

Reporte Semanal

Lunes
12 de Junio
2023

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°439

- Las bolsas volvieron a subir y cerraron nuevamente en máximos del año, acumulando el S&P 500 casi 12% de suba y el Nasdaq +26,5% en poco más de 5 meses.
- El S&P 500 sumó 1,3% adicional, su racha ganadora más larga desde agosto, alcanzando el punto de referencia de 4.300 por primera vez desde agosto de 2022, y el Nasdaq con su séptimo avance semanal consecutivo.
- Los drivers más inmediatos para los mercados serán los nuevos datos de inflación que se publicarán este martes, junto con el anuncio de política de la Reserva Federal el día miércoles: hay una probabilidad del 73,6% de una pausa, pero más de una cuarta parte del mercado piensa que la Fed aumentará las tasas hasta el rango del 5,25%-5,50%.
- Esto último ejercería más presión sobre el crecimiento económico de los EE.UU.
- El petróleo WTI registró pérdidas, ya que continúan las preocupaciones sobre la demanda de China y el escepticismo sobre el acuerdo nuclear entre EE.UU. e Irán.
- El oro ofreció algo de rebote, al igual que la soja, ayudado porque el dólar retrocedió frente al euro. Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. mostraron subas.
- El nuevo REM del BCRA estima una inflación mensual de 9% para mayo (cifra que se revelará este jueves) y para todo el año 148,9% YoY, en aumento.
- Se espera una caída del 3% del PBI y que el tipo de cambio oficial sea de USDARS 408,68 en diciembre próximo (+ARS 10,18).
- La inflación en CABA se desaceleró al 7,5% en mayo.
- Los bonos en dólares se mostraron con subas durante la semana, atentos a los resultados del nuevo canje de deuda que realizó el Gobierno (con muy poca participación de privados) y a la espera de inminentes avances en las negociaciones de Argentina con el FMI para reprogramar metas y adelantar desembolsos en medio de un difícil año electoral.

- Este miércoles cierra la inscripción de alianzas y el 24 de junio cerrarán las listas con todos los candidatos para competir en las PASO del 13 de agosto.
- El riesgo país se redujo -6,8%. Positivo: el Banco Central de China renovó el acuerdo de swap de divisas con Argentina por tres años más.
- Un juez hizo lugar a un amparo presentado por el gobierno de la provincia de Córdoba y autorizó a la misma a acceder a dólares al valor oficial para poder hacer frente al pago de vencimientos de deuda por USD 143 M que expiró el viernes.
- El Tesoro realizó un canje de deuda con una aceptación de 77,86% (el Gobierno esperaba un 65% de participación) y consiguió despejar vencimientos por ARS 7.430,92 Bn para los próximos cuatro meses. Lo negativo fue que la mayoría del sector público y prácticamente sin contribución del sector privado (menos del 25%) y que S&P le rebajó la calificación crediticia para la deuda en pesos a SD o Default Selectivo.
- El S&P Merval tuvo una suba del 8,2% con un destacable papel de los bancos: GGAL +25,3%, BMA +20,7% y BBAR +19,6%.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Los bonos en dólares mostraron subas durante la semana, a la espera de inminentes avances en las negociaciones de Argentina con el FMI para reprogramar metas y adelantar desembolsos en medio de un difícil año electoral, se buscan alternativas para fortalecer el programa, tras el impacto negativo que tuvo la sequía sobre la economía.
- El riesgo país se redujo en la semana 173 unidades (-6,8%) y se ubicó en los 2388 puntos básicos.
- Está previsto que Sergio Massa viaje a EE.UU. cerca del 20 de junio, siempre y cuando existan avances en las tratativas y se logre firmar el nuevo entendimiento.
- Positivo: el Banco Central de China informó oficialmente, a través de un comunicado, que renovó el acuerdo de swap de divisas con Argentina por tres años más.
- Asimismo, el juez federal N°2 de Córdoba, Alejandro Sánchez Freytes, hizo lugar a un amparo presentado por el gobierno de la provincia y autorizó a la misma a acceder a dólares al valor oficial para poder hacer frente al pago de vencimientos de deuda por USD 143 M.
- El Tesoro realizó un canje de deuda y consiguió despejar vencimientos por ARS 7.430,92 Bn para los próximos cuatro meses. Para el mercado también fue un buen resultado, dado que preveía una aceptación de entre 70% y 75% en función de la alta participación del sector público en la tenencia de los bonos que vencen de aquí hasta septiembre.
- Según fuentes oficiales, prácticamente no hubo participación de privados mayormente integrados por Fondos Comunes de Inversión (FCI), cuyo perfil inversor es de muy corto plazo. Por lo que quedaron afuera del canje unos ARS 2.000 Bn, que probablemente se busquen acomodar en los próximos meses mediante las licitaciones habituales.
- **En pesos ajustables por Badlar seguimos recomendando los bonos de la Provincia de Buenos Aires con Badlar PBA25 y los BDC24 y BDC28 de CABA.**

- Entre los bonos en pesos ajustados por CER nos concentramos en los tramos más cortos hasta T2X3 inclusive (vence en agosto).
- Recomendamos comprar todas las Letras Ledes. Entre las Lecer solamente hasta el mes de agosto previo a las PASO.
- Recomendamos solamente los dos bonos duales de junio y julio 2023 (TDL23 y TDJ23).
- Entre los bonos corporativos seguimos recomendando las ONs EDENOR 9,75% 2022, ARCOR 8,5% 2027, YPF 9% 2026, PAE 9,125% 2027 e IRSA 8,75% 2028.
- Entre los bonos provinciales en dólares recomendamos únicamente CABA 2027.
- Entre los bonos provinciales en dólares recomendamos CABA 2027 y agregamos a Neuquén 2030 y Chubut 2030, ambos con regalías hidrocarburíferas.

RENTA VARIABLE (ACCIONES)

- El S&P Merval tuvo una variación semanal de 8.17% (381.763.86 puntos).
- Mayores bajas de la semana: TGNO4 -4.02% y ALUA -1.21%.
- Mayores alzas de la semana: GGAL +25.37%, BMA +20.71% y BBAR +19.64%.
- BBVA BANCO FRANCÉS (BBAR) aprobó el pago de un dividendo por la suma de ARS 50.401,02 M que serán abonados en especie mediante la entrega de VN ARS 49.524,43 M de la LECER X23N3 y se resolvió abonarlo en seis cuotas de VN ARS 8.254,07 M a partir de este mes. Las fechas de pago serán: 27/7, 20/8, 8/8, 8/9, 5/10, y 1/11.
- BANCO MACRO (BMA) estaría en conversaciones con Banco Itaú para comprar sus operaciones en Argentina (según la prensa). El banco brasileño habría dado un paso más en el proceso de desinversión en el país que comenzó hace más de un año después de anunciar la decisión de discontinuar el funcionamiento de Ank, su billetera virtual. En un comunicado de Itaú Argentina, aclaró que hasta el momento no ha firmado un documento vinculante en relación con esta posible operación e informará inmediatamente al mercado de cualquier información relevante sobre este hecho. Desde el BMA habrían

- GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL) abonará el próximo 12 de junio un dividendo en efectivo de ARS 12.500 M, equivalente a ARS 8,47635 por acción o 847,63457% del capital social de VN ARS 1.474,69 M.
- BOLDT (BOLD) presentó una oferta pública de adquisición voluntaria de sus acciones.
- Entre las acciones locales vemos como alternativas de largo plazo a las siguientes compañías:
 - UTILITIES: TGS (TGSU2), Central Puerto (CEPU) y Naturgy Ban (GBAN).
 - CONSUMO: Mirgor (MIRG).
 - AGRO: Cresud (CRES).
 - INDUSTRIA: Ternium Argentina (TXAR), Aluar (ALUA).
 - PETROLEO: Pampa Energía (PAMP), Cedears de Vista Oil (VIST), Tenaris (TS) e YPF (YPFD).
- Entre los Cedears vemos como alternativas de largo plazo a las siguientes compañías:
 - 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: Vale (VALE).
 - FINANCIERAS: Berkshire Hathaway (BRK B).
 - TECNOLÓGICAS DE GRAN CAPITALIZACION: Microsoft (MSFT) y agregamos a Apple (AAPL) ante el lanzamiento de su inteligencia artificial y dispositivos (headset con realidad virtual).
 - TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACION: MercadoLibre (MELI) y Globant (GLOB).
 - CONSUMO DISCRECIONAL: Netflix (NFLX) y Mc Donald's (MCD).
 - PETROLEO: Exxon (XOM). Occidental Petroleum (OXY).

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 4326-6350

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