

Reporte Semanal

Lunes
09 de Diciembre
2024

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°517

- Durante la última semana, los principales índices presentaron desempeños mixtos.

El S&P 500 avanzó un 0,9%, reflejando la resiliencia del mercado en medio de datos macroeconómicos

- positivos como la creación de empleos en EE.UU. y el índice de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan, ambos superando los pronósticos.

El Nasdaq 100 lideró las ganancias con un incremento del 3,3%.

•

El VIX disminuyó a la zona del 13%.

- Entre los perdedores, el Dow Jones retrocedió afectado por la debilidad en sectores industriales y de energía y el índice Russell 2000 mostró debilidad en el segmento de empresas de menor tamaño de mercado.

•

Entre las empresas grandes con mejor desempeño durante la semana se ubicaron TSLA, AVGO, AMZN,

- META y MSFT, con incrementos del 10% promedio.

- La estrella fue el Bitcoin, cuyo valor superó los USD 100.000. Positivo: el rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró la semana pasada en niveles del 4,15%, su nivel más bajo en más de dos semanas.

•

El petróleo bajó: la OPEP+ retrasó el restablecimiento de la producción detenida, pero hay expectativas de un exceso de oferta el próximo año.

- El oro bajó y siguen débiles los metales.

Las acciones brasileñas siguen débiles.

•

En Argentina, los dólares financieros continuaron cayendo y el dólar MEP redujo su spread con la divisa mayorista al 3,4% (CCL: 7,1%).

- Los inversores mantienen la mirada puesta en un nuevo acuerdo con el FMI para recibir desembolsos y

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

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

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

- reforzar las reservas, además de hacer frente a los pagos de deuda con superávit fiscal sin tener que postergar los vencimientos con una operación de canje.
- El BCRA logró en la primera semana de diciembre tener un saldo positivo cambiario de USD 282 M, y volvió a bajar la tasa al 32%.
- El nuevo REM del BCRA incluyó menos inflación esperada para el año que viene (28,1%) y una reducción en la estimación de caída del PBI para este año al 3,0% y una aceleración al 4,2% para el 2025.
- En noviembre, los ingresos fiscales crecieron 4,26% YoY reales impulsadas por Ganancias y el blanqueo.
- Después del rally alcista del mes de noviembre, los bonos en dólares se mostraron en modo toma de ganancias, con el riesgo país en los 786 puntos básicos.
- La Ciudad de Buenos Aires colocará bonos en dólares (ley extranjera, a tasa fija a licitar, a 5 y 10 años, por hasta USD 600 M) para recomprar gran parte de su bono 2027.

Los bonos en pesos ajustables por CER tuvieron resultados mixtos, a la espera del dato de inflación minorista de noviembre, para el cual se espera se ubique una décima por sobre la cifra de octubre de 2,7%.

Las LECAPs mostraron una suba promedio del 0,9%.

Vista, Banco de Galicia, Plaza Logística, Toyota y Sidersa colocaron ONs. MSU Ofrece un canje de sus ONs. Raghsa, BBVA y Pampa Energía colocarán ONs esta semana.

El S&P Merval cortó una racha de 9 semanas consecutiva al alza, cayendo esta vez un -2,5%.

Entre las acciones líderes, la mejor fue EDN (+16%) y la peor COME (-8%).

Llegan cinco nuevos Cedears a ByMA con exposición al Bitcoin (IBIT), Ethereum (ETHA), Oro (GLD), acciones chinas (FXI) y el rendimiento inverso del S&P 500 (SH).

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 Gs del Norte (TGN04).
 - **BANCOS:** Banco Macro (BMA)
 - **TECNOLÓGICAS:** MercadoLibre (MELI).

- 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, 2ºD, C1005AAG Buenos Aires, Argentina ☎ +54 11 5032-2695

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