

Reporte Semanal

12 de Enero

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°571

- A pesar de que el VIX se mantuvo prácticamente estable en la semana por la fuerte baja del riesgo del día viernes, el S&P 500 avanzó +1,3% semanal alcanzando nuevos máximos históricos, mientras que el Nasdaq 100 ganó +1,5% reflejando un renovado apetito por riesgo.
- Las subas del Dow Jones (+2,2%) y del Russell 2000 (+4,9%) muestran una rotación hacia empresas de otros sectores y de menor capitalización bursátil.
- Entre las empresas de mayor capitalización, sobresalieron las subas de AMZN y GOOG, además de las caídas de AAPL y NVDA.
- Los mercados estuvieron pendientes de la decisión de la Suprema Corte de Justicia norteamericana respecto a los aranceles aplicados por Donald Trump, que podría declararlos no aplicables y obligue a una devolución del dinero, aunque el Gobierno norteamericano contaría con un plan alternativo para recusar esa medida.
- El reporte de empleo de diciembre mostró una creación de 50.000 puestos, por debajo de lo esperado, pero fue interpretada positivamente por mayores probabilidades de baja de tasas. Además, el índice de sentimiento del consumidor avanzó por segundo mes consecutivo.
- El dólar DXY se apreció 0,8%, pero eso no impidió que las cotizaciones del oro y la plata se detuvieran.
- El petróleo subió 3,7% la semana pasada, luego de posibles interrupciones del petróleo de Venezuela, que EE.UU. ya dijo que iba a administrar y a la escalada geopolítica en Irán.
- Esta semana, la atención del mercado estará puesta en el inicio de la temporada de resultados corporativos en EE.UU. concentrada en las financieras, que comienza el martes con JPM y BK, miércoles WFC, C y BAC y jueves MS, GS y BLK, entre otras.
- El cobro de cupones y amortizaciones por un total de USD 4.216 M dio alivio tanto a los inversores como al Gobierno, aunque los bonos en dólares experimentaron caídas, con el riesgo país escalando 2% hasta los 565 puntos básicos.
- El pago se pudo realizar mediante la obtención de un préstamo Repo con bancos internacionales (USD 3.000 M a 372 días y una tasa del 7,4% anual), sumado los fondos que tenía en cartera el Tesoro por compras en el MULC y licencias cobradas de concesiones.
- El relevamiento del BCRA de diciembre estima una inflación mensual de 2,3% para diciembre (+0,2 pp respecto del REM previo), la cual se conocerá mañana martes, y se espera que el año 2025 haya cerrado con una suba del 31,4% y para el 2026 sea 20,1%. En el 4ºT25 el PIB habría crecido 0,4% QoQ (-0,4 pp), aunque mejoró un poco la estimación para 2026 a 3,5% YoY (+0,1 pp que el REM previo).
- Para fines de 2026 se espera un tipo de cambio nominal de USDARS 1.753 (+21%).

- El superávit comercial esperado para este año mejoró a USD 10.965 M. En el marco del nuevo régimen cambiario, que comenzó el 1º de enero, el dólar mayorista mostró una baja semanal de 0,5% y aún más del CCL.
- PAE emitió ONs USD 375 M con una TIR del 7,9%.
- San Miguel canjeó ONs.
- Los bonos en pesos con CER retomaron las subas.
- El S&P Merval cerró con una pérdida semanal de 1,2% en pesos, y de 0,4% medido en dólares CCL.
- Los ADRs de petroleras sufrieron bajas, aunque los bancos tuvieron recuperaciones.
- Fuerte rebote de MELI por apertura del mercado de Venezuela.

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). Agregamos a AMD (AMD).
- 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). Agregamos a Tenaris (TS)
- 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).
 - Incorporamos a Verizon (VZ).

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.