AEROMAR VALORES S.A.
www.aeromarvalores.com.ar · Calle Florida n°375, 2D
C1005AAG Buenos Aires, Argentina

REPORTE SEMANAL N° 614
16 de noviembre de 2026

COYUNTURA DE MERCADOS GLOBALES Y LOCALES

Semana al 16 de noviembre de 2026 · Reporte N° 614

MERCADOS GLOBALES

Eventos clave de la semana

Evento	Detalle
Rebote de las bolsas	El VIX cayó hasta 19,3 puntos tras la recuperación. S&P 500: +2,5%; Nasdaq 100: +3,3%.
La inflación sigue preocupando	El IPC de EE.UU. superó lo esperado. El mercado prevé tres subas de 25 p.b. de la Fed hasta junio; UST10Y hasta 5,16%.
Resultados corporativos	Mañana al cierre reporta NVDA. También presentan balances las grandes tecnológicas chinas y HD, DIS y WMT, entre otras.
IPO de Anthropic	La salida a bolsa está prevista para mañana martes, junto con otra colocación privada en paralelo.
Agenda económica	El miércoles se publican las minutas de la última reunión del FOMC.
Indicadores de Argentina	El IPC de octubre fue 2,2% mensual, por encima de lo esperado. Mejoraron producción industrial y construcción.
Balances argentinos	Ganancias de AGRO, BYMA, CRES y CEPU; pérdida de TECO2. Detalle en la sección Argentina.

Indicadores de la semana

+1,9%
Dow Jones
Mejor desempeño de las tecnológicas

+2,5%
S&P 500
Las megacaps retoman el liderazgo

+3,3%
Nasdaq 100
Rebote de alivio

832 p.b.
Riesgo País
Descenso del riesgo país

USD 1.695
S&P Merval CCL
Las acciones siguen golpeadas

+0,2%
Dólar oficial
Ligera suba

-2,1%
WTI Petróleo
EE.UU. dice no necesitar un acuerdo

19,3 puntos
VIX
Retroceso de la volatilidad

AEROMAR VALORES S.A.
www.aeromarvalores.com.ar · Calle Florida n°375, 2D
C1005AAG Buenos Aires, Argentina

REPORTE SEMANAL N° 614
16 de noviembre de 2026

GLOBAL

Una inflación más alta y el ruido de NVDA no impidieron el rebote de las bolsas

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana pasada en terreno positivo, recuperando parte de las fuertes pérdidas posteriores a las elecciones legislativas norteamericanas (S&P 500 +2,5% y Nasdaq 100 +3,3%).
- El VIX cayó hasta los 19,3 puntos, aunque la recuperación perdió fuerza el viernes por una nueva caída de NVDA luego de la renuncia de Jensen Huang, que abrió interrogantes sobre la sucesión, las relaciones con clientes y la continuidad de la estrategia de financiamiento del ecosistema de inteligencia artificial ya que posee un papel importante en el financiamiento de empresas de infraestructura de IA, respaldando directa o indirectamente numerosas operaciones de emisión de deuda corporativa.
- Lo negativo fue que el martes se dio a conocer un dato de inflación minorista por encima de lo esperado lo que refuerza la expectativa de tres subas de 25 puntos básicos en los Fed Funds hasta junio del año que viene e hizo que el rendimiento del Treasury a 10 años subiera hasta 5,16%.
- El S&P 500 cotiza en 18,9 veces las ganancias esperadas contra 24,2 en marzo de 2000 y no se habla de burbuja. Pero la deuda de Amazon, Alphabet, Meta, Microsoft y Oracle, en cambio, más que se duplicó en un año hasta USD 659.000 M, mientras el crecimiento esperado de las ganancias cae de 33% en 2026 a 16% en 2027.
- Las dudas del mercado se centraron en inversores que financian el ciclo de inversión: seguirá con el foco en un flujo de caja libre negativo incluso de grandes empresas por el elevado CAPEX de inversiones, y ampliación de credit default swaps de empresas tecnológicas más chicas.
- En este contexto, el mercado mantiene prácticamente descontada una suba de 25 puntos básicos de la Reserva Federal en diciembre y comenzó a asignar una probabilidad reducida a un incremento de 50 puntos básicos. Luego sucederían dos subas más, en enero y en junio de 25 puntos básicos cada una.
- El rendimiento del Treasury a 10 años subió hasta 5,14%, mientras el tramo a dos años alcanzó máximos de un mes. Las tasas elevadas seguirían limitando el apetito de los inversores.
- El petróleo cayó de nuevo: la victoria demócrata alimentó las expectativas de una resolución más rápida del conflicto, aunque Trump afirmó que EE.UU. ya no necesita alcanzar un acuerdo con Irán.
- Fuerte caída del Bitcoin.
- El miércoles se publicarán las minutas de la última reunión del FOMC.
- La salida a bolsa de Anthropic está prevista para mañana martes y habrá otra colocación privada en paralelo.
- También mañana, NVDA publicará sus resultados y en la semana lo harán las grandes tecnológicas chinas y HD, DIS, WMT, entre otras.

AEROMAR VALORES S.A.
www.aeromarvalores.com.ar · Calle Florida n°375, 2D
C1005AAG Buenos Aires, Argentina

REPORTE SEMANAL N° 614
16 de noviembre de 2026

ARGENTINA: RENTA FIJA

832 p.b.
Riesgo País

84%
Rollover de la licitación del Tesoro

Rebote de bonos en dólares, centrado en mayor duration

- El mercado había empezado el trade electoral a mediados de año, lo que significó una gran caída de los bonos. La semana pasada llegó el rebote de los bonos en dólares, a contramano de Latam.
- El riesgo país bajó hasta 832 puntos básicos. El Tesoro logró en la primera licitación de noviembre un rollover de 84%.
- Los bonos en pesos ajustables por CER subieron en promedio 1% semanal; las Lecap/Boncap, +0,5%.

ARGENTINA: RENTA VARIABLE

MSCI Merval en un soporte técnico: ¿rebote de corto plazo?

- Otra semana de bajas entre las acciones argentinas. El MSCI Merval está en zona de definiciones, ante un posible quiebre alcista de la tendencia bajista iniciada en junio, cerca del mínimo de marzo (su soporte).
- AGRO reportó en el 3°T26 una ganancia neta de USD 76,94 M; BYMA, ARS 52.414 M; CRES, ARS 28.331 M; CEPU, ARS 102,9 M. TECO2 registró una pérdida neta de ARS 56.615 M.
- Goldman Sachs anticipa una caída secuencial de la rentabilidad de los bancos argentinos en el 3°T26 por la compresión de márgenes financieros, el menor crecimiento de préstamos y el deterioro macroeconómico, que seguirá presionando sus valuaciones.

ARGENTINA: MACROECONOMÍA

Inflación de octubre por encima de lo esperado

- La inflación minorista de octubre fue 2,2% mensual, más de lo esperado. Se conocieron mejores datos de producción industrial y de construcción.
- Vaca Muerta alcanzó un récord de actividad en 2026 (+18,5% interanual en el año); la actividad minera creció +7,8% interanual.
- Atlas Intel midió un avance de la imagen de toda la oposición y una retracción de Javier Milei: 36% de imagen positiva y 62% negativa.
- En Polymarket, la probabilidad de reelección de Javier Milei pasó de 56% en octubre a 44% en noviembre.

AEROMAR VALORES S.A.
www.aeromarvalores.com.ar · Calle Florida n°375, 2D
C1005AAG Buenos Aires, Argentina

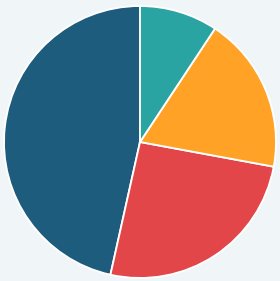
REPORTE SEMANAL N° 614
16 de noviembre de 2026

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN - CARTERA RECOMENDADA

Distribución por instrumentos únicos. Porcentajes recalculados; pueden diferir por redondeo.

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	25,9%
Argentinas (ByMA)	9,3%
Altos dividendos	18,5%
Bienes básicos	9,3%
Industriales	5,6%
Financieras	11,1%
Energía	5,6%
Consumo / Salud	13%
Telecom.	1,9%

54 instrumentos

Cambios de cartera - semana al 16 de noviembre

BONOS A TASA FIJA EN PESOS

Sale S30N6; ingresa S26F7

Lecap 0,0% con vencimiento el 26/feb/2027.

BONOS CON CER (ARS)

Sale TZXM9

Se remueve el Boncer con vencimiento el 31/mar/2029.

CEDEARs DE EMPRESAS EXTRANJERAS

Ingresan AVGO, AMD y NU

Broadcom, Advanced Micro Devices y NU Holdings.

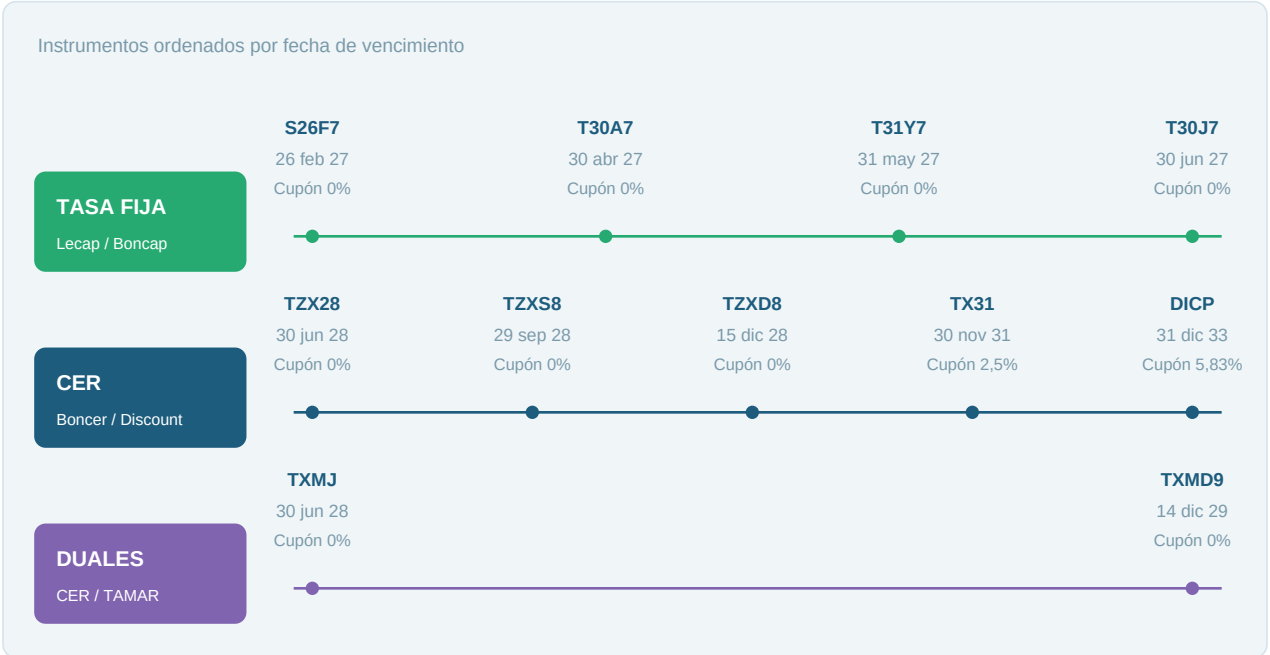
Conteo por emisión/instrumento, no por capital invertido. NU se cuenta una sola vez, en Financieras; figura también en Tecnología en el documento base.

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 n°375, 2D
C1005AAG Buenos Aires, Argentina

REPORTE SEMANAL N° 614
16 de noviembre 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: 0% a 10%

Edenor DNC7O / DNCAO · 2033	9,5%		**Banco Macro** BACGD · 2029	8%	
Capex CAC5O · 2028 · Ley NY	9,25%		**Vista** VSCXO · 2038	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** DNCAO · 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	8,5%		**Tecpetrol** TTC9O · 2029	6,8%	
Telecom Argentina TLCTO · 2036 · Ley NY	8,5%		**Arcor** RCCRO · 2027 · Ley ARG	6,75%	

Cupones, vencimientos y tickers según el documento base. No se informa TIR en estos gráficos.

AEROMAR VALORES S.A.
www.aeromarvalores.com.ar · Calle Florida n°375, 2D
C1005AAG Buenos Aires, Argentina

REPORTE SEMANAL N° 614
16 de noviembre de 2026

RENTA VARIABLE - MAPA SECTORIAL

Acciones argentinas (ByMA)

Petróleo y gas · 2	Bancos · 1	Tecnológicas · 1	Agribusiness · 1
• Petróleo y gas	• Bancos	• Tecnológicas	• Agribusiness
YPFD · VIST	VALO	MELI	CRES

CEDEARs por sector

Barra = cantidad de instrumentos

TEC. GRAN CAPITALIZACIÓN

NVDA	Nvidia
AMZN	Amazon
TSM	Taiwan Semi
MSFT	Microsoft

TEC. MEDIANA CAPITALIZACIÓN

MU	Micron	SPGI	S&P Global
ASML	ASML	DELL	Dell
IBM	IBM	BABA	Alibaba
PLTR	Palantir	AVGO	Broadcom
PANW	Palo Alto	AMD	AMD

INDUSTRIALES

CAT	Caterpillar
WEGE3	WEG
SPCX	SpaceX

ALTOS DIVIDENDOS

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

FCX	Freeport McMoRan
BHP	BHP
COPX	ETF Cobre
AGRO	Adecoagro
GSG	ETF Commodities

FINANCIERAS

NU	NU Holdings
JPM	JPMorgan
GS	Goldman Sachs
MS	Morgan Stanley
IBKR	Interactive Brokers
AXP	American Express

ENERGÍA

CVX	Chevron
COP	ConocoPhillips
GLNG	Golar LNG

SALUD

LLY	Eli Lilly
AMGN	Amgen
ABBV	AbbVie

CONSUMO

SPOT	Spotify
NFLX	Netflix
DISN	Disney
XLP	ETF consumo básico

TELECOMUNICACIONES

TMUS	T-Mobile

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.