

Reporte Semanal

Lunes
07 de Abril
2025

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°534

- Los mercados vivieron el peor escenario imaginado, con una guerra comercial que escaló mucho más allá de lo esperado y acentuó el mercado bajista. La imposición de tarifas por parte de EE.UU. a todos los países y la reacción de China (tarifas recíprocas a los productos estadounidenses del 34%) provocaron un caos en los mercados que no se veía desde la pandemia del año 2020.
- Habrá un gravamen del 10% a todas las importaciones de EE.UU. (ya vigentes) y tarifas mucho más altas para los países considerados "actores desleales" (este miércoles).
- El Nasdaq Composite lideró las pérdidas con una caída del 9%, reflejando el impacto directo sobre las tecnológicas, altamente expuestas al comercio con China.
- El S&P 500 cayó 8% y 17% desde el último máximo de febrero, en lo que fue su peor semana desde 2020. El Nasdaq 100 y el Russell 2000 ya entraron en terreno de mercado bajista o "bear market" con una caída de más del 20% desde el máximo.
- El petróleo bajó 9,5%.
- El índice VIX se disparó hasta los 45,3 puntos, evidenciando una mayor demanda por activos refugio como los USTreasuries: la tasa de 10 años cerró en niveles del 3,97% y el rendimiento del bono alemán a 10 años por debajo del 2,5%.
- Por si fuera poco, en una conferencia de prensa Jerome Powell, se mostró firme en su postura de mantener la calma ante los desarrollos y no bajar la tasa de política monetaria, a pesar de que Trump le pidiera públicamente que la recorte ya.
- El Fear & Greed Index marca ahora un nivel de aversión al riesgo extrema.
- El dólar (DXY) cayó nuevamente y el euro cotiza en torno a EURUSD 1,10, su nivel más alto desde octubre pasado: el escenario de estanflación es ahora mucho más probable en EE.UU., con la inflación en niveles esperado más elevados y una mayor desaceleración, a pesar de haberse dado a conocer una buena data de empleo de marzo.

- El PMI manufacturero del ISM cayó a 49,0 puntos y el de servicios ISM a 50,8.
- Esta semana, la atención estará centrada en los datos de inflación de marzo y en las minutas de la última reunión del FOMC.
- En Argentina, el tipo de cambio implícito (o CCL) en la semana subió +2,8% hasta USDARS 1.345, marcando una brecha con el tipo de cambio mayorista de 25,2%.
- La inflación minorista se difunde el viernes. Como era de esperar, la escalada de aversión al riesgo que se dio la semana en los mercados globales tuvo su impacto negativo en los bonos soberanos, con un nuevo mínimo de precios del año y riesgo país incrementándose +18% hasta los 943 bps.
- En lo que va de este año, los soberanos cayeron en promedio 16,5% y hasta los Bopreals tuvieron ligeras caídas.
- Los mercados continúan expectantes acerca de cuánto sería el primer desembolso que haría el Fondo: podría ser como base los USD 8.000 M.
- Los bonos en pesos mostraron una suba moderada. después de las bajas de la segunda quincena de marzo.
- En medio de la turbulencia externa, el índice S&P Merval cayó 11,5% la semana pasada medido en pesos, con un volumen en aumento sobre el final de semana.
- En dólares CCL, quebró el soporte de los USD 1720 CCL y se metió nuevamente en el canal bajista.
- El desempeño de los ADRs argentinos en lo que va del año refleja una tendencia de caídas significativas. Entre los más afectados en el acumulado anual se destaca Globant (GLOB), con un retroceso del 53%, seguida por Edenor (EDN), que cae un 37%, y Bioceres (BIOX), con una baja del 37%. Estos retrocesos marcan un fuerte ajuste en las valuaciones, en un contexto de volatilidad global y expectativas cambiantes sobre el rumbo económico argentino. YPF (YPF) acumula en el año una baja del 29%. Banco Macro (BMA), presenta una caída del 31% en el año, Central Puerto (CEPU) -31%, Grupo Supervielle (SUPV), -26% y Telecom Argentina (TEO) -22%. En contraste, MercadoLibre (MELI) muestra un desempeño positivo con una suba de +11% en el año, acompañada por Adecoagro (AGRO) +17%, diferenciándose ambas del tono general negativo del mercado.

- El actual mes de abril fue particularmente negativo para VIST, SUPV y GLOB, con caídas promedio del 15% en dólares.
- En materia de novedades corporativas Morixe (MORI AR) tiene pensado emitir nuevas acciones por hasta USD 25 M dado que inició un proceso de expansión de sus actividades.
- JPMorgan tiene una visión optimista sobre el sector energético y recomendó sobreponderar las acciones de YPF y VIST, manteniendo una calificación neutral para PAM.

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 a descuento cupón cero del 30 de junio 2025 (S30J5), 29 de agosto 2025 (S29G5) y 30 de septiembre de 2025(S30S5).

Boncap cupón cero de 15 diciembre 2025 (T15D5).

Bono dual del 15 de septiembre 2026 (TTS26).

TASA VARIABLE CON CER: 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).

- **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) y Pampa Energía (PAMP). Removimos a Tenaris (Cedear: TEN) y Vista Oil (Cedear: VIST) por la debilidad actual del petróleo.
 - **UTILITIES:** TGS (TGSU2), Transener (TRAN), Central Puerto (CEPU), Transportadora de Gas 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) y Taiwan Semiconductor (TSM). Removimos a Tesla (TSLA) por la debilidad de las cifras trimestrales publicadas.
 - **TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACION:** hasta tanto la volatilidad de los mercados no baje del 15% no se incorporará ninguna acción en esta categoría.
 - **CONSUMO NO DISCRECIONAL:** Uber (UBER).
 - **CONSUMO DISCRECIONAL:** Coca Cola (KO), Johnson & Johnson (JNJ) y Procter & Gamble (PG) y Wal Mart (WMT).
 - **SALUD:** Abbot (ABT)
 - **INDUSTRIALES:** Caterpillar (CAT) y US Steel (X).
 - **BIENES BASICOS:** Vale (VALE) y Barrick Gold (GOLD).
 - **FINANCIERAS:** Berkshire Hathaway (BRKB). Removimos a Coinbase (COIN) por la retracción en las criptomonedas.
 - **PETROLEO:** Removimos a Exxon (XOM) y Geopark (GPRK) por la debilidad actual del petróleo.

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 4326-6350

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