

# Reporte Semanal

---

Lunes  
08 de Julio  
2024

# Coyuntura de Mercados Globales y Locales

## Reporte n°495

- Ha sido un buen comienzo del segundo semestre para las bolsas mundiales ya que los tres principales índices cerraron la semana pasada en positivo: el Nasdaq se apreció +3,3%, el S&P 500 +1,7% y el Dow Jones +0,5% aún con un feriado en el medio.
- Se dio a conocer una buena data laboral (nóminas no agrícolas de 206.000 empleos en junio). Luego del buen dato de producción y ventas trimestrales publicado, Tesla (TSLA) registró una ganancia semanal de más del 24% y Apple (AAPL) subió 6,9% a un nuevo máximo histórico. Nvidia (NVDA) ganó 3,2%.
- El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró la semana pasada con una baja hasta 4,28% en parte por otros indicadores de actividad más débiles (solicitudes continuas de desempleo en alza e índices PMIs que muestran ahora una contracción).
- El dólar (DXY) bajó 0,9% después que el último informe de empleo reforzara la visión de que la Fed comenzará su ciclo de recortes en septiembre (con una probabilidad del 71%).
- En Argentina según el último REM, el mercado estima una inflación para el año 2024 del 138,1% YoY (-8,3 p.p.) y para el PBI una retracción de 3,7% (recortó en 0,1% la caída).
- La brecha cambiaria continúa ampliándose: el tipo de cambio implícito CCL subió en las últimas cinco ruedas +3,3% y se ubicó en USDARS 1.397.
- La recaudación fiscal de junio tuvo una caída real del 14%. Los bonos en dólares cerraron la semana con caídas y con el riesgo país en los 1456 puntos básicos: se sigue aguardando más detalles sobre la nueva letra de regulación monetaria y más certezas acerca del plan económico en una segunda fase de gestión, en medio del operativo de traspasar los pasivos remunerados del BCRA al Tesoro.
- Esta semana se pagarán los cupones de intereses de los bonares y globales, al que se suma la devolución del capital parcial de los títulos con vencimiento en 2030 y el GD46 por un total de USD 2.785,8 M.
- Preocupa la cantidad de puts sobre bonos en pesos que los bancos tienen en su poder y que podrían dificultar el plan del gobierno para salir del cepo: se ejercieron hasta hoy unos ARS 5.500 Bn y en poder

de los bancos ascienden a ARS 19.000 Bn. (TZX26 y TZX27 principalmente).

- Se estudia cambiar el formato legal de los puts, permitiendo que los bancos sólo puedan ejercerlos en situaciones de extrema necesidad de liquidez, o un canje de bonos largos con puts por otros títulos más cortos sin puts (Lecaps por ejemplo).
- Los bonos en pesos ajustables por CER tuvieron alzas la semana pasada a la espera del dato de inflación oficial de junio a conocerse este viernes: el mercado estima una inflación para junio del 5,2%, pero se estima será menor.
- La semana pasada fue muy errática en el mercado accionario. Si bien en pesos logró mantener aproximadamente su valor (el S&P Merval cerró en los 1.629.029,50 puntos), en dólares CCL retrocedió hasta USD 1.1164,70.

# 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 de Valores (VALO). Se removió a Banco Macro (BMA).
  - **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](http://www.aeromarvalores.com.ar)

📍 Calle Florida n°375, 2ºD, C1005AAG Buenos Aires, Argentina ☎ +54 11 5032-2695

Contacto: José Quiroga ✉ [joseq@aeromarvalores.com.ar](mailto:joseq@aeromarvalores.com.ar)