

Reporte Semanal

Lunes
17 de Marzo
2025

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°531

- Transcurrió otra semana muy pesimista en materia de rendimientos bursátiles, continuación de la semana previa que dejó al índice S&P 500 con una corrección de más del 10% desde su máximo del 19 de febrero (cuando la implementación de aranceles avanzó) hasta el mínimo de este año que se dio el jueves.
- El selloff ha sido provocado por el temor a que los aranceles desencadenen una guerra comercial global, afectando el crecimiento y aumentando el riesgo de recesión.
- Los datos económicos que reflejan una caída en el sentimiento del consumidor también han contribuido a la volatilidad observada en la renta variable. Analizamos en este reporte los peligros de recesión en EE.UU., que parecen exagerados a nuestro entender.
- El viernes finalmente los mercados tuvieron un alivio y rebotaron, con el VIX bajando del 30% al 22% en la semana, aunque el S&P 500 terminó cayendo -2,3% en 5 ruedas.
- Se dieron nuevamente fuertes caídas compañías de gran capitalización, particularmente en el sector tecnológico (AAPL lideró esas pérdidas esta vez).
- Los datos recientes de los índices PPI (0,0% MoM, 3,2% YoY) y CPI (0,2% MoM, 2,8% YoY) indicaron una moderación de las presiones inflacionarias en febrero.
- El mercado sigue atento a la reunión de la Reserva Federal de este martes y miércoles, con expectativas de que la tasa de interés de Fed Funds se mantenga sin cambios.
- El rendimiento de los USTreasuries a 10 años rebotó.
- El petróleo armó un piso y el oro subió 2,9% superando USD 3.000, nuevo récord por la aversión al riesgo.
- Se dieron a conocer detalles del nuevo acuerdo con el FMI: habría fondos frescos de entre USD 10 y 20 Bn (aún no se conoce esa cifra) sin posibilidad de intervención en el mercado cambiario, y gran parte de los fondos se empleará para recomprar Letras Intransferibles que posee el BCRA.

- De la deuda total de USD 42.2 Bn, se refinanciarán USD 13.000 M de capital, extendiendo el plazo de devolución hasta 2035, con un período de gracia de cuatro años y medio, postergando los vencimientos hasta octubre de 2029. Se pagará una tasa anual de 6,47%.
- Se espera la aprobación final del acuerdo antes del cierre del primer cuatrimestre de 2025. Inflación de +2,4% MoM en febrero ligeramente por encima de lo esperado (impacto de la carne).
- Los bonos en dólares cerraron la semana en baja, en medio de la volatilidad y la aversión al riesgo global generada por la guerra comercial, con el temor a que esto provoque una recesión.
- El riesgo país se incrementó 6% hasta los 739 puntos básicos, a pesar de que el presidente Milei firmó el DNU para avanzar en las tratativas del acuerdo con el FMI.
- El tipo de cambio CCL subió hasta los USDARS 1.242, marcando una brecha con el tipo de cambio mayorista de 17%, por eso los bonos en pesos con CER en pesos mostraron una baja (promedio de 1,3%).
- El mercado local de acciones medido por el S&P Merval hizo un piso intrasemanal y finalmente rebotó, estando a punto de salirse del canal bajista de corto plazo (positivo).
- CGC vende su participación en TGN04.
- MIRG en 2024 un beneficio neto de ARS 190.642 M, TECO2 +ARS 1.033 Bn e YPF ENERGÍA ELÉCTRICA +ARS 252.764 M.

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 a descuento cupón cero del 30 de junio 2025 (S30J5), 29 de agosto 2025 (S29G5) y 30 de septiembre de 2025(S30S5).

Boncap cupón cero de 15 diciembre 2025 (T15D5).

Bono dual del 15 de septiembre 2026 (TTS26).

TASA VARIABLE CON CER: 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).

- **BONOS CORPORATIVOS:**

- **Sector PETRÓLEO y GAS**

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**

Arcor 8.25% 2027 (RCCJO)

Cresud 8.00% 2026 (CS380)

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), Transportadora de Gas del Norte (TGNO4).
 - **BANCOS:** Banco Macro (BMA), Grupo Financiero Galicia (GGAL).
 - **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), Taiwan Semiconductor (TSM)
 - **TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACION:** hasta tanto la volatilidad de los mercados no baje del 15% no se incorporará ninguna acción en esta categoría.
 - **CONSUMO NO DISCRECIONAL:** Uber (UBER) y Tesla (TSLA).
 - **CONSUMO DISCRECIONAL:** Coca Cola (KO), Johnson & Johnson (JNJ) y Procter & Gamble (PG), Wal Mart (WMT),
 - **SALUD:** Abbot (ABT)
INDUSTRIALES: Caterpillar (CAT) y US Steel (X).
 - **BIENES BASICOS:** Vale (VALE) y Barrick Gold (GOLD).
 - **FINANCIERAS:** Berkshire Hathaway (BRKB) y Coinbase (COIN).
 - **PETROLEO:** Exxon (XOM) y Geopark (GPRK).

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 4326-6350

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