

Reporte Semanal

Lunes
06 de Enero
2025

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°521

- A pesar del saludable rebote de la última rueda, el inicio de 2025 ha traído consigo una dosis inesperada de volatilidad para los mercados bursátiles de EE.UU., marcando un contraste con las importantes ganancias de doble dígito registradas durante el año anterior (S&P 500 +23%, Nasdaq Composite +29%).
- Los principales índices comenzaron el año en terreno ligeramente negativo, reflejando una falta de convicción por parte de los inversores respecto a las perspectivas de corto plazo.
- Además de una pausa técnica, esta cautela es en gran medida el reflejo de un entorno político y económico donde las decisiones de la Reserva Federal (que debe mantener la inflación bajo control sin enfriar en exceso la economía) y la expectativa sobre las primeras medidas de Trump, que asume el 20 de enero.
- En un mundo que desaceleraría su crecimiento del PBI del 3,3% al 3,1% este año, EE.UU. mantiene una senda de crecimiento de PBI estable, aunque con una ligera desaceleración esperada del 2,8% en 2024 al 2,4% en 2025 según el FMI. China desaceleraría del 4,8% al 4,5%, y la Eurozona dejaría atrás un mal año con un crecimiento esperado del 0,8% para acelerar un poco hasta 1,2%. Japón también aceleraría (al 1,1%).
- Los primeros datos de 2025, como el informe de solicitudes por desempleo y el PMI de S&P Global, aportaron un alivio al confirmar una fortaleza de la mayor economía del mundo.
- El petróleo se recuperó a su nivel más alto en más de dos meses. El oro se apreció 1,5%, al igual que la soja.
- Con un riesgo país queriendo perforar los 600 bps, el buen momento local continúa.
- Los bonos en dólares volvieron a sumar una semana de ganancias, con rendimientos ya por debajo del 10% en ByMA en algunos casos.
- El spread promedio entre Ley Argentina y Ley Extranjera es de 82 puntos básicos.
- El driver de las últimas semanas es la expectativa que los inversores mantienen en el pago que el

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

pago que el Gobierno debe realizar este jueves de USD 4.746 M en total, y aguardan la reinversión de los bonistas privados.

- Si bien dicho pago afectará a las reservas del BCRA, no lo será en su totalidad debido a que los intereses ya se compraron hace dos meses atrás y una parte de esos títulos se encuentra en manos de organismos públicos.
- Se prevé que privados reinviertan gran parte de esos pagos en los mismos bonos y eso podría provocar una reducción adicional del riesgo país. El Gobierno evalúa si negociar un préstamo con dos fondos de inversión o directamente llegar un acuerdo con el FMI para recibir fondos frescos que ayuden a levantar el cepo cambiario para el mes de febrero o marzo.
- Fue positiva la noticia de un REPO que obtuvo el BCRA con cinco bancos extranjeros con garantía de BOPREALs (Serie 1-D) por un monto licitado de USD 1.000 M a un plazo de 2 años y 4 meses a una tasa del 8,8% anual.

- El tipo de cambio implícito (o CCL) la semana pasada perdió -1,2% hasta USDARS 1.173 y una brecha del 12,4%. El dólar MEP cayó a USDARS 1.164.

- YPF ofrece en forma voluntaria la recompra en efectivo de las ONs 8,5% 2025, emitiendo un bono al 2034 (9 años) por USD 1.000 M.

- Presión bajista para todas las tasas relevantes de cauciones, cerrando bastante por debajo del 30% en las cortas.

Las LECAPs mostraron en la semana una suba promedio de 1,6% en toda la curva.

El rendimiento parte de 38% y se reduce hasta 30% para el tramo más largo.

El S&P Merval se apreció nuevamente la semana pasada, en esta oportunidad en casi +6%.

ByMA se prepara para una serie de Ofertas Públicas Iniciales: ya comenzaron las consultas por las generadoras de electricidad Genneia e YPF Luz y por la productora de gas Compañía General de Combustibles (CGC). El mercado energético es clave a nivel local, con empresas como Aconcagua Energía considerando también salir al mercado. El Gobierno también está evaluando privatizar empresas estatales como AySA, lo que podría representar otra oportunidad de inversión.

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).
 - **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