

Reporte Semanal

Lunes
13 de Enero
2025

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°522

- Los principales índices bursátiles registraron una corrección significativa, destacando el impacto de datos económicos más sólidos de lo esperado que modificaron las expectativas sobre la política monetaria (S&P 500 -2,1%).
- El mercado sigue muy pendiente de las tasas: la fortaleza laboral y la actividad en EE.UU. complican los recortes de la Reserva Federal para este año: solamente se prevé uno de 25 bps, en junio.
- El aumento de 256.000 puestos no agrícolas superó ampliamente las expectativas del consenso y provocó que el rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerrara en niveles del 4,78%, su nivel más alto en 14 meses.

Las estimaciones para el S&P 500 en 2025 reflejan un rango significativo de expectativas entre las principales instituciones financieras, desde los 5.500 puntos de Stifel (-6,4% respecto al cierre de 2024) hasta los 7.100 puntos proyectados por Oppenheimer (+20,7%).

- El petróleo subió nuevamente, al igual que el oro y en menor medida la soja, a contramano de un dólar (DXY) que se fortaleció 0,6%.
- Arranca la temporada de resultados corporativos: el miércoles reportarán JPM, C, BLK, WFC y GS, y el jueves TSM, UNH, BAC, MS y USB entre las más relevantes.
- Se dieron a conocer las nuevas estimaciones de consenso, con previsible mejoras macro económicas: el nuevo REM del BCRA mostró una reducción en la inflación esperada para el año 2025 a 25,9% YoY y 15,3% YoY para 2026, además de una mejora en el PBI: se recortó la caída del año pasado a -2,6% y para este año se estima un crecimiento promedio de +4,5% YoY y +3,7% anual en 2026, con un tipo de cambio nominal de USDARS 1.206 para fin de año.
- Se aguarda el dato de inflación para este martes: consenso de +2,7% (CABA mostró un incremento de 3,3%).
- Se concretó el pago de intereses y capital de Bonos en dólares por unos USD 4.365 M (un 88,5% a privados y el resto al FGS y BCRA y 56% para inversores offshore).

Las reservas netas después del pago se muestran nuevamente negativas: -USD 1.187 M.

La baja en el riesgo país se aceleró hasta 562 puntos básicos por la fuerte suba de tasas de los

- Treasuries norteamericanos.

Los Bopreals subieron saludablemente.

- JPMorgan sigue viendo potencial en Argentina, a pesar de los desafíos de corto plazo (suba de recomendaciones a YPF y VIST).

Moody's elevó los techos de la calificación en moneda local y extranjera de Argentina (positivo).

- YPF emitió su nuevo bono al 2034 y sigue abierto el canje de las ONs 2025.
- Ya se pueden emitir Obligaciones Negociables sin autorización previa de la CNV.

Las LECAPs mostraron en la semana una suba promedio de 0,9% en toda la curva.

- El tipo de cambio implícito (o CCL) en la semana rebotó +2%.
- El mercado espera que pronto salga un acuerdo con el FMI o con bancos extranjeros, para que ingresen divisas y refuercen el saldo de reservas.
- Fuerte suba de los bonos en pesos con CER.

El S&P Merval volvió a apreciarse la semana pasada: +2,8% en pesos.

BOLT y GAMI reportaron pérdidas trimestrales.

Se anunciaron 13 nuevos Cedears de ETFs.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- **BONOS SOBERANOS EN DOLARES:**

Bopreals Serie III 3% 2026 (BPY26 y BPY6D)

Incorporamos el Bopreals Serie I 5% 2027 (BPOC7 y BPC7D)

Bonar 4,125 % 2035 (AL35 y AL35D)

Bonar 5,00% 2038 (AE38 y AE38D)

-

- **BONOS SOBERANOS EN PESOS:**

TASA FIJA: Lecaps largas a descuento cupón cero del 31 de marzo 2025 (S31M5), 30 de junio 2025 (S30J5) y 29 de agosto 2025 (S29G5) y Boncap cupón cero de 15 diciembre 2025 (T15D5).

TASA VARIABLE CON CER: Boncer cupón cero 15 de diciembre de 2025 (TZXD5), Boncer cupón cero 30 de junio de 2026 (TZX26) y Boncer cupón cero 15 de diciembre de 2026 (TZXD26).

-

- **BONOS PROVINCIALES (para comprar en ByMA):**

Mendoza 5,75% 2029 (PM29D).

Neuquén 5,75% 2030 (NDT5D).

-

- **BONOS PROVINCIALES (para comprar en el exterior en el mercado OTC):**

Ciudad de Buenos Aires 7.5% 2027 (mercado OTC).

Provincia de Santa Fe 6.9% 2027 (mercado OTC).

Provincia de Chubut 7.75% 2030 (c/regalías petroleras, mercado OTC).

Provincia de Neuquén 5.0% 2030 (c/regalías petroleras, mercado OTC).

-

- **BONOS PROVINCIALES EN PESOS:**

Ciudad de Buenos Aires a tasa Badlar 2028 (BDC28).

Provincia de Buenos Aires a tasa Badlar +375 bps 2025 (PBA25).

-

- **BONOS CORPORATIVOS:**

- **Sector PETRÓLEO y GAS**

Removimos a YPF 8.50% 2025 (YCA6P) ya próxima a vencer, YPF 8.50% 2025 (YCA6P),

YPF 9.0% 2029 (YMCHO), YPF 7.00% 2033 (YMCJO), YPF 8,75% 2031 (YMCXO).

CGC 9.5% 2025 (CP170).

Pan American Energy 7.0% 2029 (PN350)
Petrolera Aconcagua 9% 28/10/2028 (PECGD)
Tecpetrol 6.8% 2029 (TTC90)
Vista Energy 7.65% 2031 (VSCRO)

- **Sector GAS NATURAL (Transporte)**

TGS 8.5% 2031 (TSC30)

- **Sector ENERGÍA ELÉCTRICA**

Pampa Energía 7.5% 2027 (MGC10)
Genneia 8.75% 2027 (GNCXO)
Edenor 9,25% 22-11-2026 (DNC30)

- **Sector REAL ESTATE y CONSTRUCCIÓN**

IRSA 8.75% 2028 (IRCFD)

- **Sector TELECOMUNICACIONES**

Telecom Argentina 8.5% 2025 (TLC50) y Telecom argentina 9,5% 2031 (TLCMO).

- **Sector INFRAESTRUCTURA**

Aeropuertos Argentina 2000 8.5% 2031 (ARC10)

- **Sector ALIMENTOS**

Incorporamos a Cresud 8.00% 2026 (CS380)
Arcor 8.25% 2027 (RCCJO)

RENTA VARIABLE

- Entre las acciones locales vemos como alternativas de largo plazo a las siguientes compañías:
 - **PETRÓLEO:** YPF (YPFD), Pampa Energía (PAMP), Vista Oil (Cedear: VIST), y Tenaris (Cedear: TEN)
 - **UTILITIES:** TGS (TGSU2), Transener (TRAN), Central Puerto (CEPU), Metrogas (METR),
 - **Transportadora de Gs del Norte (TGNO4).** Removimos a Edenor (EDN) por posibles techos a los aumentos de tarifas.
 - **BANCOS:** Banco Macro (BMA). Agregamos a Grupo Financiero Galicia (GGAL). En los últimos tres meses, SUPV y BBAR ganaron tracción, y GGAL y BMA se quedaron más atrás.

- **TECNOLÓGICAS: MercadoLibre (MELI).**
- Entre los Cedears de empresas extranjeras más atractivos se encuentran por sector:
 - **TECNOLÓGICAS DE GRAN CAPITALIZACION: Nvidia (NVDA), Apple (AAPL), Google (GOOGL), Meta (META), Netflix (NFLX), Amazon (AMZN), Tesla (TSLA), Taiwan Semiconductor (TSM)**
 - **TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACION: NU Holdings (NU), incorporamos a Palantir (PLTR) después del retroceso realizado.**
 - **CONSUMO NO DISCRECIONAL: Coca Cola (KO), Johnson & Johnson (JNJ) y Procter & Gamble (PG) y Wal Mart (WMT)**
 - **SALUD: Abbot (ABT)**
 - **INDUSTRIALES: Caterpillar (CAT), 3M (MMM), Deere (DE). Removimos a US Steel (X).**
 - **BIENES BASICOS: Vale (VALE), Freeport-McMoran (FCX)**
 - **FINANCIERAS: Berkshire Hathaway (BRKB).**
 - **PETROLEO: Exxon (XOM), Geopark (GPRK), Haliburton (HAL)**

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