

Reporte Semanal

Lunes
03 de Julio
2023

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°442

- Las bolsas mundiales tuvieron una buena performance la semana pasada, revirtiendo las pérdidas del S&P y el Nasdaq, subieron más del 2% cada uno y el S&P 500 produjo un quiebre de su resistencia de mediados de junio.
- Señales de una inflación más baja en EE.UU. (PCE) y Europa (IPC) ofrecieron alivio a los inversores en momentos en los que se encuentran preocupados por más aumentos de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal.
- La tasa de inflación responde bien, pero faltará un tiempo más para pensar en un alivio de la políticamonetaria: los futuros marcan una probabilidad del 86% de que el FOMC aumente las tasas en 25 puntos básicos en su reunión de julio (en aumento).
- Se conoció la semana pasada que la economía norteamericana se expandió a un ritmo anualizado del 2%, superando la estimación previa.
- Las acciones del sector financiero se recuperaron con fuerza, dado que los grandes bancos de EE.UU. superaron la última prueba de estrés económico de la Fed.
- El petróleo WTI registró ganancias, pero no alcanzó para revertir su cuarto trimestre consecutivo de pérdidas.
- Esta semana se publicarán los PMIs, las minutas del FOMC y toda la data laboral de junio.
- Argentina muestra voluntad de pago: se confirmó el pago de USD 2.700 M al FMI usando DEGs y yuanes. Las reservas brutas pasarían a USD 28.157 M y las netas quedarían con un saldo negativo de -USD 5.230 M.
- El mercado espera que pronto Argentina cierre un acuerdo con el FMI para poder recibir anticipadamente parte de los desembolsos que deberían hacerse a lo largo del año, aunque no se dará hasta tanto el board del FMI no de su aprobación final, que debería estar para antes de mediados de julio (el 9 se deberán abonar USD 750 M de intereses de los cupones de los Bonares y Globales y otro vencimiento al FMI de USD 2.622 M).

- Los bonos en dólares tuvieron nuevamente importantes subas la semana pasada: el riesgo país medido cayó 8% hasta los 2050 puntos básicos.
- El tipo de cambio CCL bajó 1,5% hasta USDARS 508,20 y el MEP USDARS 483,50. El mayorista finalizó junio con una devaluación del 7,0% hasta los USDARS 256,75, vs. una inflación mensual estimada por privados en 7% (en baja vs. el mes previo).
- Economía logró captar ARS 882.400 M (en junio tuvo un rollover de 149% y en el año 136%).
- El tipo de cambio implícito (o CCL) bajó en las últimas cinco ruedas ARS 7,84 (-1,5%) y se ubicó en los USDARS 508,19, dejando una brecha con la cotización del dólar oficial quedó en 97,9%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) perdió en la semana ARS 3,14 (-0,6%) y se ubicó en los USDARS 483,52, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 88,3%.
- El tipo de cambio mayorista se incrementó +1,5% finalizando el mes de junio con una devaluación del 7,0% hasta los USDARS 256,75, vs. una inflación mensual estimada por privados en 7%, nuevamente en baja vs. el mes previo.
- El S&P Merval lateralizó en dólares a lo largo de la semana pasada pero tuvo en junio una suba del +24,6%.
- El Índice de Confianza del Consumidor a nivel nacional subió en junio 9,1% con respecto al mes anterior (+6,9% YoY).
- En cambio, el Índice de Confianza en el Gobierno muestra una caída de 1,1% MoM y -20,1% YoY.
- El nivel de confianza actual es 43,1% inferior al de la última medición del gobierno de Mauricio Macri, y 51,8% menor al del primer mes completo del gobierno de Alberto Fernández.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Los bonos en dólares tuvieron importantes subas, ante la expectativa sobre un pronto acuerdo con el FMI luego que el Gobierno realizó el pago del vencimiento de USD 2.700 M que había que haber pagado la semana anterior.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en la semana 180 unidades (-8%) y se ubicó en los 2050 puntos básicos.
- El Ministerio de Economía logró captar en la segunda licitación del mes ARS 882.400 M en efectivo (ARS 532.396 M a través de la colocación de títulos en pesos y ARS 349.137 M a través de la licitación de títulos en dólares).
- Los bonos en pesos ajustables por CER volvieron a mostrarse al alza en la semana, atentos al resultado de la última licitación de deuda del Tesoro, y con la mirada puesta en las negociaciones entre Argentina y el FMI.
- De las Letras del Tesoro a descuento, sólo queda una por vencer a fines de julio. La misma subió 2% en la semana, y rinde 138,6% anual. En tanto, las Letras ajustables por CER (LECER) se mostraron en las últimas cinco ruedas con una ganancia promedio de 1%, mientras que los rendimientos se ubicaron en 165,6% en promedio (tomando en cuenta la inflación esperada para los próximos 12 meses de 171,1% del R.E.M. del BCRA de mayo). La TIR real (sin inflación) es negativa a excepción de la que vence en noviembre.
- Para lo que resta del mes de julio, se efectuarán los siguientes pagos de rentas y/o amortizaciones de bonos en pesos:
 - PBA25(BADLAR): 12-07-2023
 - PR13 (CER): 17-07-2023
 - X18L3 (LECER): 18-07-2023
 - T2X4 (CER): 26-07-2023
 - S31L3 (LEDES): 31-07-2023

- YPF colocó ONs Clase XXV (adicionales) en dólares, a una tasa fija de 5%, con vencimiento el 13 de febrero de 2026, por un monto nominal de USD 138 M. Las ofertas alcanzaron los USD 138,67 M. Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (bullet).
- AEROPUERTOS ARGENTINAS 2000 colocará ONs Clase 9 adicionales denominadas en dólares, a una tasa fija de 0% y con vencimiento el 19 de agosto de 2026.
- **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).**
- **Queda solamente una Lede a descuento al 31 de julio. Recomendamos pasarse a las Lecer antes de las elecciones de octubre: 18-jul-23 (X18L3), 18-sep-23 ((X18S3), y 18-oct-23 (X18O3). No la de septiembre.**
- **Recomendamos solamente los dos bonos duales de julio 2023 (TDL23).**
- **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, así como Neuquén 2030 y Chubut 2030, ambos con regalías hidrocarburíferas.**

RENTA VARIABLE (ACCIONES)

- El S&P Merval se apreció nuevamente la semana pasada hasta cerrar en los 426.280,97 puntos. En el mes de junio la variación mensual del S&P Merval fue de +24,6%.
- Las mayores alzas del mes fueron las de BMA +74,29%, EDN+68,5% y GGAL +53,9%.
- El índice ha ido lateralizando a lo largo de la semana pasada teniendo en cuenta la cotización del dólar

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

📍 Calle Florida nº375, 2ºD, C1005AAG Buenos Aires, Argentina ☎ +54 11 4326-6350

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

CCL.

- LOMA NEGRA (LOMA) abonará el día 4 de julio un dividendo en efectivo de ARS 13.700 M, equivalente a ARS 23,47968 por acción, o 23.479,684% del capital social de la compañía de 583.483.151 acciones de VN ARS 0,10.
- TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE (TGNO4) aprobó la constitución de una sociedad anónima unipersonal como vehículo para desarrollar un proyecto de abastecimiento de gas natural por ductos dedicado principalmente a emprendimientos mineros en la zona de la Puna argentina. La nueva sociedad se designará GASODUCTO VICUÑAS y su capital inicial será ARS 2 M, que será íntegramente suscripto e integrado por TGNO4.
- Entre las acciones locales vemos como alternativas de largo plazo a las siguientes compañías:
 - **PETROLEO:** Pampa Energía (PAMP), Cedears de Vista Oil (VIST), Tenaris (TS) e YPF (YPFD).
 - **UTILITIES:** TGS (TGSU2), Central Puerto (CEPU) y Naturgy Ban (GBAN).
 - **BANCOS:** reincorporamos a Banco Macro (BMA).
 - **CONSUMO:** Mirgor (MIRG).
 - **AGRO:** Cresud (CRES).
 - **INDUSTRIA:** Ternium Argentina (TXAR), Aluar (ALUA).
- 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

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

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