

Reporte Semanal

26 de Enero

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°573

- La semana pasada dejó un balance mixto para los principales índices estadounidenses, con recuperación de las acciones tecnológicas. Los avances de NVDA y AMD fueron en parte compensados por la fuerte caída de INTC luego de una guía trimestral decepcionante.
- Donald Trump dejó sin efecto la imposición de nuevos aranceles a importaciones de varios países europeos por el caso de Groenlandia, aunque prometió aplicarle 100% de aranceles a Canadá si firma un tratado de libre comercio con China.
- Energía se destacó como el mejor sector de la semana, con una suba de +3,6%, seguido por Materiales Básicos que avanzó +2,3%, reflejando el boom de los commodities que se inició este año.
- Ha sido una gran semana para los metales preciosos e industriales: el oro subió un 8,5% la semana pasada, acercándose al nivel psicológico de USD 5.000 por onza. La plata y el platino también marcaron máximos históricos subiendo en la semana 15% y 18% respectivamente, cerrando la plata por encima de los USD 101 la onza por primera vez en la historia.
- China continúa reduciendo sus tenencias de bonos del Tesoro de EE.UU.
- EE.UU. invertirá USD 1.6 Bn. en USA Rare Earth (USAR) a cambio del 10% como una posición estratégica.
- El petróleo subió 2,7% y los precios del gas natural subieron de forma notable (+18% este año) por condiciones climáticas extremas en el hemisferio norte. El dólar DXY cayó fuertemente (-1,4%).
- El miércoles reportarán ASML, MSFT, META, TSLA, IBM, AT&T, el jueves AAPL, MA, V y el viernes AXP, SOFI, XOM y CVX.
- El BCRA siguió acumulando reservas, que elevaron a USD 903 M en las primeras tres semanas del año, y es por eso que el dólar mayorista se mantiene en su tendencia bajista.
- La balanza comercial de diciembre arrojó un superávit de USD 1.892 M, con gran aporte de Energía. En noviembre, la actividad económica registró una disminución de 0,3% YoY y 0,3% MoM.
- El riesgo país bajó a los mínimos de los últimos 7 años y medio hasta los 543 puntos básicos. Los bonos Globales del tramo corto GD29 y GD30 están operando en niveles de rendimiento promedio del 7% y el objetivo es volver a emitir deuda en los mercados voluntarios internacionales bajo Ley Extranjera (Ecuador se encuentra un paso adelante: emitirá deuda con una oferta de recompra voluntaria de sus bonos 2030 y 2035).
- El Tesoro canjeó el 59,5% de la Lelink D30E6 por otros títulos atados al dólar. Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con precios mixtos, pero las LECAPs y Boncaps resultaron una muy buena inversión con una suba semanal de más del 1%.
- YPF reabrió la ON 2034 (YN34O) y Loma Negra colocó al 2029 por USD 60 M.

- Finalmente se dio un fuerte rebote de las acciones domésticas.
- BIOX atraviesa grandes problemas financieros y legales. BMA concretó la compra del 50% de Personal Pay por USD 75 M.
- Por el juicio de YPF, Argentina podría estar obligada a entregar una declaración jurada especificando la ubicación, cantidad y uso de las reservas de oro.

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).
- 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)
- Incorporamos a Capex 9.25% 2028 (CAC5O) Ley NY

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).
- 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.