

Reporte Semanal

22 de Septiembre

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°555

- Las bolsas de países centrales siguieron subiendo impulsadas por la decisión de la Reserva Federal de recortar las tasas de interés en 25 puntos básicos, y marcar en el discurso de Powell un leve tono dovish, un mensaje que fortaleció el apetito por el riesgo.
- El objetivo del S&P 500 ha sido alcanzado a juzgar por el techo del canal alcista de mediano plazo, sostenido por las tecnológicas y los bancos.
- Con las valuaciones en el S&P 500 en torno a un P/E 22x y la volatilidad contenida, el mercado podría entrar en una fase de consolidación tras este fuerte repunte: diversos bancos ven una toma de ganancias a corto plazo.
- El oro cerró estableció una pausa en su rally, pero sigue siendo el activo de mayor suba en el año.
- El dólar rebotó desde un nuevo mínimo desde 2022.
- La principal preocupación del mercado es la posibilidad de una segunda ola inflacionaria, y el trade más popular sigue siendo estar posicionado en las 7 Magníficas.
- Se aguarda esta semana la data de la inflación PCE de EE.UU., junto con los pedidos de bienes duraderos, el PMI flash de S&P Global y el PIB final del 2°T25.
- Mercados locales en modo crisis: se completó otro capítulo más de fuertes bajas en el precio de los activos locales: las dudas en torno a la pérdida de reservas del BCRA luego de su intervención se profundizaron dado que el dólar ya se ubica por encima de las bandas y el BCRA comenzó a vender: fueron USD 1.110 M, con reservas internacionales brutas que cayeron hasta USD 39.259 M y netas hasta USD 5.099 M, lo que refleja una posición vulnerable frente a shocks externos o escenarios de mayor volatilidad cambiaria.
- El dólar mayorista cerró la semana con un alza hasta los USDARS 1.468,4: en el año acumula una suba del 43,1%. El tipo de cambio implícito CCL ya muestra una brecha de 4,6%.
- El dólar futuro al mes de octubre cerró en USDARS 1.536, por encima de la banda de flotación superior y a fin de año a USDARS 1.589, lo que significa que el mercado cree que el esquema cambiario tendrá una modificación.
- Riesgo país subiendo hasta los 1.336 puntos básicos, ya por encima del de Bolivia. No ayudó para nada el rechazo en el Senado al veto presidencial sobre la distribución de los ATN.
- La curva de bonos de Ley Argentina quedó en el tramo corto con rendimientos por encima de 30%, hasta descender a la zona del 20%.
- Caputo aseguró que el país no caerá en default y que se garantizarán los pagos de deuda de enero y junio.
- El gobierno aspira a acceder a una línea de financiamiento del Fondo de Estabilización Cambiaria del Tesoro de los EE.UU.: ¿USD 30 Bn.? Será un driver a seguir esta semana luego de la reunión que Milei tendrá con Trump el martes.
- Se registró un superávit primario de ARS 1.560 Bn.
- En el Presupuesto 2026 enviado al Congreso se prevé un superávit primario de 2,2% del PIB y crecimiento de 5,5%, con recaudación tributaria creciendo 11% real, pero el FMI advirtió que las metas deberán revisarse por la falta de reformas y el limitado respaldo político.
- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con precios con fuertes bajas también, de entre 5 y 12%.
- El índice S&P Merval acusó otro duro golpe semanal, con un 8,2% de caída en dólares CCL.
- El índice ya cotiza por en USD 1.089, con una caída acumulada del 51% en dólares CCL en el año, volviendo a los valores de marzo y agosto 2024.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

1) RENTA FIJA (BONOS)

BONOS SOBERANOS EN DOLARES:

- Bopreales Serie I 5% 2027 (BPOC7 y BPC7D)
- Removimos a los Bopreales Serie IV 3% 2028 (BPO28/BPO8D).

BONOS SOBERANOS EN PESOS:

- 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 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).
- 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:** Removimos a Transener (TRAN), Central Puerto (CEPU), Transportadora de Gas del Norte (TGNO4). Mantenemos a TGS (TGSU2).
- **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). Incorporamos a Netflix (NFLX).
- **TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACION:** Palantir (PLTR), CrowdStrike (CRWD) e Infosys (INFY). Incorporamos a Marvell Technology (MRVL), productora de microchips.
- **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.