

Reporte Semanal

20 de Octubre

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°559

- El S&P 500 subió 1,6% y el Nasdaq 100 2,4%, impulsados por el buen desempeño de las grandes tecnológicas y un repunte selectivo en consumo y energía, lo que produjo que el VIX bajara hasta los 20,8 puntos (menor riesgo sistémico).
- La percepción de que las dificultades crediticias mostradas por algunos bancos regionales responden a casos aislados permitió estabilizar el sentimiento. El UST10Y cerró en baja.
- Las preocupaciones sobre una escalada en las tensiones comerciales entre EE.UU. y China parecieron moderarse luego de que Trump declarara que los aranceles actuales sobre los bienes chinos no son sostenibles y confirmara sus planes de reunirse con Xi Jinping.
- Los mercados ya descuentan por completo otro recorte de 25 puntos básicos la semana que viene.
- El petróleo bajó 2,6% hasta un mínimo de cinco meses y estirando la caída en el año al 18%.
- A pesar del retroceso de todos los metales el día viernes pasado, el oro subió 6,4% la semana pasada y más de 60% en lo que va del año, impulsado por las expectativas de recortes de tasas en EE.UU., el prolongado cierre del gobierno, tensiones geopolíticas y una fuerte demanda de activos refugio: las compras de bancos centrales y los flujos hacia ETFs han reforzado la tendencia alcista.
- Se espera que la inflación de septiembre se acelere en EE.UU. hasta 3,1% (lo mismo que la subyacente).
- Argentina se prepara para celebrar elecciones legislativas el próximo domingo, las cuales serán definitorias para el gobierno, en medio de fuertes presiones cambiarias a pesar de la ayuda ampliada del Tesoro de los EE.UU.
- Se profundizó la fragmentación política y la volatilidad en los mercados domésticos produjo una caída de los bonos y de las acciones la semana pasada.
- El gobierno posee un notable apoyo de los EE.UU., como lo demuestran los recientes contactos bilaterales entre Trump y Milei ; el anuncio de un acuerdo de swap de divisas por USD 20 Bn. y un fondo adicional del mismo monto para recomprar deuda aportado por bancos y fondos soberanos.
- Se espera que la activación del swap ocurra en las próximas dos semanas.
- La intervención directa del Tesoro estadounidense en el mercado cambiario, junto con el apoyo verbal explícito del presidente Trump, han contribuido a mantener el tipo de cambio por debajo del techo de la banda, pese a la fuerte demanda minorista de dólares previa a las elecciones.
- No obstante, los bonos soberanos en dólares mostraron una reacción a la baja la semana pasada, reflejando la cautela y las dudas del mercado, dado que la asistencia financiera de EE.UU. sigue supeditada al mantenimiento de las políticas actuales tras las elecciones legislativas.
- El IPC de septiembre aceleró hasta 2,1% MoM, con el IPC núcleo casi sin cambios en 1,9% mensual, un dato positivo, que se suma al resultado fiscal de septiembre que confirma el

compromiso con la disciplina fiscal, incluso cuando partidos opositores han intentado aumentar el gasto revirtiendo vetos presidenciales.

- A pesar de que el dólar subió 5,6% en septiembre y 18,1% en los últimos tres meses, el traslado a precios sigue siendo moderado.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

1) RENTA FIJA (BONOS)

BONOS SOBERANOS EN DOLARES:

- Bonar 1.0% 2029 (AL29/AL29D)
- Bonar 0.75% 2030 (AL30/AL30D)
- BOPREAL Serie III 3.0% 2026 (BPY26/BPY6D)
- Bopreales Serie I 5.0% 2027 (BPOC7 y BPC7D)
- BOPREAL Serie IV 3.0% 2028 (BPO28/BPO8D)

BONOS SOBERANOS EN PESOS:

- Boncap cupón cero al 15 diciembre 2025 (T15D5).
- Boncap cupón cero al 30 de enero de 2026 (T30E6)
- 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)
- TASA VARIABLE CON CER: 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).
- 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)

ACCIONES ARGENTINAS en ByMA

- PETRÓLEO: YPF (YPFD), Pampa Energía (PAMP), Vista Energy (VIST),
- UTILITIES: Mantenemos a TGS (TGSU2), Central Puerto (CEPU).
- BANCOS: Grupo Financiero Galicia (GGAL), Banco Macro (BMA).
- TECNOLÓGICAS: MercadoLibre (MELI).

CEDEARS en ByMA

- TECNOLÓGICAS DE GRAN CAPITALIZACIÓN: Nvidia (NVDA), Apple (AAPL), Google (GOOGL), Meta (META), Amazon (AMZN), Taiwan Semiconductor (TSM), Microsoft (MSFT), Intel (INTC), Netflix (NFLX) y Alibaba (BABA), Oracle (ORCL).
- TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACION: Palantir (PLTR), Marvell Technology (MRVL) y Snowflake (SNOW).
- CRIPTOMONEDAS: Bitcoin (IBIT), Ethereum (ETHE), Strategy (MSTR) y Coinbase (COIN).
- CONSUMO DISCRECIONAL: Uber (UBER).
- CONSUMO NO DISCRECIONAL: Johnson & Johnson (JNJ). Removimos a Coca Cola (KO).
- SALUD: Abbot (ABT) y UnitedHealth (UNH).
- INDUSTRIALES: Caterpillar (CAT).
- BIENES BÁSICOS: Vale (VALE), Barrick Mining (B) y Harmony Gold (HMY). Incorporamos a la fabricante de cobre Freeport Mc Moran (FCX) y a la minera de plata Coeur Minig (CDE).
- FINANCIERAS: Nu Bank (NU).
- EMPRESAS CON BUENOS PAGOS DE DIVIDENDOS: Exxon Mobil (XOM), Johnson & Johnson (JNJ), Philip Morris International (PM), Novartis (NVS), Shell (SHEL), HSBC Holding (HSBC), Merck (MRK), 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.