

Reporte Semanal

Lunes
30 de Octubre
2023

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°459

- Ha sido la segunda semana consecutiva de bajas en las bolsas mundiales: el S&P 500 acumula una caída del 3,84% en el mes y recortó la suba al 6,8% en el año.
- El Nasdaq cayó aún más, arrastrado por las fuertes caídas de META y GOOGL, entrando en territorio de corrección (-10% desde su máximo de cierre en julio). AMZN compensó gracias a sólidos resultados.
- El rendimiento de los bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 años cerró en 4,84%, a pesar de que el PIB norteamericano y el gasto del consumidor estuvieron por encima de las expectativas.
- El petróleo cayó 4% la semana pasada (aunque sube 14% en el año).
- El dólar DXY subió hasta cerca de los máximos de noviembre, después de que la inflación PCE continuara mostrando que las presiones de precios en EE.UU. se están moderando lentamente, pero siguen siendo elevadas: habrá reunión de la Fed esta semana, descontándose una probabilidad del 100% de ninguna suba de tasas. El BCE dejó las tasas de interés sin cambios.
- Los resultados electorales incidieron y mucho en los distintos mercados de dólares en Argentina. El dólar se derrumbó porque el triunfo de Massa alejó el escenario de dolarización de Milei.
- El tipo de cambio CCL cayó en la semana -14% y se ubicó en los USDARS 878, dejando una brecha con el dólar oficial mayorista de 151% (dólar MEP o Bolsa -6% hasta USDARS 845).
- Los contratos del dólar futuro de diciembre perdió 26%: se ubicó en ARS 605 (TNA de 415,7%)-
- Se esperan tres semanas de tipo cambio fijo y aceleración de llamados a unidad por parte de ambos partidos: Bullrich anunció que dará su apoyo a Javier Milei en el balotaje (el PRO, la UCR y la Coalición Cívica los rechazaron).
- Se anunció un mecanismo de exportaciones con precio más alto para todos los sectores que liquiden divisas (liquidación del 30% al CCL).
- El EMAE de agosto registró una suba de 0,3% YoY y de 1,3% MoM.

- El intercambio comercial mostró un déficit de USD 793 M.
- La Confianza del Consumidor creció 4% en octubre.
- Bonos en dólares: experimentaron fuertes caídas, con riesgo país subiendo +6% hasta 2550 pbs.
- Massa afirmó que analiza la implementación de medidas para recuperar los precios de los títulos públicos en dólares con una anticipación de pagos en algunos bonos (no hay detalles).
- También se enviará una modificación en el proyecto de ley de Presupuesto 2024 para que en lugar de un déficit de 0,9% del PIB tenga un superávit del 1%.
- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con importantes subas.
- En una clara combinación de desinfe del dólar por menores expectativas de dolarización y el efecto del avance del frente peronista en las elecciones, el S&P Merval se derrumbó -18,1% en pesos hasta los 655.565,17 puntos
- Las mayores bajas fueron YPF, CRES y LOMA. VIST reportó en el 3ºT23 una ganancia neta de USD 83,1 M (USD 122,5 M ajustada).

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- El tipo de cambio implícito (o CCL) cayó en la semana ARS 143 (-14%) y el MEP (o Bolsa) perdió en las últimas cinco ruedas -6% terminó ubicándose en USDARS 845, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 141%.
- Los contratos del dólar futuro mostraron importantes caídas la semana pasada.
- Los bonos en dólares experimentaron fuertes caídas tras el inesperado resultado de las elecciones generales, con el riesgo país subiendo +6% hasta la zona de los 2550 puntos básicos. La incertidumbre política y la volatilidad en este mercado se mantendrán hasta el 19 de noviembre a la espera de una definición en el balotaje entre Sergio Massa y Javier Milei.
- Importante: Massa analiza la implementación de medidas para recuperar los precios de los títulos públicos en dólares. Están en estudio mecanismos de premio y anticipación de pagos en algunos bonos a los efectos de garantizar que se confianza en el mercado soberano. No hay más novedades que esos comentarios oficiales sin detalles.
- También anunció que enviará una modificación en el proyecto de ley de Presupuesto 2024 que envió al Congreso, que todavía no fue tratado, para que en lugar de un déficit de 0,9% del PIB tenga un superávit del 1%. El mercado duda sobre si alcanzará ese objetivo luego de haber volcado a la economía unos ARS 2.400 Bn, equivalentes al 1,3% del PIB, con todas las medidas electorales que anunció luego de las PASO. Está claro que los mercados han expresado sus preocupaciones, indicando un deseo de alejarse de las políticas populistas que han resultado en prolongados ciclos de crisis económicas en los últimos 20 años. Con Massa ahora oficialmente en la segunda vuelta, no habría importantes anuncios económicos adicionales que puedan poner en peligro su candidatura antes del 19 de noviembre.
- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con importantes subas, en un marco en el que las expectativas de inflación a 12 meses siguen incrementándose, y luego que el mercado interpretara que si Sergio Massa gana las elecciones las posibilidades a una dolarización se alejan.

RENTA VARIABLE (ACCIONES)

- En una clara combinación de menor presión al dólar por menores expectativas de dolarización y en un efecto de contracción de precios por el avance del frente peronista en las elecciones, el S&P Merval se derrumbó -18,1% en pesos hasta los 655.565,17 puntos.
- Las mayores bajas de la semana fueron YPF -25,5%, CRES -24,4% y LOMA -23,5%. Entre las líderes la única que subió fue MIRG +2,4%
- VISTA ENERGY (VIST) reportó en el 3ºT23 una ganancia neta de USD 83,1 M (USD 122,5 M ajustada), que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de USD 76,7 M (USD 79,4 M ajustada). Esto representó un beneficio de +8,3% YoY. Los ingresos en el 3ºT23 fueron de USD 289,7 M (+25,4% QoQ, -13,2% YoY), principalmente impulsados por un mayor volumen exportado y precios realizados de petróleo. El resultado operativo alcanzó en el 3ºT23 los USD 145,6 M vs. los USD 166,8 M del 3ºT22. La producción total del 3ºT23 fue de 49,450 boe/d, un incremento del 6% QoQ y una disminución de 2% YoY. El EBITDA ajustado para el 3ºT23 alcanzó los USD 226,4 M (+49% QoQ, -3% YoY).

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