

# Reporte Semanal

---

Lunes  
26 de Mayo  
2025

# Coyuntura de Mercados Globales y Locales

## Reporte n°540

- Se dieron caídas generalizadas de bolsas con el VIX cerrando 21,5 puntos (el S&P 500 retrocedió -2,1%), reflejando un claro retroceso en el apetito por riesgo en medio de la reactivación de tensiones comerciales por parte de Trump, quien advirtió que los iPhones vendidos en EE.UU. deberán producirse localmente o enfrentarán aranceles del 25%, y también amenazó con aranceles generales a Europa del 50% el 9 de julio por la falta de avances en las negociaciones.
- Ante la caída del dólar, los activos más rentables este año son el oro (+5,3% la semana pasada) y el Bitcoin.
- También está siendo un muy buen año para las acciones desarrolladas fuera de los EE.UU. y los mercados emergentes.
- Por el contrario, el petróleo, las acciones de menor capitalización de EE.UU., el sector de consumo discrecional y el dólar son los grandes perdedores.
- Afortunadamente, EE.UU. y China sostuvieron una llamada entre altos funcionarios, reafirmando el compromiso de mantener la comunicación abierta mientras trabajan hacia un acuerdo comercial más amplio (a pesar de que China criticó duramente las restricciones de EE.UU. a chips de inteligencia artificial de origen chino, calificándolas de acoso unilateral, y advirtió sobre posibles represalias, como controles a la exportación de tierras raras).
- El rendimiento de los bonos norteamericanos repuntó de nuevo.
- El oro también se benefició de un aumento de tensiones geopolíticas tras informes de posibles ataques israelíes a instalaciones nucleares iraníes.

- En Argentina, el Gobierno anunció el nuevo régimen para ingresar dólares al sistema financiero: se simplificará el cumplimiento tributario y se reducirá la carga burocrática tanto para ciudadanos como para empresas.
- La segunda etapa consiste en un Proyecto de Ley para blindar a los ahorristas frente a las próximas gestiones de gobierno.
- El EMAE de marzo subió 5,6% YoY y cayó -1,8% MoM (descontado).
- El dólar mayorista bajó en la semana -0,4%.
- Negativo: en abril, el superávit comercial cayó a USD 204 M, el segundo más bajo desde el inicio de este Gobierno.
- La Confianza del Consumidor de mayo subió 3,1% MoM y +18,8% YoY, el primer aumento mensual después de tres caídas consecutivas.
- Los bonos en dólares reestructurados reaccionaron positivamente la semana pasada (+1,6% promedio) al triunfo del oficialismo en las elecciones legislativas en CABA y por las medidas anunciadas para flexibilizar el uso de dólares que están fuera del sistema financiero. Las mayores emisiones de ONs en dólares fueron las de Pluspetrol, Banco Galicia y Pampa Energía (reapertura).
- Hoy Petrolera Aconcagua Energía colocará USD 250 M a 6 años.
- Se esperan además a corto plazo nuevas emisiones de las provincias de Santa Fe, Córdoba y CABA.

- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con mayoría de subas.
- El S&P Merval atravesó una semana ligeramente alcista, cerrando en los USD 2011 CCL. Entre las acciones líderes: ALUA rebotó +18,1%, mientras que TRAN retrocedió -8,5%. Entre las acciones del Panel General: BOLT rebotó +8,2%, mientras que LONG retrocedió -8,4%.  
BBVA ARGENTINA (BBAR) reportó en el 1ºT25 una ganancia neta de ARS 81.608 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año 2024 de ARS 53.252 M (+16,2% QoQ, +53,2% YoY). El resultado neto por intereses alcanzó en el 1ºT25 los ARS 541.329 M, mejorando 3,3% en forma secuencial, pero disminuyendo 55,9% en forma interanual. El resultado neto por comisiones alcanzó los ARS 99.792 M en el 1ºT25, creciendo 48,3% QoQ y +26,7% YoY. El ingreso operativo en el 1ºT25 fue de ARS 704.576 M vs. los ARS 1.467 Bn del 1ºT24 (+5,1% QoQ, -52% YoY). El resultado operativo alcanzó los ARS 280.749 M, aumentando un 56,9% en forma secuencial, pero cayendo 71,5% en forma interanual.
- GRUPO SUPERVIELLE (SUPV) reportó en el 1ºT25 una ganancia neta de ARS 28.184 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de ARS 48.990 M (+194% QoQ, -42% YoY). El resultado neto por intereses cayó 52% YoY a ARS 143.041 M, mientras que el resultado neto por comisiones creció 8% YoY a ARS 49.699 M. El ingreso neto operativo en el 1ºT25 fue de ARS 227.037 M, disminuyendo un 50% en forma interanual. El resultado operativo en el primer trimestre de 2025 alcanzó los ARS 56.988 M vs. los ARS 201.209 M del 1ºT24 (-72% YoY). El ROE alcanzó el 13,8%, creciendo 8,9 puntos porcentuales en forma secuencial, pero cayendo 13,1 pp en forma interanual.
- CAMUZZI GAS PAMPEANA (CGPA) abonará el próximo 28 de mayo un dividendo en efectivo de ARS 60.002,3 M, equivalente a ARS 180,04 por acción o el 18.003,51% del capital social de VN ARS 331,28 M.
- HAVANNA HOLDING (HAVA) abonará el próximo 27 de mayo un dividendo en efectivo de ARS 5.600 M, equivalente a ARS 119,21 por acción o 11.920,95% del capital social de VN ARS 46,98 M.

# 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 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.

