

Reporte Semanal

Lunes
27 de Enero
2020

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°262

- Los temores por la propagación del coronavirus debilitaron a los mercados mundiales haciendo que la incertidumbre domine las bolsas al final de la semana pasada.
- Los índices asiáticos se vieron muy afectados y produjo una caída del S&P 500. Hoy continúan las caídas.
- Evidencia del temor de los mercados, los rendimientos de los US Treasuries cayeron en forma acelerada, el oro recuperó terreno y el dólar cerró al alza.
- El FMI rebajó su pronóstico de crecimiento global a 3,3% para 2020.
- Arrancó la temporada de resultados: el EPS promedio supera en 3.2% al consenso, debajo del promedio de 5 años. Hoy lunes reporta Sprint, martes Apple, Pfizer, SAP, United Tech, Lockheed Martin, Starbucks, 3M, AMD e eBay, miércoles Microsoft, Facebook, Mastercard, AT&T, Boeing, McDonald's, Paypal, Tesla, GE, jueves Amazon, Visa, Verizon, Coca-Cola, Altria y viernes Exxon, Chevron y CAT.
Se dio una toma de ganancias entre el día martes y miércoles. Sana si se toman en cuenta las subas previas, pero no si se toma lo que ocurrió con el caso de la Provincia de Buenos Aires y de Chubut: luego de que Guzmán confirmara que el Gobierno Nacional no rescatará a la provincia de Buenos Aires, Kiciloff anunció que no pagará en tiempo la primera de las tres cuotas de amortización de su bono 10,875% 2021 emitido por Scioli en 2011. Si la provincia reúne el 75% de las voluntades, el bono se pagará el 1° de mayo, y es un antecedente negativo en el arranque de las negociaciones a nivel nacional con sus acreedores.
- En el ámbito local el Dólar MEP subió más de 5% y superó al dólar turista: muchos inversores optan por esta vía para hacerse de dólares debido a que no tienen acceso al mercado oficial por las restricciones cambiarias actuales. También el dólar implícito CCL aumentó la brecha con el oficial a 39,8%.
La velocidad de la negociación con los acreedores a nivel nacional será clave, y el resultado de la reestructuración de la deuda definirá el futuro de la economía.
- El Banco Central mantuvo su tasa de interés de referencia en 50% y agregó a su oferta al mercado una Leliq de 14 días y se sumarían de 21 y 28 días.

- Entre los bonos se dio otra semana de retrocesos y una suba del riesgo país hasta los 2.029 puntos básicos en un contexto en el que los inversores mantienen dudas de cómo será y qué resultado tendrá la reestructuración de deuda soberana con el envío al Congreso un proyecto de ley sin detalles: la magnitud del recorte en el cupón de intereses o de capital serán claves. Nuevamente el índice Merval en el techo de los 43.000 en pesos, una zona difícil de quebrar.
- Impactó que la situación financiera de la Provincia de Buenos Aires sufriera otro revés posponiendo su oferta a acreedores de BP21 por falta de voluntades.
- En cuanto a los bonos en pesos, la situación es distinta: inferimos que seguirán pagando todos los vencimientos de intereses y que a los vencimientos de capital se intentará hacer la mayor cantidad de roll-over posible (se canjearon cinco Lecap reperfiladas por dos Lebads). Habrá cuatro licitaciones de Lebads de febrero.
- La baja de la calificación crediticia de la deuda en moneda local por parte de las agencias Standard & Poor's y Fitch Ratings no impactaron.
- YPF colocó ONs, Cresud y Telecom Argentina licitarán esta semana.
- El S&P Merval registró comportamiento muy negativo en las últimas cinco ruedas, con una caída de 5,7%, más aún en dólares CCL (-8,7%).

Novedades Corporativas

- En el mercado corporativo, YPF colocó ONs en el mercado local por un valor equivalente total a USD 164 M, a través de la emisión de dos títulos en pesos y un tercero dollar linked, que se enmarcan dentro del plan financiero previsto para el año 2020. El monto colocado incluye la reapertura de la ON XLVI que vence en marzo de 2021. Se colocó la ON Clase V en pesos a 12 meses (vencimiento el 24 de enero de 2021) por un monto de ARS 2.112,2 M, a tasa Badlar más un margen de corte de 500 bps. Se recibieron ofertas por ARS 2.148,7 M. Además, se colocó la ON Clase VI en pesos a 18 meses (vencimiento el 24 de julio de 2021) por un monto de ARS 2.149,5 M, a tasa Badlar más un margen de corte de 600 bps. Se recibieron ofertas por ARS 2.349,5 M. Y se colocó la ON Clase VII nominada en dólares y pagadera en pesos (dollar linked) a 12 meses (vencimiento el 24 de enero de 2021) por un monto de USD 9,9 M, a tasa de interés anual de 5%. Se recibieron ofertas por USD 14,9 M. Asimismo se reabrió la ON Clase XLVI con vencimiento el 4 de marzo de 2021, por de ARS 4.104,8 M, a tasa Badlar más un margen de corte de 600 bps. El precio de emisión fue de ARS 121,808 por cada 100 nominales.
- Cresud emitirá tres ONs simples (no convertibles en acciones) por un monto total equivalente en conjunto de hasta USD 20 M (ampliable hasta USD 240 M), bajo el programa de emisión global de ONs por hasta USD 500 M. Se trata de la ON Clase XXVI en pesos, a tasa variable, con vencimiento a 12 meses, por hasta un valor equivalente a USD 10 M, de la ON Clase XXVII nominada en dólares y pagadera en pesos (dollar linked), a tasa fija y a 18 meses de plazo, por un monto de hasta USD 5 M, y de la ON Clase XXVIII en dólares, a tasa fija nominal, a 15 meses de plazo, por un monto de hasta USD 5 M. El roadshow termina mañana, y la subasta se realizará hoy lunes 27 de enero de 10 a 16 horas.
- Por otro lado, Cresud vendió en el mercado el 5,98% del capital social de su subsidiaria BrasilAgro, firma que opera tierras agrícolas en el país vecino, por un valor de USD 15,6 M. En concreto, se trata de la venta de 3,4 millones de acciones ordinarias. En ese sentido, Cresud redujo su participación de 43,2% al 36,9% en BrasilAgro, donde continúa siendo el accionista mayoritario.
- El miércoles Telecom Argentina licitará ONs por ARS 1.500 M ampliable hasta ARS 5.000 M. Serán dos ONs BADLAR + margen a licitar, a 12 y 18 meses, ambas bullet con pago de intereses de forma trimestral. Se negociarán en MAE y en ByMA.

- Transener ha seleccionado el software de nube empresarial de Nutanix para montar su plataforma de virtualización de Data Center, con el objetivo de reemplazar sus servidores físicos tradicionales alojados en el centro de datos.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Si bien seguimos recomendando comprar TJ20, AF20, TC20, A2M2, AM20 habíamos alertado ya acerca de un techo de corto plazo para los bonos en pesos, que tuvieron su toma de ganancias en algunos casos, con una posterior recuperación muy parcial.
- Todos estos bonos que vencen este año tienen una paridad por encima del 80%. A ellos seguimos teniendo en recomendación a compra al PR15 y PR13, más largos.
- Para inversores conservadores recomendamos las nuevas Letras del Tesoro en pesos a tasa Badlar que viene licitando el Gobierno Nacional. El Ministerio de Economía canjeó el lunes cinco Lecaps reperfiladas por un total de ARS 99.611,6 M, por dos nuevas Letras del Tesoro a tasa Badlar (Lebad) a 240 y 335 días. Se realizarán cuatro licitaciones de Letras del Tesoro en pesos en el mes de febrero. Durante enero, realizó una licitación a comienzos de mes y concretará la segunda hoy lunes. Ahora realizará licitaciones el 3, 11, 20 y 26 de febrero.
- Entre los bonos en dólares seguimos sin recomendar su compra, ya que el A020 cayó 1,8%, el Discount (DICY) -7,8% y el bono Centenario 2117 -5,5% la semana pasada, por mencionar solamente algunos. Apenas recuperó algo de terreno perdido el AY24. Joseph Stiglitz anticipó una quita significativa de capital a los bonistas de deuda argentina e impartió más pesimismo. Impactó asimismo que la situación financiera de la Provincia de Buenos Aires sufriera otro revés.

RENTA VARIABLE (ACCIONES)

- El S&P Merval registró comportamiento muy negativo, la bolsa local siguió influenciada por la incertidumbre sobre cómo el Gobierno reestructurará su deuda pública y los problemas financieros de la Provincia de Buenos Aires, la cual no puede afrontar los compromisos de pago de su deuda del bono PB21, impactando a nivel nacional.

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

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA VARIABLE (ACCIONES)

- Es así como el índice cerró debajo de los 40.000 puntos, influenciado además por la caída de las bolsas globales.
- **CUIDADO:** medido en dólares CCL, el S&P Merval se contrajo a una zona de soporte claro en la zona de los 477 puntos que, de quebrarse, habilitaría objetivos más abajo.
- Seguimos CRES, MOLA, GCLA, YPF y PAMP.
- Siguen dando protección al tipo de cambio los CEDEARs: destacamos entre las tecnológicas a Microsoft, Amazon, Apple y Globant, así como Petrobras, Disney, PepsiCo, Procter & Gamble, Pfizer y General Electric.
- Fue acertado aumentar la exposición en Barrick Gold.

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

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.



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