

Reporte Semanal

03 de Noviembre

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°561

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana y el mes pasado en terreno positivo, con el S&P 500 avanzado 0,5% y acumulando 1,6% en octubre (Nasdaq 100: +1,8% y +3,7%), impulsado por los sólidos resultados corporativos del sector tecnológico y un renovado optimismo en torno a la inteligencia artificial, aunque se dio un aumento en el VIX hasta los 17,4 puntos.
- Las tensiones geopolíticas entre EE.UU. y China se redujeron al difundirse un acuerdo parcial para reducir aranceles (positivo).
- Impactan positivamente la desaceleración de la inflación, la moderación de los rendimientos del Tesoro y una temporada de resultados que, en su mayoría, está superando expectativas.
- La gran protagonista fue AMZN, contagiando al resto del sector, con fuertes subas para NVDA, AVGO, GOOG, AAPL.
- En cambio, cayeron fuertemente ORCL y en especial META. El UST10Y subió hasta 4,10%, a pesar que la Fed recortara sus tasas en 25 bps, en parte debido que Powell minimizó la certeza de otro recorte en diciembre.
- Eso hizo que el dólar (DXY) volviera a rebotar.
- El petróleo cayó 1,4% y el oro perdió 2,5% la semana pasada.
- Se aguardan para esta semana los datos de empleo, los índices ISM manufacturero y de servicios y el Sentimiento del Consumidor.
- La temporada de resultados corporativos continuará esta semana.
- Ha sido una semana soñada para los activos de riesgo domésticos, con una suba histórica del Merval y bonos en dólares en precios máximos.
- El dólar bajó 4% y la brecha cambiaria al 1,5%.
- Aflojaron así las tensiones cambiarias y se dieron a conocer los primeros cambios políticos en la Jefatura de Gabinete (Adorni) y en el Ministerio del Interior (Santilli).
- La fuerte reacción de los mercados locales la semana pasada se debió a que los resultados electorales no fueron anticipados, en gran parte por lo que había pasado en la elección del 7 de septiembre en la Provincia de Buenos Aires.
- La elección legislativa a nivel nacional despejó dudas sobre la gobernabilidad futura y dejó un escenario mucho más optimista de cara a la segunda mitad de la gestión de Milei.
- El resultado modificó drásticamente el escenario base para los inversores y la reunión con 20 gobernadores ayudó aún más a ver a un gobierno que establece nuevos lazos de diálogo.
- La actividad económica acumuló en septiembre siete meses consecutivos de enfriamiento (negativo). El Índice de Confianza en el Gobierno de octubre mejoró (positivo).

- Este rally post electoral permitió que los bonos globales operen con rendimientos en torno al 10% en promedio con la curva flat, mientras que los Bonares se mantienen con un rendimiento en torno al 12%.
- El riesgo país cerró en los 647 puntos básicos luego de tocar un máximo de 1.456 el 18 de septiembre pasado. Los Bopreales 2027 tuvieron una ganancia promedio de +5% y los 2028 +19%.
- Se dio una fuerte recuperación de precios de bonos en pesos también.
- YPF y TECPETROL volvieron a los mercados de deuda colocando USD 1.250 M.
- El lunes, el Merval tuvo su mayor suba diaria medida en dólares de la historia y en la semana se apreciaron SUPV 65%, EDN 58%, GGAL 52%, CEPU 51%, BBAR 50%, BMA 48%, TGS +37% y TEO +34%.
- Buen balance de MELI: reportó en el 3ºT25 una ganancia neta de USD 421 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de USD 397 M. Las ventas netas e ingresos financieros en el 3ºT25 alcanzaron los USD 7.409 M vs. los USD 5.312 M del 3ºT24 (+39,5% YoY). El resultado operativo en el tercer trimestre fue de USD 724 M vs. USD 557 M del 3ºT24 (+30% YoY).
- TERNIUM (TX) reportó en el 3ºT25 una pérdida de USD 270 M, que se compara con la utilidad del mismo período del año 2024 de USD 93 M. La pérdida del trimestre se explica en parte por la inclusión de un cargo no monetario de USD 405 M en relación con una reducción de activos por impuestos diferidos en Usiminas y una pérdida de USD 32 M producto de la actualización trimestral del valor de una provisión para litigios en curso relacionados con la adquisición de una participación en Usiminas.
- TERNIUM ARGENTINA (TXAR) reportó en el 3ºT25 una pérdida neta de ARS 59.682 M, que se compara con la ganancia neta de ARS 11.138 M del 3ºT24. Las ventas netas en el período fueron de ARS 709.850 M vs. los ARS 591.147 M del 3ºT24. Durante el tercer trimestre del año 2025 los despachos ascendieron a 501.800 toneladas, lo que representa un aumento de 30 mil toneladas en forma interanual. El resultado operativo en el 3ºT25 arrojó una pérdida de ARS 5.919 M.
- Esta semana reportarán sus balances trimestrales hoy lunes TGS y TRAN, el martes PAMP, el miércoles IRSA, el jueves LOMA y BYMA, y el viernes METR.

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 CAPITALIZACIÓN: 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).
- SALUD: Abbot (ABT) y UnitedHealth (UNH).
- INDUSTRIALES: Caterpillar (CAT).
- BIENES BÁSICOS: Vale (VALE), Barrick Mining (B) y Harmony Gold (HMY), Freeport Mc Moran (FCX), Coeur Mining (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.