

Reporte Semanal

Miercoles
03 de Abril
2024

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°481

- Los mercados bursátiles globales cerraron en terreno positivo el en marzo, siendo el quinto mes consecutivo de ganancias para los tres principales índices, con el S&P 500 ganando un 3,1%, el Nasdaq 1,8% y Dow Jones 2,1%.
- En el primer trimestre del año, el S&P 500 sumó un 10,2%, su mejor ganancia en el primer trimestre desde 2019.
- El petróleo subió 3% la semana pasada, avanzando por tercer mes consecutivo en medio de los esfuerzos continuos de la OPEP+ para frenar el suministro, así como los persistentes riesgos geopolíticos en Europa del Este y Medio Oriente.
- El viernes se publicó el índice de precios del consumo personal PCE, el cual presentó un aumento del 2,5% YoY en febrero y 0,3% MoM, en línea con el nivel esperado por el mercado.
- Los mercados aguardan que la Fed publique su decisión sin cambios el 1 de mayo, para luego comenzar a recortar en la reunión del 11 al 12 de junio (61% de probabilidad).
- En Argentina, los bonos en dólares se mostraron mixtos en las últimas tres ruedas, después de varias semanas consecutivas de alzas generadas con un rally alimentado por avances macroeconómicos, financieros y políticos.
- El mercado especula que se alcance un acuerdo con el FMI para recibir fondos frescos para un posible levantamiento del cepo, que continúen creciendo las reservas, y que se sostenga el superávit fiscal.
- En enero la actividad económica cayó 4,3% YoY y 1,2% MoM desestacionalizada (EMAE).
- Se conocieron las expectativas de inflación de marzo de la UTDT, las cuales tuvieron una caída importante en relación al mes de febrero. El mercado sigue de cerca a este indicador. Según Ecolatina, la última semana de marzo mostró la menor nominalidad en meses.
- El dólar mayorista se incrementó en la semana ARS 3,50 (+0,4%) y cerró en USDARS 858. El tipo de cambio implícito CCL mostró en las últimas tres ruedas una suba de +1% y se ubicó en USDARS 1.104,

dejando una brecha con el dólar oficial mayorista de 28,6%. El dólar MEP, en cambio, perdió en las últimas tres ruedas -1% y terminó en USDARS 1.027, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 19,7%.

- Se espera que la nueva versión de la Ley Ómnibus llegue al Congreso en los primeros días de abril, mientras dilata su tratamiento haciendo algunas concesiones con sectores dialoguistas que le suman votos (se los resta a la oposición, que hoy ya no tiene la suficiente cantidad de votos necesarios para rechazarla).
- El riesgo país medido se incrementó en la semana +1% hasta los 1439 puntos básicos.
- Se redujo muchísimo el spread de riesgo de legislación: el spread de rendimientos entre los bonos AL29 y GD29 actualmente es de apenas 10 puntos básicos, pero en el caso de los vencimientos del 2030, ahí la diferencia es mucho mayor con más de 200 puntos básicos.
- Pampa Energía y Edenor colocaron ONs muy cortas: la primera en dólares cable al 6% y la segunda a tasa Badlar + 300 bps.
- Los bonos en pesos ajustables por CER tuvieron en las últimas tres ruedas precios dispares.
- El S&P Merval cayó 1,1 % en la última semana de tan solo tres ruedas hasta los 1.213.484,60 puntos.
- En el mes de marzo acumuló una suba de +19,6%: las mayores alzas fueron las de BYMA 40,6%, BBAR 37,4% y SUPV 34,9%.
- En dólares también se anotó subas, pasando de la zona de los USD 950 CCL hace unas semanas hasta USD 1.090.
- Por los feriados, lunes y martes no habrá mercados domésticos: la actividad bursátil se reanudará el miércoles.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Los bonos en dólares se mostraron mixtos en las últimas tres ruedas, después de varias semanas consecutivas de alzas generadas. Incidieron en el último rally algunos avances macroeconómicos, financieros y políticos. Específicamente:
 - Se dieron a conocer buenos datos del resultado fiscal del primer bimestre.
 - Balanza comercial de febrero nuevamente bien superavitaria.
 - El mercado especula que se alcance un acuerdo con el FMI para recibir fondos frescos para un posible levantamiento del cepo y que continúen creciendo las reservas.
 - Se espera que la nueva versión de la Ley Ómnibus llegue al Congreso en los primeros días de abril.
 - El gobierno recibió a diputados del PRO y a funcionarios oficialistas para seguir trabajando sobre el paquete fiscal y la Ley Bases. En el marco de la reunión surgió incluir la reforma laboral en la Ley Ómnibus.
 - Buen ingreso de dólares de la cosecha 2023/2024.
- PAMPA ENERGÍA colocó ONs Clase 20 en dólares a una tasa fija de 6% anual con vencimiento el 26 de marzo de 2026, por un monto nominal de USD 55,17 M. Las ofertas alcanzaron los USD 62,71 M. Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (bullet).
- EDENOR colocó ONs Clase IV en pesos a tasa Badlar más un margen de corte de 300 bps con vencimiento el 7 de marzo de 2025, por un monto nominal de ARS 20.820,9 M. Las ofertas alcanzaron los ARS 21.120,9 M. Estas ONs devengarán intereses trimestralmente y amortizarán al vencimiento.
- Bopreals: el BCRA no realizó la semana pasada la quinta subasta de BPY26: decidió que la operación se lleve a cabo el miércoles y jueves de esta semana. Recordemos que en las últimas cuatro subastas se colocaron BPY26 por un total USD 981 M (un 32,7% del total previsto de USD 3.000 M). Los 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.

- **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

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)

- **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 1,1 % en la última semana de tan solo tres ruedas hasta los 1.213.484,60 puntos.
- Pero el índice cerró un mes de marzo de clara reversión de la caída de febrero: acumuló una suba de +19,6%: las mayores alzas fueron las de BYMA 40,6%, BBAR 37,4% y SUPV 34,9%.
- En dólares también se anotó subas, pasando de la zona de los USD 950 CCL hasta USD 1.090:
- Longvie (LONG) suspendió al 50% de los empleados que tiene en dos fábricas, debido a la caída en las ventas. La devaluación de diciembre y su posterior correlato en la inflación, impactó de lleno en el consumo minorista.
- 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, 2°D, C1005AAG Buenos Aires, Argentina ☎ +54 11 5032-2695

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