

Reporte Semanal

02 de Marzo

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°578

- Estalló la guerra entre EE.UU. e Israel con Irán y las bolsas arrancaron la semana con una fuerte volatilidad, cayendo fuertemente y con todos los commodities revalorizándose, especialmente el petróleo con una suba del 9%.
- El conflicto armado en Medio Oriente se suma a las dudas que siguen recayendo sobre las acciones tecnológicas por la Inteligencia Artificial, en una semana que promete ser muy errática y en un claro vuelo a la calidad luego de las subas del oro y del dólar, que prometen continuar esta semana.
- Tampoco ayudaron las cifras de inflación mayorista en EE.UU., muy por encima de las esperadas.
- Entre los sectores perjudicados en primero lugar se encuentran las aerolíneas y empresas de transporte en general, consumo, así como todas las industriales sensibles a energía o teniendo el petróleo como insumo. Seguirá siendo válido el trade en acciones de Defensa y Seguridad, la producción de armas, sistemas antimisiles y ciberseguridad.
- El aumento del petróleo eleva costos para muchas industrias y va a pesar sobre las ganancias corporativas, reduciendo la confianza de los inversores.
- Se aguarda para este viernes la data de empleo de febrero, con una creación de 60.000 puestos netos.
- Los datos del ISM probablemente mostrarán que la actividad manufacturera continúa expandiéndose en febrero, aunque a un ritmo algo menor, mientras que el sector servicios aceleraría su crecimiento.
- Argentina: transcurrió una semana de bajas para los bonos en dólares, con el riesgo país incrementándose hasta los 576 puntos básicos.
- El Tesoro enfrentó una licitación clave el miércoles con vencimientos por ARS 7.200 Bn., alcanzando un rollover del 93% e inyectando liquidez neta al mercado.
- La noticia de la semana fue la elevada demanda que tuvo el nuevo bono en dólares AO27: se colocó el máximo preestablecido USD 250 M a una tasa del 5,74%.
- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con fuertes ganancias de entre 1% y 1,5% en el caso de los bonos cupón cero.
- También las LECAPs y BONCAPS cierran una excelente semana con subas de hasta 3% en el caso de los Boncaps 2027, incluso con un repunte del tipo de cambio nominal, nuevamente por encima de los USDARS 1.400.
- Milei abrió anoche las sesiones ordinarias del Congreso en la Asamblea Legislativa.
- En diciembre, la actividad económica registró un incremento de 3,5% YoY (+1,8% MoM), pero las expectativas de inflación de la población se aceleraron y la Confianza en el Gobierno bajó según la UTDT.

- Los ADRs de acciones locales tuvieron fuertes bajas (a excepción de TS y GLOB): cayeron más del 10% SUPV, BMA y MELI.
- BMA ganó en el 4ºT25 ARS 100.079 M, pero no convenció a los inversores.
- GLOB siguió mostrando presión en márgenes y utilidades, pero su acción habría encontrado un piso.
- MELI no defraudó, así como tampoco lo hizo VIST, pero sus acciones no han reflejado los números publicados.
- YPF, en cambio, mostró una pérdida, pero por pago de impuestos y con el mayor EBITDA en 10 años.
- Hoy presentarán sus balances PAMP y SUPV, el miércoles GGAL y BBAR, el jueves TGNO4, CEPU y LOMA y el viernes BYMA y EDN.

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) y 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: IREN (IREN). Removimos 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), 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). Agregamos a Haliburton (HAL), Chevron (CVX), así como al ETF de petroleras XLE.
- 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.