

Reporte Semanal

Lunes
03 de Febrero
2025

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°525

- Después de una caída de más del 3% el lunes, el Nasdaq Composite terminó la semana con un retroceso de -1,6%, y el S&P 500 de -1,0% (aunque cerrando enero +2,7%).
- El VIX tuvo un pico hasta 22% el lunes, para cerrar un poco más arriba del 16%.
- El sector tecnológico fue el gran protagonista de la semana, con movimientos significativos entre los grandes referentes de esta industria.

AAPL sorprendió con un sólido avance tras superar las expectativas de ingresos, y MSFT cayó afectada por preocupaciones sobre su crecimiento en la nube y la presión competitiva en inteligencia artificial.

- Pero la nota la dio la acción de NVDA, que cayó 15,8% en la semana, impactada por la incertidumbre respecto a la competencia china en el mercado de chips de IA, exacerbada por la irrupción de la china DeepSeek, y más tarde de la inteligencia artificial de Alibaba (BABA).
- El impacto de DeepSeek en el mercado de IA tuvo una enorme repercusión el día lunes pasado (dentro de un subsector que ya estaba realizando una disrupción tecnológica), que reconfigura el panorama competitivo, impactando tanto a los gigantes tecnológicos como al ecosistema de startups. DeepSeek ha logrado entrenar modelos de IA utilizando recursos significativamente menores que los empleados por gigantes tecnológicos como OpenAI y Meta.
- Las valuaciones actuales de los índices tecnológicos y del S&P 500 superan ampliamente los promedios históricos. Las bolsas europeas subieron a un máximo histórico. Esto no garantiza caídas inmediatas, pero implica posibles ganancias futuras reducidas y una mayor vulnerabilidad por posibles caídas de los mercados bursátiles. A modo de ejemplo, la relación precio a ganancias con proyección a 12 meses (forward) del S&P 500 marca un valor de 22x contra 18x de promedio de 10 años.
- Otro de los indicadores muy observados es el CAPE Schiller, con las ganancias de 10 años ajustadas por inflación, que marca un máximo histórico (si no tomamos en cuenta la burbuja.com de los años 2000 y 2001), el mayor desde el inicio de una gestión presidencial de las últimas décadas:
- El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró la semana pasada en niveles del

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

4,57%, su nivel más bajo en seis semanas, por la mayor aversión al riesgo y dos recortes esperados de tasas por parte de la Fed para este año.

- El oro subió 2,1%, alcanzando un nuevo máximo histórico.
- El viernes se terminó de conocer lo que ya se anticipaba, que tanto a México como a Canadá se le impondrán aranceles del 25% a cada uno de ellos, que no dudaron en anunciar medidas recíprocas, aumentando el riesgo de mercado para la semana entrante.

Reportarán sus resultados esta semana: PLTR AMD AMZN GOOGL PYPL UBER F SNAP QCOM SPOT DIS

- ARM LLY CMG SYM KD PFE ENPH RBLX ELF REGN NET NVO AFRM, entre otras.
- Después de la implementación hace unas semanas atrás de un nuevo crawling peg 1% mensual, el BCRA bajó nuevamente la tasa de referencia al 29% nominal anual.

- El riesgo país bajó hasta los 618 puntos básicos: los bonos en dólares terminaron en la última semana de enero recuperando parte del terreno perdido, aunque esto no impidió que durante el mes de enero los precios ajustados por amortizaciones de los soberanos cerraran en baja por un lógico ajuste después de varios meses de alzas.

- El mercado aguarda novedades acerca de un pronto acuerdo con el FMI en el corto plazo, para recibir fondos frescos para reforzar las reservas.

- Además, los inversores están digiriendo la reducción en la tasa de política monetaria, y se mostraron optimistas sobre los resultados del último canje de deuda en pesos.

- Hay expectativas sobre un nuevo acuerdo con el FMI en el corto plazo, para recibir un desembolso y que los fondos sirvan para reforzar las reservas para poder levantar el cepo cambiario.

- El dólar MEP subió +1,4% hasta USDARS 1.172 (brecha del 11,2%).

- El mercado de bonos en pesos ha estado muy alcista en lo que va de este año y +0,3% promedio la semana pasada.

La volatilidad en S&P Merval continuó, en un mes complicado para las acciones argentinas.

Los mejores y peores rendimientos entre las acciones Líderes fueron TRAN +4,9% y VALO -7,9%.

Se inicia el mes de febrero, un mes que no se caracteriza históricamente por un buen rendimiento.

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).
 - **BANCOS:** Banco Macro (BMA), Grupo Financiero Galicia (GGAL).
 - **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), Palantir (PLTR)
 - **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).
 - **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