

# Reporte Semanal

25 de Noviembre

# Coyuntura de Mercados Globales y Locales

## Reporte n°564

- Los mercados mostraron una volatilidad no vista desde mediados del mes de octubre debido a la incertidumbre sobre las altas valuaciones de tecnológicas en EE.UU. y a la postergación de datos económicos clave como la data laboral del mes de octubre. El S&P 500 retrocedió -2,0% y el Nasdaq -2,7%.
- El resultado más esperado de la semana no defraudó, pero la buena evolución de los negocios de NVDA no logró enfriar las preocupaciones.
- ORCL enfrenta un deterioro en su perfil financiero tras el anuncio del acuerdo de USD 300 Bn. con OpenAI.
- El VIX alcanzó el 28%, para luego descender recién el día viernes, aunque aún se encuentra en niveles muy elevados que denota el miedo a una burbuja en las acciones relacionadas con la inteligencia artificial y las empresas de crecimiento en general, y que la tendencia negativa en las bolsas continúe a corto plazo.
- Lo sufren todos los activos de riesgo, incluidas las criptomonedas.
- El rendimiento de los UST10Y cerró a la baja en 4,07% y también hubo una fuerte rotación de sectores a nivel bursátil hacia sectores más defensivos, en un claro vuelo a la calidad.
- Lo positivo sobre el final de semana vino del lado del presidente de la Fed de Nueva York John Williams que reavivó las expectativas de un recorte de tasas en diciembre (71%).
- Además, los datos macroeconómicos de los EE.UU. mostraron cierto progreso en la última semana.
- En Argentina, los bonos en dólares cerraron una semana de mayor a menor, en un contexto en el que los inversores mantienen la expectativa que una recompra de bonos reduzca el riesgo país, que rebotó hasta los 651 puntos básicos.
- Para afrontar el pago de capital de deuda a bonistas en enero, el gobierno confirmó que la Argentina consiguió un REPO de tres años con bancos privados con garantía de Bopreals.
- El deseo del gobierno es que en junio del año que viene, y si las tasas de interés lo permiten, se pueda refinanciar en los mercados internacionales de crédito el capital (pagando los intereses utilizando el superávit primario).
- Además, el Gobierno estudia la posibilidad de acelerar la negociación con el FMI para reforzar las reservas del Banco Central. Diversos brokers recomiendan rotar posiciones vendiendo Globales y arbitrar por Bonares, con la intención de aprovechar la amplia brecha entre de rendimientos, considerada excesiva.
- Ayuda a los bonos soberanos el auge de emisiones de deuda en el mercado internacional de empresas locales y de provincias como CABA y Genneia la semana pasada a tasas cercanas al 8% (Edenor y CGC, en cambio, lo hicieron a tasas mucho más altas).

- La confianza del consumidor subió 8,8% en noviembre y recuperó niveles previos a agosto.
- La balanza comercial registró en octubre su 22º mes consecutivo de superávit, aunque el resultado fue el más acotado de los últimos cinco meses.
- El Gobierno registró en octubre otro superávit fiscal primario y financiero (en 10 meses es del 1,4% y 0,5% del PBI, respectivamente).
- El BCRA ha tomado medidas para mejorar la liquidez del sistema y permitir un mayor fondeo a la licitación de esta semana. Fuerte ajuste del 8% en el S&P Merval, a tono con los mercados globales.
- BBAR presentará los resultados del 3ºT25 mañana martes 25/11, al igual que GGAL y SUPV.
- El miércoles lo hará BMA.

## 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:

- Letras T30E6 (enero), T13F6 y S27F6 (febrero) y S31G6 (agosto).
- 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)
- Incorporamos a Ciudad de Buenos Aires 7.8% 2033 (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 (MGC0O, 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 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). Incorporamos a Transener (TRAN) y Metrogas (METR).
- BANCOS: Grupo Financiero Galicia (GGAL) y Banco Macro (BMA).
- SERVICIOS: Incorporamos a Autopistas del Sol (AUSO).
- 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.