

Reporte Semanal

16 de Febrero

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°576

- Los mercados fueron alcanzados nuevamente por una alta volatilidad, con un sesgo correctivo y confirmando un aumento en la percepción de riesgo y en la demanda de cobertura.
- A pesar de un tibio rebote del viernes posterior al mejor dato de inflación minorista al esperado en EE.UU., el VIX volvió a hacer otro pico en la zona del 22,6% para finalmente cerrar en 20,6%, empujado por las dudas en torno a la inteligencia artificial y sobre el impacto en diversas industrias.
- El foco estructural del mercado se desplazó hacia los sectores considerados potenciales perdedores del proceso de automatización y de la implementación de la IA, ampliando la corrección más allá del software hacia real estate, financieros, transporte y medios.
- Buen dato de creación de empleos, pero malo de ventas minoristas. El S&P 500 cerró la semana con una caída de -1,4% y el Nasdaq 100 volvió a los niveles de fines de septiembre.
- Vuelo a la calidad: el rendimiento de los USY10Y cerró en 4,06%, el nivel más bajo desde comienzos de diciembre, y el oro subió 1,3% (la plata volvió a tener una corrección).
- Con el Bitcoin en torno a los USD 69.000, Brasil presentó un proyecto de ley para crear una reserva soberana de Bitcoins.
- Esta semana, los mercados en China permanecerán cerrados durante la semana por el feriado del Año Nuevo Lunar.
- La Fed difundirá las Minutas de su reunión de enero.
- Se esperan los resultados de Walmart (WMT), entre otros.
- En Argentina, las reservas se siguen recomponiendo por las compras del BCRA: ya compró USD 932 M en febrero (más de USD 2 Bn. en el año), pero el dólar sigue a la baja (el mayorista bajó hasta USDARS 1.395) y el programa de acumulación de reservas se empieza a transformar en un factor de confianza para los inversores. Inflación de enero bastante superior a la esperada: +2,9%.
- Este jueves conoceremos el Índice Líder de enero y la Confianza del Consumidor de febrero (UTDT).
- Los bonos en dólares resistieron todos los embates de los mercados externos: los Globales cerraron la semana con precios en alza en el mercado OTC (+0,5% promedio) y los Bonares +0,4%.
- La suba se estira al 4% promedio en los últimos 30 días y se basa en parte al buen contexto externo para los mercados emergentes y de la Región en general y de Latinoamérica en particular.

- Asimismo, incide mucho que las reservas del BCRA se siguen recomponiendo, pero el riesgo país sigue en los 514 puntos básicos.
- Aún se encuentra en Buenos Aires la misión del FMI con el objetivo de auditar el cumplimiento del acuerdo vigente.
- En el Congreso, la aprobación de la Reforma Laboral fue un plus para el Gobierno, y la agenda Fiscal continuará acompañada de una negociación con las Provincias por los impuestos coparticipables.
- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron otra semana con ganancias, con un rollover de 123,39% sobre los vencimientos en la última licitación del Tesoro.
- Las LECAPs y Boncaps también cerraron una semana en positivo, con tasas efectivas mensuales en torno al 2,5%.
- YPF, Eni y XRG firman el acuerdo para el proyecto Argentina LNG.
- El miércoles presentará su balance trimestral Ternium (TX).
- Este es el calendario de presentación del resto de los resultados de las compañías argentinas:
 - 24/02: Mercado Libre (MELI)
 - 25/02: Vista (VIST) y Banco Macro (BMA)
 - 26/02: YPF (YPFD) y Globant (GLOB)
 - 27/02: TGS (TGSU2), Metrogas (METR) y Transener (TRAN)
 - 02/03: Pampa Energía (PAMP) y Grupo Supervielle (SUPV)
 - 04/03: Grupo Galicia (GGAL) y Banco BBVA (BBAR)
 - 05/03: TGN, Central Puerto (CEPU) y Loma Negra (LOMA).
 - 06/03: BYMA (BYMA) y Edenor (EDN)
 - 09/03: Ecogas (ECOG)
 - 16/03: Adecoagro (AGRO) reporta resultados.
 - 20/03: Mercado de Valores (VALO)

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:** Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), Central Puerto (CEPU), Transener (TRAN) y Metrogas (METR). **Incorporamos a Transportadora de Gas del Norte (TGNO4).**
- **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:** Palantir (PLTR). **Incorporamos a IREN (IREN).**

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), el ETF de empresas de cobre (COPX), Hecla Mining Company (HL) y 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 elaborado por el autor con carácter informativo 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.