

COYUNTURA DE MERCADOS GLOBALES Y LOCALES

Semana al 21 de septiembre de 2026 · Reporte N° 606

01 MERCADOS GLOBALES

Eventos clave de la semana

Evento	Detalle
Bolsas mundiales en baja	Aunque el Nasdaq obtuvo un pequeño rebote y el índice VIX retrocedió hasta 14,8%, las acciones de EE.UU. cayeron.
Bancos centrales ajustan sus tasas de referencia al alza	Tanto la Fed como el Banco de Japón subieron sus tasas de referencia, mientras que el Banco de Inglaterra las mantuvo. Los comentarios hawkish (agresivos monetariamente) de Kevin Warsh elevaron las probabilidades de una nueva suba en octubre, en enero y en marzo (dólar DXY +1,4%).
Resultados corporativos	El jueves reporta Costco Wholesale (COST).
A seguir de cerca las tasas de interés	El rendimiento del Tesoro a 10 años se disparó al 5,04% el martes, su nivel más alto desde 2007, antes de estabilizarse hacia el final de la semana.
Petróleo errático	El petróleo WTI terminó cayendo -0,5%, cerrando en USD 100 el barril. Pero no ayudan los ataques a una importante refinería rusa el fin de semana.
Acciones argentinas	En baja, pero con recomendaciones de bancos extranjeros de compra.
Dato de la semana en Argentina	El jueves se publica el EMAE de julio y Expectativas de Inflación de septiembre.

Indicadores de la semana

-1,7% Dow Jones Semana de baja en las cotizaciones	-0,1% S&P 500 Acciones atrapadas entre las tasas y el petróleo	+0,7% Nasdaq Junto a salud las tecnológicas se defendieron bien	525 p.b. Riesgo País En aumento
USD 1.889 S&P Merval Otra recaída	-0,1% Dólar oficial Analizando las proyecciones del presupuesto 2027	-0,5% WTI Petróleo Ataques a refinería rusa mete presión de nuevo.	14,8 puntos VIX Auspicioso retroceso

01 GLOBAL***La Fed confirmó con una suba de tasas lo que el mercado ya descontaba, y se dio otra semana de bajas en las bolsas. Freno al petróleo, pero tensa situación.***

- Aunque el Nasdaq obtuvo un pequeño rebote y el índice VIX retrocedió hasta 14,8%, las acciones de EE.UU. cayeron la semana pasada.
- El S&P 500 cayó -0,1%, el Russell 2000 -1,5% y el Dow Jones -1,7%, mientras que el Nasdaq acumuló +0,7%.
- El sector Financiero encabezó las pérdidas: el mercado priorizó el riesgo de un menor crecimiento del crédito, costos de financiamiento más altos y un eventual deterioro de la calidad de los activos.
- Salud lideró con una suba semanal de 2,1%.
- Tanto la Fed como el Banco de Japón subieron sus tasas de referencia y fueron consistentes con las expectativas de los mercados, mientras que el Banco de Inglaterra las mantuvo. Los comentarios hawkish (agresivos monetariamente) de Kevin Warsh elevaron fuertemente las probabilidades de una nueva suba en octubre, en enero y en marzo, e hizo que el índice DXY del dólar se apreciara +1,4%.
- Las estimaciones macroeconómicas para EE.UU. muestran una economía algo más sólida.
- De hecho, las ventas minoristas en EE.UU. tuvieron su mayor avance en cinco meses.
- El petróleo sigue siendo el tema dominante, con Brent disparándose a un máximo de 4 meses.
- El petróleo WTI terminó cayendo en la semana -0,5%, cerrando en USD 100 el barril y no ayudan los ataques a una importante refinería rusa el fin de semana.
- El rendimiento del Tesoro a 10 años se disparó al 5,04% el martes, su nivel más alto desde 2007, antes de estabilizarse hacia el final de la semana.
- El Bitcoin logro un rebote de +4,8%. El oro tuvo una apreciación de +0,4% y la plata +3,0%.
- Las acciones vinculadas con inteligencia artificial comenzaron la semana pasada bajo presión después de que directivos de las principales desarrolladoras advirtieran sobre los riesgos de avanzar sin mayores controles de seguridad, a lo cual Trump se opone (desacelera inversiones).
- El jueves reporta Costco Wholesale (COST).

02 ARGENTINA: RENTA FIJA

El contexto internacional sigue condicionando al mercado local

- El contexto internacional sigue condicionando al mercado local y los bonos en dólares cerraron la semana pasada nuevamente con caídas, con el riesgo país rebotando hasta los 525 puntos básicos.
- YPF realizó su oferta de compra en efectivo de las ONs 2027 (49,5% del valor en circulación) y 2029 (38,6%).
- VMOS colocó USD 233,65 M de ONs al 2030.
- Subas para los bonos en pesos.
- Las Lecap y Boncap subieron en promedio 0,7%.
- Semana de bajas para las acciones argentinas.

03 ARGENTINA: RENTA VARIABLE

Acciones en baja, pero con recomendaciones de compra de bancos de afuera

- ALUA ganó ARS 274.006 M en su ejercicio anual.
- CEPU vendió sus acciones de AbraSilver por USD 163 M.
- TECO2 concretó una desinversión estratégica al ceder 6 millones de clientes a Metrotel.
- TGNO4 presento un RIGI por USD 2.000 M.
- Bank of America (BofA) destacó que las acciones argentinas presentan valuaciones atractivas, con un descuento del 23% frente a su promedio histórico, aunque aclaró que los filtros cuantitativos utilizados no constituyen recomendaciones de compra ni contemplan precios objetivo. PAMPA ENERGÍA (PAM), CENTRAL PUERTO (CEPU) y VISTA ENERGY (VIST) entraron en el filtro de valor por registrar múltiplos de ganancias proyectadas de entre 6,5x y 8,6x para 2026 y un bajo endeudamiento. Por su parte, LOMA NEGRA (LOMA) ingresó al filtro de crecimiento con un múltiplo proyectado de 15,9x, reflejando expectativas de recuperación de la actividad interna.
- JP Morgan mantiene “Sobreponderar” en VISTA ENERGY (VIST) y YPF (YPF), con precios objetivo de USD 94 y USD 66 para diciembre de 2027, respectivamente, y “Neutral” en PAMPA ENERGÍA (PAM), con objetivo de USD 105.

04 ARGENTINA: MACROECONOMIA

Se presentó el Presupuesto 2027

- El Gobierno presentó el proyecto de Ley del Presupuesto 2027: se prevé un crecimiento del PIB del 4%, una inflación promedio del 21,1%, con un resultado fiscal positivo y un superávit comercial superior a los USD 15.000 M, así como un dólar que pasaría de USDARS 1.600 este año a 1.847,60.
- El Gobierno planea emitir USD 11.000 M en bonos bajo ley local (Bonares), pero todavía sin regresar a los mercados internacionales, así como un fondeo de USD 6.270 M de multilaterales.
- Hoy vendrá a la Argentina una misión del FMI para la tercera revisión del acuerdo con el Gobierno. El Senado convirtió en ley el proyecto de Inocencia Fiscal II.
- Negativo: se confirma la caída del PBI en el segundo trimestre: -0,6% QoQ y +2,0% YoY.
- El jueves se publica el EMAE de julio y las Expectativas de Inflación (UTDT) de septiembre.

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN - CARTERA RECOMENDADA

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

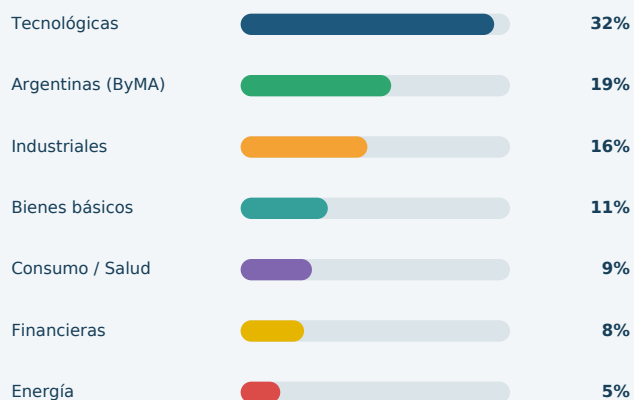
Bonos recomendados

% del total de instrumentos



Acciones y CEDEARs

% del total de instrumentos



Cambios de cartera - semana al 18 de septiembre



BONOS CER (ARS)

Sale TZXM8

Boncer 31/mar/2028.



BONOS A TASA FIJA (ARS)

Ingresan T30A7 y T31Y7; salen S30N6 y T30J7

Se ajusta el tramo de tasa fija en pesos.



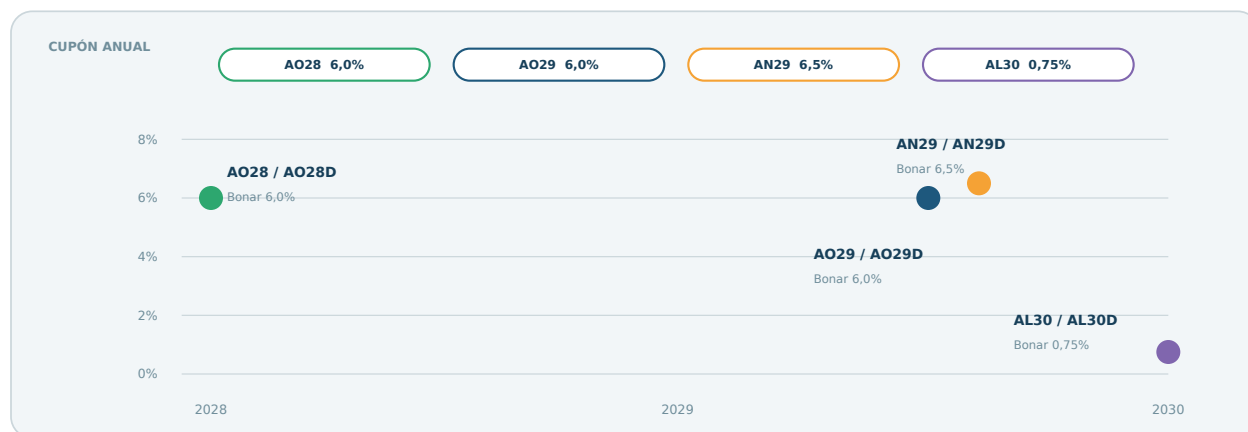
ACCIONES EXTRANJERAS (CEDEAR)

Ingresa AXP; sale MUX

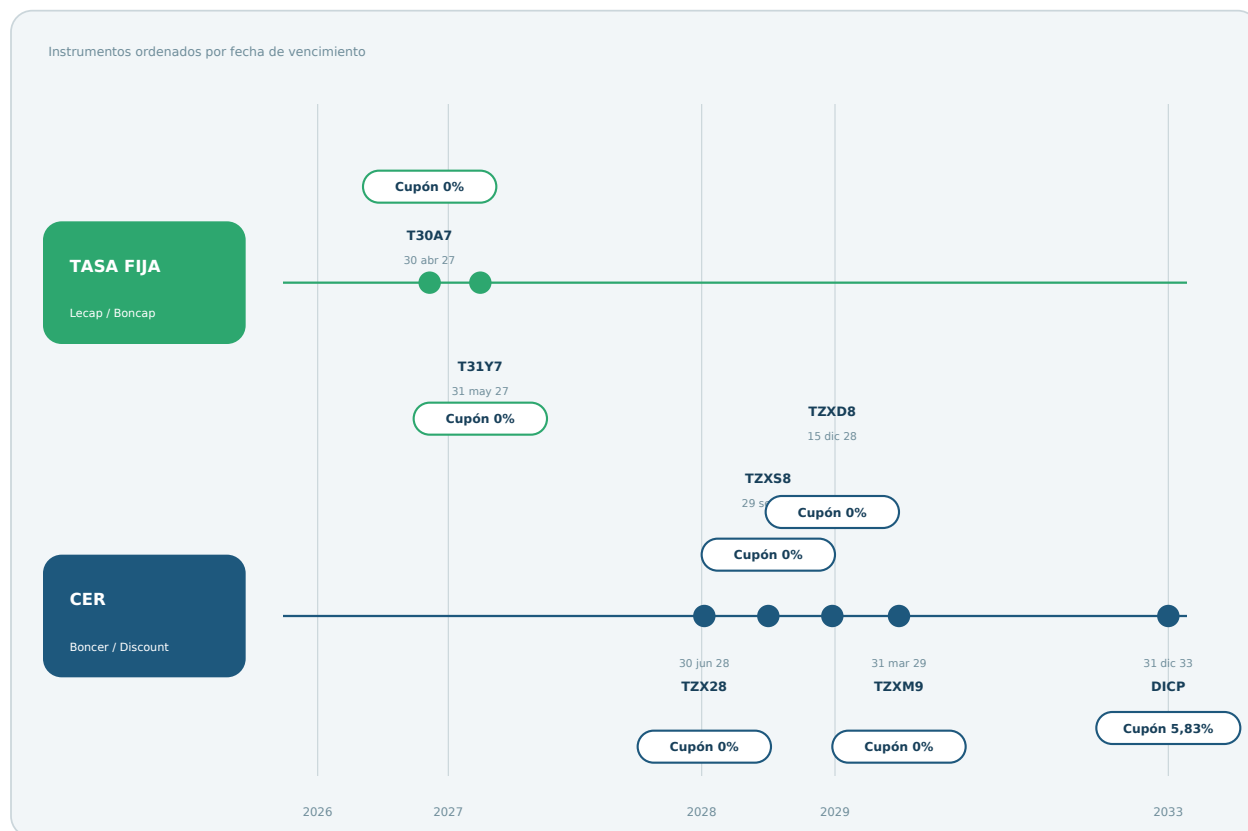
American Express reemplaza a McEwen Mining.

RENTA FIJA - BONOS SOBERANOS

Soberanos en dólares - cupón y vencimiento



Soberanos en pesos - calendario por tipo de ajuste

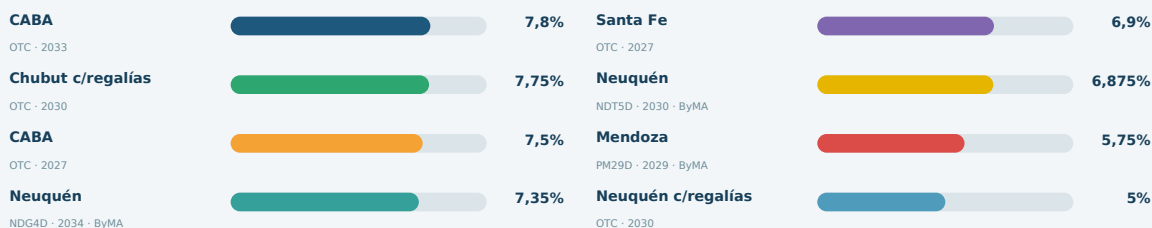


Cupones y vencimientos según el documento base. Los Boncap y el Discount ajustan por CER.

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

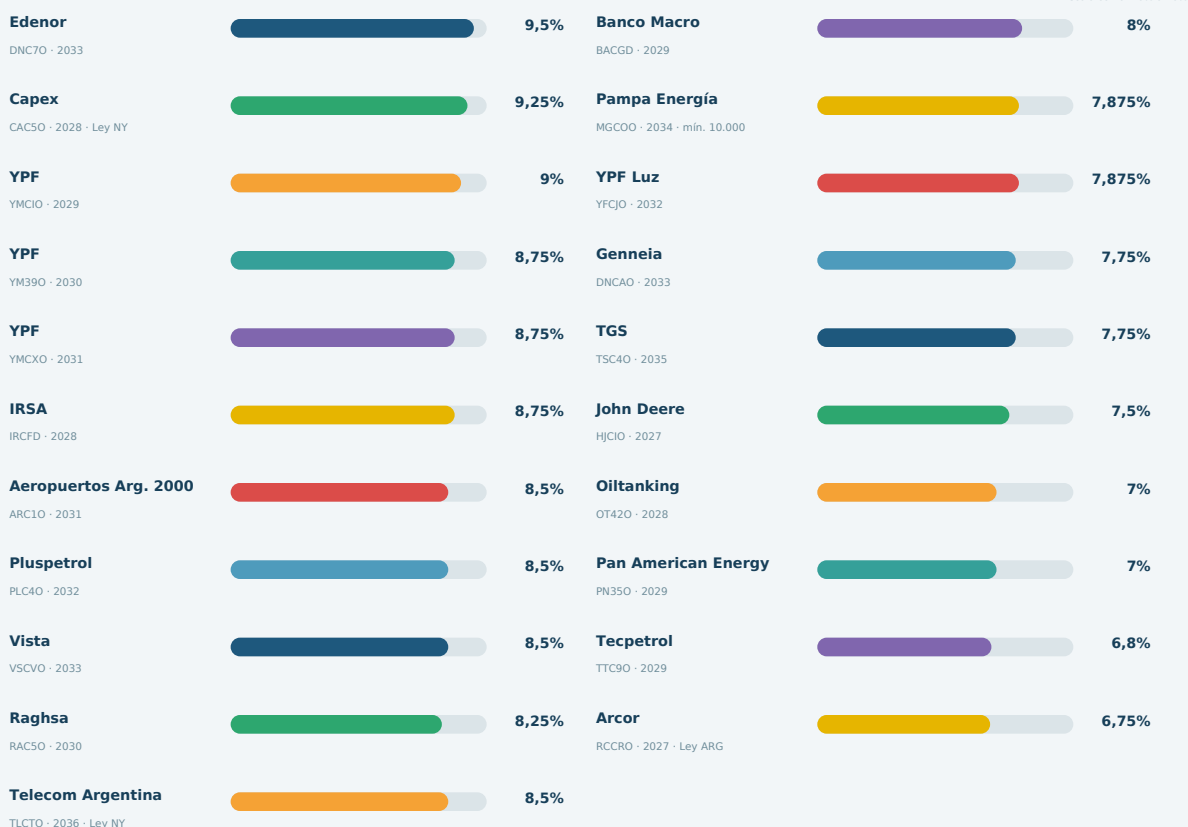
RENTA FIJA - PROVINCIALES Y CORPORATIVOS

Bonos provinciales - cupón anual



ByMA: negociación local - OTC: negociación en el exterior

Bonos corporativos - cupón anual y vencimiento



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

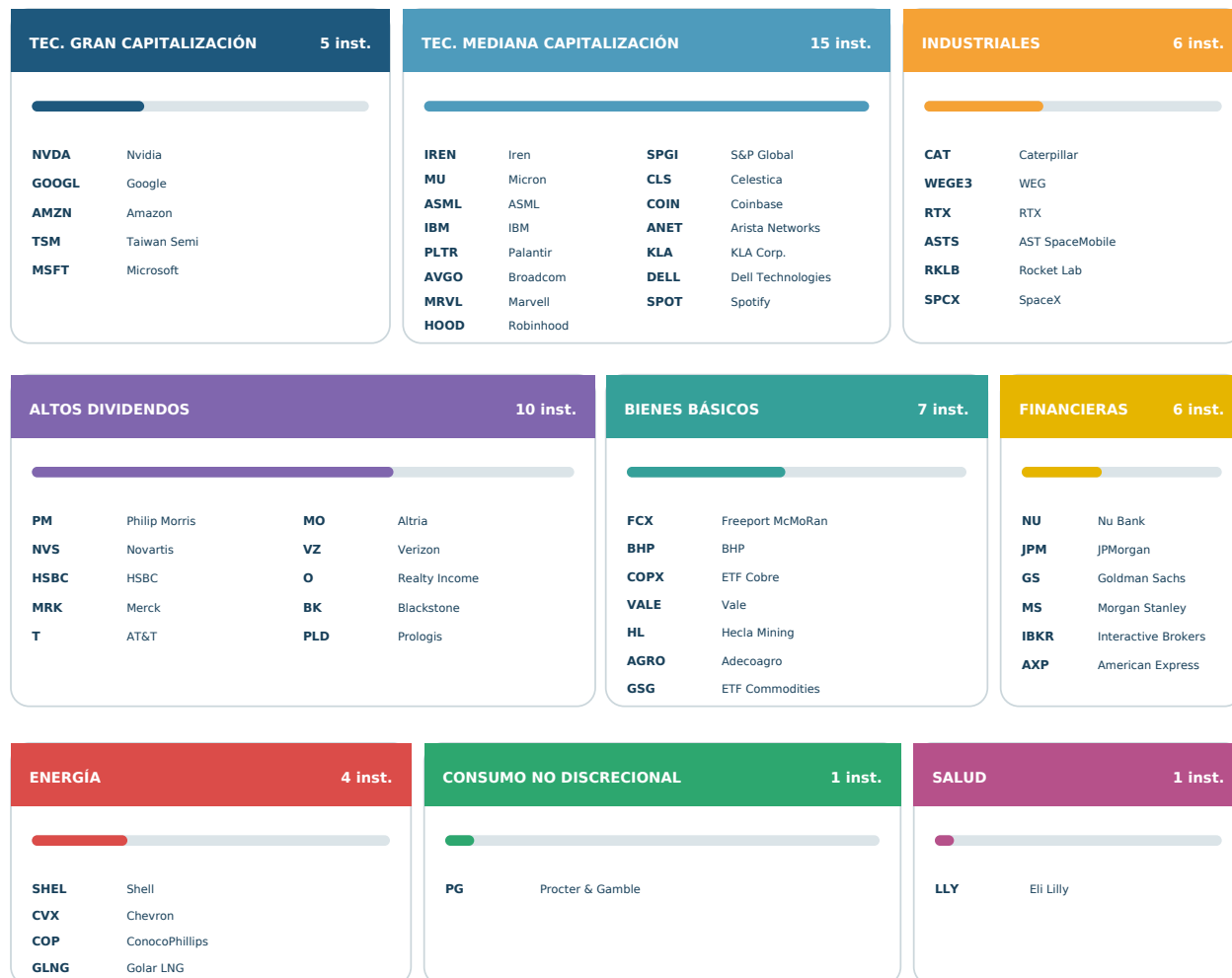
RENTA VARIABLE - MAPA SECTORIAL

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. solo con propósitos informativos y su intención no es la de ofrecer o solicitar la compraventa de algún título o bien. Este informe contiene información disponible para el público general; estos hechos han demostrado ser confiables, aunque no podemos garantizar su integridad o exactitud. Todos los precios 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.