

# Reporte Semanal

---

Lunes  
10 de Julio  
2023

# Coyuntura de Mercados Globales y Locales

## Reporte n°443

- El índice S&P 500 bajó 1,14% (acumula una suba del 14,59% en el año), luego que el informe de empleo de junio ligeramente más débil de lo esperado no logró disminuir los temores que la Reserva Federal pueda comenzar a subir las tasas nuevamente.
- Como consecuencia de lo anterior, los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. subieron, llegando a registrar su nivel más alto desde 2007 para los de corto plazo de dos años de vencimiento, reflejando la opinión que es probable que la Fed suba las tasas en 25 puntos básicos cuando concluya una reunión de política monetaria de dos días el 26 de julio.
- El dólar retrocedió luego de la publicación de los datos laborales. El petróleo WTI registró su segunda semana consecutiva de performance positiva debido a una demanda resistente que resultó en una caída mayor a la esperada en las reservas de petróleo de EE.UU. • El oro tuvo un rebote después de varias semanas de bajas.
- Reversión para la soja: registró importantes pérdidas.
- Se dará esta semana la presentación de los primeros resultados corporativos de empresas del S&P 500 para el 2T22: el viernes se destacarán, JPMorgan (JPM), Wells Fargo (WFC), BlackRock (BLK), Citigroup (C), State Street (STT), First Republic Bank (FRCB) y Vista Oil Gas (VIST).
- Localmente en el acumulado año el dólar oficial subió 47%, lo mismo que el dólar MEP y un poco menos que el dólar CCL. Los dólares financieros subieron y la brecha del CCL se acercó al 100%.
- En abril de 2023 el EMAE registró una caída de 1,9% MoM y 4,2% YoY.
- El jueves se conocerá el IPC de junio: la inflación habría continuado con una tendencia bajista. La recaudación tributaria tuvo una caída real de 3,7% YoY.
- Los bonos en dólares bajaron la semana pasada: el riesgo cerró en 2104 puntos básicos afectados en gran parte por la demora en las negociaciones con el FMI para reprogramar el acuerdo y recibir los tan deseados desembolsos para reforzar las reservas del BCRA.

- Aún no hay fecha para el viaje a EEUU y la negociación se extiende: al no llegar a un acuerdo, Economía postergó pagos por USD 2.600 M, hecho que no fue bien tomado por los mercados.
- Pero sobre finales de semana se conoció la idea de que China podría pagar los vencimientos de la Argentina de esta semana. Ya se lo habría informado al FMI.
- Ya cortaron y se pagarán esta semana los cupones de la deuda reestructurada en dólares bajo legislación local (Bonares), y bajo legislación extranjera (Globales) por USD 1.022,7 M.
- El S&P Merval tuvo una semana de bajas (-0.63% hasta los 423.580,45 puntos), cerrando en los 817,54 puntos en dólares CCL.
- En pesos, las mayores alzas del mes fueron las de COME +13,29%, TRAN +8,53% y TXAR +5,9%. Las mayores bajas fueron las de BYMA -6,03%, BMA -5,54 % y SUPV -4,86%.

# Estrategia de Inversión: mercado local

## Por clase de activo

### RENTA FIJA (BONOS)

- Los bonos en dólares tuvieron bajas la semana pasada: en gran parte por la demora en las negociaciones con el FMI para reprogramar el acuerdo y recibir los tan deseados desembolsos para reforzar las reservas del BCRA.
- Se decidió pasar para fin de julio los tres vencimientos de deuda que tiene con el organismo por un total de USD 2.621 M. Después de abonarse la semana previa a la pasada el vencimiento de junio del FMI, las reservas continúan en niveles críticos, y más aún si se pagan los USD 1.022 M de los cupones de los Bonares y Globales hoy lunes.
- La política fiscal es otro de los temas en discusión: no se acepta el pedido de Argentina de elevar en el orden del 2,5% del PIB la meta del déficit fiscal para 2023. Habían planteado desde el Fondo la necesidad de una reducción a 1,6% del desequilibrio primario.
- Luego del vencimiento del primero de los bonos duales (TDJ23) a fines del mes pasado y el pago esta semana de los cupones de la deuda reestructurada, seguirán más adelante los pagos del PR13 (CER): 17-07-2023, X18L3 (LECER): 18-07-2023, T2X4 (CER): 26-07-2023 y S31L3 (LEDES): 31-07-2023.
- **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 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 tuvo una semana de bajas (-0.63% hasta los 423.580,45 puntos), cerrando en los 817,54 puntos en dólares CCL.
- TERNIUM ARGENTINA (TXAR) y TENARIS (TS) completaron la adquisición del control de la brasileña USIMINAS a sus socios japoneses. La operación había sido anunciada a fines de marzo. A través de distintas empresas, Techint dominará el grupo de control de Usiminas, que ahora tendrá el 61,3% de su capital, habiendo abonado USD 141,7 M (por encima de los USD 132 M a los que se había valuado la transacción hace tres meses atrás).
- CRESUD (CRES) adquirió el campo “Los Sauces” de 1.250 hectáreas (1.200 hectáreas productivas agrícolas) ubicado en el departamento de Conhello, Provincia de La Pampa, cercano al establecimiento “El Tigre”, propiedad de CRESUD. El monto total de la operación fue fijado en USD 4,5 M, de los cuales USD 1,8 M fueron ya abonados, y del saldo remanente se abonarán USD 1,35 M en abril de 2024 y dos cuotas de USD 0,675 M en diciembre de 2024 y 2025.
- MOLINOS AGRO (MOLA) abonará el próximo 19 de julio un dividendo en efectivo de ARS 13.000 M, equivalente a ARS 264,86275 por acción, o 26.486,2753% del capital social de VN ARS 49,08 M.
- GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL) abonará el lunes 10 de julio un dividendo en efectivo de ARS 12.500 M, equivalente a ARS 8,47635 por acción o 847,6346% del capital social de VNARS 1.474,7 M.
- El grupo SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA (COME) se convirtió en el nuevo dueño de la empresa de alimentos Morixe. Las dos compañías están vinculadas, ya que Morixe estaba en manos del empresario Ignacio Noel, que a su vez es el principal accionista de COME, empresa que factura USD 600 M anuales.

- 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:** 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](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)