

Reporte Semanal

Lunes
01 de Julio
2024

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°494

- Envalentonado en la última semana por la confirmación de que la inflación de mayo en EE.UU. medida por el PCE se desaceleró en términos interanuales tal como se esperaba, el S&P 500 se apreció un 0,6% adicional y cerró el primer semestre con una suba del 14,5%.
- El Nasdaq avanzó 1,2% y ha liderado entre los tres índices durante el primer semestre del año, subiendo alrededor del 20% a medida que el optimismo por la inteligencia artificial capturó el sentimiento de los inversores y se va confirmando una baja de tasas de la Fed a partir de septiembre.
- El rendimiento de los UST10Y subió hasta 4,34%.
- El petróleo subió por tercera semana consecutiva.
- El dólar cerró el mes con un aumento ya que la Fed está rezagada con respecto a otros grandes bancos centrales en la flexibilización de la política monetaria.
- El debate presidencial en el que Donald Trump fue percibido como el ganador también apoyó al dólar la semana pasada, ya que sus políticas podrían conducir a un aumento de las presiones inflacionarias.
- El gobierno se alzó con su primera victoria parlamentaria con la sanción del a Ley Bases y el Paquete Fiscal: pese a que no consiguieron los votos para insistir con la cuestión de gastos públicos, el oficialismo logró la aprobación de Bienes Personales (importante para el éxito del blanqueo, ya aprobado) y la restitución del Impuesto a las Ganancias.
- El viernes a la tarde se dieron a conocer algunos conceptos muy importantes en la conferencia de prensa del Ministro de Economía y del Presidente de BCRA, en la que se reforzó el plan económico original y se dieron algunas pautas de los pasos a seguir: se inaugura la segunda etapa de cortar la emisión monetaria por intereses de los pasivos remunerados emitidos por el BCRA por el anterior déficit fiscal.
- El tema de la acumulación de reservas (negativo por primera vez en el pasado mes de junio) toca un tema clave que es el ritmo cambiario, pero no se innovará en ese sentido: no habrá devaluación (se mantiene la depreciación del 2% mensual del tipo de cambio oficial y el régimen 80-20 para la liquidación de divisas de las exportaciones).

- La salida del cepo es un objetivo, pero no se hará hasta que no estén dadas las condiciones.
- Se bajaría el Impuesto PAÍS de 17,5% al 7,5%.
- Se emitirá normativa hacia los bancos para eliminar los pasivos remunerados del BCRA remanentes con un canje de deuda por deuda del Tesoro.
- La economía cayó 5,1% YoY en el 1ºT24 (-2,6% QoQ desestacionalizado).
- La Confianza del Consumidor registró así la segunda caída del año luego de cuatro meses de aumento consecutivo.
- Los bonos en dólares cerraron la semana en baja, con el riesgo país incrementándose +3% hasta los 1467 puntos básicos. Moody's elevó la nota de deuda y el perfil de emisor de YPF.
- Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron las últimas cinco ruedas con mayoría de bajas.
- El Tesoro logró captar ARS 8.435 Bn, con un sobrante que será utilizado por el Tesoro para comprar dólares que necesita para abonar vencimientos de títulos en moneda extranjera reestructurados el próximo 9 de julio.
- Si bien se apreció en pesos, el S&P Merval lateralizó la semana pasada medido en dólares CCL, alcanzando los 119' puntos. La bolsa cubrió al inversor de la suba del tipo de cambio.

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:** Nvidia (NVDA), Microsoft (MSFT), Apple (AAPL), Google (GOOGL), Meta (META), Amazon (AMZN), Netflix (NFLX).
 - **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 (BRKB)
 - **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