

COYUNTURA DE MERCADOS GLOBALES Y LOCALES

Semana al 14 de septiembre de 2026 · Reporte N° 605

MERCADOS GLOBALES

Eventos clave de la semana

Evento	Detalle
Bolsas mundiales en baja	Tasas de interés, petróleo e inflación no ceden, e impactan sobre los activos de riesgo globales.
Resultados corporativos	ORCL presentó buenas cifras trimestrales, pero terminó cediendo su cotización.
A tener en cuenta	La presión de los mercados proviene del aumento del petróleo (+9,2%), la persistencia de la inflación y la suba de los rendimientos de los Treasuries.
Indicadores en Estados Unidos	La inflación dio en línea, pero elevada: +0,4% MoM y +3,4% YoY en agosto.
Petróleo en aumento	El petróleo subió 9,2% la semana pasada: el mercado evalúa los esfuerzos diplomáticos para reducir las tensiones en el Estrecho de Ormuz. La AIE recortó fuertemente su previsión de demanda de petróleo.
Acciones argentinas	En aumento, lideradas por las petroleras.
Noticias corporativas locales	YPF colocó ONs ley Nueva York a una tasa de 7,55% al 2035 por USD 1.200 M (TIR de 7,85%) y realizará una oferta de compra de las 2027 y 2029. Tecpetrol reabrió la emisión de las ONs 2033 por USD 450 M (TIR de 7,25%).
Dato de la semana en Argentina	Precios Mayoristas e Índice Líder (UTDT) de agosto, así como avance del Nivel de Actividad del 2°T26, entre otros.

Indicadores de la semana

-1,6% Dow Jones Retroceso de las empresas blue chips.	-1,2% S&P 500 Fuerte suba de tasas y la inflación impactan sobre UST.	-0,6% Nasdaq Ajuste de corto plazo.	484 p.b. Riesgo País Quebrando a la baja los 500 puntos, pero con bonos cayendo.
USD 1.937 S&P Merval Rebote de las acciones.	-0,1% Dólar Mayorista (semanal) Sin grandes cambios: se espera un 12% de suba en el año (REM).	+9,3% WTI Petróleo Otra suba y escalada de riesgo en Medio Oriente.	15,85 puntos VIX Riesgo sistémico errático.

GLOBAL

Tasas de interés, petróleo e inflación no ceden, e impactan sobre los activos de riesgo globales

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana en baja, pese al rebote del viernes.
- El Dow Jones retrocedió -1,6%, el S&P; 500 -1,2% y el Nasdaq 100 -0,6%.
- El Russell 2000 bajó mucho más, afectado por su mayor sensibilidad a las tasas de interés y al costo del financiamiento.
- La presión provino principalmente del fuerte aumento del petróleo (+9,2%), la persistencia de la inflación (que dio un dato en línea, pero elevado: +0,4% MoM y +3,4% YoY en agosto) y la suba de los rendimientos de los Treasuries, que alcanzó 4,98% a 10 años.
- Se agrega un flojo dato del Sentimiento del Consumidor.
- Diez de los once sectores finalizaron en baja y solamente energía logró apreciarse: el Brent llegó a USD 110 por barril ante las restricciones al transporte de crudo por el Estrecho de Ormuz y el Mar Rojo, aunque retrocedió el viernes; el temor a que el shock energético prolongue las presiones inflacionarias está instalado. Emergentes (EEM) retrocedió 2,5%.
- El S&P; 500 en el año se aprecia 12%, el Dow Jones 9% y el Nasdaq 100 16%.
- ORCL presentó buenas cifras trimestrales, pero terminó cediendo su cotización.
- NKE dejará el S&P; 100.
- El BCE aumentó la tasa de depósito hasta 2,50% y advirtió sobre el riesgo de que el encarecimiento de la energía prolongue la inflación.
- Esta semana se reúne la Fed, y la probabilidad implícita de una suba de 25 pb aumentó a 87%.

ARGENTINA: RENTA FIJA

Fuerte impacto de la suba de tasas en toda la Región (Argentina no quedó inmune)

- El escenario de tasas externas se agudizó y nadie quedó a salvo en la Región.
- A excepción de los bonos muy cortos, todos los demás tuvieron una caída la semana pasada, alineada con la merma de los demás bonos de la Región, a pesar de la recuperación parcial del día viernes.
- El riesgo país se redujo -1,4% hasta los 484 puntos básicos.
- YPF colocó ONs ley Nueva York a una tasa de 7,55% al 2035 por USD 1.200 M (TIR de 7,85%) y realizará una oferta de compra de las 2027 y 2029.
- Tecpetrol reabrió la emisión de las ONs 2033 por USD 450 M (TIR de 7,25%).
- MercadoLibre colocó al 5,85% anual al 2036 por USD 1.000 M.
- Una nueva y auspiciosa recuperación de los bonos en pesos.

ARGENTINA: RENTA VARIABLE

Predominaron las subas, a contramano del equity global

- Semana de subas en casi todas las acciones, en la que se destacaron las petroleras VIST, que ganó 7,1%, e YPF +6,5%, seguidas por TGS +5,8%, AGRO +4,8%, CRESY +4,5% y PAMP +4,3%.
- AUSO obtuvo un fallo favorable en la causa penal iniciada en 2019.
- ALUA reportó al 30 de junio una ganancia neta anual de ARS 274.006 M.
- Economía aprobó el ingreso al RIGI del proyecto de PAMP para construir una megaplanta de fertilizantes en Bahía Blanca por USD 2.693 M.

ARGENTINA: MACROECONOMÍA

La inflación más baja en 14 meses

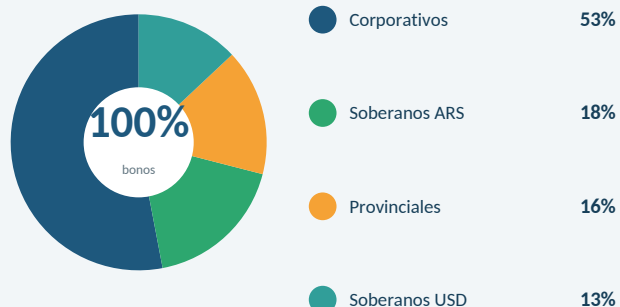
- Se dio a conocer la inflación más baja en 14 meses: +1,7% MoM en agosto.
- El dólar mayorista se mantuvo sin grandes cambios la semana pasada.
- El nuevo REM del BCRA proyecta un dólar de USDARS 1.630 para diciembre, equivalente a una suba esperada de 12,6% YoY, con un crecimiento anual de 2,1% en 2026, en baja, y una inflación del 30,0%, dos décimas más arriba.
- La producción industrial cayó 4,9% YoY en julio y la construcción -4,5%.

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN - CARTERA RECOMENDADA

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

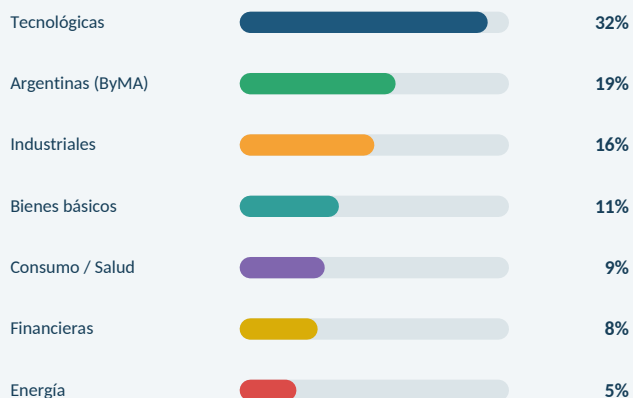
Bonos recomendados

% del total de instrumentos



Acciones y CEDEARs

% del total de instrumentos



Cambios de cartera - semana al 11 de septiembre



BONOS CER (ARS)

Ingresan TZXS8 y TZXD8

Boncer 29/sep/2028 y Boncer 15/dic/2028.



ACCIONES EXTRANJERAS (CEDEAR)

Ingresan PANW, SPOT y GLNG; sale NEE

Tecnología y energía incorporadas; se retira NextEra Energy.



ACCIONES ARGENTINAS

Ingresan TEN y CRES

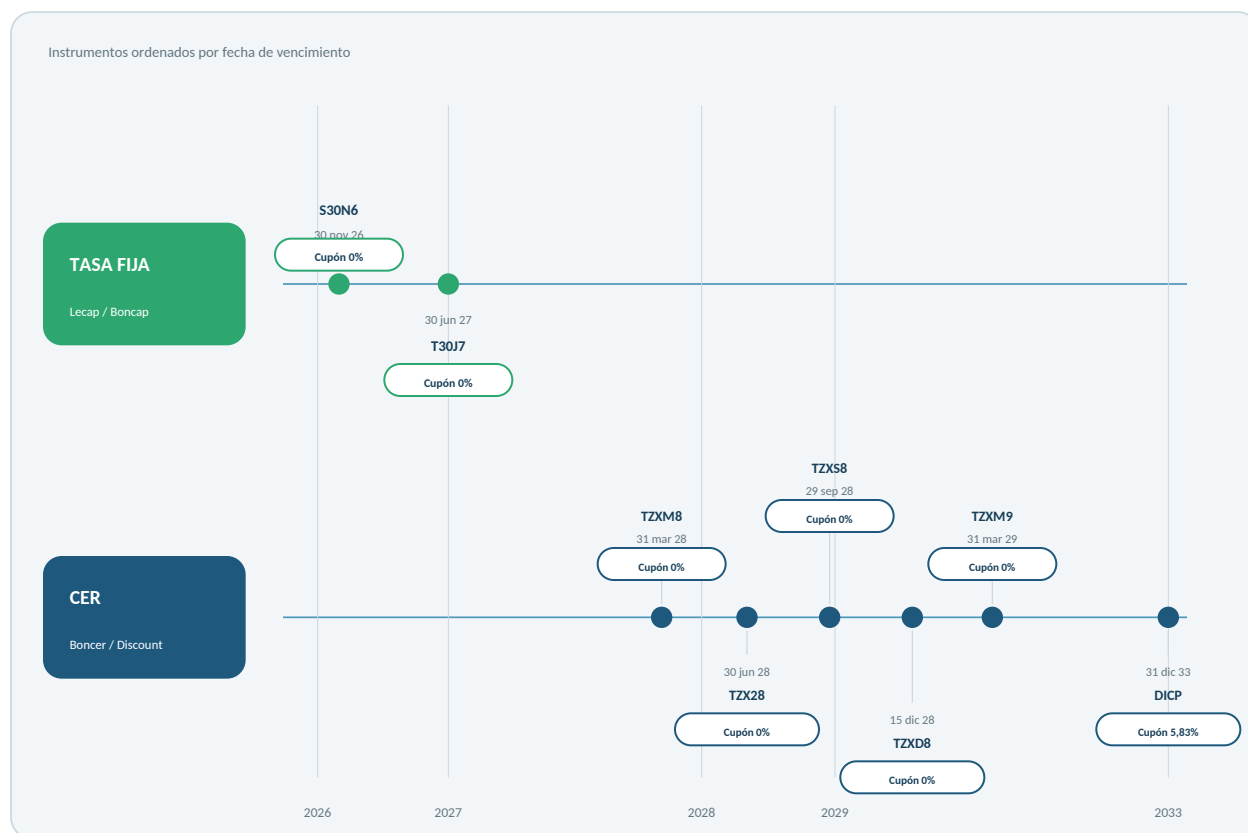
Se incorporan Tenaris y Cresud.

RENTA FIJA - BONOS SOBERANOS

Soberanos en dólares - cupón y vencimiento



Soberanos en pesos - calendario por tipo de ajuste

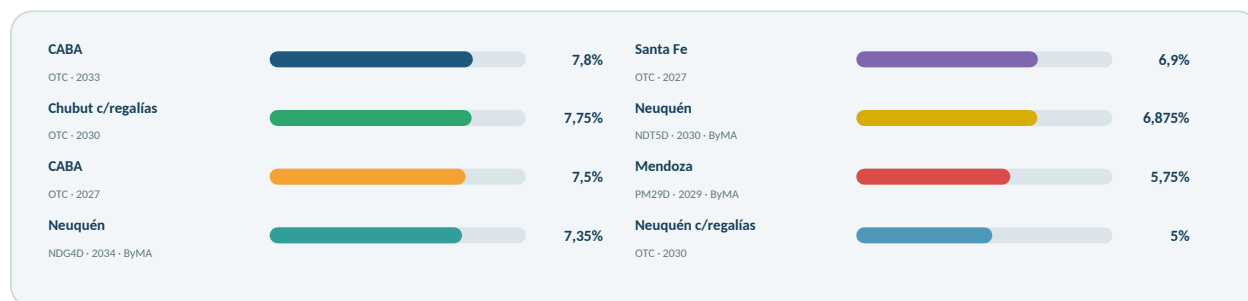


Cupones y vencimientos según el documento base. Los Boncer y el Discount ajustan por CER.

La información se presenta con fines descriptivos y no constituye una recomendación de inversión.

RENTA FIJA - PROVINCIALES Y CORPORATIVOS

Bonos provinciales - cupón anual



ByMA: negociación local · OTC: negociación en el exterior

Bonos corporativos - cupón anual y vencimiento

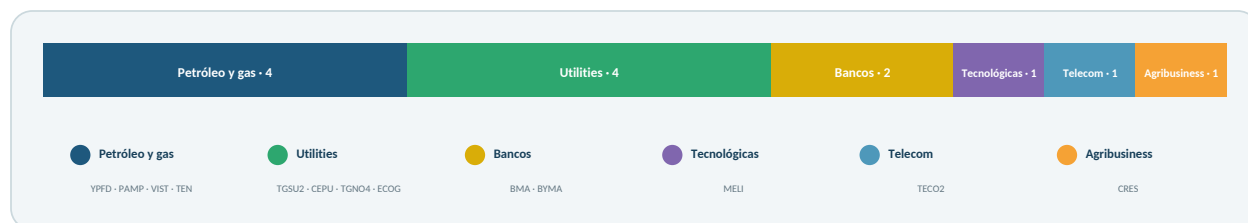


Escala común: 0% a 10%

Cupones anuales; vencimientos según instrumento. No se informa TIR en provinciales ni corporativos.

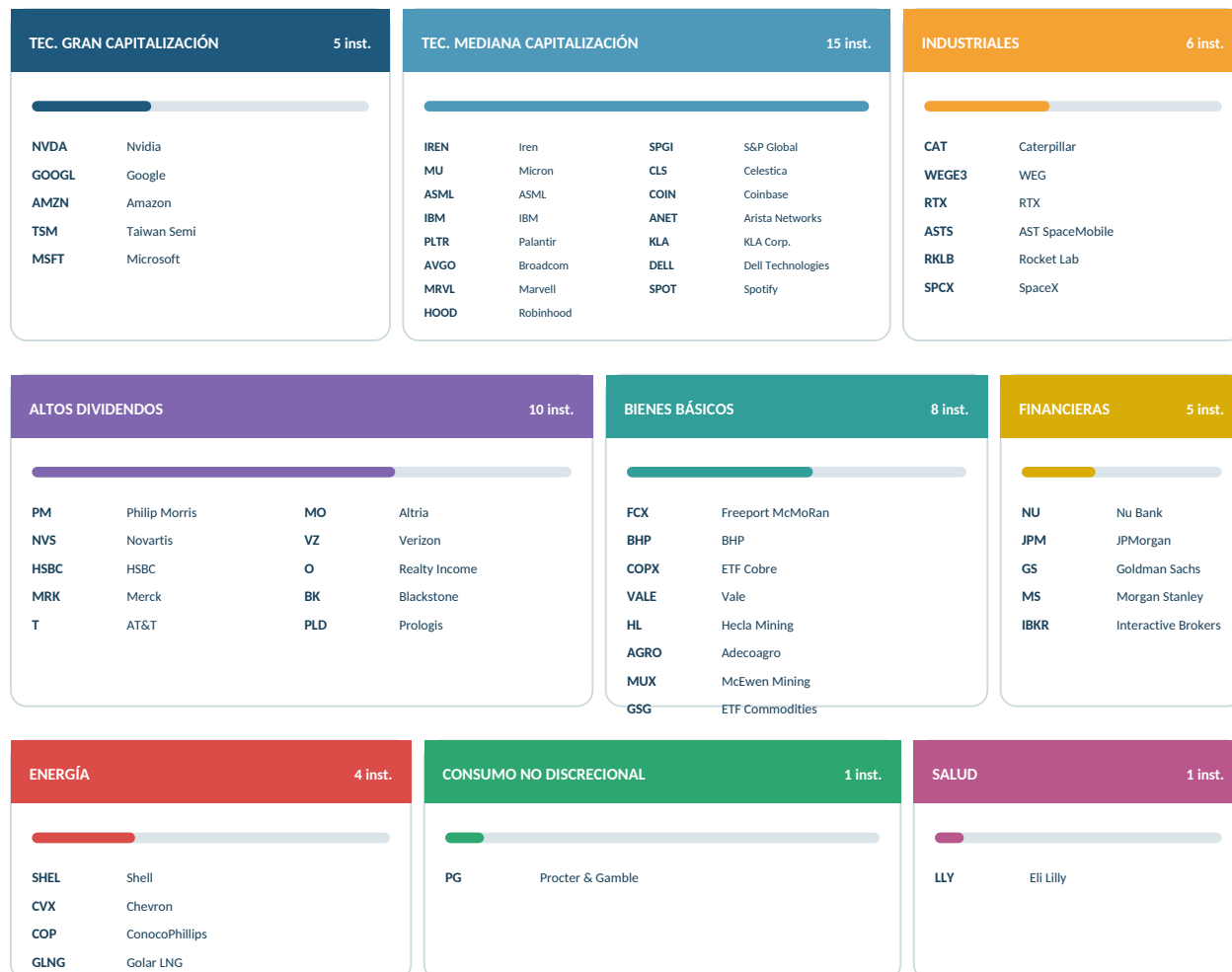
RENTA VARIABLE - MAPA SECTORIAL

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.