

# Reporte Semanal

18 de Mayo

# Coyuntura de Mercados Globales y Locales

## Reporte n°588

- Ha sido una semana de elevada volatilidad y rotación sectorial, condicionados por la combinación de tensiones geopolíticas en Medio Oriente que hicieron nuevamente subir el precio del petróleo (+9%), el fuerte repunte de los rendimientos de los Treasuries (4,59% a 10 años) y una toma de ganancias sobre el sector tecnológico tras el reciente rally asociado a la inteligencia artificial.
- El índice VIX subió hasta 18,4%.
- La visita de Trump a China dejó un sesgo positivo para las grandes empresas que lo acompañaron en el avión presidencial, que vieron algunos mercados abrirse como es el caso de Nvidia, pero sin avances en torno a un plan para finalizar el conflicto en Medio Oriente y liberar el estrecho de Hormuz.
- El S&P 500 finalizó la semana pasada prácticamente neutro.
- Asumió Kevin Warsh al frente de la Fed, en el marco “ahora” de una suba esperada de tasas de la Fed de 25 puntos básicos en enero del próximo año según el mercado de futuros.
- La inflación, más alta de la esperada en abril, sigue impactando y se instaló un escenario de tasas de interés más altas, y es por eso que el oro bajó 4%.
- Además de los resultados de NVIDIA al cierre de los mercados este miércoles, reportarán Walmart, The Home Depot, Intuit y Deere.
- En Argentina la inflación de abril desaceleró después de 10 meses de subas, en línea con lo previsto por el consenso, con una mayor desaceleración en la inflación núcleo (2,3%).
- El mercado espera un nuevo descenso para mayo, aunque aún por encima del 2%.
- El dólar mayorista retrocedió en la semana 0,3%, pero el tipo de cambio CCL subió.
- Bonos en dólares a la baja, a pesar de la flamante recalificación crediticia: -1,5 a -2,5% los de Ley Argentina y un poco menos los de Ley Extranjera, con el riesgo país en los 538 puntos básicos.
- El panorama externo en parte terminó opacando el buen humor que tuvieron los inversores después que Fitch elevara la nota crediticia a “B-”, por una mejora estructural de los balances fiscales y externos.
- El FMI confirmó que esta semana aprobará la segunda revisión del acuerdo y habilitará un nuevo desembolso de USD 1.000 M.
- Argentina decidió cancelar en su mayor parte el tramo activado del swap con China por USD 5.000 M.
- Después de un rollover del 110%, el Tesoro elevó el monto en circulación del Bonar AO27 a USD 1.695 M y del AO28 a USD 1.084 M.
- Pampa Energía reabrió su emisión 7,75% 2037 por USD 500 M.

- Se recuperaron los precios de los bonos en pesos: los cupón cero atados a la inflación ganaron 1,2%, las Lecap +0,8% y los Boncap +1,3%.
- El S&P Merval cayó 3,3% en dólares hasta los USD 1818 CCL.
- Subieron las petroleras, además de TEO con un buen balance trimestral (ganancia de USD 465 M), e YPF por el anuncio de un RIGI adicional por USD 25 Bn.
- GGAL reportó una ganancia de ARS 66.508 M (-75% YoY), CEPU USD 141,8 M (+77% YoY), ECOG ARS 45.800 M (+76% YoY), MIRG ARS 12.100 M (-34,6% YoY), TGNO4 ARS 40.310,5 M (-53,4% YoY). EDN reportó una pérdida de -USD 13,9 M.
- El jueves VALO reportará sus resultados del 1ºT26, mientras que BBAR lo hará el martes y BMA el 27/5.
- El jueves se publicará el EMAE de marzo la Confianza del Consumidor de la UTDT de mayo.

## Estrategia de Inversión: mercado local

### Por clase de activo

#### 1) RENTA FIJA (BONOS)

##### BONOS SOBERANOS EN DOLARES:

- 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). Agregamos a Nebius (NBIS) y Arista Network (ANET).
- 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). Agregamos a Ondas (ONDS).
- 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). Agregamos a Nextera Energy (NEE).
- 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). Agregamos a Realty Income (O).

# 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.