

# Reporte Semanal

25 de agosto

# Coyuntura de Mercados Globales y Locales

## Reporte n°551

- © Los índices bursátiles mostraron un desempeño mixto, con un fuerte repunte en el cierre gracias al discurso de Jerome Powell en Jackson Hole, que abrió las chances a un inminente recorte de tasas, por lo que la rueda del viernes (+1,5%) alcanzó para que el S&P 500 cerrara en terreno positivo. La volatilidad implícita cedió con fuerza hasta los 14,2 puntos del VIX, lo que favoreció la rotación hacia sectores cíclicos y financieros.
- © El Dow Jones alcanzó un máximo histórico. Powell no defraudó ya que le dio al mercado lo que buscaba. En cambio, el Nasdaq 100 cerró con una caída semanal de -0,9%, reflejando la presión por dudas en torno a la eficiencia en la implementación de la inteligencia artificial en las empresas.
- © Bajó el dólar y el rendimiento de los Treasuries: el escenario es de dos recortes de 25 puntos básicos para septiembre y diciembre en la tasa de Fed Funds.
- © Tanto el petróleo como el oro subieron más del 1%.
- © Positivo: el PMI manufacturero de los EE.UU. alcanzó los 53,3 puntos en agosto, el nivel más alto desde mediados de 2022.
- © Este miércoles los resultados de NVDA acapararán la atención (+47% YoY de crecimiento de sus beneficios netos) y actualice sus proyecciones sobre la demanda de chips, las necesidades de centros de datos y el impacto de las restricciones comerciales entre EE.UU. y China.
- © La atención de esta semana en EE.UU. estará centrada en los ingresos personales (se espera que crezcan 0,4% y el gasto personal aumente 0,5%), mientras que los índices de precios PCE tanto general como subyacente deberían subir 0,3%. También se conocerá la segunda estimación del PIB del 2°T25. Adicionalmente, el índice de confianza del consumidor del Conference Board y el dato final del índice de sentimiento del consumidor de Michigan conformarán la agenda de indicadores adelantados, mientras que los índices de actividad del Chicago Fed, el Chicago PMI y el Dallas Fed destacarán encuestas regionales.
- © En la Eurozona se esperan las actas de la reunión de julio del BCE, que podrían ofrecer señales sobre si el banco central ha terminado su ciclo de flexibilización después de ocho recortes en el último año, que llevaron los costos de endeudamiento a su nivel más bajo desde 2022. Se seguirán de cerca además las cifras de inflación de las economías más grandes de la región.
- © Argentina: En junio, la actividad económica registró una suba de 6,4% YoY y una caída de 0,7% MoM por segundo mes consecutivo (negativo). También el Índice de Confianza del Consumidor mostró una preocupante caída mes a mes del 13,8%.
- © Los bonos en dólares cerraron la semana con caídas, en medio de la elevada volatilidad de tasas de interés en pesos, y ante el revés que está teniendo el Gobierno en el Congreso frente a la aprobación de leyes que complican las metas con el FMI debido al aumento del gasto público.
- © Tampoco ayuda la incertidumbre política de cara a las elecciones de medio término en la Provincia de Buenos Aires (el 7 de septiembre) y a nivel nacional (el 26 de octubre), continúa presente, ni las sospechas de corrupción que han salido a la luz en Salud.
- © El riesgo país se elevó a 736 puntos básicos, y tanto la curva de rendimientos Ley Argentina como extranjera ahora poseen una pendiente negativa.
  
- © El riesgo que el mercado percibe es que se pueda anticipar un nuevo régimen cambiario tras las elecciones de octubre, lo que podría generar estrés cambiario, y que el equipo económico continúe enfocándose en reducir la inflación por sobre acumular reservas, incluso después de los comicios. No han sido semanas positivas para los bonos en pesos.
- © El dólar mayorista cerró la semana con una suba de +1,8% hasta USDARS 1.323.
- © Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con caídas, pero las LECAPs

mostraron una suba promedio de 0,8%.

⊗ Esta semana, el Gobierno deberá enfrentar un nuevo vencimiento de deuda en pesos por unos ARS 11.140 Bn. El mercado estará atento a las tasas de renovación y a la demanda.

⊗ Petrolera Aconcagua Energía logró un canje de deuda superior al 96%.

⊗ El índice S&P Merval acusó una nueva y fuerte baja del 7% en pesos, y más aún en dólares. Entre las acciones líderes no hubo subas, y la peor parte se la llevó EDN con un retroceso de -18,5%.

⊗ BBAR reportó en el 2ºT25 una caída en el resultado neto del -62,1% YoY. Se esperan esta semana los resultados trimestrales de GGAL y BMA.

⊗ La figura gráfica en dólares CCL, con el índice del S&P Merval ya por debajo de los USD 1.600, muestra un punto de posible rebote técnico en la zona de USD 1.578. A estar atentos a un posible rebote técnico de corto plazo del S&P Merval.

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 (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 (YFPD), 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), Intel (INTC).
  - TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACION: 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 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) 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.