

RESUMEN MENSUAL DE MERCADOS

Análisis Mensual Julio 2026

Mercados y Economía

Cada mes, el equipo de Ahorro + Inversión arma un resumen de lo que pasó en los mercados. En EMA lo tomamos y te lo acercamos así, ordenado, sin vueltas, pensado para que te sirva a la hora de decidir. Este es el resumen de julio: tipo de cambio, riesgo país, inflación, mercado local y global, emergentes, materias primas y el humor del mercado medido en el índice de miedo y codicia.

ELABORADO EN COLABORACIÓN

ema

**AHORRO+
INVERSIÓN**

ASESORÍA FINANCIERA

CONTENIDO

En este resumen

Seis secciones, en el mismo orden en que se movió el mercado durante el mes.

01

Principales variables locales

Tipo de cambio · reservas · riesgo país · inflación

02

Mercado local

Bonos soberanos · Merval · acciones

03

Mercado global

Índices y sectores de Estados Unidos

04

Mercados emergentes y desarrollados

Índices globales del mes y del año

05

Metales y materias primas

Oro, plata, petróleo y cripto

06

Índice de miedo y codicia

El humor del mercado

PERÍODO ANALIZADO

Julio 2026 · publicado 4 de agosto de 2026

FUENTES DE LOS GRÁFICOS

doctacapital · bondterminal · koyfin · TradingView · INDEC · BCRA
· Moody's · REM · CNN · Investing.com

AUTORÍA Y COLABORACIÓN

Un trabajo en conjunto

ema

**AHORRO+
INVERSIÓN**

ASESORÍA FINANCIERA

El informe es elaborado por el equipo de
Ahorro + Inversión y rediseñado por EMA
Group.



FIRMA

Fabián Canoni

Socio · CFO Fractional

EMA Group Consultores



FIRMA

Emilio MataAsesor Financiero · CNV Matrícula
N.º 1490

Ahorro + Inversión

«Te ayudo a mejorar la gestión de tus ahorros, potenciándolos con inversión.»

**AHORRO+
INVERSIÓN**

ANALISIS MENSUAL JULIO 2026



Emilio Mata - Lic. En Economía - AP CNV #1490

¡Recordá seguirme en redes para enterarte de todo!



@ahorromasinversion

Acá te dejo un resumen de 1 minuto en YouTube. Si te gustó, te invito a seguirme y dejarme un like.

► @ahorromasinversion

01

SECCIÓN 01 DE 06

Principales variables locales

— TIPO DE CAMBIO

El dólar se mantuvo prácticamente estable en julio, con variaciones acotadas en todas sus versiones.

MEP

-0,22%

CCL

+0,53%

MAYORISTA

-0,19%

MINORISTA

+0,06%

Fuente: doctacapital

PROYECCIÓN REM

Según el REM, se proyecta un dólar en \$1.673 y una inflación acumulada de 30,2% para todo 2026.

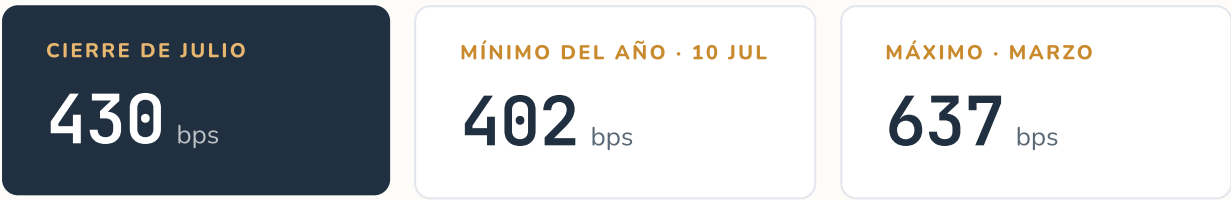
01 PRINCIPALES VARIABLES LOCALES

CONT.

RESERVAS

El BCRA sostuvo una racha compradora récord antes de frenar sobre el cierre del mes. Acumuló compras que superaron los USD 2.100 millones en julio, llevando el total del año a más de USD 13.200 millones, muy por encima de la meta anual de USD 10.000 millones. El dólar llegó a rozar los \$1.500 en el mes.

RIESGO PAÍS



El riesgo país cerró julio en 430 bps, cerca del mínimo del año (402 bps, marcado el 10 de julio) y lejos del máximo de 637 bps de marzo. Moody's fue la última calificadora en mejorar la nota soberana de Argentina, consolidando la tendencia de mejora en la percepción de riesgo.



01 PRINCIPALES VARIABLES LOCALES

CONT.

INFLACIÓN

IPC MENSUAL · JUNIO (INDEC)

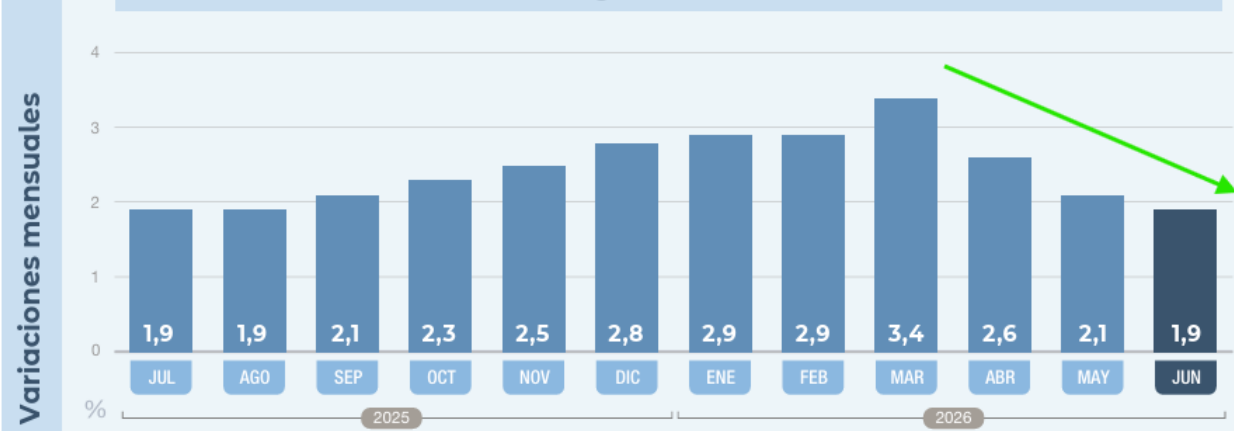
1,9%

IPC INTERANUAL

33,5%

La inflación de junio (último dato de INDEC) fue 1,9%, continuando con una racha bajista por cuarto mes consecutivo. La interanual se ubicó en 33,5%, y se mantiene relativamente estable en ese rango.

Variaciones mensuales del nivel general del IPC. Total nacional. Junio de 2026



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas de Precios. Dirección de Índices de Precios de Consumo.

Variaciones interanuales del nivel general del IPC. Total nacional. Junio de 2026



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas de Precios. Dirección de Índices de Precios de Consumo.

01 PRINCIPALES VARIABLES LOCALES

CONT.

PROYECCIONES DEL REM

El REM estima un 2% promedio para julio, aunque varias consultoras privadas ya pronostican una cifra por debajo de ese nivel. Para fin de 2026 proyecta un dólar en \$1.673 (13,1% de suba acumulada en el año) y una inflación anual de 30,2%.

IPC JULIO (EST. REM)

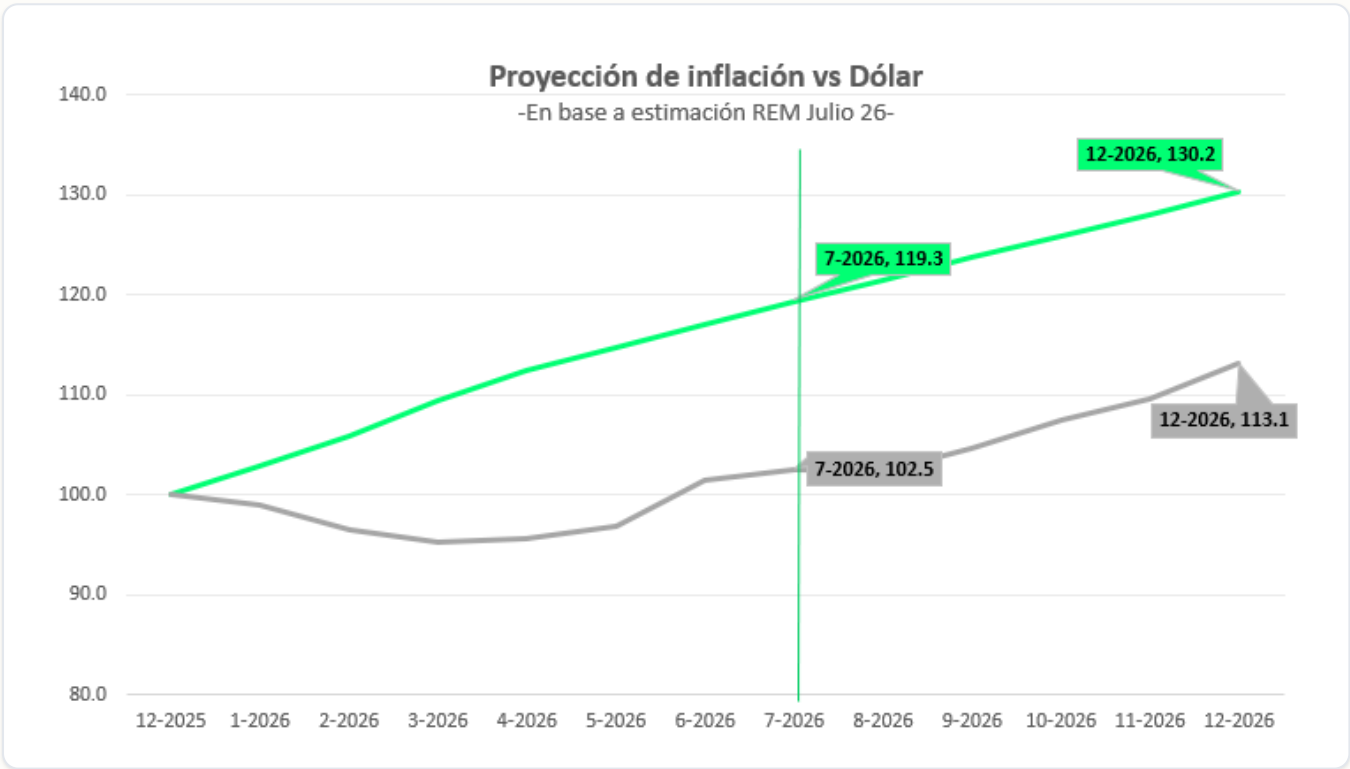
2%

DÓLAR FIN 2026

\$1.673

INFLACIÓN 2026

30,2%



02 SECCIÓN 02 DE 06 Mercado local

LO MÁS DESTACADO

- ◆ Moody's mejoró la calificación soberana de Argentina en medio de la consolidación de reservas del BCRA.
- ◆ Debutó el Bonar 2029 (AO29) y el Tesoro enfrentó licitaciones exigentes por \$8,5 billones hacia fin de mes. El FMI respaldó el programa tras la reunión Georgieva-Milei, aunque la confianza en el Gobierno cayó a mínimos de la gestión según la UTDT.

— BONOS SOBERANOS EN DÓLARES

Julio fue un mes mixto para los bonos soberanos en dólares, que subieron 0,29% en promedio. Acumulan en el año una suba promedio de 7,00%.

BONOS SOBERANOS · JULIO

+0,29%

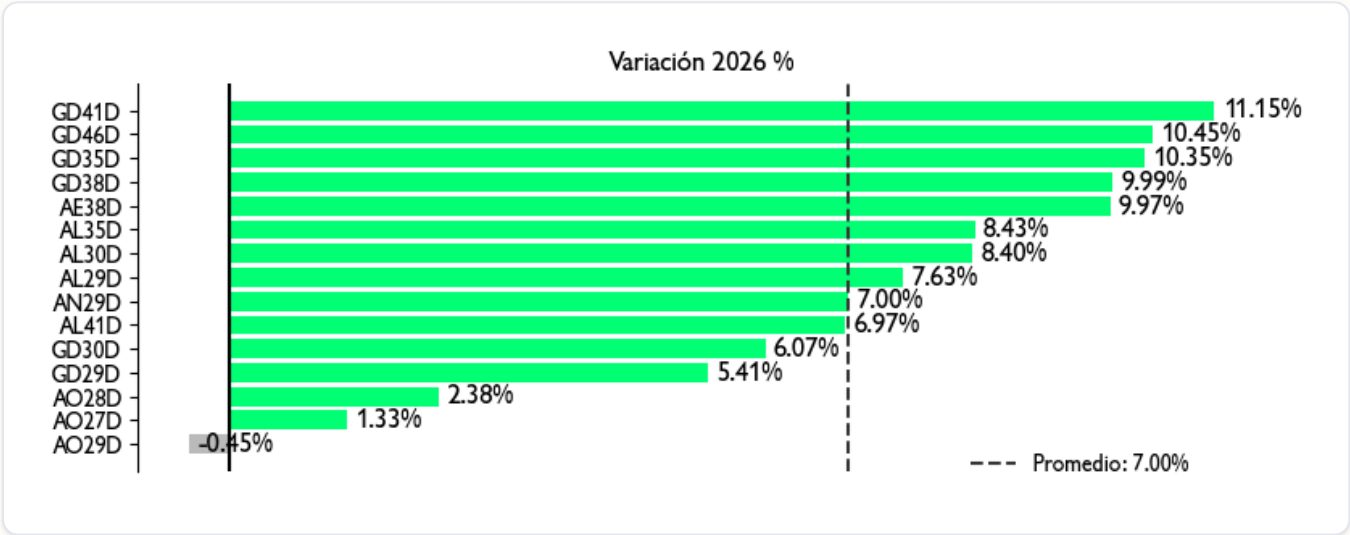
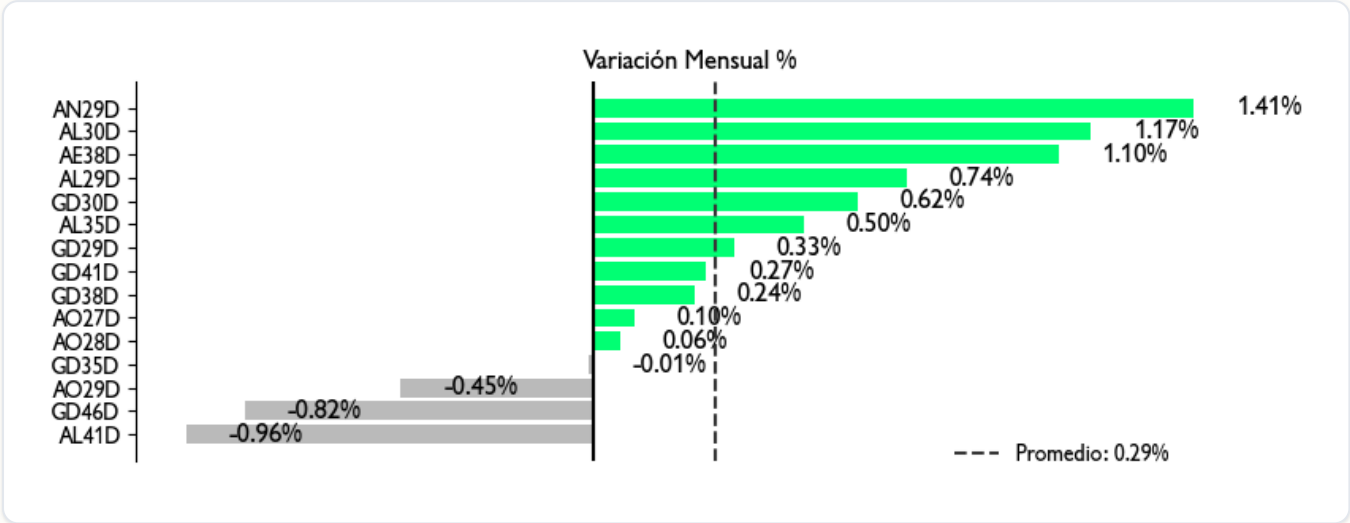
ACUMULADO 2026

+7,00%

02 MERCADO LOCAL

CONT.

Variación de los bonos soberanos en dólares, en el mes y en el acumulado del año.



02 MERCADO LOCAL

CONT.

El cuadro muestra las posibles subas de cada bono en escenarios donde el riesgo país siga bajando (y con él, la TIR de cada bono). Vendiendo el bono al alcanzar la TIR objetivo (por ejemplo, 6% o 7%) se captura la ganancia de capital que marca cada columna.

BONO	A que precio compro?	Si lo mantengo a Finish			Cuanto Gano o pierdo en dolares si TIR llega a estos valores							
		Cuanto cobraria?	Cual es mi ganancia?	TIR a finish	TIR 13%	TIR 12%	TIR 11%	TIR 10%	TIR 9%	TIR 8%	TIR 7%	TIR 6%
AO27	\$ 102.6	107.5	7%	4.4%	-9%	-8%	-7%	-6%	-5%	-4%	-3%	-2%
AO28	\$ 96.8	113.5	19%	8.1%	-9%	-7%	-6%	-4%	-2%	0%	2%	4%
AO29	\$ 94.6	119.8	27%	8.3%	-12%	-10%	-7%	-5%	-2%	1%	3%	6%
AN29	\$ 96.9	122.8	30%	8.1%	-13%	-10%	-8%	-6%	-3%	0%	3%	6%
AL29	\$ 55.1	61.1	11%	6.3%	-10%	-8%	-7%	-6%	-4%	-3%	-1%	0%
AL30	\$ 56.6	65.9	16%	7.4%	-10%	-9%	-7%	-5%	-3%	-2%	1%	3%
AL35	\$ 79.5	132.6	67%	9.2%	-18%	-13%	-9%	-4%	1%	6%	12%	18%
AE38	\$ 82.4	131.3	59%	9.3%	-15%	-12%	-8%	-4%	1%	5%	10%	16%
AL41	\$ 74.8	136.2	82%	9.2%	-19%	-15%	-10%	-5%	1%	7%	13%	20%
GD29	\$ 56.2	61.1	9%	5.1%	-11%	-10%	-9%	-8%	-6%	-5%	-3%	-2%
GD30	\$ 58.1	65.9	13%	6.1%	-13%	-11%	-9%	-8%	-6%	-4%	-2%	0%
GD35	\$ 82.6	132.6	61%	8.5%	-21%	-17%	-12%	-8%	-3%	2%	8%	14%
GD38	\$ 86.2	131.3	52%	8.3%	-19%	-15%	-12%	-8%	-4%	1%	6%	11%
GD41	\$ 77.4	136.2	76%	8.6%	-22%	-17%	-13%	-8%	-3%	3%	9%	16%
GD46	\$ 70.6	136.2	93%	8.6%	-22%	-18%	-14%	-9%	-3%	4%	11%	19%

Fuente: Datos de mercado y elaboracion propia A+I
* considera pago de cupones hasta la fecha de salida

SEGÚN PERFIL DE INVERSOR

Para perfiles agresivos, la ley local luce atractiva en AL35 y AL41, con potenciales de suba de entre 6% y 20%; en ley NY, GD41 muestra los mejores retornos posibles por suba de precio. Para perfiles moderados, AO28 o el nuevo AO29 presentan buenas oportunidades: pagan renta mensual en dólares, aunque con un potencial de suba de precio más limitado. Para perfiles conservadores, la opción es AO27.

De todas formas, nos parece que empieza a ser una buena estrategia reducir la duración de los vencimientos, pasando del tramo largo de la curva (35, 38, 41 y 46) al tramo medio (28, 29): los rendimientos de los bonos largos ya son muy similares a los del tramo medio, pero con mayor potencial de caída de precio en un contexto de volatilidad que podría presentar 2027. Por eso, el tramo medio ofrece una mejor relación riesgo-retorno, protegiendo mejor el capital.

02 MERCADO LOCAL

CONT.

MERVAL

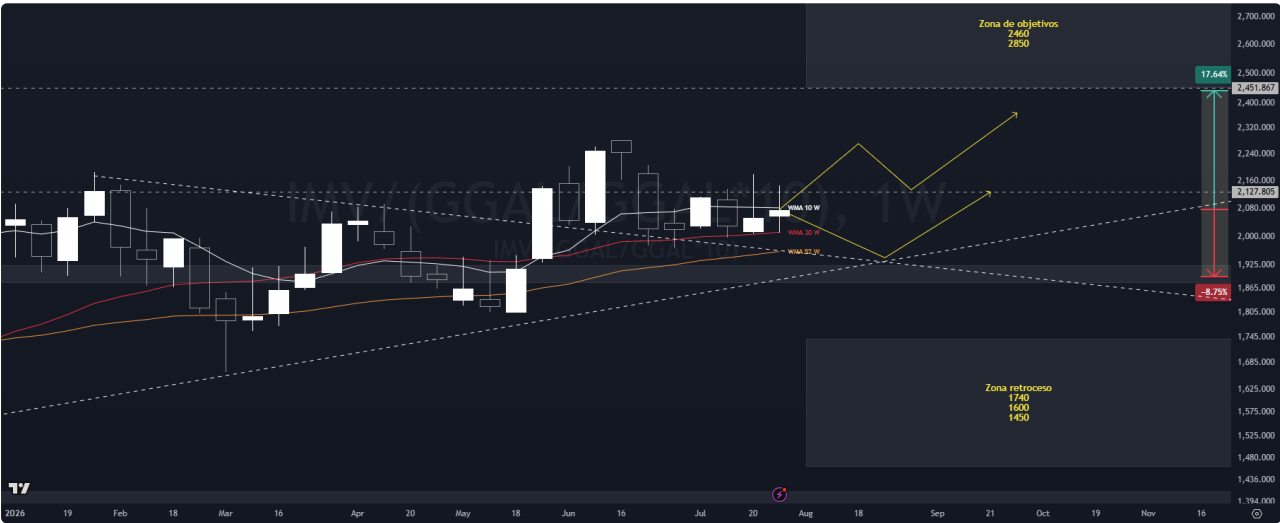
MERVAL · EN PESOS

+4%

MERVAL · EN DÓLARES

+2,1%

El Merval subió 4% en pesos y 2,1% en dólares en julio. En dólares continúa lateralizando entre USD 1.900 y USD 2.100, comprimiendo cada vez más. Hasta que no supere alguno de esos límites, no va a definir tendencia; seguimos recomendando una posición reducida, principalmente en el sector energético.



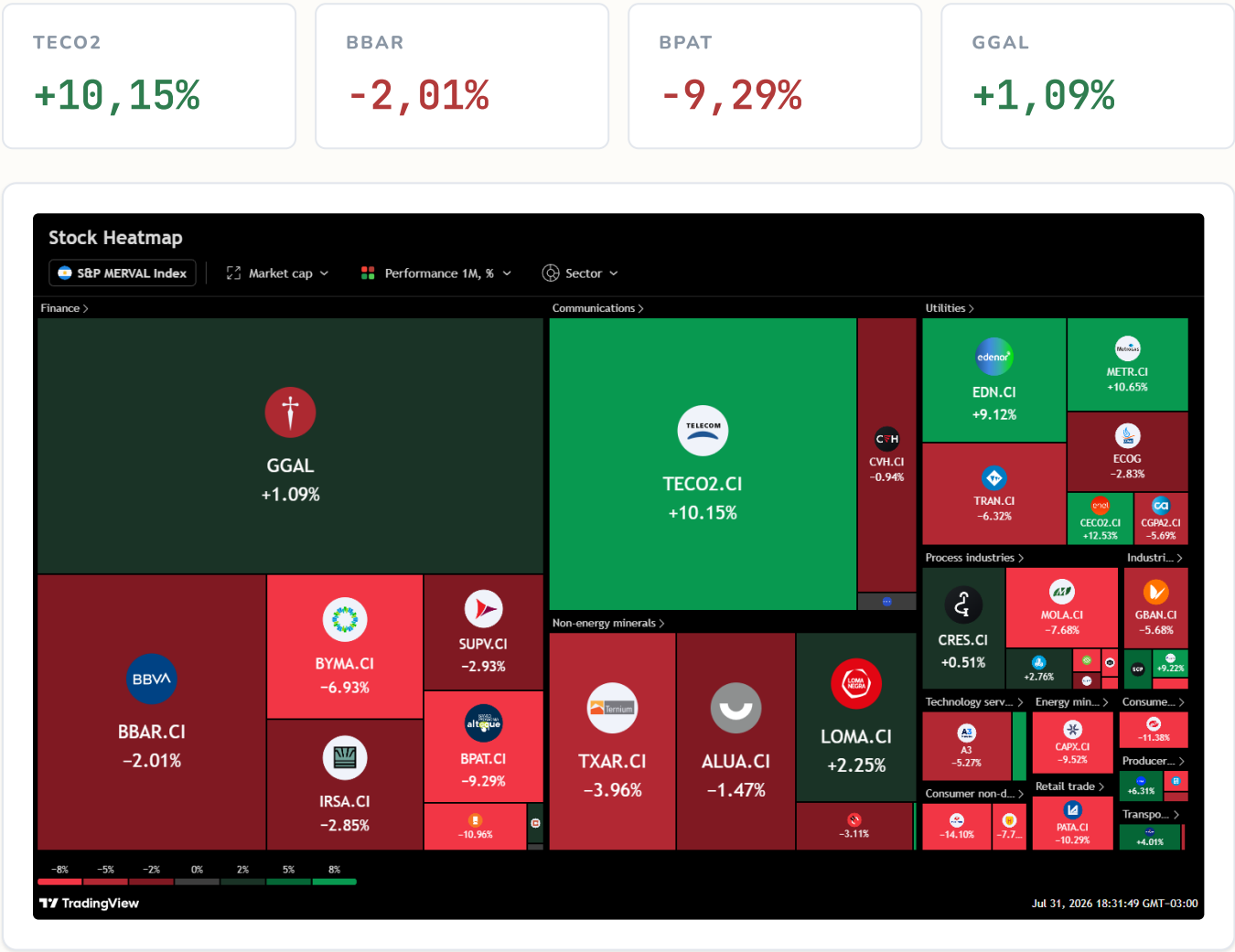
Fuente: TradingView

02 MERCADO LOCAL

CONT.

GANADORAS Y PERDEDORAS

En el heatmap de ganadoras y perdedoras en pesos, Telecom (TECO2) lideró con +10,15%. Los bancos cerraron mixtos a la baja: BBAR -2,01%, BPAT -9,29%, salvo GGAL que se sostuvo en +1,09% — cuidado con el sector, la mora sigue en niveles altos. El sector energético sigue siendo lo más sólido de la bolsa local: Pampa (PAMP) y Cepu (CEPU).



TradingView

Jul 31, 2026 18:31:49 GMT-03:00

03

SECCIÓN 03 DE 06

Mercado global

LO MÁS DESTACADO

- ◆ Los semiconductores y la IA marcaron el pulso del mes, entre debuts, récords y correcciones: SK Hynix debutó en el Nasdaq y cerró julio con una suba de 30%, mientras Apple tocó máximos históricos tras la aprobación de su IA en China. El mes terminó con una fuerte corrección en la tecnología asiática, después de que avances chinos en litografía desafiaron a ASML.
- ◆ Irán y el Estrecho de Ormuz dictaron el humor de los mercados globales: el petróleo osciló entre una tregua militar EE.UU.-Irán que lo hundió y una nueva escalada con los hutíes que lo devolvió a USD 90. La Fed, el Banco de Inglaterra y el Banco de Japón definieron su política monetaria en medio de esa volatilidad.

03 MERCADO GLOBAL

CONT.

— ÍNDICES DE EE. UU. — JULIO

Así se movieron los principales índices de EEUU en el mes. El S&P 500 equiponderado (RSP) lideró con +1,05%, secundado por el Dow Jones (DIA, +0,40%), mientras que QQQ fue el más golpeado, con -6,57%, en medio de la corrección tecnológica. Fue el peor mes de julio para el QQQ en más de 20 años.

RSP · S&P 500
EQUIPONDERADO

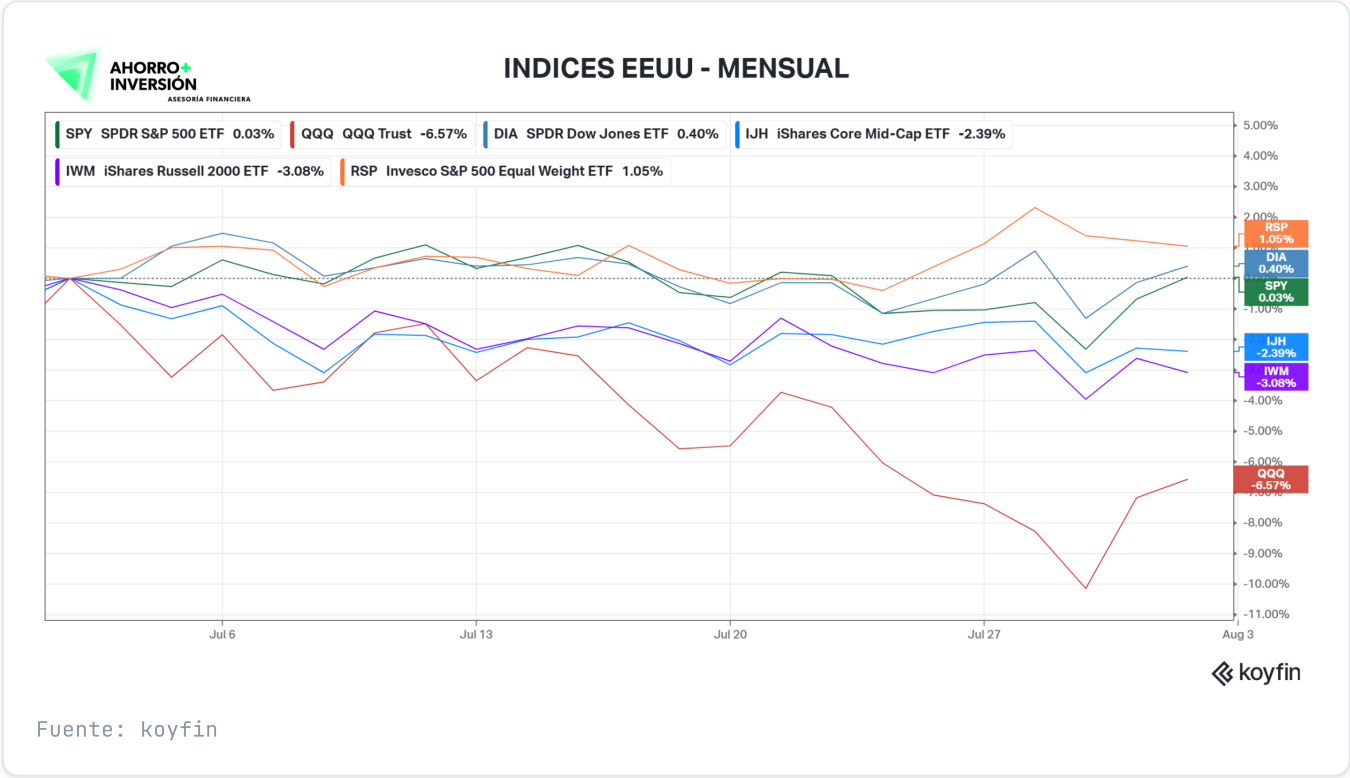
+1,05%

DIA · DOW JONES

+0,40%

QQQ

-6,57%



03 MERCADO GLOBAL

CONT.

— ÍNDICES DE EE. UU. — ACUMULADO 2026

En el acumulado del año, el Russell 2000 (IWM) lidera con +18,79%, secundado por las mid caps (IJH, +14,60%). Todos los índices analizados cierran positivos en 2026.

IWM · RUSSELL 2000

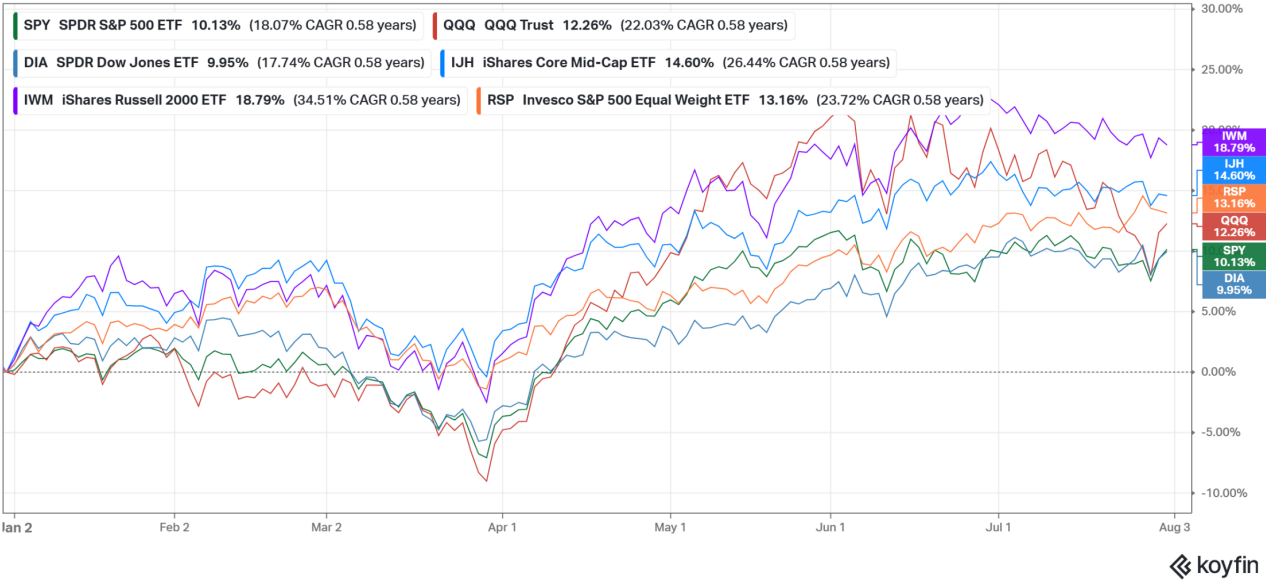
+18,79%

IJH · MID CAPS

+14,60%



INDICES EEUU - 2026



Fuente: koyfin

03 MERCADO GLOBAL

CONT.

SECTORES

Por sectores, Energía lideró el mes con +13,46%, secundado por Financiero (+3,65%). Industriales fue el más golpeado, con -7,03%.

ENERGÍA

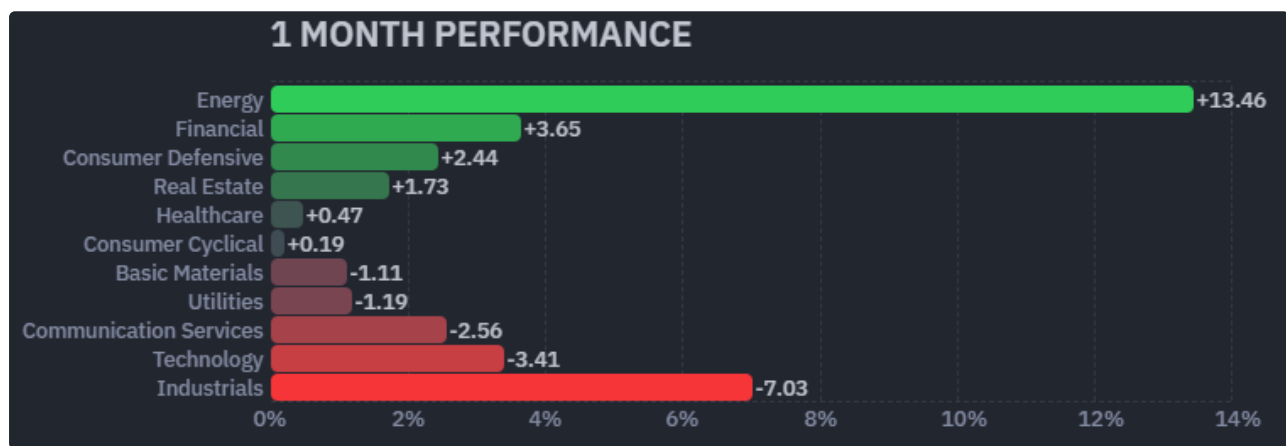
+13,46%

FINANCIERO

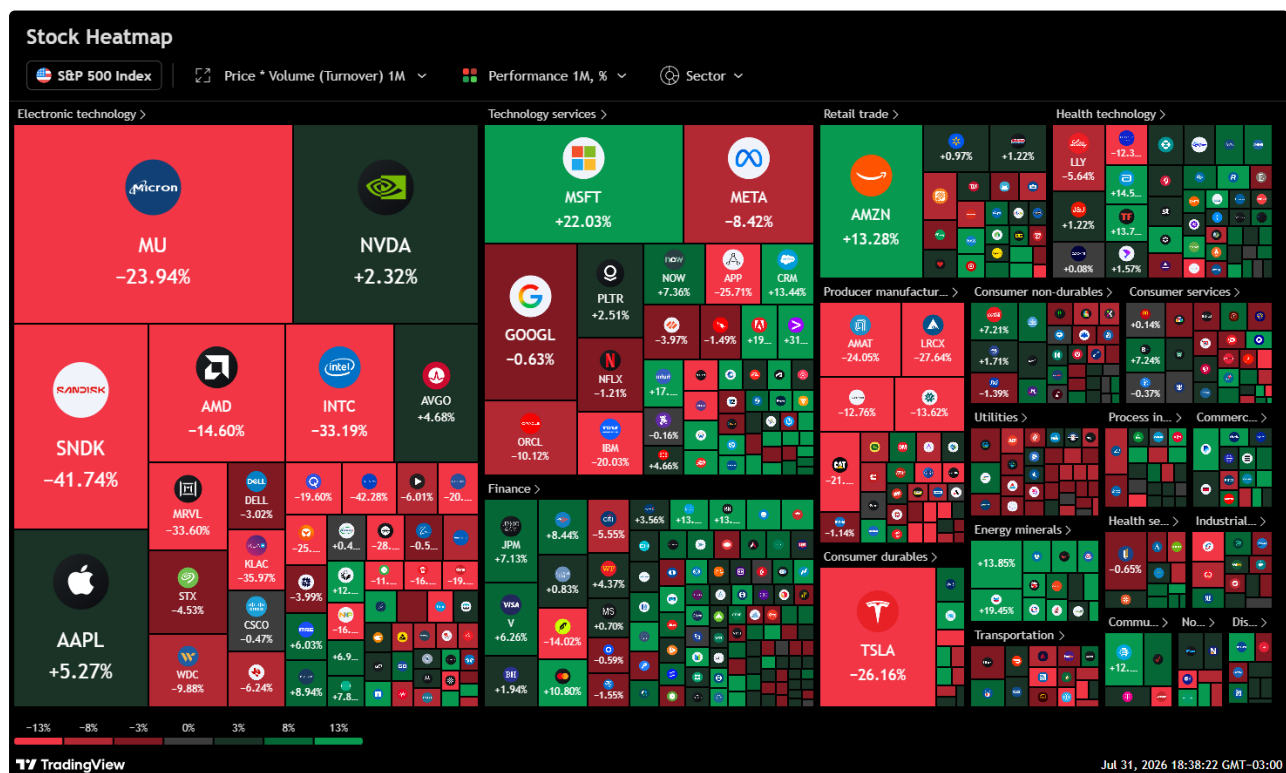
+3,65%

INDUSTRIALES

-7,03%



En dólares, Micron (MU) fue la acción con mayor volumen del heatmap, en fuerte negativo con -23,94%. Microsoft (MSFT) se destacó en verde, con +22,03%.



03 MERCADO GLOBAL

CONT.

LAS OPORTUNIDADES

Grandes empresas a precios deprimidos y con buen potencial de suba.

Company	Name	Fair Value Upside	Analyst Target Upside	Overall Health Score	Market Cap	Last Trade Price	Dividend Yield (%)	PEG Ratio
☐ 1	NVDA	21.7% Upside	49.4% Upside	3.72	\$5.04T	\$208	0.5%	0.28
☐ 2	Netflix	19.4% Upside	29.7% Upside	3.06	\$302.64B	\$72.67	0%	0.62

04

SECCIÓN 04 DE 06

Mercados emergentes y desarrollados

JULIO

Entre emergentes y desarrollados, China (FXI) lideró el mes con +15,54%, secundado por Brasil (EWZ, +6,23%). Corea (EWY) fue el más golpeado, con -22,19%.

FXI · CHINA

+15,54%

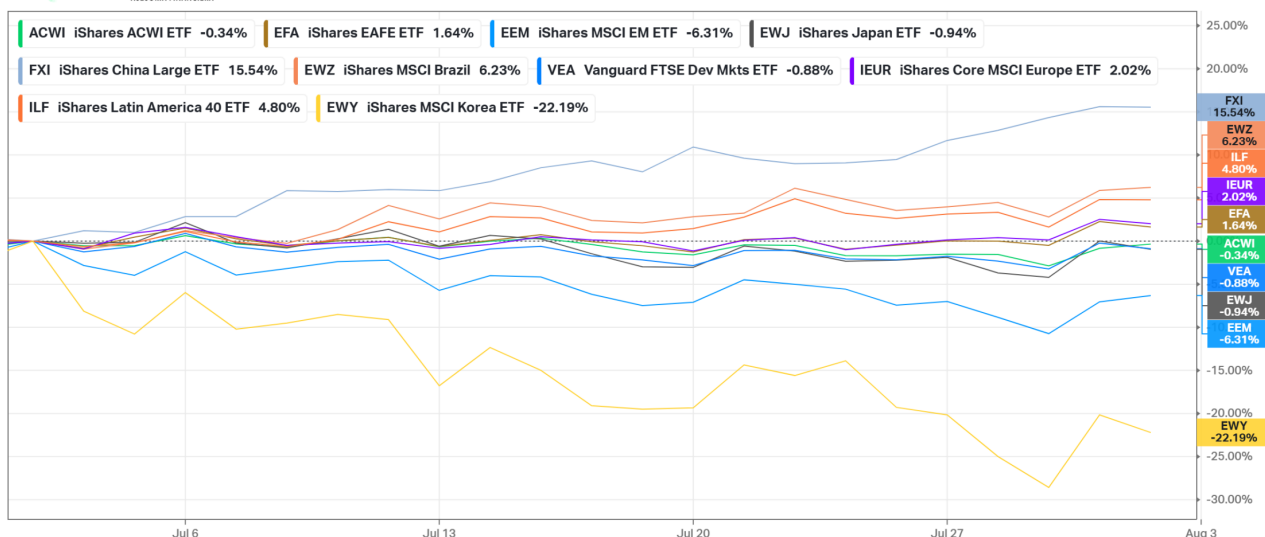
EWZ · BRASIL

+6,23%

EWY · COREA

-22,19%

INDICES GLOBALES - JULIO



koyfin

Fuente: koyfin

04 MERCADOS EMERGENTES Y DESARROLLADOS

CONT.

ACUMULADO 2026

En el acumulado del año, Corea (EWY) sigue liderando lejos del resto con +61,59%, pese a la fuerte caída de julio. El único índice negativo en el año es China (FXI), con -3,96%.

EWY · COREA

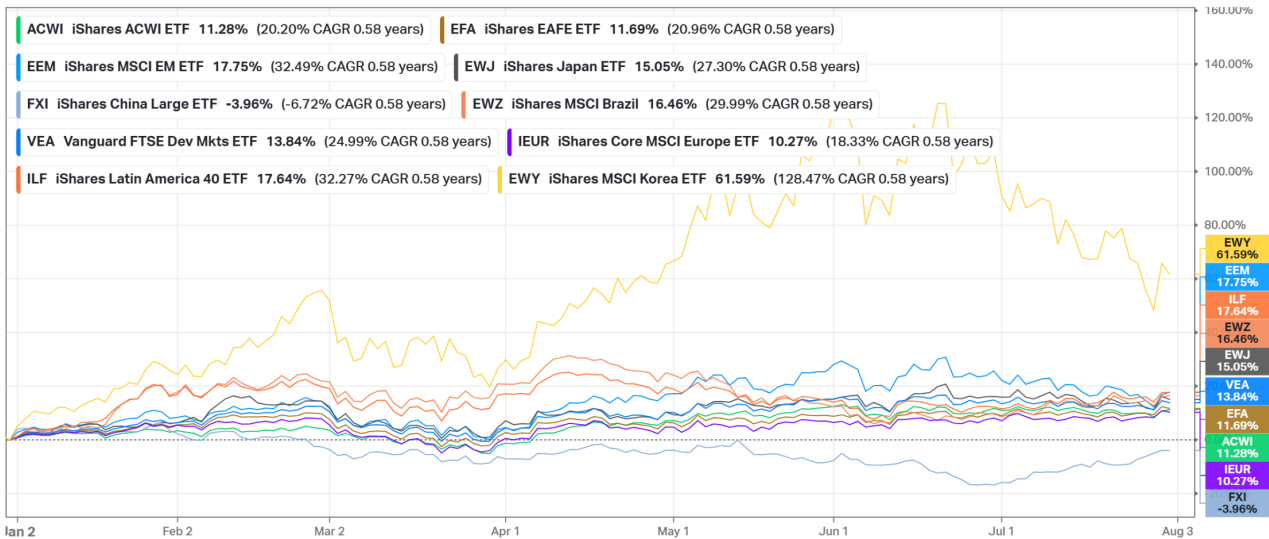
+61,59%

FXI · CHINA

-3,96%



INDICES GLOBALES - 2026



koyfin

Fuente: koyfin

05 SECCIÓN 05 DE 06 Metales y materias primas

JULIO

Julio fue un mes mixto para metales y materias primas. El petróleo (USO) lideró con una fuerte suba de +21,35%, mientras que el uranio (URA, -10,59%) y los metales industriales (XME, -5,87%) fueron los más golpeados. El oro subió levemente (+0,89%) y la plata cayó -1,74%. Bitcoin subió +7,27%.

PETRÓLEO · USO

+21,35%

URANIO · URA

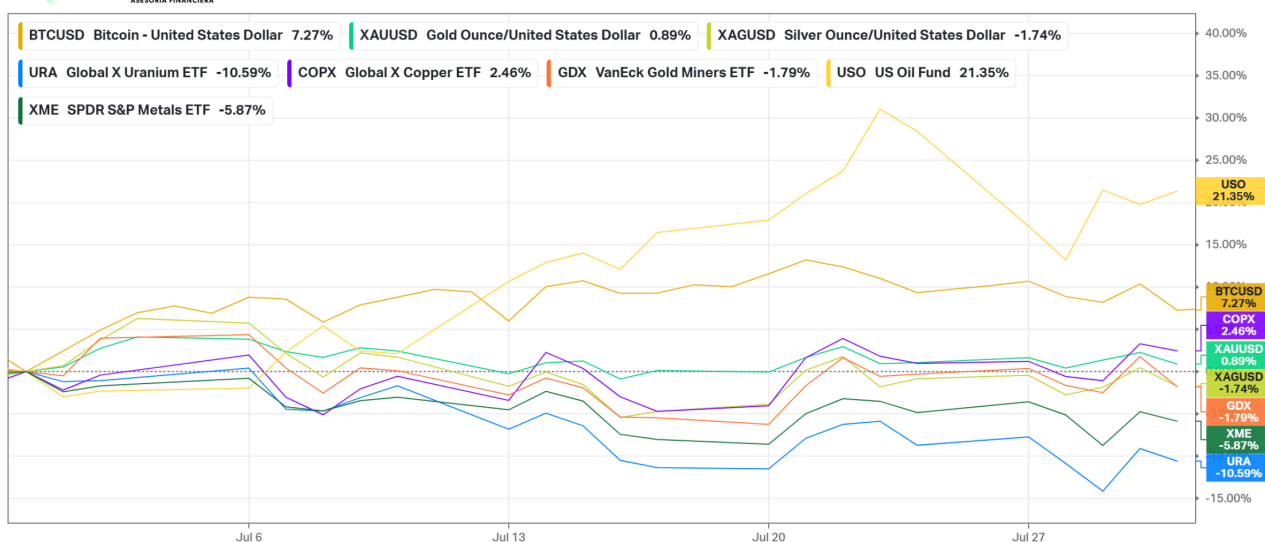
-10,59%

METALES IND. · XME

-5,87%



METALES Y CRIPTO - JULIO



koyfin

Fuente: koyfin

05 METALES Y MATERIAS PRIMAS

CONT.

ACUMULADO 2026

En el año, el petróleo (USO) lidera la carrera con +86,77%. Bitcoin es el más rezagado, con -28,43%, seguido por la plata (-19,30%).

PETRÓLEO · USO

+86,77%

BITCOIN

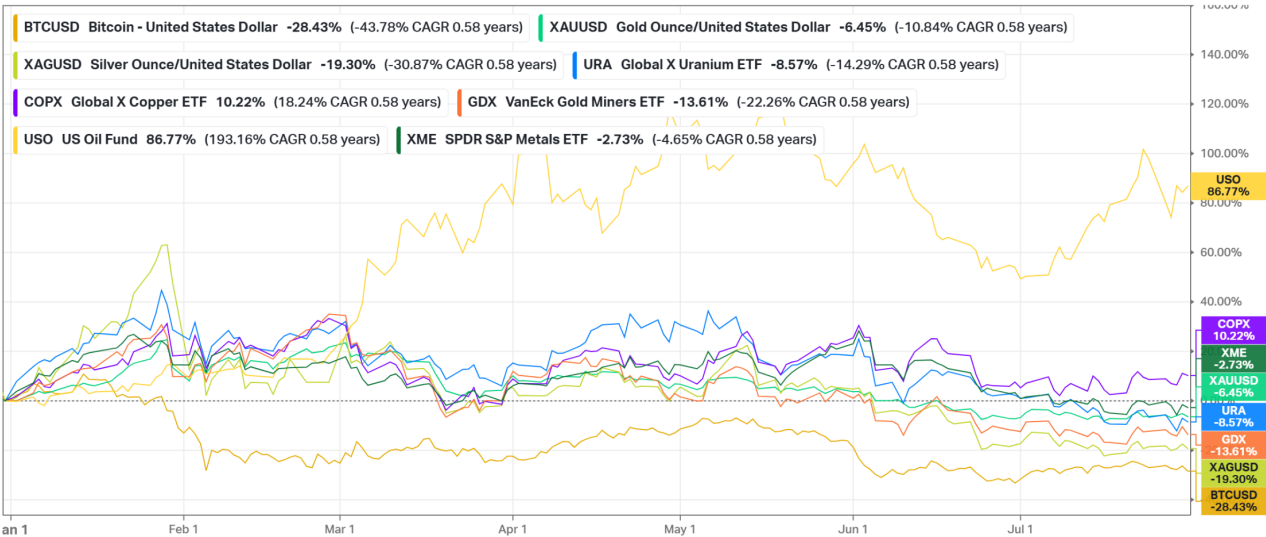
-28,43%

PLATA

-19,30%



METALES Y CRIPTO - 2026



koyfin

Fuente: koyfin

06

SECCIÓN 06 DE 06

Índice de miedo y codicia

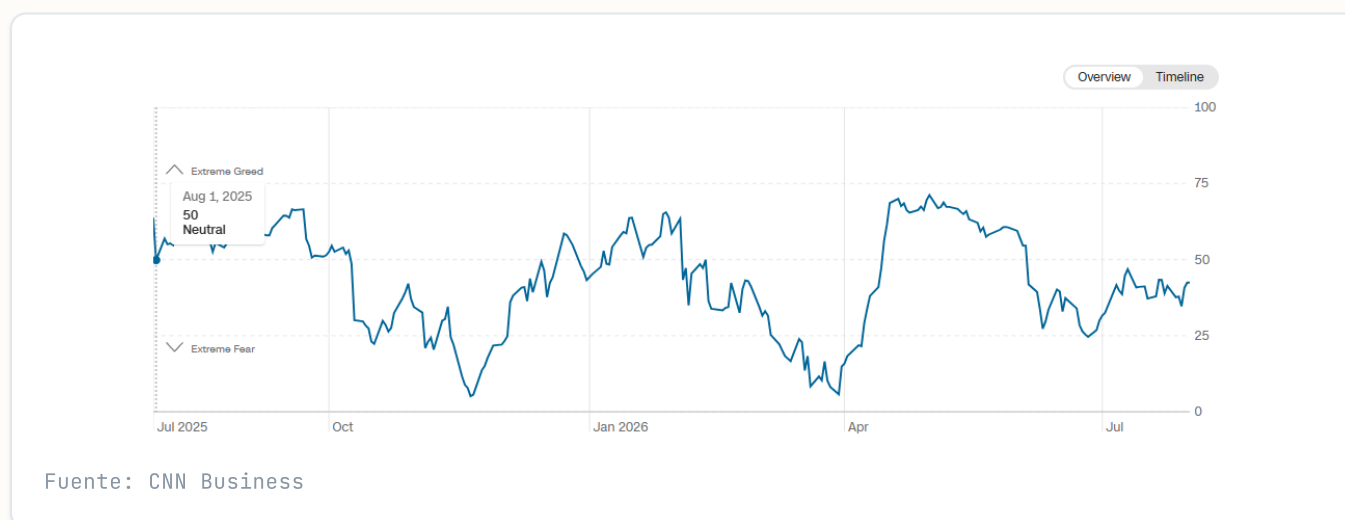
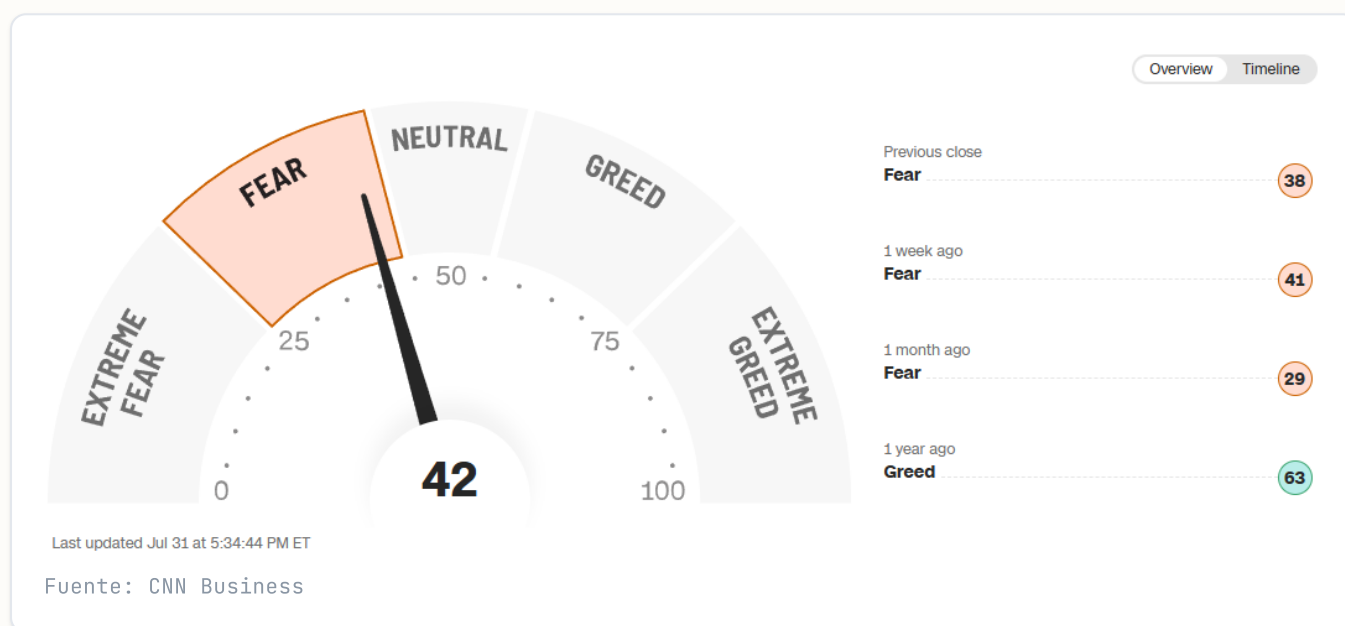
CIERRE DE JULIO · MIEDO

42

HACE UN MES · MIEDO PROFUNDO

29

Este índice nos marca el humor de mercado y cierra julio EN MIEDO, con un valor de 42. Mejora respecto a hace un mes, cuando estaba en zona de miedo más profundo (29).



Nos alejamos del ruido y la volatilidad diaria y analizamos qué pasó en el mes con una mirada más general.

SEGUÍ INVIRTIENDO

¿Cómo posicionarte ante este escenario?

Nuestros clientes de Ahorro + Inversión operan por medio de Balanz, Inviu e Invertironline. Si tenés cuenta en esos brokers y querés recibir nuestro asesoramiento sin costo extra, escribinos y te asesoramos.

¿No tenés cuenta aún pero te gustaría empezar? Mandame un mensaje y te ayudo.

FIRMA

Emilio Mata — Asesor Financiero, Comisión Nacional de Valores (CNV), Matrícula N.º 1490, Ahorro + Inversión.

AVISO LEGAL

Disclaimer

El presente resumen y todo material o información relacionada con el mismo es difundido a efectos meramente informativos, siendo apenas una orientación general para el posterior uso por parte del Usuario y/o potencial Usuario de distintos productos o herramientas financieras.

Este Resumen no constituye ni representa de forma alguna ningún tipo de asesoramiento o recomendación por parte de EMA Group y/o Ahorro + Inversión, y/o una oferta de inversión y/o oferta de venta, o una propuesta de compra de valores o activos digitales en los términos de la Ley 26.831 (Ley de Mercado de Capitales) y/o cualquier otra normativa de la República Argentina.

EMA Group y/o Ahorro + Inversión no efectúan ningún tipo de representación o garantía sobre la posibilidad o conveniencia de utilizarlos como inversión, y por ello se recomienda a todos los Usuarios y/o potenciales Usuarios que consulten a sus asesores fiscales, financieros, contables o jurídicos con respecto a cualquier posible inversión u operación a realizar.

Los presentes análisis son realizados por profesionales de amplia trayectoria pero debe tener siempre en cuenta la volatilidad del mercado, las políticas económicas y monetarias del Gobierno y cualquier otra variable interna o externa que pueda afectar lo que el Resumen comenta.

HABLEMOS

**Para cualquier consulta sobre
cómo esto impacta en tu
negocio, escribinos.**

WEB

www.somosemagroup.com

EMAIL

info@estudiomartin.com

Resumen de julio 2026
EMA Group × Ahorro + Inversión