

Reporte Semanal

21 de Julio

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°547

- © La semana pasada el índice VIX cayó a la zona de los 15 puntos, reflejando un clima de riesgo aún más favorable y los principales índices estadounidenses cerraron la semana pasada con ganancias (S&P 500 +1,2%), impulsados por sólidos resultados corporativos y un contexto macroeconómico que sigue mostrando mejores fundamentos: siguen bajando los pedidos de desempleo, buen dato de viviendas, Fed de Chicago y del PMI.
- © Más del 82% de las empresas del S&P 500 superaron las estimaciones (sólidos resultados de GOOG y VZ).
- © Si bien el canal alcista del índice aún tiene recorrido de corto plazo, agosto es uno de los meses de menores rendimientos.
- © Además, se dieron noticias sobre avances en acuerdos comerciales de EE.UU. con Japón, Indonesia y ayer domingo con la Unión Europea con tarifas del 15%.
- © Con China se extendieron por 90 días las negociaciones comerciales (EE.UU. sigue aplicando entre 30% y 50%).
- © La Reserva Federal mantendría las tasas sin cambios este miércoles.
- © El petróleo cayó -2,5% y el oro -0,4%. Revirtiendo la suba de la semana pasada, el dólar (DXY) bajó 0,8%, la mayor pérdida en un mes, mientras el euro subió 0,9% luego que el Banco Central Europeo mantuviera las tasas sin cambios. Esta semana será la más intensa: MSFT y META presentan el miércoles y el jueves AAPL y AMZN, entre muchas otras.
- © En Argentina, entre los sectores que están atravesando un récord de los últimos años se encuentran los relacionados al crédito.
- © Positivo: el gobierno anunció una reducción permanente parcial de las retenciones a las exportaciones del campo (-20 % en la cadena de granos y -26 % en carnes).
- © En mayo, el EMAE registró una caída de 0,1% MoM y una suba de 5,0% YoY.
- © La confianza del consumidor de la UTDT subió 1,97% MoM y 18,61% YoY.
- © Argentina habría registrado en junio un superávit comercial de USD 906 M, el más alto del año.
- © Después de varias ruedas de bajas, los bonos en dólares logran cerrar la semana con subas del 1,3% promedio.
- © El cambio de humor se debió en gran parte a que el FMI y Argentina alcanzaron un acuerdo a nivel técnico sobre la primera revisión del programa bajo el Acuerdo de Facilidades Extendidas que habilitaría un desembolso de USD 2.000 M.
- © Aunque esta vez lo dejó pasar, el organismo pidió acelerar la acumulación de reservas y moderar la intervención en los mercados financieros.
- © El contexto financiero mejoró: un dólar más bajo, tasas de interés más bajas tras las subas después de la desordenada salida de las LEFIs y el descuento de los anuncios hechos por Milei de rebajas de retenciones para el campo.

© En relación al caso legal de YPF, Argentina presentó ante la Corte de Apelaciones del Segundo Circuito de Nueva York sus argumentos para frenar la entrega del 51 % de las acciones de YPF, ordenada por la jueza Loretta Preska, al sostener que la medida vulnera la inmunidad soberana y el principio de cortesía internacional, y que no se ha probado un perjuicio ni un daño irreparable. El escrito destaca que las acciones están en territorio argentino y el marco legal impide su venta sin aprobación del Congreso. Además, afirma que la suspensión arbitraria evitaría un daño irreversible al control estatal de la principal empresa energética del país. Argentina pidió mantener la cautelar mientras se resuelve la apelación de fondo y advirtió que, si la decisión es adversa, recurrirá a la Corte Suprema de EE.UU. La Corte de Apelaciones decidirá el martes 5 de agosto (de la semana que viene) si acepta, suspende o rechaza la apelación de la ONG RA4ARG de anular el fallo de los USD 16.100 M y si recomienda al Departamento de Justicia iniciar una investigación sobre la manera en la cual fueron adquiridas las acciones de YPF entre el 2008 y 2011. Esta decisión ocurrirá el día después que Argentina y los beneficiarios del fallo presenten sus escritos.

- © Arcor y Telecom colocaron ONs con legislación extranjera.
- © Petrolera Aconcagua lanzó un proceso de reestructuración integral de su deuda.
- © Moody's elevó dos escalones la nota de las ONs de YPF, así como de otras empresas argentinas.
- © La mayor estabilidad cambiaria ayudó a recuperar el precio de los bonos en pesos.
- © El dólar CCL bajó -0,9% y el dólar futuro de octubre -1,4%.
- © Auspiciosa recuperación del 6,3% del S&P Merval.

© Se anunció la incorporación de 5 nuevos CEDEARs. Estas son las nuevas opciones:

1. ETF USO (USO), que replica el precio del petróleo WTI. El ratio para este Cedeard será de 15:1.
2. ETF EFA (EFA), enfocado en acciones de gran y mediana capitalización de 21 países desarrollados, excluyendo EE.UU. y Canadá. Este CEDEAR tendrá un ratio de 18:1.
3. El ETF IEMG (IEMG) ofrece exposición a mercados emergentes con foco en mid y small caps (ratio 12:1).
4. ACWI (ACWI) combina acciones de mercados desarrollados y emergentes, con un ratio de 26:1.
5. ETF GDX (GDX) permite invertir en empresas mineras de oro, sensible al precio del metal y usado como cobertura en contextos de volatilidad, con un ratio de 10:1.

© Esta semana reportan: el martes 29/7 TX y el miércoles 30/7 TS. El 4/8 reportan TRAN, y MELI, el 5/8 TGS, el 6/8 PAMP, el 7/8 LOMA, YPF y BYMA, el 8/8 METR, el 11/8 MIRG, TGNO4, CEPU y TECO2, el 13/8 SUPV, el 20/8 BBAR, y el 21/8 GGAL.

Por clase de activo

1) RENTA FIJA (BONOS)

BONOS SOBERANOS EN DOLARES:

- © Bonar 0,75% 2030 (AL30/AL30D)
- © Bonar 4,125 % 2035 (AL35 y AL35D)
- © Bopreales Serie I 5% 2027 (BPOC7 y BPC7D)
- © Bopreales Serie IV 3% 2028 (BPO28/BPO8D).

BONOS SOBERANOS EN PESOS:

- ⊗ Lecap del 30 de septiembre de 2025 (S30S5).
- ⊗ Boncap cupón cero al 15 diciembre 2025 (T15D5).
- ⊗ Boncap cupón cero al 17 de octubre de 2025 (T17O5).
- ⊗ 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

- ⊗ YPF 9.0% 2029 (YMCIO) e YPF 8.75% 2031 (YMCXO)
- ⊗ CGC 9.5% 2025 (CP17O)
- ⊗ Pan American Energy 7.0% 2029 (PN35O)
- ⊗ Tecpetrol 6.8% 2029 (TTC9O)
- ⊗ 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)
- ⊗ 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), Pampa Energía (PAMP) y 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). Removimos a Lockheed Martin (LMT) por su mal balance presentado.
- 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