

Reporte Semanal

Lunes
02 de Diciembre
2024

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°516

- Los principales índices cerraron la semana pasada con avances sólidos. El Dow Jones subió +1,7%, el S&P 500 y el Nasdaq +1,2% y el Russell 2000 +1,2%.
- Noviembre fue un mes volátil, pero positivo para los activos de riesgo ya que las bolsas se vieron impulsadas por el resultado de las elecciones presidenciales en EE.UU. y el optimismo sobre la expectativa de reducción del déficit fiscal a futuro favoreció a las acciones de crecimiento.
- Lo positivo fue que el rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años bajó a 4,17% por la nominación de Scott Bessent como Secretario del Tesoro de EE.UU.
- El dólar (DXY) tuvo su primera baja en 9 semanas (-1,4%), aunque cerró noviembre con una ganancia cercana al 2% (el euro tuvo su peor desempeño mensual en más de un año, cayendo 3%).
- Las expectativas del mercado para otro recorte en diciembre aumentaron al 66%.
- El petróleo bajó -3,7%. El oro -1,5% marcando en octubre su primer descenso desde junio.
- La soja sigue muy floja (Brasil se prepara para una cosecha récord) pero el precio estaría haciendo un piso.
- En relación a los emergentes, la nota la dio Brasil, cuya moneda se devaluó fuertemente hasta USDBRL 6,10: tiene un problema fiscal serio y las conferencias de prensa dadas para despejar dudas (que una reforma fiscal en curso sería neutral) no lograron calmar los ánimos.
- Envalentonado por compras de más de USD 1.600 M en noviembre, el dólar MEP se contrajo nuevamente hasta USDARS 1.077, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 6,5% (CCL: 9,0%).
- En septiembre el EMAE disminuyó un 3,3% YoY y 0,3% MoM, pero según Ferreres en octubre la actividad económica habría mostrado la contracción interanual a apenas 0,3% YoY (rebote de +4,1% desde los mínimos de marzo).
- Los bonos soberanos en dólares tuvieron resultados mixtos, con el riesgo país en 755 puntos básicos.

- En noviembre acumularon una suba promedio de 12,3% (+82,1%, en lo que va del año).
- Los bonos ligados al CER mostraron una suba promedio de 0,3%, pero las Lecaps largas y Boncaps ajustaron ligeramente por la nueva oferta de letras la última licitación del Tesoro, en la que obtuvo ARS 5.813,2 Bn.
- El S&P Merval acumuló su novena semana consecutiva al alza, esta vez con un 2,1%.
- Entre las acciones líderes, los mejores y peores rendimientos fueron IRSA +13,6% y CEPU -1,3%.
- BMA reportó en el 3ºT24 una ganancia neta de +ARS 90.873 M (mucho mejor que el año pasado, con un ROE anualizado del 6,8% y un ROA promedio del 2,1%), SUPV +ARS 8.877 M y BHIP + ARS 14.018,6 M.
- El gobierno aún no tiene Presupuesto aprobado y llamaría a sesiones extraordinarias.

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), Metrogas (METR), Transportadora de Gas del Norte (TGN04).
 - **BANCOS:** Banco Macro (BMA)
 - **TECNOLÓGICAS:** MercadoLibre (MELI).

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

📍 Calle Florida n°375, 2ºD, C1005AAG Buenos Aires, Argentina ☎ +54 11 4326-6350

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

- 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), 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) y US Steel (X).
 - **BIENES BASICOS:** Vale (VALE), Freeport-McMoran (FCX)
 - **FINANCIERAS:** Berkshire Hathaway (BRKB).
 - **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, 2°D, C1005AAG Buenos Aires, Argentina ☎ +54 11 5032-2695

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