

Reporte Semanal

Lunes
07 de Mayo
2024

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°486

- Los mercados cerraron en terreno positivo la semana pasada. El S&P 500 y el Nasdaq ganaron un 0,55% y 1,26%, respectivamente. Siguió la temporada de resultados de empresas del S&P 500: Tesla (TSLA) se vio beneficiada por la aprobación de su sistema de autoconducción en China, y Apple (AAPL) anunció una recompra de acciones por USD 110 Bn y superó las expectativas en ingresos y ganancias (parecen haberse descontado ya sus problemas de ventas de iPhones en China).
- A partir de ahora los mercados seguirán teniendo como driver a los resultados corporativos, pero también de una posible pausa técnica en los índices, en medio de múltiplos de valuación relativa elevados, especialmente en el sector tecnológico.
- Las nóminas no agrícolas registraron una suba de 175.000 empleos en abril, por debajo de los 240.000 esperados.
- La Fed votó nuevamente mantener estable su tasa de interés de referencia: Powell señaló que la inflación está demasiado alta y sigue por encima de la zona objetivo, pero lo positivo fue que la Fed reduciría el ritmo de achicamiento de la cantidad de activos, y de ahí se produjo cierto optimismo.
- El petróleo perdió un 6,3% la semana pasada por menores preocupaciones sobre un conflicto más amplio en Medio Oriente y señales de solidez en los suministros.
- El dólar (DXY) cayó 1%, alcanzando su punto más bajo en más de tres semanas.
- El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró con una baja de 15 puntos básicos hasta niveles de 4,52%.
- Con la curva invertida, los mejores rendimientos de la curva se ubican en el tramo más corto (5,2%).
- En Argentina se aprobó la Ley Bases y el paquete fiscal en Diputados: se aguarda por el Senado, en donde el oficialismo cuenta con tan sólo 7 senadores propios, sobre 72 que componen la Cámara. Se aprobaron las facultades delegadas para Javier Milei, las privatizaciones de varias empresas estatales y la reforma laboral, entre los puntos más importantes.

- Se eliminaron diversos aranceles a la importación para bajar aún más la inflación.
- Sorpresivamente el BCRA bajó nuevamente la tasa de interés en 10 puntos porcentuales, al reducirla desde el 60% al 50%. Se trata de la quinta desde que Milei asumió (133% en ese momento), y alcanzó a reducirse a la mitad nada más que este año.
- Debido a lo anterior, los dólares financieros rebotaron, con el dólar implícito CCL subiendo +2,8% hasta USDARS 1.108 (dólar MEP USDARS 1.073).
- Los bonos en dólares terminan la semana con ligeras caídas en promedio y el riesgo país en los 1249 puntos básicos.
- El S&P Merval se apreció tuvo una semana brillante, con una fuerte apreciación, acumulando +56% en pesos en el año luego de nuevos máximos históricos en pesos.
- Mercadolibre (MELI) reportó en el 1oT24 una ganancia neta de USD 344 M, con una gran sorpresa positiva del lado de los ingresos.
- CRESUD (CRES) e IRSA (IRSA) distribuyen dividendos.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Los bonos en dólares terminaron la semana con caídas, en un marco en el que los inversores esperan un avance en la aprobación de la Ley Bases y el paquete fiscal, proyectos que deberán pasar duras negociaciones en el Senado. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó ligeramente hasta los 1249 puntos básicos.
- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron con precios mixtos, luego de la baja de tasas y en el marco de una desaceleración de la inflación que los golpeó severamente en las dos semanas previas.

- **BONOS EN DOLARES:**

Bopreals Serie I 5% 2027: BPOA7 y BPOC7 (2025 y 2027). En dólares: BPA7D y BPC7D.

Agregamos al Bono Argentina 1,00% 2029 (AL29)

Bono Global 3,625% 2035 (GD35) y Bono Argentina 3,625% 2035 (AL35).

Bono Global 4,25% 2038 (GD38) y Bono Argentina 4,25% 2038 (AE38).

- **BONOS EN PESOS:**

Boncer 4.0% 2025 (TC25)

Boncer 1.8% 2025 (TX25)

Boncer 4.25% 2025 (T2X5)

Nuevo BONCER cupón cero 15 de diciembre de 2025 (TZXD5)

Nuevo BONCER cupón cero 15 de diciembre de 2026 (TZXD6)

Nuevo BONCER cupón cero 15 de diciembre de 2027 (TZXD7)

Boncer cupón cero 30 de junio de 2028 (TZX28).

- **BONOS PROVINCIALES:**

Ciudad de Buenos Aires 7.5% 2027

Provincia de Santa Fe 6.9% 2027

Provincia de Chubut 7.75% 2030 (c/regalías petroleras)

Provincia de Neuquén 5.0% 2030 (c/regalías petroleras)

En Pesos: Ciudad de Buenos Aires a tasa Badlar 2028 (BDC28)

En pesos: Provincia de Buenos Aires a tasa Badlar +375 bps 2025 (PBA25)

- **BONOS CORPORATIVOS:**
 - Sector PETRÓLEO y GAS**
 - YPF 8,50% 2025 (YCA60) e YPF 9,00% 2026 (YMCHO)
 - 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

- El S&P Merval se apreció tuvo una semana brillante, con una fuerte apreciación en pesos, y en menor medida en dólares. En el año acumula una suba del 56% en pesos la semana pasada luego de nuevos máximos históricos en pesos.
- Las empresas argentinas se encuentran hoy mucho más sanas que hace unos años atrás.
- MERCADOLIBRE (MELI) reportó en el 1oT24 una ganancia neta de USD 344 M, mostrando un aumento interanual de 71%. Los ingresos de la compañía alcanzaron los USD 4.330 M, creciendo respecto al 1oT23 un 36%. El mercado esperaba ingresos por USD 3.940 M. La utilidad operativa de MELI alcanzó en el 1oT24 los USD 528 M, aumentando en forma interanual un 29%.
- CRESUD (CRES) informó que su Directorio aprobó la liberación parcial de la reserva facultativa para futuros dividendos por un monto de ARS 30.000 M, y su asignación para la distribución de un dividendo en efectivo a los accionistas de acuerdo con sus participaciones.
- IRSA (IRSA) aprobó la desafectación parcial de la reserva facultativa “Reserva Especial” por la suma de ARS 55.000 M y su asignación a la distribución de un dividendo en efectivo a los accionistas en

proporción a sus tenencias accionarias.

- Entre las acciones locales vemos como alternativas de largo plazo a las siguientes compañías:
 - **PETRÓLEO:** Pampa Energía (PAMP), Vista Oil (VIST) e YPF (YPFD). Removimos a Tenaris (TS) por su último balance.
 - **UTILITIES:** TGS (TGSU2), Transener (TRAN), Central Puerto (CEPU), Edenor (EDN). Incorporamos a Distribuidora de Gas del Centro (DGCE).
 - **CONSUMO:** removimos a Mirgor (MIRG) por posibles cambios en el Régimen de Tierra del Fuego por motivos fiscales.
 - **INDUSTRIA:** Aluar (ALUA).
 - **TECNOLÓGICAS:** MercadoLibre (MELI) y a Globant (GLOB).
- Entre los Cedears de empresas extranjeras más atractivos se encuentran por sector:
 - **TECNOLÓGICAS DE GRAN CAPITALIZACION:** Google (GOOGL), Meta (META), Amazon (AMZN) y Microsoft (MSFT).
 - **TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACION:** Qualcomm (QCOM), Taiwan Semiconductor (TSM), MercadoLibre (MELI), Globant (GLOB), Coinbase (COIN). Incorporamos a Palantir Technologies (PLTR) una empresa de software que se encarga de diseñar plataformas para sus clientes rentable y en crecimiento.
 - **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)
 - **CONSUMO DISCRECIONAL:** Netflix (NFLX). Removimos a Mc Donald s (MCD) por la debilidad de sus últimos resultados.
 - **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 5032-2695

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