

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°233

- Las cifras de creación de empleo en EE.UU. fueron mejores a lo esperado por el consenso de mercado, por lo que se descontó menores probabilidades de baja de tasas por parte de la Fed, lo que llevó también a una toma de ganancias en los principales índices globales y sobre todo en bonos largos y más riesgosos.
- Eso no impidió que el S&P 500 terminara las últimas cinco ruedas con subas: superó brevemente los 3.000 puntos, un nuevo máximo histórico, para tomar una ligera ganancia por la data de empleo publicada el viernes.
- El dólar cerró en alza, alcanzando su máximo nivel en dos semanas y la caída semanal del euro fue la mayor desde mediados de junio.
- Entre los commodities, el petróleo cerró en baja y el oro tuvo su primera caída semanal en siete semanas concentrada el día viernes. La soja culmina con una caída.
- Esta semana comienza una nueva temporada de resultados del 2ºT19 de las compañías que componen el S&P 500: el consenso de mercado estima que se daría una caída en sus ganancias por acción de -2,6% YoY.
- El contexto favorable permitió que los bonos soberanos en dólares se mostraron al alza durante las últimas cinco ruedas: el riesgo país medido por el EMBI+Argentina cerró en 783 bps y la curva de rendimientos no solo bajó, sino que se aplanó ligeramente (positivo).
- Los Credit Default Swap a 5 años de Argentina se ubicaron en 870 puntos básicos, aunque el riesgo de impago todavía persiste, dado que los CDS a 1 y 2 años se encuentran cercanos a los 1.000 puntos.
- El carry trade continúa gracias al viento a favor: dólar y tasas a la baja, y bonos recuperando paridades: el tipo de cambio mayorista bajó en las últimas cinco ruedas 26 centavos a ARS 42,20.
- El dólar mostró una nueva baja debido a la política monetaria que conlleva el BCRA para sostener su precio: el tipo de cambio mayorista bajó en las últimas cinco ruedas 26 centavos a ARS 42,20. Influye además el ingreso de divisas al país de varios inversores que quieren aprovechar los elevados rendimientos en pesos, además de la entrada de dólares por parte del sector agro.
- Y todo a pesar de una nueva baja en la tasa de referencia del BCRA, ya debajo de 60%.
- El consenso de mercado del REM corrigió levemente sus proyecciones de variaciones del PIB para 2019 a -1,4% (-1,5% previo) con una inflación general y núcleo para 2019 en 40,0% y 41,5% (30% para los próximos 12 meses) y un dólar a USDARS 50,2 para fin de año.
- Esta semana se dará a conocer la estadística de turismo internacional del mes de mayo y el indicador sintético de servicios públicos de abril.
- El Acuerdo de Asociación Estratégica entre el Mercosur y la Unión Europea repercutió favorablemente en los mercados locales.
- El índice S&P Merval de Argentina terminó relativamente neutro en pesos pero con una suba en dólares.
- Las encuestas de opinión muestran una mejora en la intención de voto hacia Macri frente a Alberto Fernández, aunque aún con resultados desfavorables para el Gobierno en las PASO y en la primera vuelta. De todas maneras, el oficialismo tendría un triunfo en un eventual balotaje.

ANEXO: Noticias Corporativas de empresas domésticas

- Entre las principales noticias de la semana, Pampa Energía colocó en el mercado internacional de deuda la Obligación Negociable (ON) Clase 3 denominada en dólares a tasa fija, a 10 años (vencimiento el 15 de julio de 2029), por un valor nominal de USD 300 M. El precio pagado por las ONs de Pampa Energía fue de USD 98,449, el cual representó un retorno de 9,375%. La tasa del cupón es de 9,125%. Este bono amortiza al vencimiento (bullet). Los intereses se abonarán los días 15 de abril y 15 de octubre de cada año, comenzando el 15 de octubre de 2019, y hasta la fecha de vencimiento. La ON se emitió bajo el Programa de Emisión de ONs por hasta USD 2.000 M.
- Cresud también colocó una ON denominada y pagadera en dólares, a un plazo de 24 meses (vencimiento el día 11 de julio de 2021), por un monto de USD 59,56 M a un precio de 100% por cada 100 nominales (a la par), el cual representó una tasa de retorno de 9% anual. Las ofertas recibidas alcanzaron los USD 61,44 M. Su emisión se concretó días después que YPF y Pampa Energía (PAMP) salieran al mercado voluntario a emitir deuda.
- Caso legal de YPF: el Gobierno argentino adelantó a la Juez Preska que pedirá un "discovery" en el caso por la expropiación de la petrolera argentina.
- Transportadora de Gas del Norte comenzó a operar y mantener la nueva planta compresora San José de Añelo, en Neuquén, que pertenece a Gas Pacífico Argentina y que permitirá apuntalar el proceso de exportaciones de gas natural a Chile desde la formación de Vaca Muerta.
- Petrobras anunciará un proceso para la venta de cuatro refinerías más a principios de agosto. Ya se había anunciado planes para deshacerse de ocho refinerías, de las cuales cuatro ya se pusieron a la venta la semana pasada.
- Transener es propietaria de la red nacional de transmisión de electricidad de alta tensión en Argentina. Ha visto en los últimos tres años fiscales, la compañía vio recuperar fuertemente sus ingresos, márgenes y patrimonio gracias a la recomposición tarifaria como parte de la estrategia oficial de recuperación energética. Esperamos que una ratificación de la actual normativa vigente hasta 2021 de parte de una nueva administración consolide la mejora operativa y habilite mayores subas de la cotización de la acción. El apagón energético del pasado 16 de junio generó dudas entre los inversores respecto a posibles represalias que un gobierno heterodoxo pueda aplicar durante el próximo año.
- Molinos Agro es una de las principales beneficiados el reciente acuerdo entre Mercosur y la UE. Además juegan a favor los niveles de cosecha récord para la soja en la presente campaña (2018/2019) y las perspectivas positivas para la de 2019/2020 así como los beneficios destinar el 88% de sus ventas al exterior, y un tipo de cambio más competitivo que en años anteriores.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

1) RENTA FIJA (BONOS)

- Nuevamente la curva de rendimientos de bonos en dólares tuvo un comportamiento descendente respecto a la semana previa con una nueva baja del riesgo país.
- Seguimos con nuestra exposición en bonos locales hasta el año 2024 solamente.
- Aún en un entorno de tasas domésticas a la baja, se reforzó la suba de bonos en moneda local ajustables por CER. Reiteramos lo dicho hace una semanas atrás: 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 55% en toda la curva.
- Recomendamos incluso la Lecap más larga vence en marzo de 2020 y está destinada a inversores más amantes al riesgo por el contexto electoral y por el riesgo cambiario futuro si sigue bajando la tasa de interés.

2) RENTA VARIABLE (ACCIONES)

- La semana pasada, el índice S&P Merval de Argentina terminó estable pero con una ganancia en dólares.
- GGAL y BMA siguen siendo nuestra preferidas en esta etapa en el sector bancario.
- Entre las *utilities* TGS.
- Alimentos: MOLA es nuestra recomendación de compra.
- Entre los CEDEARs seguimos MELI, C, AAPL, AMZN y GOOGL (de a 29 Cedears).
- Recordamos que CAAP y DESP siguen atrasadas.

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.