

Reporte Semanal

Lunes
24 de Marzo
2025

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°532

- En la última semana, el índice VIX de volatilidad implícita del S&P 500 cayó a poco más de 19% y reflejó una menor aversión al riesgo. Pero fue sin crecimiento en el precio de las acciones: el S&P 500 se mostró errático al igual que el Nasdaq composite, terminando casi neutro ambos.

Por clase de empresa, las de menor volatilidad lideran el ranking del año, seguidas de aquellas con

- mayores dividendos y de valor, típicos sectores conservadores y defensivos en contextos de volatilidad.

El mercado no se mostró preocupado por las palabras de Jerome Powell (no tiene prisa por recortar aún

- más las tasas de interés) y de la rebaja en las estimaciones de crecimiento del PBI y mayor inflación esperada por parte de la Reserva Federal (no se tocó la tasa de referencia, tal como estaba descontado).

El sector financiero fue uno de los ganadores la semana pasada, así como el sector energético luego del

- tibio rebote del petróleo. Varias de las tecnológicas grandes siguieron cayendo.

No gustaron los números de NKE.

-

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró el viernes en niveles del 4,25%.

- El dólar (DXY) tuvo una ligera recuperación luego de las fuertes caídas previas.

El Banco de Inglaterra mantuvo la tasa de interés en 4,5%, pero el Banco Nacional Suizo sorprendió con

- un recorte de 25 pbs, hasta 0,25%, su nivel más bajo desde 2022.

Nuevas proyecciones de la OCDE: se refuerza la desaceleración global.

-

El PBI de Argentina creció 2,1% YoY en el 4ºT24, y 1,7% en todo el 2024.

-

La OCDE estima un repunte del 5,7% en 2025. El saldo comercial externo de febrero se redujo a USD 227

- M.

De nuevo hubo superávit fiscal primario y financiero en febrero.

- El Índice de Confianza del Consumidor cayó en marzo -6,7% MoM pero sigue arriba +20,3% YoY.

Los bonos en dólares cerraron la semana con caídas y con el riesgo país aumentando hasta los 762 puntos básicos, ante la incertidumbre sobre el apartado específico del acuerdo con el FMI acerca de

- cómo quedará el régimen cambiario, y a pesar del visto bueno de la aprobación del DNU en el Congreso que habilita el acuerdo con el FMI, y que el presidente Javier Milei dijera que un nuevo programa se anunciaría a mediados del mes de abril.
-
- Luego de ese acuerdo técnico, el directorio lo analizaría y se espera que para fin de mes lo apruebe. Bloomberg mencionó un desembolso en efectivo tan grande como USD 20 Bn.
-
- El BCRA no tuvo una buena semana, y continuó vendiendo divisas con las reservas siguen disminuyendo.
- Hubo bajas entre las Lecaps por ampliación de la brecha cambiaria: el tipo de cambio implícito CCL subió en la semana +4,9% USDARS 1.299, marcando una brecha con el tipo de cambio mayorista de 21,5% vs. un dólar mayorista de USDARS 1.069,50 (dólar MEP: USDARS 1.297).
-
- Los bonos en pesos ajustables por CER mostraron en promedio una ligera suba de 0,3%, también atentos a los detalles del acuerdo con el FMI, y luego de la intervención oficial en la paridad de los títulos ante el
- desarme de posiciones de carry trade de muchos inversores.
- S&P Merval errático, pero con un buen final de semana con una suba de +4,2%. Mal balance de HARG.

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