

Reporte Semanal

01 de Junio

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°590

- Se dieron nuevos máximos históricos para los índices accionarios estadounidenses con una suba semanal del 2,4% en el Nasdaq y del 1,4% en el S&P 500, apoyados por la fortaleza del sector tecnológico, sólidos resultados corporativos y una reducción de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente: EE.UU. e Irán acordaron extender por 60 días el cese al fuego.
- Eso hizo que el petróleo WTI cayera 9% hasta su nivel más bajo en seis semanas y con una caída de 17% en mayo (el XLE de acciones petroleras retrocedió 4,3%).
- Finalmente, las tasas de USTreasuries encontraron un alivio: el rendimiento a 10 años bajó a 4,45%.
- El sector tecnológico continúa siendo el principal motor del mercado: el subíndice sectorial del S&P 500 (XLK) avanzó 3,6% semanal y 31,4% en el año.
- DELL subió 66% tras presentar resultados superiores a lo esperado y elevar su guía anual. MU subió 27% y QCOM 18% continuaron beneficiándose de la creciente demanda de infraestructura tecnológica vinculada al desarrollo de IA.
- Las empresas de software tuvieron una semana brillante, lideradas por IBM, ORCL, CRM y SNOW, entre otras.
- El VIX cayó por debajo de 16%.
- El índice precios PCE de EE.UU. aumentó 0,4% MoM en abril y 3,8% YoY, el nivel más alto desde mayo de 2023, y el PIB del 1ºT26 fue revisado a la baja hasta 1,6% YoY.
- Esta semana se espera que la economía haya creado 96.000 puestos de trabajo durante el mes, con una tasa de desempleo invariante en 4,3%.
- Morgan Stanley mantiene una recomendación sobreponderar acciones de Brasil dentro de América Latina.
- META comenzó a monetizar directamente su asistente Meta AI mediante planes de suscripción.
- Esta semana reportarán AVGO, PANW, CRWD y ORCL, entre otras.
- Se dio una fuerte recuperación en el precio de las acciones bancarias, lo que provocó que el índice S&P Merval escalara hasta los USD 2.136 CCL.
- BBAR reportó en el 1ºT26 una ganancia neta de ARS 85.224 M y BMA ARS 139.758 M.
- BBVA ARGENTINA (BBAR) reportó en el 1ºT26 una ganancia neta ajustada por inflación de ARS 85.224 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de ARS 108.217 M. Esto representó una caída en los resultados de 21,2% interanual, aunque mostró una mejora de 31,2% en forma secuencial. En el 1ºT26, BBAR alcanzó un ROE real de 8,3% (+1,3 pp QoQ, -3,1 pp YoY), y un ROA real de 1,2% (+0,3 pp QoQ, -0,8% YoY).

- Estas las recomendaciones sobre Argentina, Morgan Stanley reiteró su recomendación de “Sobreponderar” acciones BBVA Argentina (BBAR), estableciendo un precio objetivo de USD 25 por ADR.
- BANCO MACRO (BMA) reportó en el 1ºT26 fue una ganancia neta de ARS 139.758 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año 2025 de ARS 60.601 M. Esto representó un beneficio de 131% superior en forma interanual. En el 1ºT26 el ROE anualizado fue de 10% y el ROA anualizado de 2,4%.
- Bank of America (BofA) reiteró su recomendación de “Comprar” acciones de BANCO MACRO (BMA) y elevó su precio objetivo a ARS 19.642 por acción en ByMA. JP Morgan mantiene una recomendación de “Sobreponderar” para BMA. BCP Securities calificó como mixtos los resultados de BMA para el primer trimestre de 2026, pero el reporte resalta la sólida posición financiera del banco, evidenciada en la mejora de sus niveles de capitalización y el fortalecimiento de sus ratios de liquidez.
- BANCO HIPOTECARIO (BHIP) reportó una pérdida neta en el 1ºT26 de -ARS 10.087,5 M, comparado con la pérdida del mismo período del año anterior de -ARS 14.333,3 M.
- BANCO SANTANDER ARGENTINA (BRIO) reportó una ganancia neta en el 1ºT26 de ARS 36.642,4 M, que se compara con la utilidad neta del mismo trimestre del año pasado de ARS 202.555,6 M.
- BHIP perdió -ARS 10.087,5 M en el 1ºT26.
- YPF puso en marcha el tramo final para la venta de su participación del 70% en Metrogas.
- Siguen débiles los datos de consumo: habría caído 3,8% YoY en abril y acumulado un retroceso de 3,3% en el primer cuatrimestre del año.
- La morosidad bancaria volvió a deteriorarse en marzo y alcanzó máximos históricos en los créditos a familias (11,5%).
- El jueves se conocerá el nuevo REM del BCRA.
- Viento a favor para los bonos en dólares, que sumaron una nueva semana de ganancias y con el riesgo país bajando hasta los 493 puntos básicos.
- Ya ingresaron los USD 1.000 M del desembolso del FMI y las reservas alcanzaron los USD 48.191.
- El BCRA acumuló en mayo un saldo positivo de más de USD 2.500 M y en todo el 2026 unos USD 9.700 M.
- El Tesoro captó USD 548 M en AO27 y AO28 en la última licitación y obtuvo un rollover de 114,4%.
- El tipo de cambio mayorista subió en la semana 0,6% y en mayo rebotó 1,5%.
- Las Lecaps y los Boncaps cerraron la semana con una ganancia promedio de 0,6% y los Boncer +0,7%.

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:

- 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). Removemos el Boncer 0.0% 31/mar/2028 (TZXM8) e incorporamos el de septiembre TZXS8.

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). Removemos a Vista Energy (VIST), tomando ganancias ante la caída del petróleo.
- UTILITIES: Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), Central Puerto (CEPU), Transener (TRAN) y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4).
- BANCOS: Banco Macro (BMA). Incorporamos a BBVA Argentina (BBAR).
- SERVICIOS: Autopistas del Sol (AUSO).
- TECNOLÓGICAS: MercadoLibre (MELI).
- AGRO: Cresud (CRES). Removimos a 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). Incorporamos a ServiceNow (NOW), IBM (IBM) y Palantir (PLTR)
- CRIPTOMONEDAS: Removimos al Bitcoin (IBIT).
- CONSUMO DISCRECIONAL: Uber (UBER).
- CONSUMO NO DISCRECIONAL: Procter & Gamble (PG).
- SALUD: Eli Lilly (LLY) y 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). Incorporamos a Banco Bradesco (BBD).
- ENERGÍA: Exxon Mobil (XOM), Shell (SHEL) y 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 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.