

# Reporte Semanal

16 de Marzo

# Coyuntura de Mercados Globales y Locales

## Reporte n°580

- **La guerra entre EE.UU. e Israel contra Irán escaló aún más. Irán presionó para mantener cerrado el Estrecho de Ormuz como herramienta de guerra e hizo que el petróleo WTI tocara los USD 119 el barril (alcanzando niveles no vistos desde 2022) y retrocediera a USD 84, pero cerrando en USD 99,3, subiendo 6% la semana pasada, con grandes implicancias sobre el crecimiento económico, la inflación esperada y las tasas de interés, que rebotaron fuertemente.**
- El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró el viernes en niveles del 4,28%, con una suba de 13 puntos básicos.
- La volatilidad implícita medida por el VIX terminó por encima de lo 27%, lo cual denota pánico.
- La situación de los mercados es de “miedo extremo” medido por el Fear & Greed Index. Entre los sectores perjudicados se encuentran aerolíneas y empresas de transporte, consumo, así como todas las industriales teniendo el petróleo como insumo.
- Entre los ganadores, además de las empresas petroleras, seguirá siendo válido el trade en Defensa/Seguridad y Ciberseguridad. También se ven favorecidas las materias primas agrícolas.
- El S&P 500 acumuló una caída de -1,5% semanal, siendo su tercera semana consecutiva de caída, y se encuentra próximo a la media de 200 ruedas un soporte muy importante de cara a esta semana.
- El oro cayó 1,8% y el dólar se volvió a apreciar (+1,3%), con datos de inflación en línea pero que aún no reflejan la escalada del petróleo del actual mes de marzo.
- Esta semana se espera que la Reserva Federal mantenga sin cambios la tasa de fondos federales en el rango de 3,50%–3,75%: el mercado descuenta que recién en diciembre habrá un nuevo recorte y el siguiente a fines de 2027.
- Entre las empresas a reportar esta semana destacamos a Micron (MU) y Alibaba (BABA).
- En Argentina, el dólar mayorista y los dólares implícitos retomaron las bajas. Con el IPC subiendo 2,9% en febrero, ya acumula en el año una variación de 33,1%.
- **En marzo la inflación minorista debería dar por encima de 3% por la estacionalidad y es una de las grandes dudas de los inversores internacionales respecto a la marcha del plan económico.**
- **Los bonos en dólares cerraron la semana a la baja, en especial los emitidos bajo ley extranjera.**
- Se mantuvieron sin grandes cambios los emitidos bajo ley argentina del tramo más corto 2027 y los dos 2029. En cambio, los Bopreales 2027 y 2028 tuvieron subas.

- Con un rollover del 108% en la última licitación, el Tesoro reabrió la emisión del Bonar AO27 y ofrece un retorno anual de 5,4%.
- **La "Argentina Week" dejó como principal resultado un fuerte interés de inversores y bancos internacionales por las oportunidades que ofrece la economía argentina: grandes anuncios de TGS, Pampa Energía (un nuevo RIGI) y Mercadolibre.**
- El proyecto de TGS en Vaca Muerta es por USD 3.000 M: la inversión de TGS busca industrializar los líquidos de gas natural mediante nuevas instalaciones de procesamiento, transporte y exportación. El proyecto permitirá monetizar el gas producido en la formación no convencional y fortalecer la presencia del país en los mercados energéticos internacionales. Además, se espera que genere exportaciones anuales cercanas a USD 1.200 M y miles de empleos, reforzando el potencial de Vaca Muerta como plataforma clave para el desarrollo energético y económico de Argentina.
- Mercadolibre (MELI) reafirmó su fuerte apuesta por Argentina al anunciar una inversión de USD 3.400. El plan contempla ampliar la infraestructura logística, fortalecer la plataforma de comercio electrónico y profundizar el desarrollo de su ecosistema fintech a través de Mercado Pago. Además, la compañía prevé incorporar 1.900 nuevos empleados en áreas estratégicas como tecnología, logística y servicios financieros digitales. Otra noticia positiva para la empresa fue que alcanzó con Temu un acuerdo estratégico que pone fin a sus disputas judiciales por competencia desleal en la Región.
- Los bonos en pesos ajustables por CER y las letras a tasa fija mostraron una nueva semana de ganancias. GEMSA extendió la fecha del canje de ONs en medio de su reestructuración.
- Luego de una semana de mucha volatilidad y de bajas de bolsas a nivel global, el S&P Merval cerró en la zona de los USD 1.790 CCL. El sector energético, con YPF a la cabeza, sostuvo el rendimiento del índice de referencia frente al retroceso de las entidades financieras, pero no logró impulsarlo demasiado.
- Aunque se apreció 0,6% en pesos la semana pasada, el índice retrocedió ya más del 13% este año.
- Argentina alcanzó en enero un récord histórico de producción petrolera de 4.262.675 m<sup>3</sup>, superando el máximo previo de 4.245.403 m<sup>3</sup> en diciembre de 2025 (Secretaría de Energía). En términos interanuales, la producción creció 15,7%.
- YPF evalúa un split de sus acciones.
- BYMA reportó en el 4ºT25 una ganancia neta de ARS 64.841 M vs. la utilidad neta del 4ºT24 de ARS 89.102 M (-27,2% YoY). Los ingresos totales alcanzaron en el último trimestre de 2025 los ARS 76.033 M vs. los ARS 55.775 M del 4ºT24 (+36,3% YoY). El resultado operativo neto fue en el 4ºT25 de ARS 65.326 M vs. los ARS 63.314 M del mismo trimestre del año pasado (+3,2% YoY). El margen EBITDA en el 4ºT25 fue de 76,4%, mostrando una caída de 4 pp interanual.
- Cablevisión reportó en el 4ºT25 un beneficio neto de ARS 141.673 M, vs. los ARS 1.768 M.
- Edenor reportó una ganancia neta en el 4ºT25 de ARS 45.675 M, que se compara con la pérdida del 4ºT24 de -ARS 21.399 M. La principal diferencia se debe al impacto positivo de la actualización tarifaria y al incremento del RECPAM. Los ingresos por servicios alcanzaron los ARS 706.123 M en el 4ºT25 (+4% YoY). Esto se debió principalmente al impacto del ajuste de las tarifas, incluyendo febrero 2024 (319,2%) y los ajustes mensuales desde agosto 2024 (3,1% en promedio).

- Loma Negra reportó en el 4ºT25 una ganancia neta de ARS 5.895 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de ARS 29.096 M, mostrando una caída interanual de 79,7%, debido principalmente a un menor desempeño operativo, junto con una pérdida en el resultado financiero neto.
- Grupo Clarín reportó en el 4ºT25 una ganancia neta de ARS 468,7 M, que se compara con la utilidad del mismo período del año pasado de ARS 9.886,1 M (-94,7% QoQ, -95,3% YoY). Los ingresos alcanzaron en el 4ºT25 los ARS 139.331,2 M (+2,9% QoQ, +2,4% YoY). El EBITDA ajustado en el último trimestre de 2025 fue de ARS 27.243,1 M, creciendo 6,4% en forma secuencial y +47,9% YoY. El margen EBITDA ajustado en el 4ºT25 fue de 19,6% (+0,7 pp QoQ, +6,1 pp YoY).

## 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: 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).
- CRIPTOMONEDAS: Bitcoin (IBIT).
- CONSUMO DISCRECIONAL: Uber (UBER).
- CONSUMO NO DISCRECIONAL: Johnson & Johnson (JNJ).
- SALUD: Eli Lilly (LLY).
- INDUSTRIALES: Caterpillar (CAT) Weg (WEGE3), Tenaris (TS), Lockheed Martin (LMT) y RTX Corporation (RTX).
- 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), Haliburton (HAL), Chevron (CVX) y el 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

Ha sido confeccionado por AEROMAR VALORES S.A. solo 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.