

COYUNTURA DE MERCADOS GLOBALES Y LOCALES

Semana al 12 de octubre de 2026 · Reporte N° 609

MERCADOS GLOBALES

Eventos clave de la semana

Evento	Detalle
Brasil: elecciones	La elección de Bolsonaro impulsó el real y los activos brasileños. El balotaje será el 25 de octubre; Atlas Intel proyecta seis puntos de ventaja.
Rebote en EE.UU.	Los índices cerraron con subas y alta volatilidad. El liderazgo fue menos concentrado en tecnología; XLK cayó 1,0%.
Tasas y petróleo	El Treasury a 10 años bajó hasta 5,24%. La baja de las tasas y del petróleo sobre el cierre brindó cierto alivio a los mercados.
Temporada de resultados	Comienza el 3T26: se espera +29,5% en ganancias y +12,3% en ingresos. Reportan los principales bancos, JNJ, UNH y BLK.
FMI y Banco Mundial	Reuniones anuales esta semana en Bangkok. El martes se publica el reporte WEO del FMI.
Inflación en EE.UU.	Luego del mal dato de sentimiento del consumidor, se aguarda la publicación de inflación del miércoles.
Argentina: inflación y REM	Inflación minorista el martes. El REM estima PIB 2026 +1,5%, inflación de 30,0% y dólar de fin de año en ARS 1.614.

Indicadores de la semana

+0,7% Dow Jones Mejora en las cotizaciones	+1,1% S&P 500 Nuevos máximos históricos	+0,6% Nasdaq Tecnología: menor liderazgo	590 p.b. Riesgo País Baja tras la elección en Brasil
USD 1.755 S&P Merval CCL Rebote parcial; tendencia bajista	-0,6% Dólar oficial Dólar mayorista a la baja	+0,1% WTI Petróleo Tensa calma en el mercado	14,85 puntos VIX Niveles de complacencia

GLOBAL**Los índices rebotaron, con alta volatilidad y un liderazgo menos concentrado en tecnología.**

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana en terreno positivo, aunque con alta volatilidad y un liderazgo menos concentrado en tecnología. El sector XLK cayó 1,0% ante las dudas sobre la sostenibilidad del ciclo de inversión en inteligencia artificial -agravadas por datos de ingresos de OpenAI inferiores a lo difundido previamente.
- La caída de los rendimientos de los USTreasuries (hasta 5,24% a 10 años) y del petróleo sobre el final de la semana brindó cierto alivio. Sin embargo, tasas elevadas y mayores costos energéticos siguen limitando el apetito por riesgo.
- El Eurostoxx 50 ya entró en terreno negativo en el año: los elevados costos energéticos, déficits fiscales y deudas públicas presionan a economías como Francia, cuyos credit default swaps se dispararon.
- La excelente elección de Bolsonaro en Brasil fue el factor central para América Latina: el real se apreció hasta USD/BRL 5,0 y las acciones se dispararon. El balotaje será el 25 de octubre; Atlas Intel proyecta ventaja de seis puntos para Bolsonaro.
- Mal dato de sentimiento del consumidor en EE.UU. Se aguarda el dato de inflación el miércoles.
- Esta semana comienza la temporada de resultados corporativos del 3T26 en EE.UU.: se espera +29,5% interanual en ganancias y +12,3% en ingresos. Se presentan los principales bancos (Citi, GS, JPM, Wells Fargo, BofA, MS) y compañías como JNJ, UNH y BLK.
- Las reuniones anuales del FMI y el Banco Mundial se celebran esta semana en Bangkok. El martes se publica el reporte WEO del FMI.

ARGENTINA: RENTA FIJA**590 p.b.**

Riesgo País

B-

S&P y Fitch · perspectiva estable

- Los bonos en dólares mostraron un rebote de entre 2,0% y 3,6%, impulsado por el efecto Brasil, con el riesgo país bajando hasta 590 puntos básicos. Sin embargo, el rebote no alcanza a cubrir las pérdidas del mes y Argentina sigue alejada de los mercados voluntarios de deuda. El nivel aún se encuentra lejos del promedio del año.
- El Gobierno evalúa una estrategia combinada para afrontar compromisos financieros de 2027 que ascienden a USD 29 Bn., concentrados fuertemente en pagos a acreedores privados.
- Ciudad de Buenos Aires estaría emitiendo un bono próximamente. Bonos en pesos con nuevas subas.

ARGENTINA: RENTA VARIABLE**El Merval rebotó, aunque aún no superó la tendencia bajista**

- El S&P Merval rebotó impulsado por Brasil, pero se quedó a mitad de camino: el índice aún no cruzó la tendencia bajista ni la media de 200 ruedas. MELI, LOMA, TEO, CEPU, PAM, GLOB y TGS fueron los más beneficiados con subas de entre 5% y 10%.
- Nueva suscripción de acciones de INVJ.

ARGENTINA: MACROECONOMÍA

- El nuevo REM contrajo la estimación de crecimiento del PIB 2026 a 1,5% real, con inflación del 30,0% y dólar a fin de año en USD/ARS 1.614 (+11,5% en el año).
- El balance comercial mejoró hasta USD 25,7 Bn. El dólar mayorista bajó 0,6%. Mejoras mes a mes en producción industrial y construcción. Este martes se conocerá la inflación minorista.

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN - CARTERA RECOMENDADA

Distribución por cantidad de instrumentos. Los porcentajes corresponden al total de cada bloque.

Bonos recomendados

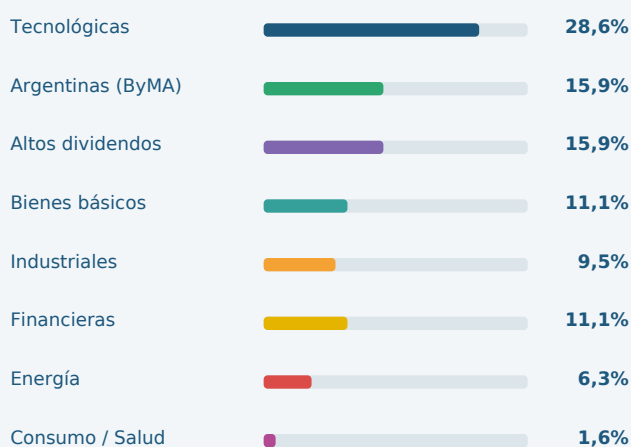
% del total de instrumentos



43 instrumentos

Acciones y CEDEARs

% del total de instrumentos



63 instrumentos

Cambios de cartera - semana al 12 de octubre

+

BONOS A TASA FIJA (ARS)

Ingresa T31Y7

Boncap 31/may/2027, cupón 0%.

+

BONOS DUALES (ARS)

Ingresan TXMJ8 y TXMD9

CER/TAMAR: 30/jun/2028 y 14/dic/2029, respectivamente.

-

BONOS CORPORATIVOS

Sale HJCIO

John Deere 7,5% 2027: se remueve por falta de liquidez.

+/-

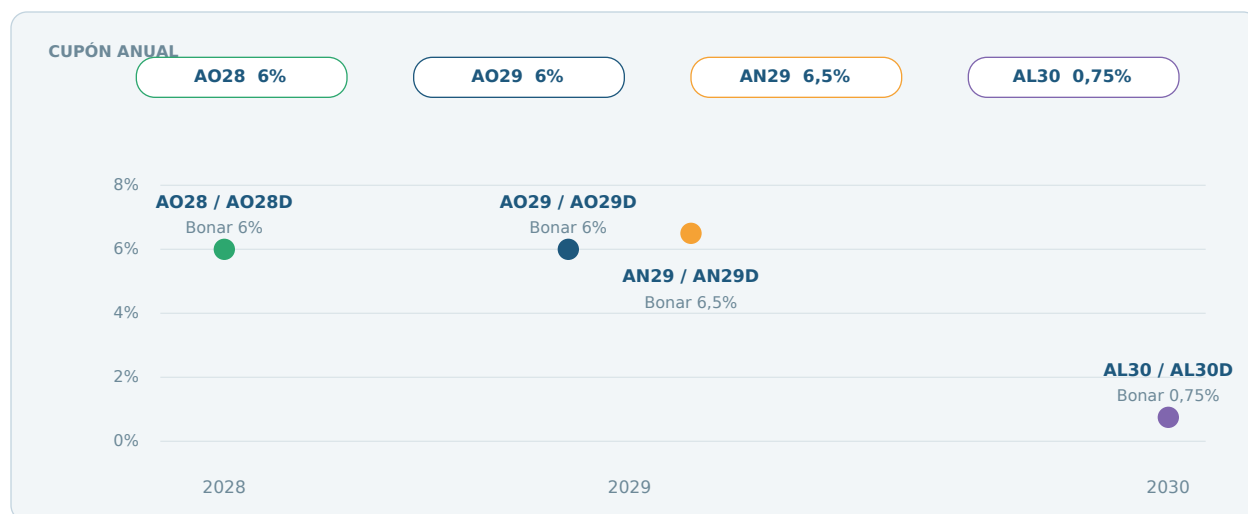
CEDEARs

Ingresan EWZ, ITUB y PBR

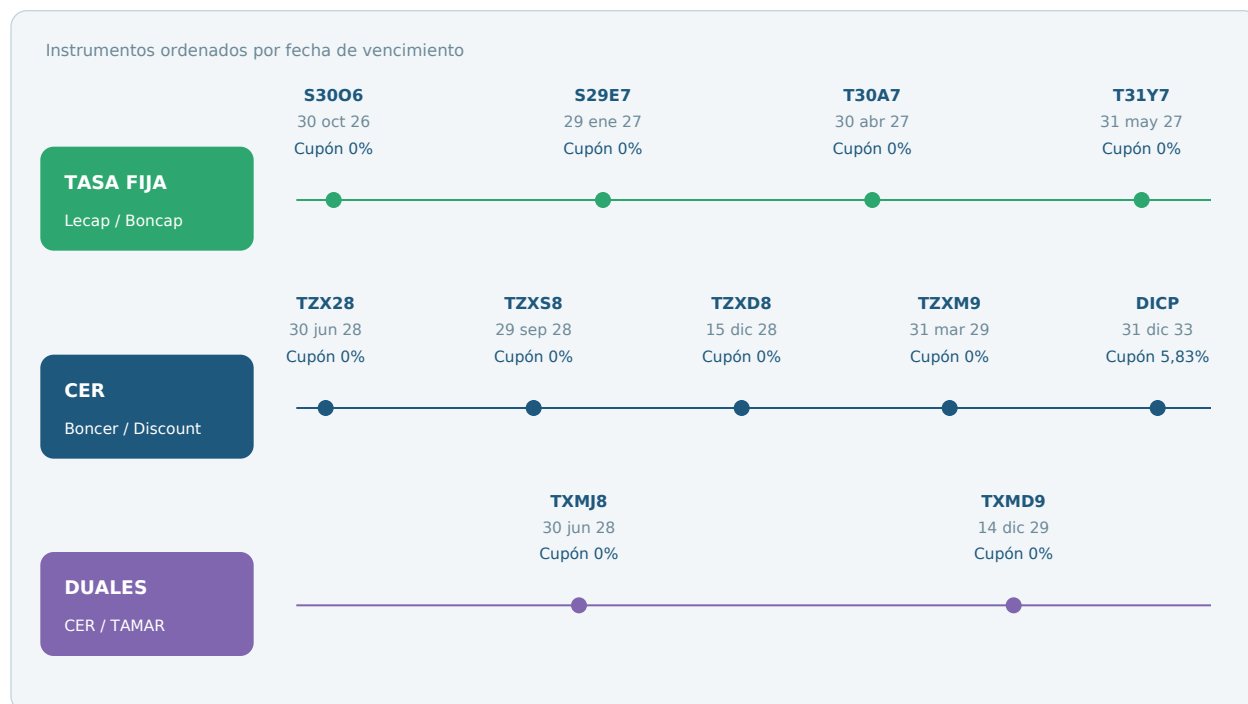
Salen CLS, COIN y ANET. Altas: ETF Brasil, Banco Itaú y Petrobras.

RENTA FIJA - BONOS SOBERANOS

Soberanos en dólares - cupón y vencimiento



Soberanos en pesos - calendario por tipo de ajuste



Cupón contractual y vencimiento según el documento base. Boncer y Discount ajustan por CER.

Espaciado esquemático. Los cupones se muestran por separado del rendimiento de mercado (TIR).

RENTA FIJA - PROVINCIALES Y CORPORATIVOS

Bonos provinciales - cupón anual

CABA OTC · 2033		7,8%	Santa Fe OTC · 2027		6,9%
Chubut c/regalías OTC · 2030		7,75%	Neuquén NDT5D · 2030 · ByMA		6,875%
CABA OTC · 2027		7,5%	Mendoza PM29D · 2029 · ByMA		5,75%
Neuquén NDG4D · 2034 · ByMA		7,35%	Neuquén c/regalías OTC · 2030		5%

ByMA: negociación local · OTC: negociación en el exterior

Bonos corporativos - cupón anual y vencimiento

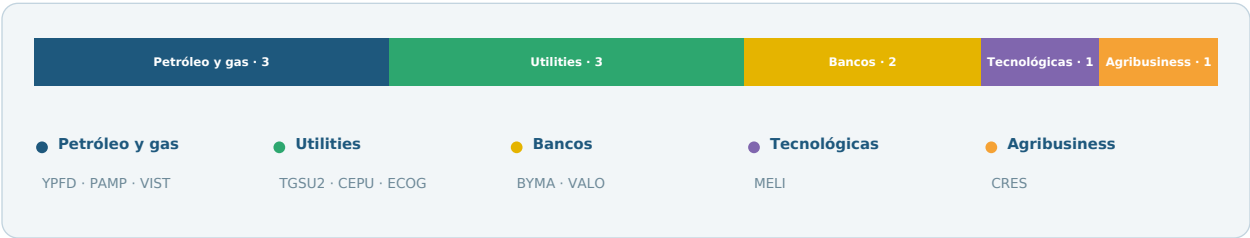
Escala común: 0% a 10%

Edenor DNC7O · 2033		9,5%	Telecom Argentina TLCTO · 2036 · Ley NY		8,5%
Capex CAC5O · 2028 · Ley NY		9,25%	Banco Macro BACGD · 2029		8%
YPF YMCIO · 2029		9%	Pampa Energía MGCOO · 2034 · mín. 10.000 nom.		7,875%
YPF YM39O · 2030		8,75%	YPF Luz YFCJO · 2032		7,875%
YPF YMCXO · 2031		8,75%	Genneia GN49O · 2033		7,75%
IRSA IRCFD · 2028		8,75%	TGS TSC4O · 2035		7,75%
Aeropuertos Arg. 2000 ARC1O · 2031		8,5%	Oiltanking OT42O · 2028		7%
Pluspetrol PLC4O · 2032		8,5%	Pan American Energy PN35O · 2029		7%
Vista VSCVO · 2033		8,5%	Tecpetrol TTC9O · 2029		6,8%
Raghsa RAC5O · 2030		8,25%	Arcor RCCRO · 2027 · Ley ARG		6,75%

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

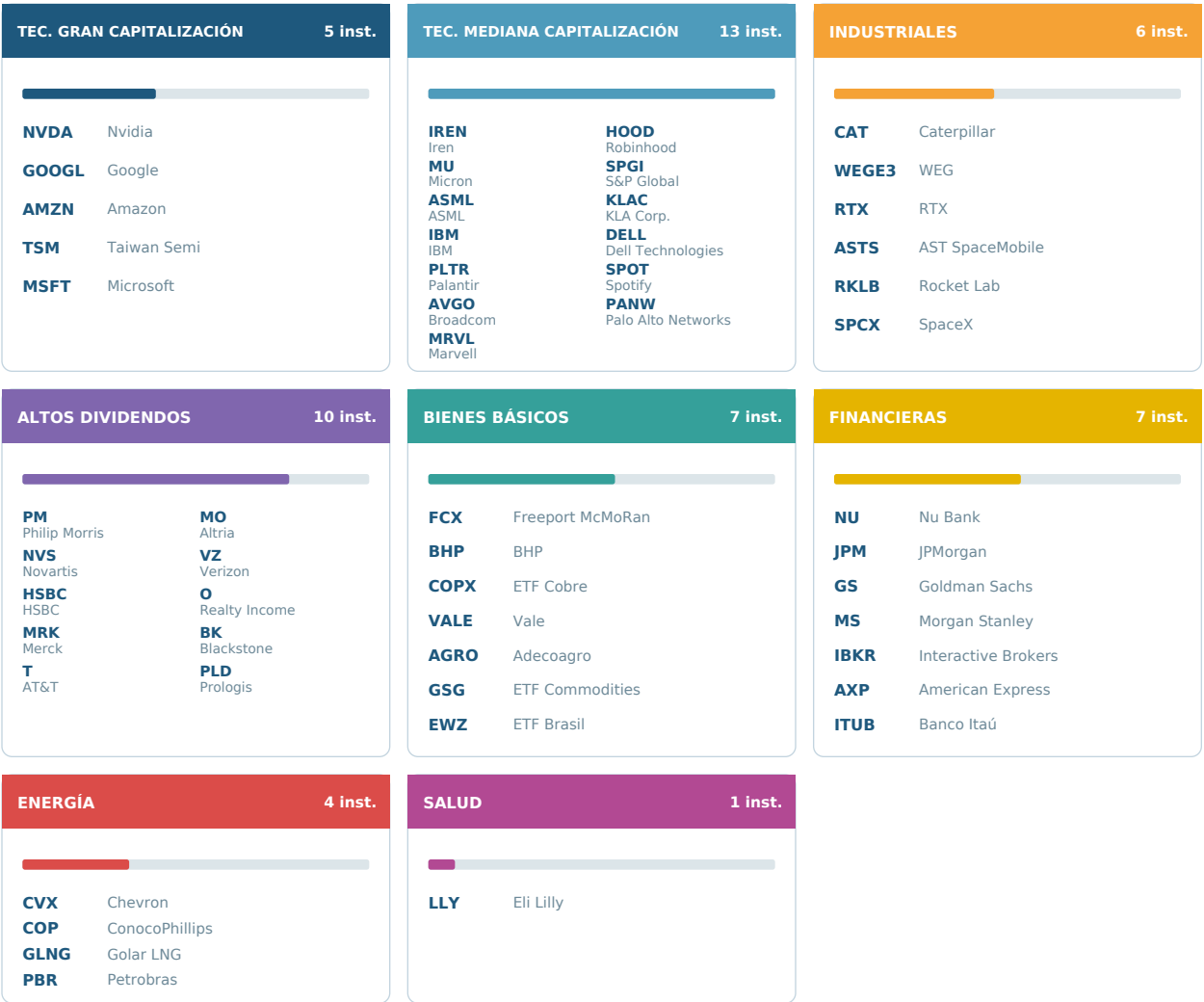
RENTA VARIABLE - MAPA SECTORIAL

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.