

Reporte Semanal

21 de Julio

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°546

- La semana cerró con tono positivo para las bolsas, con un avance adicional del S&P 500 (+0,7%) y el Nasdaq un poco más apuntalado por el sólido desempeño de grandes tecnológicas y semiconductores (ORCL, PLTR, AMD y NVDA lideraron las subas).
- Las tensiones comerciales entre EE.UU. y la Unión Europea persistieron, pero los reportes de ganancias corporativas fueron el driver de corto plazo: 60 empresas del S&P 500 han publicado sus resultados del segundo trimestre, con el 86% superando las expectativas.
- El VIX cerró estable en 16,4 puntos, ayudado por los buenos datos de expectativas inflacionarias y del sentimiento del consumidor de Michigan.
- El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró el viernes en 4,43% anual y el dólar (índice DXY) rebotó un poco más, aunque algunos bancos esperan que se vuelva a debilitar.
- El Banco Central Europeo se reunirá este jueves, y los mercados no esperan cambios en las tasas, al igual que para el Banco Popular de China, cuya economía creció en el 2ºT25 un 5,2% YoY, el ritmo más bajo desde el tercer trimestre de 2024 (pero superando lo esperado).
- Los grandes bancos reportaron resultados satisfactorios. Esta semana presentarán las tecnológicas GOOGL, TSLA, IBM, NOW e INTC, las industriales RTX, TXN y LMT, las de telecomunicaciones VZ, T y TMUS, además de las de consumo KO y PM.
- En Argentina, la inflación minorista de junio fue de 1,6% (por debajo de lo esperado), la balanza comercial registró un superávit de USD 906 M y se dio a conocer un superávit primario de ARS 790.533 M y uno financiero de ARS 551.234 M, acumulando en el 1ºS25 un superávit primario del 0,9% del PBI y financiero del 0,4%.
- El dólar siguió con su tendencia alcista (+1,9% hasta USDARS 1.285), manteniéndose por sobre de la zona media de las bandas de flotación y en su valor máximo desde la salida del cepo.
- Los bonos en dólares sumaron otra semana de caídas, del 1,5% promedio, a pesar de que Moody's subió la nota de Argentina a "Caa1" y ajustó el outlook a "estable".
- El riesgo país subió un poco más, y se ubica en 740 puntos básicos.
- Se dio un aumento en la volatilidad de tasas de interés de mercado después del exitoso canje de las LEFIs de los bancos por Lecaps y Boncaps, a costa de un aumento en las tasas de rendimiento.
- Positivo: la Justicia de EE.UU. falló a favor de Argentina en el caso de los cupones ligados al PIB, y en el caso YPF una Cámara de Apelaciones suspendió provisoriamente el fallo de Preska: mañana Argentina presenta su defensa y EE.UU. intervendría como amicus curiae.
- YPF colocó dos ONs en dólares ley argentina por USD 417 M.
- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron en baja y las Lecaps cayeron en promedio -0,7%.

- El S&P Merval cerró relativamente neutro la semana pasada (+0,3%), pero acumula una caída del 27,6% en pesos desde su máximo (más aún en dólares).
- Morgan Stanley retiró a MELI de su lista de Top Picks, aunque mantiene una visión positiva.
- Vista Energía y Trafigura rescataran financieramente a Petrolera Aconcagua.
- La actividad en Vaca Muerta muestra señales de desaceleración.
- A partir del próximo lunes, los mercados locales operarán de 10:30 a 17 horas.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

1) RENTA FIJA (BONOS)

BONOS SOBERANOS EN DOLARES:

- Pasado el pago de cupones de Bonares y Globales, arbitramos el Bonar 5% 2038 (AE38/AE38D) por el Bonar 0,75% 2030 (AL30/AL30D), apostando a una *duration* más corta por el repunte de este último en el precio.
- Bonar 4,125 % 2035 (AL35 y AL35D)
- Bopreales Serie I 5% 2027 (BPOC7 y BPC7D)
- Removimos los BOPREALES 3% 2026 (BPY26/BPY6D) e incorporamos a los Bopreales Serie IV 3% 2028 (BPO28/BPO8D).

BONOS SOBERANOS EN PESOS:

- TASA FIJA: Removimos a la Lecap a descuento cupón cero del 29 de agosto 2025 (S29G5). Mantenemos a la Lecap del 30 de septiembre de 2025 (S30S5).
- Boncap cupón cero al 15 diciembre 2025 (T15D5).
- Incorporamos al Boncap cupón cero al 17 de octubre de 2025 (T17O5).
- Incorporamos al Bono Dual al 30 de junio de 2026 (TTJ26).
- Bono Dual al 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

- **Removimos a YPF 9.0% 2026 (YMCHO)**
- YPF 9.0% 2029 (YMCIO).
- CGC 9.5% 2025 (CP17O)
- Pan American Energy 7.0% 2029 (PN35O)
- Tecpetrol 6.8% 2029 (TTC9O)
- **Incorporamos a YPF 8.75% 2031 (YMCXO)**
- **Incorporamos a Pluspetrol 8.5% 2032 (PLC4O)**

Sector GAS NATURAL (Transporte)

- TGS 8.5% 2031 (TSC3O)

Sector ENERGÍA ELÉCTRICA

- Pampa Energía 7.875% 2034 (MGCOO, con 10.000 nominales de mínimo).
- Genneia 8.75% 2027 (GNCXO)
- Edenor 9.75% 2030 (DNC7O)
- YPF Luz 7.875% 2032 (YFCJO)
- **Removimos a Vista 7.625% 2035 (VSCTO)**
- **Incorporamos a Vista 8.5% 2033 (VSCVO) para acortar *duration***

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). **Incorporamos a Vista Energy (VIST).**
- 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, 2ºD, C1005AAG Buenos Aires, Argentina 📞 +54 11 4326-6350

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