

# Reporte Semanal

05 de Enero

# Coyuntura de Mercados Globales y Locales

## Reporte n°570

- Después de un año 2025 que cerró mucho mejor de lo que comenzó y con subas en todas las clases de activos (a excepción del Bitcoin que terminó cayendo 6% por la caída de los últimos meses) ayudado por el retroceso del 9% en el dólar DXY, las caídas aparecieron en las bolsas con el VIX en 14,5 puntos y los principales índices estadounidenses cerrando en terreno negativo.
- El S&P 500 retrocedió -1,3% semanal (+17,7% en 2025), y el Nasdaq 100 -1,9%, evidenciando mayor presión sobre los segmentos de crecimiento y valuaciones exigentes.
- NVDA y MU se diferenciaron del resto, pero tras un 2025 dominado por tecnología e IA, comienza a observarse una rotación más selectiva dentro del propio sector (de hecho, de las 7 magníficas, solamente NVDA y GOOGL superaron al S&P 500 el año pasado).
- Energía se destacó como el mejor sector de la semana (+2,7%), un sector que dará mucho de qué hablar por las inversiones que se dispararían después de la captura de Nicolás Maduro en Venezuela.
- Las pocas empresas petroleras con negocios petroleros en Venezuela, o que hayan sido expropiadas y con juicios o fallos en firme se verían favorecidas.
- Deberíamos ver a los bonos soberanos y de PDVSA en default en el mercado OTC subir en estos días: ya se habían recuperado en 2025.
- Se muestra sostenido el rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años (4,18%).
- Esta semana se seguirá de cerca el informe de empleo de EE.UU. de diciembre, en una semana cargada de indicadores.
- El oro corrigió un 4% la semana pasada (la plata aún más) por el incremento de los márgenes de garantías de los futuros en el CME, acumulando 63,7% en 2025, el segundo mejor registro de la historia.
- En Argentina ya comenzó a regir el nuevo régimen cambiario, donde las bandas de flotación comenzaron a ajustar sus límites en función de la inflación, y es por eso que se despertó el dólar, cerrando con una suba semanal de 1,0% (CCL +2,6% y MEP +1,2%).
- La recaudación tributaria mostró otra caída real en diciembre por la baja de retenciones agroindustriales, pero finalizó el 2025 con una suba del 39,4% YoY.
- Los bonos en dólares se manifestaron durante las últimas 5 ruedas en alza y con el riesgo país bajando hasta los 553 puntos básicos (a contramano de la toma de ganancias del resto de los países de Latinoamérica), pero en las primeras tres ruedas del año los de ley argentina estuvieron a la baja, con la expectativa puesta en el pago de capital y renta de los bonos el 9 de enero.
- Los Bopreales 2027 experimentaron también una caída en la semana de 0,6% y los 2028 -1,3%.
- Economía trabaja para concretar los últimos detalles para el pago de USD 4,2 Bn.

- Se realizó un canje de deuda del Gobierno con el BCRA orientado a recurrir a un préstamo “Repo” con bancos extranjeros que ayude a conseguir al menos parte de los USD 2.300 M que faltan para cubrir la cifra total. Recordemos que el Tesoro ya cuenta con depósitos en moneda extranjera por USD 1.900 M, producto de la emisión del AN29 y de las compras netas de divisas en el mercado cambiario. Dicho canje se trató de la entrega de AL35 y AL38 a cambio de bonos en pesos indexados a la inflación. En este caso, dado que el deudor será el Tesoro y no el BCRA, los títulos depositados son soberanos y no títulos de deuda de la entidad monetaria. Caputo no precisó cuánto pretende tomar del Repo con bancos internacionales que tiene a disposición. Aunque la operación con el BCRA lo deja listo para hacerlo.
- Del total a pagar este año, unos USD 8,4 Bn corresponden a pagos de los Bonares y Globales a bonistas, USD 4,4 Bn son pagos al FMI, y otros USD 4,7 Bn a organismos multilaterales y bilaterales.
- El Gobierno promulgó la Ley 27.798, que aprueba el Presupuesto 2026, con un eje central puesto en el equilibrio fiscal y el superávit financiero. El presupuesto deberá cerrar el año con un resultado financiero equilibrado o superavitario, y proyecta un superávit de ARS 2.730 Bn para el Sector Público Nacional. El total de gastos corrientes y de capital asciende a ARS 148.060 Bn, mientras que los recursos previstos alcanzan los ARS 148.290 Bn. La ley fija un resultado financiero superavitario adicional de ARS 226,5 Bn, detallando fuentes de financiamiento y aplicaciones financieras, con fuerte peso del endeudamiento público y la amortización de deuda. También, el texto autoriza amplias operaciones de crédito público, con posibilidad de emitir deuda bajo jurisdicción extranjera hasta un 18% del total, y habilita al Ministerio de Economía a realizar operaciones de administración de pasivos sin las restricciones habituales.
- San Miguel sigue con el canje abierto de las ONs Serie X, XI y XII, por nuevas Ons.
- Bonos en pesos con CER mixtos, y a tasa fija mixtos: LECAPs y BONCAPs rinden en promedio 33,4% nominal anual promedio.
- En tan solamente tres ruedas hábiles, el S&P Merval tuvo una tendencia bajista y se produjo un cierre por debajo de los USD 2000, medido en dólares implícitos.
- La resistencia de los USD 2100 CCL aún se muestra muy difícil de quebrar.
- Medidos en dólares, los ADRs que cayeron fueron los de EDN -5,2%, GLOB -3,1%, GGAL -2,7%, SUPV -2,7%, BBAR -2,1% y BMA -1,3% entre los más importantes. Subieron CRESY +6,8%, IRS +3,2%, VIST +2,5%, TEO +1,8%, e YPF +0,6%, entre otras.
- Las empresas argentinas que cotizan en ByMA distribuyeron a sus accionistas en 2025 el equivalente a USD 1.419 M (usando el dólar MEP de cada fecha de pago para la conversión en dividendos en efectivo), el monto más alto de los últimos seis años, con un crecimiento del 14,4% respecto a 2024 y casi cinco veces más que en 2020.

## 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)
- 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).
- Boncer cupón cero 15 de diciembre de 2026 (TZXD6), Boncer cupón cero 15 de diciembre de 2027 (TZXD7) y Boncer cupón cero 30 de junio de 2028 (TZX28).

##### 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)
- 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, 10.000 nominales)

### Sector ENERGÍA ELÉCTRICA

- Pampa Energía 7.875% 2034 (MGCOO, 10.000 nominales).
- Genneia 7.75% 2033 (GN49O)
- 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) Ley ARG

### Sector INDUSTRIAL

- John Deere 7.5% 2027 (HJCIO)

## 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), Transener (TRAN) y Metrogas (METR).
- BANCOS: Grupo Financiero Galicia (GGAL) y Banco Macro (BMA).
- SERVICIOS: 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) y Alibaba (BABA).
- CRIPTOMONEDAS: Bitcoin (IBIT).
- CONSUMO DISCRECIONAL: Uber (UBER).
- CONSUMO NO DISCRECIONAL: Johnson & Johnson (JNJ).
- SALUD: Abbot (ABT) y UnitedHealth (UNH).
- INDUSTRIALES: Caterpillar (CAT) y Weg (WEGE3).
- BIENES BÁSICOS: ETF de Mineras de oro (GDX), Vale (VALE), Barrick Mining (B), Harmony Gold (HMY), Freeport Mc Moran (FCX), Coeur Mining (CDE), Rio Tinto (RIO) y BHP Group (BHP).
- 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.