

Reporte Semanal

08 de Junio

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte n°591

- Las acciones mundiales tuvieron una fuerte corrección el viernes después de la creación de empleos en EE.UU. más fuerte en 18 meses (con vacantes de empleos JOLTS en aumento), lo que refleja que el mercado no quiere una data laboral fuerte a corto plazo porque da lugar a tasas de interés más elevadas y sostenidas por más tiempo.
- Ese solo dato obligó a todo el mercado a recalibrar sus suposiciones hacia dónde van las tasas de interés: ahora hay dos subas esperadas de tasas de Fed Funds a junio de 2027.
- El S&P 500 retrocedió 1,5%, registrando su primera caída luego de diez semanas consecutivas de avances. El VIX subió hasta el 21,50% semanal.
- El Nasdaq perdió 3,1% afectado por una fuerte toma de ganancias en el segmento tecnológico con foco en la IA y en especial semiconductores.
- El Dow Jones sirvió de cobertura.
- Meta (META) está considerando emitir acciones, siguiendo los pasos de la exitosa colocación de Google (GOOGL), pero que absorben mucho dinero que produce un efecto sustitución, y hay que sumar el IPO de SpaceX (SPCX) que tendrá lugar este jueves por un monto estimado de 75 Bn.
- El dólar subió 0,9% la semana pasada y el rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró en alza hasta 4,54%.
- El oro y la plata tuvieron una fuerte caída.
- El petróleo WTI subió 4,3% y se enfrenta a una semana de posibles nuevas subas por recientes enfrentamientos entre fuerzas estadounidenses e iraníes y de Israel por separado que redujeron las expectativas de una pronta reapertura del Estrecho de Ormuz.
- Esta semana se conocerán resultados de Oracle (ORCL) y Adobe (ADBE).

ARGENTINA

- El nuevo REM del BCRA mantuvo su proyección de inflación para este año en 30,5% y mejoró en una décima el crecimiento de PBI estimado de 2,9% YoY.
- La morosidad del crédito continuó aumentando en abril. Finalmente, la recaudación tributaria tuvo en mayo un crecimiento real.
- El Gobierno enviará en los próximos días una versión actualizada de la Ley de Inocencia Fiscal para incentivar la incorporación de ahorros en dólares al sistema formal.
- El jueves se conocerá la inflación minorista. El riesgo país sigue por debajo de los 500 puntos básicos (495 puntos).

- El BCRA lleva comprados en lo que va del año USD 10.143 M y ya superó la meta anual que dispuso el FMI para la compra de divisas, aunque el Gobierno utilizó prácticamente la mitad para pagar vencimientos de deuda.
- El BCRA estaría preparando un paquete de hasta USD 22.000 M para reforzar su capacidad de intervención cambiaria en un año electoral.
- MSU colocará ONs hoy lunes y EDEMSA ya colocó ONs, ambos en los mercados internacionales.
- Bonos con CER firmes, Lecaps al alza y Boncaps con ligeras bajas.
- Caída de las acciones argentinas, a excepción de las petroleras, que enfrentan un escenario global enrarecido.
- TGS presentó los detalles de su proyecto de gas por USD 3.000 M.
- GPRK avanza con su regreso a Vaca Muerta.
- IRSA invierte en el desarrollo de tres nuevos centros comerciales.
- MIRG puso en marcha su nueva planta de llantas de aluminio en Zárate.

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)
- Removemos al Bonar 1.0% 2029 (AL29/AL29D)
- Bonar 0.75% 2030 (AL30/AL30D)
- Incorporamos al Bonar 2035 (AL35).

BONOS SOBERANOS EN PESOS:

- Lecap 0.0% 30/sep/2026 (S30S6), Boncap 0.0% 30/abr/2027 (T30A7) y 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). Boncer 0.0% 30 de septiembre 2028 (TZXS8).

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).
- UTILITIES: Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), Central Puerto (CEPU), Transener (TRAN) y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4).
- BANCOS: Banco Macro (BMA) y BBVA Argentina (BBAR).
- SERVICIOS: Autopistas del Sol (AUSO).
- TECNOLÓGICAS: MercadoLibre (MELI).
- AGRO: Cresud (CRES).

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), ASML (ASML), Nebius (NBIS), Arista Network (ANET), ServiceNow (NOW), IBM (IBM) y Palantir (PLTR). Incorporamos a Broadcom (AVGO) aprovechando la caída que tuvo la semana pasada.
- CONSUMO DISCRECIONAL: Uber (UBER).
- CONSUMO NO DISCRECIONAL: Procter & Gamble (PG).
- SALUD: Eli Lilly (LLY) y Novo Nordisk (NVO).
- INDUSTRIALES: Caterpillar (CAT), Weg (WEGE3), RTX Corporation (RTX), Adecoagro (AGRO), AST SpaceMobile (ASTS), Rocket Lab Corporation (RKLB) y Ondas (ONDS).
- BIENES BÁSICOS: Barrick Mining (B), Freeport Mc Moran (FCX), Río Tinto (RIO), BHP Group (BHP), el ETF de empresas de cobre (COPX) y Vale (VALE). Removemos a Hecla Mining Company (HL) e incorporamos a Cameco Corporation (CCJ).
- FINANCIERAS: NU Bank (NU) y JPMorgan (JPM) y Banco Bradesco (BBD).
- ENERGÍA: Exxon Mobil (XOM), Shell (SHEL) y 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), Verizon (VZ) y Realty Income

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.