

Reporte Semanal

17 de Noviembre

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°563

- Aunque el movimiento en la semana fue un sube y baja, el mercado accionario se encuentra en zona de miedo extremo según el Fear&Greed Index, con un selloff enfocado en empresas de crecimiento y vinculadas a la inteligencia artificial, específicamente en acciones de alta valuación como NVDA, AMD, PLTR y TSLA, entre muchas otras.
- El oro rebotó (con la ayuda de la recaída del dólar DXY), pero las criptomonedas experimentaron nuevos mínimos del año, con el Bitcoin a la zona de USD 94.000 y negativo en el año, reflejando una tendencia de aversión al riesgo en los mercados.
- El debate sobre el sendero de tasas de la Reserva Federal volvió a añadir presión: las expectativas de recorte en diciembre cayeron a apenas 43%. Como driver, esta semana se presentarán los resultados de NVDA: su acción se apreció 31% en el año, el segundo mejor rendimiento de las 7 magníficas.
- En Europa se espera que el BCE mantenga las tasas sin cambios. La soja alcanzó USD 416 la tonelada (para luego retroceder), lo que representó su precio más alto en un año y medio.
- DISney defraudó en ingresos y NU Bank presentó un excelente balance.
- Esta semana se difundirán las minutas del FOMC, los PMIs preliminares y las ventas de viviendas existentes.
- La Argentina y los EE.UU. reafirmaron su alianza estratégica, esta vez en la economía real con un acuerdo comercial entre Argentina y EE.UU. histórico que impactó positivamente en las cotizaciones de las empresas de alimentos, siderurgia y aluminio que serán beneficiadas; Argentina se comprometió a abrir más su mercado para los productos estadounidenses de maquinaria, vehículos motorizados y productos de tecnología informática/electrónica.
- La inflación estuvo dentro de lo esperado con un alza mensual de 2,3% en octubre.
- La producción industrial mostró una caída de -0,7% YoY y -0,1% MoM.
- En cambio, el ISAC mostró una suba de +6,8% YoY y +0,9% MoM.
- Los depósitos del sector privado en moneda extranjera se ubicaron en USD 35.105 M, su mayor nivel registrado desde la salida de la Convertibilidad, producto de la dolarización preelectoral.
- Las últimas semanas han resultado auspiciosas para todos los activos argentinos, en especial para los bonos soberanos con subas de entre 1% y 4%: el tramo corto de la curva ley extranjera ya cotiza a un dígito y con la pendiente positiva, y la curva ley argentina volvió a comprimir los rendimientos.
- Goldman Sachs y Citigroup se mostraron aún más optimistas respecto a la Argentina. Los Bopreales 2026 y 2027 tuvieron subas moderadas pero las dos series 2028 subieron en promedio 2,5%.

- Ya se emitieron unos USD 3.000 de deuda corporativa desde las elecciones entre partidos ocho compañías con tasas de entre 7,6 y 10,7%.
- Las provincias quieren seguir el mismo camino.
- Preparan nuevas colocaciones: CABA (esta semana), Santa Fe, Entre Ríos y Chubut.
- Dólar mayorista a la baja e implícitos al alza aumentaron la brecha cambiaria.
- La inflación por encima de lo previsto revitalizó a los bonos en pesos con CER.
- El buen humor de los inversores hacia con el S&P Merval continuó hasta casi USD 2.000 CCL, pero de manera muy selectiva.
- Defraudó el balance de GLOB.
- Causó muy buena impresión los objetivos planteados por VIST en su Investor Day.
- Nuevo récord de producción de shale oil e YPF.
- Mañana martes reporta BBAR y el jueves A3 Mercados.

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:

- En el tramo más corto recomendamos las Lecaps T30E6 y T13F6.
- Además, incorporamos Las Lecaps S27F6 (febrero) y S31G6 (agosto).
- Removemos la 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 (TZX26)

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), YPF 8.75% 2031 (YMCXO) e YPF 8.75% 2030 (YM39O)
- Oiltanking 7.0% 2028 (OT42O)
- 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 (MGC00, 10.000 nominales).
- Gennelia 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 6.75% 2027 (RCCRO)
- 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: TGS (TGSU2), Central Puerto (CEPU).
- BANCOS: Grupo Financiero Galicia (GGAL) y Banco Macro (BMA).
- TECNOLÓGICAS: MercadoLibre (MELI).

CEDEARS en ByMA

- TECNOLÓGICAS DE GRAN CAPITALIZACION: Nvidia (NVDA), Apple (AAPL), Google (GOOGL), Meta (META), Amazon (AMZN), Taiwan Semiconductor (TSM), Microsoft (MSFT), Intel (INTC), Netflix (NFLX), Alibaba (BABA) y Oracle (ORCL).
- CRIPTOMONEDAS: Bitcoin (IBIT).
- 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), Harmony Gold (HMY), Freeport Mc Moran (FCX) y Coeur Minnig (CDE).
- 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.