

# Reporte Semanal

23 de Marzo

# Coyuntura de Mercados Globales y Locales

## Reporte n°580

- Por cuarta semana consecutiva, el S&P 500 retrocedió (-1,6%). La Reserva Federal no tocó su tasa de referencia tal como se esperaba, aunque elevó su estimación de inflación.
- El escenario sigue dominado por el frente geopolítico. La escalada de tensiones (incluyendo ataques a infraestructura energética y el riesgo latente sobre el Estrecho de Hormuz) continuó manteniendo elevado los precios del petróleo crudo WTI cerrando la semana en USD 97, generando un nuevo deterioro en el apetito por riesgo.
- Por el Estrecho de Hormuz pasaba el 20% del petróleo, el 25% del gas y el 33% de los fertilizantes del mundo. EE.UU. intenta reabrirlo a base de amenazas y el impacto de la suba del petróleo sobre tasas y expectativas de inflación escala día a día: los temores de un escenario de estanflación se instalaron, con una expectativa de inflación implícita en EE.UU. a 1 año del 5,3%.
- Tanto el Dow Jones como el Nasdaq se acercan a una posible corrección (cuando un índice cae más del 10%). El Russell 2000 ya se encuentra en un mercado bajista (más de 20% de caída).
- El mercado de renta fija está convulsionado, con el rendimiento de los UST10Y 10 años ya en niveles del 4,39% y sin ninguna baja de Fed Funds estimada para este año o el próximo.
- El oro cayó 9,6%, registrando su mayor caída semanal desde 1983, a pesar de que el dólar bajara 0,7%.
- El Banco Central de Brasil finalmente redujo su tasa de referencia al 14,75%.
- En Argentina, el dólar mayorista, lejos de reflejar las turbulencias de los mercados globales, bajó en la semana: el peso también se aprecia en el mes y en el año.
- El gobierno ha ido dando confianza con compras netas del BCRA en 2026 por más de USD 3.7 Bn.
- La balanza comercial de febrero arrojó un superávit de USD 788 M. Superávit primario del 0,4% del PBI en dos meses, y financiero del 0,1%.
- Preocupa la mora de préstamos a familias de los bancos y entidades no financieras.
- El lunes se publicará la Confianza del Consumidor (UTDT) y el jueves el EMAE de enero.
- Por segunda semana consecutiva, los bonos en dólares mostraron en la semana bajas generalizadas de entre 1% y 5%, con el riesgo país incrementándose hasta los 624 bps.
- Continuaron las subas entre los bonos en pesos, con CER y a tasa fija.
- GENERACIÓN MEDITERRÁNEA (GEMSA), conjuntamente con CENTRAL TÉRMICA ROCA (como co-emisoras), realizará un canje de ONs elegibles por nuevas ONs Clase XLIII dollar linked a tasa fija a licitar con vencimiento en 2036, y nuevas ONs Clase XLIV en dólares a tasa fija a licitar con vencimiento en 2026. El canje de ONs expira el próximo 15 de abril. El período de participación temprana cierra el próximo 8 de abril, mientras que la fecha de

reestructuración será el 31 de marzo. Al día de hoy, las Co-Emisoras se encuentran en incumplimiento de obligaciones de pago respecto de distintos endeudamientos financieros, incluyendo sin limitación respecto de las ONs Elegibles, y atravesando un Proceso de Reestructuración.

- Durante la semana pasada, los ADRs de acciones argentinas tuvieron en su gran mayoría de alzas, a contramano del mundo: AGRO subió +35%, VIST +12%, EDN +9%, YPF +8%, TGS +8%, y PAM +6%.
- Banco Macro (BMA) compró el 50% del Banco Sáenz.
- A partir de hoy Ecogas (ECOG) se incorporará al índice S&P Merval en reemplazo de Telecom Argentina (TECO2). ECOG es controlante de Distribuidora de Gas del Centro (DGCE) y de Distribuidora de Gas Cuyana (DGCU). Además, el año pasado se aprobó la escisión-fusión con Central Puerto (CEPU).
- AUTOPISTAS DEL SOL (AUSO) y GRUPO CONCESIONARIO OESTE (OEST) cerraron el año 2025 con débiles resultados, principalmente por 15 meses de tarifas congeladas. El pasado 7 de marzo se aplicó un aumento tarifario promedio de 42%, finalizando el congelamiento que afectó todo 2025, lo que podría mejorar el escenario operativo en el corriente año 2026.
- Compañía Mega, firma integrada por YPF, Petrobras y Dow, anunció una inversión de USD 360 M para ampliar su capacidad de procesamiento de líquidos asociados al gas natural en Vaca Muerta.
- La situación judicial por la expropiación de YPF tuvo un giro reciente luego de que la Cámara de Apelaciones de EE.UU. dispusiera la suspensión parcial de ciertos procesos vinculados al caso. Si bien el presidente Javier Milei celebró el fallo como un avance favorable para Argentina, la decisión no implica una paralización total del litigio, sino que se limita al discovery y a cuestiones de desacato y sanciones. En paralelo, continúan en curso instancias clave, como la apelación sobre la entrega de acciones y otros reclamos relacionados. De este modo, el país sigue enfrentando la sentencia de primera instancia que lo condenó a pagar USD 16.100 M más intereses, mientras el proceso judicial avanza en diferentes frentes.

## 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: Removemos a la LECAP 0.0% 17/abr/2026 (S17A6) y la LECAP 0.0% 29/may/2026 (S29Y6) por estar cerca su vencimiento. 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), Metrogas (METR) y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4).
- BANCOS: Banco Macro (BMA).
- SERVICIOS: Autopistas del Sol (AUSO).
- TECNOLÓGICAS: MercadoLibre (MELI).
- AGRO: Incorporamos a Cresud (CRES)

### CEDEARS en ByMA

- TECNOLÓGICAS DE GRAN CAPITALIZACION: Nvidia (NVDA), Apple (AAPL), Google (GOOGL), Meta (META), Amazon (AMZN), Taiwan Semiconductor (TSM) y AMD (AMD). Removemos a Microsoft (MSFT), Intel (INTC), Netflix (NFLX) y Alibaba (BABA).
- 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: Removemos a Freeport Mc Moran (FCX), Río Tinto (RIO) y BHP Group (BHP), el ETF de empresas de cobre (COPX), Hecla Mining Company (HL). Mantenemos al ETF de empresas de Uranio (URA) y a Barrick Mining (B).
- FINANCIERAS: NU Bank (NU).
- ENERGÍA: NextEra (NEE), Haliburton (HAL), Chevron (CVX) y el ETF de petroleras XLE. Las empresas Exxon Shell (SHEL) y Exxon Mobil (XOM) las reclasificamos aquí (estaban entre las buenas pagadoras de dividendos). Incorporamos a Baker Hughes (BKR).
- EMPRESAS DE GRAN CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL PAGADORAS DE BUENOS DIVIDENDOS: Johnson & Johnson (JNJ), Philip Morris International (PM), Novartis (NVS), 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.