

Reporte Semanal

Lunes

7 de Julio 2025

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°544

- La semana pasada los principales índices bursátiles de EE.UU. cerraron en terreno positivo, con el S&P 500 (+6% en el año) y el Nasdaq volviendo a marcar nuevos máximos históricos, con subas semanales del +2,7% y +2,4%.
- El Dow Jones lideró la suba con una apreciación de +4,0%, seguido del Russell 2000 (+5,2%), reflejando un renovado interés por los segmentos más orientados al mercado doméstico y cíclicos.
- La mejora fue aún más pronunciada en la última rueda, en parte por un sólido informe de empleo, que sorprendió positivamente al superar ampliamente las expectativas del consenso.
- El repunte del índice VIX hasta 17,4% puede leerse como una señal de cautela: los operadores comienzan a cubrirse ante posibles tomas de ganancias.
- Este rebote del VIX en simultáneo con máximos de los índices suele actuar como una alerta temprana de corrección en el muy corto plazo.
- El sector Tecnológico fue uno de los más destacados, impulsado principalmente por AAPL y ORCL.
- El sector Financiero también acompañó, alentados por el escenario de tasas de interés altas por más tiempo después de la data de empleo, que elevó el rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años en niveles del 4,35%.
- Negativo: la ley Big Beautiful Bill fue aprobada: implicará un aumento del déficit fiscal y de la deuda en EE.UU.
- Trump enviará hoy una docena de cartas a distintos socios comerciales para informar de los nuevos aranceles que les impondrá.
- La temporada de resultados del 2ºT25 comenzará con los reportes el jueves de DAL y CAG.
- En Argentina, la actividad económica creció en abril 1,9% MoM y al 7,7% YoY, mejor de lo esperado.
- Se espera un repunte de la inflación en junio, pero el gobierno dio a conocer la semana pasada su estimación propia, en la que espera que en todo el 2025 sea solo del 22,7%, una meta muy ambiciosa.
- Moody's alertó sobre el aumento del endeudamiento en el país. El dólar mayorista cerró la semana con una fuerte suba de +4,5%, superando la zona media de las bandas de flotación por primera vez.
- Los bonos en dólares terminaron la semana con ligeras bajas, pero los bancos extranjeros siguen optimistas con Argentina: JPMorgan recomienda "Sobreponderar" los títulos argentinos en dólares, aunque modera sus recomendaciones del carry en pesos.
- El Gobierno pagará el miércoles los vencimientos de Bonares y Globales por USD 4.300 M y evalúa por otro lado pedir un waiver para evitar incumplimientos, emitir nuevos bonos, o pedir un nuevo préstamo REPO.
- Se estima que el FMI exigirá una mayor flexibilidad del dólar. El BCRA colocó muy pocos Bopreales 2028.
- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana en alza, y aún más ajustado por su duration las Lecaps con una suba promedio de 1%.

- En lo que fue la noticia de la semana, la jueza de Nueva York, Loretta Preska, ordenó a la República Argentina transferir el 51% de las acciones clase D de YPF a los beneficiarios del fallo como parte del cumplimiento de la sentencia del juicio por la indebida expropiación de YPF. El traspaso debía hacerse a una cuenta de custodia global del Bank of New York en un plazo de 14 días a partir del sábado de la semana previa, e instruir a la entidad a transferir los derechos de propiedad de esas acciones a los demandantes o sus representantes en un día hábil.
- La sentencia de Preska no pesó en el S&P Merval, que se anotó una suba del 1,8%: los mejores y peores rendimientos fueron entre las acciones Líderes IRSA +8,6% y COME -2,6%, y en el Panel General: CARC +12,2% y ROSE -29%.
- Los beneficiarios del juicio en EE.UU. por la expropiación de YPF (Burford Capital y Eton Park, entre otros) quieren negociar con el Gobierno de Milei una modalidad de pago alternativa al cobro en efectivo o la transferencia de las acciones de la petrolera por la sentencia que obliga a pagar más USD 16.000 M. Argentina apelará y los fondos saben que esas opciones son prácticamente imposibles e hicieron trascender que están dispuestos a aceptar bonos y estirar los plazos de pagos.
- Por si fuera poco, otro grupo de acreedores con sentencias firmes contra Argentina ahora pide que la jueza Loretta Preska obligue al Gobierno a entregar parte de las acciones de YPF en control estatal como forma de cobro de bonos en default. Entre los demandantes figuran Attestor, Trinity, Bybrook, White Hawthorne y Bison Bee. Estas firmas solicitan prioridad sobre los beneficiarios de los casos expropiación YPF y Bainbridge, ya que sus fallos fueron anteriores.
- A pesar de todo lo anterior, bancos y brokers siguen viendo a la acción como una oportunidad de compra:
 - Jefferies recomienda “Comprar” acciones de YPF (YPF) con un precio objetivo de USD 50.
 - Goldman Sachs dio una recomendación “Neutral” sobre las acciones de YPF (YPF) y atentos a posibles ventas de acciones, con un precio objetivo de USD 44,50.
 - Bank of America (BofA) recomienda “Comprar” acciones de YPF (YPF) con un precio objetivo de USD 42, dado que considera que el caso judicial sobre la petrolera genera ruido, pero no deteriora sus fundamentos.
 - Citigroup puso un precio objetivo para las acciones de YPF (YPF) de USD 48, pero advierte sobre riesgos estructurales. Citi, asigna una calificación de Alto Riesgo a YPF.
- GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL) abonará este viernes 11 de julio un dividendo en efectivo de ARS 33.978,38 M equivalente a ARS 21,15381 o 2.115,38% del capital social de la compañía.
- Bank of America reiteró su recomendación de "Comprar" acciones de VISTA ENERGY (VIST), con un precio objetivo ajustado a USD 75 por ADR (antes USD 81).
- Aunque el país no logró salir de la categoría standalone en el MSCI, JPMorgan espera que el índice S&P Merval alcance los 3.000.000 puntos hacia fin de año. Serán clave las elecciones legislativas de octubre. JPMorgan destaca como preferidas a las acciones de GGAL, VISTA, YPF y CAAP.
- Según Bank of America, el S&P Merval cotiza con un Price-to-Earning (PE) de solo 4,2x, un 36,4% por debajo de su media histórica de 6,6x y un 66,9% por debajo del promedio de los emergentes (12,7%).
- Con la presentación de otro proyecto de Pampa Energía en Vaca Muerta, ya son quince los proyectos RIGI presentados, cinco de ellos aprobados ya.

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 29 de agosto 2025 (S29G5) y del 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 (CP17O)
- Pan American Energy 7.0% 2029 (PN35O)
- Tecpetrol 6.8% 2029 (TTC9O)

Sector GAS NATURAL (Transporte)

- TGS 8.5% 2031 (TSC3O)

Sector ENERGÍA ELÉCTRICA

- Pampa Energía 7.875% 2034 (MGC1O, con 10.000 nominales de mínimo).
- Genneia 8.75% 2027 (GNCXO)
- Edenor 9.75% 2030 (DNC7O)
- YPF Luz 7.875% 2032 (YFCJO)

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 (ARC1O)

Sector ALIMENTOS

- Arcor 8.25% 2027 (RCCJO)
- Cresud 8.00% 2026 (CS38O)

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).
- Mirgor (MIRG).
- BANCOS: 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),
- TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACION: Palantir (PLTR), CrowdStrike (CRWD), Adobe Systems (ADBE), Infosys (INFY).
- CONSUMO DISCRECIONAL: Uber (UBER).
- CONSUMO NO DISCRECIONAL: Coca Cola (KO), Johnson & Johnson (JNJ) y Procter & Gamble (PG) y Costco (COST).
- SALUD: Abbot (ABT)
- INDUSTRIALES: Caterpillar (CAT), Lockheed Martin (LMT).
- BIENES BÁSICOS: Vale (VALE), Barrick Mining (B), Harmony Gold (HMY).
- FINANCIERAS: Berkshire Hathaway (BRKB).
- ENERGÍA: NextEra (NEE).
- EMPRESAS DE GRAN CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL PAGADORAS DE BUENOS DIVIDENDOS: Exxon Mobil (XOM), Johnson & Johnson (JNJ), Philip Morris International (PM), Novartis (NVS), Shell (SHEL), HSBC Holding (HSBC), Merck (MRK) y AT&T (T).

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.



AEROMAR Valores S.A. | www.aeromarvalores.com.ar

📍 Calle Florida n°375, 2°D, C1005AAG Buenos Aires, Argentina ☎ +54 11 4326-6350

Contacto: José Quiroga ✉ joseq@aeromarvalores.com.ar