

Reporte Semanal

Lunes
19 de Mayo
2025

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°539

- Los principales índices bursátiles registraron avances significativos, con el S&P 500 subiendo +5,3% y el Nasdaq +7,2% (el VIX bajó a 17,25%), impulsado por el renovado apetito por acciones tecnológicas de gran capitalización, pese a un reporte negativo del Sentimiento del Consumidor y de expectativas inflacionarias con un fuerte aumento.
- Los factores positivos fueron el alivio en las tensiones comerciales entre EE.UU. y China tras una tregua de 90 días en los aranceles, lo que ayudó a descomprimir la percepción de riesgo de estanflación: hay una menor probabilidad de recesión.
- El petróleo subió 2,4% y el oro cayó 4,7%, perdiendo tracción como activo refugio (la inflación CPI cayó al 2,3% YoY).
- Powell advirtió sin embargo sobre la posible volatilidad futura de la inflación ante shocks de oferta más frecuentes.
- El dólar (DXY) encadenó su cuarta semana consecutiva de subas frente al euro. Flojo dato de ventas minoristas en EE.UU.
- Moody's rebajó la calificación crediticia de los EE.UU. por primera vez en la historia, anticipando una apertura negativa para hoy lunes.
- Esta semana presentarán sus balances las grandes cadenas minoristas Home Depot (HD), TJX Companies (TJX) y Lowe's (LOW), además de Palo Alto Networks (PANW) e Intuit (INTU).
- En Argentina se desaceleró la inflación al 2,8%, tal como se esperaba (positivo) con una suba del 47,3% YoY, la más baja en cuatro años.
- En marzo la economía se habría contraído un 1,2% MoM, tras diez meses de recuperación (aunque habría crecido 7,8% YoY y acumulado un 7,3% en el 1°T25).

- El anuncio de medidas para flexibilizar el uso de dólares se postergó.
- El BCRA extendió el plazo de acceso a dólares para pagos de capital de ONs emitidas por empresas locales a pagarse en el exterior para desalentar movimientos especulativos y no restarle demanda a la nueva serie de BOPREAL que la entidad saldría a emitir este mes.
- Las reservas brutas hoy se encuentran en USD 38.332 M, pero las reservas netas son de USD 5.128 M, por eso el BCRA podría buscar otros préstamos de tipo REPO.
- El dólar mayorista subió en la semana +1,3% y cerró en los USDARS 1.137 vendedor, con el dólar MEP prácticamente sin brecha.
- Los bonos en dólares cerraron la semana con ligeras pérdidas y el riesgo país en 651 puntos básicos, cayendo 10% en el mes de mayo, recortando el aumento a tan solo 2,5% en el año.
- En abril se registró un superávit primario de ARS 845.949 M y un superávit financiero de ARS 572.341 M.
- Los bonos en pesos ajustables por CER mostraron la semana pasada mayoría de alzas, en promedio +1,2%, al igual que las LECAPs, los BONCAPs y los bonos duales, también + 0,6%.
- Petrolera Aconcagua emitirá a 6 años en el exterior por USD 250 M.
- Geopark (GPRK) anunció que su socio en Argentina, Phoenix Global Resources, ha decidido retirarse del acuerdo de venta/compra de los bloques de esquisto Vaca Muerta firmados el año pasado por falta de aprobación provincial.
- Mercadolibre (MELI) superó todo lo esperado y su cotización tocó un máximo histórico, pero Pampa Energía (PAM) y Globant (GLOB) defraudaron.

- PAMPA ENERGÍA (PAM US) reportó en el 1ºT25 un beneficio neto de USD 154 M (USD 2,80 por acción), que se compara con la utilidad neta del mismo trimestre del año pasado de USD 268 M (USD 4,90 por acción). Esto representó una caída en los resultados de 43% interanual. Las ventas alcanzaron los USD 414 M, creciendo apenas un 3% en forma interanual. El resultado operativo en el 1ºT25 aumentó 2% en forma interanual alcanzando los USD 121 M. El EBITDA ajustado fue de USD 219 M en el 1ºT25, creciendo 17% YoY.
- ADECOAGRO (AGRO AR) reportó en el 1ºT25 una ganancia neta de USD 18.707 M, que se compara con la utilidad neta del 1ºT24 de USD 47.344 M (-60,5% YoY). Los ingresos alcanzaron los USD 325.506 M vs. los USD 261.775 M del mismo período del año pasado (+24,3% YoY). El resultado operativo en el 1ºT25 fue de USD 3.638 M vs. los USD 39.778 M del 1ºT24 (-90,9% YoY). El EBITDA ajustado en el 1ºT25 fue de USD 35.946 M vs. los USD 90.116 M del mismo trimestre de 2024 (-60,1% YoY).
- ALUAR (ALUA AR) ganó en el 1ºT25 ARS 49.563,9 M. Además, anunció que mantiene el proceso de adecuación de sus precios de venta al mercado interno en sus diferentes segmentos de producto referentes de aluminio. Así, ALUA implementará en el trimestre en curso, la disminución progresiva de hasta un 25% en los precios (primas) a sus distribuidores y clientes industriales. La empresa aseguró que continuará orientando sus precios internos, considerando los valores de importación del metal, así como los cargos diferenciales propios del ámbito local.
- BBVA BANCO FRANCÉS (BBAR US) distribuirá dividendos en efectivo y/o especies, o en cualquier combinación de ambos, por un total de ARS 89.413,16 M. De conformidad con lo dispuesto por la Comunicación "A" 8235 del BCRA, los accionistas "no residentes" pueden optar por cobrar los dividendos (total o parcialmente) en una sola cuota siempre que esos fondos sean aplicados en forma directa a la suscripción primaria de bonos BOPREAL. Aquellos accionistas "no residentes" que quieran recibir BOPREAL tendrán plazo para hacerlo hasta mañana 16 de mayo.
- CABLEVISIÓN HOLDING (CVH AR) reportó en el 1ºT25 una ganancia neta de ARS 86.768 M, que se compara con el beneficio neto del mismo período del año 2024 de ARS 1.050.732 M (-91,7% YoY). Los ingresos alcanzaron los ARS 1.363.353 M en el 1ºT25, creciendo 27,8% en forma interanual. El EBITDA en el 1ºT25 fue de ARS 448.589 M vs. los ARS 322.336 M registrados en el mismo trimestre del año pasado (+39,2%).

- CENTRAL PUERTO (CEPU US) reportó en el 1ºT25 una utilidad neta de ARS 85.998,3 M, que se compara con el beneficio neto del mismo período de 2024 de ARS 42.879 M (+100,6% YoY). Los ingresos alcanzaron los ARS 210.701,9 M en el 1ºT25 (+5% YoY). La ganancia operativa fue de ARS 84.149,7 M vs. los ARS 112.427 M del 1ºT24 (-25,2% YoY).
- CRESUD (CRESY US) reportó en el período de nueve meses del ejercicio 2025 una ganancia de ARS 57.895 M, comparado con una pérdida de ARS 39.987 M del mismo período de 2024. Los ingresos alcanzaron los ARS 687.161 M en el período de nueve meses del año fiscal de 2025 vs. los ARS 702.952 M del mismo período del año anterior (-2,2% YoY). El resultado operativo en nueve meses del ejercicio fiscal fue de ARS 7.882 M vs. la pérdida de ARS 363.662 M del mismo período del año pasado. El EBITDA ajustado de los segmentos que conforman el negocio agropecuario fue de ARS 31.072 M y el del negocio de propiedades urbanas e inversiones (a través de IRSA), ARS 156.380 M.
- EDENOR (EDN US) reportó en el 1ºT25 una ganancia de ARS 35.911 M, que se compara con la utilidad neta de ARS 113.542 M del 1ºT24. Esto representó una caída interanual de 68%. Los ingresos por servicios alcanzaron los ARS 638.535 M vs. los ARS 430.613 M (+48%), mientras que el margen de distribución alcanzó en el trimestre los ARS 258.353 M, creciendo 43% en forma interanual. El EBITDA fue de ARS 63.243 M en el 1ºT25, producto de los mayores ingresos registrados por recomposición tarifaria, lo cual le permitió a la Sociedad hacer frente a sus principales gastos operativos, en comparación con los ARS 6.854 M en el 1ºT23.
- MIRGOR (MIRG AR) reportó en el 1ºT25 una ganancia neta de ARS 1.856 M, que se compara con la utilidad del mismo período del año pasado de ARS 201.998 M (-99,1% YoY). Los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron en el 1ºT25 los ARS 458.004 M vs. los ARS 394.882 M del mismo trimestre de 2024 (+16% YoY). El resultado operativo fue de ARS 27.861 M vs. ARS 373.885 M del 1ºT24 (-92,5% YoY). Abonará a partir del 16 de mayo un dividendo de ARS 1.999,75 M (ARS 11,1111 por acción), se pagará en 4 cuotas.
- Defraudó mucho el balance de GLOBANT (GLOB US): reportó una ganancia neta en el 1ºT25 de USD 30,5 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año anterior de USD 43,9 M (-30,6% YoY). Los ingresos alcanzaron en el 1ºT25 los USD 611,1 M vs. los USD 571,1 M del 1ºT24 (apenas +7% YoY, muy por debajo de lo esperado). El resultado operativo en el 1ºT25 fue de USD 49,9 M vs. los USD 47,9 M del mismo trimestre del año 2024 (+4% YoY).

- MOLINOS RÍO DE LA PLATA (MOLI AR) reportó en el 1ºT25 una pérdida neta de -ARS 5.460 M, que se compara con la ganancia del 1ºT24 de ARS 55.134 M. Los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron en el 1ºT25 los ARS 199.548 M vs. los ARS 269.297 M del 1ºT24 (-25,9% YoY). El resultado operativo en el 1ºT25 alcanzó una pérdida de ARS 18.069 M vs. la ganancia de ARS 21.075 M del mismo período del año pasado.
- SAN MIGUEL (SAMI AR) reportó una ganancia neta en el 1ºT25 de ARS 11.998,6 M.
- TELECOM ARGENTINA (TEO US) reportó en el 1ºT25 una ganancia neta de ARS 93,20 Bn, que se compara con la utilidad neta del 1ºT24 de ARS 1.052,58 Bn (-91,1% YoY). Las ventas ascendieron 27,8% en forma interanual, alcanzando los ARS 1.363,35 Bn. El resultado operativo en el 1ºT25 alcanzó los ARS 111,9 Bn vs. la pérdida de -ARS 40,77 Bn del 1ºT24. El EBITDA en el 1ºT25 fue de ARS 451,95 Bn vs.
- TRANSENER (TRAN AR) obtuvo en el 1ºT25 una ganancia neta de ARS 30.606 M, que se compara con el beneficio neto del mismo período de 2024 de ARS 16.113 M (+89,9% YoY). Los ingresos por ventas en el 1ºT25 fueron de ARS 101.360 M, 24% superiores a los ARS 81.724 M del 1ºT24, producto de un aumento en las ventas reguladas originado en los ajustes tarifarios, netos de inflación. El resultado operativo en el 1ºT25 fue de ARS 42.560 M vs los ARS 21.842 M del 1ºT24 (+94,9% YoY). El EBITDA consolidado fue en el 1ºT25 de ARS 52.788 M vs. los ARS 31.767 M (+66,2% YoY).

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)

- YTGS 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 REAL ESTATE y CONSTRUCCIÓN

- IRSA 8.75% 2028 (IRCFD)

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: Incorporamos a Microsoft (MSFT), Palantir (PLTR), CrowdStrike (CRWD), Costco (COST), y NextEra (NEE).

- **TECNOLÓGICAS DE GRAN CAPITALIZACION:** Nvidia (NVDA), Apple (AAPL), Google (GOOGL), Meta (META), Netflix (NFLX), Amazon (AMZN), Microsoft (MSFT) y Taiwan Semiconductor (TSM).
- **TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACION:** Palantir (PLTR) y CrowdStrike (CRWD).
- **CONSUMO NO DISCRECIONAL:** Uber (UBER).
- **CONSUMO DISCRECIONAL:** Coca Cola (KO), Johnson & Johnson (JNJ) y Procter & Gamble (PG), Wal Mart (WMT) y Costco (COST).
- **SALUD:** Abbot (ABT).
- **INDUSTRIALES:** Caterpillar (CAT).
- **BIENES BASICOS:** Vale (VALE) y Barrick Gold (GOLD).
- **FINANCIERAS:** Berkshire Hathaway (BRKB).
- **ENERGÍA (PETRÓLEO y GAS):** NextEra (NEE).

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.

