

Reporte Semanal

Lunes
31 de Marzo
2025

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°533

- Los principales índices bursátiles de EE.UU. cerraron la semana pasada con fuertes pérdidas, en un entorno marcado por la incertidumbre sobre la política comercial y la publicación de la inflación PCE Core de febrero que superó las expectativas del mercado, lo que sugiere que la Fed podría retrasar los recortes de tasas de interés anticipados por el mercado.
- Las caídas se concentraron entre el miércoles y el viernes y arrastraron a los sectores más volátiles.
- El Nasdaq lideró las bajas semanales (-2,6%), seguido por el S&P 500 (-1,5%).
- El índice de volatilidad VIX volvió a tomar impulso hasta 21,6% sobre el final, en un claro rebrote en la incertidumbre de los inversores.
- La misma se intensificó con el anuncio del presidente Donald Trump sobre la imposición de un arancel del 25% a los automóviles que no sean fabricados en EE.UU., lo que golpeó a las automotrices y generó preocupaciones sobre una posible desaceleración económica.
- La Unión Europea está evaluando contramedidas. El miedo es extremo según el Fear & Greed Index, con serias dudas y miedos que quedaron instalados entre los inversores para hoy lunes.
- El S&P 500 podría testear el piso de este año de la zona de los 5.500 puntos, y con serias posibilidades de ser quebrado a la baja en la semana.
- Se destacarán los reportes de ExxonMobil (XOM) y Conagra Brands (CAG) el jueves y BlackBerry (BB) el miércoles.
- Esta semana se seguirá de cerca el informe de empleo de marzo, y los índices PMI del ISM, que ofrecerán una visión del desempeño del sector privado.
- El BCRA ha tenido que intervenir en marzo para sostener un tipo de cambio más bajo, perdiendo reservas por más de USD 1.600 M en los últimos 10 días.
- Se volvieron a ver presiones sobre el dólar la semana pasada: el CCL subió +2% hasta USDARS 1.309.

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

- Los inversores mantienen el foco sobre el acuerdo entre Argentina y el FMI, y están con la mirada puesta en la intervención del BCRA en el mercado cambiario.
- El gobierno y el staff técnico confirmaron el monto del préstamo del FMI de USD 20 B (a los cuales se suman otros USD 4 B de otros multilaterales), pero aún falta la aprobación del Directorio, y las principales dudas son las fechas de los desembolsos, su uso de libre disponibilidad (o no) y el valor de las bandas de flotación del tipo de cambio que se podría implementar.
- La cuenta corriente cerró el 2024 superavitaria, incluso el último trimestre.
- La economía creció un 6,5% YoY en enero.
- Los bonos en dólares mostraron nuevamente caídas, a excepción de los Bopreals (más cortos) con el riesgo país subiendo hasta 797 bps.
- IRSA colocó ONs al 2035 con un cupón del de 8% por USD 300 M (TIR de 8,5%).
- Bonos en pesos: semana con caídas, a excepción de las Lecaps y Boncaps, luego de una exitosa licitación de deuda en pesos de marzo.
- El índice S&P Merval se contrajo en las últimas ruedas.
- Tanto Jefferies como JPMorgan poseen una visión positiva sobre la industria energética.
- Estas son algunas ideas de trading para mercados bajistas como los actuales, usando los Cedears disponibles en ByMA:
 - ORO: SPDR Gold Trust (GLD)
 - SHORT S&P 500: ProShares Short S&P 500 (SH)
 - iShares S&P 500 Value (IVE)
 - Consumer Staples Select Sector SPDR Fund (XLP)
 - Health Care Select Sector SPDR Fund (XLV)
 - Real Estate Select Sector SPDR Fund (XLRE)

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