

Reporte Semanal

13 de Abril

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°583

- Alivio por el cese del fuego que permitió una recuperación de todos los mercados, pero en medio del fracaso de las negociaciones este fin de semana
- La renta variable estadounidense logró cerrar la semana con avances generalizados luego del anuncio del cese del fuego en Medio Oriente, con el S&P 500 avanzando +3,6%.
- El VIX retrocedió hasta 19% (aunque continúa en niveles elevados).
- Pasada la euforia del anuncio del cese del fuego, sobre el cierre de la semana comenzaron a observarse señales de mayor cautela, y una retórica aún agresiva por parte de EE.UU.
- De hecho, el cese del fuego que permitió una recuperación de todos los mercados fue precedido por el fracaso de las negociaciones entre las partes en Pakistán este fin de semana.
- El foco de los inversores seguirá puesto en la evolución del conflicto en Medio Oriente y su impacto sobre la inflación.
- El CPI mostró una aceleración de +0,9% MoM, pero la inflación núcleo fue de +0,2% MoM, lo que permitió moderar parcialmente los temores de un escenario de estanflación.
- Las expectativas inflacionarias a un año se elevaron a 4,8%.
- Wells Fargo recortó su previsión de crecimiento global para 2026 a 2,7%.
- Esta semana se dará inicio a la temporada de resultados corporativos del 1T26: el lunes abre con GS y FAST, el martes JPM, JNJ, BLK, C y WFC, el miércoles ASML, BAC, MS y PNC, el jueves TSM, PEP, SCHW, BK y USB, NFLX y AA y el viernes ALLY y TFC.
- En Argentina, el dólar mayorista bajó en las últimas cinco ruedas 0,8% en medio de un fuerte volumen de compras de divisas.
- El BCRA introdujo una nueva flexibilización del régimen cambiario. Nuevo consenso macroeconómico: para el año 2026 se estima una inflación de 29,1% (+3 pp respecto al REM anterior) y 19,3% para el año 2027.
- El mercado espera una inflación de 3% para marzo (se difunde mañana martes).
- Para diciembre se espera un tipo de cambio de USDARS 1.700 (+17,4% en el año).
- La producción manufacturera mostró una caída de 8,7% YoY y la construcción apenas crece.
- Auspiciosa baja del riesgo país a la zona de los 550 puntos con bonos en dólares que mostraron fuertes ganancias.
- Los Bopreales subieron 0,9%.
- VIST colocó ONs al 2038 por USD 500 M al 7,875% anual.
- YPF colocó USD 122M al 2030 a una tasa de 5,5%.
- GEMSA extendió el período de participación de su oferta de canje.

- Todos los bonos en pesos sumaron una nueva semana de ganancias.
- El S&P Merval sumó otra semana de subas, y esta vez se estabilizó en la zona de los USD 2188 CCL, con una clara rotación de empresas petroleras a bancos y utilities.
- Marcelo Mindlin se convirtió en el principal accionista de LOMA (inversión de USD 110 M en camino).
- Vaca Muerta alcanzó en marzo un récord histórico de 2.616 etapas de fractura hidráulica, con un crecimiento del 10,3% MoM y del 33,5% YoY.

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). Incorporamos a Robinhood (HOOD).

Removimos al ETF de empresas de Uranio (URA).

- CRIPTOMONEDAS: Bitcoin (IBIT).
- CONSUMO DISCRECIONAL: Uber (UBER).
- CONSUMO NO DISCRECIONAL: Luego de las fuertes subas, arbitramos Johnson & Johnson (JNJ) por Procter & Gamble (PG).
- SALUD: Eli Lilly (LLY).
- INDUSTRIALES: Caterpillar (CAT) Weg (WEGE3), Tenaris (TS), Lockheed Martin (LMT) y RTX Corporation (RTX) y Adecoagro (AGRO).
- BIENES BÁSICOS: 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). Removimos al ETF de empresas de Uranio (URA).
- FINANCIERAS: NU Bank (NU).
- ENERGÍA: Exxon (XOM), Shell (SHEL). Removimos a 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.