

COYUNTURA DE MERCADOS GLOBALES Y LOCALES

Semana al 18 de agosto de 2026 · Reporte N° 601

01 MERCADOS GLOBALES

Eventos clave de la semana

Evento	Detalle
Mercados impulsados por las ganancias del S&P 500	El respaldo adicional provino de una temporada de balances muy sólida: el crecimiento interanual de las ganancias del 2ºT26 alcanza 50,4%, el mayor desde 2021, y el de los ingresos por encima del 15%.
Resultados corporativos	NU presentó un excelente balance del 2ºT26, al igual que CRWV, NBIS, SMCI (mejor guía) y CSCO (cayó por una cuestión de márgenes brutos).
Oro	Nuevamente positivo en el año. Seguir de cerca la tendencia.
Indicadores en Estados unidos	Se publicarán el miércoles las Minutas de la última reunión de la Fed.
Resultados Corporativos a presentarse	Se esperan para esta semana los balances de WMT, HD, TJX, LOW y TGT para evaluar la salud del consumo estadounidense.
Activos argentinos a la baja	Otra semana de caídas en bonos y en acciones: el impacto político se está cobrando su peaje en los precios
Balances de empresas domésticas del segundo trimestre	Reportarán sus resultados BMA este miércoles y VALO el jueves.
Dato de la semana	El EMAE se presentará este jueves.

Indicadores de la semana

-0,2% Dow Jones Las acciones más tradicionales no fueron la preferencia la semana pasada	+0,6% S&P 500 Otro máximo histórico habiendo tocado los 7.800 puntos.	+1,5% Nasdaq Buena recuperación: el humor positivo hacia las tecnológicas continúa.	476 pb Riesgo País Nuevamente presionado por factores políticos
USD 1.866 S&P Merval Otra caída en medio de la temporada de resultados.	-0,6% Dólar Mayorista (semanal) Caída, pero con dólares implícitos al alza.	+4,1% WTI Petróleo Muy volátil, retomó las subas	14,3 puntos VIX Otro respiro en el escenario de riesgo.

01 GLOBAL***El mejor humor de los mercados internacionales continuó, aunque de manera más moderada.***

- El S&P 500 avanzó 0,6% y alcanzó nuevos máximos históricos, acumulando 13,2% de suba en el año.
- El respaldo adicional provino de una temporada de balances muy sólida: con más de 90% de las compañías del S&P 500 habiendo presentado resultados, el crecimiento interanual de las ganancias del 2ºT26 alcanza 50,4%, el mayor desde 2021, y el de los ingresos por encima del 15%.
- Por sectores, Energía (XLE) lideró ampliamente con una suba semanal de 7,5% y acumula ganancias de 38% en 2026 y 44% YoY. Tecnología (XLK) acumula una suba de 30,4% en el año, aunque el desempeño fue heterogéneo: las expectativas favorables sobre inteligencia artificial sostuvieron a las grandes compañías del sector. También se destacaron Salud (XLV; +1,6%), Tecnología (XLK; +1,5%) y Telecomunicaciones (XLC; +1,2%). En sentido contrario, cayeron Consumo Discrecional (XLY) y Materiales Básicos (XLB).
- El ETF iShares MSCI Emerging Markets (EEM) avanzó 1,6% semanal, elevando su ganancia a 21,9% en 2026 y 32,0% YoY.
- El oro subió 1,0%, registrando una segunda semana consecutiva de ganancias mientras la fuerte demanda de los bancos centrales continúa respaldando el oro, con China añadiendo alrededor de 20 toneladas a sus reservas en julio, marcando su vigésimo primer mes consecutivo de compras. En el año, el oro volvió a ubicarse en terreo positivo, con las mineras de oro subiendo casi 5% nuevamente.
- El petróleo WTI subió 4,1% la semana pasada, mientras EE.UU. intensificaba la presión económica sobre Irán para lograr la reapertura del Estrecho de Ormuz. El secretario del Tesoro, Scott Bessent, anticipó medidas económicas sin precedentes y señaló que Washington mantendrá el bloqueo naval sobre los puertos iraníes, con nuevos anuncios previstos para esta semana. Las preocupaciones por la oferta también aumentaron después que la Agencia Internacional de Energía (AIE) advirtiera sobre un déficit global más profundo, proyectando para 2026 el mayor faltante de suministro en cinco años. Mientras tanto, Irán y Omán aún no lograron un acuerdo para reabrir Ormuz, pese al optimismo previo sobre la cercanía de un entendimiento.
- En EE.UU. las ventas minoristas cayeron y el Sentimiento del Consumidor bajó, pero la inflación de julio estuvo en línea con lo esperado: se moderó por segundo mes consecutivo hasta 3,4% YoY en julio de 2026, desde 3,5% en junio, en línea con las expectativas, a medida que continuó disipándose el impacto del shock energético provocado por la guerra con Irán.
- Lo anterior redujo a solamente una suba de tasas a futuro (para diciembre).
- Se publicarán el miércoles las Minutas de la última reunión de la Reserva Federal.
- NU presentó un excelente balance del 2ºT26, al igual que CRWV, NBIS, SMCI (mejor guía) y CSCO, pero esta última acusó una caída por una cuestión de márgenes brutos.
- INTC anunció una oferta de acciones.
- Se esperan para esta semana los balances de WMT, HD, TJX, LOW y TGT para evaluar la salud del consumo estadounidense.

02 ARGENTINA: RENTA FIJA

Continúa el malhumor hacia con los bonos en dólares. Rebote de bonos en pesos.

- Los bonos en dólares cerraron la semana en baja y el riesgo país se incrementó +5,5% y se ubicó en los 476 puntos básicos, el valor más alto de los últimos dos meses, a pesar de la retracción en las tasas externas que se dio luego de un dato de inflación de EE.UU. más moderado.
- En ByMA, con precios de bonos a valor residual, el AO27 cerró neutro, el AO28 cayó 0,8%, el AO29 -1%, el AL29 -0,9%, el AN29 -1,8%, el AL30 terminó sin cambios, el AL35 perdió 1,5%, el AE38 -1,9%, y el AL41 -2,2%.
- Hasta los bonos cortos 2028 tuvieron bajas.
- YPF Luz colocó USD 50 M ONs al 2029 a una tasa de 5%.
- YPF anunció el rescate anticipado de la totalidad de sus ONs Clase 35 por un monto en circulación de USD 134,47 M, cancelando en dólares la deuda que vencía en febrero de 2027.
- Recuperación de bonos en pesos, luego del rollover del 100,26% en la licitación del Tesoro.

03 ARGENTINA: RENTA VARIABLE

Muy buen balance de YPF y de muchas otras compañías locales, que contrastan con otra mala evolución de las acciones en la bolsa

- YPF presentó el mejor trimestre de su historia, aunque la acción no lo reflejó, además de una guía más favorable y perspectivas operativas fortalecidas por la aceleración del shale y el avance del oleoducto Vaca Muerta Oil Sur, con un cash flow muy elevado y una baja del apalancamiento.
- MELI presentó resultados récord en ingresos, comercio y pagos, con una facturación creciendo al +50% YoY y su cartera de créditos +75%, aunque sigue la presión sobre los márgenes netos.
- Buenos resultados de AGRO, CVH, TEO y TGNO4.
- Decepcionó una vez más GLOB en ganancias: reportó una ganancia neta en el 2ºT26 de USD 3,6 M, que se compara con la pérdida neta del mismo período de 2025 de USD 3,72 M. Los ingresos alcanzaron en el 2ºT26 los USD 614,4 M (en línea con lo esperado por el mercado). La acción cayó fuerte después que la empresa incumpliera las expectativas de ganancias del 2ºT26 y recortó drásticamente sus proyecciones financieras para el resto del año.
- Defraudaron también SUPV, LOMA, LEDE y HAVA.
- YPF acordó vender a EDN su participación en METR por USD 780 M.
- Reportarán sus resultados BMA este miércoles y VALO el jueves.

04 ARGENTINA: MACROECONOMIA

Después de dos meses de baja en la inflación, se produjo un retroceso en julio

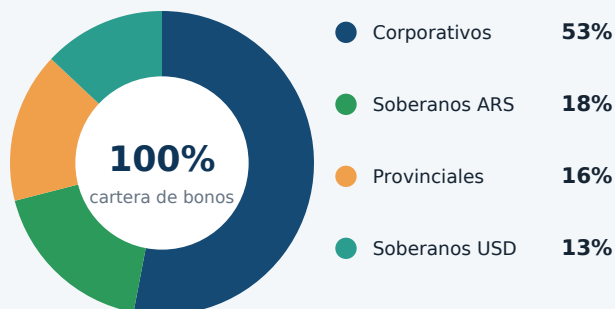
- La inflación superó lo esperado por el consenso de mercado (la cifra de CABA ya había dado un indicio).
- La producción manufacturera creció +2,0% YoY y la construcción +4,0%.
- El dólar mayorista bajó en la semana 0,7%, pero el implícito subió.
- El jueves se publicará el EMAE.

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN - CARTERA RECOMENDADA

Distribución de los instrumentos recomendados por clase de activo. Los porcentajes reflejan participación sobre el total de cada bloque.

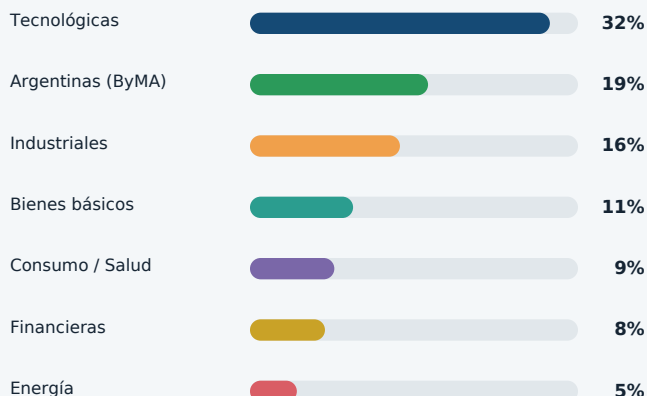
Bonos recomendados

% del total de instrumentos



Acciones y CEDEARs

% del total de instrumentos



Cambios de cartera - semana al 14 de agosto



RENTA FIJA USD

Sale AL30

Se reduce la exposición al tramo soberano 2030.



TASA FIJA EN PESOS

Ingresa S13N6 · sale T30A7

Se acorta el vencimiento del bloque a tasa fija.



BONOS CER

Ingresa TZXD7 · salen TZXS8 y TZXD8

Se concentra la posición CER en un plazo menor.



ACCIONES ARGENTINAS

Ingresa BYMA y TECO2

Se amplía la diversificación de la exposición local.



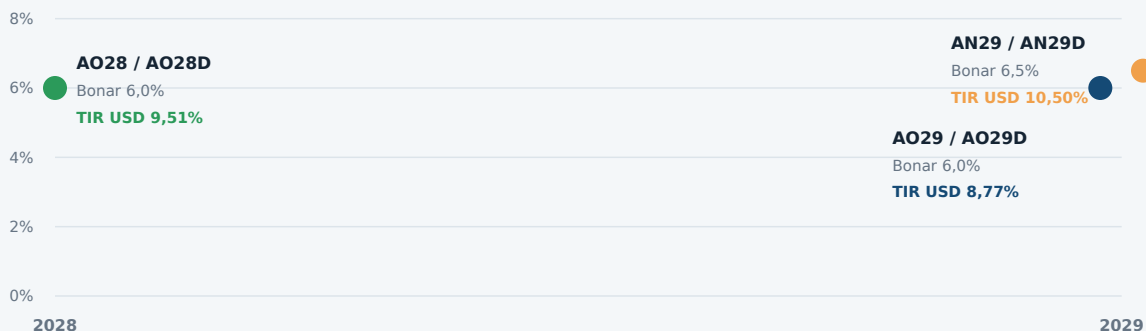
CEDEARs

Salen QCOM y BBD · ingresan HOOD, SPGI, CLS y AGRO

Cambios en tecnología, finanzas y bienes básicos.

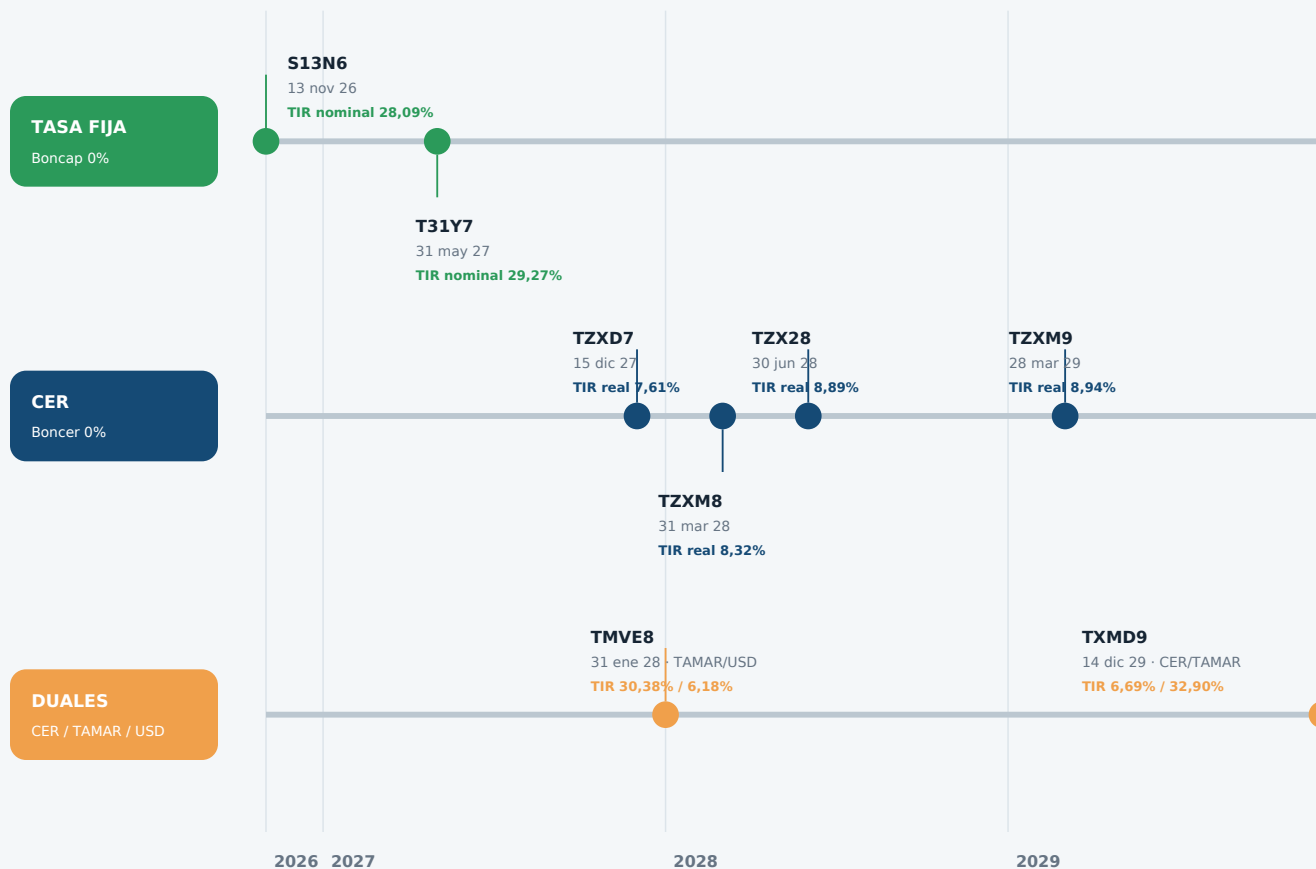
RENTA FIJA - BONOS SOBERANOS

Soberanos en dólares - cupón, vencimiento y TIR



Soberanos en pesos - vencimientos y TIR

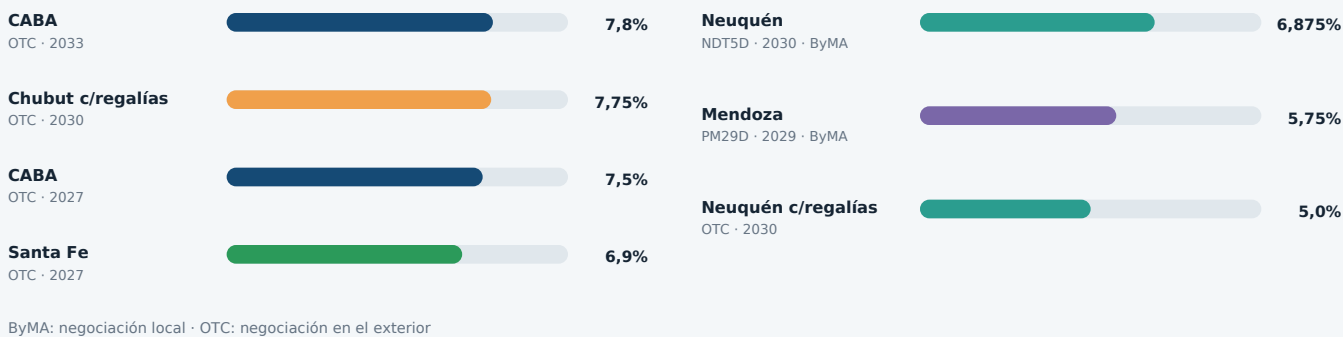
Instrumentos ordenados por fecha y tipo de ajuste



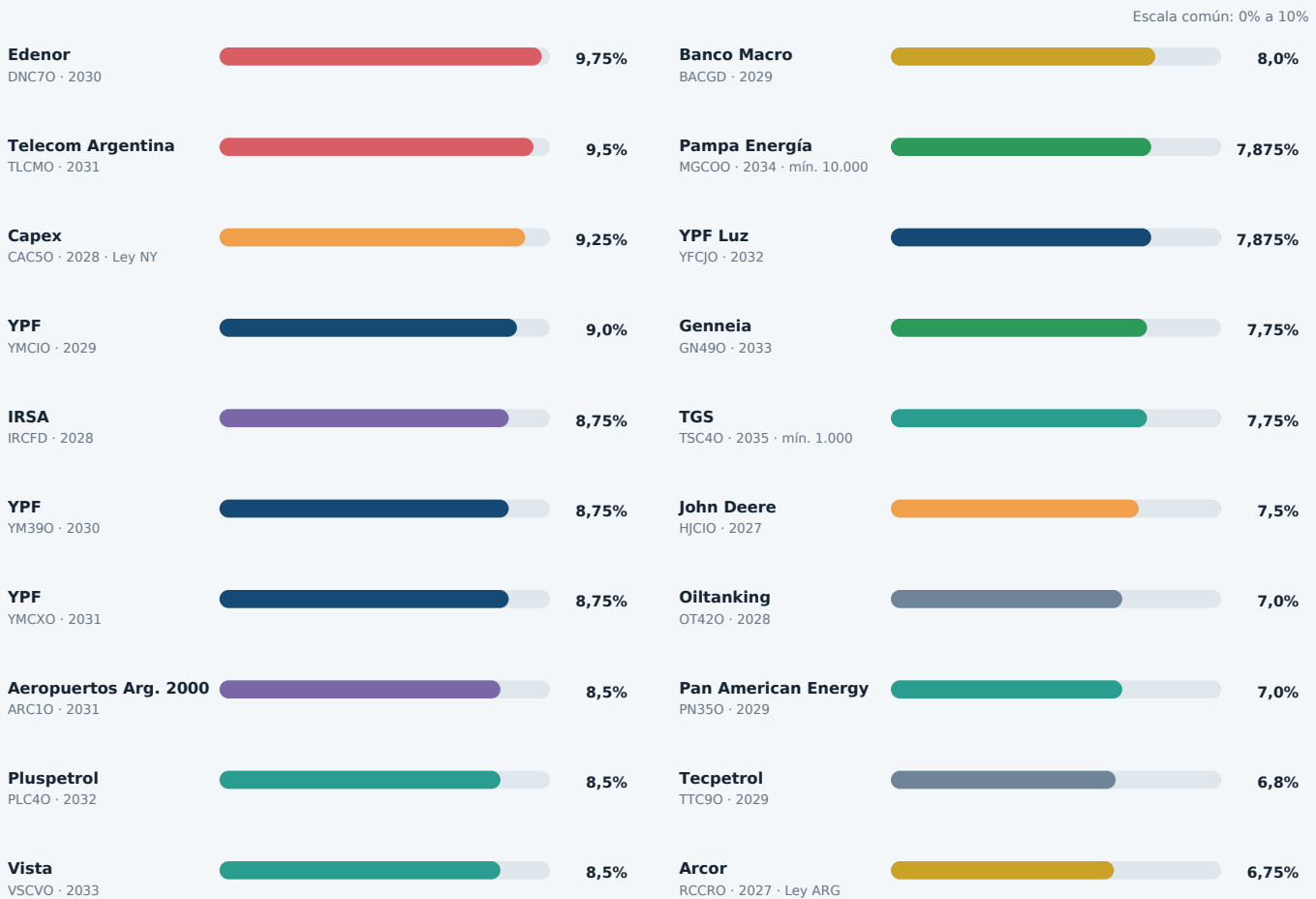
TIR anual efectiva con datos al 13/08/2026. USD: rendimiento en dólares; CER: rendimiento real; duales: rendimiento por cada pata.
Cálculo sobre precios y flujos contractuales. Fuentes: Banco Hipotecario - Informe Diario de Bonos; Secretaría de Finanzas - MECON.

RENTA FIJA - PROVINCIALES Y CORPORATIVOS

Bonos provinciales - cupón anual

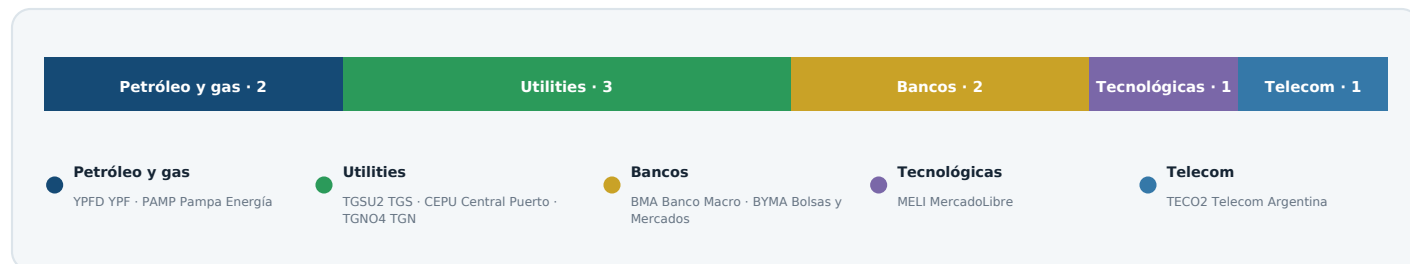


Bonos corporativos - cupón anual y vencimiento



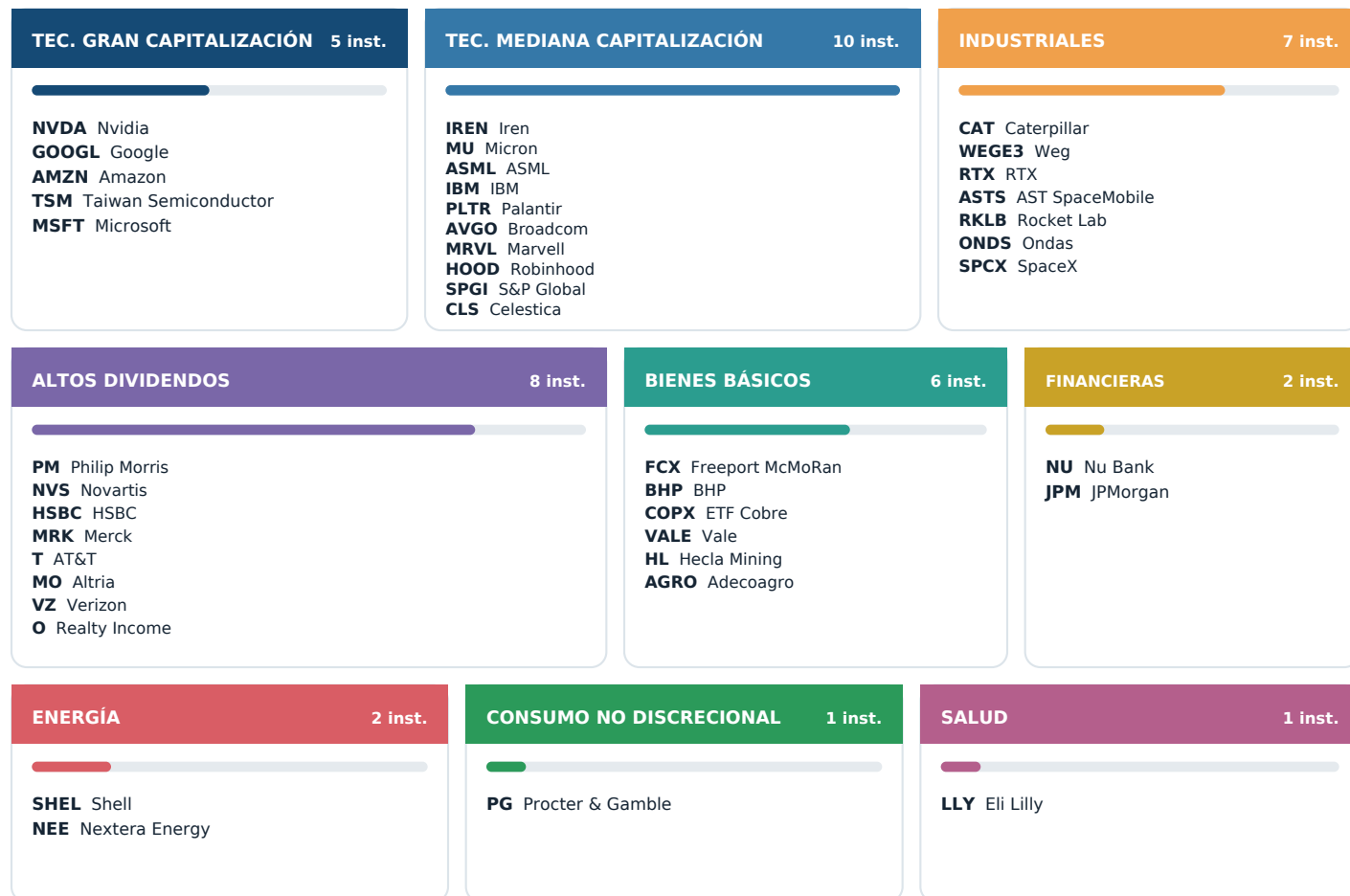
RENTA VARIABLE - MAPA SECTORIAL

Acciones argentinas (ByMA)



CEDEARs por sector

Longitud de barra = cantidad de instrumentos



DISCLAIMER

Se encuentra prohibido reproducir este informe total o parcialmente sin autorización de AEROMAR VALORES S.A. El documento fue confeccionado con propósitos informativos y no constituye una oferta o solicitud de compra o venta. La información proviene de fuentes consideradas confiables, aunque no se garantiza su integridad o exactitud. Las opiniones y estimaciones corresponden a la fecha del reporte y pueden cambiar. Toda inversión bursátil implica riesgos y puede producir pérdidas de capital.