

Reporte Semanal

19 de Enero

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°572

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana pasada en terreno ligeramente negativo, en un contexto dominado por mayor ruido político generado por Donald Trump en torno a Irán (que luego aflojó), respecto a la futura conducción de la Reserva Federal y por último un foco de incremento en la volatilidad que dará de qué hablar esta semana: la disputa entre EE.UU. y Dinamarca respecto a Groenlandia escaló a otro nivel, con movilización de tropas europeas, aranceles de EE.UU. a diversos países europeos que apoyan a Dinamarca y Europa que aplicaría también sanciones comerciales a los EE.UU.
- Las acciones de menor capitalización medidas por el Russell 2000 han estado desempeñándose mucho mejor este año.
- Si bien el sector de semiconductores ofreció cierto soporte (impulsado por el sólido reporte de TSM y un nuevo acuerdo de inversión con EE.UU.), no fue suficiente para revertir el sesgo semanal negativo, en medio de una toma de ganancias de diversos grandes bancos que presentaron sus resultados trimestrales.
- La inflación al consumidor en EE.UU. se mantuvo en 2,7% YoY en diciembre, sin cambios respecto de noviembre y en línea (inflación núcleo: 2,6% YoY, el nivel más bajo desde 2021 y por debajo de la expectativa).
- El rendimiento de los UST10Y cerró en 4,23%, su nivel más alto en dos semanas.
- El oro subió un 2,1% la semana pasada y la plata 12%.
- El petróleo subió 1,4%, en un gran movimiento de sube y baja semanal.
- La temporada de resultados del 4ºT25 se inició la semana pasada con un crecimiento esperado del EPS de +8,3% YoY (+14,9% para el 2026) y de los ingresos del 7,7% YoY.
- El martes reporta NFLX, el jueves INTC, entre muchas otras empresas.
- Hoy lunes será feriado en EE.UU.
- Una nueva caída del dólar en Argentina revitaliza las inversiones en pesos, pero les pone un cepo a las cotizaciones de las acciones locales. Inflación minorista mayor a la esperada, pero cerrando un mejor 2025 y con expectativas anuales a la baja.
- Los bonos en dólares dieron un ligero rebote en promedio en las últimas cinco ruedas después de las caídas acumuladas en el inicio del año.
- El riesgo país se redujo en las últimas cinco ruedas hasta los 560 puntos básicos, pero sin poder quebrar el nivel de enero de 2025.
- Morgan Stanley proyecta que Argentina volverá al mercado internacional de deuda en el segundo trimestre de 2026.
- En el año 2025 el Gobierno acumuló un superávit financiero del 0,2% del PIB.

- Banco Macro colocó USD 400 M a 5 años a una TIR del 8%, y recompra su emisión 2026.
- El Tesoro logró renovar el 98% de los vencimientos (aunque a tasas más altas), en el marco de letras a tasa fija con rendimientos del 35% al 29% anual.
- La semana pasada se dio una nueva caída de las acciones medidas por el S&P Merval, tanto en pesos como en dólares.
- Negativo: Burford Capital solicitó a la jueza Loretta Preska que declare al país en desacato y le imponga sanciones por supuestamente no cumplir con órdenes judiciales.

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:

- TASA FIJA: T13F6 y S27F6 (febrero) y S31G6 (agosto).
- DUALES: Removemos al Bono Dual al 30 de junio de 2026 (TTJ26) y al Dual del 15 de septiembre 2026 (TTS26).
- CON CER: 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), Alibaba (BABA) y AMD (AMD).
- CRIPTOMONEDAS: Bitcoin (IBIT).
- CONSUMO DISCRECIONAL: Uber (UBER).
- CONSUMO NO DISCRECIONAL: Johnson & Johnson (JNJ).
- SALUD: Abbot (ABT). Removimos a UnitedHealth (UNH).
- INDUSTRIALES: Caterpillar (CAT) y Weg (WEGE3) y 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), Altria (MO) y 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.