

Reporte Semanal

23 de Febrero

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°577

- Revirtiendo dos semanas con tono bajista, el S&P 500 avanzó +1,0% y el Nasdaq 1,4% en un contexto de alta volatilidad, pero con un tono constructivo en los mercados de riesgo, más concentrada en empresas de mayor capitalización bursátil.
- Recuperaron terreno perdido los metales, y se dio una fuerte suba del petróleo por rumores de un inminente ataque de EE.UU. a Irán.
- Por eso, a nivel sectorial lideró Energía, seguido de Industriales y Telecomunicaciones. El VIX cayó hasta los 19%, señal de compresión en la volatilidad implícita y menor percepción de riesgo sistémico de corto plazo, aunque el mercado aún conserva la guardia alta.
- Mal anticipo del PBI de EE.UU. del primer trimestre, así como de balance comercial del año 2025, récord histórico.
- El día viernes finalmente se conoció la decisión de la Corte Suprema de EE.UU. de invalidar los aranceles de Trump.
- Réplica a esta medida, Donald Trump anunció que firmará una orden ejecutiva para imponer un nuevo arancel global del 15%, que se sumará por ahora a los gravámenes ya vigentes tras el fallo judicial pero que se espera que estos últimos se anulen pronto, volviendo a instalar el mismo factor de riesgo en los mercados para esta semana.
- Nvidia (NVDA) reportará el miércoles y será un driver a seguir, así como también lo hará Berkshire Hathaway (BRK.B) el viernes (entre otras).
- En Argentina, la aprobación de la Reforma Laboral se fue descontando en los precios a lo largo de las semanas previas: los bonos en dólares tuvieron una ligera caída, en una semana corta por los feriados del lunes y martes.
- El riesgo país se ubicó en 518 puntos básicos, similar al de la semana previa.
- Las acciones fueron las más favorecidas, más aún, de acuerdo a medidas en dólares por una nueva apreciación cambiaria.
- Pero a pesar de la ligera suba semanal, el índice S&P Merval cae poco más del 3% en dólares este año.
- JP Morgan sostiene una visión positiva sobre los bancos argentinos y recomienda comprar en las bajas, destacando que vienen rezagados frente a otros activos locales pese a la mejora del riesgo país.
- En cambio, las petroleras han tenido el empuje del precio del petróleo al alza, con un notable rally de Tenaris (TS).
- El BCRA volvió a tener una semana de acumulación de reservas, terminado con un saldo de USD 46.261 M brutos: en febrero, ya compró más dólares que en enero.

- El Tesoro canjeó el 64,3% de la letra dollar linked D27F6 que vence la semana que viene por otra al 30 de abril.
- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con ligeras ganancias, salvo algunas excepciones, al igual que las LECAPs y BONCAPS.
- Se dieron a conocer dos buenas noticias: un superávit fiscal primario de ARS 3.100 Bn y un superávit comercial de USD 1.987 M.
- Positivo para las ALyCs: los inversores podrán fondrear sus cuentas comitentes con dinero en efectivo (depositándolo en ventanilla en las cuentas bancarias de los brokers).
- Ternium (TX US) reportó en el 4°T25 un EBITDA ajustado de USD 395 M y una ganancia neta de USD 171 M (incluye USD 94 M por impuesto diferido), con caja neta estable en USD 712 M y flujo operativo de USD 528 M. En 2025, el EBITDA fue de USD 1.500 M (margen 10%) y la utilidad neta alcanzó USD 303 M, impactada por cargos vinculados a Usiminas, quien generó USD 2.300 M de flujo operativo, invirtió USD 2.500 M (principalmente en Pesquería) y pagó dividendos por USD 530 M, proponiendo USD 2,70 por ADS (rendimiento cercano al 6%).
- Su controlada, Ternium Argentina (TXAR AR) registró en el 4°T25 ventas netas por ARS 715.800 M, un aumento del 34% YoY, con despachos de 485.000 Tn (+9%YoY), aunque con leve caída secuencial por estacionalidad. El resultado operativo fue una ganancia de ARS 37.100 M, con margen del 5%, afectado por bajos niveles de utilización y mayores costos, mientras que la ganancia neta ascendió a ARS 83.900 M (EPS ARS 18,57), impulsada por resultados financieros positivos de ARS 31.300 M y una ganancia de ARS 41.700 M en compañías asociadas. En el acumulado 2025, los despachos crecieron 13% hasta 1,9 millones de toneladas, las ventas alcanzaron ARS 2.500 Bn y la utilidad neta fue de ARS 83.400 M (EPS ARS 18,47), en un contexto de mayores costos, fuerte aporte de asociadas (ARS 140.600 M) y sólido flujo operativo (ARS 296.600 M), con inversiones (capex) por ARS 157.200 M.
- Las empresas que presentarán sus resultados esta semana serán: martes MELI, miércoles VIST y BMA, jueves YPF y GLOB y viernes TGSU2, METR y TRAN.

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).

CRIPATOMONEDAS: 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

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.