

Reporte Semanal

06 de Octubre

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°557

- Nuevamente, las acciones norteamericanas alcanzaron máximos históricos la semana pasada después de una suba del 1% semanal para el S&P 500, casi ignorando el 21º cierre (shutdown) del gobierno norteamericano en la historia y la ausencia de un informe de empleo (por falta de personal).
- Los inversores redoblaron sus apuestas por recortes de tasas de interés luego del informe privado ADP, que mostró la mayor pérdida de empleos en el sector privado en más de dos años y un PMI de Servicios de ISM que registró su cuarto mes consecutivo de contracción en su componente de empleo.
- Se dieron fuertes ganancias en las acciones farmacéuticas luego de los acuerdos hechos con el gobierno norteamericano y en las acciones tecnológicas impulsadas por IA cuyo rally sigue muy vigente.
- El rendimiento de los UST10Y cerró en 4,12%, en baja.
- El apetito por el riesgo también se extendió a los activos especulativos: el bitcoin superó los USD 124.000 dólares el sábado.
- El petróleo bajó 7,1% (la OPEP+ aceleraría los aumentos de oferta). Analizamos el fuerte rally de los metales preciosos en una sección especial: el oro subió 3,5% (+48% en el año) y la plata también tuvo una semana extraordinaria con un alza de 6,7%.
- El dólar (DXY) bajó 0,5%.
- En Argentina el mercado se encuentra 100% con el foco puesto en cuánto, cómo y cuándo será la ayuda del Tesoro de los EE.UU.
- Los inversores mantienen las expectativas sobre el viaje a EE.UU. del ministro de Economía, Luis Caputo para reunirse con el secretario del Tesoro norteamericano para ultimar detalles acerca de la ayuda financiera que recibiría Argentina, que gira en torno a un "swap" de monedas.
- Rumores también apuntan a conseguir las garantías del Gobierno de los EE.UU. para poder emitir bonos por un monto de unos USD 15 Bn. y poder rollear así pagar los vencimientos del 2026.
- La expectativa se extiende a la reunión entre Milei y Trump el martes 14 de la semana que viene.
- El dólar mayorista cerró la semana con una suba de 6,5% (acumula 38% en el año) hasta USDARS 1.424,50.
- El BCRA amplió las restricciones en la compra de dólares del MULC, lo que hizo que los dólares implícitos se impulsaran, ampliando la brecha cambiaria (CCL + 4,7% hasta USDARS 1.536, con una brecha de 7,8% y dólar MEP 1.488 con 4,4% de brecha).
- Con el riesgo país en 1.264 puntos básicos, tanto los bonos como las acciones tuvieron un comportamiento muy errático, amagando un rebote sobre el final de la semana.
- Tres empresas ya están recomprando sus propias acciones, que consideran hoy un precio bajo.
- Los bonos en pesos más largos cayeron.
- Realizamos una actualización sobre el régimen RIGI, con ocho proyectos aprobados por USD 11.700 M y muchos otros en estudio.
- YPF Luz colocó ONs a una tasa fija del 6%.
- Argentina volvió a mostrar fragilidad externa en agosto, con un déficit de cuenta corriente en efectivo de USD 1.100 M tras el superávit de julio.
- BYMA lanzó el Futuro de Índice de Tasa de Caución.
- Más allá del apoyo de EE.UU., será clave para el gobierno un acuerdo político amplio y la redefinición del esquema cambiario y monetario para estabilizar la economía y recuperar

credibilidad, además de lograr un aceptable resultado electoral el día 26.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

1) RENTA FIJA (BONOS)

BONOS SOBERANOS EN DOLARES:

- Bonar 1.0% 2029 (AL29/AL29D)
- Bonar 0.75% 2030 (AL30/AL30D)
- BOPREAL Serie III 3.0% 2026 (BPY26/BPY6D)
- Bopreales Serie I 5.0% 2027 (BPOC7 y BPC7D)
- 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).
- 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: 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)

ACCIONES ARGENTINAS en ByMA

- PETRÓLEO: YPF (YPFD), Pampa Energía (PAMP), Vista Energy (VIST),
- UTILITIES: Mantenemos a TGS (TGSU2), Central Puerto (CEPU).
- BANCOS: Grupo Financiero Galicia (GGAL), Banco Macro (BMA).
- TECNOLÓGICAS: MercadoLibre (MELI).

CEDEARS en ByMA

- TECNOLÓGICAS DE GRAN CAPITALIZACION: Nvidia (NVDA), Apple (AAPL), Google (GOOGL), Meta (META), Amazon (AMZN), Taiwan Semiconductor (TSM), Microsoft (MSFT), Intel (INTC), Netflix (NFLX), Alibaba (BABA).
- TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACION: Palantir (PLTR), CrowdStrike (CRWD), Marvell Technology (MRVL). Removimos a Infosys (INFY). Incorporamos a Snowflake (SNOW)
- CRIPTOMONEDAS: Incorporamos a Bitcoin (IBIT), Ethereum (ETHE), Strategy (MSTR) y Coinbase (COIN).
- CONSUMO DISCRECIONAL: Uber (UBER).
- CONSUMO NO DISCRECIONAL: Coca Cola (KO), Johnson & Johnson (JNJ). Removimos a 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.