

# Reporte Semanal

---

Lunes  
15 de Enero  
2024

# Coyuntura de Mercados Globales y Locales

## Reporte n°470

- La semana pasada los principales índices registraron ganancias. El Dow Jones subió 0,3%, el S&P 500 avanzó 1,9% y el Nasdaq 3,2%, retomando la tendencia alcista vista a finales de 2023 a pesar de algunas piedras en el camino y noticias que el mercado terminó de digerir muy bien.
- La inflación minorista en EE.UU. resultó más alta de lo esperado en diciembre, pero eso no impidió continuar con las subas de las bolsas. Por otro lado, la inflación mayorista fue mejor de la esperada.
- Una serie de grandes bancos informaron resultados, aunque no fueron del todo satisfactorios.
- Bank of America reportó una disminución en las ganancias del cuarto trimestre, mientras que Wells Fargo informó una mayor ganancia. JPMorgan Chase anunció que sus ganancias disminuyeron (ver más adelante).
- El rendimiento de los Treasuries norteamericano a 10 años retrocedió ligeramente hasta 3,95%.
- El petróleo bajó 1,4% la semana pasada, pero la preocupación predomina ante la potencialidad los ataques militares llevados a cabo por Gran Bretaña y EE.UU. contra áreas controladas por los hutis en Yemen interrumpen aún más el suministro.
- Un gran paso para el Bitcoin y el conjunto de criptomonedas en forma indirecta: la SEC aprobó el primer grupo de ETFs de bitcoins al contado que empezaron a cotizar en la bolsa norteamericana, entre los que se destacaron los de BlackRock (IBIT) y Fidelity (FBTC).
- El pasado martes Argentina pagó sin inconvenientes los intereses de los Bonares y Globales (ley argentina y extranjera en dólares y euros) por un total de USD 1.550 M.
- Los bonos en dólares finalmente tuvieron un rebote y cerraron la semana pasada en alza, con el riesgo país reduciéndose -3,8% hasta los 1923 puntos básicos por varias buenas noticias para el gobierno.
- En primer lugar Argentina logró reflotar (en tiempo récord) el acuerdo con el FMI que se había caído en la gestión anterior.

- Ayudó la colocación de USD 1.200 M del bono a importadores BOPREAL, con la absorción de pesos respectiva.
- Los inversores también mantuvieron la mirada puesta en el tratamiento de la Ley Ómnibus en el plenario de comisiones de la Cámara de Diputados, por donde pasaron ya varios ministros a responder preguntas de la oposición.
- También el mercado festejó que YPF volvió a los mercados financieros internacionales después de 7 años con un bono por USD 800 M con una tasa fija de 9,5% y con vencimiento 2031.
- Si bien el dato de inflación de diciembre fue alto (el más alto desde 1991), terminó siendo menos de lo que se esperaba: el IPC subió 25,5% y acumuló un incremento de 211,4% en los doce meses de 2023, la mayor inflación del mundo, incluso por encima de Venezuela y Líbano.
- El BCRA compró reservas por USD 805 M en 5 ruedas y el tipo de cambio dólar bolsa terminó bajando. Se espera para 2023 una caída del PBI real de 2,6%. S&P Merval: en modo ajuste por baja del tipo de cambio.

# Estrategia de Inversión: mercado local

## Por clase de activo

### RENTA FIJA (BONOS)

- El dólar mayorista se incrementó en la semana ARS 3,90 (+0,5%) y cerró en los USDARS 816,10 (vendedor). El tipo de cambio implícito (o CCL) bajó en la semana hasta USDARS 1.137, dejando una brecha con el dólar oficial mayorista de 40%. El dólar MEP (o Bolsa) bajó hasta USDARS 1.097, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 35%.
- Los bonos en dólares finalmente tuvieron un rebote y cerraron la semana pasada en alza.
- Ayudó mucho la colocación de USD 1.200 M del bono a importadores BOPREAL, con la absorción de pesos respectiva. La Secretaría de Comercio informó que el padrón de deuda comercial por importadores con proveedores del exterior alcanzó los USD 21.000 M. En detalle, la deuda está compuesta por USD 16.500 M de grandes empresas, USD 2.500 M medianas y USD 2.000 M pequeñas y micro empresas.
- El pasado martes Argentina pagó sin inconvenientes los intereses de los Bonares y Globales (ley argentina, y ley extranjera en dólares y euros), por un total de USD 1.550 M. Estos son los montos por lámina de USD 100 abonados: USD 0,50 los AL29 y GD29, USD 0,375 los de bonos AL30 y GD30, USD 1,8125 los de AL35 y GD35, USD 2,125 los de AE38 y GD38, USD 1,75 los de AL41 y GD41, y USD 1,8125 los de GD46. En julio se deberán pagar USD 2.726 M de intereses y capital de los bonos 2030.
- El Gobierno llegó a un acuerdo con el FMI sobre la última revisión del programa de deuda, lo que le permitirá al país recibir un desembolso de USD 4.700 M en las próximas semanas, cuando el board lo apruebe definitivamente. Ese dinero es el dinero pendiente desde noviembre 2023 más una parte de lo pautado para este año.
- Según el nuevo entendimiento, el Gobierno se comprometió a lograr un superávit primario del 2% del PIB este año (consistente con el equilibrio general), mediante una combinación de medidas de ingresos y gastos.. El acuerdo descansa en la aprobación del DNU, que contiene muchas de las medidas que llevarían a las metas planteadas. No hay objetivos de inflación ni de variación del PBI (en el gobierno se estima un 4% de caída del PBI).

Política cambiaria: tras la devaluación de mediados de diciembre, la política cambiaria seguirá apoyando los objetivos de acumulación de reservas netas de USD 10.000 M para fines de año.

- CRESUD colocó ONs Clase XLIII en pesos a 12 meses de plazo a tasa Badlar más un margen de 0%, por un monto nominal de ARS 19.886 M. Las ofertas alcanzaron los ARS 32.774,4 M. También colocó ONs Clase XLIV en dólares a 36 meses de plazo a tasa fija de 6%, por un monto nominal de USD 39,77 M. Las ofertas alcanzaron los USD 56,24 M. Las ONs Clase XLIII devengarán intereses en forma trimestral y las ONs Clase XLIV en forma semestral. Ambas ONs amortizarán al vencimiento (bullet).
- BANCO DE GALICIA colocará ONs Clase XIII en pesos a 6 meses de plazo a tasa Badlar más un margen de corte de 2%, por un monto nominal de hasta ARS 5.000 M (ampliable hasta ARS 50.000 M). Estas ONs devengarán intereses al vencimiento, al igual que la amortización de capital. La subasta tendrá lugar el 15 de enero de 10 a 16 horas.
- YPF colocó ONs Clase XXVIII en dólares que tienen garantía de exportaciones a una tasa fija de 9,5% con vencimiento el 17 de enero de 2031 por un monto nominal de USD 800 M. Las ofertas alcanzaron los USD 1.856 M. Los nuevos títulos comenzarán a cotizar a partir de la fecha de liquidación, el 17 de enero de 2024. Las fechas de pago de intereses serán el 17 de julio de 2024, 17 de enero de 2025, 17 de julio de 2025, 17 de enero de 2026, 17 de julio de 2026, 17 de enero de 2027, 17 de julio de 2027, 17 de enero de 2028, 17 de julio de 2028, 17 de enero de 2029, 17 de julio de 2029, 17 de enero de 2030, 17 de julio de 2030, y en la Fecha de Vencimiento, es decir, el 17 de enero de 2031. El monto total de capital pendiente de pago de las ON se amortizará en 10 cuotas semestrales iguales y consecutivas, comenzando a partir de julio del año 2026 y finalizando en la fecha de vencimiento. En cualquier momento, antes del 17 de octubre de 2030, YPF podrá rescatar las ONs, si así lo elige, en su totalidad o en forma parcial, en cualquier momento y en forma periódica,
- Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron la semana con precios mixtos, después de conocerse el dato de inflación (el más elevado desde 1990, pero por debajo de lo esperado).

- **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)

Bono Dual 2.25% 2023 (TDS23)

Ledes: S3103

Leceer: X18S3 y X18O3

- **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 (CP17O)

- **Sector ENERGÍA**

Pampa Energía 7.5% 2027 (MGC1O)

Genneia 8.75% 2027 (GNCXO)

Edenor 9.75% 2024 (DNC2O)

- **Sector REAL ESTATE y CONSTRUCCIÓN**

IRSA 8.75% 2028 (IRCFD)

- **Sector TELECOMUNICACIONES**

Telecom Argentina 8.5% 2025 (TLC5O)

- **Sector INFRAESTRUCTURA**

Aeropuertos Argentina 2000 8.5% 2031 (ARC1O)

## RENTA VARIABLE

- El S&P Merval se depreció -2,11% hasta los 1.033.122,7 puntos.
- Entre las mayores bajas de la semana se encuentran TXAR -12,3%, ALUA -11,5% y TECO2.
- B-GAMING (GAMI) reportó en el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2023 una ganancia neta de ARS 944,8 M, que se compara con la utilidad del mismo período del año anterior de ARS 2.415,3 M. Los ingresos por ventas alcanzaron en el ejercicio los ARS 22.195,4 M vs. ARS 23.726,9 M del ejercicio del año previo. El resultado operativo en el último ejercicio fue de ARS 3.959 M vs. los ARS 6.213,1 M del ejercicio anterior.
- 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).
- **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).
- **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, 2°D, C1005AAG Buenos Aires, Argentina ☎ +54 11 4326-6350

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