

Reporte Semanal

Lunes
19 de Agosto
2024

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°501

- Los tres principales índices cerraron la semana pasada con fuertes recuperaciones con el S&P 500 apreciándose 3,9% (a 2% de su máximo histórico).
- Acciones de compañías con buenos fundamentos como NVDA tuvieron su premio, al igual que otras referentes que presentaron buenos balances como WMT.
- La data de inflación de los EE.UU. ayudó a recomponer el apetito por el riesgo aún más, reforzando las esperanzas que todavía es posible un escenario de aterrizaje suave en base a una serie de indicadores de actividad económica mejores de lo esperado como el Sentimiento del Consumidor y las Ventas Minoristas.
- Del lado negativo, tanto los inicios de construcción de viviendas como los permisos de construcción en EE.UU. cayeron a mínimos de cuatro años en julio.
- Con el petróleo relativamente estable, se destacó el oro subió por encima de los USD 2.500 por onza, el nivel más alto registrado en la historia, ayudado por la baja del dólar (DXY: -0,4%).
- Argentina en el mes de julio el Sector Público Nacional registró un resultado primario de + ARS 908.253 M y un resultado financiero de – ARS 600.957 M.
- El índice de precios al consumidor registró un alza de 4,0% MoM en julio, ligeramente por encima de lo esperado por el REM (3,9%) y por las últimas estimaciones.
- Los dólares implícitos se mantienen erráticos, con una ligera suba en el mes.
- El saldo cambiario del BCRA del mes de agosto tuvo una reversión respecto a la caída observada en los dos meses anteriores (positivo).
- Los bonos en dólares siguen recuperándose con el riesgo país reduciéndose en la semana 5% hasta los 1470 puntos básicos: el mercado espera que el Gobierno pueda conseguir fondos para incrementar las reservas internacionales y así poder enfrentar sin inconvenientes los vencimientos de deuda de este año y el 2025.

- El oficialismo apuesta principalmente al blanqueo de capitales. Milei aseguró que el Gobierno tiene garantizado el rollover de la deuda para parte de 2025, debido a la recomposición de las cuentas públicas.
- JPMorgan afirmó que Argentina necesita levantar el cepo cambiario para mejorar las expectativas económicas, lo que produciría beneficios adicionales, como una probable reclasificación a mercado emergente.
- La Rioja no pagó la totalidad de un vencimiento de deuda y bonistas solicitaron un juicio en EE.UU.
- Los bonos en pesos cierran con ganancias luego del buen resultado de la última licitación de deuda en pesos (Economía colocó ARS 1.588 Bn, tomando sólo el 35,66% de las ofertas).
- Las LECAPs mostraron en la semana una suba promedio de 1,1%. El S&P Merval se apreció 7,7% la semana pasada, acumulando un 77,4% en el año.
- CABLEVISIÓN HOLDING (CVH) reportó una ganancia neta en el 2ºT24 de ARS 57.087 M (ARS 19.568 M atribuible a los accionistas), que se compara con la utilidad neta de ARS 20.891 M del 2ºT23 (ARS 7.527 M atribuible). Esto representó una mejora interanual de +173,3%. Las ventas alcanzaron en el 2ºT24 los ARS 856.084 M vs. los ARS 933.838 M del 2ºT23 (-8,3% YoY). El resultado operativo arrojó en el 2ºT24 una pérdida de -ARS 31.642 M vs. la pérdida del 2ºT23 de -ARS 71.456 M. El EBITDA en el 2ºT24 alcanzó los ARS 248.930 M vs. los ARS 245.206 M del mismo período del año pasado (+1,5% YoY).
- AEROPUERTOS ARGENTINA 2000 reportó una ganancia neta en el 2ºT24 de ARS 36.342 M (ARS 36.274 M atribuible a los accionistas), que se compara con el beneficio neto del mismo trimestre del año 2023 de ARS 69.143 M (ARS 69.203 M atribuible a los accionistas). Los ingresos por ventas alcanzaron en el 2ºT24 los ARS 204.010 M vs. los ARS 228.559 M del 2ºT23. El resultado operativo arrojó una ganancia en el 2ºT24 de ARS 40.521 M vs. los ARS 62.078 M del 2ºT23.
- ARCOR reportó un beneficio neto en el 2ºT24 de ARS 40.821 M (ARS 37.217 M atribuible), que se compara con la utilidad neta del 2ºT23 de ARS 35.544 M (ARS 32.561 M atribuible). Los ingresos por ventas alcanzaron en el 2ºT24 los ARS 772.833 M vs. los ARS 864.851 M del 2ºT23. El resultado operativo en el 2ºT24 fue de ARS 21.634 M vs. los ARS 48.620 M obtenidos en el mismo período de 2023.
- AUTOPISTAS DEL SOL (AUSO) reportó en el 2ºT24 una pérdida neta integral de ARS 7.535,1 M vs. la ganancia neta integral de ARS 5.550,1 M del 2ºT23. Los ingresos por operación y mantenimiento de la

concesión alcanzaron los ARS 17.985,4 M en el 2ºT24 vs. los ARS 17.295 M correspondiente al 2ºT23.

- CAMUZZI GAS PAMPEANA (CGPU2) reportó en el 2ºT24 una ganancia neta integral de ARS 20.310,3 M vs. la ganancia neta integral de ARS 7.411,5 M del 2ºT23. Los ingresos alcanzaron en el 2ºT24 los ARS 128.057,8 M en el 2ºT24 vs. los ARS 81.694,2 M correspondiente al 2ºT23. Los ingresos por subsidios alcanzaron los ARS 24.039 M en el 2ºT24 vs. los ARS 20.925,3 M del mismo período del año anterior. El resultado operativo en el 2ºT24 alcanzó los ARS 27.147,3 M vs. los ARS 2.858,1 M del 2ºT23.
- CONSULTATIO (CTIO) obtuvo una pérdida neta en el 2ºT24 de -ARS 13.815 M, que se compara con la ganancia neta del mismo período del año pasado de ARS 19.956 M. Los ingresos por ventas de bienes y servicios alcanzaron en el 2ºT24 los ARS 15.206 M vs. los ARS 31.167 M del 2ºT23. El resultado operativo arrojó una pérdida en el 2ºT24 de ARS 21.774 M vs. la pérdida de -ARS 2.721 M del 2ºT23.
- GRUPO SUPERVIELLE (SUPV) reportó en el 2ºT24 una ganancia neta atribuible a los accionistas de ARS 17.079 M, que se compara con la utilidad neta de ARS 23.256 M del 2ºT23 (-26,6% YoY). Los ingresos netos en el 2ºT24 alcanzaron los ARS 220.454,2 M vs. los ARS 194.360,8 M del 2ºT23. El resultado financiero neto alcanzó en el 2ºT24 los ARS 203.320 M, reflejando un aumento interanual de 13% pero una disminución trimestral de 42,7%. La variación trimestral se atribuye a la desaceleración de la inflación y a menores rendimientos de los títulos públicos y préstamos en pesos. El ROE se ubicó en el 2ºT24 en 10,4%, mientras que el ROA en 2,3%.
- GRUPO CLARÍN (GCLA) reportó en el 2ºT24 una pérdida neta de -ARS 2.001 M (-ARS 2.307,8 M atribuible a los accionistas), que se compara con la pérdida neta del mismo período de 2023 de -ARS 1.262,2 M (-ARS 1.175,1 M atribuible). Los ingresos alcanzaron en el 2ºT24 los ARS 69.325,1 M vs. los ARS 100.850,1 M del 2ºT23. El EBITDA ajustado alcanzó en el 2ºT24 los ARS 2.805,8 M vs. los ARS 10.976,5 M del 2ºT23 (-74,4% YoY).
- HOLCIM ARGENTINA (HARG) ganó en el 2ºT24 ARS 6.186 M (ARS 5.017 M atribuible a los accionistas), que se compara con la utilidad neta del mismo período del año anterior de ARS 19.224 M. Los ingresos por ventas alcanzaron en el 2ºT24 los ARS 77.569 M vs. los ARS 108.828 M del 2ºT23.
- IRSA (IRSA): El presidente de la compañía, Eduardo Elsztain, anunció que está previsto realizar 10 mega proyectos en un contexto que considera positivo para invertir, con blanqueo y el boom de créditos hipotecarios cada vez con más alcance. Las inversiones estimadas en estos proyectos superarían los USD 2.000 M.

- LABORATORIOS RICHMOND (RICH) reportó en el 2ºT24 una ganancia neta de ARS 2.937,2 M (ARS 2.958,5 M atribuible a los accionistas), que se compara con la pérdida neta del 2ºT23 de ARS 3.675,4 M (-ARS 3.633,9 M atribuible).
- LEDESMA (LEDE) reportó en el ejercicio fiscal finalizado el 31 de mayo de 2024, una ganancia neta de ARS 39.160,3 M vs. los ARS 51.028 M del mismo período del año pasado. Los ingresos alcanzaron los ARS 694.388,8 M en el 2ºT24, comparado a los ARS 629.230,4 M del 2ºT23. La ganancia operativa fue de ARS 90.774,1 M en el 2ºT24 vs. los ARS 57.198,2 M del 2ºT23.
- MOLINOS JUAN SEMINO (SEMI) reportó en el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2024 una ganancia de ARS 3.207,8 M (ARS 3.209,4 M atribuible), que se compara con el beneficio neto del mismo período del año anterior de ARS 7.467,6 M (ARS 7.469,6 M atribuible). Los ingresos por ventas alcanzaron los ARS 58.398,5 M en el ejercicio finalizado el 31 de mayo del corriente año, vs. los ARS 71.451,4 M del mismo período del año pasado. MOLINOS JUAN SEMINO (SEMI) distribuirá un dividendo en efectivo el próximo 21 de agosto de ARS 200 M, equivalente a ARS 0,33818 por acción o el 33,8181% del capital social de VN ARS 591,4 M.
- PAMPA ENERGÍA (PAMP) incorporó un nuevo equipo de perforación en Vaca Muerta. La compañía confirmó que el Ensign-768 se está montando en el área de Rincón de Aranda, en donde el objetivo es perforar un PAD (o Isla de Petróleo) de cuatro pozos hasta fin de año. La iniciativa forma parte de los compromisos asumidos con la provincia y se espera que el PAD esté en producción el próximo año.
- SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA (COME) reportó en el 2ºT24 una ganancia neta de ARS 20.529,1 M, que se compara con el beneficio neto del mismo período del año pasado de ARS 18.493 M (+11% YoY). Los ingresos alcanzaron en el 2ºT24 los ARS 246.771,9 M vs. los ARS 216.023,6 M del 2ºT23 (+14,2% YoY). El resultado operativo en el 2ºT24 arrojó una pérdida de -ARS 12.659,2 M vs. la ganancia de ARS 1.637 M del 2ºT23. Esta pérdida está relacionada a mayores gastos de exploración, de comercialización y administración.
- TELECOM ARGENTINA (TECO2) reportó en el 2ºT24 una ganancia neta de ARS 58.862 M (ARS 54.608 M atribuible a los accionistas), que se compara con la utilidad neta del 2ºT23 de ARS 15.420 M (ARS 12.902 M atribuible). Los ingresos por ventas alcanzaron en el 2ºT24 los ARS 856.084 M vs. los ARS 933.838 M del 2ºT23 (-8,3% YoY). El resultado operativo en el 2ºT24 arrojó una pérdida de -ARS 31.095 M vs. la pérdida de -ARS 75.451 M del 2ºT23. El EBITDA alcanzó en el 2ºT24 los ARS 249.501 M vs. los ARS 246.137 M del 2ºT23. El margen EBITDA en el 2ºT24 fue de 29,1% sobre las ventas vs. el 26,4% del 2ºT23.

- TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE (TGNO4) reportó un beneficio neto en el 2ºT24 de ARS 21.905,7 M, que se compara con la utilidad neta del 2ºT23 de ARS 10.759,1 M. Las ventas alcanzaron en el 2ºT24 los ARS 98.425,6 M vs. los ARS 52.295,9 M del 2ºT23. El resultado operativo alcanzó los ARS 42.269 M en el 2ºT24 vs. los ARS 3.247,9 M del 2ºT23.
- El miércoles reportarán BMA y BBAR, y el jueves GGAL.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- **BONOS EN DOLARES:**

Bopreals Serie III 3% 2026 BPY26/BPY6D

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

- **BONOS EN PESOS:**

Lecaps largas a descuento cupón cero: 28 de febrero 2025 (S28F5) y 31 de marzo 2025 (S31M5)

Boncer cupón cero 30 de junio de 2025 (TZX5) y Boncer cupón cero 15 de diciembre de 2026 (TZXD6)

- **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).
 - **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) y Wal Mart (WMT).
 - **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, 2ºD, C1005AAG Buenos Aires, Argentina ☎ +54 11 5032-2695

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