

Reporte Semanal

15 de Septiembre

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°554

- Los principales índices estadounidenses lograron cerrar con nuevos avances, impulsados por expectativas del recorte de Fed Funds de la Reserva Federal de este miércoles.
- El S&P 500 subió un 1,6% a pesar de que la inflación minorista escaló hasta sus máximos desde febrero en términos interanuales y un mercado laboral que sigue dando síntomas de debilidad, al igual que el índice de Sentimiento del Consumidor que anotó su segunda caída consecutiva.
- El liderazgo sectorial fue claro en Tecnología, con un repunte significativo en semiconductores, con buenas noticias para NVDA, AVGO, ORCL, TSLA y PLTR, por donde pasaron las preferencias de los inversores.
- El petróleo subió 2,3% y se asistió a otro récord del oro que ya acumula una suba del 38% este año: la correlación negativa con el dólar refuerza su atractivo como cobertura, al igual que el Bitcoin y el Ethereum, subiendo a cerca de sus máximos históricos.
- El desconcierto político luego de las elecciones en la Provincia de Buenos Aires se trasladó a los mercados con fuerte impacto en bonos y acciones y una nueva suba del dólar del 6,5%, que quedó a 1 punto porcentual del techo de las bandas.
- El gobierno vivió una semana extrema y con un saldo netamente negativo el viernes, que tendrá aún más repercusiones en la economía.
- Los inversores asistieron a una caída de precios de entre 8 y 12%: el tramo corto de la curva en dólares reestructurados con una TIR por encima del 20% y el riesgo país bien arriba de los 1000 puntos que dificulta mucho la ilusión de poder renovar la deuda, incluso hasta el final del mandato de Milei.
- En la medida en que no se asegure un esquema de rollover creíble y un acceso gradual a los
- mercados internacionales, los spreads difícilmente caigan de manera significativa.
- El Banco Central no intervino.
- El tipo de cambio real bilateral con EE.UU. ya no luce atrasado (20% más elevado que en marzo).
- El mercado de futuros ya descontó que el techo de la banda se rompe después de las elecciones, operándose a diciembre en USDARS 1605.
- La inflación minorista dio una noticia positiva con un alza mensual de 1,9% en agosto.
- A pesar de la baja de tasas de mercado y la suba de todas las alternativas de bonos en pesos, a tasa fija y CER, los FCI recibieron una larga lista de rescates, siendo los money market los más afectados.

- El FMI salió a respaldar al gobierno de Milei. Los Bopreales 2026 y 2027 tuvieron caídas moderadas, pero los 2028 fueron los más afectados ya que caen después del final del mandato actual.
- El gobierno presentará hoy lunes el Presupuesto 2026 en el que ratificará su compromiso por el déficit fiscal cero en un mensaje grabado por el fuerte desgaste político tras la derrota electoral y por los reiterados vetos a leyes aprobadas en el recinto.
- El S&P Merval cayó 11,6% la semana pasada y el índice acumula -30,5% en el año: los bancos tuvieron fuertes caídas, siendo la más afectada SUPV (-32,7% en dólares).
- El índice S&P Merval quedó por debajo de USD 1200 CCL, volviendo a los valores de julio 2024.
- En el rebalanceo del S&P Merval IRSA quedó afuera.
- PAMP presentó un plan para recomprar acciones.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

1) RENTA FIJA (BONOS)

BONOS SOBERANOS EN DOLARES:

- ☉ Removimos los bonos más largos reestructurados Bonar 0,75% 2030 (AL30/AL30D) y 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:

- Removimos la 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: Removimos el Boncer cupón cero 15 de diciembre de 2025

- (TZXD5) y el Boncer cupón cero 30 de junio de 2026 (TZX26). Mantenemos el 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 (YPFD), Pampa Energía (PAMP) y Vista Energy (VIST).
- UTILITIES: TGS (TGSU2), Transener (TRAN), Central Puerto (CEPU), Transportadora de Gas del Norte (TGNO4).
- BANCOS: removimos 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) e 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.