

Reporte Semanal

Lunes
08 de Abril
2024

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°482

- Las tasas de mercado más altas afectaron a las acciones: el rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años subió hasta 4,38%, un nivel no visto desde finales de noviembre, ya que los mercados redujeron algunas apuestas sobre el alivio de la política de la Fed.
- Luego de un sólido primer trimestre que había concluido la semana previa, el Dow Jones lideró el descenso registrando una pérdida de -2,2%.
- El S&P 500 y el Nasdaq cayeron ambos -0,8%.
- El buen dato de creación de empleos del mes de marzo recortó la pérdida que venían teniendo los mercados bursátiles hasta el día jueves, pero también le dio mayor impulso a las tasas de referencia de mercado, que ya venían en aumento dado que varios funcionarios de la Fed, incluido el presidente Jerome Powell, indicaron esta semana que prefieren tomar un enfoque cauteloso y dependiente de los datos y reiteró que la Fed no tiene prisa por reducir los costos de endeudamiento (hoy en 5,25%-5,50%).
- El petróleo subió 4,8% por las crecientes tensiones geopolíticas en las regiones productoras, los esfuerzos de la OPEP+ para frenar la oferta y las sólidas perspectivas de demanda.
- El euro cerró con una suba de 0,5% vs. el dólar, a pesar de que las presiones inflacionarias en Europa están disminuyendo: las tasas de interés bajarían en junio.
- En Argentina, el tipo de cambio implícito CCL mostró en las últimas ruedas una baja de -4% hasta USDARS 1.048, dejando una brecha con el dólar oficial mayorista de 21% (dólar MEP USDARS en 1.003).
- El BCRA continuó comprando USD en el MULC: acumuló USD 12,1 Bn desde la devaluación y las reservas netas ya no son negativas según el vocero presidencial.
- Las liquidaciones de la cosecha gruesa se reducirían respecto a estimaciones previas dado que el dólar Blend real continuó apreciándose, los precios internacionales caen en el año y las cantidades fueron afectadas por los recientes fenómenos climáticos. Pero entramos en el período del año en el que hay mayores liquidaciones.

- JPMorgan espera un rebote del 5,2% del PBI para el próximo año con una inflación del 40% anual.
- El ministro de Economía participará de la Reunión de Primavera que organiza el organismo multilateral a partir del 15 de abril, y se especula que podrían continuar las conversaciones tanto con el FMI como con distintos fondos de inversión, en relación al pedido de fondos frescos para reforzar las reservas y así poder levantar el cepo.
- Ley Ómnibus: el gobierno enviaría esta semana el borrador del proyecto (unos 280 artículos) a todos los jefes de bancada. El paquete fiscal quedaría por fuera de la Ley y se trataría por separado, mientras que la reposición del impuesto a las Ganancias aún sigue negociándose con los gobernadores.
- La recaudación fiscal de marzo mostró un aumento nominal de 230,6% YoY, por debajo de la inflación.
- Según Ferreres, la inflación de marzo habría sido de 12,2% mensual (+288,3% YoY).
- Bonos en dólares: riesgo país debajo de 1300 puntos básicos, cerrando otra semana con importantes ganancias.
- Deuda en pesos: subas en el tramo medio y largo.
- El S&P Merval se mantuvo relativamente neutro la semana pasada en pesos, pero en dólares CCL ya se ubica en USD 1.157 y se siguen superando objetivos.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- Los bonos en dólares cierran otra semana con importantes ganancias, en un contexto en el que los inversores aún festejan el superávit fiscal, y el aumento de reservas internacionales, y esperan una mejora de la economía doméstica en el segundo semestre y en especial un fuerte rebote en 2025.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo la semana pasada 10%, y se ubicó por debajo de los 1300 puntos básicos (en 1239 bps), por primera vez en casi 3 años y medio.
- Los soberanos se consolidan en valores máximos de más de tres años, y en algunos casos superan los USD 60 por primera vez desde su salida a los mercados.
- Bopreals: se liberan restricciones para importadores, ahora podrán operar CCL aun si están apalancados en cauciones y no tendrán que cumplir el parking de un día, ni los montos límites, ni el régimen informativo previo. Esta operatoria sin traba alguna podrá hacerse por hasta una magnitud igual al valor nominal total suscripto en la licitación primaria de BOPREAL.
- La curva de rendimientos de los BOPREAL se mantiene con pendiente positiva, con la Serie 3 BPY6D por encima de la curva en el tramo medio con un rendimiento de 15,43%, y los BPD7D y BPC7C con un retorno promedio de 15,41% en el tramo largo.
- RAGHSA colocará ONs Clase 6 en dólares a tasa fija a licitar a 24 meses de plazo, por un monto de hasta USD 10 M. Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán en 3 cuotas: 33% a los 12 meses, 33% a los 18 meses, y 34% al vencimiento. El roadshow finalizará el lunes 8 de abril y la subasta tendrá lugar el martes 9 de abril de 10 a 16 horas.
- COMPAÑÍA TSB colocará ONs PYME CNV Garantizadas Serie I en pesos, a tasa Badlar más un margen de corte a licitar, con vencimiento el 12 de abril de 2026, por un monto de hasta ARS 1.900 M. Estas ONs devengarán intereses mensualmente y amortizarán en 8 cuotas trimestrales de 12,5% a partir del mes 3. El roadshow finalizará el 9 de abril, mientras que la subasta tendrá lugar el 10 de abril de 10 a 16 horas.
- Los bonos en pesos ajustables por CER manifestaron en las últimas tres ruedas precios al alza, más allá

de una desaceleración de la inflación pero con expectativas sobre una mejora económica.

- **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 se mantuvo relativamente neutro la semana pasada en pesos (1.214.371,17 puntos).
- En dólares CCL ya se ubica en USD 1.157 y se siguen superando objetivos.
- Entre las mayores caídas se ubicaron TXAR (-13,6%) y ALUA (-9,8%) y LOMA (-5,6%). Entre las mayores alzas de la semana se encuentran TGNO4 (+16,1%), TGSU2 (+13,8%) y CEPU (+8,7%).
- SAN MIGUEL (SAMI) realizará una oferta pública de hasta 500.000.000 de acciones (ampliables hasta 955.300.128 acciones), con posibilidad de ser ampliada por sobresuscripción hasta 1.098.595.147 de nuevas acciones ordinarias Clase B de valor nominal de ARS 0,10. La integración serán con prima de emisión en efectivo o en especie mediante la entrega de ONs dollar linked SNS80 y ONs dollar linked SNS90. El rango de precio indicativo por cada 10 acciones (en razón que la unidad de negociación es por lotes de 10 acciones individuales) será de entre ARS 700 y de ARS 1.100. El período de difusión pública y suscripción comenzará el lunes 8 de abril y finalizará el 16 de abril. El aumento de capital corresponde a 134,26379%, que resulta de las nuevas acciones que emitirá la empresa (955.300.128) sobre las acciones que tiene actualmente (711.509.880).
- GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL) pondrá a consideración en la Asamblea General Ordinaria convocada para el 30 de abril, distribuir dividendos en efectivo por unos ARS 65 Bn. Asimismo, el Directorio pedirá a los accionistas la aprobación para desafectar hasta ARS 255 Bn de las Reservas Facultativas, en moneda homogénea a la fecha de la asamblea, con el objetivo de distribuir dividendos en efectivo y/o en especie.
- 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