

Reporte Semanal

Lunes
24 de Febrero
2025

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°528

- El S&P 500 alcanzó el día miércoles pasado un récord histórico de 6.144 puntos, reflejando hasta allí el optimismo de los inversores por el informe de inflación PCE en EE.UU.
- Pero un cúmulo de noticias negativas aparecieron en escena el día viernes: el cierre semanal fue una caída del 1,2% (Dow Jones -2,1%, Nasdaq Composite -1,9% y Russell 2000 -1,8%).
- Se dio a conocer un mal dato del Sentimiento del Consumidor de Michigan y de las expectativas de inflación subyacentes.
- Asimismo, hubo noticias en China de un nuevo virus con potencial de convertirse en pandemia. Finalmente, se dio a conocer el mayor hackeo de la historia de la plataforma Bybit.
- Esos eventos le costaron al mercado la peor baja diaria del año el día viernes, con el índice VIX subiendo hasta 18,2%, con caídas muy fuertes en empresas como UnitedHealth (UNH) por temas regulatorios y Walmart (WMT) por una defraudación en su balance.
- Las acciones Europeas tuvieron el mayor desempeño en los últimos meses por las potenciales charlas de paz entre Ucrania, EE.UU. y Rusia y la no innovación en materia de aranceles con Europa (por ahora).
- El rendimiento de los USDT10Y bajó a niveles del 4,42%, el más bajo en dos semanas.
- El oro no detiene su rally, logrando su octava ganancia semanal.
- Tampoco las acciones chinas de la mano de Alibaba (BABA) que impulsó a todas las tecnológicas.
- Mal balance de NU Holdings (NU).
- En Argentina se debilitó mucho el superávit comercial de enero, el más bajo desde la asunción de Milei.
- El martes se conocerá el EMAE de diciembre.
- El riesgo país se incrementó hasta los 720 puntos básicos (+6,5%) y los bonos en dólares cerraron la

semana con caídas, concentrada en los de mayor duration (-1,5% promedio).

- Pero el gobierno fue anotándose algunos triunfos luego del fuerte golpe del “LibraGate”: con tipo de cambio CCL sin variaciones, el Senado aprobó la ley que suspende las PASO este año, la Cámara Alta rechazó crear una comisión investigadora del caso de Libra, según encuestas la gente cuestiona al presidente Milei por el caso Libra pero por ahora no cambia su preferencia electoral, en Washington Javier Milei se reunió con Elon Musk, con Trump que le ratificó su pleno apoyo y con la titular del FMI (que elogió al programa argentino, pero no da pistas sobre el nuevo acuerdo).
- Una buena cosecha gruesa y Vaca Muerta permitirán mantener un superávit comercial elevado, estabilizando el ingreso de dólares y el tipo de cambio a lo largo del año.
- Semana con un cierre global colmado de dudas y miedos. El impacto del “LibraGate” se fue diluyendo (acciones y dólar CCL inmutados, bonos en dólares cayendo poco)
- Las cotizaciones de los bonos BOPREALs 2027 tuvieron una recuperación, no así las series 2025 (neutros) y 2026 (en baja).
- Las acciones domésticas armaron un piso en torno a los USD 1948 CCL: el “LibraGate” no está influyendo.
- Buenos datos de producción de VISTA ENERGY (VIST) del 4ºT24: tuvo una producción promedio con un aumento del 17% QoQ y para todo el año del 36%.
- MERCADO LIBRE (MELI) reportó un beneficio neto trimestral de USD 639 M, un +287% YoY y muy por encima de los USD 401,5 M esperados. Los ingresos netos crecieron un 37% hasta USD 6.100 M, superando las proyecciones. El EBIT alcanzó USD 820 M (+144%), con un margen operativo del 13,5%.
- Distinta fue la suerte para GLOBANT (GLOB), que acusó un fuerte golpe hoy en su cotización. Reportó ingresos de USD 642,48 M en el 4ºT24, (+10,6% YoY), aunque con una caída en ingresos netos a USD 38,41 M. El EPS bajó a USD 0,85 desde USD 0,96. En el año completo, las ventas crecieron un 15,2% hasta USD 2.415,69 M, con ingresos netos de USD 165,73 M y un EPS de USD 3,72.
- TERNIUM (TXAR) ganó ARS 106.700 M en 2024 (+67% YoY), pero los despachos de acero cayeron 23% por la recesión. Registró una pérdida operativa de ARS 65.100 M, afectada por desvalorización de activos. No distribuirá dividendos y destinará fondos a inversiones, incluyendo su parque eólico en

Olavarría (USD 220 M). Para 2025, espera estabilidad en despachos y una recuperación gradual.

- Esta semana reportarán VIST (26/2), TGS y TRAN (27/2).

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, 2°D, C1005AAG Buenos Aires, Argentina ☎ +54 11 5032-2695

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