

Reporte Semanal

Lunes
23 de Diciembre
2024

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°519

- Argentina atraviesa un proceso de estabilización macroeconómica que, aunque incipiente, ofrece señales alentadoras de mejora estructural.
- El contexto también está respaldado por una mejora en el riesgo-país, que cayó un 65% en 2024 hasta ubicarse en 673 puntos básicos, su nivel más bajo en cinco años.
- La CEPAL espera una caída en el crecimiento de -3,2% para este año y ajustó a la baja su pronóstico de crecimiento para Argentina en 2025 a +4,3% y (-3,6% y +4,4%, respectivamente según Morgan Stanley).

El dólar MEP rebotó fuertemente en la semana (+6%) hasta USDARS 1.145 con una brecha de 11,6%.

- El BCRA viene acumulando reservas en diciembre ya superando el nivel que acumuló en los dos meses previos. En noviembre, se registró un superávit comercial de USD 1.234 M y otro dato positivo fue que en el 3°T24, el PIB creció 3,9% en términos desestacionalizados respecto al 2°T24.
- Los bonos en dólares desafiaron a las caídas globales, cerrando la semana con ligeras subas, ante expectativas sobre un nuevo acuerdo con el FMI, organismo que confirmó que Argentina lo pidió.
- Un entendimiento con el Fondo será importante para el levantamiento del cepo cambiario.
- Los inversores siguen de cerca también el próximo pago de deuda que el Gobierno debe realizar el 9 de enero de 2025.
- Las LECAPs mostraron en la semana una suba promedio de 0,5% en toda la curva y los bonos en pesos ajustables por CER +1,4% promedio.
- Durante este año el índice S&P Merval mostró un crecimiento extraordinario, con una variación de 160,3% en pesos y de 111,3% en dólares CCL.
- El Gobierno anunció que buscará desprenderse de su participación en TRAN.
- Actualmente existen anuncios de inversiones vinculados al RIGI que ya alcanzan los USD 13.200 M.

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

La semana fue caracterizada por alta volatilidad en los mercados estadounidenses, con eventos clave como la publicación de datos de inflación PCE (positivo) y el Comunicado de la de la Reserva Federal que fue acompañado por un discurso agresivo de Jerome Powell a posteriori (negativo).

- El Dow Jones registró su racha más larga de pérdidas desde los años 70, cayendo 2,3% en la semana (a pesar de una recuperación el viernes).

- El S&P 500 también cerró la semana con una pérdida del 1,9%, mientras que el Nasdaq cedió un 1,7%.

En su última reunión, la Fed redujo su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos, llevándola al rango de 4,25%-4,5%, pero se proyectan ahora solo dos recortes adicionales en 2025, en comparación

- con los cuatro previstos en septiembre y su presidente subrayó la necesidad de prudencia debido a la persistencia inflacionaria.
- El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años subió la semana pasada a niveles del 4,53%.

Hubo consenso sobre un paquete presupuestario que pudo haber generado un escenario de shutdown gubernamental.

- El petróleo cayó -2,6%, la soja -1,3%, y el oro -1,1%: un dólar fuerte sigue presionando a los commodities.
- El euro cayó 0,6% frente al dólar, acercándose a su nivel más bajo desde noviembre de 2022.

- El real brasileño siguió devaluándose, pero fue amortiguado por agresivas intervenciones cambiarias del banco central (inyectó más de USD 27.750 M) y avances en el paquete fiscal del gobierno en el Congreso.

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).

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

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). Removimos a Micron Technology (MU) 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

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

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