

Reporte Semanal

Lunes
24 de Junio
2024

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°493

- Aunque con un ritmo más modesto, las bolsas continuaron su sendero alcista y cerraron la semana con ganancias generalizadas.
- El S&P 500 subió 0,7% (lo mismo que el Nasdaq 100) y se encuentra inmerso en un canal alcista que está trazando desde mediados de abril de este año.
- Nvidia (NVDA) tuvo un nuevo máximo histórico y depuró, al igual que otras empresas de microprocesadores: acumula un alza de 180% en lo que va del año, lo que llevó su capitalización de mercado a superar los USD 3 Bn., convirtiéndola en la empresa más valiosa del mercado, superando a Microsoft y Apple.
- La salud de los balances generales corporativos y el impulso de las ganancias respaldan la perspectiva favorable al riesgo por parte de los mercados, con el VIX en la zona del 13% (bajo).
- El rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años cayó al 4,26%, acercándose a su nivel más bajo desde finales de marzo.
- Positivo: el PMI Composite de junio para EE.UU. fue de 54.6. Las ventas minoristas aumentaron por debajo de lo esperado y la producción industrial por encima.
- En el mercado de commodities, el WTI tuvo una excelente semana: se posicionó por encima de los USD 81 por barril, pero el oro tuvo una semana errática en torno a los USD 2.330 la onza y la soja acusó una fuerte baja hasta USD 448 la tonelada.
- En Argentina, la balanza comercial de mayo arrojó un superávit récord histórico de USD 2.656 M y la otra noticia positiva fue que el gobierno registró un superávit financiero de ARS 1.183,6 Bn (primario de ARS 2.332,2 Bn): aclaró que en junio el resultado será deficitario pero que el primer semestre será positivo, tanto primario como financiero.
- En el mercado de renta fija se dio una recuperación de precios inicial en la semana, pero con un castigo posterior, al igual que para las acciones (se observó en los ADRs, por los feriados).

- Se instaló en las últimas ruedas un contexto de cierta incertidumbre financiera y política, donde las declaraciones oficiales buscan ofrecer un marco de estabilidad y continuidad en las políticas económicas.
- Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron en la semana de dos ruedas con ganancias, ante expectativas de inflación más elevadas para junio producto del aumento de tarifas, y luego que se conocieran las cifras del resultado fiscal y financiero.
- Pero en el mercado internacional, los precios de los bonos actuaron en consecuencia y cayeron.
- La relación con el Fondo Monetario Internacional se encuentra detrás de esta inestabilidad, ya que el gobierno quiere alcanzar un nuevo acuerdo con el organismo, pero este último muestra cierta disconformidad respecto al plan económico.
- Eso provocó que el Ministro de Economía saliera a desmentir una devaluación, reafirmando el esquema cambiario 80/20 (dólar blend) y el crawling peg de 2% mensual. En la primera mitad del año, el promedio diario de compras del BCRA fue de USD 141 M, mientras que en lo que va de junio la cifra ha caído a USD 10 M (negativo).
- Con el ingreso del FMI por USD 800 M, el stock de reservas internacionales aumentó hasta USD 29.956 M.
- La inflación, tras el pico de 25,5% en diciembre, cayó al 4,2% de mayo, pero en la segunda mitad del año se estima que este proceso de desinflación se va a moderar y puede volverse errático en caso de ajustes cambiarios y actualización en tarifas y servicios regulados.
- El mercado está atento a lo que sucederá en la Cámara de Diputados esta semana, donde se definirá la versión final de la Ley Bases y el paquete fiscal: el gobierno insistirá con los cambios en Ganancias y Bienes Personales, rebotados por el Senado.
- El dólar CCL subió hasta USDARS 1.268 (dólar MEP: USDARS 1.250).
- El S&P Merval tuvo una ligera baja en las dos ruedas hábiles de la semana pasada, pero en las ruedas posteriores los ADRS tuvieron fuertes retrocesos. El índice acumula en pesos una suba del 69,5% en el año y del 302% en 12 meses.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- **BONOS EN DOLARES:**

Bopreals Serie III 3% 2026 BPY26/BPY6D

Bonar 1,00% 2029 (AL29/AL35D)

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

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

- **BONOS EN PESOS:**

Lecaps a descuento cupón cero 30-ago-24 (S30G4) y 28-feb-25 (S28F5).

Boncer 4.0% 2025 (TC25)

Boncer 4.25% 2025 (T2X5)

Boncer cupón cero 15 de diciembre de 2025 (TZXD5)

- **BONOS PROVINCIALES:**

- Ciudad de Buenos Aires 7.5% 2027 (mercado OTC)

Provincia de Santa Fe 6.9% 2027 (mercado OTC)

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

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

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), YPF 9.00% 2026 (YMCHO) e YPF 7.00% 2033 (YMCJO)

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)
- **Sector ALIMENTOS**
Arcor 8.25% 2037 (RCCJO)

RENTA VARIABLE

- 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) y 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), 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