

Reporte Semanal

—
Lunes
12 de Mayo
2025

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°538

- En un contexto de alta sensibilidad geopolítica por la expectativa sobre las negociaciones comerciales vigentes entre EE.UU.- China terminó siendo una pausa en la tendencia positiva que venían teniendo los principales índices bursátiles estadounidenses y mostraron ligeros retrocesos.
- El S&P 500 posee una caída del 4,2% en el año, contra una apreciación en dólares de las acciones mundiales (ACWI) del 1,6% y de emergentes (EEM) del 7,5%.
- Se dio a conocer un acuerdo preliminar e incompleto entre EE.UU. y el Reino Unido que generó cierto optimismo, Trump anunció ayer un acuerdo con China para rebajar aranceles (145%): hoy se conocerán los detalles.
- El VIX había caído hasta los 21,9 puntos y se estima que en el inicio de la semana lo hará aún más.
- Los rendimientos de los Treasuries norteamericanos se elevaron aún más, respaldados por una mejor en el sentimiento del comercio global y una reducción en las expectativas de recortes de tasas en el corto plazo.
- El petróleo subió +4,5% y el oro +2,8%.
- China llega con una ventaja: sus exportaciones subieron en abril dado que estaría triangulando exportaciones. EE.UU. habría acusado una baja del 21% ese mismo mes (en marzo aún crecían).
- La Reserva Federal decidió mantener la tasa de referencia: Powell enfatizó que no existe urgencia para modificar el rumbo de la política monetaria.
- El índice PMI de servicios del ISM repuntó inesperadamente en abril, pero el déficit comercial se amplió a un récord.
- Esta semana presentarán Alibaba (BABA), Applied Materials (AMAT), Cisco (CSCO), Deere (DE), JD.com (JD) y Walmart (WMT), entre otras.

- En Argentina el dólar mayorista cayó en la semana -4,2% hasta USDARS 1.125 vendedor, transitando por debajo de la zona media de las bandas de flotación, arrastrando a los tipos de cambio implícitos y del dólar futuro (el complejo agroexportador liquidó un 32% más que en abril de 2024).
- Según el REM de abril, el mercado estima más inflación proyectada en aumento para 2025 (hasta 31,8%) y una economía que crecería 5,1% (+0,1 p.p.).
- La construcción mostró una suba de 15,8% YoY y la industria 5,2% YoY.
- El miércoles se informará la inflación minorista, con expectativas por debajo del 3%.
- El Gobierno apura el anuncio para que los argentinos saquen los “dólares del colchón” y afirma que se respetarán todas las normas antilavado para la circulación de dólares en el sistema financiero.
- Los bonos en dólares subieron con el riesgo país contrayéndose hasta los 678 puntos básicos (-6,6% en mayo y +6,2% en el año).
- El Gobierno ya logró hace un mes atrás un acuerdo con el FMI y multilaterales para recibir fondos frescos y modificar el esquema cambiario con la salida parcial del cepo.
- Celulosa Argentina no pagará los vencimientos de ONs de mayo y se suman a las empresas que también tienen problemas financieros como: Los Grobo, Red Surcos, Agrofina y el Grupo Albanesi con sus afiliadas Generación Mediterránea y Central Térmica Roca.
- Bonos en pesos al alza.
- El S&P Merval subió 0,4% en pesos, y 3,9% en dólares.
- Uno de los balances más esperados fue el de YPF (YPFD AR), que mostró una pérdida neta en el 1ºT25 de USD 10 M, mejorando respecto a la pérdida neta del 4ºT24 de -USD 284 M, pero empeorando en relación al 1ºT24 donde había ganado USD 657 M. El mercado esperaba un beneficio neto de USD 241 M. Los ingresos netos alcanzaron los USD 4.608 M, -3% QoQ debido a una menor

- demanda estacional local de gasoil y fertilizantes, así como a una disminución en los volúmenes de exportación de petróleo. El EBITDA ajustado alcanzó los USD 1.245 M, +48% QoQ impulsado por: i) mayores precios locales de combustibles y otros productos refinados vinculados al precio Brent, ii) ahorros de OPEX derivados de ciertos campos maduros ya desinvertidos, y iii) mayor valor de inventarios y nivel de procesamiento en las refinerías. La producción total promedio en el 1ºT25 fue de 552,1 Kboe/d, +6% QoQ y +5% YoY. Las inversiones de capital sumaron USD 1.214 M, -8% QoQ.
- YPF LUZ reportó en el 1ºT25 un beneficio neto de USD 43.441 M, que se compara con la ganancia neta del 1ºT24 de USD 30.648 M (+41,7% YoY). Los ingresos alcanzaron en el 1ºT25 los USD 148.989 M vs. los USD 120.325 M del 1ºT24 (+23,8%).

- AEROPUERTOS ARGENTINA 2000 reportó en el 1ºT25 una ganancia neta de ARS 42.971,2 M.
- AUTOPISTAS DEL SOL (AUSO) reportó en el 1ºT25 una ganancia neta de ARS 1.100,7 M.

CARBOCLOR (CARC) reportó en 1ºT25 un beneficio neto de ARS 300,8 M, que se compara con la pérdida neta del 1ºT24 de -ARS 61,1 M. Los ingresos alcanzaron los ARS 3.270,3 M en el 1ºT25.

- CARLOS CASADO (CADO) reportó en el 1ºT25 una pérdida neta de -ARS 232,2 M.

SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA (COME) abonará el próximo 13 de mayo un dividendo en efectivo de ARS 2.200 M o el 70,53514% del capital social de VN ARS 3.119,01 M.

- CONSULTATIO (CTIO) abonará el 9 de mayo un dividendo en dólares en efectivo de USD 22,27 M a un tipo de cambio aplicable de ARS 1.190, equivalente a USD 0,05432 por acción o el 6.464,885% del capital social de VN ARS 409,91 M.
- GENNEIA reportó en el 1ºT25 una utilidad neta de ARS 5.912 M.

El Directorio de GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL) aprobó el pago de un dividendo en efectivo por un total de ARS 88.000 M, a distribuirse entre los accionistas registrados al 9/5. La fecha de pago será a partir del 14/5.

- GRIMOLDI (GRIM) abonará el próximo 12 de mayo un dividendo en efectivo de ARS 2.405,21 M, equivalente a ARS 54,28456 por acción o el 5.428,456% del capital social de VN ARS 44,31 M.

- **GRUPO CONCESIONARIO DEL OESTE (OEST)** reportó una ganancia neta en el 1ºT25 de ARS 1.062,7 M.
- **RSA (IRSA)** reportó en el 3ºT25 (ejercicio fiscal) una ganancia neta de ARS 79.545 M, que se compara con la pérdida neta del mismo período del año anterior de -ARS 520.796 M. Los ingresos alcanzaron en el 3ºT25 los ARS 105.708 M vs. los ARS 93.144 M del año anterior (+13,5% YoY). El resultado operativo en el 3ºT25 fue de ARS 157.161 M vs. la pérdida de -ARS 887.167 M del 3ºT24.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

1) RENTA FIJA (BONOS)

BONOS SOBERANOS EN DOLARES:

- Bopreals Serie III 3% 2026 (BPY26 y BPY6D)
- 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 2026 9.00% (YMCHO) y YPF 9.0% 2029 (YMCHO).
- CGC 9.5% 2025 (CP170)

- Pan American Energy 7.0% 2029 (PN350)
- Petrolera Aconcagua 9% 28/10/2028 (PECGD)
- Tecpetrol 6.8% 2029 (TTC90)

Sector GAS NATURAL (Transporte)

- TGS 8.5% 2031 (TSC30)

Sector ENERGÍA ELÉCTRICA

- Pampa Energía 7.5% 2027 (MGC10)
- Genneia 8.75% 2027 (GNCXO)
- Edenor 9,75% 22-11-2026 (DNC30)

Sector TELECOMUNICACIONES

- Telecom Argentina 8.5% 2025 (TLC50).

Sector INFRAESTRUCTURA

- Aeropuertos Argentina 2000 8.5% 2031 (ARC10).

Sector ALIMENTOS

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

2) RENTA VARIABLE (ACCIONES y CEDEARS de empresas argentinas)

Entre las acciones locales vemos como alternativas de largo plazo a las siguientes compañías:

- **PETRÓLEO:** YPF (YPFD) y Pampa Energía (PAMP).
- **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).
- **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).
- **BIENES BASICOS:** Vale (VALE) y Barrick Gold (GOLD).

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.

