

# Reporte Semanal

---

Lunes  
16 de Diciembre  
2024

# Coyuntura de Mercados Globales y Locales

## Reporte n°518

- Los mercados enfrentaron una semana de toma de ganancias, con el S&P 500 cerrando con una caída del 0,7%, rompiendo así una racha de tres semanas consecutivas al alza.
- El Nasdaq, en cambio, logró sostenerse alternando entre buenas noticias corporativas de Broadcom (AVGO), en contraste con Adobe (ADBE) y la renovada debilidad de Nvidia (NVDA) y AMD (AMD).

La inflación en EE.UU. de noviembre se alineó con las expectativas de consenso, y el mercado espera casi con certeza que la Fed reduzca la tasa de interés en 25 puntos básicos en su próxima reunión de este miércoles, acumulando un recorte total de 100 puntos básicos desde septiembre y enfrentando un delicado equilibrio entre apoyar el crecimiento económico y garantizar que no rebrote la inflación.

- Los bancos centrales de Canadá y de Suiza sorprendieron al mercado con recortes de tasas agresivos, y el ECB en línea con lo esperado de 3,25% a 3,00%.
- En Brasil, la tasa Selic se elevó hasta 12,25% pero no logró calmar los ánimos de los inversores con el real, que volvió a depreciarse.
- El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años se elevó hasta 4,39%, el dólar (DXY) subió y hubo reacción alcista del petróleo mientras la soja volvió a caer.
- La inflación minorista registró un alza mensual en noviembre del 2,4%, por debajo de lo esperado (112,0% en el año y 166,0% interanual).

El BCRA en lo que va de diciembre tiene un saldo positivo cambiario de USD 1.108 M (positivo).

- Los bonos en dólares tuvieron otra suba, con el riesgo país bajando 8% hasta los 710 puntos básicos, manteniendo el valor más bajo desde agosto de 2019.
- Impactaron positivamente una nueva desaceleración de la inflación minorista después de conocerse que tuvo un aumento en noviembre de 2,4% (por debajo de lo estimado por el consenso), la expectativa de un nuevo acuerdo con el FMI para recibir fondos frescos para reforzar las reservas internacionales y lograr así salir del cepo, finalmente el discurso de Milei sobre el primer año de su gestión que generó

**AEROMAR Valores S.A. | [www.aeromarvalores.com.ar](http://www.aeromarvalores.com.ar)**

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

Contacto: José Quiroga ✉ [joseq@aeromarvalores.com.ar](mailto:joseq@aeromarvalores.com.ar)

- optimismo en los inversores.
- La Ciudad de Buenos Aires decidió no seguir adelante con el canje del bono 2027 y la oferta de nuevos títulos.

Deuda Corporativa: emitieron Pampa Energía y MSU Energy y realizamos un análisis de todas las ONs

- listadas en ambas legislaciones y las curvas por sectores. En lo que va del mes de diciembre, las emisiones de deuda (USD 1.543,7 M) volvieron a aumentar superando el monto del mes anterior.
- Sigue siendo favorable la inversión en pesos a tasa fija, pero vimos un rebote del dólar implícito la semana pasada desde mínimos del año: el MEP ganó en la semana +1,5%.

El Tesoro captó en la última licitación de deuda en pesos del año 2024, unos ARS 5.403,92 Bn en efectivo

- y realizó un canje muy parcial de LECAPs S31E5 que vencen en enero por otros títulos.

Los bonos en pesos ajustables por CER subieron en promedio 0,6%.

Entre las acciones locales hubo un cierre eufórico para el S&P Merval, acumulando en la semana una suba del 7,6%.

Se destacó Transener (TRAN) con una suba del 23,8%, tras el anuncio del Gobierno de privatizarla. CAPX reportó en seis meses una ganancia revirtiendo pérdidas anteriores.

Rio Tinto anunció una inversión de USD 2.500 M para ampliar su capacidad de producción en el proyecto de litio Rincón, ubicado en Salta.

# 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).

**AEROMAR Valores S.A. | [www.aeromarvalores.com.ar](http://www.aeromarvalores.com.ar)**

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

Contacto: José Quiroga ✉ [joseq@aeromarvalores.com.ar](mailto: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). Removimos a Adobe (ADBE) después del mal outlook que presentó junto a sus resultados que superaron lo estimado.
  - **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](http://www.aeromarvalores.com.ar)

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

Contacto: José Quiroga ✉ [joseq@aeromarvalores.com.ar](mailto:joseq@aeromarvalores.com.ar)