

Reporte Semanal

Lunes
22 de Julio
2024

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°497

- Por razones estrictamente técnicas (mercados sobrevaluados, tal como mencionamos en nuestro reporte semanal anterior) y otro tanto por razones geopolíticas, se dio una violenta toma de ganancias en las bolsas mundiales.
- El S&P 500 cayó -2,0%, registrando su peor semana desde abril (Nasdaq -3,6%).
- El Dow Jones subió +0,72% y el Russell 2000 +1,60%. Se dio así una rotación de las 7 Magnificas a la economía tradicional y pequeñas empresas.
- Biden está considerando restricciones comerciales más estrictas si las empresas continúan permitiendo el acceso de China a tecnología fabricada en EE.UU.
- Por otro lado, el candidato presidencial Donald Trump (que ya tiene su vicepresidente: J.D. Vance), dijera que Taiwán debería pagar a EE.UU. por su defensa.
- El atentado a Trump no ha afectado a los mercados (aumentan sus chances como ganador en las presidenciales).
- La volatilidad medida por el VIX aumento por encima del 16,5%. Se prevé un recorte de tasas de Fed Funds en septiembre y se asigna una probabilidad cercana al 50% para tres reducciones este año (-75 bps este año).
- El rendimiento de los UST10Y subió ligeramente a 4,24% y los bonos ajustaron también sus precios acordes al mayor nivel de riesgo sistémico.
- En materia de resultados corporativos, después del buen reporte de bancos y de Netflix, se espera que esta semana presenten sus números trimestrales Microsoft, Alphabet, Tesla, Verizon, Visa, Coca-Cola, Texas Instruments, Danaher, GE, Philip Morris, Comcast, UPS, Lockheed Martin, IBM, AT&T, Union Pacific, Honeywell y Exxon Mobil.
- Las criptomonedas de muestran solidas frente a la caída de las tecnológicas.

- Escenario Doméstico: Finalmente se dio una reversión interanual en el ritmo de actividad económica en mayo (EMAE: +2,3% YoY).
- En junio el superávit comercial fue de USD 1.911 M y se estima un superávit comercial para todo el año récord histórico de USD 16.000 M.
- Se reglamentó el blanqueo: permite regularizar cualquier monto sin costo, si se mantiene el dinero en el sistema financiero hasta el 31 de diciembre de 2025, o bien se lo invierte en algunas de las colocaciones autorizadas por el Ministerio de Economía (hasta USD 100.000 sin impuesto).
- Luego de los anuncios del gobierno del fin de semana previo a la semana pasada (Caputo había anunciado que la cantidad de dinero queda igual o se reduce si el Banco Central vendiera dólares en el MULC) el gobierno incidió sobre los dólares implícitos: el martes quebraron a la baja los USDARS 1300 ARS/USD con una reducción de la brecha por debajo del 40%, pero los tipos de cambio financieros rebotaron entre miércoles y viernes, volviendo a los niveles de la tercera semana de junio.
- Hay complicaciones en materia de saldo cambiario por la poca acumulación de las reservas internacionales en el BCRA.
- Suena ilógico que una brecha cambiaria se reduzca y los bonos se caigan, pero esto se explica por el anuncio de esterilización de pesos vía venta de reservas en el mercado paralelo (mayor intervencionismo).
- El BCRA desactivó puts la semana pasada con los bancos por ARS 13,1 billones.
- El BCRA ofrecerá a los bancos la Letra Fiscal de Liquidez (LEFI) para canjear los pases pasivos para regular la oferta de pesos por ARS 20.000 Bn, amortiza al vencimiento (bullet) y capitaliza la tasa de interés que fije el BCRA.

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/AL35D)

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 4326-6350

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