

# Reporte Semanal

---

Lunes  
04 de Diciembre  
2023

# Coyuntura de Mercados Globales y Locales

## Reporte n°464

- En el último mes de noviembre, la menor inflación y una menor expectativa de tasas, así como indicadores de crecimiento en EE.UU. han estado impulsando a los mercados accionarios y de renta fija global.
- Resultó ser el mejor mes del año en las bolsas globales: el S&P subió 8,9% cerrando en máximos del año con un VIX en niveles de 12,7 puntos.
- Los mercados apuestan a que la Reserva Federal haya terminado de subir las tasas, dado que las lecturas de inflación minorista se encuentran encaminadas a la baja hacia el objetivo de inflación de largo plazo: la semana pasada la inflación PCE mostró una nueva desaceleración interanual tanto del índice bruto como core.
- El rendimiento del Treasury a 10 años bajó a un mínimo de más de dos meses.
- El oro rebotó hasta superar su máximo histórico nominal.
- Localmente los bonos en dólares cerraron nuevamente una semana en alza con el riesgo país en 1983 puntos básicos. El presidente electo, Javier Milei, mantuvo varias reuniones en Washington la semana pasada, con la intención de buscar apoyos de la administración de Joe Biden para la ejecución de su plan fiscal.
- Vista Energy y Generación Mediterránea colocarán ONs en dólares.
- Ha sido una semana muy movida en torno al tipo de cambio y las emisión de LEDIVs, había generado mucha polémica porque se emitieron a tasa devaluación + cero, cuando instrumentos dollar linked y duales dan cuenta de una tasa negativa del 70 a 50% para los plazos más cortos (febrero-abril 2024). Es por eso que el BCRA decidió discontinuar su emisión.
- Sigue la baja de las Leliqs (y aumento de pases): el jueves el BCRA renovó sólo un 2,8% de los vencimientos. El S&P Merval se contrajo -5,2% la semana pasada hasta los 870.169,17 puntos: la baja del tipo de cambio incidió.

BHIP reportó en el 3ºT23 una ganancia neta de ARS 1.936,5 M y BRIO de ARS 46.849,5 M.

- Luego de desacelerarse en octubre, la inflación habría vuelto a ubicarse en los dos dígitos en noviembre: según privados, el IPC se habría ubicado el mes pasado entre el 11,5% y el 13,4%. Durante el mes de noviembre, el tipo de cambio mayorista aumentó 3%.
- Se dio una baja de los dólares financieros en un marco de reacomodamientos de expectativas tras el triunfo de Milei en el balotaje, y por una mayor oferta gracias al dólar exportador (50/50%), pero la caída de los dólares implícitos se revirtió bruscamente el viernes: el tipo de cambio CCL cayó en las últimas cinco ruedas -5% y se ubicó en USDARS 950 y el dólar MEP en USDARS 920.
- El mercado aguarda para fin de diciembre un tipo de cambio oficial de USDARS 765, es decir un 112% directo.

# Estrategia de Inversión: mercado local

## Por clase de activo

### RENTA FIJA (BONOS)

- Los bonos en dólares cerraron nuevamente una semana en alza en ByMA, extendiendo las subas observadas en el mes de noviembre, a la espera de la asunción del presidente electo y de la presentación de un plan sustentable y creíble para corregir los desequilibrios fiscales y monetarios. El riesgo país se incrementó en la semana 1,1% hasta los 1983 puntos básicos.
- El presidente electo Javier Milei se reunió en la Casa Blanca con Jake Sullivan, el consejero de Seguridad Nacional de Joseph Biden. La cita implicó que Milei habría conseguido apoyo de Biden para negociar con el FMI y reparar la compleja situación económica argentina. En Buenos Aires se continuó negociando la hoja de ruta del nuevo gobierno.
- Se confirmaron oficialmente esta semana varios nombres para el gabinete de Javier Milei:  
Guillermo Francos irá como ministro del Interior.  
Luis Caputo irá al ministerio de Economía.  
Carlos Horacio Terrendell al ministerio de Educación.  
Patricia Bullrich al ministerio de Seguridad.  
Osvaldo Giordano a la ANSeS.  
Eduardo Rodríguez Chirillo a Energía.  
Horacio Marín irá como presidente de YPF.  
Manuel Adorni será el vocero presidencial.  
Rodolfo Barra será el Procurador del Tesoro.
- La Oficina de Evaluación Independiente (OEI) del FMI postergó hasta el 2024 el inicio de su misión en Buenos Aires para entrevistar a funcionarios involucrados en la negociación del préstamo Stand By de 2018 y que se había anunciado, originalmente, para los últimos días de este mes. Se trata de una delegación de esa oficina que busca investigar si estuvieron bien aplicados los estatutos del FMI para la implementación de ese crédito.
- VISTA ENERGY colocará ONs Clase XXII en dólares a tasa fija con vencimiento el 5 de junio de 2026 (30 meses), por un monto nominal de hasta USD 9 M (ampliable hasta USD 30 M). Estas ONs devengarán

intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (bullet). La subasta tendrá lugar el lunes 4 de diciembre de 10 a 16 horas.

- **GENERACIÓN MEDITERRÁNEA**, junto a **CENTRAL TÉRMICA ROCA**, colocarán ONs Clase XXV en dólares, a una tasa fija de 9,5% anual y con vencimiento el 18 de abril de 2026. También colocarán ONS Clase XXVI dollar linked a una tasa fija de 6,5% con vencimiento el 12 de abril de 2026, a ser ofrecidas en dos series: i) Serie A ser integrada exclusivamente en especie mediante la entrega de ONs Clase XI (MRCBO), y ii) Serie B a ser integradas exclusivamente en efectivo en pesos. Las ONs Clase XXV y XXVI serán emitidas en conjunto por un valor nominal de hasta USD 5 M (ampliables hasta USD 25 M). Las ONs Clase XXV devengarán intereses en forma semestral, mientras que las ONs Clase XXVI pagarán intereses en forma trimestral. Ambas ONs amortizarán al vencimiento (bullet). La subasta tendrá lugar el 5 de diciembre de 10 a 16 horas.

- **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 2024 (TDG24)
- 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 REAL ESTATE y CONSTRUCCIÓN**
  - IRSA 8.75% 2028 (IRCFD)
- **Sector TELECOMUNICACIONES**
  - Telecom Argentina 8.5% 2025 (TLC50)
- **Sector INFRAESTRUCTURA**
  - Aeropuertos Argentina 2000 8.5% 2031 (ARC10)

## RENTA VARIABLE

- El S&P Merval se contrajo -5,2% la semana pasada hasta los 870.169,17 puntos. Incidió la baja del tipo de cambio.
- Las mayores caídas fueron las de TGSU2 -20,4%, CRES -18,7% y EDN -15,9%. Entre las subas debemos mencionar a SUPV 5,7%, GGAL 5,24% y BMA 3,7%.
- IRSA (IRSA) informó que el Bank of New York anunció el 7 de diciembre como record date (fecha de registro) para el pago del dividendo y la distribución de acciones propias a los tenedores de ADRs. El dividendo en efectivo estimado anunciado es de aproximadamente USD 0,868209 por ADR. Aún no se conoce la fecha de pago del dividendo en efectivo y en especie, y de la de distribución de acciones

propias es de 0,01748 ADRs por cada ADR, ó7478% del capital social.

- SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA (COME) pondrá a disposición de los accionistas a partir del 5 de diciembre, un dividendo en efectivo de ARS 3.000 M, equivalente a ARS 0,9618 por acción o 96,18% del capital social en circulación.
- BANCO HIPOTECARIO (BHIP) reportó en el 3ºT23 una ganancia neta atribuible de ARS 1.936,5 M, comparado con los ARS 1.495 M de igual trimestre del ejercicio anterior (-64,2% QoQ, +29,5% YoY).
- BANCO SANTANDER ARGENTINA (BRIO) reportó en el 3ºT23 una ganancia neta de ARS 46.849,5 M, que se compara con la utilidad del mismo período del año pasado de ARS 23.942,1 M. El ingreso operativo neto alcanzó los ARS 381.773,5 M vs. los ARS 272.917,2 del 3ºT22. El resultado operativo en el 3ºT23 alcanzó los ARS 95.893,6 M vs. los ARS 41.933,7 M.
- CRESUD (CRES) informó que el Bank of New York, banco depositario de los ADRs, anunció que el 7 de diciembre será el record date (fecha de registro) para el pago del dividendo en efectivo y en especie (acciones de IRSA) y la distribución de acciones propias a los tenedores de ADRs. El dividendo en efectivo estimado anunciado es de aproximadamente USD 0,3674 por ADR. Aún no se conoce la fecha de pago del dividendo en efectivo y en especie, y de la de distribución de acciones propias. El dividendo en especie es de 0,03759 ADRs de IRSA por ADRs de CRESUD, y la distribución de acciones 0,00985 ADRs por cada ADR.
- 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), Edenor (EDN).
  - **CONSUMO:** Mirgor (MIRG).
  - **INDUSTRIA:** Aluar (ALUA).
  - **TECNOLÓGICAS:** MercadoLibre (MELI) y a Globant (GLOB).
- 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:** 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).



# 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)