

Reporte Semanal

1 de Septiembre

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°552

- © El S&P 500 tuvo una buena semana y logró sostener otro mes de subas (+2,0% en agosto), el cuarto seguido, estirando la recuperación a +9,4% en lo que va del año, pero con un cierre negativo el día viernes por una fuerte toma de ganancias que elevó el VIX a 15,3%.
- © Si bien el dato de inflación PCE subyacente subió +2,9% YoY en julio, en línea, se aceleró respecto al mes previo y alcanzó el nivel más alto desde febrero, lo que alimentó la cautela del mercado sobre los próximos pasos de la Fed.
- © Septiembre es históricamente el mes de peor recorrido en el año, lo que sugiere un entorno de mayor volatilidad, donde la inflación y el mercado laboral seguirán siendo determinantes.
- © NVDA cayó por las cifras de data centers y presionada porque BABA desarrolló un chip de IA alternativo para hacer frente a las prohibiciones comerciales de EE.UU.
- © El oro subió 2,4% y alcanzó un máximo histórico. Las criptomonedas, en cambio, ajustaron.
- © El rendimiento de los Treasuries a 10 años bajó hasta 4,23%, a pesar de que los ingresos y el gasto personal se aceleraron y un buen dato de PBI anualizado del 3,3% en el 2°T25, reflejando una economía sólida, lo que deberá confirmarse este viernes con la data de empleo de agosto este viernes, que defraudó el mes pasado.
- © Reportarán esta semana Zscaler (ZS), Dollar Tree (DLTR), Salesforce (CRM), Campbell Soup (CPB), Broadcom (AVGO), Lululemon (LULU), DocuSign (DOCU) y ABM Industries (ABM), entre otras.
- © En Argentina se conoció la estadística de compras de dólares del mes de julio que fue récord de los últimos 6 años, un mes en el que las reservas internacionales del BCRA bajaron USD 1.107 M.
- © El BCRA elevó los encajes al 53% y restringió aún más las posiciones que los bancos pueden tener en sus balances, pero no puede hacer descender la tendencia de fondo preletoral: el dólar se elevó hasta USDARS 1.345.
- © Lo positivo fue que finalmente las tasas de mercado bajaron y dieron lugar a una recuperación de los bonos en pesos, a pesar de una nueva licitación con tasas de Lecaps cortas en aumento respecto a la licitación anterior (con un buen rollover de 114,6% de los vencimientos).
- © Las LECAPs mostraron en la semana una recuperación promedio de 1,7% en toda la curva, los BONCAPs +1,5% en promedio y los bonos Duales una suba promedio de 2,3%.
- © En julio, la actividad económica habría registrado una nueva caída mes a mes del 1,0% y la inflación mensual de agosto se ubicaría en torno al 2% mensual, por encima del 1,9% de julio.
- © El riesgo país se ubicó en la zona de los 840 puntos básicos, el nivel es más alto desde el pasado 14 de abril, con bonos acusando un fuerte retroceso.
- © Las elecciones legislativas del 7 de septiembre en la Provincia de Buenos Aires y el escándalo de las escuchas presionaron sobre los mercados.
- © Encadenando su tercera baja semanal consecutiva, siendo ALUA la de mejor rendimiento (+6,3%) pero COME la peor (-18,7%), el S&P Merval terminó cayendo -14% en agosto y un 32% en el año en dólares.
- © Mal balance de GGAL con un fuerte aumento de la morosidad, pero sorprendió gratamente el de BMA.
- © CELULOSA ARGENTINA (CELU) reportó en el ejercicio finalizado el 31 de mayo una pérdida neta de -ARS 133.303,8 M, con caída de ingresos de 44% YoY y un EBITDA negativo de -ARS 20.146 M.
- © GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL) reportó en el 2°T25 una ganancia neta atribuible de ARS 172.671 M, que se compara con la utilidad del mismo período del año 2024 de ARS 573.788 M, una caída en los resultados de 70% en forma interanual. El mercado esperaba un beneficio

de ARS 174.640 M. Frente al 1ºT25, los resultados tuvieron una mejora de 12%. El ingreso operativo neto alcanzó en el 2ºT25 los ARS 1.522,35 Bn, cayendo un 34% YoY en parte producto de la caída de 32% YoY del resultado neto por intereses, por la baja del 10% del resultado neto de instrumentos financieros y por el aumento de 178% YoY del cargo por incobrabilidad. El mal dato fue que el ratio de créditos en situación irregular se incrementó 2,8 puntos porcentuales interanualmente a 5,5%. Los ingresos por intereses de títulos públicos cayeron por un 62% YoY hasta los ARS 387.113 M. El resultado operativo cayó 63% YoY a ARS 559.131 M. Su cotización en dólares retrocedió todo el avance logrado desde hace exactamente un año atrás hacia adelante.

⊗ BANCO MACRO (BMA) reportó una ganancia neta en el 2ºT25 de ARS 149.541 M, que se compara con la pérdida neta del mismo trimestre de 2024 de -ARS 315.924 M. El ingreso operativo neto alcanzó en el 2ºT25 los ARS 956.224 M (+13% QoQ, +49% YoY). Esto se dio tras el aumento de 163% YoY del resultado neto por intereses a ARS 696.889 M, y el 34% del resultado neto por comisiones a ARS 180.416 M, parcialmente compensado por el aumento en el cargo por incobrabilidad de 349%. El resultado operativo en el 2ºT25 alcanzó los ARS 448.826 M, creciendo 226% YoY y 22% QoQ. El resultado neto del 2ºT25 representó un retorno anualizado sobre el patrimonio neto promedio (ROE) del 12% (el acumulado es 7,8%) y un retorno sobre el activo promedio (ROA) del 3,5% (el acumulado es 2,4%).

⊗ BANCO HIPOTECARIO (BHIP) reportó en el 2ºT25 atribuible de ARS 32.804,1 M, que se compara con el mismo período del año pasado de ARS 16.274,9 M. El ingreso operativo neto del 2ºT25 fue de ARS 117.382,0 M (+50,3% QoQ y -35,9% YoY). El resultado operativo del trimestre alcanzó los ARS 35.575,5 M vs. los ARS 83.386,1 M del mismo trimestre de 2024.

⊗ BANCO PATAGONIA (BPAT) reportó en los primeros seis meses de 2025 una ganancia neta de ARS 69.687,2 M.

⊗ IRSA (IRSA) reportará los resultados del año fiscal 2025, el 3 de septiembre, y CRESUD (CRES) presentará el balance del ejercicio fiscal 2025 el 4 de septiembre.

Por clase de activo

1) RENTA FIJA (BONOS)

BONOS SOBERANOS EN DOLARES:

- ⊗ Bonar 0,75% 2030 (AL30/AL30D)
- ⊗ Bonar 4,125 % 2035 (AL35 y AL35D)
- ⊗ Bopreales Serie I 5% 2027 (BPOC7 y BPC7D)
- ⊗ Bopreales Serie IV 3% 2028 (BPO28/BPO8D).

BONOS SOBERANOS EN PESOS:

- ⊗ Lecap del 30 de septiembre de 2025 (S30S5).
- ⊗ Boncap cupón cero al 15 diciembre 2025 (T15D5).
- ⊗ Boncap cupón cero al 17 de octubre de 2025 (T17O5).
- ⊗ Bono Dual al 30 de junio de 2026 (TTJ26).
- ⊗ Bono Dual al 15 de septiembre 2026 (TTS26).
- ⊗ TASA VARIABLE CON CER: Boncer cupón cero 15 de diciembre de 2025 (TZXD5), Boncer cupón cero 30 de junio de 2026 (TZX26) y Boncer cupón cero 15 de diciembre de 2026 (TZXD6)

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 (YMCIO) e YPF 8.75% 2031 (YMCXO)
- ⊗ Pan American Energy 7.0% 2029 (PN35O)
- ⊗ Tecpetrol 6.8% 2029 (TTC9O)
- ⊗ Pluspetrol 8.5% 2032 (PLC4O)
- ⊗ Vista 8.5% 2033 (VSCVO)

Sector GAS NATURAL (Transporte)

- ⊗ TGS 8.5% 2031 (TSC3O)

Sector ENERGÍA ELÉCTRICA

- ⊗ Pampa Energía 7.875% 2034 (MGCOO, 10.000 nominales mínimo).
- ⊗ Genneia 8.75% 2027 (GNCXO)
- ⊗ Edenor 9.75% 2030 (DNC7O)
- ⊗ 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 (ARC1O)

Sector ALIMENTOS

- ⊗ Arcor 8.25% 2027 (RCCJO)
- ⊗ Cresud 8.00% 2026 (CS38O)

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), Pampa Energía (PAMP) y Vista Energy (VIST).
- UTILITIES: TGS (TGSU2), Transener (TRAN), Central Puerto (CEPU), Transportadora de Gas del Norte (TGNO4).
- CONSUMO: removimos a Mirgor (MIRG) debido a la delicada situación operativa, ya que implementará un plan de suspensiones en tres de sus plantas de Tierra del Fuego (IATEC, Famar y Brightstar) que fabrican celulares, debido a la caída del consumo. La medida regirá una semana por mes hasta diciembre.
- 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), Intel (INTC).
- TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACION: Palantir (PLTR), CrowdStrike (CRWD) e; 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) y UnitedHealth (UNH).
- INDUSTRIALES: Caterpillar (CAT).
- BIENES BÁSICOS: Vale (VALE), Barrick Mining (B), Harmony Gold (HMY).
- FINANCIERAS: NU Bank (NU).
- 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) y Altria (MO).

Disclaimer

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.