

Reporte Semanal

Lunes
14 de Abril
2025

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°535

- El FMI aprobó el Acuerdo de Facilidades Extendidas con un nuevo préstamo para la Argentina mejor de lo esperado en cuanto a libre disponibilidad.
- Se daría un aumento de reservas internacionales por un total potencial de USD 28.100 M: FMI USD 20.000 millones (USD 15.000 de libre disponibilidad en 2025), Organismos multilaterales por USD 6.100 M, repo con bancos internacionales por USD 2.000 M y extensión del swap con China por USD 5.000 M.
- El mismo vino acompañado de la apertura del cepo con la implementación de bandas cambiarias móviles: el dólar podrá fluctuar entre ARS 1.000 y ARS 1.400, con una ampliación mensual del 1% en cada extremo.
- El BCRA podrá intervenir en cualquier momento en forma directa ante situaciones de excepción por volatilidad externa.
- Para personas humanas se elimina el tope de USD 200 y las restricciones vinculadas a subsidios o empleo público, “restricción cruzada” y el impuesto a la compra de moneda extranjera (salvo para el dólar turista y el dólar tarjeta que seguirán con el impuesto del 30%).
- Pero para personas jurídicas las restricciones continúan, aunque podrán pagar dividendos de este año (años anteriores: se emitirá un Bopreal).
- Se elimina el dólar blend.
- El dólar tuvo una semana muy errática, cerrando el dólar CCL en USDARS 1345 y con grandes incógnitas de cómo abrirá hoy el tipo de cambio unificado.
- Negativo: la inflación minorista de marzo fue muy por encima de la esperada.
- En relación al crecimiento del PBI, el nuevo REM estimó una expansión del PIB del 1,5% en el primer trimestre y del 5,5% para todo el año (+0,7 pp).

- Los bonos en dólares recuperan su atractivo y se espera una apertura alcista. Hoy el Gobierno recibirá la visita del secretario del Tesoro de EE.UU. Scott Bessent, como gesto de apoyo a las reformas económicas del país.
- Ha sido un excelente cierre para la bolsa local, con una suba semanal de +6,5%.
- En una semana muy errática y volátil, las bolsas lograron armar un piso para recuperarse parcialmente de las fuertes caídas de semanas previas.
- El S&P 500 avanzó un 4,9%, registrando su mejor semana desde noviembre. A pesar de este repunte, el sentimiento del consumidor cayó más de lo previsto y las expectativas de inflación alcanzaron su nivel más alto desde 1981.
- Uno de los principales catalizadores del repunte semanal fue el anuncio de una pausa de 90 días en la implementación de los nuevos aranceles estadounidenses: habrá una reducción temporal de los aranceles a las importaciones provenientes de la mayoría de sus socios comerciales, fijando una tasa universal del 10% durante los próximos 90 días.
- Pero esta medida conciliadora por parte de EE.UU. no se extendió a China: los aranceles a las importaciones aumentaron al 145% (y viceversa: 125%).
- El índice de volatilidad VIX retrocedió hasta los 38 puntos pero continúa en niveles elevados.
- Europa también suspendió por 90 días la adopción de aranceles de represalia.
- El dólar cayó un 2,8% adicional y el rendimiento de US Treasuries a 10 años escaló a 4,49% (China está vendiendo).
- El petróleo bajó 2,5% y el oro subió 7,3% hasta USD 3.238 la onza.
- Esta semana, reducida, habrá que seguir los datos de ventas minoristas y un discurso de Jerome Powell.
- Reportarán sus resultados trimestrales NFLX, TSM, ASML, BAC, C, GS, JNJ y UNH, entre otras, con el foco en el guidance.

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). Agregamos YPF 2026 9.00% (YMCHO) y removimos YPF 7.00% 2033 (YMCJO) y YPF 8.75% 2031 (YMCXO) por sus elevadas duration y las condiciones de mercado.

CGC 9.5% 2025 (CP170)

Pan American Energy 7.0% 2029 (PN350)

Petrolera Aconcagua 9% 28/10/2028 (PECGD)

Tecpetrol 6.8% 2029 (TTC90)

Removimos Vista Energy 7.65% 2031 (VSCRO) por su elevada duration y las condiciones de mercado.

- **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). Removimos Telecom argentina 9,5% 2031 (TLCMO) por su elevada duration y las condiciones de mercado.

- **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). Removimos US Steel (X) por la suspensión de aranceles a terceros países por parte de EE.UU. (salvo China).
 - **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