

COYUNTURA DE MERCADOS GLOBALES Y LOCALES

Semana al 29 de Junio de 2026 · Reporte N° 594

01 MERCADOS GLOBALES

Eventos clave de la semana

Inflación EE.UU.

● CPI y PCE
> 4% YoY

IPO OpenAI

● Evalúa posponer
salida a 2027

Estrecho Ormuz

● Nuevos incidentes
el viernes

Empleo EE.UU.

● Se conoce
esta semana

PIB Argentina

● 1°T26: +0,7% QoQ
+2,3% YoY

+0,9%

Dow Jones

● Único índice en verde

-1,5%

S&P 500

● Presión tecnológica

-4,2%

Nasdaq

● Liderado por caída en IA

437 pb

Riesgo País

● Sube tras mínimo anual

USD 2.243

S&P Merval

● Fuerte baja en bancos

+0,5%

Dólar (semanal)

● Cuarta semana de alza

-10,0%

WTI Petróleo

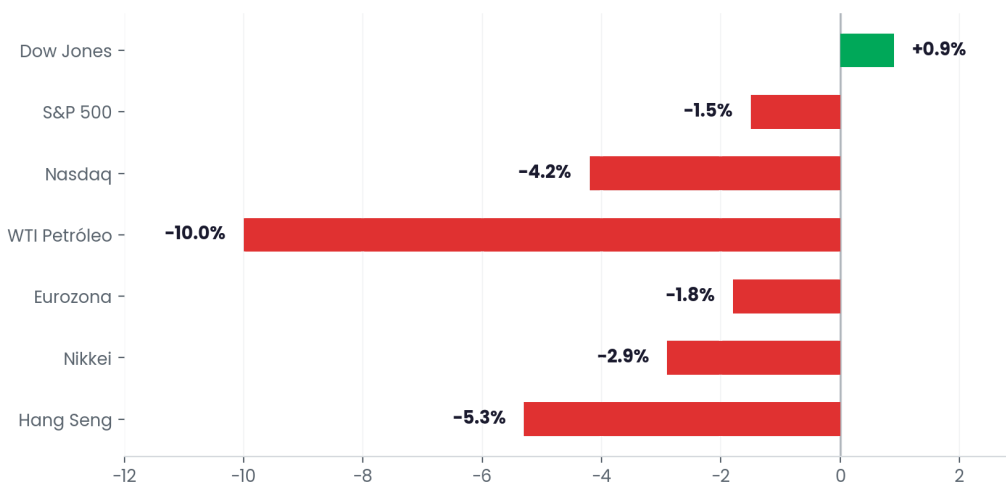
● Tránsito fluido en Ormuz

20+ pts

VIX

● Empeora apetito por riesgo

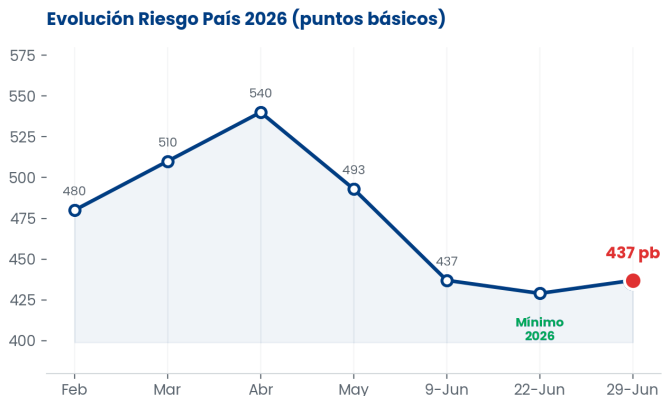
Rendimiento Semanal — Índices y Commodities



Contexto macro y eventos a seguir

- El Dow Jones fue el único índice en terreno positivo (+0,9%); el S&P 500 cayó 1,5% y el Nasdaq retrocedió 4,2%.
- El VIX superó los 20 puntos, reflejando un deterioro del apetito por riesgo, con foco en el sector tecnológico vinculado a IA.
- OpenAI estaría evaluando posponer su salida a bolsa hasta 2027.
- Rotación clara hacia sectores defensivos: Salud lideró las ganancias, seguido por Utilities.
- Medido en dólares, la Eurozona cayó 1,8%, el Nikkei -2,9% y el Hang Seng -5,3%.
- La inflación de EE.UU. (CPI y PCE) superó el 4% YoY, reforzando expectativas de una postura monetaria restrictiva, con una posible suba de tasas en septiembre.
- Apple y Microsoft sufren presión de costos por el faltante de memorias; Micron (MU) presentó un excelente balance y outlook.
- El petróleo WTI cayó 10% por la fluidez del tránsito en el Estrecho de Ormuz, aunque nuevos incidentes el viernes generan interrogantes sobre el acuerdo.

02 ARGENTINA — RIESGO PAÍS Y CALIFICACIÓN CREDITICIA



Los bonos en dólares cierran un muy buen mes de junio, con riesgo país en 437 puntos básicos.

Calificación Crediticia — Standard & Poor's



Calificación 'B-' (perspectiva ESTABLE) — sin cambios esta semana

Vencimientos y contexto financiero

- Se acerca el pago de Bonares y Globales del 9 de julio; el mercado descuenta que el Gobierno lo enfrentará sin inconvenientes.
- El BCRA viene comprando divisas y el Tesoro recaudó lo suficiente con las subastas de AO27 y AO28.
- El Gobierno avanza en negociaciones para obtener USD 5.000 M de bancos internacionales, con garantías del Banco Mundial y el BID.
- Pluspetrol colocó Obligaciones Negociables a una tasa de 7,55% al 2037 por USD 450 M.

03 PANORAMA LOCAL — ARGENTINA

Datos relevantes de la semana

- El dólar volvió a apreciarse: subió 0,5% en la semana (cuarta suba consecutiva), presionando sobre los commodities, en especial metales preciosos.
- Se conoció que en el 1°T26 el PIB creció 0,7% QoQ y 2,3% YoY.

- Hoy se conoce el EMAE de abril; esta semana se publica además el reporte de empleo de junio en EE.UU.
- La licitación del Tesoro del viernes dejó un resultado débil: se renovó solo el 81,5% de los vencimientos en pesos, algo que no ocurría desde febrero.
- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con una baja promedio del 0,7%.
- Argentina no fue sometida a consulta para MSCI por parte de los inversores institucionales, perdiendo la posibilidad de reclasificación este año. El mercado lo sintió, con el S&P Merval acusando una fuerte baja, en especial en bancos.
- El Gobierno autorizó la venta del 50% de Citelec (controlante de TRAN) a Edison y Genneia por USD 356,2 M.

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 se repite como franja en la tabla correspondiente, para identificar fácilmente a qué bloque pertenece cada grupo de instrumentos.



■ Soberanos USD ■ Provinciales
■ Soberanos ARS ■ Corporativos



■ Acc. Arg. (ByMA) ■ Financieras
■ Tech (CEDEAR) ■ Energía
■ Industriales ■ Consumo/Salud
■ Bienes Básicos

1. Renta Fija — Bonos Soberanos en Dólares

TICKER	INSTRUMENTO
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

Se remueve el Bonar 6% 2027 (AO27/AO27D) de la cartera.

Bonos Soberanos en Pesos

TICKER	INSTRUMENTO
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
TZXD7	Boncer cupón cero 15/dic/2027
TZX28	Boncer cupón cero 30/jun/2028
TZXS7	Boncer 0,0% 30/sep/2027 — NUEVO
TZXS8	Boncer 0,0% 30/sep/2028
TZXM9	Boncer cupón cero 31/mar/2029
TXMD9	Bono Dual CER/TAMAR 14/dic/2029 — NUEVO

Se remueve el Bono Dual CER/TAMAR 30/jun/2028 (TXMJ8), reemplazado por TXMD9 (14/dic/2029).

Bonos Provinciales

TICKER	INSTRUMENTO
PM29D	Mendoza 5,75% 2029 (ByMA)
NDT5D	Neuquén 6,875% 2030 (ByMA)

OTC	C. 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	C. de Buenos Aires 7,8% 2033 (exterior)

Bonos Corporativos por Sector

TICKER	INSTRUMENTO
YMCIO / YM390 / YMCXO	YPF 9,0% 2029 · 8,75% 2030 · 8,75% 2031
OT420	Oiltanking 7,0% 2028
PN350	Pan American Energy 7,0% 2029
TTC90	Tecpetrol 6,8% 2029
PLC40	Pluspetrol 8,5% 2032
VSCVO	Vista 8,5% 2033
BACGD	Banco Macro 8,0% 2029
TSC40	TGS 7,75% 2035 (mín. 1.000 nom.)
MGCOO	Pampa Energía 7,875% 2034 (mín. 10.000 nom.)
GN490	Genneia 7,75% 2033
DNC70	Edenor 9,75% 2030
YFCJO	YPF Luz 7,875% 2032
CAC50	Capex 9,25% 2028 (Ley NY)
IRCFD	IRSA 8,75% 2028
TLCMO	Telecom Argentina 9,5% 2031
ARC10	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: YPF · Pampa Energía · Vista Energy
TGSU2 / CEPU / TGN04	Utilities: TGS · Central Puerto · Transp. Gas del Norte
GGAL / BMA / BBAR	Bancos: Grupo Fin. Galicia · Banco Macro · BBVA Argentina
MELI	Tecnológicas: MercadoLibre

Se remueve Transener (TRAN) del sector Utilities.

CEDEARs — Tecnología

TICKER	INSTRUMENTO
NVDA / AAPL / GOOGL	Nvidia · Apple · Google (Gran Cap.)
META / AMZN / TSM	Meta · Amazon · Taiwan Semiconductor (Gran Cap.)
IREN / MU / ASML	Iren · Micron · ASML (Mediana Cap.)
IBM / PLTR / AVGO	IBM · Palantir · Broadcom (Mediana Cap.)
QCOM	Qualcomm (Mediana Cap.)

Se remueven CRM, Spotify (SPOT), ServiceNow (NOW) y Arista Networks (ANET).

CEDEARs — Industriales, Bienes Básicos y Financieras

TICKER	INSTRUMENTO
CAT / WEGE3 / RTX	Caterpillar · Weg · RTX Corporation
ASTS / RKLБ / ONDS / SPCX	AST SpaceMobile · Rocket Lab · Ondas · SpaceX
FCX / BHP / COPX	Freeport McMoRan · BHP · ETF Cobre
VALE / CCJ	Vale · Cameco Corporation

Se remueve Río Tinto (RIO) del sector Bienes Básicos.

CEDEARs — Energía, Consumo, Salud y Alto Dividendo

TICKER	INSTRUMENTO
SHEL / NEE	Energía: Shell · Nextera Energy
UBER / NFLX	Consumo Discrecional: Uber · Netflix — NUEVO
PG	Consumo No Discrecional: Procter & Gamble
LLY / NVO	Salud: Eli Lilly · Novo Nordisk
PM / NVS / HSBC	Alto Dividendo: Philip Morris · Novartis · HSBC
MRK / T / MO / VZ / O	Alto Dividendo: Merck · AT&T · Altria · Verizon · Realty Income

Se incorpora Netflix (NFLX) al sector Consumo Discrecional.

Resumen de Cambios de Cartera — Semana del 29 de Junio

- Renta Fija (USD): se remueve Bonar 6% 2027 (AO27/AO27D).
- Renta Fija (ARS): se incorpora Boncer 30/sep/2027 (TZXS7) y Bono Dual CER/TAMAR 14/dic/2029 (TXMD9); se remueve el Bono Dual 30/jun/2028 (TXMJ8).
- Acciones argentinas: se remueve Transener (TRAN) del sector Utilities.
- CEDEARs Tech: se incorpora Qualcomm (QCOM); se remueven CRM, Spotify (SPOT), ServiceNow (NOW) y Arista (ANET).
- CEDEARs Consumo: se incorpora Netflix (NFLX).
- CEDEARs Bienes Básicos: se remueve Río Tinto (RIO).

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.

AEROMAR VALORES S.A. · www.aeromarvalores.com.ar · Calle Florida n°375, 2D, C1005AAG Buenos Aires · Tel.: +54 11 4394-0414 · joseq@aeromarvalores.com.ar