

# Reporte Semanal

---

Lunes  
4 de Septiembre  
2023

# Coyuntura de Mercados Globales y Locales

## Reporte n°451

- El índice S&P 500 cerró la semana pasada con una suba de +2,8% y el Dow Jones de +1,9%.
- De esta manera, logran su mayor avance semanal desde julio, al igual que el Nasdaq 100 (+4,9%).
- La baja de la volatilidad implícita muestra el renovado optimismo del mercado, descendiendo hasta la zona del 13%.
- Una posible suba de tasas en septiembre se desvaneció y eso permitió que el oro subiera a corto plazo.
- El índice de precios PCE básico subió hasta el 4,2% YoY en julio, pero es probable que reanude su descenso en septiembre.
- Lo positivo de la semana fue que el rendimiento de un bono a 10 años bajó en la semana (el viernes volvió a incrementarse hasta 4,17%).
- La inflación en la Eurozona se mantuvo estable en la Región en 5,3% en agosto, pero la tasa núcleo disminuyó al 5,3%.
- El petróleo WTI subió 6% (acumula 12% en el año).
- El tipo de cambio oficial se mantiene en USDARS 350, pero el mercado ya estima para finales de octubre USDARS 424 (+21%).
- El tipo de cambio implícito CCL subió un poco más en la semana hasta USDARS 774, dejando una brecha con el dólar oficial mayorista de 121% (dólar MEP/Bolsa +2,2% hasta USDARS 679).
- Las proyecciones privadas sitúan a la inflación de agosto en un rango que va del 11% al 14%, el doble que julio.
- Patricia Bullrich presentó al economista Carlos Melconian como su eventual Ministro de Economía.
- Finalmente los bonos en dólares encontraron un techo de corto plazo y terminaron la semana con pérdidas, en parte por una toma de ganancias luego de las fuertes subas previas, así como la gran incertidumbre sobre el desarrollo de la economía doméstica y el escepticismo sobre la política actual de cara a las elecciones presidenciales de octubre.

- Las acciones también corrigieron: -7% en tres días, aunque el balance de la semana entre puntas fue casi neutro. Las mayores alzas de la semana fueron las de BMA 8,8%, GGAL 7,6% y MIRG 6,4% y las mayores bajas ALUA -6,4% YPF -4,8% CRES -3,9%.
- Pampa Energía, Boldt y Terragene colocarán ONs en dólares esta semana.
- Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron la semana con importantes subas, ante las elevadas expectativas de inflación para los próximos meses, y por los buenos resultados de las últimas licitaciones de deuda en pesos.
- BRIO reportó en el 2ºT23 una ganancia neta de ARS 36.379 M y BPAT ARS 11.030 M.

# Estrategia de Inversión: mercado local

## Por clase de activo

### 1) RENTA FIJA (BONOS)

- Los bonos en dólares terminaron la semana con pérdidas, por toma de ganancias y el escepticismo sobre la política actual de cara a las elecciones presidenciales de octubre.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó hasta los 2090 puntos básicos.
- PAMPA ENERGÍA colocará ONs Clase 18 en dólares a tasa fija con vencimiento a 24 meses, por un monto nominal de hasta USD 50 M. Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (bullet). El roadshow finaliza el 5 de septiembre a las 10 horas, y la subasta tendrá lugar el mismo 5 de septiembre de 10 a 16 horas.
- BOLDT colocará ONs en dólares a tasa fija con vencimiento a 30 meses, por un monto nominal de hasta USD 5 M. El mercado espera una tasa a licitar de entre 8% y 10%. Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (bullet). El roadshow finaliza el 4 de septiembre, mientras que la subasta tendrá lugar el 5 de septiembre de 10 a 16:15 horas.
- TERRAGENE colocará ONs Clase 5 Serie 1 en pesos a 24 meses de plazo a tasa Badlar más un margen a licitar, ONs Clase 5 Serie 2 dollar linked a 24 meses de plazo a tasa 0%, y ONs Clase 5 Serie 3 dollar linked a 36 meses de plazo a tasa 0%, por un monto nominal en conjunto hasta el equivalente a USD 2,5 M. Las tres ONs devengarán intereses en forma trimestral, mientras las series 1 y 2 amortizarán en tres cuotas (25% a los 18 meses, 25% a los 21 meses, y 50% al vencimiento) y la serie 3 amortizará un 25% a los 24 meses, 25% a los 30 meses, y 50% al vencimiento. El roadshow finaliza el 4 de septiembre, y la subasta el 05/09.
- Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron la semana con importantes subas, ante las elevadas expectativas de inflación para los próximos meses, y por los buenos resultados de las últimas licitaciones de deuda en pesos.

La Letra del Tesoro a descuento con vencimiento el 31 de octubre (S3103) mostró en la semana una suba de 1,8% y su tasa de rendimiento quedó en 177,2% anual. Las Letras ajustables por CER poseen rendimientos del 155,3% en promedio (tomando en cuenta la inflación esperada para los próximos 12 meses de 154,9% del R.E.M. del BCRA de julio).

## ESTRATEGIA

### - BONOS EN DOLARES:

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

### - BONOS EN PESOS:

- o Bocon 6° Serie 2% 2024 (PR13)
- o Bono Dual 2.25% 2023 (TDS23)

AEROMAR Valores S.A. [www.aeromarvalores.com.ar](http://www.aeromarvalores.com.ar)

Calle Florida n°375, 2°D, C1005AAG Buenos Aires, Argentina Tel.: +54 11 4326-6350

Contacto: José Quiroga email: [joseq@aeromarvalores.com.ar](mailto:joseq@aeromarvalores.com.ar)

o Ledes: S3103

o Lecer: X18S3 y X1803

### - BONOS PROVINCIALES:

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

- **BONOS CORPORATIVOS:**

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

## 2) RENTA VARIABLE (ACCIONES locales y CEDEARS de empresas extranjeras)

- El S&P Merval se apreció +0.57% hasta los 634791.69 puntos, ganó en agosto un 43% en pesos, mientras que en dólares (al CCL) subió 0,6%. En lo que va del año, el principal índice muestra un alza de 214%, pero en dólares gana 36%. Después de las PASO el S&P Merval ganó 34% en pesos y 3,5% en dólares CCL.

- BANCO SANTANDER RÍO (BRIO) reportó en el 2ºT23 una ganancia neta de ARS 36.379,3 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de ARS 51.758,6 M (-29,7% YoY).

- BANCO PATAGONIA (BPAT) reportó en el 2ºT23 una ganancia neta de ARS 11.030,7 M, que se compara con la utilidad neta de ARS 10.035,7 M del 2ºT22.

AEROMAR Valores S.A. [www.aeromarvalores.com.ar](http://www.aeromarvalores.com.ar)

Calle Florida n°375, 2ºD, C1005AAG Buenos Aires, Argentina Tel.: +54 11 4326-6350

Contacto: José Quiroga email: [joseq@aeromarvalores.com.ar](mailto:joseq@aeromarvalores.com.ar)

## ESTRATEGIA

- Entre las acciones locales vemos como alternativas de largo plazo a las siguientes compañías:

- o PETRÓLEO: Pampa Energía (PAMP), Vista Oil (VIST), Tenaris (TS), YPF (YPFD).
- o UTILITIES: TGS (TGSU2), Transener (TRAN), Naturgy Ban (GBAN).
- o BANCOS: Banco Macro (BMA).
- o CONSUMO: Mirgor (MIRG).
- o INDUSTRIA: Aluar (ALUA), Loma Negra (LOMA).

- Entre los Cedears vemos como alternativas de largo plazo a las siguientes compañías:

- o CONSUMO NO DISCRECIONAL: Coca Cola (KO), Johnson & Johnson (JNJ) y Procter & Gamble (PG)
- o SALUD: Abbot (ABT), Pfizer (PFE)
- o INDUSTRIALES: Caterpillar (CAT), 3M (MMM), Deere (DE).
- o BIENES BASICOS: Barrick Gold (GOLD) y Vale (VALE).
- o FINANCIERAS: Berkshire Hathaway (BRK B)
- o TECNOLÓGICAS DE GRAN CAPITALIZACION: Apple (AAPL) y Microsoft (MSFT)
- o TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACION: MercadoLibre (MELI) y a Globant (GLOB).
- o CONSUMO DISCRECIONAL: Tesla (TSLA), Netflix (NFLX) y Mc Donald's (MCD).
- o PETROLEO: EXXON (XOM) y el ETF de PETROLERAS (XLE).
- o Bono Global 3.5% 2041 (GD41) y Bono Argentina 3.5% 2041 (AL41)
- o Bono Dollar Linked 0.4% 2024 (TV24)

### BONOS EN PESOS:

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

### BONOS PROVINCIALES:

- o En pesos: Ciudad de Buenos Aires a tasa Badlar 2024 (BDC24)
- o En Pesos: Ciudad de Buenos Aires a tasa Badlar 2028 (BDC28)
- o En pesos: Provincia de Buenos Aires a tasa Badlar +375 bps 2025 (PBA25)

# 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](http://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](mailto:joseq@aeromarvalores.com.ar)