

Reporte Semanal

Lunes
24 de Julio
2023

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°445

- Comenzó una leve y sana toma de ganancias en el Nasdaq después de las fuertes subas en el año. El disparador fueron los resultados de Tesla (TSLA) y Netflix (NFLX) el día miércoles al cierre. Pero también el rebalaceo del Nasdaq 100 que le quita ponderación a las mayores empresas medidas por capitalización bursátil.
- El índice S&P 500 cerró 0,4% positivo pero el Nasdaq 100 retrocedió -1,0%.
- Las preocupaciones sobre una posible recesión también aumentaron después de otro mal reporte de Indicadores Líderes. Los sectores defensivos como Salud y Utilities, que son más resistentes a las recesiones, fueron los de mejor desempeño.
- El petróleo WTI cerró nuevamente al alza, impulsado por la evidencia de escasez en los próximos meses y las crecientes tensiones entre Rusia y Ucrania que podrían afectar aún más los suministros. Además, expectativas que China implementará más medidas de estímulo para respaldar su frágil recuperación económica incidieron en la performance.
- El oro operó al alza, aunque con un retroceso en las últimas dos ruedas. Fue impulsado por las crecientes expectativas que la Reserva Federal concluiría su ciclo agresivo de aumento de tasas en su reunión de esta semana: la (muy probable) decisión de una suba de 25 pts se anunciará a las 15hs de Buenos Aires.
- **El FMI llegó a un principio de acuerdo con Argentina por la quinta revisión que determinará nuevas bases y condiciones para que Argentina pueda seguir pagando vencimientos atrasados y, a su vez, cobrar del mismo FMI.**
- **Con un nuevo programa de desembolsos para el segundo semestre, el Staff Level Agreement se daría el miércoles o jueves, y después debería aprobarlo el board del FMI.**
- **Massa podría viajar en los próximos días a Washington. Se espera que tras la aprobación del directorio lleguen desembolsos por USD 8.500 M.**
- En mayo el EMAE aceleró su caída hasta -5,5% YoY, y de 0,1% MoM.

- Déficit fiscal primario: alcanzó en la primera mitad del año un 1,1 % del PIB, superando las metas que se habían acordado con el FMI. El intercambio comercial cerró junio con un déficit de USD 1.727 M. El tipo de cambio implícito (o CCL) bajó hasta USDARS 531,50.
- Los bonos en dólares tuvieron un recorrido positivo la semana pasada. Como concesión el Gobierno anunció una serie de medidas con la intención de incrementar los ingresos y reforzar las reservas del BCRA.
- Se anunció un dólar de ARS 340 para las economías regionales (incluyendo en el beneficio, sorgo, cebada y girasol) hasta el 30 de agosto sólo para cupos de exportación, descartándose un dólar diferencial para la soja.
- También se establece un impuesto PAIS (30%) a las importaciones de Servicios y Suntuarios, y la AFIP fijó un nuevo pago a cuenta del pago del Impuesto a las Ganancias a las empresas que lograron una rentabilidad mayor a ARS 600 M.
- El S&P Merval se apreció 6,7 % la semana pasada hasta los 472.973,56 puntos.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Los bonos en dólares con ligeras subas en un marco en el que el mercado sigue con la mirada puesta en las negociaciones con el FMI, para reprogramar metas y adelantar desembolsos.
- El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina se redujo en la semana 4,3% hasta los 2021 puntos básicos.
- Se espera que con las nuevas medidas el Gobierno recaude unos USD 2.000 M y el FMI contribuiría con otros USD 2.000 M adicionales al desembolso. Las reservas internacionales brutas se ubicaron con un saldo negativo de -USD 7.936 M.
- **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).**
- **Queda solamente una Lede a descuento al 31 de julio. Recomendamos pasarse a las Lecer antes de las elecciones de octubre: 18-jul-23 (X18L3), 18-sep-23 ((X18S3), y 18-oct-23 (X18O3). No la de septiembre.**
- **Recomendamos solamente los dos bonos duales de julio 2023 (TDL23).**
- **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.**
- **Entre los bonos provinciales en dólares recomendamos CABA 2027, así como Neuquén 2030 y Chubut 2030, ambos con regalías hidrocarburíferas.**

RENTA VARIABLE (ACCIONES)

- El S&P Merval se apreció 6,7 % la semana pasada hasta los 472.973,56 puntos.
- En lo que va del año, acciones del Panel General que no tienen una gran liquidez en el mercado local, subieron muy por encima de la inflación. Es el caso de Molinos Juan Semino (SEMI) que gana en el acumulado de 2023 +376,7%. La siguen: Inversora Juramento (INVJ) que muestra en el mismo período una suba de +232,1%, EDENOR (EDN) que experimentó un crecimiento de +217,9%, Fiplasto (FIPL) +212,3%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +202,6% y Carlos Casado (CADO) también +202,6%. IRSA (IRSA) registró un incremento del +202,0%, Banco Macro (BMA) +175,5%, Importadora y Exportadora de la Patagonia (PATA) +175,3% y San Miguel (SAMI) +174,7%, entre las más importantes. Sin embargo, la única acción que sufrió una disminución en su cotización fue la de Boldt Gaming (GAMI), que pierde 8,0%.
- Entre las acciones locales vemos como alternativas de largo plazo a las siguientes compañías:
 - **PETROLEO:** Pampa Energía (PAMP), Cedears de Vista Oil (VIST), Tenaris (TS) e YPF (YPFD).
 - **UTILITIES:** TGS (TGSU2), Central Puerto (CEPU) y Naturgy Ban (GBAN).
 - **BANCOS:** reincorporamos a Banco Macro (BMA).
 - **CONSUMO:** Mirgor (MIRG).
 - **AGRO:** Cresud (CRES).
 - **INDUSTRIA:** Ternium Argentina (TXAR), Aluar (ALUA).
- 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) y Apple (AAPL).
 - **TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACION:** MercadoLibre (MELI) y Globant (GLOB).
 - **CONSUMO DISCRECIONAL:** Netflix (NFLX) y Mc Donald´s (MCD).
 - **PETROLEO:** Exxon (XOM) y 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, 2ºD, C1005AAG Buenos Aires, Argentina ☎ +54 11 4326-6350

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