

Reporte Semanal

Lunes
20 de Mayo
2024

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°488

- Las acciones terminaron la semana pasada con fuerza, con el Dow Jones logrando su quinta ganancia semanal consecutiva y cerrando por primera vez por encima de los 40.000 puntos.
- El S&P 500 y el Nasdaq subieron un 1,5% y un 2,1%. Tanto la tasa de inflación del CPI bruta como core de abril cayeron de manera interanual, en línea con las previsiones de los mercados.
- Pero la tasa mensual general estuvo ligeramente por debajo de las expectativas lo que, combinado con una cifra de ventas minoristas más flojas de lo esperado, incentivó a los mercados para que la Fed comience a recortar las tasas más rápido de lo esperado en semanas anteriores.
- La actividad se está desacelerando medida por otros índices también: el índice empresarial del estado de Nueva York y los datos de precios de las viviendas disminuyeron mes a mes.
- El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró la semana pasada con una baja hasta 4,39%.
- El petróleo subió un 1,4% la semana pasada. Las acciones chinas siguen su curso alcista.
- Después de la publicación del dato de inflación minorista oficial, el cual mostró un aumento de 8,8% en abril, el BCRA volvió a bajar otros 10 puntos porcentuales la tasa de referencia al 40% anual, un movimiento sorpresivo por parte del BCRA, que la deja en una tasa efectiva anual de 49,15% y efectiva del 3,4%.
- El Tesoro ofreció tasas de corto plazo más altas que las del BCRA. Economía confirmó que en abril se registró un superávit fiscal financiero por cuarto mes consecutivo, algo que no ocurría desde 2008.
- Los bonos en dólares cerraron la semana con precios mixtos, con el riesgo país en torno a los 1270 bps.

- Para el FMI, el plan de estabilización de Argentina está arrojando resultados mejores de lo esperado.
- Pampa Energía colocó ONs en dólares a una tasa fija de 6% con vencimiento el 26 de marzo de 2026 por USD 52,5 M. Celulosa y Meranol también lo hicieron.
- Deuda en pesos en alza.
- Gran parte de la captación de pesos del Tesoro (por un total de ARS 11.702 Bn) en la última licitación reducirá la base monetaria.
- Las Letras del Tesoro Capitalizables en pesos (LECAPs) se fueron convirtiendo en una buena alternativa para los inversores minoristas.
- El S&P Merval se apreció tuvo una semana muy errática, cerrando en los 1.473.463 puntos.
- Se dieron a conocer diversos balances en la semana. GGAL abonará el próximo 23 de mayo un dividendo en efectivo de ARS 140.261 M.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Los bonos en dólares cerraron la semana con precios mixtos en un contexto en el que el Gobierno mostró por cuarto mes consecutivo superávit en las cuentas fiscales, después del buen resultado de la última licitación de deuda en pesos, pero ante la demora del dictamen de la Ley Bases y el paquete fiscal en el Senado.
- Para el FMI, Argentina va en la dirección correcta y espera que la economía comience a crecer nuevamente en la segunda mitad de este año. A pesar de los esfuerzos, y que consiguiera avanzar en acuerdos con distintos bloques del Congreso, el Gobierno no tendrá el dictamen de la Ley Bases y el paquete fiscal esta semana, y aspira a dictaminar a fin de este mes para poder convocar una sesión para comienzos de junio.
- En la octava licitación, el BCRA colocó USD 34 M de la Serie 3 de los BOPREAL (BPY26) y acumuló en total unos USD 2.940 M. De esta manera, quedó un remanente para colocar la próxima semana de poco más de USD 60 M, para completar los USD 3.000 M del cupo autorizado para la emisión de esta versión del título. Se consiguió una alta demanda la semana pasada, después que el Banco Central habilitara por primera vez la participación a personas jurídicas que quisieran distribuir utilidades y/o dividendos a accionistas no residentes.
- Los bonos en pesos ajustables por CER manifestaron precios al alza en las últimas cinco ruedas, después de conocerse el dato de inflación de abril desacelerándose respecto al mes anterior, pero ante un muy buen resultado en la última licitación de deuda en pesos que permite al Gobierno usar el excedente para reducir la base monetaria.
- El dólar mayorista se incrementó en la semana +0,5% y cerró en USDARS 887,00. El tipo de cambio implícito (o CCL) mostró en las últimas cinco ruedas una ligera suba hasta USDARS 1.071, dejando una brecha con el dólar oficial mayorista de 21%. El dólar MEP subió hasta USDARS 1.067, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 20,8%.
- El Ministerio de Economía captó ARS 11.702,76 Bn y logró cubrir los vencimientos de unos ARS 3.000 Bn.

- **BONOS EN DOLARES:**

Removimos los Bopreals Serie I 5% 2027 BPOA7/BPA7D

Conservamos los Bopreals Serie I 5% 2027 BPOC7/BPC7D y los Bopreals Serie III 3% 2026 BPY26/BPY6D

Bono Argentina 1,00% 2029 (AL29/AL35D)

Bono Global 3,625% 2035 (GD35/GD35D) y Bono Argentina 3,625% 2035 (AL35/AL35D).

Bono Global 4,25% 2038 (GD38/GD38D) y Bono Argentina 4,25% 2038 (AE38/AE38D).

- **BONOS EN PESOS:**

Incorporamos las Lecaps a descuento cupón cero más cortas S1404 (con una TIR del 45,1%).

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)

Removimos los BONCER cupón cero TZXD6, TZXD7 y 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 (ACCIONES locales y CEDEARS de empresas extranjeras)

- El S&P Merval se apreció tuvo una semana muy errática, cerrando en los 1.473.463 puntos.

Se dieron a conocer diversos balances en la semana:

- CABLEVISIÓN HOLDING (CVH) reportó en el 1ºT24 una ganancia neta de ARS 673.848 M (ARS 261.537 M atribuible a los accionistas), que se compara con la utilidad neta del 1ºT23 de ARS 109.302 M (+516,5% YoY). Las ventas netas alcanzaron los ARS 683.916 M, mostrando una caída del 17,9% YoY en términos reales en el 1ºT24. El EBITDA alcanzó en el 1ºT24 los ARS 206.718 M (-17,8% YoY).
- CENTRAL PUERTO (CEPU) reportó en el 1ºT24 una utilidad neta atribuible a los accionistas de ARS 23.700 M.
- EDENOR (EDN) reportó en el 1ºT24 una ganancia neta de ARS 50.867 M (atribuible a los accionistas) o ARS 58,13 por acción, que se compara con la pérdida neta del mismo período del año pasado de -ARS 38.639 M. Los ingresos por servicios alcanzaron en el 1ºT24 los 276.157 M vs. los ARS 270.771 M del 1ºT23 (+2% YoY).
- GRUPO CLARÍN (GCLA) reportó una pérdida neta en el 1ºT24 de -ARS 6.863,5 M (atribuible de -ARS 7.262,8 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de ARS 4.080 M (atribuible de ARS 4.112 M).
- MOLINOS RÍO DE LA PLATA (MOLI) reportó en el 1ºT24 una ganancia neta de ARS 35.358 M con una caída en los volúmenes comercializados del 6,1%. Los ingresos por ventas en el 1ºT24 ascendieron a ARS 171.482 M. La empresa destacó la retracción en el consumo doméstico en un contexto de caída del poder adquisitivo.

- SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA (COME) reportó una ganancia neta en el 1ºT24 de ARS 99.876,6 M (ARS 99.699,2 M atribuible a los accionistas), que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de ARS 16.347,9 M. Los ingresos por ventas alcanzaron en el 1ºT24 los ARS 106.567,5 M vs. los ARS 93.245,3 M del 1ºT23.
- Por último, GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL) abonará el próximo 23 de mayo un dividendo en efectivo de ARS 140.261 M.
- Entre las acciones locales vemos como alternativas de largo plazo a las siguientes compañías:
 - **PETRÓLEO:** Pampa Energía (PAMP), Vista Oil (VIST) e YPF (YPFD).
 - **UTILITIES:** TGS (TGSU2), Transener (TRAN), Central Puerto (CEPU), Edenor (EDN) y Distribuidora de Gas del Centro (DGCE).
 - **BANCOS:** Banco Macro (BMA) e incorporamos a Banco de Valores (VALO).
 - **TECNOLÓGICAS:** MercadoLibre (MELI) y 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). Removimos a Palantir Technologies (PLTR) e incorporamos a NU Holdings (NU).
 - **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).
 - **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