

COYUNTURA DE MERCADOS

GLOBALES Y LOCALES

Semana al 22 de Junio de 2026 · Reporte N° 593

+9,9%

Merval (CCL)

▲ Toma de ganancias en bolsa

429 pb

Riesgo País

▲ Mínimo del año

USD 2.243

S&P Merval

▲ Nuevo máximo

+2,4%

Dólar (semanal)

▼ Recorta baja anual

+2,4%

Nasdaq (semanal)

▲ Liderado por semis

+0,9%

S&P 500 (semanal)

▲ Pese a volatilidad

-10,7%

WTI Petróleo

▼ Reapertura de Hormuz

16 pts

VIX

▲ Mejora apetito por riesgo

01 MERCADOS GLOBALES

Eventos clave de la semana

Reunión Fed

Kevin Warsh,
nuevas subas 2026

Hormuz reabre

Tras acuerdo
EE.UU.-Irán

Israel ataca Líbano

Estrecho vuelve
a cerrarse (viernes)

Dato PCE

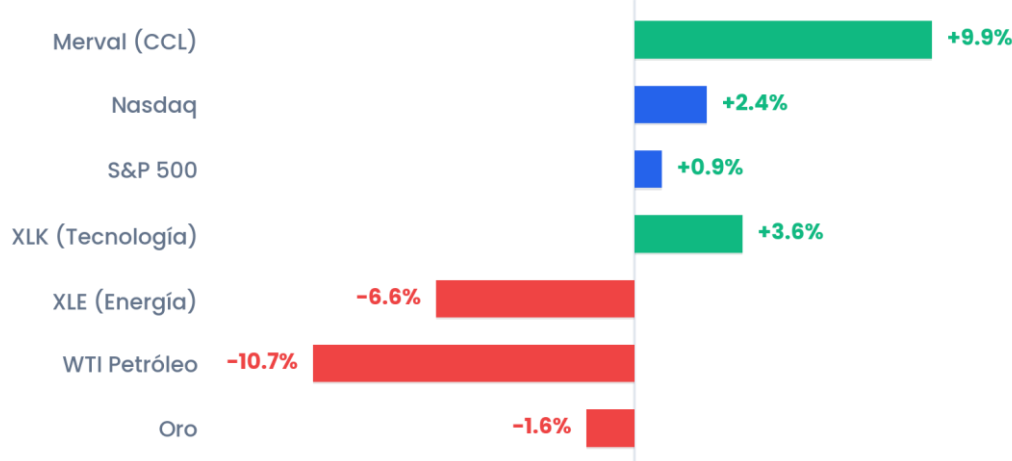
Se conoce
esta semana

Oro y dólar

Oro -1,6%,
USD +1,1%

Rendimiento semanal — índices, sectores y commodities

RENDIMIENTO SEMANAL — ÍNDICES, SECTORES Y COMMODITIES



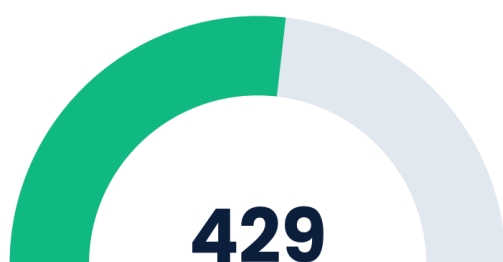
La renta variable cerró una semana positiva pese a la volatilidad de la reunión de la Fed y la tensión en Medio Oriente; energía fue el sector más débil tras la reapertura de Hormuz.

Contexto macro y eventos a seguir

- El VIX cayó hasta los 16 puntos, reflejando una mejora en el apetito por riesgo.
- Tecnología (XLK) avanzó 3,6% y acumula +33,0% en el año, consolidándose como el principal motor del mercado, en especial semiconductores.
- La Fed, ahora conducida por Kevin Warsh, anticipó nuevas subas de tasas durante 2026; el mercado las espera para octubre.
- La reapertura del Estrecho de Ormuz redujo las presiones sobre el petróleo (WTI -10,7%) y las expectativas de inflación.
- El escenario se enrareció el viernes, tras un nuevo cierre del Estrecho por los ataques de Israel al Líbano.
- El oro cayó 1,6% mientras el dólar subió 1,1%. Esta semana se conocerá el índice de precios PCE.

02 ARGENTINA — RIESGO PAÍS Y CALIFICACIÓN CREDITICIA

RIESGO PAÍS ARGENTINA



puntos básicos

MÍNIMO DEL AÑO · -2% semanal

EVOLUCIÓN RIESGO PAÍS 2026 (puntos básicos)



El riesgo país cerró en 429 puntos básicos, nuevo mínimo del año, mientras los bonos en dólares siguen comprimiendo spreads.

Calificación crediticia — Standard & Poor's

CALIFICACIÓN ACTUAL



S&P GLOBAL RATINGS · Deuda soberana de largo plazo

Perspectiva: ESTABLE

El mercado continúa ponderando la suba de la calificación soberana a 'B-' (desde CCC+), vigente desde el 10 de junio.

Vencimientos y respaldo financiero

- El próximo vencimiento es el 9 de julio: USD 4.400 M de capital e intereses de Bonares y Globales.
- El Banco Mundial aprobó una garantía de financiamiento de USD 2.000 M y el BID de USD 550 M para afrontarlo.
- Bank of America y Morgan Stanley mantienen recomendación de 'Sobreponderar' la deuda externa argentina.
- Economía realizó un canje de Letras y Bonos Dollar Linked con una aceptación del 57,77%.

03 PANORAMA LOCAL — ARGENTINA

Indicadores de deuda en pesos

INDICADORES DE DEUDA EN PESOS



Posible reclasificación de mercados — MSCI

POSIBLES BENEFICIARIOS DE UNA RECLASIFICACIÓN MSCI



Anuncio de clasificación de mercados: martes 23 de junio · Argentina continúa "sin clasificar"

MSCI publicará el martes 23 de junio su anuncio de clasificación de mercados; en su revisión del viernes no detectó mejoras para Argentina en el último año.

Otros datos relevantes de la semana

- El dólar repuntó 2,4% en la semana, recortando casi todo el retroceso acumulado en el año.
- Se espera que la inflación de junio se ubique por debajo del 2% mensual.
- Esta semana se presentará la Confianza en el Gobierno y las Expectativas de Inflación (UTDT) de junio.
- Las Lecaps cerraron con una suba promedio de 0,4% semanal (rendimiento 22,4% TNA); los Boncaps en 24,5% TNA.

- Bonos con CER al alza. El S&P Merval alcanzó los USD 2.243, aunque la semana mostró toma de ganancias en bancos y otras acciones.

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 del gráfico se repite como una franja al inicio de la tabla correspondiente más abajo, para identificar fácilmente a qué bloque pertenece cada grupo de instrumentos.

DISTRIBUCIÓN DE BONOS RECOMENDADOS

% de instrumentos recomendados, según cantidad listada por categoría



DISTRIBUCIÓN DE ACCIONES Y CEDEARs

% de instrumentos recomendados, según cantidad listada por categoría



1. Renta Fija — Bonos Soberanos en Dólares

SECTOR	INSTRUMENTOS RECOMENDADOS
AO27 / AO27D	Bonar 6,0% 2027
BPO28 / BPO8D	BOPREAL Serie IV 3,0% 2028
AO28 / AO28D	Bonar 6,0% 2028
AL30 / AL30D	Bonar 0,75% 2030
AE38 / AE38D	Bonar 5,0% 2038 — NUEVO en la cartera

Bonos Soberanos en Pesos

SECTOR	INSTRUMENTOS RECOMENDADOS
S30S6	Lecap 0,0% 30/sep/2026
T30A7	Boncap 0,0% 30/abr/2027
T31Y7	Boncap 0,0% 31/may/2027
T30J7	Boncap 0,0% 30/jun/2027 — NUEVO en la cartera
TZXD7	Boncer (CER) cupón cero 15/dic/2027
TZX28	Boncer (CER) cupón cero 30/jun/2028
TZXS8	Boncer (CER) 0,0% 30/sep/2028
TZXM9	Boncer (CER) cupón cero 31/mar/2029 — NUEVO en la cartera
TXMJ8	Bono Dual CER/TAMAR 30/jun/2028 — NUEVO en la cartera

Bonos Provinciales

SECTOR	INSTRUMENTOS RECOMENDADOS
ByMA	Mendoza 5,75% 2029 (PM29D) · Neuquén 6,875% 2030 (NDT5D)
OTC (exterior)	C. de Buenos Aires 7,5% 2027 · Santa Fe 6,9% 2027 · Chubut 7,75% 2030 · Neuquén 5,0% 2030 · C. de Buenos Aires 7,8% 2033

Bonos Corporativos por Sector

SECTOR	INSTRUMENTOS RECOMENDADOS
Petróleo y Gas	YPF 9,0% 2029 · 8,75% 2030 · 8,75% 2031 · Oiltanking 7,0% 2028 · Pan American Energy 7,0% 2029 · Tecpetrol 6,8% 2029 · Pluspetrol 8,5% 2032 · Vista 8,5% 2033
Bancos	Banco Macro 8,0% 2029 (BACGD)
Gas Natural (Transporte)	TGS 7,75% 2035 — mín. 1.000 nominales
Energía Eléctrica	Pampa Energía 7,875% 2034 (mín. 10.000 nominales) · Genneia 7,75% 2033 · Edenor 9,75% 2030 · YPF Luz 7,875% 2032 · Capex 9,25% 2028 (Ley NY)

SECTOR	INSTRUMENTOS RECOMENDADOS
Real Estate / Construcción	IRSA 8,75% 2028
Telecomunicaciones	Telecom Argentina 9,5% 2031
Infraestructura	Aeropuertos Argentina 2000 8,5% 2031
Alimentos	Arcor 6,75% 2027 (Ley ARG)
Industrial	John Deere 7,5% 2027

De forma análoga, el gráfico de acciones y CEDEARs distribuye los **instrumentos recomendados** entre acciones argentinas y los distintos sectores de CEDEARs.

2. Renta Variable — Acciones Argentinas (ByMA)

SECTOR	INSTRUMENTOS RECOMENDADOS
Petróleo	YPF (YPFD) · Pampa Energía (PAMP) · Vista Energy (VIST) — REINCORPORADA tras el ajuste de precio
Utilities	Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) · Central Puerto (CEPU) · Transener (TRAN) · Transportadora de Gas del Norte (TGNO4)
Bancos	Banco Macro (BMA) · BBVA Argentina (BBAR) · Grupo Financiero Galicia (GGAL) — REINCORPORADA ante posible reclasificación MSCI
Tecnológicas	MercadoLibre (MELI)

CEDEARs — Tecnología (Gran y Mediana Capitalización)

SECTOR	INSTRUMENTOS RECOMENDADOS
Tech Gran Capitalización	Nvidia (NVDA) · Apple (AAPL) · Google (GOOGL) · Meta (META) · Amazon (AMZN) · TSMC (TSM)
Tech Mediana Capitalización	Iren (IREN) · Micron (MU) · CRM · Spotify (SPOT) · ASML · Arista (ANET) · ServiceNow (NOW) · IBM · Palantir (PLTR) · Broadcom (AVGO) · Qualcomm (QCOM) — NUEVO

CEDEARs — Industriales

SECTOR	INSTRUMENTOS RECOMENDADOS
Industriales	Caterpillar (CAT) · Weg (WEGE3) · RTX · AST SpaceMobile (ASTS) · Rocket Lab (RKLB) · Ondas (ONDS) · SpaceX (SPCX) — NUEVO

CEDEARs — Bienes Básicos

SECTOR	INSTRUMENTOS RECOMENDADOS
Bienes Básicos	Freeport McMoRan (FCX) · Río Tinto (RIO) · BHP · ETF Cobre (COPX) · Vale (VALE) · Cameco (CCJ)

CEDEARs — Financieras

SECTOR	INSTRUMENTOS RECOMENDADOS
Financieras	NU Bank (NU) · JPMorgan (JPM) · Banco Bradesco (BBD)

CEDEARs — Energía

SECTOR	INSTRUMENTOS RECOMENDADOS
Energía	Shell (SHEL) · Nextera Energy (NEE)

CEDEARs — Consumo y Salud

SECTOR	INSTRUMENTOS RECOMENDADOS
Consumo Discrecional	Uber (UBER)
Consumo No Discrecional	Procter & Gamble (PG)
Salud	Eli Lilly (LLY) · Novo Nordisk (NVO)

CEDEARs — Alto Dividendo

SECTOR

INSTRUMENTOS RECOMENDADOS

Alto Dividendo

Philip Morris (PM) · Novartis (NVS) · HSBC · Merck (MRK) · AT&T (T) · Altria (MO) ·
Verizon (VZ) · Realty Income (O)

Cambios de cartera esta semana

- Renta fija: se incorporan Bonar 5% 2038 (AE38), Boncap jun/2027 (T30J7), Boncer mar/2029 (TZXM9) y el nuevo Bono Dual CER/TAMAR jun/2028 (TXMJ8).
- Acciones argentinas: se reincorporan Vista Energy (VIST) tras su ajuste de precio y Grupo Financiero Galicia (GGAL) ante una eventual reclasificación de Argentina por MSCI. Se remueven Autopistas del Sol (AUSO) por falta de drivers y Cresud (CRES) por la caída de precios agrícolas.
- CEDEARs: se incorporan Qualcomm (QCOM) y SpaceX (SPCX); se remueven AMD y Nebius (NBIS) tras sus fuertes subas, y Exxon Mobil (XOM) y Barrick Mining (B) por la caída en petróleo y metales preciosos respectivamente.

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 además información disponible para el público general y estas fuentes han demostrado ser confiables, aunque no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. 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 ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este documento no es una predicción de resultados ni se asegura ninguno. Este reporte no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados; antes de invertir, los potenciales inversores deben asegurarse de comprender las condiciones y riesgos asociados, considerando que cualquier inversión en los mercados bursátiles puede producir pérdidas al capital invertido.

AEROMAR VALORES S.A. · www.aeromarvalores.com.ar · Calle Florida n°375, 7°A, C1005AAG Buenos Aires, Argentina · Tel.: +54 11 4394-0414 · Contacto: José Quiroga — joseq@aeromarvalores.com.ar