

COYUNTURA DE MERCADOS GLOBALES Y LOCALES

Semana al 31 de agosto de 2026 · Reporte N° 603

MERCADOS GLOBALES

Eventos clave de la semana

Evento	Detalle
Bolsas mundiales rebotando	El impulso de NVDA no terminó de consolidar la suba de todo el mercado
Resultados corporativos	Defraudó MRVL
Jackson Hole dejó un discurso agresivo	La UST10Y se elevó al 4,73%
Indicadores en Estados unidos	Inflación PCE por encima de lo esperado. Esta semana se presentará la data de empleo de agosto.
Resultados Corporativos a presentarse	Esta semana reportarán Broadcom (AVGO), Dell (DELL), Palo Alto Networks (PANW) y Snowflake (SNOW).
Acciones argentinas rebotando	Rebote de Bancos y Edenor lideraron las subas.
Balances del segundo trimestre	GGAL ganó ARS 258.322 M y BBAR ganó ARS 131.562 M
Dato de la semana	El nuevo REM se difundirá el viernes
Monitorear la escalada del conflicto en Medio Oriente	Irán atacando bases de EE.UU. en Jordania y EE.UU. respondiendo con bombardeos con drones, con un rebote del petróleo.

Indicadores de la semana

+0,5% Dow Jones Otra suba a máximos históricos	+0,5% S&P 500 En busca de nuevos máximos	+0,4% Nasdaq Excelente balance de NVIDIA, no terminó de irradiar el optimismo	510 pb Riesgo País Apenas un rebote tibio de los bonos
USD 1.852 S&P Merval Rebote de las acciones	+0,6% Dólar Mayorista (semanal) Brecha CCL del 6%	-4,7% WTI Petróleo Retroceso, pero que podría revertirse esta semana	14,5 puntos VIX La zona de complacencia continúa

GLOBAL***Un muy buen resultado de NVDA descomprimió algunos miedos (no todos).***

- Rebote de los activos locales, en un entorno de tasas globales todavía altas
- El balance más esperado por el mercado (NVDA), mostró excelentes cifras y descomprimió algunos miedos haciendo que el VIX bajara a la zona del 14,5%, pero disipó solo parcialmente las dudas sobre la continuidad del ciclo de inversión en inteligencia artificial.
- El principal motor volvió a ser Data Center, cuyos ingresos crecieron 117% YoY y ya representan 92% de las ventas totales.
- Además, la semana estuvo marcada por el discurso de Kevin Warsh en Jackson Hole, que reafirmó el compromiso de la Fed con la meta de inflación de 2% y dejó abierta la posibilidad de un nuevo endurecimiento monetario (luego de un mal dato de PCE de julio).
- El mercado descuenta ahora dos subas de tasas de Fed Funds, pero siendo la primera en la próxima reunión de setiembre, con casi 60% de probabilidad.
- El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró en 4,72% (en aumento).
- Eso no impidió esta vez que los principales índices estadounidenses finalizaran la semana en terreno positivo.
- Tecnología (XLK) encabezó las subas por sectores, con una suba de 2,9%.
- Energía lideró las bajas (XLE -2,1%), acompañando el retroceso del petróleo (-4,7%), aunque iniciando esta semana con nuevos focos de conflicto en medio oriente: Irán atacando bases de EE.UU. en Jordania y EE.UU. respondiendo con bombardeos con drones, con un rebote del petróleo.
- El oro cayó 1,1%, condicionado por la postura restrictiva del presidente de la Fed y porque el dólar (DXY) subió 0,7%, revirtiendo parte de la caída de las últimas semanas.
- Esta semana reportarán Broadcom (AVGO), Dell (DELL), Palo Alto Networks (PANW) y Snowflake (SNOW).
- La atención también estará puesta en el informe de empleo de agosto el viernes.

ARGENTINA: RENTA FIJA
Apenas un tibio rebote de precio. El tramo largo ley Argentina sigue rindiendo más del 10%.

- Los bonos en dólares apenas lograron ofrecer un tibio rebote dado que sintió también la presión de las tasas internacionales.
- Buena licitación del Tesoro. Las Letras dollar linked terminaron la semana con una suba de 1,0%.
- Las Lecaps también subieron con un rendimiento promedio del 28,8% y los Boncap del 29,5%.
- Morgan Stanley mantiene una visión positiva sobre los bonos soberanos, recomendando el 2041, con un rendimiento atractivo del 10%.
- Ya son tres los bonos del tramo más largo de la ley local con un rendimiento de dos dígitos: el AL35, AE38 y AL41.
- Cresud, Banco Comafi y EPEC colocaron ONs en dólares.

ARGENTINA: RENTA VARIABLE
GGAL y BBAR presentaron sus balances. Fuerte anuncio de dividendos de TRAN.

- Fue una semana en donde predominaron las subas entre los ADRs en dólares.
- FINANCIERO GALICIA (GGAL) obtuvo una ganancia atribuible en el 2°T26 de ARS 258.322 M (+12% YoY), con ROE de 11,3% (+167 pb) y una mejora de la eficiencia al 35,0%.
- GGAL perdió 20,8% de valor en el año en dólares, más que BMA y BBAR, aunque menos que SUPV.
- BANCO BBVA ARGENTINA (BBAR) registró en el 2°T26 una ganancia neta ajustada por inflación de ARS 131.562 M (+44,6% QoQ y +65,2% YoY), acumulando ARS 222.551 M en el 1°S26 (+14,0% YoY). El ROE real subió al 12,2% desde el 8,3% en el 1°T26 y el ROA a 1,8% desde el 1,2%.
- GGAL acumula una caída de su cotización de 20,8% en dólares en el año y BBAR (ARS 131.562 M).
- TRAN distribuirá ARS 253.535 M en dividendos.
- El mercado local va a sumar 17 nuevas alternativas para diversificar la cartera doméstica. Entre las empresas, se podrá invertir en GE Vernova (GEV), Talen Energy (TLN), KLA Corporation (KLAC), Dell Technologies (DELL), Western Digital (WDC), Morgan Stanley (MS), Interactive Brokers (IBKR), Welltower (WELL), Prologis (PLD), Linde (LIN), Sherwin-Williams (SHW) y Natera (NTRA).
- También se sumarán 5 CEDEARs de ETFs: JPMorgan BetaBuilders Canada ETF BBKA, JPMorgan BetaBuilders Developed Asia ex-Japan ETF BBAX, iShares S&P GSCI Commodity-Indexed Trust GSG, Teucrium Corn Fund CORN y Teucrium Soybean Fund SOYB.

ARGENTINA: MACROECONOMÍA
Rebote del dólar, pero también en la Confianza en el Gobierno

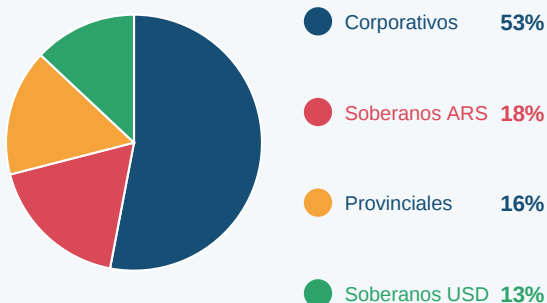
- El dólar mayorista subió en la semana 0,8% y el CCL escaló hasta USDARS 1.606, con una brecha del 6%.
- El Índice de Confianza en el Gobierno subió 6,4% MoM y le dio cierto alivio al Gobierno, aunque sigue estando abajo respecto a un año atrás.
- Esta semana se difundirá el REM del BCRA.

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN - CARTERA RECOMENDADA

Distribución de instrumentos recomendados por clase de activo. Los porcentajes reflejan participación sobre el total de cada bloque.

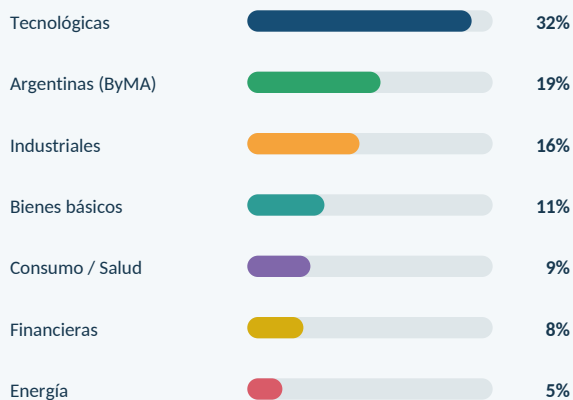
Bonos recomendados

% del total de instrumentos



Acciones y CEDEARs

% del total de instrumentos



Cambios de cartera - semana al 28 de agosto



ACCIONES ARGENTINAS

Ingresa Ecogas (ECOG)

Se amplía el bloque de utilities locales.



TECNOLOGÍA (CEDEAR)

Ingresa ANET; sale ONDS

Se actualiza la exposición a tecnología e industria espacial.



FINANCIERAS (CEDEAR)

Ingresan Goldman Sachs (GS) y Blackstone (BX)

Se amplía la selección financiera y de altos dividendos.



ALTOS DIVIDENDOS

Blackstone (BX): rendimiento anual de dividendos 3,7%

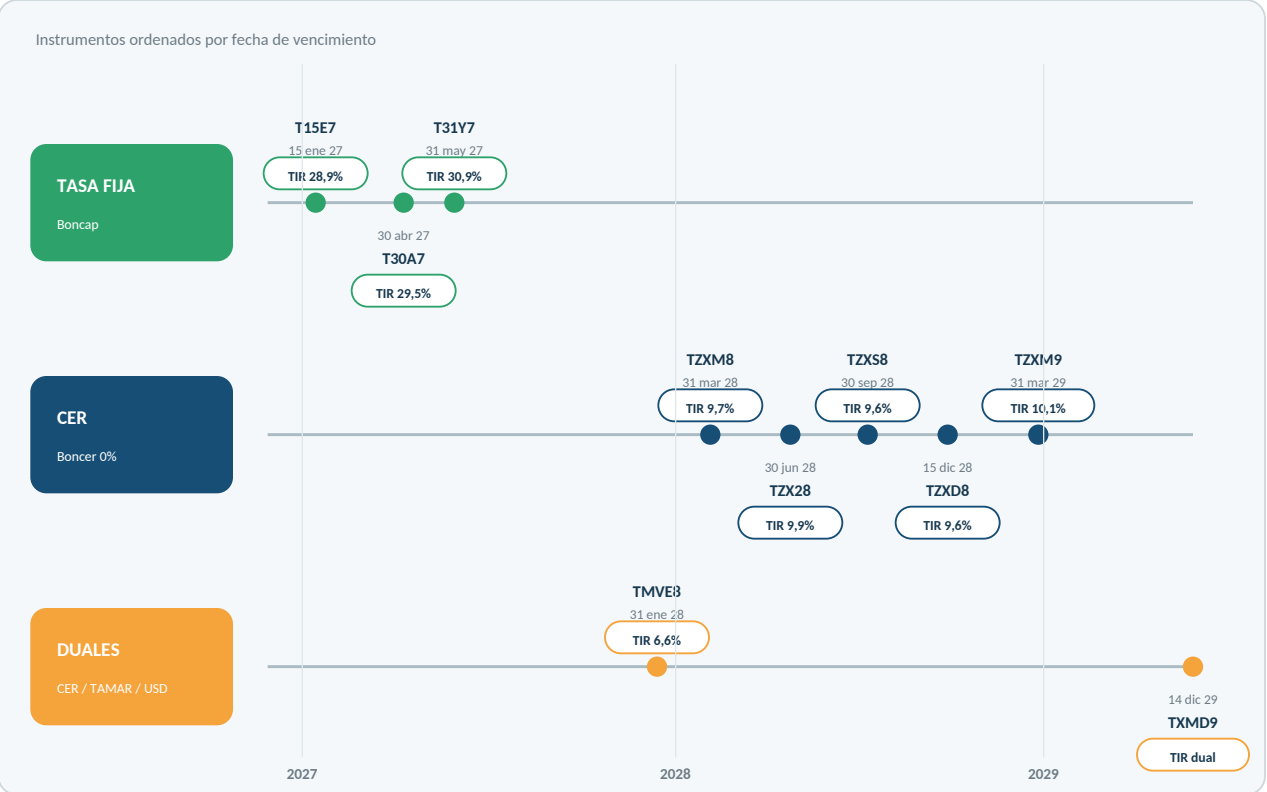
Valor informado en el reporte base; sujeto a variación de mercado.

RENTA FIJA - BONOS SOBERANOS

Soberanos en dólares - cupón, vencimiento y TIR



Soberanos en pesos - calendario y TIR por tipo de ajuste

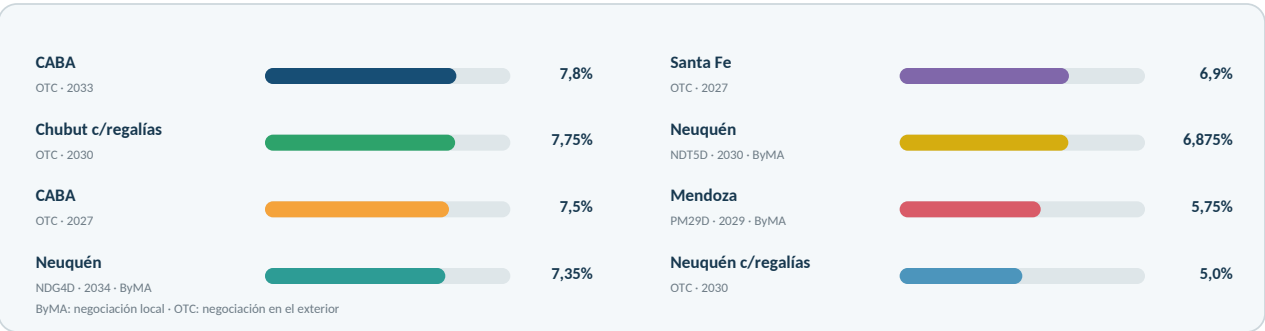


TIR anual al cierre del 28/08/2026: USD en dólares; CER real; tasa fija nominal. En duales, el rendimiento depende del payoff.

Fuentes: argen.bond, Docta Capital, Bull Market, Bonistas y Rava. Valores indicativos; no constituyen recomendación.

RENTA FIJA - PROVINCIALES Y CORPORATIVOS

Bonos provinciales - cupón anual



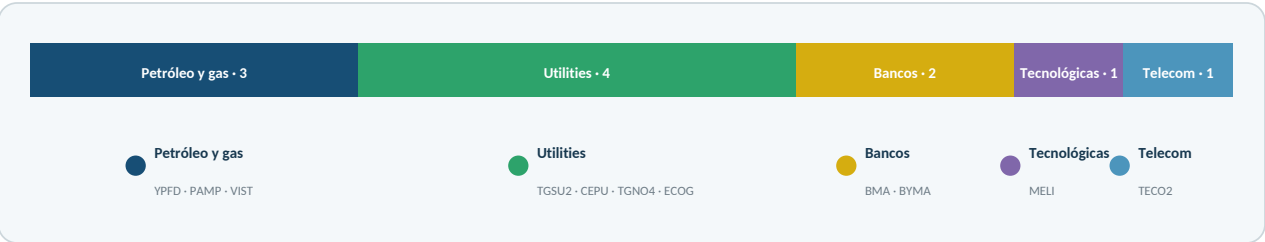
Bonos corporativos - cupón anual y vencimiento



Cupones anuales; vencimientos según instrumento. No se informa TIR en provinciales ni corporativos.

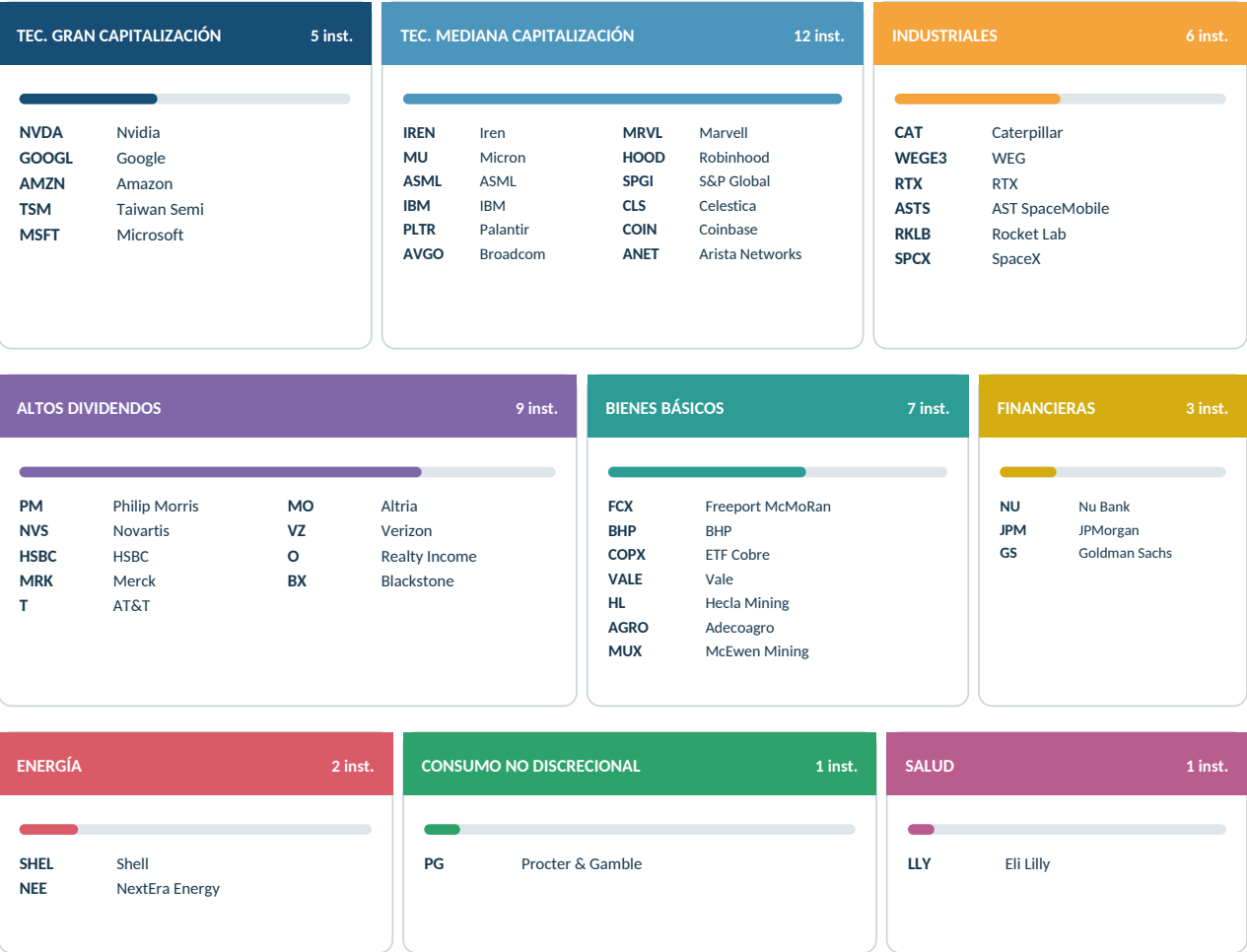
RENTA VARIABLE - MAPA SECTORIAL

Acciones argentinas (ByMA)



CEDEARs por sector

Longitud de barra = cantidad de instrumentos



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.