

# Reporte Semanal

13 de Octubre

# Coyuntura de Mercados Globales y Locales

## Reporte n°558

- Luego de fuertes subas en las bolsas durante los últimos meses y en las últimas semanas, el día viernes se vivió una violenta corrección en los mercados como no se veía desde el 10 de abril pasado.
- Trump acusó a China de "mentir" e imponer controles a la exportación de los minerales de tierras raras, que son estratégicos para EE.UU. para su industria tecnológica y defensa, que China casi monopoliza la oferta: amenazó con imponer un arancel adicional del 100% sobre las importaciones chinas.
- El S&P 500 retrocedió 2,4% en la semana.
- Los mercados siguen analizando si las valuaciones reflejan un exceso de optimismo.
- El índice de volatilidad VIX se disparó hasta los 21,6 puntos, reflejando un aumento significativo en la demanda de cobertura.
- El petróleo bajó 3,2% y el oro subió 2,3%.
- Las criptomonedas acompañaron la corrección global con fuertes caídas semanales. El UST10Y retrocedió hasta 4,04%, su nivel más bajo en tres semanas.
- Como drivers de corto plazo se encuentra en primer lugar la disputa de Trump con China.
- Pero también los inversores prestarán atención al inicio de la temporada de resultados del tercer trimestre.
- El viernes el riesgo país cayó 16% en un solo día, ubicándolo en la zona de los 900 puntos básicos, gracias al apoyo directo del Tesoro de los EE.UU.
- Por un lado, Scott Bessent detalló la asistencia que recibirá la Argentina, que será anunciada formalmente en la reunión de mañana martes en Nueva York entre Milei y Trump: el Swap con el BCRA fue confirmado por un monto de USD 20.000 M, que se encuentra listo para activarse.
- El Tesoro dijo que "actuará de inmediato" con medidas adicionales si hace falta, y menciona coordinación con el FMI.
- Por otro lado, intervino en el mercado de cambios local, o MULC, algo que solo había pasado en tres ocasiones en la historia con otros países: cuándo, cuánto y con qué instrumentos no son públicos.
- El mercado estima que se trata de un régimen de intervención de transición hasta las elecciones. Se requerirá después un paquete integral con objetivos creíbles de acumulación de reservas internacionales, soporte a la deuda en dólares para volver a acceder al mercado de deuda voluntaria, y posiblemente con nuevo régimen cambiario/monetario con menos controles y restricciones.
- En cuanto al régimen cambiario, continúan las bandas de flotación del dólar.

- El S&P Merval subió 15% en pesos, y mucho más en dólares.
- Banco Macro se suma a otras tres empresas que anunciaron un programa de recompra de acciones.
- Los bonos soberanos en dólares tuvieron subas de entre 5% y 13%, recuperando en varios casos toda la caída que se produjo después de las elecciones legislativas de la Provincia de Buenos.
- Previo a la intervención del Tesoro de los EE.UU. del día jueves, el Tesoro nacional había seguido vendiendo divisas para contener la depreciación del peso.
- El jueves el dólar CCL acusó una fuerte baja, recortando la suba a 23,8% en el año, contra 37,6% del dólar oficial.
- Según el último REM del BCRA se espera más inflación y menor crecimiento para 2025.
- Los resultados de la elección del 26 de octubre continúan en el foco de los inversores: el oficialismo necesitará de acuerdos y consensos para llevar adelante cualquier reforma.
- Propuesta de reestructuración de los bonos 2027 y 2031 del Grupo Albanesi.
- YPF y ENI firmaron un gran acuerdo para exportar el gas argentino.
- Open AI anunció una inversión (RIGI) de unos USD 25.000 M.

## 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).
- **Removimos el Boncap cupón cero al 17 de octubre de 2025 (T17O5) que vence esta semana.**
- 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 CAPITALIZACIÓN: Nvidia (NVDA), Apple (AAPL), Google (GOOGL), Meta (META), Amazon (AMZN), Taiwan Semiconductor (TSM), Microsoft (MSFT), Intel (INTC), Netflix (NFLX) y Alibaba (BABA). Incorporamos a Oracle (ORCL).
- TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACIÓN: Palantir (PLTR), Marvell Technology (MRVL) y Snowflake (SNOW). Removimos a CrowdStrike (CRWD).
- CRIPTOMONEDAS: Bitcoin (IBIT), Ethereum (ETHE), Strategy (MSTR) y Coinbase (COIN).
- CONSUMO DISCRECIONAL: Uber (UBER).
- CONSUMO NO DISCRECIONAL: Coca Cola (KO) y Johnson & Johnson (JNJ).
- SALUD: Abbot (ABT) y UnitedHealth (UNH).
- INDUSTRIALES: Caterpillar (CAT).
- BIENES BÁSICOS: Vale (VALE), Barrick Mining (B) y Harmony Gold (HMY).
- FINANCIERAS: Nu Bank (NU).
- ENERGÍA: Removimos a NextEra (NEE).
- EMPRESAS CON BUENOS PAGOS DE DIVIDENDOS: Exxon Mobil (XOM), Johnson & Johnson (JNJ), Philip Morris International (PM), Novartis (NVS), Shell (SHEL), HSBC Holding (HSBC), Merck (MRK), 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.