

# Reporte Semanal

04 de Mayo

# Coyuntura de Mercados Globales y Locales

## Reporte n°586

- Las bolsas mundiales se las ingeniaron nuevamente para seguir subiendo y alcanzar nuevos máximos históricos en EE.UU. para el S&P 500 (+0,6%), cerrando así el segundo mejor abril de la historia (+10,3%).
- El liderazgo de la semana se lo llevó nuevamente el sector de Tecnología, que también llevó al Nasdaq a máximos históricos: software recuperó terreno perdido y las empresas enfocadas a la Inteligencia Artificial tuvieron su revancha.
- El Dow quedó más rezagado por debilidad en energía y rotación sectorial.
- La temporada de resultados corporativos del primer trimestre ya muestra que las ganancias por acción crecieron más del 27% YoY. Hasta ahora, el 81% de las empresas superaron estimaciones de ganancias, por encima del promedio histórico y el 84% en ingresos.
- A pesar de algunos fuertes retrocesos como META, NVDA y MSFT entre las más grandes, acusaron fuertes subas GOOGL, MU y LLY y moderadas para AMZN y AAPL que reportaron muy buenos balances.
- El segundo driver fue la decisión de la Fed de no tocar las tasas de interés, en línea con las expectativas. Powell permanecerá en la Junta de la Fed después de que termine su mandato (algo no común).
- La Fed señaló que “los acontecimientos en Medio Oriente elevan significativamente la incertidumbre”, un conflicto que aún no encontró una solución definitiva y que pesa sobre el Petróleo.
- El oro cayó 2,3%.
- Esta semana reportarán PLTR, DUOL, PINS, PYPL, SHOP, PFE, CCJ, ADM, UBER, DIS, CVS, MCD y SHEL, entre otras.
- El dólar oficial en Argentina tuvo un retroceso y cerró el mes de abril relativamente estable.
- Pero fue una mala semana para los activos domésticos: en parte porque cayó una vez más el Índice de Confianza en el Gobierno y una tensa presentación de la gestión de gobierno en el Congreso por parte del jefe de Gabinete, Manuel Adorni.
- Los bonos en dólares cerraron la semana con caídas (aunque con subas de 2% a 5% en el mes), con el riesgo país aumentando hasta los 567 puntos básicos.
- Edenor recompró ONs por USD 175 M.
- Cresud y Central Puerto colocaron deuda.
- Una nueva semana de caídas de los bonos en pesos (retroceso promedio de 1,1%) en un marco de expectativas de inflación más bajas para abril (entre 2,3% y 2,5%).
- El S&P Merval bajó 6% en abril.

- VIST reportó una ganancia neta de USD 107,71 M, con ingresos casi duplicándose YoY, pero con una pérdida de USD 150,7 M por una cobertura adversa con futuros.
- Esta semana presentarán sus resultados corporativos PAMPA ENERGÍA (PAM), YPF (YPF), MERCADOLIBRE (MELI) y TERNIUM (TX), entre otras.

## 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

- Banco Macro 8.0% 2029 (BACGD)

### Sector GAS NATURAL (Transporte)

- 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).
- BANCOS: Banco Macro (BMA).
- SERVICIOS: Autopistas del Sol (AUSO).
- TECNOLÓGICAS: MercadoLibre (MELI).
- AGRO: Cresud (CRES) y Molinos Agroprecuaria (MOLA).

### 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). Incorporamos a ASML Holding (ASML).
- 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), Adecoagro (AGRO), AST SpaceMobile (ASTS) y Rocket Lab Corporation (RKLB).
- 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). Volvemos a incorporar a Vale (VALE).
- FINANCIERAS: Nu Bank (NU) y JPMorgan (JPM). Por la debilidad en los ingresos de trading del último balance, removemos a Robinhood (HOOD).
- 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. 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.