

Reporte Semanal

02 de Febrero

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°574

- No ha sido una semana más. Menos para los que venían apostando al boom de los metales en forma especulativa.
- Tal como se esperaba, la Reserva Federal mantuvo sin cambios la tasa de fondos federales en el rango objetivo de 3,5%-3,75% (el mercado espera ahora recortes en junio y diciembre).
- Los mercados no le dieron una buena bienvenida al candidato de Trump para la Fed: la candidatura de Kevin Warsh al frente de la Fed desató caídas el viernes, ya que es visto por el mercado como una figura ortodoxa y hawkish.
- El golpe a las bolsas, pero sobre todo a los commodities el día viernes hace mucho tiempo que no se veía por el grado de apalancamiento que este mercado venía teniendo y por los constantes aumentos de margins para operar los futuros.
- Muchos margin calls se activaron, forzando la liquidación de las posiciones compradas de commodities. El día viernes, el oro cayó más del 10%, la plata 28% y el cobre 6%.
- La escalada del riesgo hizo que el VIX tocara casi 20%, cerrando en 17,4%, confirmando un fuerte aumento en el riesgo y en la demanda de coberturas.
- En enero, sin embargo, el S&P 500 logró cerrar el mes con una suba de +1,4%.
- El elevado nivel de los rendimientos del Tesoro (4,24% a 10 años) refuerza un escenario más conservador.
- El petróleo subió 7% la semana pasada, y cerró a su mejor mes (+14%) desde julio de 2023 por Irán.
- El PIB de la Eurozona creció 0,3% QoQ en el 4ºT25, levemente por encima de las expectativas.
- El Banco Central de Brasil sostiene la tasa de interés, pero se prepara para iniciar recortes.
- Este viernes se difundirán las nóminas con un consenso de 70K.
- Buenos resultados de META, AAPL y TSLA. Defraudó la expectativa sobre MSFT.
- El miércoles reporta GOOGL y el jueves AMZN.
- El saldo cambiario del BCRA muestra que acumuló USD 1.153 M en enero y el saldo de reservas brutas es de USD 46.240 M. El dólar mayorista rebotó la semana pasada 1%, cerrando en USDARS 1.446, pero aún lejos de la banda de flotación superior.
- La Confianza en el Gobierno (cayó 2,8% MoM y -8% YoY).
- Segunda semana de subas entre los bonos en dólares: la tendencia continuó, con el riesgo país cayendo hasta los 495 puntos básicos, el valor más bajo desde junio de 2018.
- Durante el mes de enero, el riesgo país cayó -13,3%.

- La expectativa que Argentina vuelva a los mercados internacionales a emitir deuda en unos meses sigue vigente y se espera una mayor compresión de la prima de riesgo hacia la zona de los 400/450 puntos básicos.
- Córdoba colocó un bono a 9 años por USD 800 M con cupón anual de 8,6% Provincia de Buenos Aires también tiene la intención de obtener fondos para refinanciar la deuda y mejorar las condiciones.
- La oferta de recompra de bonos 2026 de BMA finaliza el 10/02.
- TECO2 informó que rescatará su ON 2026.
- Rendimientos a tasa fija en pesos: se reducen al 34/35% de TIR.
- Luego de la segunda semana de fuerte recuperación de las acciones, el Merval ya se ubica en USD 2121 CCL, cortando la zona de USD 2080 que ofrecía una resistencia.
- Alzas para VIST +14,5%, IRSA +10,9%, SUPV +9,8%, YPF +9,2%, CRESY +8,9%, CAAP +7,8%, TEO +6,8%, BMA +6,5%, TGS +6,3%, PAM +5,2%, y EDN +4,5%.

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:
- Removemos al BONCAP 0.0% 13/feb/2026 (T13F6)
- Removemos la LECAP 0.0% 27/feb/2026 (S27F6)
- Incorporamos la LECAP 0.0% 17/abr/2026 (S17A6)
- Incorporamos la LECAP 0.0% 29/may/2026 (S29Y6)
- Incorporamos al BOCAP 0.0% 30/jun/2026 (T30J6)
- Removemos la LECAP 0.0% 31/ago/2026 (S31G6)
- Seguimos recomendando la BONCAP 0.0% 30/abr/2027 (T30A7)
- Incorporamos al BONCAP 0.0% 31/may/2027 (T31Y7)
- 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)
- 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 (ARC10)

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: Mantenemos a Barrick Mining (B), Freeport Mc Moran (FCX), Río Tinto (RIO) y BHP Group (BHP). Incorporamos al ETF de empresas de cobre (COPX), Removemos al ETF de Mineras de oro (GDX), Harmony Gold (HMY), Coeur Minnig (CDE) y Vale (VALE).
- 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.