

Reporte Semanal

Lunes
9 de junio
2025

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°541

- La semana pasada los principales índices cerraron con subas generalizadas, con una caída en el índice de volatilidad S&P 500 VIX hasta los 16,7 puntos, reflejando un nuevo descenso en las expectativas de riesgo a corto plazo.
- Influyeron la recuperación en las acciones de gran capitalización y la sorpresa positiva del informe de empleo de los EE.UU. de mayo que disipó aún más los temores de una recesión en los próximos 12 meses, que pasaron de un pico de 65% en mayo al 26% actual.
- El rendimiento de los UST10Y se elevó hasta 4,49%, subiendo 9 puntos básicos en la semana, tras el informe que señaló un mercado laboral aún resistente, lo que moderó las expectativas de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal.
- Trump y Xi Jinping se hablaron, pero ofrecieron pocos detalles concretos.
- La nueva guerra no es comercial sino entre el presidente de los EE.UU. y Elon Musk que impactó en la cotización de TSLA.
- El petróleo subió 6,3% y el oro +1,1%, con el dólar (DXY) invariante.
- El esperado recorte de tasas del BCE estaba totalmente descontado (la flexibilización podría estar llegando a su fin).
- Esta semana la atención estará centrada en datos clave de inflación y el Sentimiento del Consumidor.
- Presentarán sus balances LAKE, GME, GTLB, CHW, ORCL, ADBE, RH y MNY, entre otras.

- En Argentina, la nueva expectativa de mercado del consenso del REM estima una inflación para todo el año 2025 de 28,6%, en baja respecto al REM anterior, además de 16% para el año que viene. En relación a PIB, para todo 2025 se espera en promedio un nivel de PIB real 5,2% y de 3,5% para el año que viene, con un dólar para diciembre de USDARS 1.300 y a 12 meses de 1.359 (+15%).
- El Gobierno presentó al Congreso el proyecto con el que le dará legalidad a los anuncios para flexibilizar el uso de dólares.
- Los bonos en dólares terminaron la semana con caídas por diversos factores, entre los que destacamos el ruido político que dejó la media sanción en la Cámara de Diputados sobre el aumento de 7,2% sobre jubilaciones, ruido político por la postulación de CFK (aunque quedaría inhabilitada pronto según la prensa) y la incertidumbre de los inversores sobre la acumulación de reservas internacionales para cumplir con la meta de FMI, que fue pospuesta hasta fines de julio.
- El riesgo país se ubica en la zona de los 670 puntos básicos, por encima de El Salvador y el promedio de Latinoamérica, pero menos que Ecuador.
- El mercado se prepara para exactamente dentro de un mes (el 9 de julio) cobrar los intereses, y capital en el caso de los 2029, 2030 y 2046 semestrales.
- Para eso el gobierno estudia la cuarta serie de Bopreals, que se sumaría a un segundo préstamo REPO con bancos internacionales y posiblemente una nueva emisión de deuda similar a la del TY30P o reabrir dicha emisión.
- Petrolera Aconcagua se encuentra muy complicada. Exitosa colocación de ONs de Vista Energy. Con un dólar relativamente estable, los bonos en pesos se tomaron una pausa, aunque se dio una buena recepción de TY30P.

- Entre las noticias corporativas para destacar, PAMPA ENERGÍA (PAMP US) compró el 10,17% de las acciones de GeoPark (GPRK), firma petrolera colombiana, adquiriendo 5,21 millones de acciones. La operación sigue al fracaso de un acuerdo previo entre GeoPark y Phoenix Resources para adquirir bloques en Vaca Muerta por USD 324 M. El ministro de Energía de Neuquén cuestionó la falta de aviso y proceso competitivo en la negociación fallida. PAM apuesta fuerte al petróleo con el desarrollo del bloque “Rincón de Aranda”, con inversiones de USD 1.600 M en dos años y una meta de 45.000 barriles diarios para 2027. En el 1ºT25, PAM invirtió USD 147 M (+67% YoY), principalmente en ese bloque.
- YPF (YPFD AR) y la energética italiana ENI firmaron en Roma un acuerdo preliminar en el proyecto “Argentina LNG”, con el objetivo de exportar gas natural licuado (GNL) por un total estimado de USD 100.000 M en los próximos 20 años. El convenio representa un paso intermedio en el proceso de inversión y establece las condiciones centrales para una Decisión Final de Inversión (FID) que se espera concretar antes de fin de año. La alianza estratégica entre YPF y ENI contempla el desarrollo conjunto de la tercera fase del megaproyecto de GNL, que incluye la producción de gas en Vaca Muerta, su transporte, licuefacción en unidades flotantes y posterior exportación.
- El 1ºT25 fue un período bastante negativo para los resultados presentados por los bancos listados en el mercado local. A pesar de muchos avances en materia macroeconómica como la estabilización del frente fiscal, cambiario y monetario, una inflación en descenso (8,6% acumulada en el trimestre y 55,9% YoY) y un renovado acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, el desempeño del sector bancario reflejó las tensiones inherentes a una economía aún en proceso de normalización que dejó de prestarle al sector público (con una rentabilidad totalmente anormal) para enfocarse a prestarle al sector privado y mejorar su eficiencia, lo que se vio reflejado en débiles resultados trimestrales.
- BBVA Argentina (BBAR) fue uno de los pocos bancos que logró mejorar sus utilidades, con un beneficio neto de ARS 81.608 M (+16% QoQ, +53% YoY), impulsado por un crecimiento sostenido en su cartera crediticia y una gestión eficiente del riesgo. En el extremo opuesto, Banco Hipotecario (BHIP) revirtió sus resultados positivos del trimestre anterior y mostró pérdidas por -ARS 10.809 M, afectado por su exposición a títulos públicos a valor razonable y la contracción de su margen financiero. Grupo Financiero Galicia (GGAL), Banco Macro (BMA) y Supervielle (SUPV) también evidenciaron caídas marcadas en sus ganancias, de 77%, 59% y 74% QoQ, respectivamente.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

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)
- 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% 2030 (DNC70)

Sector REAL ESTATE y CONSTRUCCIÓN

- IRSA 8.75% 2028 (IRCFD)

Sector TELECOMUNICACIONES

- 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 (TGNO4).
- **BANCS:** Banco Macro (BMA).
- **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), Taiwan Semiconductor (TSM), Microsoft (MSFT),
- **ECNOLÓGICAS 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), 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.

