

Reporte Semanal

Lunes
18 de Septiembre
2023

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°453

- Transcurrió una semana de ligeros retrocesos en las bolsas mundiales, a pesar de un dato de inflación minorista benigno (la inflación subyacente disminuyó a 4,3% YoY desde el 4,7%, en línea con lo esperado).
- El S&P 500 y el Nasdaq 100 retrocedieron 0,3% y el Dow Jones terminó relativamente neutro.
- El VIX se mantiene por debajo de 14% cerca de sus mínimos de los últimos años y casi en los mismos niveles prepandemia, lo cual es positivo de fondo.
- Esta semana la Reserva Federal decidirá si la tasa de interés se mantiene sin variantes, o no y se conocerán sus proyecciones económicas.
- La inflación se encamina hacia lo deseado, pero aún supera los niveles considerados ideales por la política monetaria convencional (alrededor del 2%).
- El BCE aumentó su tasa de interés de referencia en 25 bps hasta 4,5%: sería el último aumento en su actual ciclo dado que las perspectivas de crecimiento se han debilitado y los riesgos de recesión están aumentando (paridad EUR/USD nuevamente por debajo de 1,07).
- El rendimiento de los bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 años superó la marca del 4,3%, acercándose al máximo de 15 años de agosto, ya hay evidencia de la resistencia de la economía estadounidense (sólidas ventas minoristas y solicitudes de desempleo cerca de mínimos de varios meses).
- Los precios del petróleo han aumentado un 28% en solo tres meses (China muestra signos de renovada fortaleza), lo cual podría incidir sobre los precios a futuro.
- Localmente se presentó el Proyecto de Ley de Presupuesto 2024 que, se estima, podría tratarse recién después de las elecciones de octubre.
- Según el dólar futuro del ROFEX, se prevé para diciembre un dólar de USD ARS 620, es decir una devaluación de 43,5% con una tasa implícita de 265,6%.

- Nuevas medidas electoralistas para los consumidores. Nuevo REM: el mercado estima una inflación mensual de 12% para septiembre y una inflación para todo el corriente año de 169,3% YoY. El índice de agosto fue de 12,4% (+80,2% en el año) y el INDEC informará todos los viernes la evolución semanal del IPC.
- Los dólares financieros tuvieron su rebote y la brecha del CCL (USDARS 740) supera el 112%. Los bonos en dólares terminaron la semana en baja, en medio de una gran cautela inversora sobre la política y economía doméstica de cara a las elecciones presidenciales.
- El riesgo país se incrementó en la semana +0,6% hasta los 2169 puntos básicos.
- Bonos en pesos: segunda semana de caídas a pesar de que Economía logró una nueva licitación de deuda exitosa.
- El S&P Merval subió 6,6% en la semana hasta los 567.513 puntos, siendo las mayores alzas BYMA +27,3%, TXAR +18,3% y ALUA +13,2%.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Los bonos en dólares terminaron la semana en baja, en medio de una gran cautela inversora sobre la política y economía doméstica de cara a las elecciones presidenciales a disputarse el 22 de octubre.
- El riesgo país se incrementó en la semana +0,6% hasta los 2169 puntos básicos.
- Economía logró una nueva licitación de deuda exitosa a pesar del contexto de incertidumbre generado por los datos de la inflación de agosto.
- Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron la semana en baja, mayormente por la caída de los títulos de larga duration que perdieron en promedio 2,4%. Esto se da en un marco en el que los inversores temen sobre un posible desdoblamiento cambiario a fin de año, que deje afecte a los ajustes por dólar (que pondrían al tipo de cambio más bajo).
- La Letra del Tesoro a descuento (LEDE) con vencimiento el 31 de octubre (S3103) mostró en la semana una suba de 3,8% y su tasa de rendimiento es de 190,32% anual a dos semanas de su expiración.
- También las LECER tuvieron precios al alza, en especial las de octubre y noviembre.

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 6º 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)

- S&P Merval en modo recuperación: subió 6,6% en la semana hasta los 567.513 puntos.
- La única líder que retrocedió fue TECO2 -0,4%, siendo las mayores alzas las de BYMA 27,3%, TXAR 18,3% y ALUA 13,2%.
- BOLDT (BOLT) reportó en el trimestre finalizado el 31 de julio una pérdida de -ARS 1.264,5 M, que se compara con la ganancia del mismo período del año anterior de ARS 454,5 M. Los ingresos por ventas alcanzaron en el trimestre en cuestión los ARS 1.863,4 M vs. los ARS 2.142,5 M del mismo período del año pasado.

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

- B-GAMING (GAMI) reportó en el trimestre finalizado el 31 de julio una pérdida de -ARS 20,2 M, que se compara con la ganancia del mismo período del año anterior de ARS 517,9 M. Los ingresos por ventas alcanzaron en el trimestre en cuestión los ARS 14.093,9 M vs. los ARS 4.301,4 M del mismo período del año pasado. El resultado operativo en el trimestre finalizado el 31 de julio alcanzó los ARS 611,7 M vs. los ARS 1.278,1 M del mismo período del año 2022.

ESTRATEGIA

- Entre las acciones locales vemos como alternativas de largo plazo a las siguientes compañías:
 - **PETRÓLEO:** Pampa Energía (PAMP), Vista Oil (VIST) y Tenaris (TS). Removimos a 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).
 - **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, 2ºD, C1005AAG Buenos Aires, Argentina ☎ +54 11 4326-6350

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