

COYUNTURA DE MERCADOS GLOBALES Y LOCALES

Semana al 20 de Julio de 2026 · Reporte N° 597

01 MERCADOS GLOBALES

Eventos clave de la semana

Selloff Tech/IA

Dudas sobre
gasto en IA

Conflicto EE.UU.-Irán

Petróleo sube
casi 15%

Balances Q2

TSLA, GOOGL, INTC
y muchas más

IPOs Argentinas

YLUZ y GENN
piden autorización

EMAE mayo

Se publica
el miércoles

-0,3%

Dow Jones

• Más resiliente que tech

-1,2%

S&P 500

• Presión tecnológica

-2,6%

Nasdaq

• Selloff en IA y semis

418 pb

Riesgo País

• Rebote por contexto externo

USD 2.165

S&P Merval

• Petroleras al alza, resto baja

-0,6%

Dólar (semanal)

• Leve retroceso

+14,6%

WTI Petróleo

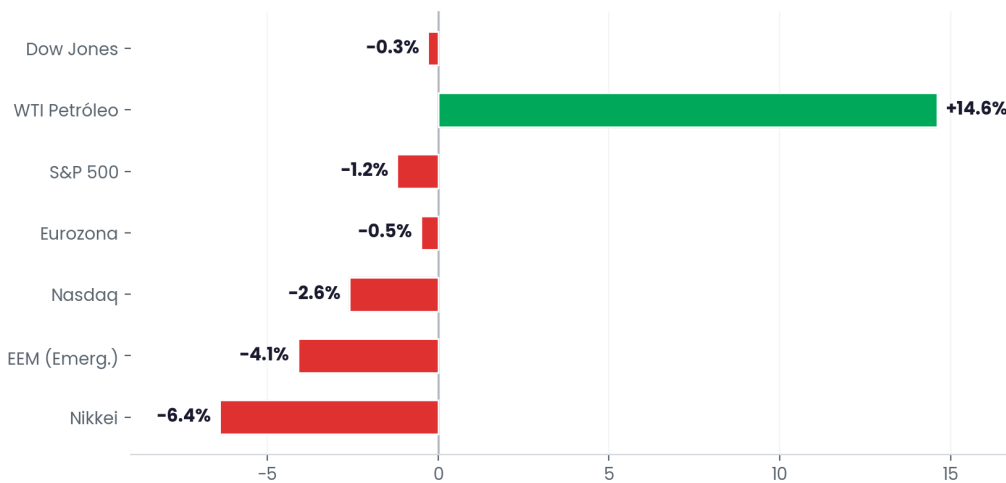
• Conflicto EE.UU.-Irán

18,9 pts

VIX

• Escenario de riesgo alto

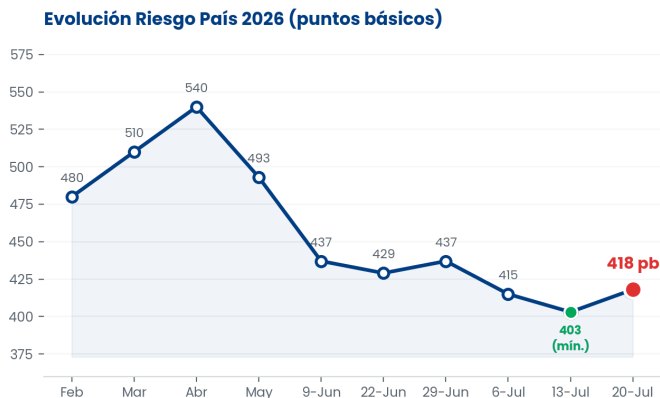
Rendimiento Semanal — Índices y Commodities



Contexto macro y eventos a seguir

- Las bolsas estadounidenses cerraron con tono negativo, presionadas por las tecnológicas: el S&P 500 retrocedió 1,2% y el Nasdaq 2,6%, afectados por un nuevo selloff en el sector tecnológico, particularmente en semiconductores, ante crecientes dudas sobre la sostenibilidad del elevado gasto en IA (XLK: -4,4%).
- La reanudación de las hostilidades militares entre EE.UU. e Irán impulsó el precio del WTI casi un 15% (+14,6% en la semana), siendo el sector de Energía (XLE, +3,5%) el que lideró las ganancias semanales.
- El Dow Jones se mantuvo más resiliente, con una caída de solo 0,3%, mientras los mercados emergentes cayeron fuertemente (EEM: -4,1%), con el Nikkei 225 retrocediendo 6,4% y el CSI 300 de China -5,3%.
- Los buenos balances de las entidades financieras impulsaron las acciones de los grandes bancos, dando el puntapié inicial de la temporada de resultados.
- El CPI de EE.UU. vino mejor de lo esperado: el rendimiento del UST10Y cayó a 4,52%. Los futuros de tasas reflejan un 50,5% de probabilidad de suba de 25 bps en la reunión de la Fed de septiembre.
- Los commodities agrícolas mejoraron por alertas sobre El Niño; los metales continuaron cayendo, con el oro ya por debajo de USD 4.000 por onza.
- NFLX defraudó en su guidance; ASML y UNH presentaron buenos balances.
- Esta semana: índices PMI preliminares de julio, ventas de viviendas nuevas de junio, EMAE de mayo en Argentina, y nuevos balances corporativos (TSLA, GOOGL, INTC y compañías argentinas).

02 ARGENTINA — RIESGO PAÍS Y CALIFICACIÓN CREDITICIA



El riesgo país rebotó hasta los 418 puntos básicos por el contexto externo delicado y el dato de déficit primario de junio.

Calificación Crediticia — Standard & Poor's / Fitch



Calificación 'B-' (perspectiva ESTABLE) — S&P y Fitch

Contexto financiero: Renta Fija

- Se dio un rebote del riesgo país hasta los 418 puntos básicos, impulsado por el contexto externo (recrudescimiento del conflicto EE.UU.-Irán) y el dato de déficit primario de junio, el primero de la era Milei (ARS 696.843 M de déficit primario; ARS 1.024 Bn de déficit financiero). Pese a ello, el resultado financiero acumulado del 1°S26 mantiene un superávit equivalente al 0,1% del PBI.
- Debutó el nuevo Bonar AO29 (6% con vencimiento 31/10/2029), mostrando un rendimiento de 8,1% TIR.
- VIST colocó ONs con cupón del 3,75% al 2028.
- El dato de inflación minorista de junio fue del 1,9% MoM, confirmando la tercera baja consecutiva y resultando totalmente descontada por el mercado.
- Comportamiento mixto para los bonos en pesos: a tasa fija, los rendimientos van del 22% al 25%.
- JP Morgan mantiene una postura constructiva para Argentina y una mejora gradual de la actividad hacia la segunda mitad del año.

Renta Variable y Macroeconomía

- A excepción de las petroleras, las acciones argentinas mostraron en su gran mayoría bajas durante la semana pasada.
- Muy buen balance de VIST: reportó en el 2°T26 una ganancia neta de USD 321,7 M, con ingresos creciendo al 89% YoY.
- YPF Luz (YLUZ) solicitó autorización para una oferta pública inicial de acciones en Nueva York y Buenos Aires, sumándose a los planes de IPO de Genneia (GENN).
- Hoy lunes reportan TGS y TRAN sus resultados del 2°T26; mañana martes PAMP, TXAR e YPF; miércoles METR y MELI; jueves BYMA.
- La balanza comercial energética registró un superávit récord de USD 6.987 M en el 1°S26 (+87% YoY).
- Los depósitos en dólares en el sistema financiero alcanzaron el nivel más alto de los últimos 26 años.
- Morgan Stanley muestra una postura constructiva para Argentina, con una mejora gradual de la actividad hacia la segunda mitad del año.
- El miércoles se publicará el EMAE de mayo.

04 ESTRATEGIA DE INVERSIÓN — CARTERA RECOMENDADA

Los siguientes gráficos muestran cómo se distribuye la cantidad de instrumentos recomendados entre las distintas categorías de bonos y de acciones/CEDEARs. Cada color se repite como franja en la tabla correspondiente, para identificar fácilmente a qué bloque pertenece cada grupo de instrumentos.



Soberanos USD Provinciales
Soberanos ARS Corporativos



Acc. Arg. (ByMA) Financieras
Tech (CEDEAR) Energía
Industriales Consumo/Salud
Bienes Básicos Alto Dividendo

1. Renta Fija — Bonos Soberanos en Dólares

TICKER	INSTRUMENTO
AO29 / AO29D	Bonar 6,0% 2029 — NUEVO
AN29 / AN29D	Bonar 6,5% 2029 — NUEVO
AO28 / AO28D	Bonar 6,0% 2028
AL30 / AL30D	Bonar 0,75% 2030
AE38 / AE38D	Bonar 5,0% 2038

Se remueve: BOPREAL Serie IV 3,0% 2028 (BPO28/BPO8D). Se incorporan: Bonar 6% 2029 (AO29) y Bonar 6,5% 2029 (AN29).

Bonos Soberanos en Pesos — Tasa Fija

TICKER	INSTRUMENTO
T30A7	Boncap 0,0% 30/abr/2027
T31Y7	Boncap 0,0% 31/may/2027

Bonos Soberanos en Pesos — Con CER y Duales

TICKER	INSTRUMENTO
TZXD8	Boncer 0,0% 15/dic/2028 — NUEVO
TZX28	Boncer cupón cero 30/jun/2028
TZXS8	Boncer 0,0% 30/sep/2028
TZXM9	Boncer cupón cero 31/mar/2029
TXMD9	Bono Dual CER/TAMAR 14/dic/2029

Se remueve: Boncer 15/dic/2027 (TZXD7). Se incorpora: Boncer 15/dic/2028 (TZXD8).

Bonos Provinciales

TICKER	INSTRUMENTO
PM29D	Mendoza 5,75% 2029 (ByMA)
NDT5D	Neuquén 6,875% 2030 (ByMA)
OTC	C. de Buenos Aires 7,5% 2027 (exterior)
OTC	Santa Fe 6,9% 2027 (exterior)
OTC	Chubut 7,75% 2030 c/regalías (exterior)
OTC	Neuquén 5,0% 2030 c/regalías (exterior)
OTC	C. de Buenos Aires 7,8% 2033 (exterior)

Bonos Corporativos por Sector

TICKER	INSTRUMENTO
YMCIO / YM39O / YMCXO	YPF 9,0% 2029 · 8,75% 2030 · 8,75% 2031
OT42O	Oiltanking 7,0% 2028
PN35O	Pan American Energy 7,0% 2029
TTC9O	Tecpetrol 6,8% 2029
PLC4O	Pluspetrol 8,5% 2032
VSCVO	Vista 8,5% 2033
PLC7O	Pluspetrol 7,55% 2037 Ley NY
BACGD	Banco Macro 8,0% 2029
TSC4O	TGS 7,75% 2035 (mín. 1.000 nom.)
MGCOO	Pampa Energía 7,875% 2034 (mín. 10.000 nom.)
GN49O	Genneia 7,75% 2033
DNC7O	Edenor 9,75% 2030
YFCJO	YPF Luz 7,875% 2032
IRCFD	IRSA 8,75% 2028
TLCPO	Telecom Argentina 9,25% 2033 Ley NY
RCCRO	Arcor 6,75% 2027 Ley ARG
HJCIO	John Deere 7,5% 2027

2. Renta Variable — Acciones Argentinas (ByMA)

TICKER	INSTRUMENTO
YPFD / PAMP / VIST	Petróleo: YPF · Pampa Energía · Vista Energy
TGSU2 / CEPU / TGNO4	Utilities: TGS · Central Puerto · Transp. Gas del Norte
GGAL / BMA / BBAR	Bancos: Grupo Fin. Galicia · Banco Macro · BBVA Argentina
MELI	Tecnológicas: MercadoLibre

CEDEARs — Tecnología

TICKER	INSTRUMENTO
NVDA / AAPL / GOOGL	Nvidia · Apple · Google (Gran Cap.)
META / AMZN / TSM	Meta · Amazon · Taiwan Semiconductor (Gran Cap.)
MU / ASML / PLTR	Micron · ASML · Palantir (Mediana Cap.)
AVGO / QCOM / AMD	Broadcom · Qualcomm · AMD (Mediana Cap.)
SNDK	Sandisk (Mediana Cap.)

Se remueven: IBM (mal balance) e IREN.

CEDEARs — Industriales, Bienes Básicos y Financieras

TICKER	INSTRUMENTO
CAT / WEGE3 / RTX	Caterpillar · Weg · RTX Corporation
ASTS / RCLB / ONDS / SPCX	AST SpaceMobile · Rocket Lab · Ondas · SpaceX
FCX / BHP / COPX	Freeport McMoRan · BHP · ETF Cobre
VALE / CCJ	Vale · Cameco Corporation
NU / JPM / BBD	NU Bank · JPMorgan · Banco Bradesco

CEDEARs — Energía, Consumo, Salud y Alto Dividendo

TICKER	INSTRUMENTO
SHEL / NEE / CVX / COP	Energía: Shell · Nextera · Chevron · ConocoPhillips
UBER / NFLX	Consumo Discrecional: Uber · Netflix
PG	Consumo No Discrecional: Procter & Gamble
LLY / NVO	Salud: Eli Lilly · Novo Nordisk
PM / NVS / HSBC	Alto Dividendo: Philip Morris · Novartis · HSBC
MRK / T / MO / VZ / O	Alto Dividendo: Merck · AT&T · Altria · Verizon · Realty Income

Resumen de Cambios de Cartera — Semana del 20 de Julio

- Renta Fija (USD): se remueve BOPREAL Serie IV 3,0% 2028 (BPO28/BPO8D). Se incorporan Bonar 6% 2029 (AO29/AO29D) y Bonar 6,5% 2029 (AN29/AN29D).
- Renta Fija (ARS): se remueve Boncer 0,0% 15/dic/2027 (TZXD7). Se incorpora Boncer 0,0% 15/dic/2028 (TZXD8).
- CEDEARs Tecnología: se remueven IBM (IBM) por mal balance e IREN (IREN).

DISCLAIMER

Se encuentra prohibido reproducir este informe en su totalidad o en alguna de sus partes sin previa autorización de AEROMAR VALORES S.A. 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 información disponible para el público general; estas fuentes han demostrado ser confiables, aunque no podemos garantizar su integridad o exactitud. 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 puede variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este documento no es una predicción de resultados ni asegura ninguno. Este reporte no refleja todos los riesgos asociados a las inversiones mencionadas; antes de invertir, los potenciales inversores deben comprender las condiciones y riesgos asociados, considerando que cualquier inversión en los mercados bursátiles puede producir pérdidas al capital invertido.

AEROMAR VALORES S.A. · www.aeromarvalores.com.ar · Calle Florida n°375, 2D, C1005AAG Buenos Aires · Tel.: +54 11 4394-0414 · joseq@aeromarvalores.com.ar