

Reporte Semanal

Lunes
21 de Abril
2025

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°536

- El S&P 500 cayó -1,4% y el Nasdaq 100 -2,2% empujado por las empresas de mayor capitalización bursátil. Los sectores Tecnología y Consumo Discrecional lideraron las bajas.
- En cambio, las bolsas europeas subieron fuertemente, con el Eurostoxx 50 apreciándose un 2,9% y ya tornándose positivo en el año.
- Donald Trump, que por un lado arremetió contra Jerome Powell al frente de la Reserva Federal diciendo que podría removerlo en cualquier momento que él quisiera, reportó un progreso en negociaciones con funcionarios japoneses que buscan evitar aranceles más altos.
- Y hasta insinuó que habría un acuerdo a futuro con China, pero impuso por otro lado una tarifa a todos los barcos chinos que llegan a EE.UU.
- El índice Nikkei 225 subió un 3,1% en la semana y el Hang Seng de Hong Kong +2,3%.
- El mercado sigue expectante de los próximos pasos en la guerra comercial. Según Financial Times, en el entorno cercano a Trump ya se encuentran tratando de convencerlo: tanto el Secretario del Tesoro Scott Bressent como Howard Lutnick Secretario de Comercio le están pidiendo que pause algunas tarifas a China.
- El petróleo crudo cerró la semana con una suba del 5,1% a la zona de los USD 64,7 por barril de WTI y el oro extendió su rally alcista hasta la zona de USD 3.308 con una nueva suba del 3,2%.
- El rendimiento del bono norteamericano a 10 años se descomprimió hasta 4,33%, en una señal alentadora, al igual que el VIX ya debajo de 30%.
- Realizamos un análisis a la valuación de las acciones globales según su price-to-earnings, se encuentran 11,5% por encima de su promedio de los últimos 5 años y 45% del de 20 años.
- NFLX superó las expectativas. Esta semana reportarán MMM, TSLA, BA, PEP, GOOGL, T, ABBV, SLB y PSX, entre otras.

- La apertura del cepo fue exitosa: se dio el miércoles una fuerte baja del dólar de la brecha cambiaria al 5%, sin intervenir el BCRA, lo que sorprendió hasta los más optimistas.
- El tipo de cambio oficial cerró el miércoles con una fuerte baja a ARS 1.136.
- Influyó la flexibilizaron en las normas de acceso al MULC a inversores no residentes para repatriar capitales sin necesidad de contar con la conformidad previa del BCRA si cumplen con un período mínimo de permanencia de 6 meses.
- Otro auspicioso superávit primario y financiero para el gobierno en marzo.
- Después que el Gobierno acordara con el FMI y con otros organismos internacionales recibir fondos para reforzar las reservas que alcanzaron USD 38.612 M, los bonos en dólares cerraron la semana (de sólo tres ruedas) con ganancias y el riesgo país bajando hasta los 745 puntos básicos (en abril cae 8,7%).
- Apoyo de EE.UU. luego de la visita Bessent el secretario del Tesoro de EEUU.
- Se emitirá una nueva serie de Bopreal a 3 años destinado a afrontar deudas comerciales.
- Los bonos en pesos vuelven a estar de moda a partir de ahora: las LECAPs mostraron en las últimas tres ruedas fuertes subas en toda la curva, con un rendimiento promedio que se ubicó en 32,58% nominal anual y de 2,73% efectiva mensual.
- Lo mismo con las BONCAPs y los bonos en pesos ajustables por CER (con una suba de 4,5%).
- El S&P Merval cayó -3,3% en pesos, pero se recuperó en dólares +13,7%.
- VIST adquirió el 50% de participación que Petronas tenía en un bloque en el corazón de Vaca Muerta.

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