

Reporte Semanal

30 de Marzo

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°581

- El S&P 500 registró su quinta caída semanal consecutiva y los mercados se han ido moviendo al ritmo de las declaraciones de funcionarios y negociaciones indirectas entre EE.UU. e Irán, con intermediarios.
- El S&P 500 retrocedió -1,3% (-9% debajo de su máximo) y su price-to-earnings forward 12 meses pasó de un máximo de 23.1x en octubre a 19.0x.
- Tanto el Nasdaq como el Dow Jones entraron en terreno de corrección.
- Las rotaciones de sectores de Energía sobre Tecnología y sectores defensivos sobre cíclicos, así como más dólar que activos de riesgo sigue a la orden del día.
- Energía se apreció +5,6%, acompañado por Materiales Básicos. Tecnología y Telecomunicaciones retrocedieron fuertemente.
- La OCDE elevó sus proyecciones de inflación para EE.UU. al 4,2% en 2026: el rally del petróleo intensifica los temores de una estanflación.
- Los gestores de fondos están acumulando efectivo al ritmo más rápido desde el Covid. El rendimiento de los USTreasuries alcanzó su nivel más alto desde julio de 2025. El oro cayó 1,1% y el dólar subió +0,3%.
- El sentimiento inversor se desplomó, cayendo el optimismo al 7% (AAII).
- Irán está evaluando una propuesta de 15 puntos enviada por Washington a través de Pakistán, mientras permitió el paso de 10 petroleros por el estrecho de Ormuz como gesto de buena voluntad.
- EE.UU. implementará un programa de seguros para respaldar el tránsito marítimo en la zona.
- El miedo a una invasión terrestre en Irán va en aumento.
- La Fed anunció que inyectará USD 6.726 M en el mercado e imprimirá USD 14.797 M para estimular la economía.
- La justicia de los EE.UU. dejó sin efecto la sentencia contra Argentina por la expropiación de YPF en 2012 por más de USD 16.000 M, revocando así ese fallo, suspendiendo además cualquier ejecución o embargo de activos.
- Los bonos en dólares rebotaron tibiamente en la semana, pero el riesgo país se niega a bajar de los 600 puntos básicos.
- Las letras en pesos a tasa fija cerraron la semana con una suba promedio de 1,5%.
- Se licitó exitosamente el nuevo el nuevo Bonar 31/10/28 (AO28).
- Los bonos en pesos del tramo más corto no cubren la inflación esperada, y la suba de corto plazo en los precios hizo que los bonos con CER estuvieran muy demandados, con rendimientos reales negativos en el tramo más corto.

- La semana pasada se dio un rebote de las acciones domésticas, a contramano del mundo. El S&P Merval tuvo una recuperación del 2,4% en pesos, recortando la caída en el año a -8,5%.
- El consumo masivo volvió a caer en febrero y tocó su nivel más bajo desde septiembre de 2024 (Scenia, -2,1% YoY en el primer bimestre).
- Se prevé que Argentina supere 1 M de producción de barriles diarios de petróleo en 2026 y 1,5 M en 2031: permitiría exportaciones por más de USD 30.000 M anuales.
- En lo que va del 2026 el BCRA acumula compras por USD 3.989 M. Se espera que las exportaciones aumenten 15% este año.
- El dólar mayorista bajó 1,3%, siendo una de las pocas monedas mundiales que se aprecian frente al dólar en marzo.
- En enero el EMAE registró un crecimiento de 1,9% YoY y de 0,4% MoM (positivo).
- La CNV avanza en un proyecto de un ETF del S&P Merval.
- ECOG ya reemplazó a TECO2 en el índice.

1) RENTA FIJA (BONOS)

BONOS SOBERANOS EN DOLARES:

- Bopreales Serie I 5.0% 2027 (BPOC7 y BPC7D)
- Agregamos al Bonar 6% 2027 (AO27/AO27D)
- BOPREAL Serie IV 3.0% 2028 (BPO28/BPO8D)
- Agregamos al Bonar 6% 2028 (AO28/AO28D)
- Bonar 1.0% 2029 (AL29/AL29D)
- Bonar 0.75% 2030 (AL30/AL30D)

BONOS SOBERANOS EN PESOS:

- TASA FIJA: Boncap 30/jun/2026 (T30J6), agregamos la Lecap al 30/oct/2026 S30O6, removemos Boncap 30/abr/2027 (T30A7) y Boncap 31/may/2027 (T31Y7). E incorporamos al Boncap del 15/ene/2027 (T15E7)
- CON CER: removemos el 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 6,875% 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:

- Removemos al Ciudad de Buenos Aires a tasa Badlar 2028 (BDC28)

BONOS CORPORATIVOS:

Sector PETRÓLEO y GAS

- YPF 9.0% 2029 (YMCIO), YPF 8.75% 2030 (YM39O) y YPF 8.75% 2031 (YMCXO)
- 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 (ARC10)

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: Cresud (CRES) e incorporamos a Molinos Agroprecuaria (MOLA).

CEDEARS en ByMA

- TECNOLÓGICAS DE GRAN CAPITALIZACION: Nvidia (NVDA), Apple (AAPL), Google (GOOGL), Meta (META), Amazon (AMZN), Taiwan Semiconductor (TSM) 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) e incorporamos a Adecoagro (AGRO).
- BIENES BÁSICOS: 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: ETF de petroleras (XLE), Exxon (XOM), Shell (SHEL), NextEra (NEE), Haliburton (HAL) y Chevron (CVX).
- • 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. 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.