

Reporte Semanal

Lunes
05 de Febrero
2024

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°473

- Los mercados cerraron nuevamente con performance positiva la semana pasada, con el S&P 500 avanzando 1,5%, en una semana muy agitada en términos de resultados corporativos por los buenos resultados de las mayores empresas tecnológicas.
- AMZN, MSFT y META que sorprendieron muy positivamente al mercado, salvo en algunos aspectos los resultados de GOOGL (defraudó la tasa de crecimiento de los avisos online) y AAPL (reportó una disminución en las ventas en China).
- El empleo registró un aumento significativo de 353.000 nuevos puestos netos en enero, demostrando una vez más la solidez del mercado laboral de EE.UU. y que está preparado para respaldar un crecimiento económico más robusto.
- La confianza del consumidor para EE.UU. aumentó hasta su nivel más alto desde julio de 2021.
- La Reserva Federal no modificó la tasa de Fed Funds, luego de 11 aumentos de tasas de interés desde marzo de 2022 hasta los 5,25 puntos porcentuales actuales.
- El petróleo bajó 7%. El oro se mantiene errático al fortalecerse el dólar (DXY: +3% en el año).
- El tipo de cambio implícito CCL subió en la semana hasta casi USDARS 1300, con una brecha del 57% respecto al dólar mayorista de USDARS 827,40.
- El board del FMI aprobó el acuerdo y desembolsó USD 4.700 M, de los cuales se utilizaron USD 1.945 M para pagarle y el resto con reservas.
- El FMI espera que Argentina elimine el cepo cambiario, el impuesto PAIS sobre las importaciones y respecto al tipo de cambio pide mantener su competitividad (más devaluaciones).
- Espera para Argentina una caída del PIB de 2,8% para 2024 y una expansión de 5% el año que viene. Las reservas crecieron en enero USD 4.564 M y desde el 11 de diciembre unos USD 6.168 M. Fuerte crecimiento de la recaudación de la mano del IVA.

- Bonos en dólares: el riesgo país medido se incrementó 3,8% hasta los 1927 puntos básicos ya que terminaron la semana con caídas, a pesar del optimismo al final de la semana por la aprobación de la ley Bases, en la Cámara de Diputados después de haberse introducido muchos cambios en el proyecto original. Este martes se trata artículo por artículo.
- El Bopreal Serie 1 fué el cuarto bono más operado del mercado secundario y cerró la semana con una suba de +1,20% en dólares, con el objetivo de colocación para enero alcanzado (emisión de USD 5.000 M).
- En febrero se comenzarán a licitar las series 2 y 3 (no contarán con beneficios fiscales ni de acceso al dólar oficial similares a los de la primera serie).
- Economía colocó ARS 1.353,76 Bn en efectivo a través de la licitación de deuda en pesos ligada a la inflación.
- El S&P Merval cerró un mes de enero extraordinario: se apreció nuevamente la semana pasada hasta los 1.316.204,45 puntos y acumula +41,6% en pesos en el año.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- A pesar del repunte del jueves y viernes, los bonos en dólares terminaron la semana con caídas, en una semana marcada por la discusión de la Ley Ómnibus en la Cámara de Diputados.
- El Gobierno se vio fortalecido por la aprobación con media sanción de la ley Bases, después de haber introducido muchos cambios en el proyecto, principalmente en el tema de privatizaciones y facultades delegadas. La oposición dialoguista votó a favor de la ley en general, pero el martes se tratará artículo por artículo. La oposición ligada al peronismo más duro rechazó por completo el proyecto.
- El proyecto declara la emergencia pública en materia económica, financiera, de seguridad, tarifaria, energética y administrativa hasta el 31 de diciembre de 2024. Este plazo podrá ser prorrogado por el Congreso por el plazo máximo de un año.
- El Gobierno había cedido en medio de las negociaciones de la Ley Ómnibus y, en la previa del debate en la Cámara de Diputados, eliminó el capítulo fiscal de la normativa que apunta a reformar las bases estructurales del país. Los artículos desplazados de la ley se centraban en seis puntos clave de la reforma fiscal del Gobierno: la movilidad jubilatoria, blanqueo de capitales, moratoria impositiva, bienes personales, impuesto a las Ganancias y retenciones. Serán tratadas por separado.
- El Bopreal se afianzó como el cuarto bono más operado del mercado secundario y cerró la semana con una suba de +1,20% en dólares. El objetivo del mes de enero para la serie 1 del Bopreal fue alcanzado: el BCRA alcanzó los USD 5.000 M previstos para la Serie 1, luego de un débil inicio. En la última licitación de enero alcanzó los USD 904 M que quedaban pendientes. De esta manera, el Central alcanzó los USD 5.000 M pautados desde un inicio para esta primera serie. Ahora el equipo económico prepara el lanzamiento de la segunda etapa del BOPREAL, donde comenzará a licitar las series 2 y 3 durante el presente mes de febrero. Si bien ofrecen plazos más cortos de cancelación para las empresas que las suscriban, no contarán con beneficios fiscales ni de acceso al dólar oficial similares a los de la primera serie. Por la Serie 2 ofrecerá un monto máximo de hasta USD 2.000 M, mientras que por la Serie 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 en pesos a ARS 88.250 por cada 100 nominales, y en dólares a USD 68 (en el caso del BPO27C), y a USD 71,35 (en el caso del BPO27D). Con el precio del BPO27C, nos da una Tasa de Descuento (o TIR) de 17,8%, mientras que al precio del BPO27D da un retorno de 16,1%. Si bien la Serie 2 y 3 no fueron emitidos, estimamos que el BPJ25 tendría una TIR de 10,7%, y el BPY26 de 14,8%.
- PAMPA ENERGÍA rescatará hoy lunes 5 de febrero la ON Clase 17 en pesos a tasa Badlar más un margen de 200 bps con vencimiento el 4 de mayo de 2024 por un monto nominal en circulación de ARS 5.980,3 M, en concepto de capital. El monto a pagar por intereses será de ARS 18,3 M.
- ALBANESI suspendió la colocación de las ONs Clase XII dollar linked a 24 meses.
- Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron la semana con ganancias.
- Economía colocó ARS 1.353,76 Bn en efectivo (valor nominal adjudicado de ARS 1.291,37 Bn), a través de la licitación de deuda en pesos ligada a la inflación. Este monto conseguido se utilizará para recomprar BONCER T5X4 emitidos por el Tesoro que están en cartera del BCRA.
- Para apuntalar la licitación del Gobierno, el propio BCRA anunció un seguro de liquidez hasta 2027, más largo que el que ofrecía a 2025, para quienes suscriban Bonos o Letras del Tesoro, y anticipó que mantendrá la intervención sobre la curva de pesos con compras de títulos.

- **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 se apreció nuevamente hasta los 1.316.204,45 puntos y acumula fuertes subas en enero y en los primeros dos días de febrero: +41,6% en pesos en el año.
- En enero se vieron grandes avances de empresas del panel general. La acción de Boldt (BOLT) fue la que más subió en enero, ganando 300% en pesos y 205,1% en dólares. Siguió esa tendencia, Polledo (POLL) con una suba de 160% en pesos y 98,3% en dólares, Carbochlor (CARC) +141% en pesos y +83,8% en

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

dólares, Introdutora (INTR) +108,6% en pesos y 59,1% en dólares, Camuzzi Gas Pampeana (CGPA2) +102,1% y 54,2%, Morixe (MORI) +98,7% en pesos y 51,6% en dólares, y Banco Hipotecario (BHIP) +95,2% en pesos y 48,9% en dólares, entre las más importantes. En tanto, Holcim Argentina (HARG) ganó en enero 10,1% en pesos pero en dólares cayó 16%, al igual que Aluar (ALUA) que subió en el mes 12,1% en pesos y cayó 14,5%, Importadora y Exportadora Patagonia (PATA) que ganó 16,7% en pesos u perdió 11% en dólares, y Rigolleau (RIGO) que subió 16,9% y cayó 10,8% en dólares, entre otras.

- CRESUD (CRES) informó que el 29 de enero la sociedad realizó la distribución de acciones propias entre los tenedores de ADRs aprobada por la Asamblea de Accionistas del día 5 de octubre de 2023, correspondiendo 0,098548967 acciones por ADRs. Asimismo, informa que el dividendo en efectivo aprobado por la Asamblea de Accionistas será distribuido el 5 de febrero de 2024 a todos los tenedores de ADRs que revistieran tal calidad al 7 de diciembre de 2023. El monto neto por ADRs será de USD 0,370747
- 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