

Reporte Semanal

Lunes
04 de Marzo
2024

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°477

- El S&P 500 subió +0,7% y alcanzó un nuevo cierre récord la semana pasada, (el Nasdaq aumentó +1,1% cerrando en su máximo nivel histórico).
- Los datos de inflación PCE alimentaron las esperanzas de un recorte de tasas de interés a mediados de año por parte de la Fed, con un aumento interanual del 2,4% en enero, por debajo del 2,6% visto en diciembre y en línea con el nivel esperado por el mercado.
- El dato core registró un aumento del 2,8% YoY (+0,4% MoM) en enero, con un resultado en línea con lo esperado y siendo el más bajo desde febrero de 2021.
- El mercado espera que sea más pronto el recorte de tasas además por la publicación de algunas cifras de actividad y expectativas menores a la esperadas (ver reporte).
- El petróleo WTI subió un 5,6% por encima de los USD 80.
- La tasa de inflación en la Eurozona se desaceleró por segundo mes consecutivo hasta el 2,6% en febrero, pero los mercados esperaban que cayera aún más al 2,5% (dato core: cayó a 3,1%, pero defraudó las expectativas).
- El presidente Javier Milei inauguró las sesiones ordinarias del Congreso con una fuerte y muy escuchada exposición ante la Asamblea Legislativa, luego de un inicio de año muy movido en lo legislativo.
- **Luego de la caída de la Ley Ómnibus, Milei mencionó cuáles serán los 8 proyectos de ley que enviará al Congreso durante estas sesiones ordinarias, y aclaró que estas son solo algunas de las reformas que se van a implementar.**
- **Eliminar las jubilaciones de privilegio para presidente y vicepresidente;**
- **Obligar a los sindicatos a elegir a sus autoridades a través de elecciones periódicas libres y supervisadas por la Justicia electoral que limitará los mandatos a 4 años y establecerá un tope de una sola reelección;**

- Los convenios colectivos específicos que realicen en asociación libre los trabajadores de una empresa o grupos de empresas primarán por sobre los convenios colectivos del sector.
- Las personas condenas por corrupción en segunda instancia no podrán presentarse como candidatos en las elecciones nacionales. Además, todo ex funcionario público con condena firme en segunda instancia por delitos de corrupción perderá automáticamente cualquier beneficio que tenga por haber sido funcionario;
- Reducir drásticamente la cantidad de contratos para asesores de diputados y senadores de la Nación. Se descontará la jornada de trabajo a los empleados del Estado que hagan paro;
- Eliminar el financiamiento público de los partidos políticos;
- Penalizar por ley al Presidente de la Nación, al ministro de Economía, a los funcionarios del BRCA diputados y senadores que aprueben un presupuesto que contemple financiar déficit fiscal con emisión monetaria para terminar de una vez y para siempre con este acto criminal.
- Por otro lado, Milei convocó a los gobernadores y líderes de la oposición a firmar un acuerdo con 10 políticas de Estado, pero antes los invitó a la Casa Rosada para que se comprometan a apoyar los proyectos de ley que enviará al Congreso en los próximos días.
- El tipo de cambio implícito (o CCL) retrocedió la semana pasada un 3% adicional hasta USDARS 1072, dejando una brecha con el dólar oficial mayorista de 27,3% (dólar MEP: USDARS 1032).
- Auspicioso dato de inflación minorista del IPC Online de enero (10,97%): privados estimaban 15% promedio de inflación para marzo, por lo que podría ser menor.
- El Índice de Confianza del Consumidor subió en febrero por primera vez desde la asunción del nuevo presidente.
- Se estima que la industria caerá al menos un 4% en 2024 (CEU de la UIA).
- Fue una semana en la que se inició con una toma de ganancias en todos los bonos en dólares, pero de a poco fue encontrando un punto de rebote, en especial aquellos bonos ley extranjera, que se las ingeniaron para terminar casi todos positivos, con el riesgo país subiendo hasta los 1.705 puntos básicos.

- Este año vencen USD 5.5 Bn. De todas las deudas en dólares.
- El BCRA colocó USD 2.000 M de la Serie 2 de Bopreal y USD 491 M en la primera subasta de la Serie 3. La Serie 1 se dividió en cuatro instrumentos (1A, 1B, 1C y 1D).
- La semana pasada se pagó la renta de los bonos del a Provincia de Buenos Aires BA37D (y BA37E). Los bonos en pesos se mostraron mixtos en el tramo corto, pero continuaron al alza aquellos de mayor duration.
- El S&P Merval continuó ajustando al ritmo del tipo de cambio CCL: cayó 4,68%. BMA reportó una utilidad neta muy satisfactoria de ARS 460 Bn en el 4ºT23, pero con algunos elementos extraordinarios.
- YPF venderá campos maduros convencionales.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Fue una semana en la que los bonos ley extranjera terminan casi todos positivos, a diferencia de los bonos ley local que terminaron todos ellos con moderadas bajas. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió ligeramente en la semana +2,0% y se ubicó en los 1.705 puntos básicos.
- Según el Índice de Bonos General del IAMC, el promedio apenas se apreció 0,7% en febrero.
- Dada la apreciación del dólar implícito el mes pasado, en dólares la suba fue del 15,5% en febrero (y del 13,8% en el año).
- Desde los mínimos los bonos soberanos reestructurados en 2020 más que duplicaron, pero aún siguen con paridades de entre 36% y 47%, que anticipan grandes dificultades para su repago en 2027 cuando la carga solamente de la deuda reestructurada sea de unos 11 mil millones de dólares. Este año vencen USD 5.5 Bn. de todas las deudas en dólares. Además del Global 2046 bajo legislación extranjera, los bonos con mayor cupón son los 2038, 2035 y 2041, en ese orden.

- **BONOS EN DOLARES:**

Bopreal 5% 2027 (BPO27)

Agregamos al Bono Argentina 1,00% 2029 (AL29)

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).

Removimos al 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)

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

- **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 cayó 4,58% hasta 1.054.958,95 puntos.
 - Entre las mayores bajas se encuentran EDN -13,3%, TECO2 -12,7% y MIRG -11,2%
 - Las mayores alzas de la semana correspondieron a VALO +3,6%, BMA +3,2% y BYMA +3,1%
- BANCO MACRO (BMA AR, BMA US) reportó una utilidad neta muy satisfactoria de ARS 460 Bn en el

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

4ºT23. Este resultado fue 3.894% superior a los ARS 11,5 Bn registrados en el 3ºT23 y 789% superior a los ARS 51,7 Bn registrados en el 4ºT22. En 2023 la utilidad neta ascendió a ARS 588 Bn, 338% mayor que 2022. En el 4ºT23, el retorno anualizado acumulado sobre el patrimonio promedio (ROAE) y el retorno anualizado acumulado sobre activos promedio (ROAA) fueron de 33,2% y 8,7%. El impacto en el mercado fue muy positivo, aunque hay algunos elementos extraordinarios en el mismo y no repetitivos como la ganancia de los títulos provenientes de su posicionamiento en bonos duales y dollar linked, y la ganancia contable por haber comprado Itaú Argentina por debajo del valor libro.

- YPF (YPFD AR): anunció una serie de medidas destinadas a la racionalización y optimización de su portafolio de campos maduros convencionales fundamentadas en la búsqueda de mejorar la eficiencia y rentabilidad de sus operaciones. La estrategia de YPF se centra en la cesión o reversión de ciertos activos, específicamente aquellos denominados “Campos Maduros”, que ya han pasado su pico óptimo de producción. Estos campos, que suman un total de 55 áreas, serán optimizados para permitir que la compañía redirija sus recursos hacia proyectos más rentables y sostenibles a largo plazo.
- Entre las acciones locales vemos como alternativas de largo plazo a las siguientes compañías:
 - **PETRÓLEO:** Pampa Energía (PAMP), Vista Oil (VIST), Tenaris (TS) e YPF (YPFD).
 - **UTILITIES:** TGS (TGSU2), Transener (TRAN), Central Puerto (CEPU), Edenor (EDN).
 - **CONSUMO:** Mirgor (MIRG).
 - **INDUSTRIA:** Aluar (ALUA).
 - **TECNOLÓGICAS:** MercadoLibre (MELI) y a Globant (GLOB)
- Hemos agregado a Google (GOOGL), Meta (META) y Amazon (AMZN) y removido Apple (AAPL) entre los Cedears de empresas extranjeras más atractivos. Estos serían por sector:
 - **TECNOLÓGICAS DE GRAN CAPITALIZACION:** Google (GOOGL), Meta (META), Amazon (AMZN) y Microsoft (MSFT).
 - **TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACION:** Qualcomm (QCOM), Taiwan Semiconductor (TSM), MercadoLibre (MELI), Globant (GLOB) y Coinbase (COIN).
 - **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)
 - **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