AEROMAR VALORES S.A.
www.aeromarvalores.com.ar · Calle Florida nº375, 2D
C1005AAG Buenos Aires, Argentina

REPORTE SEMANAL Nº 610
19 de octubre de 2026

COYUNTURA DE MERCADOS GLOBALES Y LOCALES

Semana al 19 de octubre de 2026 · Reporte Nº 610

MERCADOS GLOBALES

Eventos clave de la semana

Evento	Detalle
Fuertes cambios entre sectores	Se dio una gran rotación desde las acciones tecnológicas, que experimentaron una fuerte corrección, a favor de petroleras y sectores más conservadores.
Las razones de una fuerte caída en los microchips	A las dudas sobre la monetización de OpenAI, se sumó preocupación por el endeudamiento con bonos utilizado para financiar centros de datos.
Resultados corporativos presentados	Los bancos presentaron fuertes resultados por su mayor margen financiero neto, pero las tasas impactan en la cartera de trading.
Indicadores económicos	Datos de inflación en EEUU altos y peores de lo esperado.
Resultados corporativos a presentarse	Esta semana reportarán: META, TSLA, NFLX, MMM, GM, PM, TXN, IBM, PG, AXP y GE.
Evento de la semana en Argentina	Se aguarda el EMAE de agosto este miércoles.
Del S&P Merval al MSCI Merval	Desde hoy MSCI asumirá el cálculo de los principales índices de la bolsa argentina y reemplazará a S&P Dow Jones, que lo hacía desde 2018.

Indicadores de la semana

+1,3%
Dow Jones
Se benefició de la rotación por sectores y del vuelo a la calidad

-1,2%
S&P 500
Arrastrado por las grandes empresas de tecnología

-3,4%
Nasdaq
El miedo sobre acciones de tecnología impactó de lleno.

648 p.b.
Riesgo País
Fuerte reversión por contexto global

USD 1.762 CCL
S&P Merval
Otra recomposición muy parcial

+0,4%
Dólar oficial
Del resultado electoral en Brasil impactó positivamente

+6,6%
WTI Petróleo
Bajas sobre el final de semana, pero tensa calma en este mercado

19,98 puntos
VIX
Sigue en niveles de complacencia

AEROMAR VALORES S.A.
www.aeromarvalores.com.ar · Calle Florida nº375, 2D
C1005AAG Buenos Aires, Argentina

REPORTE SEMANAL Nº 610
19 de octubre de 2026

GLOBAL

Se aceleró la salida de acciones tecnológicas, a pesar de buenos datos de TSM y ASML

- Se dio la semana pasada un ajuste de precios en los índices de EE.UU., concentrado en las acciones tecnológicas.
- El S&P 500 retrocedió 1,2% y el Nasdaq 100 -3,4%, una corrección que estuvo concentrada en las compañías relacionadas con la inteligencia artificial.
- Índices muy tecnológicos como el Kospi surcoreano tuvieron su peor semana en 18 años.
- A las dudas de la semana previa sobre la monetización de OpenAI, se sumó una mayor preocupación por el endeudamiento con bonos utilizado para financiar centros de datos.
- Los elevados datos de inflación al consumidor (3,7% YoY) y al productor (6,3% YoY) superaron además las expectativas y aportaron otra cuota de pesimismo.
- Las empresas de semiconductores (SMH) perdieron 8%, a pesar de resultados sólidos de TSM y ASML.
- Vuelo a la calidad: el rendimiento del Treasury estadounidense a 10 años cerró en 5,07%, provocando la primera caída del dólar (DXY) en un mes.
- Por otro lado, Consumo Básico, Salud, Materiales Básicos y Telecomunicaciones se apreciaron fuertemente y el Dow Jones avanzó 1,3%.
- Brasil retrocedió 2,1%: las nuevas encuestas mostraron una menor diferencia entre Bolsonaro y Lula.
- El petróleo WTI subió 6,6%: las tensiones en Medio Oriente y las interrupciones del suministro contrarrestaron los planes de liberación de reservas estratégicas y la flexibilización de las sanciones sobre determinadas embarcaciones que transportan petróleo de Irán, Rusia o Venezuela.
- Se teme que haya una escalada bélica de EE.UU. a Irán después del 3 de noviembre.
- Los principales bancos estadounidenses iniciaron la temporada de resultados del 3ºT26 con fuertes ganancias: las altas tasas de interés continúan favoreciendo los ingresos netos por intereses, aunque también incrementan los costos de financiamiento y presionan el valor de las carteras de bonos.
- Esta semana reportarán META, TSLA, NFLX, MMM, GM, PM, TXN, IBM, PG, AXP y GE.

AEROMAR VALORES S.A.
www.aeromarvalores.com.ar · Calle Florida nº375, 2D
C1005AAG Buenos Aires, Argentina

REPORTE SEMANAL Nº 610
19 de octubre de 2026

ARGENTINA: RENTA FIJA

648 p.b.
Riesgo País

B-
S&P y Fitch · perspectiva estable

- No se estabilizó todavía el mercado de bonos, con el riesgo país subiendo hasta los 648 puntos básicos, con un contexto global que sigue imponiéndose de manera negativa, esta vez por la mayor aversión al riesgo (porque los rendimientos de bonos de tesorerías de elevado rating crediticio bajaron).
- Sigue presente el riesgo político, a pesar del triunfo del Gobierno en el Congreso esta semana, al no poder reunir la oposición el quorum para anular el Decreto 70 de reformas económicas ya implementadas.
- Loma Negra colocará hoy ONs en dólares por hasta USD 70 M.
- Buena licitación del Tesoro: ya el 59% de los bonos en pesos vencen después de las elecciones del año que viene.

ARGENTINA: RENTA VARIABLE

Del S&P Merval al MSCI Merval

- El índice S&P Merval cerró la semana con una suba de 0,8% en pesos. En dólares (al CCL), el principal índice accionario ganó 0,5% para ubicarse en USD 1.761,70 unidades.
- Del S&P Merval al MSCI Merval: el viernes fue el último día del S&P Merval. Desde hoy lunes 19, MSCI asumirá el cálculo de los principales índices de la bolsa argentina, en el marco de una alianza con BYMA, y reemplazará a S&P Dow Jones, que lo hacía desde 2018.
- El índice pasará a llamarse MSCI Merval, mientras que el Índice General BYMA se convertirá en el MSCI BYMA Argentina General. La cantidad de acciones y la composición de los activos en cartera no se alteran.
- Argentina seguirá bajo la categoría de mercado independiente o "standalone".
- CELULOSA ARGENTINA (CELU) reportó en el 1°T27 (año fiscal) una pérdida neta de -ARS 14.405,4 M.
- LEDESMA (LEDE) reportó una caída del 24% en sus ingresos y un salto del 158% en su pérdida operativa, acumulando saldos netos negativos por segundo año consecutivo.
- RAGHSA reportó en el período de seis meses a agosto una pérdida neta de -ARS 17.990 M.

ARGENTINA: MACROECONOMÍA

- Tal como se esperaba, la inflación de septiembre se aceleró hasta el 1,9% MoM (núcleo: +1,7%).
- El dólar mayorista sigue manteniéndose estable durante octubre, con el CCL en USD/ARS 1.620, mostrando una brecha con la divisa que opera en el MULC de 7% y un canje vs. el MEP del 5%.
- Buenas cifras de superávit primario y financiero en septiembre (acumulan 1,2% y 0,3% del PIB en el año).
- Este miércoles se difundirá el EMAE de agosto.

AEROMAR VALORES S.A.
www.aeromarvalores.com.ar · Calle Florida nº375, 2D
C1005AAG Buenos Aires, Argentina

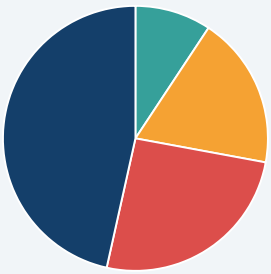
REPORTE SEMANAL Nº 610
19 de octubre de 2026

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN - CARTERA RECOMENDADA

Distribución por cantidad de instrumentos. Los porcentajes corresponden al total de cada bloque.

Bonos recomendados

% del total de instrumentos



Corporativos	46,5%
Soberanos ARS	25,6%
Provinciales	18,6%
Soberanos USD	9,3%

43 instrumentos

Acciones y CEDEARs

% del total de instrumentos

Tecnológicas	28,3%
Argentinas (ByMA)	16,7%
Altos dividendos	16,7%
Bienes básicos	11,7%
Financieras	11,7%
Energía	6,7%
Industriales	5,0%
Consumo / Salud	3,3%

60 instrumentos

Cambios de cartera - semana al 19 de octubre

+/-

BONOS EN PESOS CON CER (ARS)

Sale TZXS8 · Ingresa TZXM9

Sale el Boncer 29/sep/2028 e ingresa el Boncer 31/mar/2029.

+/-

BONOS EN PESOS A TASA FIJA

Sale S30O6 · Ingresa S30N6

Sale la Lecap 0% 30/oct/2026 por su cercano vencimiento.
Ingresa la Lecap 0% 30/nov/2026 como parte del rollover.

+/-

BONOS CORPORATIVOS

Cambio de series: Vista y Raghsa

Sale Vista 8,5% 2033 (VSCVO); ingresa Vista Energy 7,875% 2038 (VSCXO), Ley NY.
Sale Raghsa 8,25% 2030 (RAC5O); ingresa Raghsa 8,5% 2032 (RAC7O), Ley NY.

-

CEDEARs DE EMPRESAS EXTRANJERAS

Salen RTX, ASTS y RKLB

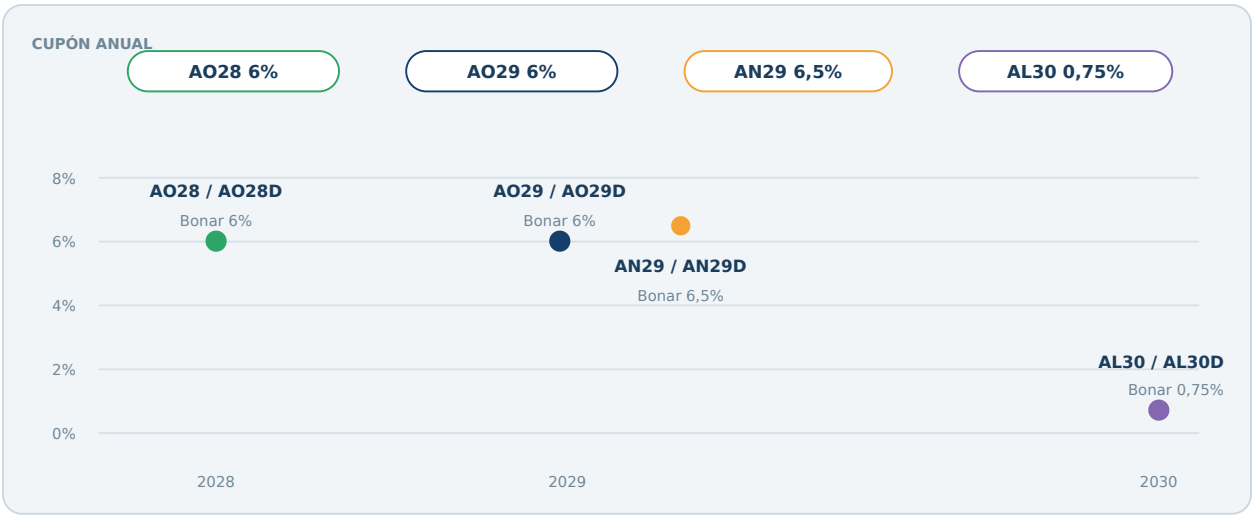
RTX Corporation, AST SpaceMobile y Rocket Lab Corporation.

AEROMAR VALORES S.A.
www.aeromarvalores.com.ar · Calle Florida nº375, 2D
C1005AAG Buenos Aires, Argentina

REPORTE SEMANAL Nº 610
19 de octubre de 2026

RENTA FIJA - BONOS SOBERANOS

Soberanos en dólares - cupón y vencimiento



Soberanos en pesos - calendario por tipo de ajuste



Cupón contractual y vencimiento según el documento base. Boncer y Discount ajustan por CER.
Espaciado esquemático. Los cupones se muestran por separado del rendimiento de mercado (TIR).

AEROMAR VALORES S.A.
www.aeromarvalores.com.ar · Calle Florida nº375, 2D
C1005AAG Buenos Aires, Argentina

REPORTE SEMANAL Nº 610
19 de octubre de 2026

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%

ByMA: negociación local · OTC: negociación en el exterior

Bonos corporativos - cupón anual y vencimiento

Escala común: 0% a 10%

Edenor	DNC7O · 2033	9,5%	**Banco Macro**	BACGD · 2029	8%
Capex	CAC5O · 2028 · Ley NY	9,25%	**Vista**	VSCXO · 2038 · Ley NY	7,875%
YPF	YMCIO · 2029	9%	**Pampa Energía**	MGCOO · 2034 · mín. 10.000 nom.	7,875%
YPF	YM39O · 2030	8,75%	**YPF Luz**	YFCJO · 2032	7,875%
YPF	YMCXO · 2031	8,75%	**Genneia**	GN49O · 2033	7,75%
IRSA	IRCFD · 2028	8,75%	**TGS**	TSC4O · 2035	7,75%
Aeropuertos Arg. 2000	ARC1O · 2031	8,5%	**Oiltanking**	OT42O · 2028	7%
Pluspetrol	PLC4O · 2032	8,5%	**Pan American Energy**	PN35O · 2029	7%
Raghsa	RAC7O · 2032 · Ley NY	8,5%	**Tecpetrol**	TTC9O · 2029	6,8%
Telecom Argentina	TLCTO · 2036 · Ley NY	8,5%	**Arcor**	RCCRO · 2027 · Ley ARG	6,75%

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

AEROMAR VALORES S.A.
www.aeromarvalores.com.ar · Calle Florida nº375, 2D
C1005AAG Buenos Aires, Argentina

REPORTE SEMANAL Nº 610
19 de octubre de 2026

RENTA VARIABLE - MAPA SECTORIAL

Acciones argentinas (ByMA)



Petróleo y gas	Utilities	Bancos	Tecnológicas	Agribusiness
YPFD · PAMP · VIST	TGSU2 · CEPU · ECOG	BYMA · VALO	MELI	CRES

CEDEARs por sector

Longitud de barra = cantidad de instrumentos

TEC. GRAN CAPITALIZACIÓN — 5 inst.

NVDA	Nvidia
GOOGL	Google
AMZN	Amazon
TSM	Taiwan Semi
MSFT	Microsoft

TEC. MEDIANA CAPITALIZACIÓN — 12 inst.

IREN	Iren	**HOOD**	Robinhood
MU	Micron	**SPGI**	S&P Global
ASML	ASML	**KLAC**	KLA Corp.
IBM	IBM	**DELL**	Dell Technologies
PLTR	Palantir	**SPOT**	Spotify
AVGO	Broadcom		
MRVL	Marvell		

INDUSTRIALES — 3 inst.

CAT	Caterpillar
WEGE3	WEG
SPCX	SpaceX

ALTOS DIVIDENDOS — 10 inst.

PM	Philip Morris	**MO**	Altria
NVS	Novartis	**VZ**	Verizon
HSBC	HSBC	**O**	Realty Income
MRK	Merck	**BK**	Blackstone
T	AT&T	**PLD**	Prologis

BIENES BÁSICOS — 7 inst.

FCX	Freeport McMoRan
BHP	BHP
COPX	ETF Cobre
VALE	Vale
AGRO	Adecoagro
GSG	ETF Commodities
EWZ	ETF Brasil

FINANCIERAS — 7 inst.

NU	Nu Bank
JPM	JPMorgan
GS	Goldman Sachs
MS	Morgan Stanley
IBKR	Interactive Brokers
AXP	American Express
ITUB	Banco Itaú

ENERGÍA — 4 inst.

CVX	Chevron
COP	ConocoPhillips
GLNG	Golar LNG
PBR	Petrobras

CONSUMO / SALUD — 2 inst.

SPOT	Spotify
LLY	Eli Lilly

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 compraventa de ningún título o bien. Este informe contiene información disponible para el público general, estas fuentes han demostrado ser confiables, aunque no podemos garantizar su integridad y 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 ninguna. 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 pérdida al capital invertido.