

Reporte Semanal

18 de agosto

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte nº550

- ◉ Ha sido una semana en la que las bolsas tuvieron nuevas subas, pero dando un cierto retroceso por la data de inflación mayorista mucho más elevada de lo esperado (+0,9 % MoM, la más alta desde marzo 2022).
- ◉ Los mercados europeos y emergentes aún superan a EE.UU. en el año, e incluso superan a las acciones tecnológicas estadounidenses (S&P 500: +9%).
- ◉ Trump prorrogó por 90 días la suspensión de aranceles sobre productos chinos, y China replicó la medida. Pero afirmó que anunciará aranceles escalonados a los semiconductores y nuevos aranceles al acero. Trump se reunió con Putin por la guerra en Ucrania, pero sin ningún acuerdo posterior.
- ◉ La mejora en el sentimiento de los inversores de las últimas semanas ayudó al mercado de criptomonedas, con un nuevo récord histórico para el Bitcoin y un nuevo impulso alcista del Ethereum.
- ◉ Aún persisten los elevados déficits gemelos de EE.UU. y aún no está claro quién asumirá en última instancia los costos de los aranceles más altos que permanecen tras el retroceso parcial de Trump, ni cómo esto afectará a la inflación.
- ◉ En la Eurozona, el sentimiento económico ZEW de agosto que marcó un retroceso, tanto las expectativas como la situación actual.
- ◉ Se confirmó que Warren Buffet y Michael Burry abrieron una posición en la alicaída UNH.
- ◉ La administración Trump podría adquirir una participación en INTC.
- ◉ NU reportó un muy buen balance.
- ◉ Esta semana reportarán Palo Alto Networks (PANW), Home Depot (HD), Target (TGT), Baidu (BIDU), BBVA (BBVA), WalMart (WMT) y Zoom (ZM), entre otras.
- ◉ En Argentina, como consecuencia de la nueva suba de tasas de mercado, el dólar mayorista cerró la semana con una baja de más del -2% hasta USDARS 1.298.
- ◉ La inflación minorista registró un alza mensual de 1,9% en julio (17,3% 2025 acumulada y 36,6% YoY).
- ◉ El miércoles se difundirá el EMAE de junio.
- ◉ Los bonos en dólares cerraron la semana con moderadas alzas, en un contexto en el que los inversores mantuvieron el foco en la suba de tasas de interés de la última licitación, y en la próxima subasta por fuera del cronograma para hoy para tratar de absorber los pesos excedentes y acotar las presiones sobre el dólar.
- ◉ En el foco también está la incertidumbre política frente a las elecciones en Provincia de Buenos Aires (el 7 de septiembre) y a nivel nacional (el 26 de octubre), que impacta en la opinión de bancos como Barclays.
- ◉ Los spreads de riesgo país emergentes y de Latam son favorables, con una continua baja desde fines del 2022.
- ◉ Milei justificó su veto a las leyes que hacen peligrar el déficit fiscal cero y la política monetaria, y anticipó que enviará al Congreso un proyecto de ley para penalizar la aprobación de presupuestos nacionales que incurran en déficit fiscal.
- ◉ Petrolera Aconcagua extendió hasta hoy lunes su canje de bonos en default. Otra suba de tasas de Lecaps y Boncaps y baja de precios del tramo largo a tasa fija y de bonos CER.
- ◉ El mercado accionario doméstico vivió una semana para el olvido, sobre todo en las últimas dos ruedas hábiles, con una merma de más del 6,8% en pesos, 3,8% en dólares en 4 ruedas y estirando la caída en el año hasta los USD 1677 CCL, ya por debajo también de las medias de 200 ruedas.

- Defraudaron el balance de SUPV y las expectativas futuras de GLOB tras el balance, con fuerte impacto negativo en ambas acciones.
 - TELECOM ARGENTINA (TECO2) reportó en el 2ºT25 una pérdida neta de -ARS 174.361 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de ARS 82.068 M. Las ventas crecieron un 60,2% en forma interanual, alcanzando los ARS 1.911,7 Bn (por debajo de lo estimado).
 - TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE (TGNO4) reportó en el 2ºT25 un beneficio neto de ARS 29.961,2 M, que se compara con la ganancia neta del mismo trimestre de 2024 de ARS 30.541 M. Las ventas alcanzaron los ARS 129.969,3 M vs. los ARS 137.225,1 M.
 - EDENOR (EDN) reportó en el 2ºT25 una ganancia neta de ARS 92.934 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año 2024 de ARS 67.746 M (+37% YoY). La diferencia se debe a la regularización de la deuda con CAMMESA, y el impacto positivo de la actualización tarifaria.
 - HOLCIM ARGENTINA (HARG) reportó en el 1ºS25 una utilidad neta de ARS 1.486 M.
 - LEDESMA (LEDE) reportó en el ejercicio fiscal 2025 una pérdida neta de -ARS 25.178,5 M.
 - LONGVIE (LONG) reportó en el primer semestre de 2025 una pérdida neta de -ARS 2.839,8 M.
 - MASTELLONE HNOS reportó en el 1ºS25 una pérdida neta de ARS 869 M, que se compara con la ganancia de ARS 77.887 M en igual período de 2024, por menor efecto de diferencias de cambio, aumento de costos financieros y lenta recuperación del consumo.
 - MIRGOR (MIRG) reportó en el primer semestre de 2025 una ganancia neta de ARS 6.123 M.
 - GRUPO SUPERVIELLE (SUPV) defraudó, reportando en el 2ºT25 una ganancia neta de ARS 13.602 M (+61,6% QoQ, -42,9% YoY). En los primeros seis meses de 2025, las ganancias de SUPV cayeron 78,1% YoY a ARS 22.017 M. El ROE fue de 5,8% y el ROA de 1,0%, impulsado por mayor spread y volumen de préstamos, aunque aún por debajo del nivel de 2024.
 - GRUPO CLARÍN (GCLA) reportó en el 2ºT25 una ganancia neta de ARS 25.149,2 M, que se compara con la pérdida neta del mismo período de 2024 de -ARS 2.789,8 M. Los ingresos por ventas alcanzaron los ARS 131.794,1 M en el 2ºT25 (+31,5% QoQ, +36,4% YoY).
 - INVERSORA JURAMENTO (INVJ) reportó en el 2ºT25 una pérdida de -ARS 638,9 M vs. la pérdida de -ARS 4.202,2 M YoY. Ingresos ARS 41.309,3 M vs. los ARS 42.539,7 M del 2ºT24.
 - CABLEVISIÓN HOLDING (CVH) reportó en el 2ºT25 una pérdida neta de -ARS 172.174 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de ARS 79.589 M.
 - ARCOR (sin listar): en el 2ºT25 la empresa ganó ARS 7.314 M (-87% YoY). Las ventas consolidadas fueron de ARS 2.140 Bn (-2,2% YoY nominal), con el 69,1% en el mercado local. En el 2ºT25 los ingresos cayeron 2,5% YoY a ARS 1.063,4 Bn.
-
- Una de las grandes defraudaciones fue la de GLOBANT (GLOB): aunque los ingresos del 2ºT25 estuvieron en línea (USD 614,2 M), reportó un magro resultado operativo de USD 5,8 M y una pérdida neta de USD 3,7 M. Además, la guía de crecimiento orgánico anual a tipo de cambio constante se redujo en 100 puntos básicos a “al menos -1% interanual”, lo que refleja una segunda mitad de 2025 más desafiante de lo anticipado. La fuerte caída en la cotización de GLOB tras los resultados 2T25 se debe a: guía de ingresos anuales por debajo de expectativas (USD 2,44 Bn. Vs USD 2,47 Bn. esperados), cargo único de USD 47,6M por optimización (reducción 3% fuerza laboral), crecimiento del ingreso de solo 4.5% YoY con márgenes presionados, y desafíos macroeconómicos.
 - YPF y el grupo Essential Energy anunciaron la creación de Santa Fe Bio, una sociedad que destinará USD 400 M para la producción de combustibles renovables para la aviación, principalmente SAF (Sustainable Aviation Fuel) y, en menor medida, HVO.

Estrategia de Inversión: mercado local

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 (TZXD6) 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 CAPITALIZACIÓN: Nvidia (NVDA), Apple (AAPL), Google (GOOGL), Meta (META), Netflix (NFLX), Amazon (AMZN), Taiwan Semiconductor (TSM), Microsoft (MSFT) y agregamos a Intel (INTC).
- TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACIÓN: Palantir (PLTR), CrowdStrike (CRWD) e 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) y agregamos a UnitedHealth (UNH).
- INDUSTRIALES: Caterpillar (CAT).
- BIENES BÁSICOS: Vale (VALE), Barrick Mining (B), Harmony Gold (HMY).
- FINANCIERAS: 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) y Altria (MO).

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.