

# Reporte Semanal

---

Miercoles  
04 de Octubre  
2023

# Coyuntura de Mercados Globales y Locales

## Reporte n°455

- El mercado cerró en terreno negativo la semana pasada, aunque logró recortar parte de las pérdidas el viernes gracias a los últimos datos de inflación PCE, que ayudó a recuperar terreno al final de un mes y un trimestre en rojo.
- El S&P 500 y el Nasdaq 100 terminaron la semana pasada con una caída del 1,1% y el 0,4%, respectivamente.
- El S&P 500 terminó el mes de septiembre con una caída del 4% y el trimestre con una caída del 2,8%.
- El rendimiento de los treasuries a 10 años cerró la semana con una nueva suba, llegando a alcanzar máximos de 15 años de 4,68%, ya que los mercados continuaron evaluando los datos macroeconómicos en busca de indicios sobre la perspectiva de política de la Fed.
- La fortaleza de la economía estadounidense ha llevado al rendimiento de los treasuries a 10 años a experimentar un aumento de casi 40 puntos básicos en septiembre.
- Nuevos datos mostraron que los ingresos personales y el gasto siguen siendo sólidos, la confianza del consumidor fue revisada al alza, pero los consumidores están indecisos sobre la trayectoria de la economía debido a la incertidumbre como las disputas laborales automotrices y una posible paralización del gobierno federal (shut down).
- Durante el fin de semana los políticos norteamericanos acordaron una tregua de 45 días para evitar dicho escenario (positivo).
- El petróleo registró variación semanal, mensual (+10% en septiembre). El dólar subió por segundo mes consecutivo.
- La tasa de inflación en la Eurozona disminuyó al 4,3% YoY en septiembre de 2023, alcanzando su nivel más bajo desde octubre de 2021 y por debajo del consenso del mercado.
- En julio, el EMAE registró una caída de 1,3% YoY, y 2,4% MoM. Los economistas del equipo de Javier Milei estiman que podrían heredar hasta un 5% de déficit fiscal primario.

- El plan para revertirlo será recortar drásticamente el gasto público en al menos 14 puntos porcentuales del PBI: el mercado mira con escepticismo ese recorte.
- El tipo de cambio implícito CCL ganó en las últimas cinco ruedas ARS +12% hasta USDARS 841, dejando una brecha con el dólar oficial mayorista de 140,4%.
- El dólar MEP o Bolsa subió en la semana +4% y se ubicó en los USDARS 709. Los bonos en dólares tuvieron otra semana más de bajas.
- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con importantes caídas, en un marco en el que muchos inversores están dolarizando sus carteras frente a las dudas sobre quién gobernará a partir del 10 de diciembre, y ante las futuras devaluaciones que prevé el mercado del tipo de cambio oficial.
- El Gobierno realizó un canje de deuda para extender vencimientos hasta 2026 con tenencias de instrumentos con vencimiento en el último trimestre.
- El S&P Merval tuvo una caída de -13,9% hasta los 562.568,47 puntos.
- Ajustaron fuertemente BMA -29,8%, BBAR -29,3% y SUPV -25,5%. La única suba entre las líderes fue ALUA (+5,5%).
- VIST se vio favorecida durante la semana luego del lanzamiento del dólar Vaca Muerta, que operaría desde esta semana, que se suma a la extensión del dólar Soja, y con la idea el Gobierno de lanzar un dólar Minería y también por el Investor Day en EE.UU., en donde pudo mostrar su plan de negocios ampliado para los próximos años.

# Estrategia de Inversión: mercado local

## Por clase de activo

### RENTA FIJA (BONOS)

- Los bonos en dólares tuvieron otra semana más de bajas: el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en la semana +8,8% y se ubicó en los 2580 puntos básicos.
- De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 perdió 3%, el AL30 -4,4%, el AL35 -3,9%, el AE38 -1,7% y el AL41 -1,8%. De los de ley extranjera, el GD29 bajó 3%, el GD30 -3,4%, el GD35 -2,4%, el GD38 -4,8%, el GD41 -2,9% y el GD46 -2,6%.

### ESTRATEGIA

- **BONOS EN DOLARES:**

**Bono Global 0.5% 2030 (GD30) y Bono Argentina 0.5% 2030 (AL30)**  
**Bono Global 3.875% 2038 (GD38) y Bono Argentina 3.875% 2038 (AE38)**  
**Bono Global 3.5% 2041 (GD41) y Bono Argentina 3.5% 2041 (AL41)**  
**Bono Dollar Linked 0.4% 2024 (TV24)**

- **BONOS EN PESOS:**

**Bocon 6º Serie 2% 2024 (PR13)**  
**Bono Dual 2.25% 2023 (TDS23)**  
**Ledes: S3103**  
**Lecer: X18S3 y X1803**

- **BONOS PROVINCIALES:**

**En pesos: Ciudad de Buenos Aires a tasa Badlar 2024 (BDC24)**  
**En Pesos: Ciudad de Buenos Aires a tasa Badlar 2028 (BDC28)**  
**En pesos: Provincia de Buenos Aires a tasa Badlar +375 bps 2025 (PBA25)**  
**Ciudad de Buenos Aires 7.5% 2027**  
**Provincia de Santa Fe 6.9% 2027**  
**Provincia de Tierra del Fuego 8.95% 2027 (c/regalías petroleras)**  
**Provincia de Chubut 7.75% 2030 (c/regalías petroleras)**

**Provincia de Neuquén 5.0% 2030 (c/regalías petroleras)**

- **BONOS CORPORATIVOS:**

- **Sector BANCARIO:**

- Banco Macro 6.75% 2026 (USP1047VAF42)

- Banco de Galicia 8.25% 2026 (USP0R66CAA64)

- **Sector PETRÓLEO y GAS:**

- YPF 8.75% 2024 (YPCUO)

- Pan American Energy 9.125% 2027 (PNDCO)

- CGC 9.5% 2025 (CP170)

- **Sector ENERGÍA:**

- Pampa Energía 7.5% 2027 (MGC10)

- Genneia 8.75% 2027 (GNCXO)

- Edenor 9.75% 2024 (DNC20)

- **Sector CONSUMO:**

- Arcor 8.25% 2027 (RCCJO)

- **Sector REAL ESTATE y CONSTRUCCIÓN**

- IRSA 8.75% 2028 (IRCFD)

- **Sector TELECOMUNICACIONES:**

- Telecom Argentina 8.5% 2025 (TLC50)

- Telecom Argentina 8.0% 2026 (TLC10)

- **Sector INFRAESTRUCTURA:**

- Aeropuertos Argentina 2000 8.5% 2031 (ARC10)

## **RENTA VARIABLE (ACCIONES)**

- Terminó un mes de ajuste para las bolsas mundiales, y el S&P Merval no fue la excepción con una caída de -13,9% hasta los 562.568,47 puntos. Ajustaron fuertemente BMA -29,8%, BBAR -29,3% y SUPV -25,5%. La única suba entre las líderes fue ALUA (+5,5%).
- VISTA ENERGY (VIST) favorecida por nuevo tipo de cambio, implica que las empresas del sector de

**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)

hidrocarburos podrán liquidar el 25% de sus exportaciones al valor del CCL (dólar implícito), sin perder por ello el acceso al mercado cambiario (MULC), donde liquidarán el 75% restante a un tipo de cambio mayorista de USDARS 350.

- También se vio favorecida por el Investor Day en EE.UU., en donde pudo mostrar su plan de negocios ampliado para los próximos años y convenció a los inversores (al día siguiente subió 11%).
- La acción de VIST subió en las últimas cinco ruedas 13%, pero desde el mínimo testeado el 22 de julio del año pasado se mantiene dentro de un claro canal alcista en el que viene ganando 416,8%.

## ESTRATEGIA

- Entre las acciones locales vemos como alternativas de largo plazo a las siguientes compañías:
  - **PETRÓLEO:** Pampa Energía (PAMP), Vista Oil (VIST) y Tenaris (TS). Removimos a YPF (YPFD).
  - **UTILITIES:** TGS (TGSU2), Transener (TRAN), Naturgy Ban (GBAN).
  - **BANCOS:** Banco Macro (BMA).
  - **CONSUMO:** Mirgor (MIRG).
  - **INDUSTRIA:** Aluar (ALUA), Loma Negra (LOMA).
- 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), Pfizer (PFE)
  - **INDUSTRIALES:** Caterpillar (CAT), 3M (MMM), Deere (DE).
  - **BIENES BASICOS:** Barrick Gold (GOLD) y Vale (VALE).
  - **FINANCIERAS:** Berkshire Hathaway (BRK B)
  - **TECNOLÓGICAS DE GRAN CAPITALIZACION:** Apple (AAPL) y Microsoft (MSFT)
  - **TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACION:** MercadoLibre (MELI) y a Globant (GLOB).
  - **CONSUMO DISCRECIONAL:** Tesla (TSLA), Netflix (NFLX) y Mc Donald's (MCD).
  - **PETROLEO:** EXXON (XOM) y el ETF de PETROLERAS (XLE).

# 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)