

COYUNTURA DE MERCADOS GLOBALES Y LOCALES

Semana al 24 de agosto de 2026 · Reporte N° 602

MERCADOS GLOBALES

Eventos clave de la semana

Evento	Detalle
Mercados a la baja	Precio del petróleo y tasas de interés en aumento
Resultados corporativos	BABA defraudó. WMT corrió la misma suerte.
Se inicia Jackson Hole el próximo fin de semana.	Esta semana la atención estará centrada en Jackson Hole, donde el presidente de la Fed pronunciará el discurso sobre el final de la semana.
Indicadores en Estados unidos	Se conocerá el informe de ingresos y gastos personales de julio, la segunda estimación del PIB del 2ºT26, las órdenes de bienes duraderos aumentarían, la revisión anual de las nóminas no agrícolas hasta marzo de 2026, el déficit comercial de bienes, las ventas de viviendas nuevas de julio y el índice de precios de viviendas S&P/Case-Shiller.
Resultados Corporativos a presentarse	Muy relevante: los resultados de NVDA, el día miércoles al cierre.
Activos argentinos a la baja	Sin cambios respecto a la semana pasada: el pesimismo continuó, con apenas una señal de reversión el día viernes.
Balances de empresas domésticas del segundo trimestre	BMA reportó en el 2ºT26 una ganancia neta de ARS 206.775 M. El martes presentará su balance trimestral GGAL y el jueves BBAR.
Dato de la semana	Lo más relevante: Expectativas de Inflación (UTDT) del jueves.

Indicadores de la semana

-1,1% Dow Jones Otra semana de bajas	-1,4% S&P 500 Petróleo y Salud brillaron, todo el resto para abajo	-2,0% Nasdaq Una semana de bajas, a la espera de los resultados de NVDA	506 pb Riesgo País Pico de 530 puntos básicos
USD 1.821 S&P Merval Armando un piso	+0,6% Dólar Mayorista (semanal) Rebote	+5,5% WTI Petróleo Trump quiere aislar económicamente a Irán	15,1 puntos VIX Rebote: impacto de las tasas de merado sobre el equity

GLOBAL***El mismo escenario: precio del petróleo y tasas de interés en aumento***

- Los mercados estuvieron marcados por el incremento en los rendimientos de los bonos soberanos de países centrales, con el rendimiento del Tesoro norteamericano a 10 años cerrando en 4,74% y a 30 años en 5,34%, en este último caso su nivel más alto desde 2007.
- Los miedos del mercado de renta fija de países centrales son explicados por el deterioro fiscal de los EE.UU. y sobre todo por la mayor deuda pública, que superó ya los USD 40 Tr., lo que implica una prima más elevada por asumir riesgo de duración y teniendo los precios mayor sensibilidad.
- Debido a la gravedad del caso, el Tesoro intervino en la curva ampliando las recompras, pero el alivio duró poco. El S&P 500 retrocedió 1,4% y cortó una racha de tres avances semanales consecutivos.
- El riesgo inflacionario derivado del encarecimiento del petróleo (+5%) sigue metiendo presión.
- El Nasdaq 100 cayó 2,4%. Por otra parte, Energía (XLE) y Salud (XLV) lideraron con avances de 3,0% cada uno por la suba del petróleo y por los avances de MRNA hacia una vacuna contra el cáncer que contagié a todo el sector, en especial las acciones de empresas biotecnológicas.
- El sector de Energía acumula una ganancia de 42,6% en 2026 y de 48,6% interanual, consolidándose como el de mejor desempeño del año.
- El Stoxx 600 retrocedió -0,6% y el Nikkei 225 -3,9%, aunque las acciones de Latinoamérica se apreciaron.
- El precio del Bitcoin subió más del 20% en pocos días, superando los USD 77.000, contagiando el Ethereum.
- El repunte ocurrió tras los anuncios de Donald Trump y su pedido al Congreso de aprobar la ley regulatoria "Clarity Act", además de prohibir una moneda digital del banco central (CBDC) y crear una reserva estratégica de Bitcoin.
- Las acciones vinculadas a los criptoactivos como Robinhood (HOOD +12% y Coinbase (COIN +9%), acompañaron. Standard Chartered proyectó que Bitcoin podría alcanzar USD 100.000 hacia fines de 2026.
- Esta semana la atención estará centrada en Jackson Hole, donde el presidente de la Fed pronunciará el discurso principal sobre el final de la semana.
- Se conocerá el informe de ingresos y gastos personales de julio, la segunda estimación del PIB del 2°T26, las órdenes de bienes duraderos aumentarían, la revisión anual de las nóminas no agrícolas hasta marzo de 2026, el déficit comercial de bienes, las ventas de viviendas nuevas de julio y el índice de precios de viviendas S&P/Case-Shiller.
- El otro tema de relevancia serán los resultados de NVDA el día miércoles al cierre.

ARGENTINA: RENTA FIJA***Baja de bonos en dólares por la presión externa***

- Todos los bonos emergentes están sintiendo el impacto de la suba de tasas: los bonos en dólares sumaron una nueva semana de pérdidas, con el riesgo país escalando hasta 506 puntos básicos (habiendo tocado 530 bps).
- En ByMA, con precios de bonos a valor residual, el AO27 bajó 0,1%, el AO28 -1,1%, el AO29 -2,3%, el AL29 -1,4%, el AN29 -1,1%, el AL30 -2,1%, el AL35 -2,1%, el AE38 -1,3%, y el AL41 -2,2%. Por el lado de los Globales, el GD29 perdió 0,9%, el GD30 -0,7%, el GD35 -1,4%, el GD38 -0,7%, el GD41 -1,3%, y el GD46 -2%.
- La curva de rendimientos sigue operando con pendiente positiva, pero con un aumento de spread de legislación.
- El Tesoro no tuvo mucho éxito en el canje de letras dollar linked cortas.
- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con una baja promedio de 0,6%, a diferencia de las Lecaps y Boncap (rinden entre 28% y 31% anual).

ARGENTINA: RENTA VARIABLE***Otra baja del mercado accionario***

- Nuevamente un resultado bajista para las acciones locales.
- BMA reportó en el 2°T26 una ganancia neta de ARS 206.775 M, VALO ARS 24.842 M y CELU una pérdida de ARS 127.372 M.
- El martes presentará su balance trimestral GGAL y el jueves BBAR.

ARGENTINA: MACROECONOMÍA***Importantes noticias macroeconómicas positivas para el Gobierno***

- Ha sido una semana en la que hubo importantes noticias positivas para el gobierno: 0,8% de inflación mayorista, superávit comercial récord con exportaciones en máximos históricos y actividad económica creciendo 27 meses consecutivos.
- Los bancos podrán financiar en dólares también a personas jurídicas sin ingresos habituales en moneda extranjera.
- El dólar mayorista subió en la semana 0,8% hasta USDARS 1.500.
- El nivel de reservas ya superó los USD 50 Bn.
- El Índice de Confianza del Consumidor disminuyó mes a mes 1,1%.
- En los primeros siete meses, el Gobierno Nacional acumuló un superávit primario del 0,9% del PIB y financiero del 0,1%.

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN - CARTERA RECOMENDADA

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

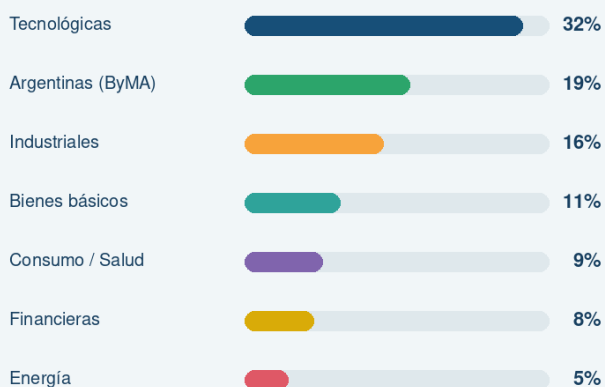
Bonos recomendados

% del total de instrumentos



Acciones y CEDEARs

% del total de instrumentos



Cambios de cartera - semana al 21 de agosto



RENTA FIJA PROVINCIAL USD

Ingresa Neuquén 7,35% 2034 (NDG4D)

Se incorpora exposición provincial de mayor plazo.



RENTA FIJA CORPORATIVA USD

Salen DNC70 y TLCPO; ingresan DNCAO, RAC50 y TLCTO

Se actualizan emisores, cupones y vencimientos recomendados.



TASA FIJA EN PESOS

Ingresa T15E7

Se suma el Boncap con vencimiento 15 de enero de 2027.



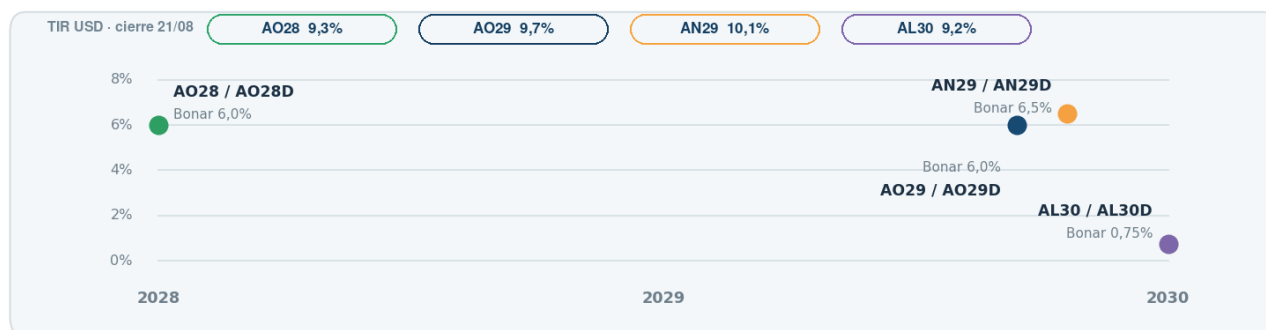
ACCIONES ARGENTINAS

Ingresan VIST y MUX

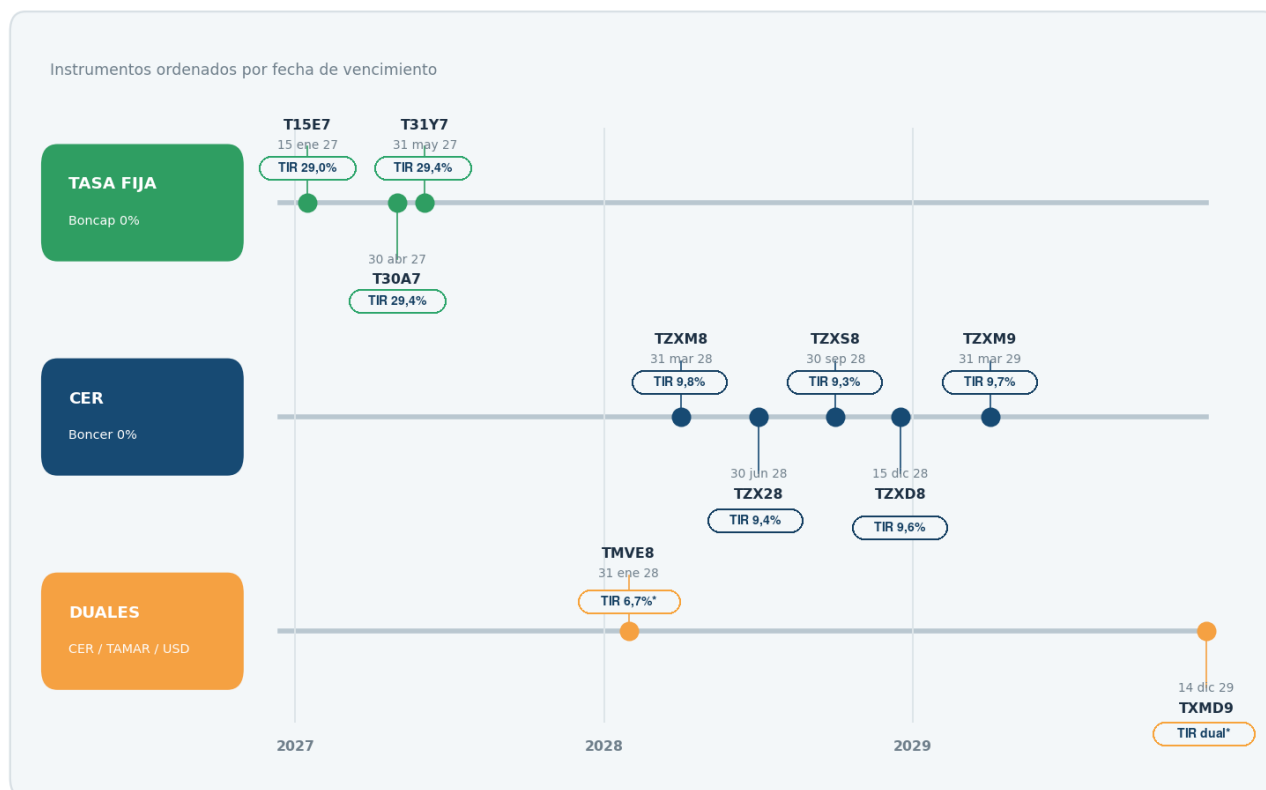
Se amplía la exposición a energía y minería.

RENTA FIJA - BONOS SOBERANOS

Soberanos en dólares · cupón, vencimiento y TIR



Soberanos en pesos · calendario y TIR por tipo de ajuste



TIR anual al cierre del 21/08/2026: USD en dólares; CER real; tasa fija nominal. *En duales, el rendimiento depende del payoff.

Fuentes: IOL – Informe Diario de Renta Fija; Docta Capital, Bull Market y argen.bond. Valores indicativos; no constituyen recomendación.

RENTA FIJA - PROVINCIALES Y CORPORATIVOS

Bonos provinciales - cupón anual

CABA

OTC · 2033



7,8%

Santa Fe

OTC · 2027



6,9%

Chubut c/regalías

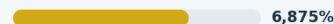
OTC · 2030



7,75%

Neuquén

NDT5D · 2030 · ByMA



6,875%

CABA

OTC · 2027



7,5%

Mendoza

PM29D · 2029 · ByMA



5,75%

Neuquén

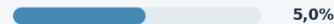
NDG4D · 2034 · ByMA



7,35%

Neuquén c/regalías

OTC · 2030



5,0%

ByMA: negociación local · OTC: negociación en el exterior

Bonos corporativos - cupón anual y vencimiento

Edenor

DNCAO · 2033



9,5%

Banco Macro

BACGD · 2029



8,0%

Capex

CAC50 · 2028 · Ley NY



9,25%

Pampa Energía

MGCOO · 2034 · mín. 10.000



7,875%

YPF

YMCIO · 2029



9,0%

YPF Luz

YFCJO · 2032



7,875%

YPF

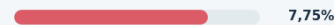
YM39O · 2030



8,75%

Genneia

GN49O · 2033



7,75%

YPF

YMCXO · 2031



8,75%

TGS

TSC4O · 2035



7,75%

IRSA

IRCFD · 2028



8,75%

John Deere

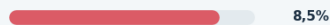
HJCIO · 2027



7,5%

Aeropuertos Arg. 2000

ARC1O · 2031



8,5%

Oiltanking

OT42O · 2028



7,0%

Pluspetrol

PLC4O · 2032



8,5%

Pan American Energy

PN35O · 2029



7,0%

Vista

VSCVO · 2033



8,5%

Tecpetrol

TTC9O · 2029



6,8%

Raghsa

RAC5O · 2030



8,25%

Arcor

RCCRO · 2027 · Ley ARG



6,75%

Telecom Argentina

TLCTO · 2036 · Ley NY

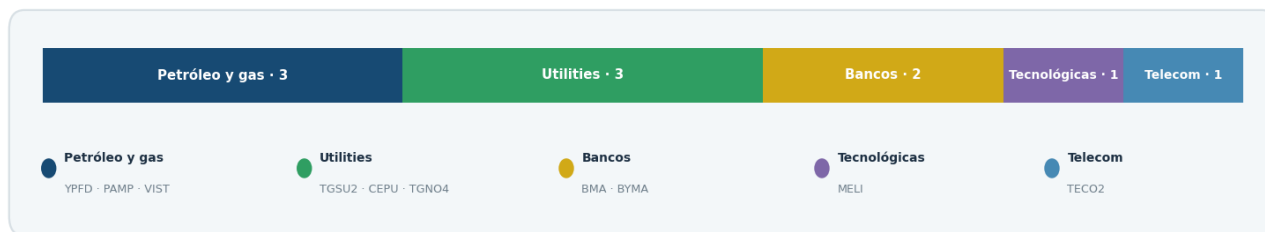


8,5%

Escala común: 0% a 10%

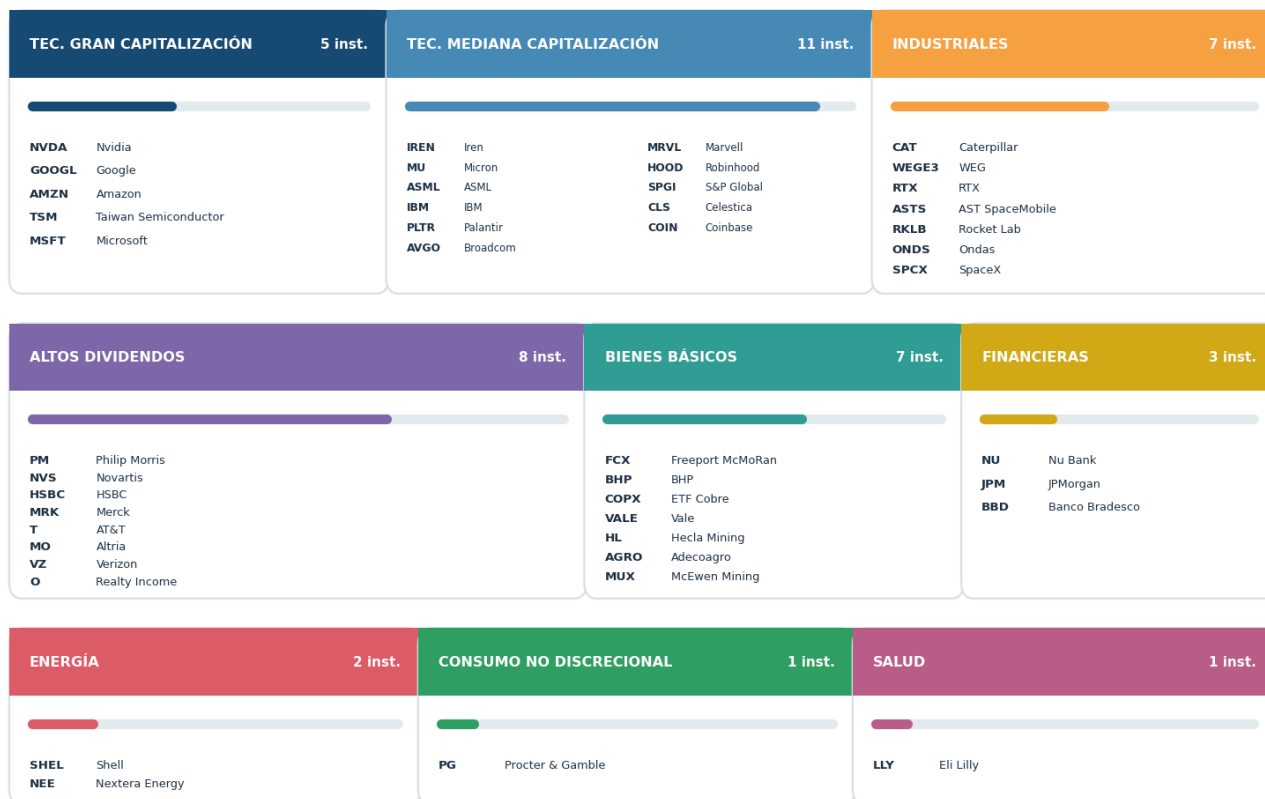
RENTA VARIABLE - MAPA SECTORIAL

Acciones argentinas (ByMA)



CEDEARs por sector

Longitud de barra = cantidad de instrumentos



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.