

COYUNTURA DE MERCADOS GLOBALES Y LOCALES

Semana al 27 de Julio de 2026 · Reporte N° 598

01 MERCADOS GLOBALES

Eventos clave de la semana

Evento	Detalle
Acciones de empresas tecnológicas	Analizar el apetito de los inversores por las tecnológicas
Frente geopolítico	Seguir de cerca la reanudación de las hostilidades militares entre EE.UU. e Irán
Petróleo	Monitorear la suba del petróleo, el fortalecimiento del dólar y las tasas de interés de USTreasuries por temores a un rebrote de la inflación global
Indicadores en Estados unidos	Se difundirá el dato del PIB de EE.UU. del 2ºT26, que se proyecta con un crecimiento de 2,1% YoY, el mismo porcentaje del trimestre previo
Política comercial de EE.UU.	Seguir de cerca la decisión de Trump de aplicar nuevos aranceles de entre 10% y 12,5% sobre las importaciones procedentes de 60 socios comerciales
Reserva Federal	La decisión de la Fed el miércoles debería ser la de no innovar, pero aumentaron las expectativas de dos subas en septiembre y en diciembre.
Resultados Corporativos	Reportarán esta semana MSFT, AMZN, AAPL y META. También lo harán V, BE, QCOM, HOOD, ARM y SOFI.
Riesgo de Argentina	Monitorear el rebote del riesgo país hasta los 445 puntos básicos
Proyecto de Ley	Economía enviará el proyecto de “Ley de Inocencia Fiscal 2
YPF	YPF implementará un split en una relación de 1 a 10 esta semana

Indicadores de la semana

-0,4% Dow Jones Otra baja semanal	-0,6% S&P 500 Presión tecnológica continúa	-2,1% Nasdaq En zona de soporte (peligroso)	445 pb Riesgo País Rebote por contexto externo
USD 2.195 S&P Merval Sube/baja semanal, saldo positivo	+1,0% Dólar Mayorista (semanal) Fuerte rebote	+8% WTI Petróleo Tránsito fluido en Ormuz	18,5 puntos VIX Sigue el escenario de riesgo alto

01 GLOBAL***Se aceleraron las bajas en las bolsas por la nueva suba del petróleo y balances de GOOGL y TSLA***

- **La guerra en Medio Oriente enrareció el panorama financiero: subió el petróleo un 8%, se fortaleció el dólar y volvieron las presiones sobre las tasas de interés por temores a un rebrote de la inflación global, lo que provocó que todos los activos de renta fija cayeran.**
- Los bonos del Tesoro de EEUU no funcionan como activo defensivo (salvo los tramos más cortos) por el temor inflacionario ya que tocaron nuevamente sus mínimos del año.
- Pakistán, con el respaldo de China, busca reactivar las negociaciones de paz.
- Las dudas recaen sobre el elevado gasto en inteligencia artificial de las grandes tecnológicas: no gustó que GOOGL aumentara su capex hasta tornar su cash flow libre negativo, al igual que TSLA.
- El S&P 500 perdió 0,6% pero la caída fue más pronunciada en el Nasdaq (-2,1%) con un fuerte impacto en las grandes tecnológicas y los semiconductores.
- Las bolsas europeas mostraron mayor resiliencia y terminaron la semana en terreno positivo, al igual que China.
- A este escenario se sumó la decisión de Donald Trump de aplicar nuevos aranceles de entre 10% y 12,5% sobre las importaciones procedentes de 60 socios comerciales.
- El rendimiento de los UST10Y escaló al máximo del año.
- El oro subió 1,5%, a pesar de que el dólar se fortaleció un 0,6% adicional.
- **La decisión de la Reserva Federal debería ser la de no innovar (pero aumentaron las expectativas de dos subas este año, en septiembre y en diciembre).**
- **Reportarán esta semana MSFT, AMZN, AAPL y META, además de V, BE, QCOM, HOOD, ARM y SOFI.**
- **Se difundirá el dato del PIB de EE.UU. del 2ºT26, que se proyecta con un crecimiento de 2,1% YoY, el mismo porcentaje del trimestre previo.**

02 ARGENTINA: RENTA FIJA

La realifización de Moody's sostuvo los precios de los bonos en dólares soberanos

- **Rebote del riesgo país hasta los 445 puntos básicos por el delicado contexto externo, a pesar de la recalificación de Moody's (B-).**
- La caída de la deuda emergente en la última semana arrastró a la deuda argentina.
- La CAF aprobó una garantía de riesgo soberano por hasta USD 250 M.
- Petroquímica Comodoro Rivadavia colocó USD 400 M al 2034 con un cupón del 8,5%.
- Neuquén emitió al 2034 USD 500 M con un cupón del 7,35%.
- Los bonos en pesos ajustables por CER subieron +0,7% y las Lecaps +0,3%.

03 ARGENTINA: RENTA VARIABLE

Sube y baja de las acciones

- Sube y baja de las acciones: el S&P Merval mismo apenas pudo conservar poco más del 1% de suba la semana pasada.
- YPF recibió ofertas para la venta del 70% de METR.
- PAMP anunció una inversión de USD 2.700 M para construir la mayor planta de urea granulada de la región en Bahía Blanca.
- YPFD implementará un split de sus acciones en una relación de 1 a 10 esta semana.

04 ARGENTINA: MACROECONOMIA

Mal dato de actividad económica (EMAE de mayo)

- El EMAE de mayo mostró una floja data de actividad y otros datos adelantados de junio sugieren que la recuperación sigue perdiendo fuerza: la debilidad volvió a concentrarse en la industria, la construcción y el consumo.
- El superávit comercial de junio fue el mayor de la historia para ese mes.
- **Mal dato de Confianza del Consumidor (-12,3% YoY) que impactaría negativamente sobre las intenciones de voto para el gobierno el año que viene.**
- El dólar mayorista subió en la semana 1% y el CCL subió hasta USDARS 1.604, con una brecha cambiaria del 7,1%. El canje CCL-MEP se ubica en 4% (en aumento).
- Economía anunció el envío del proyecto de "Ley de Inocencia Fiscal 2", orientado a formalizar ahorros sin penalidades.

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.

Bonos recomendados — % de instrumentos

Categoría	% del total
Soberanos USD	13%
Soberanos ARS	18%
Provinciales	16%
Corporativos	53%

Acciones recomendadas — % de instrumentos

Categoría	% del total
Acc. Arg. (ByMA)	19%
Tech (CEDEAR)	32%
Industriales	16%
Bienes Básicos	11%
Financieras	8%
Energía	5%
Consumo/Salud	9%

Resumen de Cambios de Cartera — Semana del 20 de Julio

- Renta Fija a tasa FIJA (ARS): **arbitramos la Lecap S13N6 (ya cara respecto a la curva) por la S14G6 de agosto de este año (bien corta, para liquidez).**
- Renta Fija a tasa VARIABLE (ARS): **Agregamos al Boncer TZXM8**
- CEDEARs: **Removemos a Apple (AAPL) por encontrarse cara en términos relativos después de las fuertes subas y nuevos máximos históricos alcanzados, a Netflix (NFLX) por el débil guidance que ofreció, e incorporamos a Marvel Technologies (MRVL) como una apuesta al mercado de semiconductores enfocados a la IA.**
- **Acciones locales:** removemos a BBVA Argentina (BBAR) y a Grupo Financiero Galicia (GGAL), aunque mantenemos a Banco Macro (BMA).

1. Renta Fija

Bonos Soberanos en Dólares

Ticker	Instrumento
AO29/AO29D	Bonar 6% 2029
AN29/AN29D	Bonar 6.5% 2029
AO28 / AO28D	Bonar 6,0% 2028
AL30 / AL30D	Bonar 0,75% 2030
AE38 / AE38D	Bonar 5,0% 2038

Se remueve el Bonar 6% 2027 (AO27/AO27D) de la cartera.

Bonos Soberanos en Pesos

Ticker	Instrumento
<u>TASA FIJA</u>	
S14G6	Lecap 0.0% 14/ago/2026
T30A7	Boncap 0,0% 30/abr/2027
T31Y7	Boncap 0,0% 31/may/2027
<u>TASA VARIABLE</u>	
TZXM8	Boncer 0.0% 31/mar/2028
TZX28	Boncer 0.0% 30/jun/2028
TZXS8	Boncer 0,0% 30/sep/2028
TZXD8	Boncer 0.0% 15/dic/2028
TZXM9	Boncer 0.0% 31/mar/2029
TXMD9	Bono Dual CER/TAMAR 14/dic/2029

Bonos Provinciales

Ticker	Instrumento
PM29D	Mendoza 5,75% 2029 (ByMA)
NDT5D	Neuquén 6,875% 2030 (ByMA)
OTC	Ciudad 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	Ciudad de Buenos Aires 7,8% 2033 (exterior)

Bonos Corporativos

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
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
CAC5O	Capex 9,25% 2028 (Ley NY)
IRCFD	IRSA 8,75% 2028
TLCMO	Telecom Argentina 9,5% 2031
ARC1O	Aeropuertos Argentina 2000 8,5% 2031
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 y Gas: YPF · Pampa Energía · Vista Energy
TGSU2 / CEPU / TGNO4	Utilities: TGS · Central Puerto · Transp. Gas del Norte
BMA	Bancos: Banco Macro
MELI	Tecnológicas: MercadoLibre

CEDEARs: por Sector

Ticker	Instrumento
NVDA / GOOGL META / AMZN / TSM	Tecnología de GRAN Capitalización: Nvidia · Google · Meta · Amazon · Taiwan Semiconductor
IREN / MU / ASML / IBM / PLTR / AVGO / QCOM / MRVL	Tecnología de MEDIANA Capitalización: Iren · Micron Technology · ASML · IBM · Palantir · Broadcom · Qualcomm · Marvell Technology
CAT / WEGE3 / RTX / ASTS / RKL B / ONDS / SPCX	Industriales: Caterpillar · Weg · RTX Corporation · AST SpaceMobile · Rocket Lab · Ondas · SpaceX
FCX / BHP / COPX / VALE / CCJ	Biens Básicos: Freeport McMoRan · BHP · ETF del Cobre Vale · Cameco
NU / JPM / BBD	Financieras: NU Bank · JPMorgan · Banco Bradesco
SHEL / NEE	Energía: Shell · Nextera Energy
UBER	Consumo Discrecional: Uber ·
PG	Consumo No Discrecional: Procter & Gamble
LLY / NVO	Salud: Eli Lilly · Novo Nordisk
PM / NVS / HSBC / MRK / T / MO / VZ / O	Compañías con Altos Dividendos: Philip Morris · Novartis · HSBC · Merck · AT&T · Altria · Verizon · Realty Income

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.