

# Reporte Semanal

---

Lunes  
31 de Julio  
2023

# Coyuntura de Mercados Globales y Locales

## Reporte n°446

- Los mercados registraron buena performance semanal, luego que las señales de una inflación más baja reafirman la narrativa actual del mercado que la inflación se está desacelerando y el crecimiento económico continúa, lo cual es un entorno favorable para los activos de riesgo.
- El índice S&P 500 cerró con un alza de 0,65%, logrando su tercera semana ganadora consecutiva, ya que una medida de la inflación observada de cerca por la Reserva Federal llegó a su nivel más bajo en casi dos años.
- Los datos son de particular interés después que el banco central elevó las tasas de interés a mediados de la semana pasada al rango 5,25%-5,50% en un movimiento esperado y totalmente descontado.
- En relación al S&P 500 (SPY), el segundo objetivo de corto plazo ha sido alcanzado y el índice iría en busca de sus máximos de inicios del 2022.
- El BCE también aumentó sus tasas de interés, marcando el noveno aumento consecutivo de tasas hasta 4,25%.
- El petróleo WTI cerró al alza, logrando su quinta semana consecutiva de ganancias.
- El oro operó a la baja, al igual que la soja.
- El dólar subió, luego que se publicara la economía de EE.UU. creció más de lo esperado en el 2ºT23, al igual que los rendimientos de los Treasuries de EE.UU.
- Se dieron a conocer buenos resultados de META y GOOGL.
- Los bonos en dólares se mostraron en alza la semana pasada después que el FMI anunciara que llegó a un acuerdo técnico con Argentina.
- El riesgo país se redujo ligeramente hasta los 2015 puntos básicos.
- Se pagará con yuanes y un préstamo de la CAF esta semana: el acuerdo está sujeto a la implementación

continúa de las acciones de política acordadas y la aprobación del board del FMI, que se espera se reúna en la segunda quincena de agosto (después del receso).

- Los USD 3 Bn. Vencidos y por vencer se pagarán con yuanes y préstamos de multilaterales esta semana. Finalizadas la quinta y sexta revisión, Argentina podrá tener acceso a unos USD 7.500 M. Según Massa, los desembolsos llegarán en la tercera semana de agosto y en la primera semana de noviembre. Para poder acordar, se acordó un paquete de políticas.
- El S&P Merval tuvo una contracción del 3,5% en pesos la semana pasada.

## Estrategia de Inversión: mercado local

### Por clase de activo

#### RENTA FIJA (BONOS)

- Los bonos en dólares se mostraron en la semana en alza, después que el FMI anunciara que llegó a un acuerdo técnico con Argentina. El riesgo país se redujo ligeramente hasta los 2015 puntos básicos.
- De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 ganó 4,4%, el AL30 +3,7%, el AL35 +2,4%, el AE38 +2,5% y el AL41 +0,9%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 perdió 0,4%, el GD30 subió 1,4%, el GD35 +0,6%, el GD38 cayó 0,7%, el GD41 ganó 1,6% y el GD46 bajó 5,6%.
- Finalmente se anunció el acuerdo entre Argentina y el FMI para avanzar en la revisión del programa de Facilidades Extendidas y obtener los desembolsos previstos para el segundo semestre del año 2023: el acuerdo está sujeto a la implementación continua de las acciones de política acordadas y la aprobación del board del FMI, que se espera se reúna en la segunda quincena de agosto (después del receso).
- Finalizadas la quinta y sexta revisión, Argentina podrá tener acceso a unos USD 7.500 M. Se espera que la próxima revisión tenga lugar en noviembre. Según el ministro Massa, los desembolsos llegarán en la tercera semana de agosto y en la primera semana de noviembre. Por lo que el Gobierno no contará con los fondos del FMI pagar los compromisos con el propio organismo del 31 de julio de USD 2.627 M y otro de USD 758 M del 1º de agosto. Para no entrar en un atraso y no utilizar yuanes, para poder cubrir dichos pagos habrá operaciones puente con otros organismos multilaterales para que Argentina continúe adelante con el programa del FMI. Se instrumentará a través de un préstamo puente en el que intervendrán del Banco de Desarrollo de América Latina (CAF), el Banco de Pagos Internacionales (BIS), el Banco Mundial (BM) y el Banco Popular de China (BPC). Los fondos prestados por estos organismos serían devueltos una vez que Argentina reciba el desembolso del Fondo.
- Abonados los casi USD 3.400 M en esta semana, recién habrá que pagarle al FMI en septiembre USD 914 M, USD 2.627 M en octubre, USD 679 M en noviembre y otros USD 914 M en diciembre (según datos de la Oficina de Presupuesto del Congreso).
- Para poder acordar, se acordó un paquete de políticas.
- **En pesos ajustables por Badlar seguimos recomendando los bonos de la Provincia de Buenos Aires**

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)

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

## RENTA VARIABLE (ACCIONES)

- BBVA BANCO FRANCÉS (BBAR) pondrá a disposición a partir del 8 de agosto un dividendo mediante la entrega de hasta VN ARS 8.254,1 M de LECER X23N3 a una relación de VN 13,471416 del bono mencionado por cada acción de VN ARS 1, lo que representa el 1371% del capital social de VN ARS 612,71 M. También está la opción de recibir el pago en efectivo de hasta ARS 8.400,2 M a una relación de ARS 13,7099 por cada acción de VN ARS 1 de la Sociedad.
- RIGOLLEAU (RIGO) abonará hoy lunes 31 de julio un dividendo en efectivo de ARS 200 M, equivalentes a ARS 1,3787 por acción o 137,87% del capital social de la compañía de VN ARS 145,06 M.
- 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 incorporamos a YPF (YPFD).
  - **UTILITIES:** TGS (TGSU2), Central Puerto (CEPU) y Naturgy Ban (GBAN).
  - **BANCOS:** reincorporamos a Banco Macro (BMA).

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)

- **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, 2°D, C1005AAG Buenos Aires, Argentina ☎ +54 11 4326-6350

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