviles de 50 y 200 ruedas, cerca de sus máximos históricos, y habiendo cerrado un mes de junio excelente en materia de rendimientos (el mejor semestre en dos décadas: +17,3%).
- El rendimiento de los Treasuries a 10 años siguió bajando hasta 2,00%, lo cual representa un viento de cola para las emisiones high yield de menores calificaciones, monedas y bonos emergentes.
- En Argentina la curva de rendimientos de bonos en dólares tuvo un comportamiento descendente respecto a la semana previa, al igual que en pesos.
- El gobierno tuvo que convalidar una alta tasa en la licitación de Letes a enero y con una alta participación del Anses, aunque siguió bajado la tasa de las Lecaps.
- YPF colocó ONs a 10 años con una tasa de retorno de 8,75% (por encima de lo que esperaba el mercado de entre 9% y 9,375%). Esto se dio a pesar que la Corte Suprema de EE.UU. rechazara el pedido argentino de desestimar la demanda por USD 3.000 M del fondo Burford por la estatización de la petrolera, caso que continuará en Nueva York.
- Cresud también busca colocar en el mercado doméstico una ON en dólares.
- Dólar nuevamente a la baja: el mayorista cayó hasta ARS 42,47 y con un retroceso de 5% en junio.
- El BCRA convalidó una nueva baja la tasa de interés de referencia a su menor nivel en tres meses y medio, cayendo más de 200 puntos básicos en la semana.
- En el mercado de bonos ha sido una semana errática y de menor a mayor; cerrando un mes de junio muy auspicioso, con un riesgo país que cayó a 829 puntos básicos con una baja de 16%.
- Argentina se benefició nuevamente con tasas globales a la baja y también ayudó que la confianza de los consumidores en junio subiera 11% respecto a mayo.
- Luego de otro récord en pesos la semana pasada, junio ha sido un mes récord para el S&P Merval con una ganancia de más del 30% en dólares.
- El reciente acuerdo entre el Mercosur y la UE beneficiará principalmente a empresas del agro y exportadoras.
- Se redujo sensiblemente la caída de la economía: EMAE de abril -1,3% YoY y creciendo mes a mes.
- Otro dato alentador fue el de la balanza comercial registró en mayo el superávit más alto en cinco años.

ANEXO: Noticias Corporativas de empresas domésticas

- YPF colocó ONs a 10 años (vencimiento el 27 de junio de 2029) por un monto nominal de USD 500 M (en línea con lo previsto originalmente), con un cupón de 8,5% y una tasa de retorno de 8,75% (por debajo de lo que esperaba el mercado de entre 9% y 9,375%). La tasa de corte se ubicó por debajo de lo que rinde un soberano de similar duration (por encima de 11%). El título registró bajo Ley de Nueva York y amortizará el capital al vencimiento (bullet), pagadero en dólares. El bono tendrá una denominación mínima de USD 150.000 y es más que nada para institucionales. Este es el primer bono internacional que se emite ya sea del Gobierno, provincia o una empresa, desde la última colocación que había sido en abril de 2018 por parte de TGS. Esto se dio a pesar que la Corte Suprema de EE.UU. rechazara el pedido argentino de desestimar la demanda por USD 3.000 M del fondo Burford por la estatización de la petrolera, caso que continuará en Nueva York.
- Cresud busca colocar en el mercado doméstico la Obligación Negociable (ON) Clase XXV denominada y pagadera en dólares, a tasa fija nominal anual, con vencimiento a 24 meses, por un monto de hasta USD 40 M (ampliable hasta USD 200 M). El período de difusión finalizará el próximo martes 2 de julio. El miércoles 3 de julio se realizará la licitación. La liquidación de los títulos será el 11 de julio. Esta emisión corresponde al programa global de emisión de ONs por un valor nominal de hasta USD 500 M.
- Reciente acuerdo entre el Mercosur y la UE: productos como la soja, los aceites, las legumbres, los frutos secos, entre otros, ingresarán sin arancel cuando se ponga en marcha el acuerdo. Algunos productos tendrán arancel del 0% desde la entrada en vigor del tratado, otros irán llegando a ese arancel 0% en un período de entre cuatro y diez años y habrá otros que entrarán con cuotas. Argentina gana con el tratado. Tras ver a Macri en el G-20, Lagarde dijo que el programa del FMI "está dando resultados".
- Las acciones de Molinos Agro subieron 42% en pesos en junio (alrededor de un 48% en dólares) tras conocerse el acuerdo entre el Mercosur y la UE. En el Merval BYMA lideró las subas del mes con una suba del 41% en pesos, seguida por Banco Macro (+39%), Grupo Financiero Valores (+36%), Grupo Financiero Galicia (+32%) y Pampa Energía (+30%).
- Entre las principales noticias de la semana ligadas al mercado doméstico volvió a cotizar en la Bolsa de Comercio la acción de B-GAMING (GAMI), una empresa controlada por el grupo Boldt, con operaciones en las provincias de Buenos Aires, Córdoba, Santa Fe, Entre Ríos, Formosa y Misiones. A mediados de 2013 había dejado de cotizar en la bolsa con la denominación Boldt Gaming. Después de su primer día de operaciones, cerró en ARS 78,40 luego de testear un máximo valor en ARS 81,50.
- Santa María SAIF, empresa financiera de Techint, adquirió por USD 40,5 M el último terreno de la zona llamada Catalinas II. El lote, de 3150 metros cuadrados, fue subastado por la Agencia de Administración de Bienes del Estado (AABE) y estará destinado al desarrollo de oficinas. Este terreno, ubicado en las avenidas Madero y Antártida Argentina, y las calles Cecilia Grierson y San Martín, contaba con un total de 91.337 metros cuadrados. El 65% se destinará a espacio de uso público y el 35% a desarrollos edilicios. En total se vendieron siete parcelas, con lo que el Estado recaudó casi USD 296,4 M. El dinero está destinado a financiar el 50% del Paseo del Bajo, inaugurado el mes pasado.
- Petrobras había realizado un pago de USD 700 M al proveedor de servicios petroleros Vantage Drilling Company, luego que un tribunal estadounidense en Texas negara su solicitud de cancelar el resultado de un arbitraje.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

1) RENTA FIJA (BONOS)

- La curva de rendimientos de bonos en dólares tuvo un comportamiento descendente respecto a la semana previa. **Seguimos firme con nuestra exposición en bonos locales hasta el año 2024 solamente.**
- Debido a un mayor apetito por rendimientos de activos locales, los bonos en moneda local ajustables por CER se mostraron positivos durante junio: los cortos subieron 5% en promedio, pero en el caso de los indexados largos como el DICP y el PARP la suba fue de 18% promedio. Creemos que hay más potencial de suba en julio para los bonos en pesos.
- **Hay que seguir estando posicionado en tasa fija a corto plazo a través de las Lecaps, que siguieron bajando sus rendimientos por debajo de 60% en toda la curva..**

2) RENTA VARIABLE (ACCIONES)

- La semana pasada, el índice S&P Merval de Argentina terminó con una ganancia de más del 2% en pesos y rompiendo un nuevo record histórico. Junio ha sido un mes récord para el S&P Merval que logró una ganancia superior al 30% en dólares (la más importante en 18 años), de la mano de un mejor clima externo, encuestas privadas más alentadoras para el oficialismo y el regreso de la Argentina a los mercados emergentes,
- **GGAL y BMA siguen siendo nuestra preferidas en esta etapa en el sector bancario.**
- **Entre las *utilities* seguimos recomendando TGS. Removemos CEPU de ese listado.**
- **Agregamos a MOLA a nuestras recomendaciones de compra.**
- Entre los CEDEARs seguimos MELI, C, AAPL, AMZN y GOOGL (de a 29 Cedears).
- Recordamos que **CAAP** y **DESP** siguen atrasadas. Estuvieron erráticas y sin tendencia definida la semana pasada.

DISCLAIMER

Este informe es confidencial y 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.