

Reporte Semanal

Lunes
30 de Diciembre
2024

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°520

- El contexto de este cierre de año está marcado por el optimismo moderado de los inversores y movimientos erráticos con una volatilidad inusual para este período del año, que suele ser mejor.
- El S&P 500 logró cerrar la semana con un ligero avance del 0,5%.
- El índice de volatilidad VIX, después del pico de la semana previa, se moderó hasta la zona de 16%.
- Los últimos datos económicos siguieron reflejando un sólido panorama macroeconómico en EE.UU. y los riesgos inflacionarios al alza se vieron amplificadas por las promesas de políticas proinflacionarias del presidente electo Trump, incluyendo aranceles a China, la UE, Canadá y México, además de recortes de impuestos.
- El mercado descuenta en los futuros de Fed Funds solamente un solo recorte de 25 puntos básicos.
- El petróleo WTI acumula una caída anual de casi el 3%.
- La semana pasada la soja subió +0,7%, pero el oro siguió cayendo.
- Sigue la fortaleza del dólar: el índice DXY subió 0,4% la semana pasada a cerca de máximos de dos años.
- El euro acumula una caída de casi el 6% en 2024 frente al dólar.
- Se analizan en este reporte las perspectivas 2025 para la macro y los activos globales.
- En Argentina, el blanqueo de capitales terminó el año con una suma declarada total de USD 32.151 M, la mayoría tenencias de dinero en pesos y dólares depositados en las cuentas especiales.
- El EMAE registró una caída del 0,7% YoY y un crecimiento de 0,6% MoM.
- La brecha cambiaria superó el 14%, con los tipos de cambio implícitos subiendo un poco más.
- Bonos en dólares en alza, con el riesgo país bajando un 7% adicional a la zona de los 627 puntos básicos

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

gracias a la desaceleración de la inflación, el equilibrio fiscal y un pronto acuerdo con el FMI que ayude a la salida del cepo cambiario.

- Los títulos emitidos cuentan con una paridad promedio de 73% y rendimientos en torno al 11% en promedio.
- El próximo 9 de enero, el Gobierno deberá abonar entre capital e intereses de los Bonares y Globales unos USD 4.746 M, lo que afectará a las reservas del BCRA, pero no sea en su totalidad debido a que una parte de esos títulos se encuentra en manos de organismos públicos y los intereses ya fueron comprados al BCRA y girados al fiduciario en Nueva York.
- De la porción de los inversores privados, se prevé que se reinvierta en los mismos bonos Las LECAPs poseen un rendimiento promedio que va del del 39% al 31% anual.
- La caución en pesos operó en un rango entre 32% y 33% para los plazos más cortos, en tanto que a 31 días terminó por debajo, en 29%.
- En dólares, cerró entre 0,65% a tres días y 1,2% a un mes. El S&P Merval se apreció un 4% adicional la semana pasada, siendo el mejor rendimiento del Panel Líder BBAR +18,3% y el peor TXAR -4,6%.
- En el Panel General: MOLA +34,3% y GBAN -4,7%. Canje de acciones de DGCU2 y DGCE por ECOG: finaliza el viernes.
- Fitch Ratings mejoró la calificación de los bancos argentinos "CCC-" a "CCC" y cambió la perspectiva del entorno operativo de "negativa" a "estable".

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).t

- **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

📍 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). 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

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

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