

Reporte Semanal

27 de Abril

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°585

- El S&P 500 avanzó +0,5% en la semana a un nuevo máximo histórico y el Nasdaq 100 +2,2%, reflejando un renovado apetito por activos de crecimiento, en especial de tecnología.
- La volatilidad implícita medida por el VIX subió ligeramente hasta los 18,6 puntos, reflejando que el escenario sigue siendo frágil y dependiente del flujo de noticias.
- El petróleo WTI subió 14%: el bloqueo naval estadounidense sobre puertos iraníes sigue restringiendo la oferta desde el Golfo Pérsico.
- Durante el fin de semana se supo que Irán no iba a enviar una delegación a negociar y por lo tanto EE.UU. tampoco.
- En el mercado cambiario, el dólar subió 0,6%.
- El oro cayó 2,9%.
- Las ventas minoristas en EE.UU. aumentaron con fuerza y se dio a conocer un buen dato de PMI compuesto preliminar de S&P Global.
- El PIB del 1ºT26 se espera sea 1,5% QoQ anualizado y que la Fed mantenga la tasa en 3,75%: recién en octubre del año que viene podría bajar la tasa en 25 puntos básicos, y luego en diciembre.
- INTC presentó un muy buen guidance, impartiendo más optimismo entre las acciones de microchips (que vienen con un fuerte rally) e inteligencia artificial en general.
- TSLA presentó un trimestre mixto.
- El mercado se prepara para una semana intensa en materia de resultados corporativos y atenta a las novedades geopolíticas en Medio Oriente.
- El equivalente a la mitad de la capitalización bursátil del S&P 500 publicará sus cifras trimestrales esta semana: habrá un Supermiércoles con MSFT, AMZN, META y GOOGL. El jueves reportará Apple (AAPL). También reportarán VZ, KO, GM, COP, CAT, LLY, MA, MRK, CVX y XOM, entre muchas otras.
- En Argentina, el dólar mayorista rebotó en las últimas cinco ruedas 2,2% y el CCL ya se ubica por encima de los USDARS 1.500, mostrando una brecha con el dólar mayorista de 7,7% y con el canje CCL/MEP en 3,5%.
- Mal dato de EMAE de febrero: -2,1% YoY y -2,6% MoM, pero muy positivo de balanza comercial con un superávit de USD 2.523 M.
- El RIGI ya acumula 13 proyectos aprobados por USD 27.200 M y hay otros 21 proyectos bajo análisis por USD 53.000 M.
- La Confianza del Consumidor volvió a caer por tercer mes consecutivo.
- Transcurrió una floja semana para los bonos en dólares y para las acciones, con el riesgo país incrementándose hasta los 557 puntos básicos.

- La suba del riesgo país no condice con la baja en la aversión al riesgo global (con spreads de riesgo en mínimos entre los bonos emergentes) y la aceleración en el ritmo de compras del BCRA.
- Edenor colocó ONs por USD 550 M al 2033 con una tasa de 9,5%.
- La Provincia de Chubut colocó en el exterior bonos en dólares a una tasa fija de 9,45% a 10 años por USD 650 M.
- Los bonos en pesos ajustables por CER mostraron en la semana una corrección, al igual que las letras a tasa fija.
- El S&P Merval terminó cayendo 2,0% en pesos la semana pasada y 4,3% en dólares CCL.
- YPF ya recibió 13 ofertas por su participación en METR, por la que aspira a obtener más de USD 700 M.

Estrategia de Inversión: mercado local

Por clase de activo

1) RENTA FIJA (BONOS)

BONOS SOBERANOS EN DOLARES:

- Bopreales Serie I 5.0% 2027 (BPOC7 y BPC7D)
- Bonar 6% 2027 (AO27/AO27D)
- BOPREAL Serie IV 3.0% 2028 (BPO28/BPO8D)
- Bonar 6% 2028 (AO28/AO28D)
- Bonar 1.0% 2029 (AL29/AL29D)
- Bonar 0.75% 2030 (AL30/AL30D)

BONOS SOBERANOS EN PESOS:

- TASA FIJA: Lecap al 30/oct/2026 S30O6 y Boncap del 15/ene/2027 (T15E7). Removemos al Boncap 30/jun/2026 (T30J6) e incorporamos al Boncap 0.0% 31/may/2027 (T31Y7)
- CON CER: Boncer cupón cero 15 de diciembre de 2027 (TZXD7) y Boncer cupón cero 30 de junio de 2028 (TZX28). Incorporamos al Boncer 0.0% 31/mar/2028 (TZXM8)

BONOS PROVINCIALES (para comprar en ByMA):

- Mendoza 5,75% 2029 (PM29D)
- Neuquén 6,875% 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)
- Ciudad de Buenos Aires 7.8% 2033 (mercado OTC)

BONOS CORPORATIVOS:

Sector PETRÓLEO y GAS

- YPF 9.0% 2029 (YMCIO), YPF 8.75% 2030 (YM39O) y YPF 8.75% 2031 (YMCXO)
- Oiltanking 7.0% 2028 (OT42O)
- Pan American Energy 7.0% 2029 (PN35O)
- Tecpetrol 6.8% 2029 (TTC9O)
- Pluspetrol 8.5% 2032 (PLC4O)
- Vista 8.5% 2033 (VSCVO)

Sector BANCOS

- Incorporamos a Banco Macro 8.0% 2029 (BACGD)

Sector GAS NATURAL (Transporte)

- Removemos a TGS 8.5% 2031 (TSC3O, 10.000 nominales)
- Incorporamos a TGS 7.75% 2035 (TSC4O, 1.000 nominales)

Sector ENERGÍA ELÉCTRICA

- Pampa Energía 7.875% 2034 (MGCOO, 10.000 nominales).
- Genneia 7.75% 2033 (GN49O)
- Edenor 9.75% 2030 (DNC7O)
- YPF Luz 7.875% 2032 (YFCJO)
- Capex 9.25% 2028 (CAC5O) Ley NY

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 6.75% 2027 (RCCRO) Ley ARG

Sector INDUSTRIAL

- John Deere 7.5% 2027 (HJCIO)

2) RENTA VARIABLE (ACCIONES y CEDEARS de empresas argentinas)

ACCIONES ARGENTINAS en ByMA

- PETRÓLEO: YPF (YPFD), Pampa Energía (PAMP), Vista Energy (VIST).
- UTILITIES: Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), Central Puerto (CEPU), Transener (TRAN) y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4). Removemos a Metrogas (METR).
- BANCOS: Banco Macro (BMA).
- SERVICIOS: Autopistas del Sol (AUSO).
- TECNOLÓGICAS: MercadoLibre (MELI).
- AGRO: Cresud (CRES) y Molinos Agroprecuaria (MOLA).

CEDEARS en ByMA

CEDEARS en ByMA

- TECNOLÓGICAS DE GRAN CAPITALIZACIÓN: Nvidia (NVDA), Apple (AAPL), Google (GOOGL), Meta (META), Amazon (AMZN), Taiwan Semiconductor (TSM) y AMD (AMD).
- TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACIÓN: IREN (IREN), Micron Technology (MU), CRM (CRM) y Spotify (SPOT).
- CRIPTOMONEDAS: Bitcoin (IBIT).
- CONSUMO DISCRECIONAL: Uber (UBER).
- CONSUMO NO DISCRECIONAL: Procter & Gamble (PG).
- SALUD: Eli Lilly (LLY).
- INDUSTRIALES: Caterpillar (CAT), Weg (WEGE3), RTX Corporation (RTX) y Adecoagro (AGRO). Incorporamos a AST SpaceMobile (ASTS) y a Rocket Lab Corporation (RCLB).
- BIENES BÁSICOS: Barrick Mining (B), Freeport Mc Moran (FCX), Río Tinto (RIO), BHP Group (BHP), el ETF de empresas de cobre (COPX) y Hecla Mining Company (HL).
- FINANCIERAS: Nu Bank (NU), Robinhood (HOOD), JPMorgan (JPM).
- ENERGÍA: Exxon Mobil (XOM) y Shell (SHEL).
- EMPRESAS CON BUENOS PAGOS DE DIVIDENDOS: Philip Morris International (PM), Novartis (NVS), HSBC Holding (HSBC), Merck (MRK), AT&T (T), Altria (MO) y Verizon (VZ).

Disclaimer

Ha sido confeccionado por AEROMAR VALORES S.A. solo 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.