

Reporte Semanal

Lunes
11 de Diciembre
2023

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°465

- Javier Milei continuó definiendo los últimos lugares de su gabinete con Santiago Bausili como presidente del BCRA, Florencia Misrahi titular de la AFIP y Marco Lavagna que seguirá a cargo de INDEC.
- Hubo una fuerte suba en acciones y bonos en pesos, con precios de bonos en dólares muy sostenidos.
- Javier Milei envió al Congreso, en sesiones extraordinarias, un proyecto de ley omnibus, con un paquete de medidas que implica no solo la tradicional ley de ministerios que fija el organigrama de cada nueva gestión, sino también una serie de reformas como la desregulación de leyes económicas, la simplificación del sistema impositivo, modificaciones laborales y la privatización de empresas estatales.
- Según trascendidos, estas serían algunas de las primeras medidas a tratar en el Congreso:
 - Prohibición al BCRA para emitir y financiar al Tesoro.
 - Quita de subsidios a las tarifas en forma gradual pero en un plazo corto: entre enero y abril.
 - No habrá obra pública, salvo la que tenga financiamiento externo.
 - Suba del impuesto PAIS para importaciones.
 - Prórroga del Presupuesto 2023 para congelar gasto. Así, no tendría ajuste por inflación.
 - Suspensión de aportes no reembolsables a las provincias.
 - Congelar beneficios presupuestarios para las empresas privadas.
 - Los giros a universidades sólo serán por los montos y valores de 2023.
 - Liberación de precios de combustibles (aumentaron 15 a 25% fuerte la semana pasada).
 - Salarios públicos adecuados a la nueva pauta presupuestaria congelada.
 - Transferencia de las Leliqs al Tesoro Nacional y mejorar el balance del BCRA (emisión).
 - Las empresas públicas se convertirán en sociedades anónimas (SA) para facilitar su venta.
 - Devaluación y fijación del dólar comercial: se habla de un valor de 600/650 pesos.
 - Pero el tipo de cambio oficial tendría un recargo adicional del 30% del Impuesto PAIS.
- Siguiendo con el mercado alcista del mes de noviembre, ha transcurrido en la primera parte de diciembre otra semana en la que las bolsas se apreciaron hasta máximos del año.

- El S&P 500 ha subido casi 20% en el año y está operando en su nivel más alto desde marzo de 2022.
- Las nóminas de empleo crecieron más rápido de lo esperado (199.000 empleos en noviembre) y la tasa de desempleo cayó al 3,7%, lo que hizo que el rendimiento de los Treasuries norteamericanos y el dólar se apreciaran un poco.
- El índice de confianza del consumidor de Michigan aumentó y las expectativas de inflación continuaron bajando.
- La tesis de aterrizaje suave anticipa que Jerome Powell dará por concluido este ciclo alcista de tasas en la reunión de la Fed de este miércoles: esto se verá confirmado si la cifra de IPC que se publicará mañana (12/12) continúa con la desaceleración de la inflación.
- La probabilidad de suba de este miércoles es casi nula. El petróleo bajó ante señales de un aumento en los suministros globales y una demanda debilitada.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Los bonos en dólares terminaron nuevamente una semana en alza en ByMA y en el exterior, alcanzando máximos de más de 12 meses, con el riesgo país bajando en la semana hasta los 1897 puntos básicos. El marco fue que los inversores descontaron la asunción del presidente electo Javier Milei con mucha expectativa, y aguardaron los primeros lineamientos económicos que apuntan a la corrección de los desequilibrios fiscales y monetarios a través de una ley omnibus.
- VISTA ENERGY colocó ONs Clase XXII en dólares a una tasa fija de 5% con vencimiento el 5 de junio de 2026, por un monto nominal de USD 14,67 M. Las ofertas alcanzaron los USD 15,10 M. Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (bullet).
- TELECOM ARGENTINA colocó ONs Clase 19 dollar linked, a una tasa de 0% con vencimiento el 17 de noviembre de 2026, por un monto nominal de USD 30,91 M. Las ofertas alcanzaron los USD 81,70 M. Estas ONs no devengarán intereses, pero amortizarán al vencimiento (bullet).
- GENERACIÓN MEDITERRÁNEA reabrió la emisión de las ONs Clase XXV en dólares, a una tasa fija de 9,5% anual y con vencimiento el 18 de abril de 2026 por un monto nominal de USD 3,67 M (prácticamente el 100% de las ofertas). El nuevo monto en circulación es de USD 8,17 M. También colocó ONs Clase XXVI dollar linked a una tasa fija de 6,5% con vencimiento el 12 de abril de 2026 por un monto de USD 27,71 M (el 99,3% de las ofertas). El nuevo monto en circulación es de USD 63,3 M. Las ONs Clase XXV devengarán intereses en forma semestral, mientras que las ONs Clase XXVI pagarán intereses en forma trimestral. Ambas ONs amortizarán al vencimiento (bullet).
- Los bonos en pesos ajustables por CER se manifestaron la semana pasada con ganancias, en un contexto en el que el mercado aguarda la asunción de Javier Milei, y las medidas que pueda tomar el nuevo gobierno para corregir las distorsiones de las principales variables económicas. Pero además, influyeron en los precios las altas expectativas de inflación para los primeros meses de 2024.

- **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% 2024 (TDG4)
Lecer: X18S3 y X18O3

- **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 REAL ESTATE y CONSTRUCCIÓN**

IRSA 8.75% 2028 (IRCFD)

- **Sector TELECOMUNICACIONES**

Telecom Argentina 8.5% 2025 (TLC50)

- **Sector INFRAESTRUCTURA**

Aeropuertos Argentina 2000 8.5% 2031 (ARC10)

RENTA VARIABLE

- S&P Merval: fuerte suba previa a la asunción de Milei. El S&P Merval se apreció +8.24% hasta los 941.829 puntos. Las mayores subas fueron las de TGNO4 +23,0%, TRAN +21,9% y CEPU 17,2%.
- En dólares CCL el S&P Merval subió hasta los 995 puntos.
- CENTRAL COSTANERA (CECO) abonará el próximo 11 de diciembre un dividendo en efectivo provisorio en dólares (a un tipo de cambio aplicable de USDARS 360,50), de USD 11,5 M, equivalente a USD 0,016382 por acción, o 590,57246% del capital social de VN USD 702 M.
- HOLCIM ARGENTINA (HARG) pagó un dividendo en efectivo en pesos de ARS 25.115,9 M, equivalente a ARS 55 por acción, o 5.500% del capital social de VN ARS 365,74 M.
- LEDESMA (LEDE) pagó un dividendo en efectivo en pesos de ARS 6.188 M, equivalente a ARS 14,07278 por acción, o 1.407,278% del capital social de VN ARS 439,71 M.
- SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA (COME) abonó un dividendo en efectivo en pesos de ARS 3.000 M, equivalente a ARS 0,96184 por acción, o 96,18428% del capital social de VN ARS 3.119 M.
- 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), Edenor (EDN).
 - **CONSUMO:** Mirgor (MIRG).
 - **INDUSTRIA:** Aluar (ALUA).
 - **TECNOLÓGICAS:** MercadoLibre (MELI) y a Globant (GLOB).

- 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:** 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