

COYUNTURA DE MERCADOS GLOBALES Y LOCALES

Semana al 03 de agosto de 2026 · Reporte N° 599

01 MERCADOS GLOBALES

Eventos clave de la semana

Evento	Detalle
Acciones de empresas tecnológicas	Seguir de cerca si el rebote continúa, de la mano de las grandes empresas tecnológicas, que ahora respiran, pero de manera selectiva
Frente geopolítico	El fin de semana se sucedieron ataques: la baja del petróleo de la semana pasada podría tener corta vida
Oro	La reciente baja del dólar no impactó aún de sobremanera: podría subir
Indicadores en Estados unidos	Esta semana, el foco estará puesto en el informe de empleo de julio de EE.UU. y los PMI preliminares de julio.
Resultados Corporativos	Publicarán sus resultados trimestrales Palantir (PLTR), AMD (AMD), Eli Lilly (LLY), Novo Nordisk (NVO), Disney (DIS), Uber (UBER), entre otras.
Riesgo de Argentina	Monitorear que no quiebre la zona de los 450 puntos básicos.
Proyecto de Ley	El gobierno envió el Proyecto de Ley de cambio de la Carta Orgánica del del BCRA, sumado a un "grillete fiscal" que obliga a equilibrar las cuentas, y la apertura del mercado de capitales y de seguros.
YPF	Comenzará a cotizar con un Split 10 a 1 desde hoy.

Indicadores de la semana

+1,0% Dow Jones Recuperación de la mano de AMZN	+1,0% S&P 500 Cedió la presión a las acciones tecnológica (AMZN y MSFT)	+1,6% Nasdaq Superó su soporte técnico: rebote	447 pb Riesgo País Ligero rebote: suba de tasas internacionales impacta mucho
USD 2.074 S&P Merval Tibia recuperación semanal	-0,6% Dólar Mayorista (semanal) Volvieron las bajas	-0,6% WTI Petróleo Muy volátil, retomaría las subas	16,0 puntos VIX Finalmente tuvo un respiro

01 GLOBAL***Finalmente sucedió el tan ansiado rebote de las bolsas: MSFT y AMZN incidieron mucho a favor***

- Los mercados de acciones reaccionaron inicialmente con nerviosismo ante la posibilidad de una Fed más dura de lo esperado, mientras los rendimientos siguen acelerando al alza.
- Pero el día jueves se dio un fuerte rally de alivio sobre la base de los resultados de MSFT, a los cuales se sumó AMZN el día viernes.
- A pesar de las defraudaciones del mercado con los balances de META y AAPL, la sobreventa de muchas empresas tecnológicas encontró un punto de fuerte reversión.
- El S&P 500 tuvo finalmente una leve suba la semana pasada, recortando la caída del mes de julio del 0,7% (acumulando una suba del 8,7% en el año).
- Una gran reversión ofreció en las últimas dos ruedas el Nasdaq 100 para volver a despegarse del Dow Jones y S&P 500. Sigue liderando en el año el Russell 2000.
- El PIB del 2°T26 de los EE.UU. creció 1,5% QoQ, por debajo del 2,1% esperado.
- El Índice PCE cayó 0,1% MoM y 3,7% en junio, en línea con las expectativas.
- En la Eurozona, el PIB creció 0,4% QoQ en el 2°T26, por encima del esperado.
- El Banco de Japón mantuvo la tasa de interés en 1,00%, en línea. Hoy se anunció asistencia de paquete de Estados Unidos.
- El rendimiento del Tesoro norteamericano a 10 años operó el viernes en 4,73%, el nivel más alto en más de un año. El bono a 30 años saltó a 5,23%, el máximo en 19 años (desde 2007-2008). El ETF TLT de bonos largos de más de 20 años opera cerca de sus mínimos de varios años, con caída sostenida. La tasa de hipoteca fija a 30 años en EE.UU. se elevó a 6,67%, el nivel más alto en un año.
- Uno de los disparadores fue la Reserva Federal que la semana pasada mantuvo su tasa de referencia de fondos Federales sin cambios (ya se descontaba), pero con 3 disidencias a favor de subir (algo que no pasaba desde 2016), y el mercado empieza a leerlo como que la Fed está atrás de la curva.
- La Fed provocó una caída en el dólar, aunque los futuros siguen descontando una suba de tasas de interés de 25 puntos básicos tanto en septiembre como en enero del año que viene.
- Esta semana, el foco estará puesto en el informe de empleo de julio de EE.UU. y los PMI preliminares de julio.
- Esta semana publicarán sus resultados trimestrales Palantir (PLTR), AMD (AMD), Eli Lilly (LLY), Novo Nordisk (NVO), Disney (DIS), Uber (UBER), entre otras.

02 ARGENTINA: RENTA FIJA

Caída de bonos, tanto en dólares como en pesos

- El riesgo país sigue en torno a los 437 puntos básicos, pero fue otra semana de caída de los bonos por la suba de tasas de mercado mundiales.
- Edenor reabrió la emisión de sus ONs 9,5% 2033 por USD 200 M.
- Segunda licitación del Tesoro de julio: rollover del 144,5% y la novedad de un nuevo Bono Dual TAMAR/dólar linked 31/01/2028 (TMVE8) con una TIREA de 6,64% y una nueva Letra dólar linked 15/01/2027 (D15E7).
- El Gobierno reabrió la emisión del AO29 con una TIR del 8,3%.
- A excepción de las Lecaps cortas, todos los demás bonos en pesos cayeron.

03 ARGENTINA: RENTA VARIABLE

El Merval no logra quebrar al alza su zona de lateralización post-elección del año pasado

- Se recuperó 1% el S&P Merval en dólares, pero no logra quebrar al alza la zona de lateralización en la que se encuentra: en 2074 dólares CCL, se ubica un 15% abajo del máximo de enero 2025.
- Edenor presentó una oferta junto a Andina para adquirir el 70% de Metrogas.
- Reportarán sus resultados hoy lunes 3/8 TGS y TRAN, el martes 4/8 PAMP, TXAR e YPF, el miércoles 5/8 METR y MELI, y el jueves 6/8 BYMA.

04 ARGENTINA: MACROECONOMIA

Se espera una desaceleración de la inflación para julio

- La directora del FMI, en Argentina, elogió el rumbo del programa económico.
- El gobierno envió el Proyecto de Ley de cambio de la Carta Orgánica del BCRA, que ya no podría prestarle plata al Tesoro, a las provincias ni a los municipios, entre otros cambios para preservar el valor de la moneda, sumado a un "grillete fiscal" que obliga a equilibrar las cuentas, y la apertura del mercado de capitales y de seguros.
- Desaceleración de la inflación: habría sido de entre 1,5% y el 1,8% en julio, pero se proyecta un crecimiento del PBI más bajo para este año (2,7% según Goldman Sachs y 2,5% para Invecq).
- El dólar mayorista bajó en la semana -0,6% y el CCL -2,2%.

05 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
Accione. Argentinas (ByMA)	19%
Tecnológicas (CEDEAR)	32%
Industriales (CEDEAR)	16%
Bienes Básicos (CEDEAR)	11%
Financieras (CEDEAR)	8%
Energía (CEDEAR)	5%
Consumo/Salud (CEDEAR)	9%

Resumen de Cambios de Cartera — Semana del 20 de Julio

- Renta Fija a tasa FIJA (ARS): **Removemos la Lecap 0.0% 14/ago/2026 (S14G6)**
- Renta Fija a tasa VARIABLE (ARS): **Incorporamos al Bono Dual TAMAR/dollar linked 31/ene/2028 (TMVE8).**
- CEDEARs: **Removemos a Meta Platforms (META) e incorporamos a Microsoft (MSFT).**

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>	
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
TMVE8	Bono Dual TAMAR/dollar linked 31/ene/2028

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: Transportadora Gas del Sur · Central Puerto · Transportadora Gas del Norte
BMA	Bancos: Banco Macro
MELI	Tecnológicas: MercadoLibre

CEDEARs: por Sector

Ticker	Sector y nombre del Cedear
NVDA / GOOGL / AMZN / TSM / MSFT	Tecnología de GRAN Capitalización: Nvidia · Google · Amazon · Taiwan Semiconductor · Microsoft
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 / RKLB / 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.