

Reporte Semanal

Lunes
2 de junio
2025

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°541

- Durante la última semana se dio una ligera recuperación de los principales índices estadounidenses, con el VIX cayendo hasta los 18,5 puntos, cerrando el mes de mayo con sólidas ganancias.
- Pero un conflicto legal en torno a los aranceles aumentó la incertidumbre a corto plazo ante la falta de claridad en la política comercial estadounidense: un tribunal primero los bloqueó, pero luego un tribunal de apelaciones permitió su vigencia.
- Además, Donald Trump acusó a China de violar una reciente tregua arancelaria.
- El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró el viernes en niveles del 4,42%, en baja (positivo), en parte porque el índice core PCE subió 0,1% MoM y 2,5% YoY (debajo de lo esperado).
- El Banco Central Europeo recortaría nuevamente las tasas de interés esta semana.
- Las minutas del FOMC revelaron preocupación por los amplios aranceles y alta incertidumbre en política comercial: se identificaron mayores riesgos para empleo y crecimiento, y subas en inflación y los miembros acordaron que el enfoque paciente es adecuado dada la solidez del mercado laboral y el crecimiento moderado.
- Por su relevancia, sobresalieron los buenos resultados de NVIDIA (NVDA), aunque con debilidad después del salto inicial en el precio de su acción.

- Esta semana reportarán Nio (NIO), CrowdStrike (CRWD), Hewlett Packard Enterprise (HPE), Dollar Tree (DLTR), Five Below (FIVE), Broadcom (AVGO), Victoria's Secret (VSCO) y Lululemon (LULU), entre otras.
- El dólar mayorista en Argentina cerró el viernes con una fuerte suba de +5,5% en la semana, con brechas cambiarias del 0,6% (CCL) y -0,3% (MEP).
- Privados estiman que la inflación de mayo se ubicará entre 1,7% y 2,1%, confirmando la desaceleración. El EMAE muestra una recuperación clara: habría repuntado en abril con un crecimiento del 1,3% MoM desestacionalizado y en términos interanuales +5,6%.
Los bonos en dólares se mostraron con mayoría de bajas (moderadas) durante la semana. Si bien fue positiva la colocación del nuevo bono en pesos a tasa fija a 5 años para inversores internacionales (29,5% de tasa anual y rendimiento más alto), las dudas sobre la acumulación de divisas del BCRA se hicieron presentes nuevamente.
- Pluspetrol colocó ONs en dólares Ley Extranjera por USD 450 M.
- Petrolera Aconcagua suspendió la emisión de su bono global.
- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con ganancias: en mayo ganaron en promedio 6%.
- Habrá 5 nuevos Cedears de ETFs: Global X Uranium ETF (URA), VanEck Semiconductor ETF (SMH), Direxion Daily S&P 500 Bull 3X Shares (SPXL), Utilities Select Sector SPDR Fund (XLU) y First Trust NASDAQ Cybersecurity ETF (CIBR).
- Finalizando una semana con tono netamente bajista, los mejores y peores rendimientos fueron los de las acciones líderes VALO +15,9% y SUPV -15,3%, y en el Panel General ROSE +28,3% y BHIP -14,2%.

- Entre los balances destacados sobresalieron los débiles balances de los bancos, los cuales pesaron en sus cotizaciones: GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL) reportó en el 1ºT25 una ganancia neta de ARS 146.026 M, que se compara con la utilidad neta del 1ºT25 de ARS 389.410 M. Esto representó una caída en los resultados de -63% YoY, mientras que en forma secuencial cayeron -77%. El resultado neto por intereses alcanzó los ARS 1.061,8 Bn vs. los ARS 2.146,3 Bn del 1ºT25 (+22% QoQ, -51% YoY). El resultado neto por comisiones alcanzó los ARS 361.860 M vs. los ARS 253.516 M del 1ºT25 (-1% QoQ, +43% YoY). El ingreso operativo neto fue de ARS 1.460 Bn en el 1ºT25 (+15% QoQ, -47% YoY). El resultado operativo alcanzó en el 1ºT25 los ARS 614.124 M (+307% QoQ, -67% YoY). La rentabilidad sobre activos promedio (ROA) fue de 1,88% en el 1ºT25, mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio neto promedio (ROE) fue de 8,88% en el 1ºT25.
- BANCO MACRO (BMA) reportó una ganancia neta en el 1ºT25 de ARS 45.700 M, que se compara con la utilidad neta del 1ºT25 de ARS 432.943 M (-59% QoQ, -89% YoY). El resultado neto por intereses alcanzó los ARS 579.174 M vs. los ARS 261.206 M del 1ºT25 (+122% YoY). El resultado neto por comisiones fue de ARS 146.479 M vs. los ARS 115.483 M del 1ºT25 (+27% YoY). El ingreso operativo neto alcanzó los ARS 801.017 M en el 1ºT25 vs. los ARS 2.526,4 Bn del mismo trimestre del año pasado (-9% QoQ, -68% YoY). El resultado operativo alcanzó en el 1ºT25 los ARS 347.804 M, cayendo 11% en forma secuencial y -82% en forma interanual. La rentabilidad sobre activos promedio (ROA) fue de 1,2% en el 1ºT25, mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio neto promedio (ROE) fue de 3,8% en el 1ºT25, cayendo 29,2 puntos porcentuales interanualmente.
- BANCO DE VALORES (VALO) reportó en el 1ºT25 una ganancia neta de ARS 13.510,2 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año anterior de ARS 5.412 M (+149,6% YoY). El resultado neto por intereses alcanzó en el 1ºT25 los ARS 40.849,7 M (-49,9% YoY), en tanto el resultado neto por comisiones fue de ARS 569,3 M (+94,7% YoY). El resultado operativo alcanzó los ARS 31.249,1 M en el 1ºT25 vs. los ARS 55.579,1 M (-43,8% YoY). Un resultado por la posición monetaria neta menos negativo favoreció la línea final del balance de VALO. El mismo fue de -ARS 10.543,1 M vs. -ARS 49.735 M.

- BANCO HIPOTECARIO (BHIP) reportó en el 1ºT25 una pérdida neta de -ARS 10.808,8 M, que se compara con la ganancia neta del mismo período del año pasado de ARS 22.626,2 M. El resultado neto por intereses fue en el 1ºT25 de -ARS 30.603 M vs. los 145.172,4 M del 1ºT24 (-50,8% QoQ, -121,1% YoY), mientras que el resultado neto por comisiones alcanzó los ARS 13.939,9 M vs. los ARS 11.019,7 M del 1ºT24 (+5,7% QoQ, +26,5% YoY). El ingreso operativo fue en el primer trimestre de 2025 de ARS 73.686,6 M (-67,7% QoQ, -75,6% YoY). El resultado operativo alcanzó los ARS 5.749,6 M en el 1ºT25 (-94% QoQ, -96,9% YoY). El ROE promedio anualizado fue de -8,4% en el 1ºT25 (-26,2 pp YoY), mientras que el ROA promedio anualizado fue de -1,3% (-3,9 pp YoY).
- GRUPO SUPERVIELLE (SUPV) ganó en el 1ºT25 ARS 7.938 M, que se compara con el beneficio neto de ARS 72.460 M del mismo período de 2024, una caída interanual de 89%. El resultado neto por intereses alcanzó los ARS 148.370 M en el 1ºT25 (-55,4% YoY), mientras que el resultado neto por medición de instrumentos financiero y diferencias de cotización fue de ARS 27.053 M (-79,7% YoY). El ingreso financiero neto alcanzó en el 1ºT25 los ARS 175.423 M (-62,4% YoY). La rentabilidad sobre activos promedio (ROA) fue de 0.6% en el 1ºT25, mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio neto promedio (ROE) fue de 3,5% en el 1ºT25.

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 9.0% 2026 (YMCHO) y YPF 9.0% 2029 (YMCIO).
CGC 9.5% 2025 (CP170)
- Pan American Energy 7.0% 2029 (PN350)
- **Removimos a 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)
- **Removimos a Edenor 9.75% 2026 (DNC30) Incorporamos a Edenor 9.75% 2030 (DNC70)**

Sector REAL ESTATE y CONSTRUCCIÓN

- IRSA 8.75% 2028 (IRCFD)

Sector TELECOMUNICACIONES

- **Removimos a Telecom Argentina 8.5% 2025 (TLC50) e Incorporamos a Telecom Argentina 9.5% 2031 (TLCMO)**

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 (TGN04).
- **BANCOS:** Banco Macro (BMA). **Removimos a 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), Taiwan Semiconductor (TSM), Microsoft (MSFT).
- **TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACION:** Palantir (PLTR) y CrowdStrike (CRWD).
- **CONSUMO DISCRECIONAL:** Uber (UBER) y.
- **CONSUMO NO DISCRECIONAL:** Coca Cola (KO), Johnson & Johnson (JNJ) y Procter & Gamble (PG) y Costco (COST).
- **SALUD:** Abbot (ABT)
- **INDUSTRIALES:** Caterpillar (CAT).
- **BIENES BÁSICOS:** Vale (VALE), Barrick Mining (B) e incorporamos a Harmony Gold (HMY).
- **FINANCIERAS:** Berkshire Hathaway (BRKB).
- **ENERGÍA:** 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.

