

Reporte Semanal

Miercoles
08 de Noviembre
2023

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°460

- Las bolsas mundiales tuvieron su mejor semana en más de un año. El S&P 500 se apreció +5,8% y las acciones de menor capitalización bursátil +7,6% (Russell 2000).
- Mucho tuvo que ver miércoles pasado la Fed, que mantuvo tal como era de esperar la tasa de fondos federales sin cambios, pero señaló que podría haber concluido las subas de las mismas.
- Eso provocó que el rendimiento del Treasury a 10 años cayera 30 pb. hasta 4,56%. Ayudó que el informe laboral mostrara que el mercado laboral se enfrió más de lo anticipado y el índice PMI de Servicios defraudara.
- Como era de esperar, el dólar DXY bajó (más del 1%), alcanzando su nivel más bajo en más de seis semanas.
- A pesar que la inflación se encuentra por encima del objetivo del 2%, la Fed ha optado por no subir las tasas de interés en las dos últimas reuniones y la probabilidad de un aumento de tasas en diciembre es de tan solo un 7%.
- El petróleo cayó 5%.
- Las presentaciones de resultados empresariales, fundamentales para la confianza de los inversores, en general han cumplido con las expectativas, aunque ha habido algunas preocupaciones, como es el caso de AAPL, con muchos desafíos en China. El Banco de Inglaterra mantuvo su tasa en 5,25%, la más alta en 15 años.
- El dólar MEP subió hasta USDARS 849, marcando un spread del 143%. El CCL sube 157% en el año, el MEP +152% y el dólar oficial mayorista +98%.
- Las reservas netas del BCRA bajaron hasta -USD 10.004 M y la deuda del Gobierno con los importadores superó los USD 55.000 M. El Gobierno le pagó USD 2.593 M al FMI en concepto de los vencimientos de octubre, que acordó acumular en un solo desembolso.
- Uno de los temas que más preocupan en la economía es el nivel de Leliqs, que superaron los ARS 23,5

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

Bn. y ya ascienden al 12% del PBI:

- El déficit fiscal acumulado en 9 meses ya alcanzaría al 1,4% del PIB, comprometiendo las metas del FMI (se habla de un desvío de entre 1 y 1,3 puntos).
- El riesgo país se redujo poco (es de 2530 puntos básicos) luego de que los bonos en dólares terminan la semana con precios mixtos en ByMA aunque con un tono positivo, en medio de una marcada incertidumbre sobre quién resultará el ganador del balotaje el 19 de noviembre próximo.
- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana en alza, al igual que las LECER (la inflación esperada por el REM para los próximos 12 meses es de 185,9%).
- El S&P Merval cayó -2,8% en pesos hasta los 637.284 puntos, a contramano de las bolsas mundiales.
- En pesos las mayores caídas fueron las de ALUA -12,9%, TXAR -10,8% y TGSU2 -9,4%.
- Las mayores subas fueron las MIRG +13,6%, BYMA +12,8% y COME +6,9%.
- MELI registró en el 3ºT23 una excelente ganancia neta de USD 359 M y un aumento generalizado de sus ingresos, especialmente en Brasil.
- TS reportó una ganancia neta de USD 547 M, también mejor de lo esperado.
- TX reportó una pérdida neta de -USD 783 M, pero ajustada una ganancia neta de USD 323 M.
- Hoy 6 de noviembre no habrá actividad bursátil (Día del Bancario).

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- El riesgo país bajó apenas el 1% (2530 puntos básicos) luego de que los bonos en dólares terminan la semana con precios mixtos en ByMA aunque con un tono positivo, en medio de una marcada incertidumbre sobre quién resultará el ganador del balotaje el 19 de noviembre próximo.
- El Gobierno le pagó USD 2.593 M al FMI en concepto de los vencimientos de octubre, que acordó acumular en un solo desembolso. Dicho pago corresponde a tres vencimientos del mes: USD 1.280 M, USD 640 M, y USD 673 M.
- En los primeros cuatro meses de 2024, los compromisos con organismos internacionales alcanzan los USD 5.733 M, de los cuales casi USD 4.500 M corresponden al FMI. En tanto, en títulos públicos, de enero a abril, se deben abonar unos USD 36.580 M. En el total del año 2024, los vencimientos con organismos internacionales son por USD 10.431 M, de los cuales al FMI hay que abonar unos USD 6.731 M. En tanto, de títulos públicos la deuda alcanza los USD 88.885 M en el total del año. Sergio Massa afirmó que, en caso de ser presidente, tiene pensado comenzar rápidamente una renegociación del programa con el Fondo para aliviar la carga de compromisos de los próximos meses y evitar mayores tensiones cambiarias.
- El tercer debate presidencial de cara al balotaje definido se realizará el próximo 12 de noviembre.
- Banco Macro, Loma Negra y Tarjeta Naranja colocaron Obligaciones Negociables.
 - **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 6º Serie 2% 2024 (PR13)
 - Bono Dual 2.25% 2023 (TDG24)
 - 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:**

- Sector PETRÓLEO y GAS
- YPF 8.75% 2024 (YPCUO)
- Pan American Energy 9.125% 2027 (PNDCO)
- CGC 9.5% 2025 (CP170)
- Sector ENERGÍA
- Pampa Energía 7.5% 2027 (MGC10)
- Genneia 8.75% 2027 (GNCXO)
- Edenor 9.75% 2024 (DNC20)
- Sector CONSUMO
- Arcor 8.25% 2027 (RCCJO)
- Sector REAL ESTATE y CONSTRUCCIÓN
- IRSA 8.75% 2028 (IRCFD)
- Sector TELECOMUNICACIONES
- Telecom Argentina 8.5% 2025 (TLC50)
- Telecom Argentina 8.0% 2026 (TLC10)
- Sector INFRAESTRUCTURA
- Aeropuertos Argentina 2000 8.5% 2031 (ARC10)

RENTA VARIABLE

- El S&P Merval cayó -2,79% en pesos hasta los 637.284,15 puntos.
- En pesos las mayores caídas fueron las de ALUA -12,9%, TXAR -10,8% y TGSU2 -9,4%. Las mayores subas fueron las MIRG +13,6%, BYMA +12,8%, COME +6,9%
- MERCADO LIBRE (MELI) registró en el 3ºT23 una ganancia neta de USD 359 M o USD 7,16 por acción (el mercado esperaba una utilidad de USD 298 M o USD 5,88 por acción), obteniendo un beneficio de 178,2% YoY gracias a un aumento generalizado de sus ingresos, especialmente en Brasil. Los ingresos netos totales de la compañía rondaron los USD 3.800 M en el período (se esperaban USD 3.570 M), mostrando un aumento de 39,8% YoY. El EBITDA ajustado creció en el 3ºT23 creció 108,7% a USD 820 M. Su margen operativo se situó en el 18,2% en el período, frente al 16,3% del segundo trimestre y al 11% del año anterior.
- CENTRAL PUERTO (CEPU) resolvió poner a disposición de los accionistas el pago de dividendo a partir del 9 de noviembre. El monto a total a pagar es de ARS 44.729 M, equivalente a ARS 29,72 por acción. El 93% de tal dividendo será pagado a través de los títulos GD35, GD38, GD41, TDJ24 y TV24, mientras que el 7% restante será pagado en efectivo, siendo este último destinado al pago de la retención del Impuesto a las Ganancias sobre el dividendo, con excepción de los casos en que no corresponda.
- AGROMETAL (AGRO) acreditará a partir del 8 de noviembre un dividendo en acciones de 1.100% del capital social, equivalente a ARS 1.100 M, por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.
- El BCRA aprobó la compra de la filial argentina del banco brasileño Itaú por parte del BANCO MACRO (BMA), que de este modo accederá al 100% de su capital accionario por un valor de USD 50 M. La operación, anunciada por la entidad compradora el pasado 24 de agosto recibió la aprobación del organismo regulador del sistema financiero. Los clientes del Itaú seguirán utilizando sin modificaciones sus servicios habituales, aunque desde el 4 de noviembre llevarán una nueva marca: Macro BMA.
- TENARIS (TS) reportó en el 3ºT23 una ganancia neta de USD 547 M (USD 537 M atribuible a los accionistas), que se compara con la utilidad de USD 608 M (USD 606 M atribuible a los accionistas) del 3ºT22. Esto representó una caída en la ganancia de 11% YoY. Los ingresos netos alcanzaron en el 3ºT23 los USD 3.238 M vs. los USD 2.975 M (+9% YoY). El resultado operativo en el 3ºT23 fue de USD 868 M vs. los USD 803 M del 3ºT22 (+8% YoY). El EBITDA alcanzó en el trimestre los USD 1.004 M vs. USD 946 M del 3ºT22 (+6% YoY).

RENTA VARIABLE

- TERNIUM (TX) reportó en el 3ºT23 una pérdida neta de -USD 783 M (-USD 3,77 por acción), que se compara con la utilidad del 3ºT22 de USD 220 M (USD 0,78 por acción). En tanto, la ganancia neta ajustada en el 3ºT23 fue de USD 323 M (USD 1,38 por acción) vs. los USD 220 M del mismo período del año anterior. Las ventas netas alcanzaron en el 3ºT23 los USD 5.185 M vs. los USD 4.125 M (+26% YoY). El resultado operativo en el 3ºT23 fue de USD 527 M vs. USD 526 M del 3ºT22. El EBITDA ajustado alcanzó en el 3ºT23 los USD 698 M vs. los USD 679 M del 3ºT22 (+2% YoY). Los despachos de acero en el 3ºT23 alcanzaron los 4.131 miles de toneladas, que se compara con las 2.967 miles de toneladas del 3ºT22 (+39% YoY). La empresa anunció que el próximo 16 de noviembre adelantara un dividendo anual en efectivo de USD 1,10 por acción ADR (USD 0,20 más por encima del anticipo de dividendo anual por ADS del año pasado).

- Entre las acciones locales vemos como alternativas de largo plazo a las siguientes compañías:
 - **PETRÓLEO:** Pampa Energía (PAMP), Vista Oil (VIST) y Tenaris (TS).
 - **UTILITIES:** TGS (TGSU2), Transener (TRAN), Central Puerto (CEPU).
 - **CONSUMO:** Mirgor (MIRG).
 - **INDUSTRIA:** 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), 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).
 - **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