

Reporte Semanal

4 de agosto

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°548

- La data de empleo y los nuevos aranceles impactaron en los mercados.
- Las bolsas norteamericanas alcanzaron nuevos máximos la semana pasada, pero de ahí en más encontraron una resistencia y el día viernes acusaron una fuerte baja como consecuencia de la publicación de una cifra de creación de empleos no agrícolas más débil de lo esperado.
- Es así como el S&P 500 cayó -2,4% en la semana.
- Otro de los factores fue que el Presidente Trump firmó nuevos aranceles a varios socios comerciales, de entre 10 % y 41 %, que entrarán en vigor el 7 de agosto.
- Previamente llegó a un acuerdo con la Unión Europea. México recibió otra prórroga de 90 días.
- El índice de países desarrollados cayó -3,1% y de emergentes -2,5%.
- El VIX cerrando por encima del 20%, el precio del oro subió hasta los 3.360 dólares y en un vuelo a la calidad el rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años bajó al 4,23%.
- La Reserva Federal mantuvo sin cambios la tasa de fondos federales, aunque hubo dos votos disidentes que favorecían un recorte.
- El petróleo subió +3% por posibles sanciones a Rusia.
- El PBI del primer trimestre sorprendió al alza, pero el PMI manufacturero de S&P Global mostró su primera contracción del año.
- El índice de precios PCE básico se mantuvo en 2.8% anual en junio, por encima del 2.7% pronosticado.
- La semana estuvo signada por los resultados de las 4 empresas tecnológicas de relevancia, con buenas cifras de APPL, MSFT y META, pero no así de AMZN por su negocio de nube que defraudó, al igual que ciertos aspectos del balance de BRKB.
- El dólar se volvió a disparar (+6,4%) en Argentina.
- Presionaron sobre el dólar la liquidez inyectada tras la licitación del lunes pasado, más los pesos liberados por el fin de las LEFIs.
- El Tesoro convalidó una fuerte suba de tasas en pesos, pero no fue suficiente.
- Hay que tomar en cuenta la menor liquidación de divisas estacionales, sumado a esto la cobertura electoral de parte de muchos inversores, para lo cual el BCRA dispuso una nueva suba de encajes bancarios.
- Ya rige la reducción permanente de retenciones para productos agroindustriales clave.
- La economía habría crecido 0,7% MoM y 7,4% YoY en junio.
- Mejoró el Índice de Confianza en el Gobierno.
- Los bonos en dólares cerraron la semana con precios dispares: pesa la incertidumbre política de cara a las elecciones legislativas en la Provincia de Buenos Aires (septiembre) y a nivel nacional (octubre), a pesar de la aprobación de la revisión de las cuentas públicas por parte del board del FMI (que ya estaba descontado) que destrabó el envío del desembolso de USD 2.000 M.
- JP Morgan mantiene una visión positiva sobre los bonos argentinos en dólares, recomendando exposición selectiva en tramos medios y largos AL30 y GD38.

- El Ejecutivo vetó el sábado las leyes que implicaban un costo fiscal del 0,92% del PIB en 2025 y podría superar 1,7% anualizado, comprometiendo el superávit primario de 1,6% acordado con el FMI.
- Adecoagro emitió un bono de USD 500 M y Pampa Energía USD 105 M.
- A pesar del retroceso del día viernes, el S&P Merval recuperó aún más terreno: entre las acciones Líderes lideró EDN, que se apreció +15,5% y la de menor suba fue BMA (+0,7%). En el Panel General fueron BHIP +19% e INVJ -6,9%, respectivamente.
- Se dio una fuerte suba en especial el día martes, por el impacto de un reporte de JP Morgan recomendando invertir en algunas acciones domésticas: el banco mantiene una visión constructiva para los bancos argentinos ante una mejora en los ingresos por intereses, menores costos de fondeo en pesos y una gradual normalización macroeconómica. Ponderan especialmente a GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL) y BANCO MACRO (BMA) con recomendación Overweight por su mejor posición de liquidez, exposición al crédito y valuaciones atractivas. También les gusta sectores orientados a exportaciones y baja exposición a regulación doméstica: reiteran Overweight en VISTA ENERGY (VIST) y en PAMPA ENERGÍA (PAM).
- Scotiabank inició la cobertura de MELI con una calificación de Mejor Rendimiento del Sector y un precio objetivo de USD 3.500, el más alto de Wall Street.
- Morgan Stanley recomendó “Infraponderar” las acciones de TGS pese a elevar su precio objetivo a USD 29, debido a varios factores de riesgo.
- TERNIUM ARGENTINA (TXAR) reportó en el 2ºT25 ventas netas por ARS 600,7 Bn, un 29% más que en el 2ºT24. El resultado operativo fue una ganancia de ARS 4,1 Bn, afectado por altos costos y baja utilización de capacidad. El resultado neto se ubicó en ARS 22,9 Bn (vs. ARS 19,2 Bn del 2ºT24), impulsado por una ganancia de ARS 75 Bn en inversiones asociadas, compensada por cargos contables e impositivos.
- TERNIUM (TX) reportó en el 2ºT25 una ganancia neta de USD 259 M (ganancia ajustada de USD 299 M), que se compara con la pérdida neta del mismo período del año pasado de -USD 743 M (ganancia ajustada de USD 40 M). Los ingresos por ventas en el 2ºT25 alcanzaron los USD 3.947 M vs. los USD 4.514 M del 2ºT24, cayendo 13% en forma interanual. Los despachos de productos de acero en el 2ºT25 alcanzaron los 3.719 miles de toneladas, cayendo 3% YoY, en tanto los despachos de productos de minería alcanzaron los 1.980 miles de toneladas, mejorando 32% YoY. El resultado operativo en el 2ºT25 fue de USD 199 M, reduciéndose 46% YoY. El EBITDA ajustado en el 2ºT25 alcanzó los USD 403 M vs los USD 545 M, cayendo 26% en forma interanual. El margen EBITDA fue en el 2ºT25 de 10% de las ventas netas vs. 12% en el 2ºT24.
- Marcelo Mindlin, dueño de Pampa Energía (PAMP), se encamina a tomar el control de LOMA NEGRA (LOMA) tras un acuerdo alcanzado con los acreedores del Grupo Mover, actual accionista mayoritario de InterCement.
- TRANSENER (TRAN): Tras oficializar la puesta en marcha de la privatización de AySA y del Belgrano Cargas, el Ministerio de Economía se prepara para publicar en el Boletín Oficial la venta de su participación en Transener. El Estado posee el 26,32% de Transener de manera indirecta, a través de ENARSA, que a su vez es dueña del 50% de la Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica (Citelec), la sociedad controlante de la transportista, junto con Pampa Energía.
- CASO YPF: Argentina se comprometió a entregar información a los beneficiarios del fallo por YPF, vinculada a la privatización de empresas estatales.
- TENARIS (TS US, TEN AR) reportó una ganancia neta de USD 541,7 M en el segundo trimestre de 2025, representando un crecimiento del 55,7% interanual. Las ventas netas totalizaron USD 3.085,7 M, cayendo 7,1% YoY, debido a menores volúmenes, aunque

parcialmente compensadas por mejores precios. El mercado esperaba ingresos por USD 3.010 M. El EBITDA fue de USD 732,7 M, con un crecimiento del 12,7% y un margen que se expandió 4,1 puntos hasta 23,7%. La utilidad operativa alcanzó los USD 582,7 M (+13,9% YoY), destacándose una fuerte caída de los gastos operativos netos, que ayudó a elevar el margen operativo al 18,9%. El resultado financiero neto fue positivo en USD 105,3 M, duplicando el nivel del año anterior, y el margen neto subió a 17,6% (vs. 10,5% en 2ºT24). Estos datos reflejan un trimestre sólido en eficiencia y control de costos, en un contexto de caída en ventas.

© Esta semana reportan: hoy lunes 4/8 TRAN, y MELI, mañana martes 5/8 TGS, el miércoles 6/8 PAMP, el jueves 7/8 LOMA, YPF y BYMA, y el viernes 8/8 METR.

Por clase de activo

1) RENTA FIJA (BONOS)

2)

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)

3) 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).
- 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

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.