

# Reporte Semanal

---

Miercoles  
21 de Junio  
2023

# Coyuntura de Mercados Globales y Locales

## Reporte n°440

- Las bolsas mundiales cerraron con tono positivo ya que las señales de alivio de las presiones sobre los precios y la desaceleración del crecimiento económico alimentaron las esperanzas de que la Reserva Federal se esté acercando al final del ajuste monetario, aunque adoptó un tono firme con respecto a la política monetaria futura (señaló la expectativa de dos incrementos adicionales de un cuarto de punto en la tasa este año, luego de la pausa en junio).
- La semana pasada, el índice S&P 500 subió 2,6%, siendo su mejor performance desde marzo y cerrando su quinta ganancia semanal consecutiva. Esta sería la primera racha de este tipo desde noviembre de 2021. El Nasdaq subió un 3,5%, logrando ocho semanas de subas seguidas, su mejor racha ganadora desde de 2019.
- El índice VIX se contrajo hasta la zona de 13,5%, mostrando señales de muy bajos niveles de riesgo sistémico.
- El BCE elevó las tasas otro cuarto de punto porcentual hasta 4%, tal como esperaba el mercado (se esperan más subas).
- El banco central de China redujo su tasa de préstamo a un año en 10 puntos básicos al 2,65%, una medida ampliamente anticipada. A pesar de registrar una caída del 6% en el año, el petróleo WTI registró una suba del 1,4%.
- El oro operó a la baja y la soja mostró importantes ganancias hasta su nivel más alto en casi seis semanas, a causa de señales de una sequía que empeora en el medio oeste de EE.UU. y afecta los cultivos.
- Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. mostraron niveles sostenidos, con el rendimiento a 10 años en la zona de 3,77%.
- En Argentina la inflación minorista registró un aumento de 7,8% en mayo y desaceleró con respecto a abril 0,6 puntos porcentuales (+42,2% YTD y 114,2% YoY).
- El riesgo país se redujo hasta los 2363 puntos básicos: los bonos en dólares sumaron una semana más

**AEROMAR Valores S.A. | [www.aeromarvalores.com.ar](http://www.aeromarvalores.com.ar)**

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

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

de ganancias. Una misión técnica del Ministerio de Economía viajará a Washington para reunirse con funcionarios del FMI y avanzar con la reformulación del acuerdo vigente.

- La intención del Gobierno es concretar un adelantamiento de los desembolsos del organismo para reforzar las reservas internacionales que hoy se encuentran en niveles críticos en términos netos.
- En el primer llamado del mes el Tesoro logró captar en efectivo unos ARS 871.682 M a través de la licitación de títulos en pesos y en dólares y obtuvo un financiamiento neto de ARS 442.519 M.
- El S&P Merval se apreció 7,24% la semana pasada hasta cerrar en los 409.416,51 puntos. Las mayores alzas fueron GGAL+18,4%, YPF +17,7% y SUPV +17,4%.
- Con estos valores acumula 100% de suba en el año en pesos y +36% al CCL tocando los USD 800. Subió 365% en pesos en los últimos 12 meses versus 103% de suba del dólar y algo menos de 120% de inflación.
- Argentina realizó en el acumulado del año una convergencia en dólares hacia el Nasdaq, relegando a Brasil mucho más atrás.

# Estrategia de Inversión: mercado local

## Por clase de activo

### RENTA FIJA (BONOS)

- El riesgo país se redujo y los bonos en dólares sumaron una semana más de ganancias, con los inversores atentos a las negociaciones con el FMI y en medio de la incertidumbre política a pocos días del cierre de listas de candidatos.
- El bono en dólares emitido bajo ley local AL30 había caído desde los USD 32 registrados en el inicio del mes de febrero de 2023 hacia un mínimo de USD 20 a comienzos de mayo. A partir de ahí subió 13,2% y posee una resistencia actual en la zona de los USD 24. La próxima resistencia se encuentra en los USD 26.
- Una misión técnica del Ministerio de Economía viajará a Washington para reunirse con funcionarios del FMI, quien debería enviar a Argentina unos USD 10.000 M hasta fin de año en tres desembolsos. La idea es adelantar ese monto, pero es probable que no llegue en un solo pago, como quería el equipo económico, sino en dos (en junio y septiembre), según las conversaciones en curso.
- El miércoles 21 de junio Argentina debe pagar al FMI USD 926 M y el jueves 22 unos USD 1.787 M. El Gobierno estudia un posible pago parcial adelantado como guiño de buena voluntad en medio de la negociación. Pero aún no estaría confirmado.
- **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%**

AEROMAR Valores S.A. | [www.aeromarvalores.com.ar](http://www.aeromarvalores.com.ar)

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

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

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, así como Neuquén 2030 y Chubut 2030, ambos con regalías hidrocarburíferas.

## RENTA VARIABLE (ACCIONES)

- El S&P Merval se apreció 7,24% la semana pasada hasta cerrar en los 409.416,51 puntos. Las mayores alzas fueron GGAL+18,4%, YPF +17,7% y SUPV +17,4%.
- HOLCIM ARGENTINA (HARG) abonará el próximo 21 de junio un dividendo en efectivo de ARS 54,86 M, equivalente a ARS 0,15 por acción o 15% del capital social de la compañía de VN ARS 365,74 M.
- ENEL GENERACION COSTANERA (CECO) realizó una OPA (Oferta Pública de Adquisición) a través de PROENER S.A.U., por 65.100 acciones equivalentes a 0,0093% de las acciones emitidas y en circulación de CECO a un precio de ARS 94,189 por cada acción.
- JUAN SEMINO (SEMI): reportó una ganancia de ARS 1.207.119.533 pesos por el período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2023. El año anterior fue de solo ARS 5.828.593 pesos, lo que presenta un muy fuerte crecimiento, por encima de la inflación.
- BOLDT (BOLT) reportó en el trimestre finalizado el 30 de abril (año fiscal) una pérdida de -ARS 462 M, comparado con la pérdida del mismo período del año anterior de -ARS 569,6 M. La empresa también realizó una OPA por 125.052.297 Acciones de la compañía, que representan el 3,9689% del total de las 3.150.754.394 acciones emitidas y en circulación de la sociedad. Las acciones presentadas a la oferta representan el 34,465% de las 362.842.954 acciones a las que se dirigió la oferta. El precio será informado en un aviso complementario.
- 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).

AEROMAR Valores S.A. | [www.aeromarvalores.com.ar](http://www.aeromarvalores.com.ar)

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

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

- **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 Apple (AAPL).
  - **TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACION:** MercadoLibre (MELI) y Globant (GLOB).
  - **CONSUMO DISCRECIONAL:** Netflix (NFLX) y Mc Donald´s (MCD).
  - **PETROLEO:** Exxon (XOM) y 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](http://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](mailto:joseq@aeromarvalores.com.ar)