

Reporte Semanal

26 de Mayo

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°589

- Los principales índices estadounidenses cerraron una semana positiva, con el VIX retrocediendo al 16,7% y el petróleo WTI bajando a la zona de USD 96 el barril, favorecidos por una moderación en los rendimientos de los treasuries norteamericanos (a 10 años pasaron de 4,69% a 4,56%) y una percepción algo más constructiva respecto al conflicto en Medio Oriente, factores que permitieron aliviar parcialmente la presión sobre la renta variable.
- El Dow Jones lideró las ganancias semanales con un avance de 2,2% y el S&P 500 avanzó 1,0%.
- Sin embargo, la situación en torno al Estrecho de Ormuz continúa siendo extremadamente frágil y volátil, con las reservas estratégicas mundiales cayendo más de 250 millones de barriles en los meses de marzo y abril: ambas partes sigan negociando.
- El mercado estima que la Fed podría subir las tasas en diciembre de este año.
- NVDA volvió a mostrar un trimestre extraordinario, anunció un nuevo programa de recompra y elevó dividendos, pero la acción cayó por toma de ganancias y crecientes dudas sobre competencia futura.
- SpaceX presentó el prospecto para una oferta pública inicial con un monto a captar cercano a USD 75 Bn., lo que la convertiría en el mayor IPO de la historia: las empresas del espacio se benefician.
- El BCRA acumula compras netas en lo que va de 2026 por USD 8.851 M, pero los pagos de deuda y las variaciones en el precio del oro impiden que suban las reservas, con el dólar mayorista a la baja y estabilizado y superávit fiscal primario del 0,5% del PIB y 0,2% financiero en el año.
- Las otras buenas noticias son que el EMAE de marzo creció 5,5% YoY (3,5% MoM) y el superávit comercial de abril fue de USD 2.711 M (energético récord: +USD 1.402 M).
- El sector agroexportador proyecta una liquidación de divisas de USD 36.111 M en 2026.
- El FMI aprobó la segunda revisión del acuerdo de Facilidades Extendidas de Argentina y habilita el desembolso de USD 1.000 M.
- El riesgo país se redujo hasta los 512 puntos básicos y el rendimiento del Global 2030, es del 8,52%.
- Los bonos en pesos a tasa fija y CER mostraron moderadas ganancias durante la semana pasada, de cara a la nueva licitación de este miércoles.
- Ha sido una excelente semana para YPF que volvió a sus recientes máximos del año, que empezaría a distribuir dividendos a partir de 2028. GPRK, en alianza con Gas y Petróleo del Neuquén, solicitó su adhesión al RIGI con inversiones por USD 1.000 M. Auspiciosa recuperación de las acciones bancarias.
- Hoy martes BBAR reportará sus resultados del 1ºT26 y BMA el miércoles.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

1) RENTA FIJA (BONOS)

BONOS SOBERANOS EN DOLARES:

- 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: removemos la Lecap S30O6 (30/oct/2026) y al Boncap T15E7 (15/ene/2027), e incorporamos la Lecap S30S6 (30/sep/2026) y al Boncap T30A7 (30/abr/2027).

La estrategia quedaría con los siguientes bonos a tasa fija:

- Lecap 0.0% 30/sep/2026 (S30S6), Boncap 0.0% 30/abr/2027 (T30A7) y Boncap 0.0% 31/may/2027 (T31Y7)
- CON CER: Boncer cupón cero 15 de diciembre de 2027 (TZXD7) y Boncer cupón cero 30 de junio de 2028 (TZX28). Incorporamos al Boncer 0.0% 31/mar/2028 (TZXM8)

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 BANCOS

- Banco Macro 8.0% 2029 (BACGD)

Sector GAS NATURAL (Transporte)

- TGS 7.75% 2035 (TSC4O, 1.000 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 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 CAPITALIZACIÓN: Nvidia (NVDA), Apple (AAPL), Google (GOOGL), Meta (META), Amazon (AMZN), Taiwan Semiconductor (TSM) y AMD (AMD).
- TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACIÓN: Iren (IREN), Micron Technology (MU), CRM (CRM), Spotify (SPOT), ASML (ASML), Nebius (NBIS) y Arista Network (ANET).
- CRIPTOMONEDAS: Bitcoin (IBIT).
- CONSUMO DISCRECIONAL: Uber (UBER).
- CONSUMO NO DISCRECIONAL: Procter & Gamble (PG).
- SALUD: Eli Lilly (LLY). Sumamos a Novo Nordisk (NVO).
- INDUSTRIALES: Caterpillar (CAT), Weg (WEGE3), RTX Corporation (RTX), Adecoagro (AGRO), AST SpaceMobile (ASTS), Rocket Lab Corporation (RKLB) y Ondas (ONDS).
- BIENES BÁSICOS: Barrick Mining (B), Freeport Mc Moran (FCX), Río Tinto (RIO), BHP Group (BHP), el ETF de empresas de cobre (COPX), Hecla Mining Company (HL) y Vale (VALE).
- FINANCIERAS: NU Bank (NU) y JPMorgan (JPM).
- ENERGÍA: Exxon Mobil (XOM) y Shell (SHEL). Agregamos a Nextera Energy (NEE).
- EMPRESAS CON BUENOS PAGOS DE DIVIDENDOS: Philip Morris International (PM), Novartis (NVS), HSBC Holding (HSBC), Merck (MRK), AT&T (T), Altria (MO), Verizon (VZ) y Realty Income (O).

Disclaimer

Ha sido elaborado únicamente por el autor con fines 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.