

# Reporte Semanal

11 de Mayo

# Coyuntura de Mercados Globales y Locales

## Reporte n°587

- Los índices bursátiles estiraron el rally de la mano de la fortaleza del sector tecnológico (el sector estrella de la recuperación desde el 1 de abril), sólidos resultados corporativos y un mercado laboral que volvió a mostrar resiliencia con la creación de 115.000 empleos netos en EE.UU. en abril.
- El S&P 500 avanzó +2,3% y alcanzó nuevos máximos históricos, su sexta semana consecutiva de ganancias. El apetito por el riesgo elevado, aunque no extremo.
- Sectores defensivos y vinculados a commodities quedaron rezagados, en parte por la reciente baja del petróleo (-6% la semana pasada).
- El mercado petrolero continúa centrado en la situación del Estrecho de Ormuz, prácticamente cerrado desde finales de febrero, aunque Trump reiteró que el alto el fuego con Irán continúa vigente pese a nuevos enfrentamientos entre fuerzas estadounidenses e iraníes, reforzando las expectativas de un eventual acuerdo más amplio.
- El sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan cayó a un mínimo histórico. En cuanto a inflación, las expectativas para los próximos 12 meses se moderaron ligeramente.
- Pero el mercado continúa descontando que las tasas de Fed Funds permanecerán sin cambios durante el próximo año y medio y aumenta la probabilidad de una suba de tasas.
- El oro subió 1,6% la semana pasada alcanzando su nivel más alto desde el 22 de abril.
- El Senado de EE.UU. votará hoy la nominación de Kevin Warsh como presidente de la Fed y el viernes asumiría.
- Esta semana se conocerá el CPI de abril: se espera +3,4% YoY, el nivel más alto desde abril 2024.
- Según el REM del BCRA, el mercado mantuvo la proyección de inflación en 2,6% MoM para abril, pero las expectativas de inflación para este año se aceleraron al 30,5% anual y se estima que el PIB crezca 2,8% anual (-0,5 p.p.). El jueves se difunde el IPC de abril.
- El dólar volvió a perder terreno: el consenso proyecta un dólar de USDARS 1.676 para diciembre, en baja (+15,8% YoY).
- La actividad económica habría mostrado una recuperación en marzo, revirtiendo parte de la caída de los dos primeros meses.
- La recaudación tributaria acumuló su novena caída mensual consecutiva en términos reales.
- Positivo: Fitch elevó la nota crediticia de Argentina de "CCC+" a "B-" con perspectiva estable.
- Los bonos en dólares crecieron hasta 3%, en un marco de suba para toda la renta fija de la Región.
- Los bonos en pesos también se recuperaron.
- CABA colocó en dólares con un cupón del 7,05% a 10 años, por un monto nominal de USD 500 M.

- CGC reabrió su emisión 2030 por USD 200 M.
- Se dio lugar al tan ansiado rebote de las acciones de los bancos.
- Chevron invertirá más de USD 10.000 M en el marco del RIGI. ByMA listará en breve 13 nuevos Cedears, la mayoría de ellos de empresas tecnológicas norteamericanas.
- **Buenos balances de YPF y de PAMP, así como de TS, TX, TRAN y TGS.**
- YPF reportó un buen balance del 1ºT26 YPF (YFPD), que informó una ganancia neta de USD 409 M, que se compara con la pérdida neta de -USD 10 M de hace un año atrás. La estrategia "4x4" comenzó a dar frutos visibles en rentabilidad y eficiencia. Los ingresos alcanzaron en el 1ºT26 los USD 4.946 M vs. los USD 4.608 M del 1ºT25 (+9 QoQ, +7% YoY). La producción de Crudo Shale alcanzó los 205,4 Kbb/d (+39% YoY). El EBITDA Ajustado alcanzó los USD 1.594 M (+24% QoQ, +28% YoY). La deuda neta alcanzó en el 1ºT26 los USD 8.425 M (-10% QoQ, +1% YoY).
- BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS (BYMA) reportó en el 1ºT26 una ganancia neta de ARS 67.821 M vs. la utilidad neta del 1ºT25 de ARS 50.774 M (+34% YoY).
- CRESUD (CRES) reportó en el 3ºT26 (año fiscal) una ganancia neta de ARS 19.066 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de ARS 108.932 M (-82,5% YoY).
- GEOPARK (GPRK) reportó en el 1ºT26 una ganancia neta de USD 20,2 M, que se compara con la utilidad neta de USD 13,1 M del 1ºT25, creciendo sus beneficios 54,2% YoY, aunque cayendo 35% respecto al trimestre anterior donde había registrado un beneficio de USD 31,1 M.
- GRUPO SUPERVIELLE (SUPV) reportó en el 1ºT26 una pérdida neta de -ARS 17.061 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de ARS 10.527 M, pero mejor respecto a la pérdida del trimestre anterior (4ºT25) de -ARS 21.369 M.
- IRSA (IRSA) reportó en el 3ºT26 (año fiscal) una pérdida neta de -ARS 32.568 M, que se compara con la ganancia neta del mismo período del año pasado de ARS 105.478 M (-130,9% YoY).
- LOMA NEGRA (LOMA) reportó en el 1ºT26 una ganancia neta de ARS 40.627 M, en comparación con la ganancia neta de ARS 28.178 M en el mismo periodo del año pasado, impulsada principalmente por una mayor ganancia en los resultados financieros netos y una mejora en el desempeño operativo.
- MERCADOLIBRE (MELI) reportó en el 1ºT26 una ganancia neta de USD 417 M, que se compara con el beneficio neto del mismo período del año pasado de USD 494 M (-15,6% YoY). Los ingresos alcanzaron en el 1ºT26 los USD 8.845 M (+49% YoY). Según la compañía, el crecimiento de la facturación fue resultado directo de una estrategia de invertir fuertemente en oportunidades de largo plazo mediante la reducción de los umbrales de envío gratis en Brasil y la expansión del crédito, a expensas de la rentabilidad actual, lo que le valió el castigo del mercado.
- PAMPA ENERGÍA (PAMP) reportó en el 1ºT26 una ganancia neta de USD 214 M, un 39,9% superior al 1ºT25, debido al mayor margen operativo y aumento en el reconocimiento de un crédito no monetario en el impuesto a las ganancias diferido, Las ventas alcanzaron en el 1ºT26 los USD 573 M, mostrando un crecimiento interanual del 38%.
- TENARIS (TS) reportó en el 1ºT26 una ganancia neta de USD 564 M, que se compara con el beneficio neto del mismo trimestre de 2025 de USD 507 M (+22% QoQ, +7% YoY). Los ingresos netos por ventas en el 1ºT26 alcanzaron los USD 3.100 M vs (+4% QoQ, +6% YoY). Paolo Rocca dejará de ser el director ejecutivo (CEO).

- TRANSENER (TRAN) reportó en el 1ºT26 una ganancia neta de ARS 63.925 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de ARS 40.585 M (+57,5% YoY). Los ingresos por ventas alcanzaron en el 1ºT26 los ARS 181.426 M (+35% YoY).
- TERNIUM ARGENTINA (TXAR) reportó en el 1ºT26 un beneficio neto de USD 147,2 M, que se compara con la utilidad neta del 1ºT25 de USD 33,8 M (+160% QoQ, +335,5% YoY). Los ingresos por ventas alcanzaron en el 1ºT26 los USD 440,8 M vs. los USD 454,9 M del mismo trimestre del año pasado (-9% QoQ, -3% YoY).
- TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR (TGSU2) reportó en el 1ºT26 una ganancia neta integral de ARS 159.981 M, que se compara con la utilidad neta integral del mismo período del año pasado de ARS 142.355 M (+12,4% YoY). Los ingresos alcanzaron crecieron +13,2% YoY.
- CAMUZZI GAS DEL SUR (CGPA2): aprobó la distribución de dividendos por ARS 36.166 M.
- El ministro de Economía, Luis Caputo, anunció una inversión de Chevron por más de USD 10.000 M.
- Súper RIGI: Economía anunció el proyecto de un nuevo régimen de incentivo a la inversión anunciado por el presidente que el Gobierno enviará al Congreso que incluirá una tasa de impuesto a las ganancias del 15% (el RIGI actual es del 25%) y amortización acelerada del 60% en el primer año, así como facilidades para importar equipos y repatriar dividendos.

## Estrategia de Inversión: mercado local

### Por clase de activo

#### 1) RENTA FIJA (BONOS)

##### BONOS SOBERANOS EN DOLARES:

- Removimos a los Bopreales Serie I 5.0% 2027 (BPOC7 y BPC7D) por su bajo rendimiento para clientes conservadores preferimos los AO27)
- 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), Spotify (SPOT) y ASML (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), Hecla Mining Company (HL) y Vale (VALE).
- FINANCIERAS: Nu Bank (NU) y 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

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.