

Reporte Semanal

09 de Febrero

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°575

- Con un cierre apenas negativo del S&P 500, la semana pasada ha sido testigo de un violento ajuste en las acciones tecnológicas con un retroceso del 2% en el Nasdaq 100 y en especial de empresas de software debido a los miedos a que la inteligencia artificial las reemplace.
- Las empresas del sector de consumo no discrecional (conservadoras) fueron las de mejor rendimiento, seguidas por las de Energía (Petróleo) y Materiales Básicos (otros commodities) que dieron un rebote después de las fuertes bajas previas.
- El mercado se encontraba apalancado y los margin calls de los bancos y brokers o llamadas para que repongan garantías o que bajen la exposición en activos de riesgo provocó una mayor caída, activando más stop losses y golpeando aún más al mercado accionario.
- El S&P cotiza a 22,5 veces ganancias futuras, múltiplo muy elevado en términos históricos, lo que no juega a favor.
- La plata había caído a menos de 50% de su máximo en tan solo dos semanas y el bitcoin tocó brevemente los USD 60.000, para luego rebotar en ambos casos en una jornada del día viernes esperanzadora.
- El VIX se disparó a la zona de 23%, cerrando ligeramente por debajo del 18%.
- El catalizador inicial pudo haber sido el descontento por la nominación de Warsh por parte de Trump para conducir la Reserva Federal, o bien las mayores tensiones con Irán.
- Pero el verdadero motivo reside en los gigantescos gastos de infraestructura de Inteligencia Artificial en data centers, GPUs, energía y proceso de enfriamiento planeados para el 2026 de las mayores empresas tecnológicas, cuyos retornos por ahora son inciertos.
- Hoy se conocerán las ventas minoristas de EE.UU. de diciembre y el viernes el IPC de enero.
- Esta semana reportarán KO, HOOD, CVS, SPOT, F, CSCO, MCD y COIN, entre otras.
- El nuevo REM del BCRA elevó a 22,4% la expectativa de inflación de este año para la Argentina y a 15,0% para 2027. Mañana se difundirá la inflación de enero (expectativa de +2,5%).
- El Gobierno decidió postergar el cambio metodológico luego de la salida de Marco Lavagna al frente del INDEC (no hubo contagio: los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con ganancias).
- Se redujo el crecimiento del PBI proyectado para 2026 a +3,2% YoY.
- El dólar mayorista bajó en la semana y cerró en USDARS 1.453. A 12 meses, la proyección se elevó a USDARS 1.768.
- Argentina firmó el acuerdo comercial con EE.UU. que reduce barreras arancelarias y mejora el acceso de productos locales al mercado estadounidense, que se suma al acuerdo Mercosur-UE anunciado en enero, pendiente de implementación.

- Las dudas en torno a las empresas tecnológicas globales se trasladaron al mercado accionario local.
- Está en Buenos Aires una misión del FMI con el objetivo de auditar el cumplimiento del acuerdo vigente: la acumulación de reservas mejoró mucho y el BCRA sigue comprando.
- Las LECAPs cerraron la semana con una suba promedio de 0,6%.
- Pronunciada caída de las acciones locales, con un respiro parcial el día viernes.
- IRSA informó una fuerte caída operativa por caída en la valuación de sus propiedades.
- YPFD inició la venta de su 70% en METR, buscando más de USD 700 M. VIST acordó la compra de los activos de Equinor en Vaca Muerta por USD 712 M.

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: recomendamos la LECAP 0.0% 17/abr/2026 (S17A6), LECAP 0.0% 29/may/2026 (S29Y6), BOCAP 0.0% 30/jun/2026 (T30J6), BONCAP 0.0% 30/abr/2027 (T30A7) y 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 (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).

- **TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACION:** **Incorporamos a Palantir (PLTR).**

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) y el ETF de empresas de cobre (COPX). **Incorporamos a la productora de plata Hecla Mining Company (HL) y al ETF de empresas de Uranio (URA).**

- **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.