

COYUNTURA DE MERCADOS GLOBALES Y LOCALES

Semana al 6 de Julio de 2026 · Reporte N° 595

01 MERCADOS GLOBALES

Eventos clave de la semana

Empleo EE.UU.

●
Débil Fed
menos restrictiva

Negoc. Irán

●
Trump: avances
favorables

Minutas Fed

●
Principal foco
esta semana

Diego Santilli

●
Nueva Jefatura
de Gabinete

BCRA Repos

●
USD 6.000 M
con 10 bancos int.

+2,0%

Dow Jones

● Nuevo máximo histórico

+1,8%

S&P 500

● Cuarta semana positiva

+2,1%

Nasdaq

● Con volatilidad en IA

415 pb

Riesgo País

● Mínimo desde abr. 2018

-2,2%

EEM Emergentes

● Semana de caídas

-1,0%

WTI Petróleo

● Leve retroceso

+2,1%

Oro

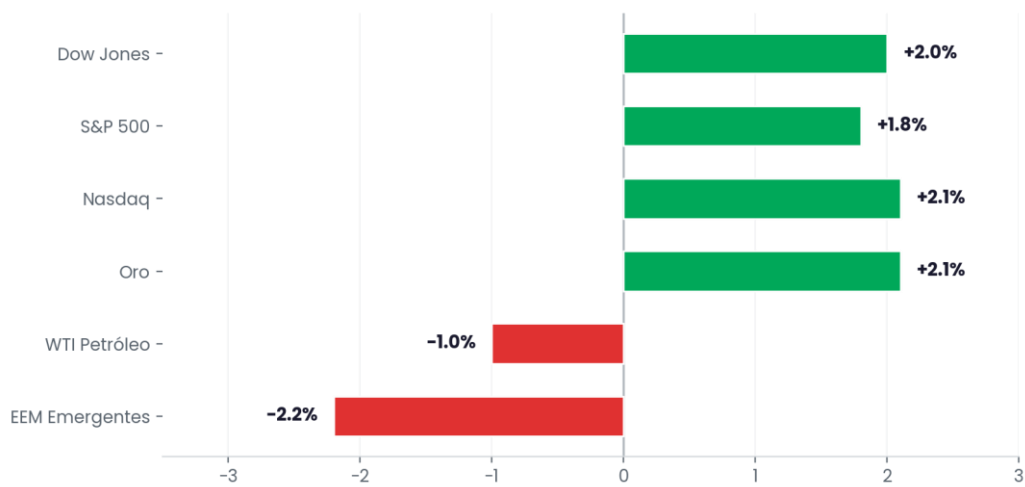
● Dólar cae 0,5%

16,1 pts

VIX

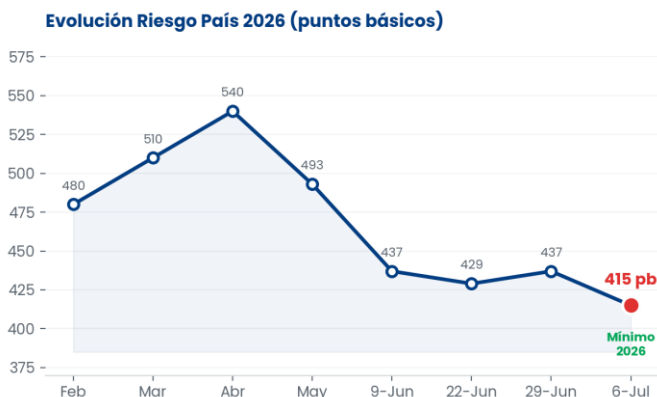
● Menor aversión al riesgo

Rendimiento Semanal — Índices y Commodities



Contexto macro y eventos a seguir

- Los principales mercados cerraron positivos: el Dow Jones +2,0% (nuevo máximo histórico), S&P 500 +1,8% y Nasdaq +2,1%, aunque este último mostró mayor volatilidad por toma de ganancias en IA y semiconductores hacia fin de semana.
- El VIX retrocedió a 16,1 puntos, reflejando una reducción de la aversión al riesgo.
- El informe de empleo de junio resultó más débil de lo esperado, reforzando las expectativas de que la Reserva Federal podría adoptar una postura menos restrictiva en los próximos meses.
- Donald Trump afirmó que las negociaciones con Irán avanzan favorablemente.
- Los mercados emergentes registraron caídas (-2,2% para el EEM).
- El petróleo WTI cayó levemente (-1,0%); el oro rebotó +2,1% favorecido por la caída del dólar (-0,5%).
- El principal foco de esta semana estará en las minutas de la reunión de la Reserva Federal.



El riesgo país cerró en 415 puntos básicos — mínimo desde abril de 2018.

Calificación Crediticia — Standard & Poor's / Fitch



Calificación 'B-' (perspectiva ESTABLE) — S&P y Fitch

Contexto financiero y económico

- El riesgo país cayó hasta 415 pb, su nivel más bajo desde abril de 2018. El mercado sigue ponderando la calificación 'B-' de S&P y Fitch, y un entorno político más estable tras la llegada de Diego Santilli a la Jefatura de Gabinete.
- El BCRA informó la cancelación total de sus Repos (USD 6.000 M) y concertó una nueva operación por el mismo monto con 10 bancos internacionales de primera línea, con vencimiento en septiembre de 2028.
- Moody's destacó a Argentina como uno de los principales casos de recuperación crediticia en América Latina.
- EDENOR colocó ONs al 2029 a una tasa de 7,5% por USD 213,5 M.
- Genneia (GENN) saldría a cotizar en la bolsa norteamericana y en ByMA.
- El EMAE de abril creció 1,6% YoY, pero registró una caída de 1,5% MoM.
- La recaudación tributaria de junio registró una caída real del 8% YoY.
- El tipo de cambio implícito CCL subió 2,2% hasta ARS 1.579 por dólar.
- El complejo agroexportador liquidó USD 3.007 M en junio, más que mayo pero -18% YoY.
- El Gobierno anticipó que la inflación de junio podría quebrar el 2% (estimaciones privadas: 1,8%–1,9%).
- Lecaps: +0,7% semanal; Boncaps: +1,4%; Duales CER/TAMAR: +1,3% en promedio.
- A excepción de GLOB, MELI, AGRO, BBAR e IRSA, los ADRs de acciones argentinas acusaron bajas.

Datos relevantes de la semana

- Los bonos en dólares cerraron la semana con ganancias generales (excepto el tramo más corto).
- Volvieron las subas para los bonos en pesos con CER, reflejando un reposicionamiento del mercado.
- Hoy se publicará el REM (Relevamiento de Expectativas de Mercado) de julio.
- Las empresas del complejo agroexportador liquidaron USD 3.007 M en junio, por encima de mayo, aunque -18% interanual.
- El Gobierno anticipó que la inflación de junio podría perforar el 2% mensual por primera vez; las estimaciones privadas ubican el dato entre 1,8% y 1,9%.
- El EMAE de abril mostró un crecimiento del 1,6% interanual pero una contracción del 1,5% mensual.
- La recaudación tributaria de junio registró una caída real del 8% interanual.

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 ■ Alto Dividendo

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

Bonos Soberanos en Pesos — Tasa Fija

TICKER	INSTRUMENTO
S13N6	Lecap 0,0% 13/nov/2026 — NUEVO
T30A7	Boncap 0,0% 30/abr/2027
T31Y7	Boncap 0,0% 31/may/2027

Se remueven: Lecap 30/sep/2026 (S30S6) y Boncap 30/jun/2027 (T30J7).

Bonos Soberanos en Pesos — Con CER y Duales

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

Se remueve: Boncer 30/sep/2027 (TZXS7).

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
PLC70	Pluspetrol 7,55% 2037 Ley NY — NUEVO
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
IRCFD	IRSA 8,75% 2028
TLCPO	Telecom Argentina 9,25% 2033 Ley NY — NUEVO

RCCRO	Arcor 6,75% 2027 Ley ARG
HJCIO	John Deere 7,5% 2027

Se incorpora Pluspetrol 7,55% 2037 (PLC7O). Se remueven: Capex 9,25% 2028 (CAC5O), Telecom 9,5% 2031 (TLCMO) → reemplazada por TLCPO 9,25% 2033, y Aeropuertos Argentina 2000 8,5% 2031 (ARC1O).

2. Renta Variable — Acciones Argentinas (ByMA)

TICKER	INSTRUMENTO
YPFD / PAMP / VIST	Petróleo: YPF · Pampa Energía · Vista Energy
TGSU2 / CEPU / TGNO4	Utilities: TGS · Central Puerto · Transp. Gas del Norte
GGAL / BMA / BBAR	Bancos: Grupo Fin. Galicia · Banco Macro · BBVA Argentina
MELI	Tecnológicas: MercadoLibre

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 / AMD	Qualcomm · AMD — AMD REINCORPORADO

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
NU / JPM / BBD	NU Bank · JPMorgan · Banco Bradesco

CEDEARs — Energía, Consumo, Salud y Alto Dividendo

TICKER	INSTRUMENTO
SHEL / NEE	Energía: Shell · Nextera Energy
UBER / NFLX / SNDK	Consumo Discrecional: Uber · Netflix · Sandisk — 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

Resumen de Cambios de Cartera — Semana del 6 de Julio

- Renta Fija (ARS): se incorpora Lecap 13/nov/2026 (S13N6); se remueven Lecap 30/sep/2026 (S30S6), Boncap 30/jun/2027 (T30J7) y Boncer 30/sep/2027 (TZXS7).
- Corporativos: se incorpora Pluspetrol 7,55% 2037 Ley NY (PLC7O) y Telecom Argentina 9,25% 2033 (TLCPO); se remueven Capex 9,25% 2028 (CAC5O), Telecom Argentina 9,5% 2031 (TLCMO) y Aeropuertos Argentina 2000 8,5% 2031 (ARC1O).
- CEDEARs Tech: se reincorpora AMD.
- CEDEARs Consumo: se incorpora Sandisk (SNDK).

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. 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