

Reporte Semanal

Lunes
15 de Julio
2024

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°496

- A pesar de una fuerte caída diaria del día jueves que no se veía desde el mes de abril, el S&P 500 subió 1,4% la semana pasada, alcanzando un nuevo récord.
- Se vio algo de arbitraje de acciones tecnológicas hacia acciones de la economía real, más defensivas, aunque el índice de volatilidad VIX sigue en niveles muy bajos (12,45%).
- La gran estrella fue el índice Russell 2000, que se apreció 6,4% la semana pasada ya que aumentaron las esperanzas de un aterrizaje suave para la economía en general, lo que impulsaría a las acciones de pequeña capitalización.
- La reciente publicación de la inflación de EE.UU. de junio sorprendió gratamente a los mercados (caída del 0,1% MoM).
- El sentimiento del consumidor cayó por cuarto mes consecutivo en julio.
- El jueves el mercado mostró nerviosismo, pero se recuperó parcialmente el viernes: ya empiezan a preocupar algunas valuaciones relativas elevadas (P/E Forward de 21x).
- Ya arrancó la temporada de resultados corporativos: se estima un crecimiento en sus ganancias por acción de 8,8% YoY y del 4,8% YoY para los ingresos.
- Varios grandes bancos estadounidenses han publicado sus resultados y fueron mixtos: C, JPM y BK anduvieron bien y defraudó WFC.
- Positivo: el rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró la semana pasada con una baja hasta niveles de 4,20% alcanzando su nivel más bajo en cuatro meses, así como el dólar (DXY) y del petróleo.
- Escenario Doméstico: El IPC de junio se aceleró al +4,6% YoY luego de registrar en mayo +4,2%, pero se ubicó por debajo de las estimaciones de mercado (REM: +5,2%).
- Otra vez la brecha se amplió: el dólar MEP subió en la semana 2% y terminó ubicándose en USDARS

AEROMAR Valores S.A. | www.aeromarvalores.com.ar

📍 Calle Florida n°375, 2ºD, C1005AAG Buenos Aires, Argentina 📞 +54 11 4326-6350

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

1.422, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 54%.

- El gobierno reiteró en varias oportunidades que no va a devaluar el dólar, ni salirse del crawling peg del 2%, ni cambiar el dólar blend para exportar.
- Pero asimismo se muestra preocupado por la brecha cambiaria (el FMI lo hizo explícito), por lo que el Ministro de Economía anunció que a partir del lunes la cantidad de dinero queda igual, o se reduce si el Banco Central vendiera dólares en el MULC: si el BCRA comprara dólares en el MULC por liquidación de exportadores por ejemplo, la emisión de pesos equivalente será esterilizada con la venta de dólares equivalentes en el mercado de contado con liquidación.
- Este cambio en la política monetaria comienza hoy lunes y contribuirá a profundizar el proceso de desinflación.
- El gobierno ya había dejado de emitir para monetizar el déficit, así como el pago de los pasivos remunerados: ahora se cerraría la canilla de la emisión por compra de dólares.
- Los bonos en dólares cerraron la semana en baja en ByMA (la excepción fueron los 2029) y el riesgo país se incrementó 6% hasta los 1492 puntos básicos. Mercados atentos al lanzamiento de la nueva Letra Fiscal de Liquidez (LEFI) para migrar los pasivos remunerados del BCRA hacia el Tesoro.
- Argentina realizó el pago de los cupones de intereses de los bonos emitidos bajo ley extranjera (Globales) y local (Bonares), más la amortización parcial de AL Y GD30, por un monto total de USD 2.785,8 M.
- Con estos pagos, las reservas netas vuelven a quedar ligeramente negativas.
- Telecom Argentina colocó en el exterior USD 500 M de ONs en dólares 9,5% 2031 amortizable en 3 cuotas como parte de un canje de sus ONs 2026.
- VIST reportó en el 2ºT24 una ganancia neta de USD 139,6 M y neta ajustada de USD 71,7 M.
- CAPX reportó una pérdida trimestral neta de ARS 35.887,8 M.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- **BONOS EN DOLARES:**

Bopreals Serie III 3% 2026 BPY26/BPY6D

Bonar 2029 (AL29)

Global 2035 (GD35/GD35D) y Bonar 2035 (AL35/AL35D).

Global 2038 (GD38/GD38D) y Bonar 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).
Removimos a Distribuidora de Gas del Centro (DGCE).
 - **BANCOS:** 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