

Reporte Semanal

06 de Abril

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°582

- Semana crucial para la guerra: el ultimátum de Trump vence hoy, con una enorme expectativa para poder definir la tendencia del precio del petróleo.
- Desde niveles técnicos muy sobrevendidos a corto plazo, la semana pasada estuvo marcada por una recuperación de los principales índices bursátiles, con el S&P 500 avanzando +3,4% (recortando la caída en el año a -4%).
- Reestablecer el tránsito en el Estrecho de Ormuz se ha vuelto a la obsesión de Trump y el mercado continúa reaccionando de forma binaria a cada titular, reflejando la falta de previsibilidad sobre la evolución del conflicto y sus implicancias económicas.
- El repunte del crudo (con el WTI en USD 112) refuerza los riesgos inflacionarios, en un entorno donde se espera que los precios energéticos se mantengan elevados por más tiempo, afectando tanto al consumo como a las expectativas de política monetaria.
- Se dio a conocer un informe de empleo mejor de lo esperado, pero con un PMI de Servicios en zona de contracción (esta semana se publica el CPI de marzo).
- El oro subió 3,8% la semana pasada, aunque desde el inicio de la guerra (el 28 de febrero) el metal ha perdido 13% de su valor.
- SpaceX ha presentado oficialmente su solicitud para salir a bolsa con una valuación estimada de USD 2 Tr. y renovó así el entusiasmo por las acciones espaciales.
- Bank of America recortó su previsión de crecimiento global para 2026 a 3,1% (-40 pb) y elevó la inflación a 3,3% (+90 pb).
- Mal balance de NKE.
- El mercado ofreció un rebote técnico en un entorno todavía frágil, donde la volatilidad medida por el VIX se mantuvo elevada en términos históricos (aunque en descenso semanal) y sigue condicionada por la evolución del conflicto geopolítico, por lo que no constituye la confirmación de un piso en materia de precio de las acciones, sino más bien un movimiento técnico dentro de una corrección bajista más amplia.
- En Argentina y para marzo, se proyecta un IPC entre 2,9% y 3,3% MoM, acelerándose respecto de febrero.
- Los bonos en dólares mostraron ganancias en todos los tramos de la curva y el riesgo país se redujo -2%, manteniéndose ligeramente por encima de los 600 puntos básicos.
- VIST colocó ONs en dólares a 12 años ley extranjera a una tasa fija del 7,75%.
- PAMP lo hizo al 2029 bajo ley argentina a una tasa fija de 5,49%.
- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron otra semana al alza con una suba promedio de 1%, en un marco en el que muchos inversores se cubren de una inflación algo más elevada. Las

Lecaps cerraron la semana con una suba promedio de 0,5% y los Boncaps neutros, con tasas entre 25% y 30%.

- Semana de suba de cotizaciones de acciones, a tono con los mercados globales, destacándose BBAR +15%, SUPV +14%, BIOX +14% y CEPU +14%.
- SUPV y RIGO se encuentran en pleno proceso de reestructuración interna.
- Se aguarda del REM de marzo sobre el final de esta semana.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

1) RENTA FIJA (BONOS)

BONOS SOBERANOS EN DOLARES:

- Bopreales Serie I 5.0% 2027 (BPOC7 y BPC7D)
- Bonar 6% 2027 (AO27/AO27D)
- BOPREAL Serie IV 3.0% 2028 (BPO28/BPO8D)
- 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), Lecap al 30/oct/2026 S30O6 y Boncap del 15/ene/2027 (T15E7).
- CON CER: 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 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 (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: Cresud (CRES) y 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) y 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. 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.