

COYUNTURA DE MERCADOS GLOBALES Y LOCALES

Semana al 10 de agosto de 2026 · Reporte N° 600

01 MERCADOS GLOBALES

Eventos clave de la semana

Evento	Detalle
S&P 500: mercados al alza	Traccionado por un nuevo rebote de las tecnológicas y una tibia baja de tasas de interés: nuevos máximos históricos del S&P 500.
Technicals del índice	RSI sobrecomprado a corto plazo, el MACD aún no.
Oro	El punto de inflexión que marcamos la semana pasada se intensificó y se aceleró la recuperación.
Indicadores en Estados unidos	Esta semana en EE.UU., se destacarán los datos de inflación, las ventas minoristas, así como los datos de confianza del consumidor.
Resultados Corporativos	Se dará la publicación de los resultados corporativos trimestrales de NBIS, SMCI, RKLБ, CRWV, LITE, AMAT, ASTS, CSCO, HIMS, COHR, CBRS, SE, B y JD.
Activos argentinos: siguen bajo presión bajista	El factor político sigue siendo el principal driver de mediano plazo. Tanto acciones como bonos sienten el impacto.
Balances de empresas domésticas del segundo trimestre	Reportarán sus resultados del 2ºT26 hoy lunes YPF, EDN, TGN, CVH, y SUPV. Mañana martes será el turno de CEPU, MIRG, AGRO, y el jueves GLOB.
Dato de la semana	El jueves conoceremos la inflación minorista: estimación del REM sigue en +2,0%.

Indicadores de la semana

+3,5% Dow Jones Recuperación de la mano de las tecnológicas (XLK: +5,7%)	+2,9% S&P 500 Nuevos máximos históricos	+5,3% Nasdaq Aún debajo de sus máximos.	452 pb Riesgo País Presionado por factores políticos
USD 1.948 S&P Merval Fuerte caída	+0,8% Dólar Mayorista (semanal) Suba semanal	-6,8% WTI Petróleo Muy volátil, retomaría las subas	15,1 puntos VIX Otro respiro en el escenario de riesgo.

01 GLOBAL***Las ganancias corporativas impulsaron a las tecnológicas: SPX en máximos, de nuevo***

- Máximos del S&P 500: traccionado por un nuevo rebote de las tecnológicas y una tibia baja de tasas de interés. Activos argentinos: siguen bajo presión.
- Ha sido una semana de recuperación en las principales bolsas mundiales, con una fuerte suba del 2,9% para el S&P 500 y con un quiebre a nuevos máximos históricos.
- Índice VIX cayendo hasta los 15 puntos (positivo).
- Las tecnológicas norteamericanas subieron 5,7%.
- La suba de tasas de interés sigue siendo una preocupación a la imagen general, sobre todo con un fuerte impacto acumulado en el año en todas las categorías de bonos largos.
- Pero ayudó mucho a mejorar el ánimo de los operadores la floja data de empleos en EEUU (destruyó 23.000 puestos).
- La expectativa ahora es que la tasa de Fed Funds suba una sola vez, en octubre.
- En un contexto de petróleo a la baja, con la cancelación de los bombardeos a Irán los mercados se encuentran recuperando terreno perdido.
- Lo que sostiene al mercado son las ganancias corporativas, que fueron excelentes, y que se concentran en las empresas tecnológicas y en menor medida en el crecimiento de las de empresas petroleras: buenos resultados de PLTR y AMD, aunque este último sufrió en el mercado una reacción negativa, al igual que MELI.
- La semana pasada las acciones de Space X (SPCX) encontraron un alivio, primero por su balance, pero sobre todo frente a menores temores al incremento en la oferta.
- El dólar finalmente está cayendo, lo que impulsó el precio de los commodities, en especial el oro y la plata.
- China está comprando oro, con entradas en ETFs específicos ahora.
- Esta semana en EE.UU., se destacarán los datos de inflación, las ventas minoristas, así como los datos de confianza del consumidor.
- Se dará la publicación de los resultados corporativos trimestrales de NBIS, SMCI, RKL, CRWV, LITE, AMAT, ASTS, CSCO, HIMS, COHR, CBRS, SE, B y JD, entre muchas otras.

02 ARGENTINA: RENTA FIJA

Bonos a la baja: la caída de la imagen del gobierno y del Presidente en las encuestas.

- Los bonos en dólares terminaron la semana acumulando caídas.
- El mercado empieza a ponderar una economía más deteriorada y su impacto sobre las elecciones presidenciales 2027, con la difusión de encuestas que no dejan bien parado al gobierno en intención de voto y una imagen negativa de Javier Milei en aumento.
- El riesgo país se incrementó +5% hasta los 452 puntos básicos.
- MSU reabrió su bono al 2036 por USD 130 M, e YPF USD 171 M al 2030.
- Los bonos en pesos con CER tuvieron una baja promedio de 0,3%.
- También los Boncaps a tasa fija cayeron.

03 ARGENTINA: RENTA VARIABLE

Semana de importantes anuncios en materia de resultados corporativos

- PAMP crece en ventas al 53% YoY y el EBITDA al 75%.
- TGS reportó una ganancia de ARS 133.100 M (+147% YoY).
- MELI reportó en 2°T26 ingresos netos creciendo al 50% YoY, pero con una utilidad neta de USD 466 M.
- Reportarán sus resultados del 2°T26 hoy lunes YPF, EDN, TGN, CVH, y SUPV.
- Mañana martes será el turno de CEPU, MIRG, AGRO, y el jueves GLOB.
- YPFD implementó un split 10:1, pero no impidió que su cotización cayera.

04 ARGENTINA: MACROECONOMIA

Mal dato de inflación en CABA, en la antesala del IPC a nivel nacional (negativo)

- El nuevo REM del BCRA mostró una menor inflación, pero también PBI real estimado para este año (+2,7%) y un dólar más bajo de USDARS 1.652 para diciembre (+14,1% YoY).
- Mal dato de la inflación de CABA de julio: +2,9%.
- El jueves conoceremos la inflación minorista: estimación del REM sigue en +2,0%.
- El dólar mayorista subió 0,8% en la semana hasta USDARS 1498,50.

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
Acciones. 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 en dólares (USD): **Removemos al Bonar AE38 para acortar aún más la duration.**
- Acciones argentinas (ARS): **removemos a VIST.**
- CEDEARs: **Removemos a UBER (UBER), Novo Nordisk (NVO) y Cameco (CCJ), e incorporamos a la minera de plata Hecla Mining (HL).**

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

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	Petróleo y Gas: YPF · Pampa Energía
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 / RKL B / ONDS / SPCX	Industriales: Caterpillar · Weg · RTX Corporation · AST SpaceMobile · Rocket Lab · Ondas · SpaceX
FCX / BHP / COPX / VALE / HL	Biens Básicos: Freeport McMoRan · BHP · ETF del Cobre Vale · Hecla Mining
NU / JPM / BBD	Financieras: NU Bank · JPMorgan · Banco Bradesco
SHEL / NEE	Energía: Shell · Nextera Energy
PG	Consumo No Discrecional: Procter & Gamble
LLY	Salud: Eli Lilly
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.