

Reporte Semanal

Lunes
23 de Junio
2025

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°542

- El S&P 500 fue de mayor a menor, anotándose una pequeña baja, la segunda en dos semanas.
- En una coyuntura de continuas perturbaciones geopolíticas, indicadores macroeconómicos que recién ahora se recuperan y ambigüedad en las políticas por parte de EE.UU., los niveles de riesgo se encuentran todavía en niveles anormalmente altos medidos por el VIX, que no pudo bajar de 21,5% y no recibió novedades positivas por parte de la Reserva Federal.
- Disminuyó el apetito por el riesgo y ya no se observa codicia, y mucho tuvo que ver con eso la escalada en la guerra entre Irán e Israel. EE.UU. bombardeó el fin de semana a Irán y se involucró directamente en la guerra.
- Es por eso que es probable que continúe la rotación estructural entre sectores: energía y activos defensivos con mayor fortaleza relativa.
- Los indicadores líderes de EE.UU. cayeron por 15° mes consecutivo.
- El riesgo en la renta fija se sostiene, más concretamente en el tramo largo de la curva estadounidense, ya que la reforma fiscal que se está debatiendo actualmente en el Senado probablemente aumente aún más el déficit de EE.UU., mientras que los recortes de gastos discrecionales han sido muy bajos hasta ahora.
- Las tasas de los USTreasuries a 30 años podrían superar el 5% anual pronto.
- Por otro lado, el riesgo privado medido por los bonos sin grado de inversión apunta a sus máximos del año.
- El petróleo escaló un poquito más hasta USD 73,80 el barril de WTI y el oro retrocedió ligeramente.
- Esta semana reportarán Micron Technology (MU), Federal Express (FDX), Carnival Cuisines (CCL), Nike (NKE) y Blackberry (BB), entre otras.
- En Argentina, el dólar mayorista cerró la semana con una baja de -1,8%. Se dio a conocer una deflación de precios mayoristas en mayo y la balanza comercial registró un superávit de USD 608 M.
- Pero los bonos en dólares siguen en baja y riesgo país escaló hasta los 714 puntos básicos.
- El gobierno emitió el nuevo Bopreal (Serie 4) 2028 por USD 810 M y reabrió el Bonte 2030 (TY30P) por USD 500 M adicionales para reforzar las reservas.
- A excepción de los 2029, los bonos en dólares se muestran con caídas en lo que va del mes de junio, sin demasiados drivers que le permitan definir una clara tendencia.
- La preocupación del mercado sobre la acumulación de reservas internacionales de manera genuina (no a través de más deuda) y el complicado contexto global, pesan más que los datos de superávit fiscal, dólar estable, e inflación a la baja, entre otros.
- En el año, los bonos de legislación doméstica cayeron entre un 4% y 10%.
- Las reservas brutas cerraron la semana pasada en USD 40.241 M.
- Banco Macro finalmente colocó su ON a 4 años por USD 400 M al 8,25%.
- Petrolera Aconcagua inició un proceso formal de reestructuración de su deuda financiera.

- Los precios de los bonos en pesos con CER se mostraron dispares, pero las LECAPs subieron en promedio 0,4%.
- La caída en las acciones argentinas se profundizó, siendo las más impactadas las acciones de los bancos.
- Las acciones argentinas con ADRs que cotizan en el exterior que más cayeron fueron Globant (GLOB), seguida de BBVA Argentina (BBAR), Grupo Supervielle (SUPV), Vista Energy (VIST) e YPF (YPF).
- La caída acumulada en el año se da luego de un año excelente como lo fue el 2024, siendo el S&P Merval el mejor rendimiento entre todas las bolsas mundiales. Las acciones habían quedado a múltiplos de valuación muy elevados. A corto plazo, las empresas estrictamente domésticas y en especial los bancos no tendrán un crecimiento en este segundo trimestre que pueda entusiasmar a los inversores a pagar mayores precios, además de que este es un año electoral que puede motivar la cautela de muchos.
- Después de las caídas, los múltiplos de valuación son más razonables, pero todavía no están bajos como a principios del 2024.
- Desde sus máximos de inicios de año, las acciones argentinas se encuentran con una fuerte retracción en dólares. Comparando los retornos en pesos, el Merval el pierde por 28 puntos porcentuales respecto al S&P 500 desde enero.
- YPF (YPF) acumula en lo que va de este año una caída de poco más de 17%. Pero el mercado continúa recomendando "Comprar" la acción, debido al optimismo de los inversores sobre la decisión del management de la compañía de virar hacia negocios más rentables. El presidente de YPF, Horacio Marín, anunció que la empresa adoptará una política formal de distribución de dividendos a partir de 2028. Espera además que el desprendimiento de activos maduros mejore el balance de YPF, que en los últimos dos trimestres dio pérdida. En este contexto, Allaria Ledesma espera un precio objetivo de USD 54 para su ADR, Jefferies USD 50, Adcap USD 50, JPMorgan USD 48,50, CITI USD 48, BTG Pactual USD 45, Goldman Sachs USD 41,60, y Bradesco USD 38.
- HSBC prácticamente vendió todo a Grupo Financiero Galicia (0,1% del total de acciones).
- Cada mes de junio de cada año, MSCI comunica sus conclusiones luego de las consultas a inversores sobre la lista de países en revisión y anunciará la nueva lista de países, que estarán bajo revisión para una posible reclasificación de mercado en el próximo ciclo. Este miércoles 24 de junio, MSCI concretará su reunión anual en la que evaluará si asciende a la Argentina de "mercado independiente" (standalone market) a "mercado de frontera" (frontier market)
- Para pasar a "Emergentes", el país debe demostrar durante un período sostenido accesibilidad operativa real para inversores extranjeros y mejora en liquidez, convertibilidad, repatriación de capitales, marco regulatorio estable y libre flotación. Si la reclasificación a "frontera" se aprueba (como muchos esperan este 24 de junio), recién en 2026 o 2027 podríamos aspirar a que Argentina vuelva a ser candidata a "emergente", pero el consenso es que no ocurra nada esta semana respecto a la clasificación de Argentina.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

1) RENTA FIJA (BONOS)

BONOS SOBERANOS EN DOLARES:

- Bopreals Serie III 3% 2026 (BPY26 y BPY6D)
- 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% 2026 (YMCHO) y YPF 9.0% 2029 (YMCIO).
- CGC 9.5% 2025 (CP17O)
- Pan American Energy 7.0% 2029 (PN35O)
- Tecpetrol 6.8% 2029 (TTC9O)

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

Sector GAS NATURAL (Transporte)

- TGS 8.5% 2031 (TSC30)

Sector ENERGÍA ELÉCTRICA

- Reemplazamos Pampa Energía 7.5% 2027 (MGC10), canjeada, por Pampa Energía 7.875% 2034 (MGC10, con 10.000 nominales de mínimo).
- Genneia 8.75% 2027 (GNCXO)
- Edenor 9.75% 2030 (DNC70)
- YPF Luz 7.875% 2032 (YFCJO)

Sector REAL ESTATE y CONSTRUCCIÓN

- IRSA 8.75% 2028 (IRCFD)

Sector TELECOMUNICACIONES

- 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)

2) RENTA VARIABLE (ACCIONES y CEDEARS de empresas argentinas)

Entre las acciones locales vemos como alternativas de largo plazo a las siguientes compañías:

- PETRÓLEO: YPF (YPFD) y Pampa Energía (PAMP).
- UTILITIES: TGS (TGSU2), Transener (TRAN), Central Puerto (CEPU), Transportadora de Gas del Norte (TGNO4).
- Mirgor (MIRG).
- BANCOS: Banco Macro (BMA).
- 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), Taiwan Semiconductor (TSM), Microsoft (MSFT),
- TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACION: Palantir (PLTR), CrowdStrike (CRWD), Adobe Systems (ADBE), Infosys (INFY).
- CONSUMO DISCRECIONAL: Uber (UBER).
- CONSUMO NO DISCRECIONAL: Coca Cola (KO), Johnson & Johnson (JNJ) y Procter & Gamble (PG) y Costco (COST).
- SALUD: Abbot (ABT)
- INDUSTRIALES: Caterpillar (CAT), Lockheed Martin (LMT).
- BIENES BÁSICOS: Vale (VALE), Barrick Mining (B), Harmony Gold (HMY).
- FINANCIERAS: Berkshire Hathaway (BRKB).
- ENERGÍA: NextEra (NEE).
- EMPRESAS DE GRAN CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL PAGADORAS DE BUENOS DIVIDENDOS: Exxon Mobil (XOM), Johnson & Johnson (JNJ), Philip Morris International (PM), Novartis (NVS), Shell (SHEL), HSBC Holding (HSBC), Merck (MRK) y AT&T (T).

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