

Reporte Semanal

Lunes
29 de Enero
2024

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°472

- La suba de mercados accionarios globales continúa, apoyada por los datos de inflación PCE en EE.UU. El S&P 500 cerró en un máximo histórico durante cinco días hábiles consecutivos, la racha más larga desde noviembre de 2021.
- El índice de las 500 empresas más grandes de los EE.UU. se apreció 21% en los últimos 12 meses, contra 44% del Nasdaq 100 y 12% del Dow Jones. Los inversores siguen inclinándose por una inflación que pareciera estar controlándose.
- Debido a la fortaleza de cifras macro los mercados esperan ahora que la Reserva Federal baje su tasas de referencia en mayo y apuntan a una disminución de seis cuartos de puntos porcentuales para este año.
- Con un dólar DXY estable, el BCE mantuvo las tasas de interés sin cambios.
- El petróleo subió un 5% y el oro se muestra errático.
- Positivo: ya casi una cuarta parte de las empresas del S&P 500 reportaron sus números y el 72% han superado las previsiones de consenso (la excepción fue TSLA, que defraudó mucho).
- Brasil colocó su primera emisión de deuda en dólares en 2024: fueron USD 4.500 M a 10 y 30 años.
- En Argentina fue una semana muy movida en lo legislativo: el gobierno logró el dictamen del proyecto en el plenario de comisiones, pero la sesión en la Cámara Baja prevista para la semana pasada que postergarse hasta el martes.
- Javier Milei aceptó las modificaciones en más de 100 artículos en el proyecto enviado al Congreso y el gobierno desdobló la ley de Bases para poder pasar el capítulo fiscal: serán enviadas hoy lunes las dos leyes al Congreso.
- Al retirarse el capítulo fiscal de la ley quedan todas las reformas estructurales para votarla con menos roces con la oposición. Si las facultades delegadas al Presidente se aprueban, el ajuste fiscal no correría peligro, e incluso si no pasa probablemente tampoco.

- Si bien el escenario base es que se apruebe (más aún con este desdoblamiento), el mercado estima que un traspíe sembrará dudas sobre la capacidad del Gobierno de realizar sus planes.
- Los dólares implícitos finalmente ajustaron: el CCL cayó -4% hasta USDARS 1.229 con una brecha con el dólar oficial mayorista de 50%.
- Mal dato del EMAE de noviembre y la recesión se agudizó en diciembre por algunos datos adelantados del ciclo.
- Los bonos soberanos en dólares cerraron la semana pasada con nuevas subas: el riesgo país se redujo -6% y se ubicó en los 1856 puntos básicos.
- BOPREALs: se dio una excelente licitación y se estima que se cubrirá el cupo de este mes sobre la base de la posibilidad de aplicar el bono al pago de impuestos al valor nominal y al pago de bienes a proveedores del exterior sin tener una cuenta bancaria en el extranjero.
- Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron la semana con importantes caídas. El S&P Merval continuó su rally alcista (+6.7%).

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Los bonos soberanos en dólares cerraron la semana pasada con nuevas subas, en una semana marcada por la discusión de la ley Ómnibus o ley Bases, que en principio el proyecto será tratado en la Cámara de Diputados el próximo martes.
- Se confirmó la ampliación de la emisión de una Letra del Tesoro Nacional intransferible en dólares con vencimiento el 7 de enero de 2034. Esta letra fue emitida originalmente el pasado 3 de enero, por USD 7.941 M. La ampliación de esta Letra se debe a que el 30 de enero vence el cupón de amortización y e intereses de otra Letra Intransferible en dólares suscrita por el BCRA.
- BOPREAL: Arrancó muy tímida la demanda y la semana pasada vino una excelente licitación. Se estima que la demanda se seguirá dando sobre la base de la posibilidad de aplicar el bono al pago de impuestos al valor nominal y al pago de bienes a proveedores del exterior sin tener una cuenta bancaria en el extranjero. Tanto pymes como empresa grandes fueron las que demandaron los bonos, pero las automotrices en la última semana fueron las que más suscribieron. Eso provoca un retiro de pesos del sistema financiero que seca la plaza en pos de una menor presión a los precios de la economía. El BCRA obtuvo un buen resultado la semana pasada en la colocación del BPO27, y quedó cerca de alcanzar el máximo nivel de emisión de la Serie 1 (USD 5 Bn.). En la quinta licitación de bonos BOPREAL BPO27 el BCRA logró el mejor resultado desde el lanzamiento del título, adjudicando unos USD 2.454 M. 690 empresas participaron en la licitación. Hasta el momento, el monto nominal acumulado es de USD 4.096 M, quedando disponible un monto remanente de la Serie 1 por hasta VN USD 904 M.
- A partir de febrero, el BCRA ofrecerá las otras dos series de BOPREAL (la Serie2 y 3). Por la Serie 2 ofrecerá un monto máximo de hasta USD 2.000 M, mientras que por la Seri3 3 ofrecerá un máximo de hasta USD 3.000 M. Estas series podrán ser utilizadas por las empresas MiPyMEs cuyas deudas comerciales superen los USD 500.000, con acceso prioritario al BOPREAL Serie 2.
- El BPO27 está operando en BYMA con una mayor volumen, cotizando en pesos a ARS 83.950 por cada 100 nominales, y en dólares a USD 66,50 (en el caso del BPO27C) y a USD 70,0 (en el caso del BPO27D). Con el precio del BPO27C y una Tasa de Descuento (o TIR) de 18,6%, mientras que el precio del BPO27D

da una TIR de 16,7%.

- Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron la semana con importantes caídas, en parte por una toma de ganancias después de las subas de las semanas previas.
- Esto provocó que haya sido una semana en la que se diera una salida neta de fondos comunes de bonos en pesos con CER en las últimas ruedas (junto a los bonos Dollar Linked).
- La Provincia de Buenos Aires licitó Letras del Tesoro en pesos correspondiente al Primer Tramo del Programa para el Ejercicio 2024. Las ofertas alcanzaron los VN ARS 60.229 M, y la PBA decidió adjudicar VN ARS 59.437,1 M.

- **BONOS EN DOLARES:**

- Bono Global 3,625% 2035 (GD35) y Bono Argentina 3,625% 2035 (AL35)
 - Bono Global 4,25% 2038 (GD38) y Bono Argentina 4,25% 2038 (AE38).
 - Bono Dollar Linked 0.4% 2024 (TV24)

- **BONOS EN PESOS:**

- Boncer 1.5% 2024 (TX24)
 - Boncer 1.55% 2024 (T2X4)
 - Boncer 3.75% 2024 (T3X4)
 - Boncer 4.0% 2024 (T4X4)
 - Boncer 4.25% 2024 (T5X4)
 - Boncer 4.0% 2025 (TC25)
 - Boncer 1.8% 2025 (TX25)
 - Boncer 4.25% 2025 (T2X5)

- **BONOS PROVINCIALES:**

- 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)
 - 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

- **BONOS CORPORATIVOS:**
- **Sector PETRÓLEO y GAS**
YPF 8,50% 2025 (YCA60) e YPF 9,00% 2026 (YMCHO)
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 continuó su rally alcista la semana pasada: se apreció +6.7% hasta los 1.253.619,61 puntos.
- En lo que va del mes de enero de 2024, el índice S&P Merval muestra una suba de 38,4%.
- Desde el año 2018 al corriente, el índice líder se manifestó en el primer mes del año con tendencia positiva (a excepción del año 2020, que terminó en baja en medio de la pandemia de Covid-19).
- Entre las mayores subas de la semana se encuentran los bancos GGAL 16,3% BBAR 15,0% y BMA 11,4%.
- Históricamente, febrero no es no es un buen mes para las acciones, dado que desde el año 2018 el índice experimentó bajas.

- 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:** Qualcomm (QCOM), Taiwan Semiconductor (TSM), 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, 2ºD, C1005AAG Buenos Aires, Argentina ☎ +54 11 5032-2695

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