

Reporte Semanal

Martes
13 de Febrero
2024

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°474

- Por quinta semana consecutiva el S&P 500 subió (+1,4%), pero esta vez cerró en su máximo nivel histórico (5,026.61 puntos +5,9% en el año).
- El Nasdaq se apreció +2,3% y el Dow Jones terminó neutro.
- Ayudó el día viernes que se revisara a la baja la inflación de diciembre, pero además siguen las buenas noticias del lado de las ganancias corporativas y de las noticias económicas en los EE.UU.
- A todo lo anterior podemos sumarle las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed que se iniciaría en mayo (52% de probabilidades) y la especulación sobre las empresas que desarrollan inteligencia artificial entre las tecnológicas.
- Hay tranquilidad en los mercados con un índice VIX debajo de 13%. Hasta el momento, 337 empresas del S&P 500 han presentado sus informes de ganancias trimestrales, con un significativo 77,0% superando las expectativas.
- Mirando la valuación de los principales índices de mercado, empiezan las dudas de corto plazo.
- El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró en niveles de 4,19%, el más alto desde mediados de diciembre y con una suba semanal de 15 puntos básicos.
- Luego de su rechazo en el Congreso (debía volver a las Cámaras), en principio el gobierno habría decidido que la Ley Ómnibus no se vuelva a tratar en el Congreso, aunque todavía no estaría confirmado.
- El ministro de Economía dijo que “no afecta en lo más mínimo el programa económico, con base en estabilizar las cuentas fiscales ya que el 75% de lo ideado estaba por fuera de la ley”.
- La pelea con los gobernadores (eliminación de los ATNs y del Fondo Compensador al Transporte) comenzó a sentirse para forzar el ajuste en las provincias.
- El gobierno todavía podría alcanzar un superávit primario de 0,3% del PBI, pero con un déficit financiero del 1,9%.

- La inflación en CABA fue de 21,7% en enero: el miércoles se publica la data del INDEC, que rondaría el 20%.
- El tipo de cambio implícito CCL retrocedió -2% hasta USDARS 1.268 (51% de brecha) y dólar MEP hasta USDARS 1.192.
- Bonos en dólares impactados por el rechazo a la Ley Ómnibus, con el riesgo país subiendo hasta 1970 bps.
- En medio de una fuerte caída del precio de la Serie 1 (BPO27), se lanzó la Serie 2 del BOPREAL (BPJ25), con una baja demanda.
- Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron la semana en alza, extendiendo su recuperación después de un mal mes de enero.
- El S&P Merval retrocedió hasta los 1.128.510,82 puntos, es decir una caída del 14,3%.
- Entre las mayores bajas se encuentran SUPV – 21,1%, TRAN – 21,0% y CRES – 19,2%, entre otras fuertes caídas.
- En el mes de febrero todas las acciones retroceden, salvo COME.
- YPF puso en marcha el "plan 4X4" para cuadruplicar el valor de la empresa en cuatro años.
- IRSA reportó una ganancia neta trimestral de ARS 146.593 M.
- CRES reportó en el último semestre del 2023 una ganancia de ARS 122.205 M.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Los bonos en dólares terminan la semana mostrando en promedio caídas, luego que el presidente Javier Milei pidiera retirar la Ley Ómnibus del Congreso tras el fracaso legislativo. De ahí las dudas sobre la instrumentación del plan del Gobierno. El riesgo país medido se incrementó +2,7% hasta los 1970 puntos básicos.
- Se lanzó la Serie 2 del BOPREAL (BPJ25), pero hubo una baja demanda (se colocaron USD 271 M). En la primera subasta, el BCRA colocó un valor nominal de USD 271 M. El monto total previsto para colocar el BPJ25 será por un total de USD 2.000 M, pero por subasta se podrán colocar hasta USD 500 M. La Serie 2 tiene un vencimiento el 30 de junio de 2025 no paga intereses y amortiza el capital en 12 cuotas mensuales a partir de julio de este año, permitiendo a los inversores acceder a las divisas en un plazo más corto.
- En esta serie participan empresas del segmento MiPyME que hayan registrado deudas en el Padrón de Deudas Comerciales con el Exterior. El BCRA en un comunicado adelantó que, a partir de la subasta a ser convocada para esta semana, las licitaciones estarán abiertas a todos aquellos importadores que tengan saldos pendientes de cancelación de su deuda registrada en el Padrón de Deudas Comerciales por Importaciones con Proveedores del Exterior.
- Además, a través de la Resolución General 991/2024, la CNV eximió a los BOPREAL de restricciones en materia de operaciones de valores negociables con liquidación en moneda extranjera, unificó montos diarios máximos de operaciones y derogó restricciones para la cartera propia de ALYCs.
- Una vez cubierto el monto total de emisión disponible para la Serie 2, comenzará a ofrecerse la Serie 3 por hasta un monto de USD 3.000 M en licitaciones semanales.
- El BPO27 cerró en BYMA en pesos a ARS 82.350 por cada 100 nominales, cayeron en la semana un 6,8%. En tanto en dólares cotiza a USD 65,50 (BPO27C), bajando 3,5% en las últimas cinco ruedas. El BPO27D opera a USD 69,20, con un retorno de 17,3%.
- ALBANESI colocó ONs Clase XII dollar linked a una tasa fija de 6,5% con vencimiento el 14 de febrero de

AEROMAR Valores S.A. | www.aeromarvalores.com.ar

📍 Calle Florida nº375, 2ºD, C1005AAG Buenos Aires, Argentina ☎ +54 11 5032-2695

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

2026 por un monto nominal de USD 5,56 M. PLAZA LOGÍSTICA colocó ONs Clase XI en pesos a tasa Badlar más un margen de corte de -98 bps con vencimiento el 8 de febrero de 2025 por un monto de ARS 3.994,4 M. PAMPA ENERGÍA rescató 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. Mientras que el monto pagado por intereses fue de ARS 18,3 M.

- La PROVINCIA DE MENDOZA colocó títulos de deuda en pesos a tasa Badlar más un margen de 590 bps con vencimiento el 21 junio de 2025 por un monto de ARS 6.792,36 M.
- Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron la semana en alza, extendiendo su recuperación después de un mal mes de enero.

- **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 retrocedió hasta los 1.128.510,82 puntos, es decir una caída del 14,3%.
- En el mes de febrero todas las acciones retroceden a excepción de Comercial del Plata (COME). En el acumulado del mes mucho más que el avance de la inflación y el dólar. En el 2024 sube 52%.
- COME es un holding argentino con más de 20.000 accionistas en 17 países y 1.000 empleados, presente en sectores estratégicos como construcción, energía, agroindustria, transporte e infraestructura y real estate. COME es propietaria de firmas como Destilería Argentina de Petróleo, Canteras Cerro Negro, Compañía General de Combustibles, Morixe Hermanos, Lamb Weston Alimentos Modernos, Ferroexpreso Pampeano y Delta del Plata, entre otras.
- YPF (YPFD) puso en marcha el "plan 4X4" delineado por el presidente y CEO de la compañía, Horacio Marín, con la intención de cuadruplicar el valor de la empresa en cuatro años. La estrategia, que será

presentada a los inversores el lunes 4 de marzo por videoconferencia, buscará incrementar las exportaciones de hidrocarburos a USD 30.000 M para 2029. Hay una fuerte apuesta por Vaca Muerta y los no convencionales, venta de activos no rentables y el foco en la eficiencia. A futuro prevén el desarrollo del offshore y el Gas Natural Licuado con la iniciativa ARGLNG.

- IRSA (IRSA) reportó una ganancia neta en el 2ºT24 (año fiscal) de ARS 146.593 M, comparado con los ARS 48.072 M de igual periodo del año anterior, explicado principalmente por la utilidad registrada por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión. El EBITDA ajustado de los segmentos de renta alcanzó los ARS 54.102 M, 12,3% superior al del primer semestre de 2023, impulsado por los segmentos de Centros Comerciales y Hoteles. El EBITDA ajustado total alcanzó los ARS 66.940 M (+54,6% YoY), principalmente explicado por mayores ventas de propiedades de inversión.
- CRESUD (CRES) reportó en el primer semestre del ejercicio 2024 una ganancia de ARS 122.205 M, que se compara con los ARS 59.907 M de igual período de 2023, principalmente debido a la ganancia por cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión de IRSA. La ganancia atribuible al accionista controlante fue de ARS 48.800 M (+48,2% YoY). El EBITDA ajustado del periodo alcanzó los ARS 79.677 M, un 45,1% superior en forma interanual. Los ingresos alcanzaron en el 1ºS24 los ARS 204.745 M (-2,6% YoY). La utilidad operativa alcanzó en el 1ºS24 los ARS 206.385 M vs la pérdida de -ARS 52.810 M del mismo período del año pasado.
- BIOCERES (BIOX) reportó en el 2ºT24 (año fiscal) un aumento en sus ingresos de 49% YoY en su facturación total, además de haber duplicado su EBITDA ajustado para el período hasta los USD 24,1 M.
- 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, 2°D, C1005AAG Buenos Aires, Argentina ☎ +54 11 5032-2695

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