

Reporte Semanal

Lunes
25 de Marzo
2024

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°480

- La Reserva Federal dejó las tasas de interés sin cambios en 5,25-5,50%, acorde a lo estimado por el mercado. Lo positivo fue el tono del comunicado y que el presidente Jerome Powell repitió que los recortes de tasas comenzarán en algún momento de este año.
- Tanto el S&P 500 como el Dow Jones registraron un aumento del 2,5%, marcando su mejor desempeño semanal desde diciembre.
- Por su parte, el Nasdaq logró una ganancia de 3,1%. Las proyecciones de la Fed muestran que el crecimiento del PIB de EE.UU. será más alto en 2024 (2,1%) y 2025 (2,0%).
- El rendimiento de UST10Y cerró en niveles de 4,22% (en baja).
- El petróleo lateralizó. La posibilidad de un alto el fuego en Gaza ejerció presión bajista sobre los precios, pero el atentado terrorista en Moscú pone un manto de incertidumbre a ese mercado y estimamos que podría volver a subir esta semana.
- El dólar (DXY) cerró la semana con una suba de 0,9%.
- Localmente los bonos en dólares cerraron la semana pasada con importantes subas impulsados en parte por buenas noticias financieras a nivel local y un contexto internacional más favorable, alcanzando los máximos desde que empezaron a salir al mercado en septiembre del año 2020.
- El gobierno está enviando fuertes señales de austeridad fiscal y monetaria a los inversores reforzando la voluntad de pago por parte de la nueva administración, por lo que el riesgo país se redujo en la semana 9,7% y se ubicó en los 1448 puntos básicos.
- Ya se acumularon compras netas por casi 11.000 millones de dólares que se sumaron a las reservas.
- La inflación habría tocado un pico del 25% para bajar a la zona del 13% en febrero una cifra similar a la expectativa del mes de marzo que tiene una estacionalidad alta y muchos aumentos programados con el objetivo de lograr un dígito en el mes de mayo y 5% para fin de año.

- Se suma el optimismo por la cosecha gruesa que arrancará el mes que viene y aportaría más divisas. A la exitosa licitación en pesos de la semana pasada (el Tesoro captó ARS 1.324 Bn., una parte destinada a comprar dólares para pagar intereses y capital en julio) se suma que el Gobierno ha logrado el superávit fiscal (primario y financiero) en el primer bimestre del año, en un marco en el que los ingresos se sostienen por el impuesto PAÍS y el ajuste del gasto público.
- Los inversores ven positiva la posibilidad de un desembolso de fondos frescos por parte del FMI (todavía no hay nada en firme).
- S&P mejoró la nota de largo plazo de Argentina a "CCC" desde "SD" (default selectivo), tras los resultados del canje de bonos en pesos.
- El tipo de cambio implícito CCL se mostró relativamente estable en USDARS 1.075, dejando una brecha con el dólar oficial mayorista de 25,7%.
- El dólar MEP subió en las últimas cinco ruedas +1% hasta USDARS 1.038.
- Los bonos en pesos ajustables por CER también tuvieron fuertes ganancias.
- El S&P Merval se apreció +14,8%.
- La CNV aprobó 17 nuevos Cedears (se suman a los 10 que ya se incorporaron desde el pasado lunes).

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Los bonos en dólares cerraron la semana pasada con importantes subas en BYMA y en el exterior, impulsados en parte por buenas noticias financieras a nivel local y un contexto internacional más favorable.
- Desde el 8 de diciembre (día hábil antes del cambio de gobierno), el valor medio ponderado de los bonos mejoró un 32%. Desde el balotaje, el retorno creció hasta 57%. Desde julio de 2022, la recuperación de los precios alcanzó 133%. El bono con vencimiento en 2030 superó su máximo histórico y es el título que mejor comportamiento viene mostrando, debido a que comienza a amortizar a partir de julio de este año, y frente al aplanamiento de la curva de rendimientos que se daría en una potencial normalización.
- Por el lado doméstico, a la exitosa licitación en pesos (ver más adelante) de la semana pasada se suma que el Gobierno haya logrado el superávit fiscal (primario y financiero) en el primer bimestre del año, en un marco en el que los ingresos se sostienen por el impuesto PAÍS y el ajuste del gasto público, y luego que se lograra también superávit en la balanza comercial de febrero. Por el lado externo, favorecieron a los mercados los comentarios de la Reserva Federal sobre los recortes de tasas que podrían venir este año.
- La necesidad de en un futuro cercano de hacer un rollover de los vencimientos de capital e intereses aparece como un objetivo.
- En un post en X, Caputo llevó certezas sobre la voluntad y la capacidad de pago de Argentina para hacer frente a los futuros vencimientos. En julio vencen USD 2.786 M (USD 1.548 M de intereses y USD 1.238 M de la amortización del 2030).
- La semana pasada el ministro de Economía, admitió las negociaciones por un nuevo programa que reemplace al vigente y en el marco del cual podría producirse un desembolso de USD 15.000 M. De parte del FMI. Aunque todavía no hay nada en firme.
- Asimismo, el mercado sigue de cerca el tratamiento del DNU 70/2023 en la Cámara de Diputados, después de rechazarse en el Senado. El escenario será diferente, porque a pesar de que Unión por la

Patria (UxP) es el bloque mayoritario con 99 diputados, su posición no es igual de sólida en la Cámara Baja, donde se precisan 129 votos para la mayoría.

- El BCRA colocó de la Serie 3 del BOPREAL BPY26 apenas USD 89 M la semana pasada y no logra captar lo esperado para poder alcanzar un total de emisión de USD 3.000 M. En las cuatro subastas realizadas hasta el momento, el BCRA acumula un valor nominal de USD 981 M. Durante la próxima semana habrá nuevas licitaciones hasta lograr completar el monto máximo de USD 3.000 M. Recordemos que los bonos BPY26 están habilitados para su transferencia y negociación en el mercado secundario, devengan intereses a una TNA de 3% y amortizan en tres cuotas trimestrales, desde noviembre de 2025 hasta mayo de 2026.
- Economía colocó títulos en pesos por un monto adjudicado en efectivo de ARS 1.324,28 Bn (Valor nominal adjudicado de ARS 949.484 M). El monto captado en la licitación implicó un excedente de ARS 783.077 M por sobre los vencimientos de los próximos días, que será utilizado para comprarle dólares al BCRA los cuales serán destinados a pagar los futuros compromisos con los bonistas del canje de 2020.
- Los bonos en pesos ajustables por CER tuvieron fuertes ganancias durante la semana, en gran parte por el efecto de baja de tasas de los pases que había realizado el BCRA la semana previa y la quita de la tasa mínima de los plazos fijos. Influyó además la exitosa licitación de deuda en pesos del Tesoro.

- **BONOS EN DOLARES:**

Bopreals Serie I 5% 2027: BPOA7 y BPOC7 (2025 y 2027). En dólares: BPA7D y BPC7D.

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).

- **BONOS EN PESOS:**

Boncer 4.0% 2025 (TC25)

Boncer 1.8% 2025 (TX25)

Boncer 4.25% 2025 (T2X5)

Nuevo BONCER cupón cero 15 de diciembre de 2025 (TZXD5)

Nuevo BONCER cupón cero 15 de diciembre de 2026 (TZXD6)

Nuevo BONCER cupón cero 15 de diciembre de 2027 (TZXD7)

Boncer cupón cero 30 de junio de 2028 (TZX28).

- **BONOS PROVINCIALES:**

Ciudad de Buenos Aires 7.5% 2027

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

Provincia de Santa Fe 6.9% 2027
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)
En pesos: Provincia de Buenos Aires a tasa Badlar +375 bps 2025 (PBA25)

- **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 +14,8% hasta los 1.227.404,23 puntos.
- Las mayores alzas de la semana correspondieron a CEPU +24,3%, EDN +24,2% y BMA +21,1%.
- La Comisión Nacional de Valores aprobó 17 nuevos Cedears, los cuales serán:
 - Philip Morris,
 - Stellantis,
 - Ferrari,
 - Mondelez,

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

- Delta Air Lines,
 - Accenture,
 - CVS Health,
 - Virgin Galactic,
 - Carnival,
 - Charles Schwab,
 - Moderna,
 - Booking,
 - T-mobile,
 - Riot Platforms,
 - Roku,
 - Skyworks Solutions y
 - Pinterest.
- A estos Cedears se suman a los 10 que confirmó BYMA que ya se incorporaron desde el pasado lunes:
- Advance Auto Parts,
 - Lithium Americas,
 - Marvell Tech,
 - McEwen Mining,
 - NU Holdings,
 - Pagueseguro Digital,
 - Palantir Tech,
 - Shapeways Holdings,
 - Stoneco, y
 - SunCar Tech.
- 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).

- Entre los Cedears de empresas extranjeras más atractivos se encuentran 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