

Reporte Semanal

29 de Septiembre

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°556

- Si bien el dato de PCE el día viernes (en línea con lo esperado) calmó a los mercados y el VIX bajó un poco en la semana, las bolsas estadounidenses cerraron la semana pasada en terreno negativo por temores a una sobrevaluación de las acciones de mayor capitalización bursátil enfocadas en inversiones en inteligencia artificial.
- El S&P 500 retrocedió -0,3% y el Nasdaq -0,5%.
- Las mejores cifras de empleo y la revisión del PIB del 2ºT25 al 3,8% reforzaron expectativas que la Reserva Federal pueda retrasar los recortes de tasas proyectados, por lo que la UST10Y se elevó hasta 4,19%.
- Es por eso que el dólar (índice DXY) subió 0,7%.
- UBS recomienda aprovechar correcciones en la renta variable y Goldman Sachs también posee un tono constructivo. El petróleo subió 4,3%.
- El oro subió 2,3%, siendo su sexta semana de crecimiento cerca de los máximos históricos.
- La plata superó al oro a partir del mes de julio (57% vs. 41%), y las acciones de metales crecieron el doble.
- Siguieron muy firmes en el año las empresas vinculadas al uranio y defensa, además de aquellas relacionadas con la IA.
- El viernes la atención estará puesta en los datos del mercado laboral.
- Se dio una fuerte reacción alcista de los activos domésticos a los anuncios del Tesoro de EE.UU., que está listo para comprar bonos argentinos en dólares, otorgar créditos stand-by a través del Exchange Stabilization Fund, y/o negociar un swap de USD 20.000 M con el BCRA.
- El compromiso de la administración Trump con Milei es total, al que considera un socio estratégico.
- Las cerealeras aprovecharon la medida del gobierno de aranceles cero (cubriendo en tres días el cupo de USD 7 Bn.) y el BCRA empezó a recuperar divisas hasta reservas totales de USD 41.288 M, descomprimiendo mucho el escenario de riesgo: el dólar mayorista cerró la semana con una baja del 9,5% hasta USDARS 1.329 vendedor, alejándose mucho de la banda de flotación superior.
- El tipo de cambio implícito CCL cayó 6% a USDARS 1.470 y el MEP a USDARS 1.431.
- El Gobierno reinstauró una “restricción cruzada” con efecto inmediato sobre la compra de divisas para evitar ganancias extraordinarias de arbitraje.
- El paquete del Tesoro le dio el oxígeno a los bonos en dólares que necesitaban con subas violentas del 20% promedio en dólares: se terminó de despejar la incertidumbre sobre las dificultades de liquidez para afrontar compromisos del próximo año.
- El riesgo país bajó hasta 1.047 puntos básicos.
- La posibilidad que el Tesoro compre deuda aumenta las probabilidades de una baja más amplia de la prima de riesgo para poder emitir deuda en los mercados voluntarios en 2026.
- En julio, el EMAE subió 2,9% YoY con una caída de 0,1% MoM.
- Los bonos en pesos ligados a la inflación cupón cero ganaron +9%.
- En la licitación del viernes el Tesoro logró un 130% de rollover.
- La reducción en las tasas de Lecaps/Boncaps hizo que la curva revirtiera la pendiente a positiva.
- Se dio una violenta reacción alcista de las acciones, y dos días de depuración parcial, para terminar la semana con una suba del 12% en dólares CCL, pero con un pico el día miércoles de +29%.
- GPRK anunció una inversión en Vaca Muerta.

Estrategia de Inversión: mercado local
Por clase de activo

1) RENTA FIJA (BONOS)

BONOS SOBERANOS EN DOLARES:

- Incorporamos al Bono Argentina 1.0% 2029 (AL29/AL29D)
- Incorporamos al Bono Argentina 0.75% 2030 (AL30/AL30D)
- Incorporamos al BOPREAL Serie III 3.0% 2026 (BPY26/BPY6D)
- Bopreales Serie I 5.0% 2027 (BPOC7 y BPC7D)
- Incorporamos al BOPREAL Serie IV 3.0% 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).
- Incorporamos al Boncap cupón cero al 30 de enero de 2026 (T30E6)
- Bono Dual al 30 de junio de 2026 (TTJ26).
- Bono Dual al 15 de septiembre 2026 (TTS26).
- TASA VARIABLE CON CER: Incorporamos al Boncer cupón cero 30 de junio de 2026 (TZX26)
- 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 (YPF), Pampa Energía (PAMP) y Vista Energy (VIST).
- UTILITIES: Mantenemos a TGS (TGSU2). Incorporamos a Central Puerto (CEPU).
- BANCOS: Incorporamos a Banco Macro (BMA). Agregamos a Grupo Financiero Galicia (GGAL).
- 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), Amazon (AMZN), Taiwan Semiconductor (TSM), Microsoft (MSFT), Intel (INTC) y Netflix (NFLX). Agregamos a Alibaba (BABA).
- TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACION: Palantir (PLTR), CrowdStrike (CRWD) e Infosys (INFY), Marvell Technology (MRVL).
- 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.