

Reporte Semanal

Lunes
27 de Enero
2025

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°524

- Durante la semana pasada las bolsas globales mostraron tendencias positivas por los discursos y acciones iniciales del presidente de los EE. UU., Donald Trump, que asumió su segundo mandato.
- Luego de una nueva suba (del 1,7% esta vez), el S&P 500 alcanzó nuevos máximos históricos.
- Los mercados digirieron varios de sus discursos, específicamente uno en el que pidió a la Reserva Federal tasas de interés más bajas para la economía norteamericana y precios del petróleo más baratos. Sin embargo, se espera que la Fed mantenga las tasas sin cambios este miércoles, en lo que será su primera reunión del año después de tres reuniones con bajas seguidas.
- El tono moderado de Trump respecto a los aranceles, especialmente hacia China, ha generado optimismo entre los inversores y sobre todo han permitido una baja del dólar después de meses de mucha fortaleza (el euro tuvo su mejor semana frente al dólar en más de un año).
- El rendimiento de los US10Y bajó a 4,625%.
- La alianza de Trump con los mayores referentes tecnológicos y su apoyo a las criptomonedas han añadido volatilidad a los mercados, pero presentando grandes oportunidades para los inversores, especialmente en el sector de Tecnología.
- El oro, en ascenso, tocó niveles casi máximos históricos (USD 2.770 la onza).
- El petróleo, en cambio, inició un camino bajista hasta USD 74 el barril de WTI.
- La temporada de resultados corporativos avanza, con buenos números de NFLX.
- Cuatro de las siete “fantásticas” reportarán sus balances del 4°T24 esta semana: MSFT, META y TSLA el miércoles, seguidas por AAPL el jueves.
- Reportarán además BA, SBUX, IBM, V, CAT e INTC.
- Positivo: Moodys elevó la calificación de la Argentina como emisor a largo plazo, tanto en moneda

AEROMAR Valores S.A. | www.aeromarvalores.com.ar

📍 Calle Florida n°375, 2°D, C1005AAG Buenos Aires, Argentina 📞 +54 11 4326-6350

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

local desde Ca a Caa3, a la vez que mejoró la perspectiva para el país desde estable a positiva.

- Por otro lado, el nivel de actividad económica ya superó en noviembre al de hace un año atrás.
- El superávit comercial alcanzó un récord histórico nominal en 2024 (USD 18.899 M, siendo USD 5.668 M provenientes de Energía).
- El gobierno confirmó la eliminación de retenciones para economías regionales y una reducción temporal del 20% en los derechos de exportación para cultivos hasta junio (deben liquidar en 15 días).
- El Índice de Confianza del Consumidor subió 2,9% MoM y 33,11% YoY.
- En 2024 el Sector Público Nacional registró un superávit primario de 1,8% del PIB y un superávit financiero de 0,3% del PIB, el primer superávit financiero anual en 14 años, y el mayor en 16 años.
- Los bonos en dólares terminaron la semana con precios dispares, en medio de las negociaciones entre el Gobierno y el FMI sobre un nuevo acuerdo que incluya desembolsos de al menos USD 11.000 M, con el riesgo país estable en los 646 puntos básicos.
- El dólar MEP bajó -1,2%.
- El viernes el Tesoro realizó un exitoso canje de algunas Lecaps, Boncaps, Boncer y bonos duales por el 64% del total: se emitieron cuatro bonos duales a marzo, junio, septiembre y diciembre 2026.
- Fuerte suba de Lecaps (promedio: +1,3%).
- El S&P Merval volvió a bajar, pero encontró un punto de rebote intrasemanal dentro de su canal bajista de corto plazo.
- Ecogas inversiones (ECOG) debutó en la bolsa.
- Salesforce hará una inversión de USD 500 M en Argentina.
- GGAL anunció una oferta pública en dólares CCL de 17.740.040 de nuevas acciones ordinarias, Clase B, escriturales, con VN de ARS 1 cada una, a ser integradas en dólares, a un precio de suscripción de USD 5,382 por acción. Las Nuevas Acciones a emitirse representarán un incremento de hasta el 1,1168% del

capital social actual. El período de suscripción será desde las 9:30 horas del 28 de enero hasta las 15 horas del 6 de febrero. La fecha de emisión y liquidación será el 13 de febrero. Los fondos recaudados se utilizarán para realizar un pago total o parcial de los créditos obtenidos por HSBC.

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).
 - **BANCOS:** Banco Macro (BMA), Grupo Financiero Galicia (GGAL).
 - **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), Palantir (PLTR)
 - **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).
 - **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, 2ºD, C1005AAG Buenos Aires, Argentina ☎ +54 11 5032-2695

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