

Reporte Semanal

Martes
17 de Octubre
2023

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°457

- El mercado accionario global tuvo una semana positiva con una suba del 0,4% para el S&P 500, a pesar de las últimas dos ruedas bajistas la semana pasada en parte debido a la escalada de riesgo en Medio Oriente que elevó nuevamente el precio del petróleo.
- El Dow Jones avanzó 0,79%, pero el Nasdaq bajó -0,18%.
- Los datos de inflación al consumidor aumentaron más de lo esperado en septiembre en su versión bruta interanual, pero estuvieron en línea en su versión core.
- Los futuros de tasas de Fed Funds siguen marcando una baja recién en junio del 2024, en medio de una ligera disminución de los rendimientos de los USTreasuries a 10 años hasta 4,63%.
- Los bancos comenzaron a presentar sus resultados trimestrales: JP Morgan (JPM), Wells Fargo (WFC) y Citi (C) lo hicieron el viernes, con un tono positivo y reacción alcista inicial. UnitedHealth Group (UNH) también reportó mejor de lo esperado.
- Esta semana el mercado estará atento a los discursos clave de varios responsables de la Reserva Federal para evaluar la posible trayectoria de la política monetaria en los próximos meses.
- Se conocerán por otro lado resultados de importantes empresas, como Bank of America (BAC), Goldman Sachs (GS), American Express (AXP), Morgan Stanley (MS), Johnson & Johnson (JNJ), Procter & Gamble (PG), Netflix (NFLX), Tesla (TSLA), AT&T (T), Blackstone (BX), Philip Morris International (PM), Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM), Intuitive Surgical (ISRG) y SLB.
- El Presidente denunció penalmente a Javier Milei por dichos en contra de los depósitos en pesos y a favor del dólar. Las acusaciones políticas cruzadas se gestaron luego de la disparada reciente del dólar informal, que superó los USDARS 1000 el día miércoles (cerrando en USDARS 980 el jueves).
- La AFIP dispuso la unificación del dólar tarjeta y dólar Qatar: ambos junto al dólar ahorro valen ahora USDARS 731.
- En un contexto de tensión cambiaria ante la incertidumbre electoral, el tipo de cambio implícito Contado

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

con Liquidación (CCL) subió hasta USDARS 960 (+181% en el año). Contra 97% de suba del oficial mayorista, la brecha cambiaria alcanzó el 173%.

- El mercado de futuros anticipa una devaluación en forma de shock, con una tasa directa de devaluación de +169% en diciembre.
- La suba es tan fuerte en el mercado de futuros que hasta conviene dolarizarse vía instrumentos dollar linked soberanos y corporativos, pero con el consiguiente riesgo soberano (de ahí el descuento). Siguen siendo válidos los bonos corporativos de empresas sanas y generadoras de dólares como alternativa.
- La inflación fue de 12,7% en septiembre y acumuló así 138,3% en los últimos doce meses.
- De acuerdo al nuevo REM del BCRA, el IPC cerrará el 2023 en 180,7%, lo que implica un aumento de 11,4 puntos porcentuales en relación a la encuesta anterior (octubre +9,5%, noviembre +10,7% y diciembre +14%).
- Para 2023 se espera un PIB real de -2,8% (el FMI estima una caída de 2,5% e inflación de 135,7%).
- Los bonos en dólares terminaron la semana con un rebote, y el riesgo país se redujo 4% hasta los 2558 puntos básicos, aunque todas las paridades Ley Argentina aún cotizan por debajo del 30%.
- Se acordó con China activar un nuevo tramo del swap de monedas y espera concretar un anuncio el miércoles de la semana próxima. Implicará sumar una posición de USD 5.000 M de ese esquema de intercambio con el Banco Popular de ese país, que podrán ser utilizados tanto para pagar importaciones como para intervenir en el mercado cambiario.
- Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron la semana pasada con precios dispares.
- El S&P Merval se apreció +15,78%. Las mayores subas fueron las de ALUA: +39,2%, TXAR: +34,3% y CRES: +30,8%.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Los bonos en dólares terminaron la semana con un rebote, recuperando algo de lo perdido en las últimas semanas, en un contexto en el que muchos inversores aprovecharon los bajos precios para cubrirse de la elevada inflación actual y alto déficit fiscal, en medio de la gran incertidumbre sobre quién resultará ganador en las elecciones del 22 de octubre.
- El riesgo país se redujo 4% hasta los 2558 puntos básicos, pero todas las paridades Ley Argentina aún cotizan por debajo del 30%.
- IMPORTANTE: el Gobierno acordó con China activar un nuevo tramo del swap de monedas y espera concretar un anuncio este miércoles.
- El Tesoro realizó una nueva licitación de deuda en pesos (el primer llamado de octubre, el segundo será este miércoles), en la que se captaron ARS 603.687 (ARS 796.555 de valor nominal) para cubrir vencimientos, en medio de la tensión cambiaria generada por la incertidumbre electoral.
- Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron la semana con precios dispares en medio de la gran incertidumbre por las elecciones generales del 22 de octubre. La baja del PR13, PBA25 y TO26, se explica por el pago de los cupones de renta y amortización.

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 6° Serie 2% 2024 (PR13)

AEROMAR Valores S.A. | 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

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 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)

AEROMAR Valores S.A. | 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

- **Sector INFRAESTRUCTURA:**
Aeropuertos Argentina 2000 8.5% 2031 (ARC10)

RENTA VARIABLE (ACCIONES)

- En pesos, el S&P Merval subió +15,78% hasta los 728.170 puntos. Las mayores subas fueron las de ALUA: +39,2%, TXAR: +34,3% y CRES: +30,8%
- FERRUM (FERR) abonará un dividendo en efectivo de ARS 2.500 M, equivalente a ARS 0,263992 por acción o 263,9916% del capital social de la compañía de VN ARS 947 M.

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).
 - **UTILITIES:** TGS (TGSU2), Transener (TRAN), Central Puerto (CEPU).
 - **CONSUMO:** Mirgor (MIRG).
 - **INDUSTRIA:** 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), 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

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

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