

Reporte Semanal

Lunes
10 de Febrero
2025

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°526

- La semana pasada fue negativa para los índices bursátiles norteamericanos: el S&P 500 descendió -0,2% y el Nasdaq Composite -0,5%.
- El viernes se dio una fuerte reversión: Trump tiene la intención de implementar aranceles recíprocos con todos los países en el corto plazo. Esta semana seguirá siendo un driver ya que la noticia es muy fresca dado que implicaría el aumento de la inflación esperada.
- Informes de ganancias decepcionantes de grandes empresas tecnológicas como Amazon (AMZN), Microsoft (MSFT) y Alphabet (GOOGL) contribuyeron a la disminución de la confianza de los inversores.
- Aunque algunos sectores clave continúan mostrando solidez y el mercado laboral mantiene una estabilidad general, las cifras de crecimiento de empleo de enero defraudaron.
- El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró el viernes en niveles del 4,50%, recuperándose desde el mínimo de siete semanas.
- El petróleo bajó 2% y el oro subió nuevamente (+2,5%) a un nuevo máximo histórico. El dólar (DXY) cayó 0,5%.
- La caída de los activos domésticos continuó y no hay novedades del acuerdo con el FMI. El último REM de enero reflejó expectativas más optimistas, con inflación en descenso, estabilidad cambiaria y crecimiento moderado: la inflación esperada para enero es de 2,3% (se difundirá este jueves) y del 23,2% para todo este año, 2,7 pp por debajo del REM previo.
- El PIB crecería 1% en el primer y segundo trimestre de este año, y alcanzaría un nivel de crecimiento de 4,6% este año.
- Dólar oficial: se espera una suba de 17,6%, inferior a la inflación proyectada, con una creciente divergencia con los contratos a futuro.
- Los bonos en dólares cerraron la semana con caídas, en un contexto en el que todavía no hubo novedades acerca de un nuevo programa del FMI con Argentina, con el riesgo país en 650 puntos

básicos.

- Uno de los puntos principales en cuestionamiento sigue siendo la salida del cepo cambiario, para lo cual se discute recibir fondos frescos tanto del FMI como de inversores extranjeros, para consolidar las reservas netas (hoy negativas): quiere una rápida salida del cepo, pero Economía no tolerará una devaluación con un salto discreto ya que existe el riesgo que se traslade a precios.
- Los bonos en pesos con CER mostraron precios dispares, con los BONCER cupón cero ganando terreno.
- Transcurrió una semana de caídas para el S&P Merval del -5,8% sin ninguna acción en alza: había intentado hacer un piso la semana previa en el canal bajista que está atravesando este año.
- IRSA reportó una ganancia neta trimestral de ARS 76.818 M, pero con una pérdida en el semestre. BYMA anunció el lanzamiento de 14 nuevos Cedears de empresas líderes de Brasil.
- Reportarán esta semana sus balances del 4ºT24 CRES (11/2), BIOX (12/2) y TXAR (14/2).

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), incorporamos a Uber (UBER)
 - **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, 2°D, C1005AAG Buenos Aires, Argentina ☎ +54 11 5032-2695

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