

Reporte Semanal

11 de agosto

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°549

- ⊙ Ha sido una nueva semana con subas en los principales índices estadounidenses, nuevamente impulsados por el desempeño de las grandes empresas tecnológicas y con optimismo en torno a los muy buenos resultados corporativos presentados hasta aquí (el 63% de las compañías del S&P 500 superaron las estimaciones de ganancias en más de una desviación estándar).
- ⊙ Petrobras sufrió un golpe en su cotización por menores dividendos esperados.
- ⊙ El S&P 500 se apreció +2,4% y se produjo una caída del índice de volatilidad VIX hasta los 15 puntos, que no reflejó las tensiones comerciales y la ambigüedad en torno a las exenciones arancelarias (a microchips y a India).
- ⊙ El Nasdaq lideró las subas (+3,8%) por el fuerte impulso de AAPL.
- ⊙ La encuesta semanal de sentimiento de los inversores mostró claro un giro hacia el pesimismo.
- ⊙ El oro (+2,5%) y el Bitcoin (+5,0%), dos alternativas a la caída del dólar, siguen siendo los activos de mayor rendimiento del año, seguidos por las acciones de países desarrollados.
- ⊙ El dólar (DXY) tuvo una recaída.
- ⊙ El petróleo cayó 6,6% semana pasada: Trump y Putin se reunirían esta semana.
- ⊙ El UST10Y rebotó hasta 4,28%, pero la expectativa es de tres bajas de 25 bps en la tasa de Fed Funds para este año, y dos el año que viene.
- ⊙ El Banco de Inglaterra recortó su tasa.
- ⊙ El déficit comercial de EE.UU. bajó a su menor valor desde septiembre 2023.
- ⊙ El índice PMI de servicios bajó a casi estancamiento.
- ⊙ Se prevé que el Sentimiento del Consumidor mejore un poco más y que la inflación se acelere hasta 2,8%, máximo de cinco meses.
- ⊙ Se esperan esta semana los reportes de Cisco (CSCO), Applied Materials (AMAT), Deere (DE) y los principales ADRs de empresas chinas y algunas brasileñas como NU Bank (NU, el jueves).
- ⊙ Argentina recibió el desembolso de USD 2.000 M del FMI y se establecieron nuevas metas de reservas más laxas.
- ⊙ Luego de una fuerte estampida en la última semana de julio, el mes de agosto trajo alivio al mercado de cambios, con el dólar mayorista acusando una baja de -2,8% ubicándose en USDARS 1.324.-
- ⊙ El nuevo REM proyecta una inflación del 27,3% para 2025 y 16,5% para el año que viene, un crecimiento del PBI del 5,0% para 2025 y 3,4% para 2026, con un superávit comercial de USD 6.133 M y un dólar de USDARS 1.405 para fin de año (por debajo del futuro de 1505).
- ⊙ El miércoles se conocerá el IPC de julio.
- ⊙ Los bonos en dólares cerraron la semana en alza, a pesar de la media sanción en la Cámara de Diputados de otras nuevas normas que atentan contra el superávit fiscal, que serán también vetadas.

- ⊗ Las tasas de interés de mercado se elevaron, provocando una caída en la mayoría de las letras a tasa fija.
- ⊗ Los bonos con CER cayeron 1,1%, y casi 2% los Boncaps.
- ⊗ Edenor colocó ONs y Galicia lo hará mañana martes.
- ⊗ El canje de Aconcagua Energía se dará esta semana.
- ⊗ MELI superó a los ingresos estimados, pero no así en resultados netos (anunció un programa de recompra de acciones).
- ⊗ PAMP defraudó y YPF reportó una magra ganancia de USD 58 M.
- ⊗ TGS ganó ARS 40.278 M, también con una fuerte reducción interanual.
- ⊗ Uno de los drivers de corto plazo será la evolución de las tasas de rendimientos de las Lecaps y Boncaps, que subieron la semana pasada presionando los precios de todos los títulos de renta fija en pesos.
- ⊗ También habrá que seguir el veto a los nuevos proyectos de ley, con un alto costo político para el Gobierno.

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 15 de diciembre de 2025 (TZXD5), Boncer cupón cero 30 de junio de 2026 (TZX26) y Boncer cupón cero 15 de diciembre de 2026 (TZXD6)

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)
- Pan American Energy 7.0% 2029 (PN35O)
- Tecpetrol 6.8% 2029 (TTC9O)
- Pluspetrol 8.5% 2032 (PLC4O)
- Vista 8.5% 2033 (VSCVO)

Sector GAS NATURAL (Transporte)

- TGS 8.5% 2031 (TSC3O)

Sector ENERGÍA ELÉCTRICA

- Pampa Energía 7.875% 2034 (MGCOO, 10.000 nominales 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), Pampa Energía (PAMP) y Vista Energy (VIST).
- UTILITIES: TGS (TGSU2), Transener (TRAN), Central Puerto (CEPU), Transportadora de Gas del Norte (TGNO4).
- CONSUMO: 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) e Infosys (INFY). Removimos a Adobe Systems (ADBE).
- 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: Removimos a Berkshire Hathaway (BRKB) por debilidad en su último balance e incorporamos a la brasileña NU Bank (NU).
- 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). Agregamos a Altria (MO) con un rendimiento estimado del 6,3% anual.

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.