

Reporte Semanal

Lunes
25 de Noviembre
2024

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°515

- Durante la semana pasada, los principales índices registraron ganancias en un contexto de datos económicos positivos y resultados corporativos mixtos, siendo las empresas de menor capitalización del Russell 2000 las de mejor desempeño.
- La evolución del Bitcoin ha sido parabólica y se aproxima a los USD 100.000 con una suba en el año de +132%, en gran parte por el arrastre del efecto Trump, que ha manifestado ser pro-Bitcoin.
- TSLA lideró las ganancias entre las grandes empresas y no hubo gran movimiento luego del buen balance de NVDA.
- El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró la semana pasada en niveles del 4,41%, tras datos recientes que refuerzan la perspectiva de que la Reserva Federal tendrá que moderar el ritmo de los recortes de tasas: la probabilidad de un recorte de 25 puntos básicos en diciembre bajó al 56%.
- Sigue el rally del dólar DXY hasta su nivel más alto en más de dos años.
- El oro rebotó fuertemente, pero la soja sigue en caída libre. El petróleo subió 5,8%.
- En Argentina la brecha cambiaria ya se ubica por debajo del 7% para el dólar MEP y del 10% para el dólar CCL.
- Ayudó un muy buen dato de inflación mayorista (+1,2% MoM en octubre).
- El superávit comercial marcó un descenso por segundo mes consecutivo.
- JPMorgan mejoró sus previsiones para la inflación de Argentina: espera que el IPC mensual promedie el 2,5% en el 1°T25 y 29% en todo el año.
- El mercado de deuda soberana en dólares tuvo una ligera toma de ganancias, aunque el riesgo país disminuyó hasta los 757 puntos básicos, su valor más bajo desde agosto de 2019, y se mantienen positivos en lo que va del mes de noviembre, con una suba promedio de 11,2%.

- El ministro de Economía confirmó que el Gobierno inició el diálogo informal con el FMI para llevar adelante un nuevo programa y habló sobre la posibilidad de la llegada fondos frescos para Argentina.
- La dinámica alcista del mercado de deuda soberana en dólares, la caída del riesgo país y los dólares financieros, junto al control de la brecha cambiaria y la desaceleración de la inflación, pueden llevar a que el gobierno nacional decida reducir el ritmo del crawling peg al 1%.
- Las LECAPs detuvieron su marcha la semana pasada.
- El S&P Merval subió 7% en pesos la semana pasada, acumula 8 semanas de subas y la marcha del S&P Merval parece no tener techo a corto plazo, liderado por una fuerte suba de YPF.
- Según Morgan Stanley, el S&P Merval tiene una valuación baja si tomamos en cuenta el Price-toEarnings trailing de 7,4x.
- BBAR tuvo en el tercer trimestre del 2024 un deterioro operativo, que fue más que compensado por el beneficio que la caída de la inflación tiene sobre la línea de ajuste, aumentando 163% la ganancia neta YoY.
- CEPU tuvo ingresos que crecieron +14,2%, pero con un EBITDA estable vs. 3Q23.
- CRES tuvo resultados que fueron afectados por la inflación y el tipo de cambio, e IRSA por la apreciación cambiaria.
- YPF y seis socios están impulsando en Vaca Muerta el Oleoducto Sur, que permitirá triplicar la producción de petróleo del país.
- El aporte de Vaca Muerta a la balanza comercial energética se acrecentó luego de que Argentina y Brasil firmaran un acuerdo para exportar 30 M de metros cúbicos diarios de gas desde Vaca Muerta a Brasil a partir de 2030.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- **BONOS SOBERANOS EN DOLARES:**

Bopreals Serie III 3% 2026 (BPY26 y BPY6D).

Bonar 4,125 % 2035 (AL35 y AL35D).

Bonar 5,00% 2038 (AE38 y AE38D).

- **BONOS SOBERANOS EN PESOS:**

TASA FIJA: Lecaps largas a descuento cupón cero del 31 de marzo 2025 (S31M5), 30 de junio 2025 (S30J5) y 29 de agosto 2025 (S29G5) y Boncap cupón cero de 15 diciembre 2025 (T15D5).

TASA VARIABLE CON CER: Boncer cupón cero 15 de diciembre de 2025 (TZXD5), Boncer cupón cero 30 de junio de 2026 (TZX26) y Boncer cupón cero 15 de diciembre de 2026 (TZXD26).

- **BONOS PROVINCIALES (para comprar en ByMA):**

Mendoza 5,75% 2029 (PM29D).

Neuquén 5,75% 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).

- **BONOS PROVINCIALES EN PESOS:**

Ciudad de Buenos Aires a tasa Badlar 2028 (BDC28).

Provincia de Buenos Aires a tasa Badlar +375 bps 2025 (PBA25).

- **BONOS CORPORATIVOS:**

- **Sector PETRÓLEO y GAS**

YPF 8.50% 2025 (YCA6P), YPF 9.0% 2029 (YMCHO), YPF 7.00% 2033 (YMCJO), YPF 8,75% 2031 (YMCXO).

CGC 9.5% 2025 (CP170).

Removimos a Pan American Energy 9.125% 2027 (PNDCO), Pan American Energy 7.0% 2029 (PN350).

Petrolera Aconcagua 9% 28/10/2028 (PECGD)
Tecpetrol 6.8% 2029 (TTC90)
Vista Energy 7.65% 2031 (VSCRO)

- **Sector GAS NATURAL (Transporte)**

TGS 8.5% 2031 (TSC30)

- **Sector ENERGÍA ELÉCTRICA**

Pampa Energía 7.5% 2027 (MGC10)
Genneia 8.75% 2027 (GNCXO)
Edenor 9,25% 22-11-2026 (DNC30)

- **Sector REAL ESTATE y CONSTRUCCIÓN**

IRSA 8.75% 2028 (IRCFD)

- **Sector TELECOMUNICACIONES**

Telecom Argentina 8.5% 2025 (TLC50) y Telecom argentina 9,5% 2031 (TLCMO).

- **Sector INFRAESTRUCTURA**

Aeropuertos Argentina 2000 8.5% 2031 (ARC10)

- **Sector ALIMENTOS**

Arcor 8.25% 2027 (RCCJO)

RENTA VARIABLE

- Entre las acciones locales vemos como alternativas de largo plazo a las siguientes compañías:
 - **PETRÓLEO:** Pampa Energía (PAMP), Vista Oil (VIST), YPF (YPFD) y Tenaris (TEN)
 - **UTILITIES:** TGS (TGSU2), Transener (TRAN), Central Puerto (CEPU), Edenor (EDN) y Metrogas (METR) e incorporamos a Transportadora de Gs del Norte (TGNO4) luego de su muy buen balance.
 - **BANCOS:** Banco Macro (BMA)
 - **TECNOLÓGICAS:** MercadoLibre (MELI). Removimos a Globant (GLOB) por las dudas en torno a sus ingresos a juzgar por el último balance.

- Entre los Cedears de empresas extranjeras más atractivos se encuentran por sector:
 - **TECNOLÓGICAS DE GRAN CAPITALIZACION:** Nvidia (NVDA), Apple (AAPL), Google (GOOGL), Meta (META), Netflix (NFLX), Amazon (AMZN), Tesla (TSLA).
 - **TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACION:** Taiwan Semiconductor (TSM), MercadoLibre (MELI), Globant (GLOB), NU Holdings (NU), Micron Technology (MU), Adobe (ADBE).
 - **CONSUMO NO DISCRECIONAL:** Coca Cola (KO), Johnson & Johnson (JNJ) y Procter & Gamble (PG) y Wal Mart (WMT).
 - **SALUD:** Abbot (ABT).
 - **INDUSTRIALES:** Caterpillar (CAT), 3M (MMM), Deere (DE). Incorporamos a US Steel (X).
 - **BIENES BASICOS:** Vale (VALE), Freeport-McMoran (FCX).
 - **FINANCIERAS:** Berkshire Hathaway (BRKB). Incorporamos.
 - **PETROLEO:** Exxon (XOM), Geopark (GPRK), Haliburton (HAL).

Disclaimer

Se encuentra prohibido reproducir este informe en su totalidad o en alguna de sus partes sin previa autorización de AEROMAR VALORES S.A.

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.



AEROMAR Valores S.A. | www.aeromarvalores.com.ar

📍 Calle Florida n°375, 2ºD, C1005AAG Buenos Aires, Argentina ☎ +54 11 5032-2695

Contacto: José Quiroga ✉ joseq@aeromarvalores.com.ar