

# Reporte Semanal

---

Lunes  
30 de Junio  
2025

# Coyuntura de Mercados Globales y Locales

## Reporte n°543

- Se alcanzaron nuevos máximos para el equity de los EE.UU. durante la semana pasada, destacándose la resiliencia del mercado frente a renovadas tensiones comerciales entre EE.UU. y Canadá.
- El S&P 500 se apreció 2,8% quebrando su resistencia al alza, y desde los mínimos de abril acumula una recuperación superior al 20%, alentada por el repunte del sector tecnológico y expectativas de que no habrá recesión (la probabilidad bajó al 27%).
- El VIX cayó hasta los 16,33 puntos reflejando más apetito por el riesgo, dadas las señales de avance en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China para acelerar el envío de materiales de tierras raras, fundamentales para diversas industrias (EE.UU. espera alcanzar acuerdos con otros 10 socios comerciales de forma inminente).
- Se dio un empuje en tecnología en los subsectores de semiconductores, junto con el renovado entusiasmo en consumo digital e industriales.
- Nvidia (NVDA) subió un +10%, consolidando su papel central en el mercado de inteligencia artificial y volviendo a ser la primera empresa por capitalización.
- El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró el viernes en niveles del 4,27%, cayendo 11 puntos básicos: los mercados de futuros siguen pronosticando dos recortes de 25 puntos básicos por parte de la Fed antes de que finalice el año: uno en octubre y otro en diciembre.
- Los spreads de riesgo crediticio se comprimieron aún más en junio. A la par de la caída de las tensiones geopolíticas, el petróleo bajó 13%.
- El oro también bajó (-3%), a pesar de una nueva caída del dólar (índice DXY) que se ubicó cerca de su nivel más bajo desde febrero de 2022.
- El mejor balance al esperado de NKE (que mostró nuevas caídas interanuales y trimestrales) hizo revivir su cotización.
- En Argentina, el PIB creció +5,8% YoY en el 1°T25 y +0,8% QoQ, por debajo de lo esperado por el REM.
- POSITIVO: La pobreza bajó al 38,1 % y la indigencia al 8,2 %.
- NEGATIVO: El desempleo aumentó a 7,9% en el 1°T25.
- La balanza comercial de mayo mostró un nuevo superávit comercial USD 608 M (-77,1% YoY), pero se registró un déficit de cuenta corriente de USD 5.191 M en el primer trimestre de 2025, revirtiendo el superávit del año anterior y marcando el mayor desbalance desde el tercer trimestre de 2023.
- El dólar mayorista cerró la semana con una suba del +2%.
- La Provincia de Córdoba emitió un nuevo bono en dólares por USD 725 M a 2032 con tasa fija del 9,75%.
- Pluspetrol reabrió la emisión de las ONs 2032 por USD 200 M.
- Telecom Argentina colocará esta semana ONs en dólares, al igual que Compañía Mega.
- Los bonos en dólares terminaron la semana con mayoría de alzas, y el gobierno se encuentra en busca de un waiver antes de la llegada de más fondos del FMI.

- Los inversores se mantienen expectantes frente al pago que el Gobierno tendrá que enfrentar de los Bonares y Globales el 9 de julio (el Tesoro ya acumuló los fondos) y del anticipo del Presupuesto 2026 que debe enviar al Congreso.
- Precio de bonos en pesos con CER en baja, al igual que los Boncaps y Duales, pero con Lecaps al alza.
- El Tesoro captó ARS 6.143,3 Bn en Lecaps y Boncaps, obteniendo un nivel de rollover del 58,9%.
- Descontado: Argentina seguirá siendo “standalone” para MSCI. El S&P Merval bajó 1,2% la semana pasada y no logra revertir su tendencia.
- GLOB inició una reestructuración de costos interna frente al estancamiento de sus ventas y el duro golpe en su acción.

# 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 (CP170)
- Pan American Energy 7.0% 2029 (PN350)
- Tecpetrol 6.8% 2029 (TTC90)

### **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 (YFPD) 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](http://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](mailto:joseq@aeromarvalores.com.ar)