

Reporte Semanal

Lunes
17 de Febrero
2025

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°527

- Los principales índices bursátiles de EE.UU. cerraron la semana con subas, impulsados por el sector tecnológico, que sigue liderando este año entre los índices más relevantes de acciones norteamericanos (+5,3% vs. 2,1% del S&P 500 y 1,3% del Dow Jones).
- El índice VIX cayó hasta 14,8% en la semana, lo que sugiere una menor percepción de riesgo en los mercados: si bien el presidente Trump firmó un memorándum anunciando planes para imponer aranceles recíprocos a bienes extranjeros, esta medida no entrará en vigor de inmediato.
- El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró el viernes en niveles del 4,47%, luego que nuevos datos desafiaran la visión de una resiliente demanda del consumidor en EE.UU.: las ventas minoristas defraudaron, al igual que la producción industrial y el déficit fiscal. Lo anterior se dio a pesar de que la inflación de enero en EE.UU. fue superior a la esperada (0,5% MoM y 3,0% YoY).
- Pero afortunadamente para los mercados Powell intentó minimizar el impacto del informe al afirmar que la entidad no reacciona de forma excesiva a un solo dato de inflación: se espera la publicación del PCE recién a fines de la semana que viene.
- Según los futuros, la probabilidad de un primer recorte de tasas se pasó a septiembre. El dólar (DXY) cayó 1,3% la semana pasada. Tanto el petróleo como el oro subieron, este último marcando nuevamente un récord histórico.
- La inflación minorista de enero en Argentina fue menor a la esperada (positivo): se espera que esta tendencia continúe, apoyada en la reducción del ritmo de ajuste cambiario del 2% al 1% mensual.
- El riesgo país se incrementó ligeramente hasta los 675 puntos básicos: los bonos en dólares tuvieron caídas entre los de mayor duration y los Bopreals (los AL29 y AL30 pudieron sumar algo de terreno perdido).
- La curva sigue invertida y los rendimientos parten de 12,7% para el tramo más corto de bonos legislación argentina y convergen a la zona del 11,4% en el tramo largo.
- Los bonos en pesos ajustables por CER tuvieron movimientos dispares luego del buen rendimiento que

tuvieron hasta ahora, con subas de entre 3,3% y 9,6% en el año.

- En la licitación de deuda no hubo demanda de bonos dollar linked y atados al CER, lo que denota fortaleza de corto plazo de las expectativas macroeconómicas y la marca de la inflación y el dólar.
- En el caso de las Lecaps se dieron bajas en el tramo medio y largo.
- Si bien no alcanzó para revertir una pérdida la semana pasada de -1,2%, el mercado accionario local medido por el S&P Merval tuvo en las tres ruedas una recuperación.
- Los mejores y peores rendimientos semanales entre las acciones del Panel Líder fueron METR +10,9% y GGAL -11,3%.
- La imposición de nuevos aranceles a las importaciones estadounidenses por parte del presidente Donald Trump, en especial al acero y aluminio no ayudan para las empresas de esos sectores.
- Medido en dólares CCL, el índice S&P Merval cayó de la zona de los USD 2.440 a la zona de los USD 1.850, para luego rebotar y cerrar en los USD 1974.
- BIOX siguió cayendo después de defraudar en su balance trimestral.

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**

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**

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

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), incorporamos a Uber (UBER)
 - **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