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

REPORTE SEMANAL N° 615
23 de noviembre de 2026

COYUNTURA DE MERCADOS GLOBALES Y LOCALES

Semana al 23 de noviembre de 2026 · Reporte N° 615

MERCADOS GLOBALES

Eventos clave de la semana

Evento	Detalle
Corrección global	La salida de activos vinculados con IA se extendió al resto del mercado. Nasdaq 100: -10,5%.
Seguimiento de índices	S&P; 500 y Dow Jones en zona de corrección; Nasdaq cerca de un mercado bajista.
Anthropic y Nvidia	El debut de Anthropic (ANT) no sostuvo al mercado. NVDA, bajo investigaciones y cuestionamientos.
Brasil bajo presión	El paquete fiscal de Lula resultó insuficiente para aliviar la presión sobre los activos brasileños.
Resultados corporativos	Presentarán balances DELL, ADI, DE y HPQ, entre otras compañías.
Mercado argentino	Riesgo país en 1.025 p.b. El MSCI Merval reforzó su tendencia bajista en dólares CCL.

Indicadores de la semana

-8,0%
Dow Jones
Corrección de activos

-8,6%
S&P 500
En zona de corrección

-10,5%
Nasdaq 100
Cerca de mercado bajista

1.025 p.b.
Riesgo País
Otro máximo del año

USD 4.487,2
MSCI Merval CCL
Valor de la portada base

+3,0%
Dólar oficial
CCL: +6,0%

-6,8%
WTI Petróleo
Mayor oferta y aversión al riesgo

32,3 puntos
VIX
Casi se duplica en el mes

GLOBAL

La huida de la IA provocó una fuerte caída de las tecnológicas, pero con un efecto derrame a todos los mercados

- La semana pasada se precipitó algo que se venía dando en las semanas previas: los compradores de acciones y bonos relacionados con la IA han dado paso a una carrera desesperada por cubrirse de nuevas bajas.
- Eso produjo una caída del Nasdaq del 10,5%, al borde de un mercado bajista, con el S&P; 500 y el Dow ingresando formalmente en zona de corrección.
- El S&P; 500 cayó 8,6%.
- El VIX avanzó hasta los 32,3 puntos (casi se duplica durante este mes).
- La UST10Y descendió hasta 4,91%, en una clara búsqueda de refugio.
- La buena demanda inicial en el debut bursátil de Anthropic (ANT) tampoco logró reactivar el interés por la inteligencia artificial, en lo que fue la mayor cifra jamás registrada en un IPO.
- Y todo se da en medio de una persistente inflación que mantiene la expectativa de nuevas subas de tasas de interés por parte de la Fed (aunque solamente dos de 25 puntos básicos ahora), y de las tensiones en el mercado de crédito, pero sorprendentemente en medio de beneficios empresariales por acción en pleno auge que superarían el 30% de suba en 2026 (+18% en 2027e).
- Asia registró su peor semana desde 2020 debido a la elevada exposición regional a semiconductores y cadenas de suministro tecnológicas.
- Países como Corea del Sur y Taiwán anunciaron medidas para intentar detener la caída.
- Si hubo algo de positivo fue que el petróleo WTI cayó 6,8% y que el Sentimiento del Consumidor y la inflación esperada en EE.UU. mejoraran.
- Brasil enfrenta una renovada presión sobre sus activos financieros dado un paquete fiscal impulsado por Lula insuficiente (USD/BRL 6, incluso con el Banco Central interviniendo).
- Excelente balance de NVDA, pero con un outlook incierto para el mercado, en medio de investigaciones.
- Presentarán sus balances trimestrales Dell Technologies (DELL), Analog Devices (ADI), Deere (DE) y HP (HPQ), entre otras.

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

REPORTE SEMANAL N° 615
23 de noviembre de 2026

ARGENTINA: RENTA FIJA

1.025 p.b.
Riesgo País

USD 3.394 M
Superávit comercial

Riesgo país escalando hasta los 1.025 puntos básicos

- Ha sido una semana caótica también para los bonos soberanos, con el riesgo país escalando hasta los 1.025 puntos básicos: los bonos en dólares cerraron la semana con importantes caídas, en un marco de fuerte volatilidad de los mercados globales, sumado al componente político interno de cara a las elecciones presidenciales de 2027.
- En ByMA, con precios de bonos a valor residual, el AO27 perdió 0,9%, el AO28 -6,5%, el AL29 -4,7%, el AO29 - 6,9%, el AN29 -5,5%, el AL30 -5,9%, el AL35 -6,6%, el AE38 -8%, y el AL41 -6,4%.
- Por el lado de los Globales, el GD29 bajó 4,8%, el GD30 -5,1%, el GD35 -6,9%, el GD38 -6,1%, el GD41 -7%, y el GD46 subió 0,8%.
- La caída de los bonos en pesos provocó que el dólar mayorista avanzara 2,5% y el CCL se disparara 6%, con una brecha cambiaria del 14%.

ARGENTINA: RENTA VARIABLE

Se reforzó el quiebre bajista de mediano plazo del MSCI Merval

- Las acciones argentinas no encuentran un piso: la semana pasada, SUPV perdió 19,9%, CRESY -17,8%, BBAR - 13,9%, EDN -13%, BIOX -12,9%, IRS -12,8%, GGAL -12,4%, YPF -12,2%, GLOB -12%, y AGRO -12%, entre los ADRs en dólares más importantes.
- Se reforzó el quiebre bajista de mediano plazo del MSCI Merval, volviendo a valores de mayo del 2024 en dólares CCL.
- BYMA incorporará cuatro nuevos Cedears de ETF.
- ECOG reportó en el 3ºT26 una utilidad de ARS 46.211 M, LOMA ARS 14.482 M, SUPV ARS 6.826 M.
- Entre las pérdidas, FIPL registró una pérdida de -ARS 9.955 M y TARJETA NARANJA de -ARS 17.787 M.

ARGENTINA: MACROECONOMÍA

Cae nuevamente la Confianza del Consumidor

- El Índice de Confianza del Consumidor de la UTDT cayó y acumula una contracción interanual del 11%.
- El Sector Público Nacional alcanzó otro superávit fiscal primario y financiero en octubre.
- Se anunció una excelente cifra de balanza comercial, con un superávit de USD 3.394 M.
- Las expectativas empresariales continuaron deteriorándose en octubre.
- El Índice Líder de la UTDT registra una caída del 4,56% YoY.

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

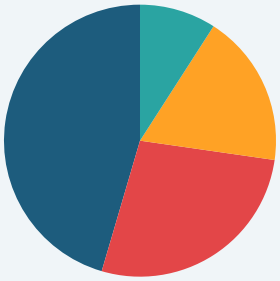
REPORTE SEMANAL N° 615
23 de noviembre de 2026

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN - CARTERA RECOMENDADA

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

Bonos recomendados

% del total de instrumentos



Corporativos	45,5%
Soberanos ARS	27,3%
Provinciales	18,2%
Soberanos USD	9,1%

44 instrumentos

Acciones y CEDEARs

% del total de instrumentos

Tecnológicas	28,6%
Argentinas (ByMA)	8,9%
Altos dividendos	17,9%
Bienes básicos	8,9%
Industriales	5,4%
Financieras	10,7%
Energía	5,4%
Consumo / Salud	12,5%
Telecom.	1,8%

56 instrumentos

Cambios de cartera - semana al 23 de noviembre

BONOS CON CER (ARS)

Se reincorpora TZXM9

Boncer 0,0% con vencimiento el 28/mar/2029 según el documento base.

CEDEARs DE EMPRESAS EXTRANJERAS

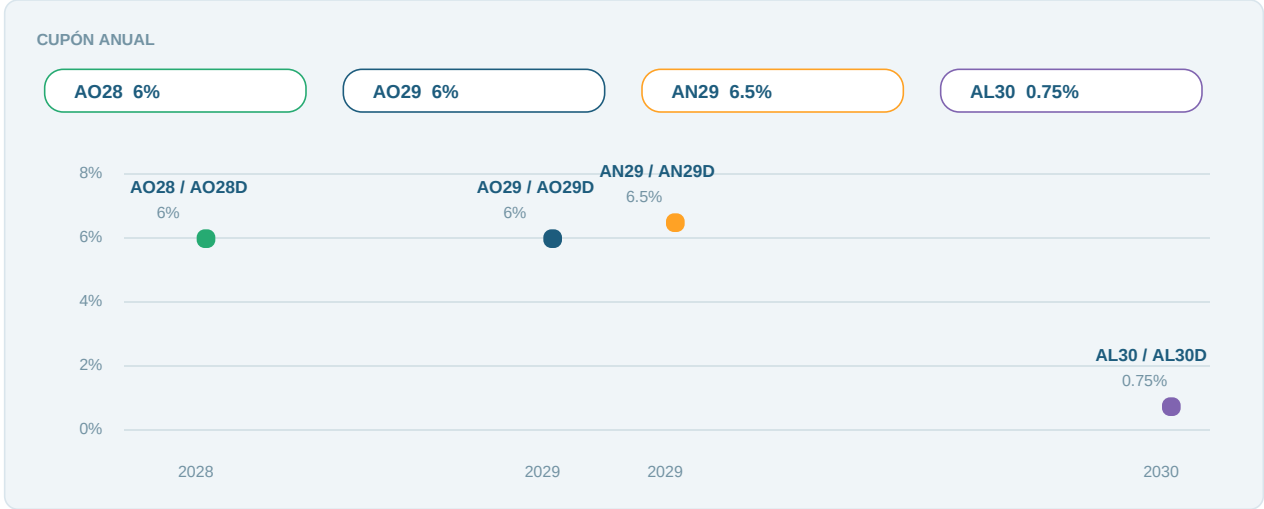
Ingresan MRVL y CSCO

Marvell Technology y Cisco Systems.

Conteo por emisión/instrumento, no por capital invertido. NU se incluye en Financieras.

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).

RENTA FIJA - PROVINCIALES Y CORPORATIVOS

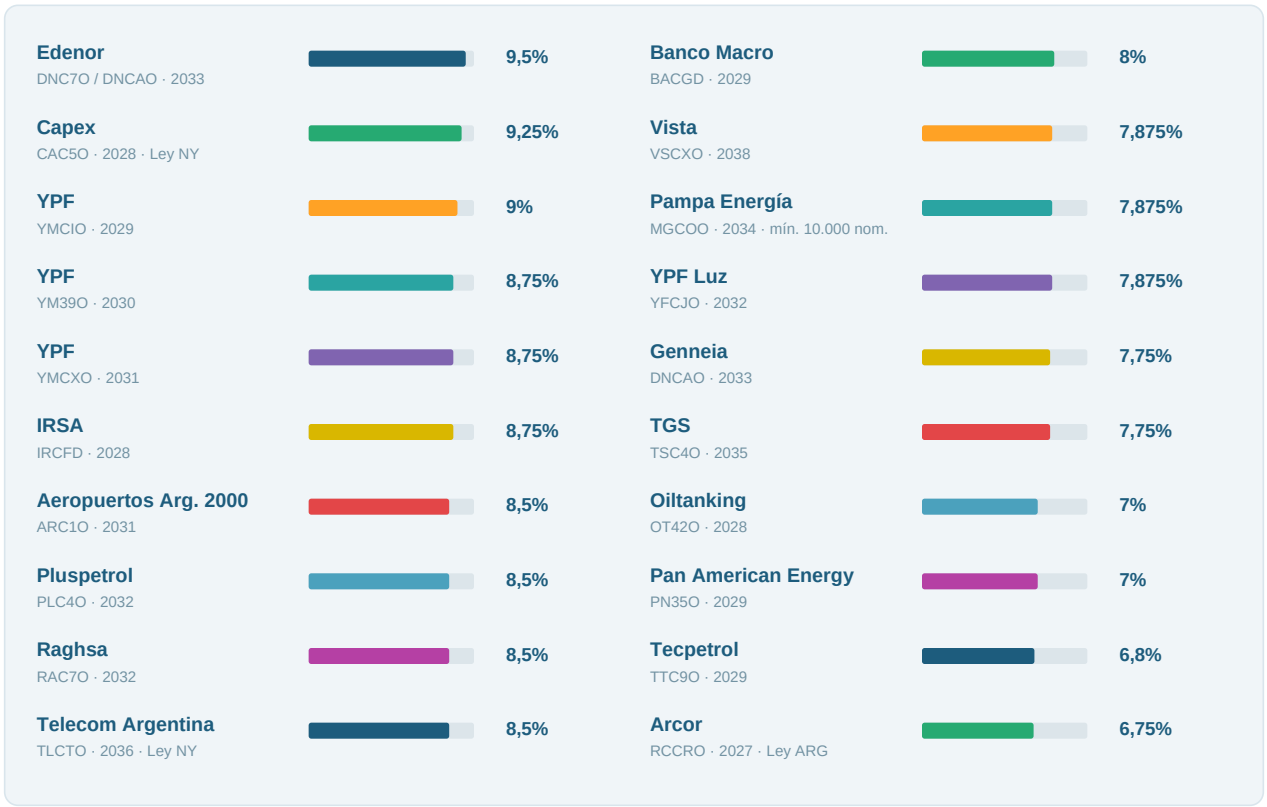
Bonos provinciales - cupón anual



ByMA: negociación local · OTC: negociación en el exterior

Bonos corporativos - cupón anual y vencimiento

Escala: 0% a 10%



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° 615
23 de noviembre de 2026

RENTA VARIABLE - MAPA SECTORIAL

Acciones argentinas (ByMA)



• 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	DELL	Dell
ASML	ASML	BABA	Alibaba
IBM	IBM	AVGO	Broadcom
PLTR	Palantir	AMD	AMD
PANW	Palo Alto	MRVL	Marvell
SPGI	S&P Global	CSCO	Cisco

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.