

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°235

- En un año de excelentes rendimientos tanto para los activos de riesgo como para los bonos más seguros, los mercados accionarios atravesaron la peor semana desde mayo. Impactaron en la baja:
 1. Un agotamiento de la tendencia de corto plazo,
 2. Temores a un resurgimiento de las tensiones comerciales con China que mostró una desaceleración en el crecimiento económico a su nivel más bajo en casi tres décadas,
 3. El inicio de la temporada de resultados con sorpresas negativas como la de NFLX (MSFT y bancos bien).
 4. También impactaron los comentarios de que la Fed podría no bajar tan agresivamente las tasas de interés
 5. Vaticinios de algunos estrategas de bancos que pregonan un 10% de corrección de las acciones.
- El dólar (DXY) cerró en alza por la mayor aversión al riesgo y el oro finalizó con ligeras ganancias. En busca de un refugio, también volvieron a bajar los rendimientos de USTreasuries.
- El petróleo cerró con una fuerte baja en lo que fue su mayor caída semanal en siete semanas.
- Las empresas que presentarán sus resultados corporativos esta semana son Halliburton, Chipotle, Coca-Cola, Biogen, Boeing, AT&T, Caterpillar, UPS, Intel, Alphabet, 3M, Nokia, Comcast, entre otras.
- El dólar mayorista subió en la semana 85 centavos a ARS 42,45, con la tasa de interés de referencia nuevamente en baja, pero a un ritmo más moderado.
- Los bonos soberanos en dólares se mostraron en la semana con precios con subas mínimas. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en la semana 14 puntos básicos.
- Luego de exitosas licitaciones de Lecaps y Letes, continuaron las emisiones corporativas: YPF LUZ colocó en el mercado internacional a 7 años USD 400 M con una TIR de 10,25%.
- El BICE lo hizo en el mercado local, y Genneia obtuvo financiamiento internacional privado por USD 131 M. Moody's cambió el outlook a "negativo" para diez empresas argentinas de servicios e infraestructura.
- El S&P Merval recibió un duro golpe a la tendencia alcista con una caída de -6% en pesos y 8% en dólares.
- El mismo día en que se dio la visita de Macri a ByMA, se incorporó el nuevo "impuesto cedular" sobre los dividendos distribuidos por empresas, que será del 7% este año y 13% a partir del 2020, un impuesto adicional a la renta Financiera, tal como ya estaba previsto. Ya se había bajado de 35 a 25% el impuesto a las ganancias de las empresas.
- Como siempre se dice, lo mejor es diversificarse: Globant (GLOB) y Mercadolibre (MELI) son ejemplos.
- El promedio de encuestas políticas arroja una diferencia positiva a favor de Alberto Fernández, aunque la imagen del Gobierno sigue repuntando y la brecha continúa achicándose.
- Argentina continuaría en recesión con una contracción esperada del PIB de 1,4% según el REM, que encontraría respaldo en la incertidumbre política de cara a las próximas elecciones presidenciales, suba de precios de poco más del 40% (con señales de desaceleración al 27% el año que viene).
- Se confirma la desaceleración de la inflación según el IPC de junio. Esta semana se publicará el EMAE de mayo, la balanza comercial de junio y las ventas minoristas del mes de junio.

ANEXO: Noticias Corporativas de empresas domésticas

- En materia de emisiones corporativas, YPF LUZ colocó en el mercado internacional de deuda una ON Clase II a un plazo de 7 años (vencimiento el día 25 de julio de 2026), por un monto de USD 400 M a un precio de USD 98,772 por cada 100 nominales, el cual representa una tasa de retorno anual de 10,25%. La tasa de cupón es de 10%. Las ofertas ingresadas estuvieron cerca de los USD 1.000 M. Esta es la primera colocación del año por parte de la compañía energética en el mercado externo. En mayo pasado ya había emitido una ON por USD 75 M en el mercado local, a una tasa de 10,24% a la par y luego reabrió dicha emisión por USD 25 M más a una tasa menor (9,48%) debido al interés que originó. El rendimiento pagado en esta última licitación se ubicó por encima del que obtuvo YPF hace 3 semanas cuando retomó al mercado voluntario internacional con un bono por USD 500 M a una tasa anual de 8,75%.
- El BICE colocó una Obligación Negociable a 18 meses por ARS 1.500 M en el mercado local para ofrecer préstamos a las PyMES.
- Genneia obtuvo financiamiento internacional por USD 131 M, para la construcción de los parques eólicos Chubut Norte III y Chubut Norte IV.
- Moody's cambió el outlook de "estable" a "negativo" para diez empresas argentinas de servicios e infraestructura. Estas son: Camuzzi Gas Pampeana (CGPA2), Distribuidora de Gas Cuyana (DGPU2), Naturgy Ban (GBAN), Metrogas (METR), Empresa Distribuidora de Electricidad Salta (EDES) y Empresa Distribuidora Norte (EDEN). También aparecen en la lista Empresa Provincial de Energía de Córdoba, Albanesi SA Generación Mediterránea, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) e YPF Energía Eléctrica (YPF LUZ).
- Aunque no cotiza ya, Alpargatas fue noticia: anunció en un comunicado enviado a la Bolsa de San Pablo, que concretó su plan de desinversión en Argentina que incluyó la venta de tres fábricas por un total de USD 14,4 M, y de esta manera abandona totalmente su operatoria en el negocio textil para abocarse únicamente a la fabricación de calzado.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

1) RENTA FIJA (BONOS)

- Seguimos con nuestra exposición en bonos locales hasta el año 2024 solamente.
- **Comprar Bonar 2020 a 15 meses del vencimiento (AO20):** este bono posee un rendimiento en de 20% directo en dólares, es decir 14% anualizado, que se obtiene, si el inversor paga por ese bono USD 93,93 por cada 100 nominales y cobra en octubre de 2019 USD 4 más por la renta, queda una inversión de USD 89,93 para cobrar al vencimiento USD 108 (USD 100 por el capital y USD 8 por las rentas de abril y octubre de 2020).
- **Dijimos la semana pasada que la tendencia se estaría agotando a corto plazo y que recomendábamos ser más prudentes con las inversiones en pesos y dolarizar un poco más la cartera de inversiones". Dicho escenario se dio y podría continuar.**
- Las Lecaps siguieron bajando sus rendimientos por debajo de 55% en toda la curva, aunque son nuestra inversión preferida en pesos.
- **Si bien no vemos un salto en el tipo de cambio que proyecte la suba de la semana pasada (el BCRA tiene poder de fuego de sobra, sí en bonos recomendamos seguir conservadores a estos niveles.**

2) RENTA VARIABLE (ACCIONES)

- **La semana pasada dijimos "ATENCIÓN: nos volvimos más conservadores al tocar el S&P Merval nuevos records".**
- Seguimos sugiriendo adoptar una posición conservadora de ahora en más hasta las PASO y recomendamos seguir reduciendo por lo tanto todas las posiciones compradas.
- **REPETIMOS: los inversores más aversos al riesgo deberían considerar reducir a cero su exposición a las acciones argentinas.**
- GGAL y BMA siguen siendo nuestra preferidas en esta etapa en el sector bancario. Entre las *utilities* seguimos TGS. En el sector de alimentos destacamos a MOLA.
- Entre los CEDEARs seguimos MELI, CAAP y DESP entre los unicornios argentinos, y C entre los bancos extranjeros, AAPL, AMZN y GOOGL entre las tecnológicas norteamericanas. Habíamos sumado a GOLD (Barrick) como exposición al oro a mediano plazo.

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.