

COYUNTURA DE MERCADOS GLOBALES Y LOCALES

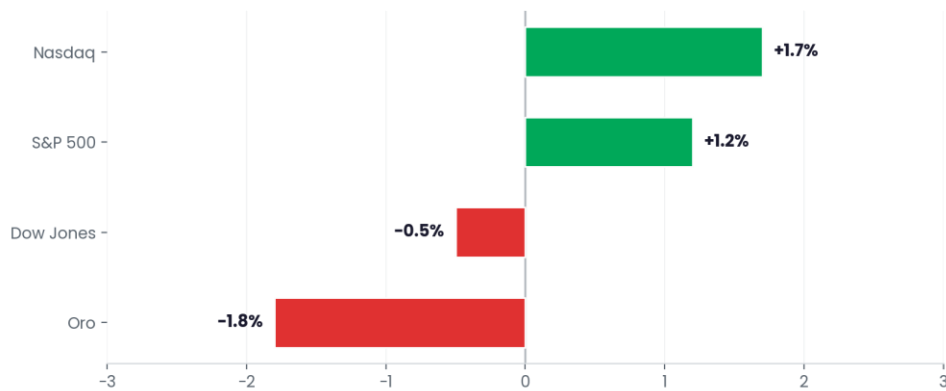
Semana al 13 de Julio de 2026 · Reporte N° 596

01 MERCADOS GLOBALES

Eventos clave de la semana

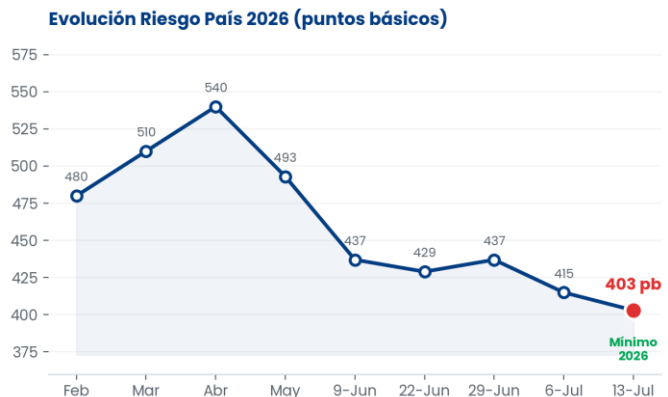


Rendimiento Semanal — Índices y Commodities



Contexto macro y eventos a seguir

- Fue una semana de reversión en la tendencia: el Nasdaq avanzó +1,7% y el S&P 500 +1,2%, impulsados por el rebote de las grandes tecnológicas, mientras el Dow Jones retrocedió -0,5% por la rotación parcial fuera de los sectores más tradicionales.
- El VIX cayó a 15 puntos, reflejando una disminución de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente.
- META protagonizó un fuerte avance por la ampliación de sus negocios en IA. La emisión de acciones de la coreana SK Hynix en EE.UU. (SKHYV) impulsó al sector de semiconductores.
- Los mercados emergentes retomaron impulso de la mano del rebote de las acciones tecnológicas chinas.
- Minutas de la Fed: se señaló un argumento a favor de nuevas subas de tasas de interés.
- Mala semana para los metales: el oro cerró con una pérdida de 1,8% (-6,1% en lo que va del año).
- Arranca la temporada de resultados corporativos del Q2: el martes reportan JPM, BAC, C, GS y WFC; luego siguen BLK, JNJ, MS, ABT, GE, UNH, ISRG y NFLX.



El riesgo país bajó a 403 puntos básicos — mínimo histórico 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 bajó a 403 pb, nuevo mínimo desde abril de 2018. JP Morgan mantiene recomendación de 'Sobreponderar' la deuda argentina.
- Hoy lunes se realizó el pago de los Bonares y Globales. El Gobierno buscará captar parte de esos dólares en el mercado doméstico con la emisión de un nuevo Bonar 2029 en la licitación del miércoles.
- Caputo confirmó que el swap con EE.UU. ya está disponible. Se suma el refinanciamiento de USD 6.000 M de REPOs y la evaluación favorable del FMI sobre el rumbo económico.
- Se delineó el Programa Financiero para lo que resta del 2026 y el 2027, sin emisiones de deuda internacionales.
- El FMI expresó una evaluación favorable sobre el programa financiero y el proyecto de reforma de la Carta Orgánica del BCRA.
- El REM revisó al alza el crecimiento del PIB real hasta +3,0% para 2026. Proyecta inflación de 30,0% para 2026 y 20,0% para 2027.
- El dólar proyectado para diciembre de 2026 se ubica en ARS 1.673 (+15,5% interanual).
- El tipo de cambio implícito CCL bajó 1,8% en las últimas cuatro ruedas.
- Nuevas subas para los bonos en pesos tanto a tasa fija como variable.
- Las acciones domésticas tuvieron un comportamiento de menor a mayor: primero impulsadas por las petroleras (rebote del petróleo) y luego lideradas por los bancos el viernes. El S&P Merval se mueve en la zona de los 2.100 puntos.

03 PANORAMA LOCAL — ARGENTINA

Datos relevantes de la semana

- El mercado redujo su proyección de inflación para junio a 2,0% MoM y para todo el año a 30,0%.
- El PIB real 2026 fue revisado al alza: +3,0% interanual.
- Mañana martes se publica la inflación de junio (REM: +2,0%).
- El precio de los bonos del tramo medio y largo en dólares cayeron, a pesar de la baja del riesgo país.
- Nuevas subas para los bonos en pesos, tanto a tasa fija como variable.
- Las acciones domésticas subieron de menor a mayor, con las petroleras liderando al inicio (rebote del petróleo) y los bancos tomando la posta el viernes.
- El S&P Merval se mantiene en torno a los 2.100 puntos.

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
T30A7	Boncap 0,0% 30/abr/2027
T31Y7	Boncap 0,0% 31/may/2027

Se remueve: Lecap 13/nov/2026 (S13N6).

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

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
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
RCCRO	Arcor 6,75% 2027 Ley ARG

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 / SNDK	Qualcomm · AMD · Sandisk (Mediana Cap.)

CEDEARs — Industriales, Bienes Básicos y Financieras

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

CEDEARs — Energía, Consumo, Salud y Alto Dividendo

TICKER	INSTRUMENTO
SHEL / NEE / CVX / COP	Energía: Shell · Nextera · Chevron · ConocoPhillips — NUEVOS
UBER / NFLX	Consumo Discrecional: Uber · Netflix
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 incorporan Chevron (CVX) y ConocoPhillips (COP) al sector Energía.

Resumen de Cambios de Cartera — Semana del 13 de Julio

- Renta Fija (ARS): se remueve Lecap 13/nov/2026 (S13N6).
- CEDEARs Energía: se incorporan Chevron (CVX) y ConocoPhillips (COP).
- CEDEARs Consumo: se remueve Sandisk (SNDK), que pasa a figurar en Tech Mediana Capitalización.

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.