

Reporte Semanal

Lunes
20 de Enero
2025

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°523

- Los principales índices bursátiles lograron revertir su mala racha. Basados en la data de inflación minorista subyacente de EE.UU. (desaceleración mensual a +0,2% y menor a la esperada), las tasas dieron un gran alivio, revirtiendo las caídas de bolsas y la presión que venía teniendo todas las clases de renta fija.
- El S&P 500 se recuperó +2,9%, cortando un fuerte pesimismo de corto plazo que había llevado el índice VIX a la zona de 22%, cerrando en 15,9%.
- Revivieron los precios de los commodities apoyados por una leve corrección del dólar.
- Cerrando en 4,608%, el rendimiento del US-Treasury a 10 años se comprimió mucho desde su máximo del año producido la semana pasada.
- La expectativa sigue siendo de una sola baja de tasa de Fed Funds de 25 puntos básicos (en junio). Los precios del petróleo subieron por cuatro semanas consecutivas, aunque después de tocar USD 80,4 el WTI se contrajo hasta USD 77,8.
- Lo mismo ocurrió con la soja: después de un fuerte avance semanal, se contrajo en las últimas ruedas. El oro cerró la semana superando los 2.700 USD por onza.
- Además de los resultados corporativos, la atención de los mercados estará puesta en las políticas de la administración de Donald Trump que se vayan anunciando luego de asumir, especialmente en áreas como regulación y aranceles, que podrían influir en el rendimiento del mercado y las ganancias corporativas.
- El sector bancario comenzó liderando el paquete de reportes corporativos trimestrales del 4°T24 del S&P 500, mostrando ganancias significativas y un impacto positivo en sus cotizaciones.
- El FMI elevó las proyecciones de crecimiento para Argentina para 2025 de +5,0% y lo mismo para 2026 (REM: +4,5%).
- El nivel general del Índice de precios al consumidor registró un alza mensual de 2,7% en diciembre, y

acumuló en el año una variación de 117,8% (en 2026 se moderaría hasta 15,3%).

- El BCRA decidió establecer un crawling peg de 1% mensual para el tipo de cambio a partir del 1º de febrero, pero decidió sostener en 32% nominal anual la tasa de interés de política monetaria.
- El BCRA aprobó un conjunto de normativas destinadas a fomentar la competencia de monedas.
- Los bonos en dólares acusaron su segunda semana de retroceso y el riesgo país se incrementó +7,2% hasta los 622 bps.
- El Sector Público Nacional registró en diciembre déficit fiscal primario y financiero, pero el mejor registro anual desde 2008.
- El dólar MEP subió un poco más hasta USDARS 1.160, con un spread de 11,5%.
- Deuda Corporativa: nueva normativa para colocaciones con dólares MEP desincentivará a algunos colocadores.
- Los bonos con CER cupón cero operan con una TIR del 7.5/8.0% + CER. Economía colocó ARS 3.490 Bn, duplicando los vencimientos de ARS 1.700 Bn de la semana.
- Las LECAPs mostraron en la semana una ligera baja.
- A la par de la caída de los bonos en dólares y la suba del riesgo país, y en lo que fue la segunda semana completa de ajuste en las cotizaciones, el S&P Merval se contrajo fuertemente (cayó -8,1%).

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

RENTA FIJA (BONOS)

- **BONOS SOBERANOS EN DOLARES:**

Bopreals Serie III 3% 2026 (BPY26 y BPY6D)

Incorporamos el Bopreals Serie I 5% 2027 (BPOC7 y BPC7D)

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**

Removimos a YPF 8.50% 2025 (YCA6P) ya próxima a vencer, 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).

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**

Incorporamos a Cresud 8.00% 2026 (CS380)
Arcor 8.25% 2027 (RCCJO)

RENTA VARIABLE

- Entre las acciones locales vemos como alternativas de largo plazo a las siguientes compañías:
 - **PETRÓLEO:** YPF (YPFD), Pampa Energía (PAMP), Vista Oil (Cedear: VIST), y Tenaris (Cedear: TEN)
 - **UTILITIES:** TGS (TGSU2), Transener (TRAN), Central Puerto (CEPU), Metrogas (METR),
 - **Transportadora de Gs del Norte (TGNO4).** Removimos a Edenor (EDN) por posibles techos a los aumentos de tarifas.
 - **BANCOS:** Banco Macro (BMA). Agregamos a Grupo Financiero Galicia (GGAL). En los últimos tres meses, SUPV y BBAR ganaron tracción, y GGAL y BMA se quedaron más atrás.

- **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), Taiwan Semiconductor (TSM)**
 - **TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACION: NU Holdings (NU), incorporamos a Palantir (PLTR) después del retroceso realizado.**
 - **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). Removimos a 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