

Reporte Semanal

Martes
22 de Agosto
2023

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°449

- La suba de tasas no afloja y golpea a los mercados. El Dow Jones tuvo su peor semana desde marzo y otra vez el índice S&P 500 cerró en terreno negativo, por tercera semana consecutiva, delineando un muy complicado mes de agosto tanto para los bonos como para las acciones.
- Las Minutas de la reunión de julio de la Reserva Federal sugirieron que podría haber más subas de tasas de interés por delante, ya que sigue preocupada por la inflación, lo que impactó en los rendimientos de los Treasuries al alza, llegando a tocar su nivel más alto desde octubre de 2022.
- Todos los commodities cayeron, a excepción de la soja.
- El dólar tuvo así su quinta semana consecutiva positiva.
- El yuan bajó, cayendo a mínimos de nueve meses ante las señales de debilidad económica en el país, que se han profundizado luego de quiebra de la constructora Evergrande.
- Tras las medidas tomadas por el Gobierno después de los resultados de las PASO, y en línea al pedido del FMI, el tipo de cambio mayorista aumentó la semana pasada +22% hasta USDARS 350, una de las exigencias para aprobar el desembolso de USD 7.500 M.
- El board se reúne el miércoles para aprobar el acuerdo técnico firmado días atrás y realizar los desembolsos acordados.
- El tipo de cambio implícito CCL subió en las últimas cinco ruedas hasta los USDARS 720, dejando una brecha con el dólar oficial mayorista de 105% (dólar MEP en USDARS 661).
- El BCRA incrementó la tasa de interés de referencia a 118% (209% de tasa compuesta).
- **Se van conociendo detalles del Plan de Gobierno de Javier Milei a través de sus equipos de colaboradores y entrevistas dadas por el candidato a Presidente la semana pasada:**
- **Una de las principales definiciones es que los recortes de gastos no serían inmediatos sino que se darían en forma gradual: no van a sacar planes ni echar empleados públicos en el primer año y medio.**

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

- Se honrarían todas las deudas, externas e internas.
- Cooperativas con las empresas públicas.
- Se siguió de fondo discutiendo sobre el plan para la dolarización del país. Carlos Rodríguez dio varios detalles, incluso las dificultades para llevarlo a cabo. Para eso, Milei se comprometió a cerrar el Banco Central, pero dijo que no se puede dolarizar sin dólares.
- Aseguró que hará todo lo posible para pagar la deuda con el Fondo Monetario Internacional. Milei afirmó además que el FMI no debería tener problemas con el programa que posee la Argentina dado que plantea un ajuste fiscal mucho más profundo incluso.
- Además, el candidato de La Libertad Avanza aboga por un claro alineamiento de la Argentina con Occidente. La principal clave que ordena su pensamiento es la lucha internacional "contra regímenes totalitarios", fundamentalmente de izquierda. Se confirmó que la economista Diana Mondino sería su ministra de Relaciones Exteriores y que Mauricio Macri podría tener un papel en su gobierno para representar a la Argentina en el mundo.
- Los precios al consumidor registraron un alza mensual de 6,3% en julio, y acumularon en el año 60,2% (113,4% YoY) pero agosto tendría dos dígitos. Sobre el cierre de la semana, los bonos soberanos en dólares de Argentina recuperaron en promedio la mitad de la fuerte caída post PASO, en la que el mercado ponderó la mayor incertidumbre sobre el futuro de la política y economía que se generó y ante una inflación que se acelera ante las presiones cambiarias.
- Riesgo país escala hasta los 2125 puntos básicos.
- El martes Sergio Massa viajará a EE.UU. para reforzar el apoyo del FMI y recibir el desembolso.
- Las reservas internacionales ascienden a USD 23.723 M y netas quedaron en USD -10.373 M.
- Hoy lunes presentaría su balance GGAL, el martes BMA, y el miércoles BBAR

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- A partir del miércoles, los bonos soberanos en dólares de Argentina recuperaron en promedio la mitad de la fuerte caída post PASO, en la que el mercado ponderó la mayor incertidumbre sobre el futuro de la política y economía que se generó y ante una inflación que se acelera ante las presiones cambiarias.
- El triunfo de Milei en las PASO generó una elevada incertidumbre sobre el futuro de la política y economía, y los bonos en dólares reaccionaron negativamente con importantes caídas. Si bien Javier Milei propone una fuerte baja del gasto público y dejar de emitir eliminando el Banco Central y dolarizando, los mercados ponen en duda su capacidad de gobernar.
- Recibidos los USD 7.500 M previstos de los desembolsos del FMI, serán devueltos los USD 1.000 M al CAF y los USD 775 M más los intereses del crédito de Qatar. El saldo será utilizado para abonar los restantes vencimientos con el Fondo que suman unos USD 5.134 M (de septiembre USD 914 M, de octubre USD 2.627 M, de noviembre USD 679 M, y de diciembre USD 914 M)

ESTRATEGIA

BONOS EN DOLARES:

- Bono Global 0.5% 2030 (GD30) y Bono Argentina 0.5% 2030 (AL30)
- Bono Global 3.875% 2038 (GD38) y Bono Argentina 3.875% 2038 (AE38)
- Bono Global 3.5% 2041 (GD41) y Bono Argentina 3.5% 2041 (AL41)
- Bono Dollar Linked 0.4% 2024 (TV24)

BONOS EN PESOS:

- Bocon 6° Serie 2% 2024 (PR13)}
- Bono Dual 2.25% 2023 (TDS23)
- Ledes: S3103
- Lecer: X18S3 y X1803

BONOS PROVINCIALES:

- En pesos: Ciudad de Buenos Aires a tasa Badlar 2024 (BDC24)
- En Pesos: Ciudad de Buenos Aires a tasa Badlar 2028 (BDC28)
- En pesos: Provincia de Buenos Aires a tasa Badlar +375 bps 2025 (PBA25)
- Ciudad de Buenos Aires 7.5% 2027
- Provincia de Santa Fe 6.9% 2027
- Provincia de Tierra del Fuego 8.95% 2027 (c/regalías petroleras)
- Provincia de Chubut 7.75% 2030 (c/regalías petroleras)
- Provincia de Neuquén 5.0% 2030 (c/regalías petroleras)

BONOS CORPORATIVOS:

- Banco Macro 6.75% 2026 (USP1047VAF42)
- Banco de Galicia 8.25% 2026 (USP0R66CAA64)
- YPF 8.75% 2024 (YPCUO)
- Pan American Energy 9.125% 2027 (PNDCO)
- Pampa Energía 7.5% 2027 (MGC10)
- GENNEIA 8.75% 2027 (GNCXO)
- EDENOR 9.75% 2024 (DNC20)
- Arcor 8.25% 2027 (RCCJO)
- IRSA 8.75% 2028 (IRCFD)
- Telecom Argentina 8.5% 2025 (TLC50)
- Telecom Argentina 8.0% 2026 (TLC10)

RENTA VARIABLE (ACCIONES)

- El S&P Merval se apreció +21,66% hasta los 584.293 puntos, oficiando de cobertura cambiaria. Las mayores alzas fueron las de CRES 35,2%, ALUA 33,8% y TGNO4 30,9%.
- GLOBANT (GLOB) reportó en el 2ºT23 una ganancia neta de USD 36,9 M, que se compara con la utilidad neta del 2ºT22 de USD 37,2 M (-0,7% YoY). El beneficio por acción en el 2ºT23 fue de USD 1,36 vs. los USD 1,22 del 2ºT22. El mercado esperaba una ganancia por acción de USD 1,35. Los ingresos alcanzaron en el 2ºT23 los USD 497,5 M vs. los USD 429,3 M del 2ºT22 (+15,9% YoY). El mercado preveía ingresos por USD 496,6 M. El resultado operativo en el 2ºT23 fue de USD 46,6 M vs. los USD 48.9 M del mismo período del año anterior (-4,7% YoY).

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

- DESPEGAR (DESP) reportó en el 2ºT23 una ganancia neta de USD 28 M, que se compara con la pérdida neta del mismo período del año pasado de -USD 13,2 M, mostrando el primer trimestre positivo desde 2019.
- GRUPO CLARÍN (GCLA) reportó en el 2ºT23 una pérdida neta de -ARS 339,7 M, comparado con la ganancia del mismo período del año pasado de ARS 253,3 M. Las ventas alcanzaron en el 2ºT23 los ARS 27.144,6 M vs. los ARS 28.980,5 M del 2ºT22.
- INVERSORA JURAMENTO (INVJ) reportó en el 2ºT23 una pérdida neta atribuible a los accionistas de -ARS 167,7 M, que se compara con la pérdida del mismo período del año pasado de -ARS 496,4 M.
- MSU ENERGY reportó en el 2ºT23 una ganancia neta de ARS 2.071,8 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de ARS 1.323,2 M. Las ventas en el 2ºT23 ascendieron a ARS 11.368,2 M vs. los ARS 6.070 M del 2ºT22. El beneficio operativo en el 2ºT23 fue de ARS 7.872,2 M vs. los ARS 4.239,8 M del 2ºT22.

ESTRATEGIA

- Entre las acciones locales vemos como alternativas de largo plazo a las siguientes compañías:
 - **PETRÓLEO:** Pampa Energía (PAMP), Vista Oil (VIST), Tenaris (TS) e YPF (YPFD).
 - **UTILITIES:** TGS (TGSU2), Transener (TRAN), Naturgy Ban (GBAN).
 - **BANCOS:** Banco Macro (BMA).
 - **CONSUMO:** Mirgor (MIRG).
 - **INDUSTRIA:** Aluar (ALUA), Loma Negra (LOMA).
- 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), Pfizer (PFE)
 - **INDUSTRIALES:** Caterpillar (CAT), 3M (MMM), Deere (DE).
 - **BIENES BASICOS:** Barrick Gold (GOLD) y Vale (VALE).
 - **FINANCIERAS:** Berkshire Hathaway (BRK B)
 - **TECNOLÓGICAS DE GRAN CAPITALIZACION:** Apple (AAPL) y Microsoft (MSFT)
 - **TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACION:** MercadoLibre (MELI) y a Globant (GLOB).

- Entre los Cedears vemos como alternativas de largo plazo a las siguientes compañías:
 - **CONSUMO DISCRECIONAL:** Tesla (TSLA), Netflix (NFLX) y Mc Donald's (MCD).
 - **PETROLEO:** EXXON (XOM) y el ETF de PETROLERAS (XLE).

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, 2°D, C1005AAG Buenos Aires, Argentina ☎ +54 11 4326-6350

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