

Las acciones bancarias lideraron la recuperación de acciones domésticas. El gran momento de las tecnológicas impulsa las bolsas mundiales, baja del petróleo mediante.

Se dio una fuerte recuperación en el precio de las acciones bancarias, lo que provocó que el índice S&P Merval escalara hasta los USD 2.136 CCL. BBAR reportó en el 1°T26 una ganancia neta de ARS 85.224 M y BMA ARS 139.758 M. BHIP, en cambio, perdió -ARS 10.087,5 M. YPF puso en marcha el tramo final para la venta de su participación del 70% en Metrogas. Siguen débiles los datos de consumo: habría caído 3,8% YoY en abril y acumulado un retroceso de 3,3% en el primer cuatrimestre del año. La morosidad bancaria volvió a deteriorarse en marzo y alcanzó máximos históricos en los créditos a familias (11,5%). El jueves se conocerá el nuevo REM del BCRA. Viento a favor para los bonos en dólares, que sumaron una nueva semana de ganancias y con el riesgo país bajando hasta los 493 puntos básicos. Ya ingresaron los USD 1.000 M del desembolso del FMI y las reservas alcanzaron los USD 48.191. El BCRA acumuló en mayo un saldo positivo de más de USD 2.500 M y en todo el 2026 unos USD 9.700 M. El Tesoro captó USD 548 M en AO27 y AO28 y obtuvo un rollover de 114,4%. El dólar mayorista subió en la semana 0,6% y en mayo rebotó 1,5%. Boncers, Lecaps y los Boncaps cerraron en alza.

Se dieron nuevos máximos históricos para los índices accionarios estadounidenses con una suba semanal del 2,4% en el Nasdaq y del 1,4% en el S&P 500, apoyados por la fortaleza del sector tecnológico, sólidos resultados corporativos y una reducción de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente: EE.UU. e Irán acordaron extender por 60 días el cese al fuego. Eso hizo que el petróleo WTI cayera 9% hasta su nivel más bajo en seis semanas y con una caída de 17% en mayo (el XLE de acciones petroleras retrocedió 4,3%). Finalmente, las tasas de US Treasuries encontraron un alivio: el rendimiento a 10 años bajó a 4,45%. El sector tecnológico continúa siendo el principal motor del mercado: el subíndice sectorial del S&P 500 (XLK) avanzó 3,6% semanal y 31,4% en el año. DELL subió 66% tras presentar resultados superiores a lo esperado y elevar su guía anual. MU subió 27% y QCOM 18% continuaron beneficiándose de la creciente demanda de infraestructura tecnológica vinculada al desarrollo de IA. Las empresas de software tuvieron una semana brillante, lideradas por IBM, ORCL, CRM y SNOW, entre otras. El VIX cayó por debajo de 16%. El índice precios PCE de EE.UU. aumentó 0,4% MoM en abril y 3,8% YoY, el nivel más alto desde mayo de 2023, y el PIB del 1°T26 fue revisado a la baja hasta 1,6% YoY. Esta semana se espera que la economía haya creado 96.000 puestos de trabajo durante el mes, con una tasa de desempleo invariante en 4,3%. Morgan Stanley mantiene una recomendación de sobreponderar acciones de Brasil dentro de América Latina. META comenzó a monetizar directamente su asistente Meta AI mediante planes de suscripción. Esta semana reportarán AVGO, PANW, CRWD y ORCL, entre otras.



Contenido del informe

ARGENTINA: INDICADORES MACROECONÓMICOS	3
SIGUEN DÉBILES LOS DATOS DE CONSUMO	3
ARGENTINA: RENTA FIJA	5
VIENTO A FAVOR PARA LOS BONOS: RIESGO PAÍS POR DEBAJO DE LOS 500 PUNTOS... 5	
EL TESORO OBTUVO UN <i>ROLLOVER</i> DE 114,4% EN LA ÚLTIMA LICITACIÓN.	8
ARGENTINA: RENTA VARIABLE	10
FUERTE RECUPERACIÓN EN EL PRECIO DE LAS ACCIONES BANCARIAS	10
MERCADOS INTERNACIONALES	14
FINALMENTE, LAS TASAS DE <i>USTREASURIES</i> ENCONTRARON CIERTO ALIVIO	14
INDICADORES PRESENTADOS Y EXPECTATIVAS PARA LA SEMANA	16
NOTICIAS CORPORATIVAS	19

ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos

Siguen débiles los datos de consumo

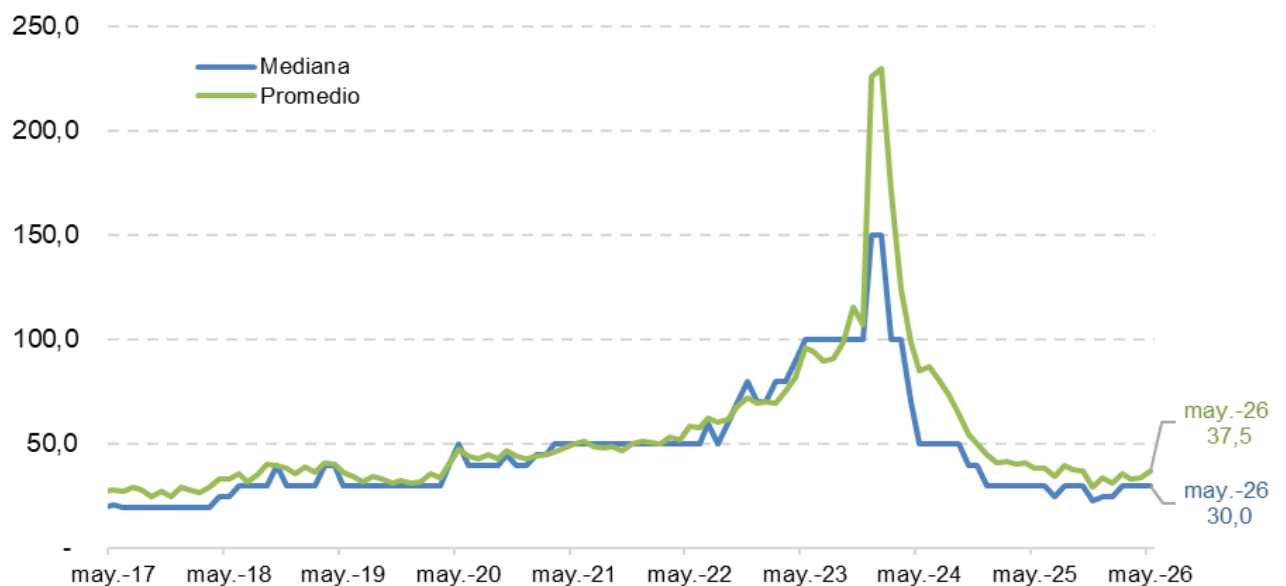
Siguen débiles los datos de consumo: según datos privados, el consumo masivo habría caído 3,8% YoY en abril y acumulado un retroceso de 3,3% en el primer cuatrimestre del año, reflejando la persistente debilidad de la demanda pese a la desaceleración inflacionaria. Mes a mes, las ventas habrían bajado 4,7% frente a marzo, con caídas generalizadas en supermercados, autoservicios, mayoristas, kioscos, *e-commerce* y farmacias, aun cuando la inflación se redujo al 2,6% desde el 3,4% previo. Las ventas totales a precios constantes de supermercados mostraron en marzo una caída de 5,1% YoY. El acumulado enero-marzo presentó una disminución de 3,1% YoY. Las ventas totales a precios constantes de autoservicios mayoristas mostraron en marzo una disminución de 7,2% YoY (acumulado enero-marzo: -2,6% YoY). Las ventas totales a precios constantes de shoppings mostraron en marzo una caída de 13,3% YoY (acumulado enero-marzo -5,7% YoY).

La morosidad bancaria volvió a deteriorarse en marzo y alcanzó máximos históricos, especialmente en los créditos a familias, donde el ratio de irregularidad de los préstamos a hogares subió al 11,5%, el nivel más alto desde 2004.

Según la UTDT, **dichas expectativas de inflación en mostraron mayo un aumento en las proyecciones a 12 meses hasta 37,5%, 3,5 puntos por encima del 34,0% de abril.**

Figura 1

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PRÓXIMOS 12 MESES: 10 años, en puntos



Fuente: UTDT

Las estimaciones privadas relevadas por la UIA anticiparon que la actividad económica (industrial) mostró en abril una baja del 0,7% YoY y del 0,4% MoM, reflejando una pérdida de dinamismo en la producción. El deterioro impactó especialmente en sectores clave como construcción, industria automotriz y alimentos y bebidas, en un contexto de menor demanda industrial y menor consumo de energía eléctrica.

La venta de máquinas agrícolas durante el 1°T26 tuvo un aumento de 5,7% YoY.

La Ciudad Autónoma de Buenos Aires formalizó la adhesión al Régimen de Incentivos para Grandes Inversiones (RIGI) y creó el Régimen de Incentivo para Medianas Inversiones (RIMI) local, con el propósito de potenciar las inversiones productivas y el crecimiento económico. Estas medidas establecen un paquete de beneficios fiscales y líneas de crédito dirigido a empresas medianas y micro que realicen inversiones productivas.

Las escrituras inmobiliarias en CABA se mantuvieron estables interanualmente en abril, aunque cayeron 2,1% MoM. El dato más negativo fue la baja del crédito hipotecario, donde las escrituras con hipoteca retrocedieron 49% YoY hasta solo 609 operaciones, representando apenas el 11,1% del total de compraventas, frente al 15% del mes previo. El monto total operado alcanzó ARS 861.110 M (+18,4% YoY), aunque el valor promedio en dólares oficiales cayó 2,5%.

Según la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR), la actividad agropecuaria cayó 2,6% MoM en abril debido a demoras en la cosecha y problemas logísticos provocados por fuertes lluvias, aunque se mantuvo 16,5% por encima de abril de 2025. La soja fue el cultivo más afectado.

La inversión, medida por la Inversión Bruta Interna Mensual (IBIM), cayó 11,4% YoY en abril, según Ferreres, afectada por la crisis manufacturera y los altos costos de construcción en dólares.

Esta semana se presentarán los siguientes indicadores

- Jueves 4 de junio: Accesos a Internet del 1°T26 y el **Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) de junio**.
- Viernes 5 de junio: Sistema Integrado de Estadísticas Sociales (SIES) con actualización de fuentes a junio de 2026.

ARGENTINA: Renta Fija

Viento a favor para los bonos: riesgo país por debajo de los 500 puntos

Los bonos en dólares sumaron una nueva semana de ganancias: el riesgo país se redujo 6%, ubicándose en los 493 puntos básicos.

En medio de expectativas globales sobre un acuerdo en Medio Oriente para frenar el conflicto geopolítico entre EE.UU. e Irán, ayudaron a los bonos las perspectivas de los inversores sobre una desaceleración de la inflación y un rebote de la economía doméstica en los últimos meses.

En ByMA, con precios de bonos a valor residual, el AO27 bajó en las últimas cuatro ruedas un 0,2%, el AO28 subió 0,1%, el AL29 +0,1%, el AN29 +0,6%, el AL30 +0,2%, el AL35 +0,9%, el AE38 +1,2% y el AL41 +1,8%. El GD29 subió 0,7%, el GD30 +0,2%, el GD35 +1,5%, el GD38 +1,5%, el GD41 +1,8%, y el GD46 +1,7%.

Figura 2

BONOS EN DOLARES: datos técnicos IAMC y precios en BYMA especie "D" del día de la fecha

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 29/052026	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
Bonar 2027	AO27	29/10/2027	6,000%	101,65	-0,2	0,1	-	4,97%
Bonar 2028	AO28	30/10/2028	6,000%	95,50	0,1	0,9	-	8,66%
Bonar 2029	AL29	9/7/2029	1,000%	64,27	0,1	1,3	-10,2	7,07%
Bonar 2029	AN29	30/11/2029	6,500%	96,49	0,6	1,3	5,8	8,94%
Bonar 2030	AL30	9/7/2030	0,750%	64,10	0,2	1,2	-5,1	7,37%
Bonar 2035	AL35	9/7/2035	4,125%	78,51	0,9	2,1	1,5	9,76%
Bonar 2038	AE38	9/1/2038	5,000%	81,49	1,2	2,3	2,0	9,90%
Bonar 2041	AL41	9/7/2041	3,500%	74,12	1,8	2,7	0,4	9,55%
Global 2029	GD29	9/7/2029	1,000%	66,03	0,7	1,5	-10,5	5,43%
Global 2030	GD30	9/7/2030	0,750%	65,25	0,2	-0,4	-7,0	6,41%
Global 2035	GD35	9/7/2035	4,125%	81,70	1,5	3,4	4,1	9,00%
Global 2038	GD38	9/1/2038	5,000%	85,43	1,5	4,2	2,5	8,81%
Global 2041	GD41	9/7/2041	3,500%	75,80	1,8	4,1	4,3	9,14%
Global 2046	GD46	9/7/2046	3,750%	72,53	1,7	4,7	1,4	9,01%

Fuente: BYMA

Esta es la evolución del mapa de bonos de Latinoamérica:

Figura 3

BONOS DE LATINOAMÉRICA: variaciones porcentuales (OTC), TIR y Duration

Ticker	Last Price	Mid YTW	Bid	Ask	Net	%1D	%5D	%1M	%MTD
ARGENT 1 07/09/29	↓90.338	7.655	90.115	90.560	-017	-.02%	+71%	+1.64%	+1.10%
ARGENT 0 3/4 07/09/30	↓87.266	8.179	87.087	87.445	-078	-.09%	+75%	+1.81%	+93%
ARGENT 4 1/8 07/09/35	↓77.214	9.403	77.020	77.408	+111	+14%	+1.73%	+4.14%	+3.22%
ARGENT 5 01/09/38	↑80.563	9.361	80.374	80.753	+038	+05%	+1.64%	+4.37%	+3.49%
ARGENT 3 1/2 07/09/41	↑71.803	9.505	71.611	71.995	+167	+23%	+2.06%	+4.71%	+3.79%
ARGENT 4 1/8 07/09/46	↓73.631	9.302	73.378	73.885	+128	+17%	+2.04%	+5.39%	+4.39%
ARGBON 6 10/29/27	↑98.226	7.340	97.826	98.626	+045	+05%	+40%	+39%	+46%
ARGBON 6 10/31/28	↓92.212	9.637	91.996	92.428	-004	--	+46%		+1.07%
ARGBON 1 07/09/29	↓62.021	9.293	61.783	62.259	+046	+07%		+2.56%	+1.48%
ARGBON 6 1/2 11/30/29	↓92.919	8.907	92.565	93.273	+017	+02%	+31%	+2.15%	+1.39%
ARGBON 0 3/4 07/09/30	↓61.800	9.155	61.800	62.000	+050	+08%		+2.32%	+1.23%
ARGBON 4 1/8 07/09/35	↑75.858	10.129	75.453	76.264	+017	+02%	+85%	+3.23%	+2.20%
ARGBON 5 01/09/38	↓78.104	10.578	77.595	78.613	-011	-.01%	+78%	+2.45%	+1.82%
ARGBON 3 1/2 07/09/41	↑70.936	10.045	70.432	71.441	+054	+08%	+85%	+3.44%	+2.26%
BONTE 29 1/2 05/30/30	↑108.582	25.957	108.263	108.901	-13.758	-11.25%	-10.70%	-9.06%	-9.44%
BRAZIL 3 7/8 06/12/30	↓95.569	5.105	95.339	95.799	+107	+11%	+43%	-.42%	-.44%
BRAZIL 6 10/20/33	↑100.901	5.847	100.671	101.131	+243	+24%	+1.07%	-.11%	-.27%
BRAZIL 7 1/8 01/20/37	↓108.821	5.990	108.761	108.882	+276	+25%	+1.38%	-.71%	-.93%
BRAZIL 5 5/8 01/07/41	↓92.323	6.443	92.086	92.560	+284	+31%	+1.77%	-.73%	-.98%
BRAZIL 7 1/8 05/13/54	↓100.221	7.106	99.961	100.480	+622	+62%	+1.62%	-.15%	-.61%
BOLIVI 4 1/2 03/20/28	↑93.908	9.619	93.240	94.576	+419	+45%	+44%	-2.64%	-2.98%
BOLIVI 7 1/2 03/02/30	↓95.052	9.600	94.412	95.692	+752	+80%	+1.22%	-1.97%	-2.34%
COLOM 8 1/2 04/25/35	↑109.917	6.955	109.708	110.126	-085	-.08%	+1.00%	-1.65%	-1.48%
COLOM 8 3/8 11/07/54	↓107.912	7.682	107.711	108.113	-074	-.07%	+1.76%	-1.34%	-1.30%
CHILE 4.95 01/05/36	↓99.182	5.058	98.963	99.402	+164	+17%	+97%	-.53%	-.84%
CHILE 5.33 01/05/54	↑95.612	5.645	95.344	95.881	+222	+23%	+1.41%	+03%	-.40%
ELSALV 7.65 06/15/35	↑102.842	7.216	102.359	103.326	+308	+30%	+1.33%	+12%	+13%
ELSALV 9.65 11/21/54	↑112.725	8.453	112.228	113.221	+514	+46%	+2.39%	+08%	-.13%
ECUA 6.9 07/31/30	↑100.541	6.614	100.238	100.844	+290	+29%	+59%	+63%	+37%
ECUA 6.9 07/31/35	↓92.089	8.446	91.811	92.367	+428	+47%	+1.14%	-.01%	-.82%
PANAMA 6.7 01/26/36	↓108.313	5.477	108.053	108.573	+264	+24%	+83%	-.44%	-.63%
PANAMA 6.853 03/28/54	↑107.303	6.284	107.002	107.605	+384	+36%	+1.21%	-.28%	-.57%
PARGUY 4.95 04/28/31	100.612	4.772	100.294	100.929	+225	+22%	+67%	+13%	-.12%
PARGUY 5.4 03/30/50	91.174	6.122	90.929	91.418	+635	+70%	+2.20%	+86%	+36%
PERU 5 3/8 02/08/35	↓101.132	5.207	100.845	101.418	+142	+14%	+1.32%	+43%	+02%
URUGUA 4 3/8 01/23/31	↑100.651	4.175	100.434	100.869	+112	+11%	+51%	+27%	+20%
URUGUA 5.442 02/14/37	↓102.866	5.061	102.611	103.121	+572	+56%	+1.58%	-.18%	-.45%
URUGUA 5.1 06/18/50	↑93.055	5.642	92.770	93.341	+824	+89%	+2.50%	+38%	-.03%

Fuente: Bloomberg

Ya ingresaron los USD 1.000 M del desembolso del FMI, luego que se aprobará la segunda revisión de las cuentas públicas. A esto se sumaron más compras de divisas del BCRA en el mercado cambiario y las reservas alcanzaron los USD 48.191 M. Hay que tomar en cuenta que el Gobierno abonó el capital del Bopreal 2026 (BPY26) el día viernes por cerca de USD 1.000 M.

El BCRA acumuló en mayo un saldo positivo de más de USD 2.500 M y en todo el 2026 unos USD 9.700 M. Por otro lado, el Gobierno logró reducir a la mitad la deuda contraída mediante las Letras Intransferibles (LI) que habían sido emitidas para captar reservas del BCRA, una operación de recompra anticipada que se financió gracias al superávit fiscal acumulado.

El FMI le otorgó un alivio fiscal al Gobierno al recalibrar las metas financieras y establecer un objetivo de superávit primario de ARS 1.600 Bn para el cierre de junio.

El Gobierno ratificó su compromiso con el equilibrio fiscal estricto y el saneamiento de las cuentas públicas como ejes centrales de su programa económico. En el *Latam Economic Forum 2026*, el presidente Javier Milei afirmó que la baja inflación y la estabilidad macroeconómica son condiciones necesarias, pero no suficientes para generar crecimiento económico por sí solas: enfatizó que la reactivación genuina dependerá de las reformas estructurales y de la desregulación, elementos clave para atraer inversiones y devolverle competitividad al sector privado. Ratificó el rumbo del programa fiscal vigente, asegurando que el superávit alcanzado es innegociable para consolidar el saneamiento del BCRA.

Los Bopreales 2027 mostraron en las últimas cuatro ruedas una baja promedio de 0,2%. Los Bopreales 2028 subieron 0,15% en promedio.

Figura 4

BOPREALES: Datos técnicos

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 29/052026	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
BOPREAL Serie I Clase A	BPA7D	30/10/2027	5,000%	100,70	-0,4	-0,3	0,7	4,96%
BOPREAL Serie I Clase B	BPB7D	30/10/2027	5,000%	100,55	-0,1	-0,1	1,4	4,96%
BOPREAL Serie I Clase C	BPC7D	30/4/2027	5,000%	100,55	-0,1	-0,2	1,8	4,96%
BOPREAL Serie I Clase D	BPD7D	30/10/2027	5,000%	100,40	-0,2	-0,2	1,8	5,05%
BOPREAL Serie IV Clase A	BPA8D	31/10/2028	3,000%	90,49	0,0	1,0	3,2	7,67%
BOPREAL Serie IV Clase B	BPB8C	31/10/2028	3,000%	90,47	0,3	1,9	4,3	7,51%

Fuente: LSEG

El Tesoro captó en la segunda licitación de mayo unos USD 548 M en efectivo a través de la colocación de Bonares AO27 y AO28: el valor emitido conjunto alcanzó los USD 3.334 M (cupo previsto nominal de USD 2.000 M con el AO27 y un total de USD 1.334 M con el AO28).

MIRGOR colocó ONs Clase 6 en dólares (emitidas bajo ley argentina), a una tasa fija de 8% anual con vencimiento el 28 de mayo de 2028, por USD 22,38 M, ONs que devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento. TELECOM ARGENTINA colocó ONs Clase 29 en dólares (ley argentina) a una tasa de 3,5% anual con vencimiento el 29 de mayo de 2027, por USD 26,41 M. También colocó ONs Clase 30 en dólares (ley argentina) a una tasa de 6,25% anual con vencimiento el 29 de mayo de 2030, por USD 35,15 M. Las ONs Clase 29 devengarán intereses en forma trimestral, mientras que las ONs Clase 30 pagarán intereses semestralmente. Ambas ONs amortizarán al vencimiento (*bullet*).

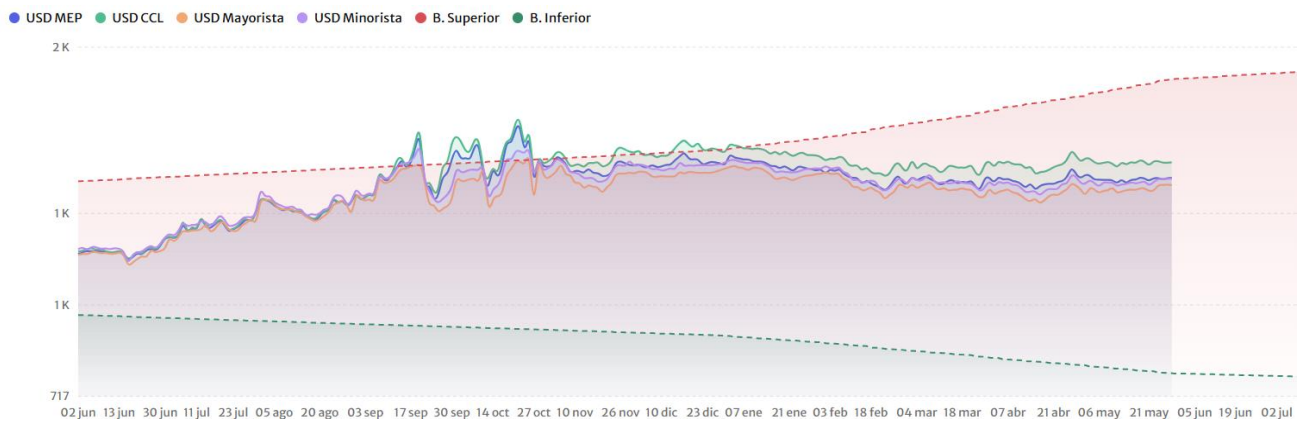
El Tesoro obtuvo un *rollover* de 114,4% en la última licitación.

En la segunda licitación de deuda de mayo, el Tesoro captó ARS 12.568,1 Bn en efectivo, logrando un *rollover* de 114,36% de los vencimientos.

A la espera de las proyecciones del nuevo REM del BCRA que se conocerá sobre el final de esta semana, el tipo de cambio mayorista subió 0,6% y se ubicó en los USDARS 1.412, **finalizando el mes de mayo con un aumento de 1,5%**. El tipo de cambio implícito CCL bajó en las últimas cuatro ruedas 0,4% y cerró en los USDARS 1.482 (brecha con el dólar mayorista de 4,9%).

Figura 5

TIPO DE CAMBIO (USDARS): bandas cambiarias y dólares implícitos: 12 meses



Fuente: Bonistas

Las Lecaps y los Boncaps cerraron la semana con una ganancia promedio de 0,6%, y un rendimiento promedio de 22,9% nominal anual en el primer caso y del 25,2% en el segundo.

Figura 6

LETRAS Y BONOS DEL TESORO CAPITALIZABLES: precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 29/05/2026	Variación porcentual			TIR Nominal
					WTD	MTD	YTD	
Lecap	S12J6	12/6/2026	0,000%	102,32	0,4	-	-	20,33%
Boncap	T30J6	30/6/2026	0,000%	142,48	0,4	2,3	14,5	22,08%
Lecap	S17L6	17/7/2026	0,000%	105,07	0,5	2,4	-	22,72%
Lecap	S31L6	31/7/2026	0,000%	113,84	0,8	2,7	-	22,15%
Lecap	S14G6	14/8/2026	0,000%	103,27	0,5	2,5	-	23,42%
Lecap	S31G6	31/8/2026	0,000%	120,35	0,8	2,2	15,5	22,75%
Lecap	S30S6	30/9/2026	0,000%	109,02	0,7	2,4	-	24,30%
Lecap	S30O6	30/10/2026	0,000%	123,52	0,6	2,8	15,8	23,84%
Lecap	S30N6	30/11/2026	0,000%	116,97	0,9	3,1	18,6	23,79%
Boncap	T15E7	15/1/2027	0,000%	140,00	0,8	3,7	17,4	24,57%
Boncap	T30A7	30/4/2027	0,000%	126,60	0,7	3,4	18,9	27,16%
Boncap	T31Y7	31/5/2027	0,000%	119,47	0,6	2,6	18,3	27,03%
Boncap	T30J7	30/6/2027	0,000%	122,50	0,7	4,1	-	25,32%

Fuente: LSEG

Los bonos en pesos ajustables por CER extendieron las ganancias durante la semana con una suba promedio de 0,7%, en un contexto de compresión de tasas de interés que se da en medio de las continuas compras de divisas del BCRA.

Figura 7

BONOS EN PESOS: Variaciones %, precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 29/05/2026	Variación porcentual			TIR Real
					WTD	MTD	YTD	
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	9/11/2026	2,000%	696,30	0,5	-48,3	-39,6	-1,29%
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	9/11/2028	2,250%	1.639,50	0,1	-17,2	-0,3	4,76%
Discount 2033	DICP	31/12/2033	5,830%	52.150,00	1,2	4,8	21,0	8,29%
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770%	33.705,00	0,9	2,8	13,5	9,17%
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310%	41.900,00	0,5	3,2	12,4	9,09%
Bonte 2026 CER + 0%	TZX26	30/6/2026	0,000%	388,00	0,3	2,5	19,6	-8,42%
Letra 2026 CER + 0%	X31L6	31/7/2026	0,000%	114,29	0,7	3,0	-	-7,05%
Letra 2026 CER + 0%	X30S6	30/9/2026	0,000%	109,40	0,7	3,5	-	-3,47%
Bonte 2026 CER + 0%	TZXO6	31/10/2026	0,000%	162,10	0,2	3,8	24,0	-1,64%
Letra 2026 CER + 0%	X30N6	30/11/2026	0,000%	117,64	0,5	4,0	25,1	-0,96%
Bonte 2026 CER + 0%	TZXD6	15/12/2026	0,000%	285,20	0,4	3,7	24,0	-0,29%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXM7	31/3/2027	0,000%	210,20	0,0	2,4	24,6	1,86%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXA7	30/4/2027	0,000%	117,00	0,8	3,1	20,1	2,04%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXY7	31/5/2027	0,000%	115,10	1,3	2,3	-	2,38%
Bonte 2027 CER + 0%	TZX27	30/6/2027	0,000%	378,05	1,6	5,3	25,1	2,64%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXS7	30/9/2027	0,000%	100,30	0,2	3,1	-	4,89%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXD7	15/12/2027	0,000%	261,95	1,1	4,3	22,3	5,55%
Bonte 2028 CER + 0%	TZXM8	31/3/2028	0,000%	95,00	-	-	-	6,23%
Bonte 2028 CER + 0%	TZX28	30/6/2028	0,000%	333,25	1,6	5,3	21,3	7,18%
Bonte 2028 CER + 0%	TZXS8	30/9/2028	0,000%	90,18	1,6	5,8	-	7,48%
Bonte 2029 CER + 0%	TZXM9	31/3/2029	0,000%	86,50	0,6	5,5	-	7,59%

Fuente: BYMA, cotizaciones de las 14:00 horas del día de la fecha

Este es el calendario de renta fija de la semana:

- **Lunes 1 de junio:** Se pagará la renta de los títulos AN29, FTM10, LECJO, MR380, PLC40, TX31, TY30P, BPY26 y BAO27, más el capital e intereses de los bonos FTM20, FTM30, HJCBO, MR340, MRCYO, CO24D, MRCAO, PROR3, SA24D y SXC20.
- **Martes 2 de junio:** Se abonará la renta de los títulos BUG26, BUN26, GN490, MCC20, YM420, ZPC10 y ZPC20, el capital e interés del BSCRO, más la amortización del TLCGO.
- **Miércoles 3 de junio:** Se pagará la renta de los títulos BGD26, CICA0, VSCKO y ZPC30, más el capital e interés del bono BF350.
- **Jueves 4 de junio:** Se abonará la renta de los títulos BFA10, BPCUO, CACDO, PZCGO y ZPC40, más el capital e intereses de los bonos CHAQ y RNG23.
- **Viernes 5 de junio:** Renta de BF410, BCIUP, BF390, BU3J6, CO2D7, COD7, GYC50, OLC60 y RUCDO, el capital e intereses de SBC10 y VSCNO, más la amortización del BU3J6.

ARGENTINA: Renta Variable

Fuerte recuperación en el precio de las acciones bancarias

Se dio una fuerte recuperación en el precio de las acciones bancarias, lo que provocó que el índice S&P Merval escalara hasta los USD 2.136 CCL. Entre los ADRs, SUPV ganó en dólares 17,2%, TEO +16,4%, BMA +15,6%, BBAR +15,3%, GGAL +12,1%, EDN +11%, CEPU +9,2%, YPF +8,4%, CRESY +7,6%, LOMA +7,1%, y TGS +5,9%. Cayeron: VISTA -3%, TS -2,6% y AGRO -1,4%.

Figura 8

ADRS DE ACCIONES ARGENTINAS: variación porcentual, precios en USD

Empresa	TICKER	Precio (Exterior)	Capitalización Bursátil USD M	Variación %		
				En la semana	En el mes	2026
Adecoagro	AGRO	12,30	1.822,6	-1,4	-10,4	59,3
Tenaris	TS	61,05	32.248,7	-2,6	-6,1	56,0
Vista Energy	VIST	73,06	7.656,4	-3,0	-1,6	50,3
YPF	YPF	52,41	21.466,4	8,4	15,1	43,8
Ternium	TX	48,63	9.831,3	4,4	11,6	28,4
Telecom Argentina	TEO	14,67	1.439,5	16,4	15,7	18,9
Corporación America Airports	CAAP	26,31	4.342,0	5,3	5,3	1,1
Transportadora de Gas del Sur	TGS	30,20	2.247,4	5,9	0,9	-1,0
Banco Macro	BMA	89,48	5.805,8	15,6	21,9	-1,1
BBVA Argentina	BBAR	17,77	3.792,6	15,3	23,6	-1,8
Pampa Energía	PAM	84,02	4.802,6	4,2	1,5	-5,0
Cresud	CRESY	11,75	791,6	7,6	5,4	-6,1
Grupo Financiero Galicia	GGAL	49,38	6.789,4	12,1	18,6	-8,2
Loma Negra	LOMA	11,86	1.448,4	7,1	6,3	-9,4
IRSA	IRS	14,79	1.114,4	5,6	6,0	-10,5
Edenor	EDN	27,13	619,2	11,0	6,7	-10,7
Central Puerto	CEPU	15,21	2.401,0	9,2	7,7	-13,2
MercadoLibre	MELI	1.696,52	85.958,6	1,9	-5,4	-15,8
Grupo Supervielle	SUPV	9,41	735,6	17,2	12,9	-21,4
Globant	GLOB	39,95	1.724,2	-0,5	-3,2	-38,9
Bioceres	BIOX	0,43	27,1	2,6	-9,1	-67,6

Fuente: LSEG

BBVA ARGENTINA (BBAR) reportó en el 1°T26 una ganancia neta ajustada por inflación de ARS 85.224 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de ARS 108.217 M. Esto representó una caída en los resultados de 21,2% interanual, aunque mostró una mejora de 31,2% en forma secuencial. En el 1°T26, BBAR alcanzó un ROE real de 8,3% (+1,3 pp QoQ, -3,1 pp YoY), y un ROA real de 1,2% (+0,3 pp QoQ, -0,8% YoY).

El resultado neto por intereses alcanzó los ARS 879.880 M en el 1°T26 (+5,9% QoQ, +22,6% YoY), mientras que el resultado neto por comisiones fue en el 1°T26 de ARS 169.784 M (+16,9% QoQ, +28,3% YoY). Los cargos por incobrabilidad alcanzaron los -ARS 244.848 M, empeorando un 92,7% respecto al año 2025, pero mejorando un 24,8% en relación al trimestre anterior. El ingreso operativo neto alcanzó en el trimestre los ARS 942.185 M (+8,5% QoQ, +0,8% YoY). El resultado neto en el 1°T26 fue de ARS 354.259 M (+26,5% QoQ, -4,8% YoY).

Estas las recomendaciones sobre Argentina, **Morgan Stanley reiteró su recomendación de "Sobreponderar" acciones BBVA Argentina (BBAR), estableciendo un precio objetivo de USD 25 por ADR.** Esta valuación se fundamenta en un modelo de ingresos residuales que proyecta una rentabilidad sobre el capital del 19% a largo plazo y considera un escenario macroeconómico constructivo para el país. A pesar de una moderación temporal en la demanda de créditos en pesos, la firma resalta el sólido crecimiento del segmento de préstamos corporativos en dólares y una mejora proyectada en la eficiencia operativa de la institución.

BANCO MACRO (BMA) reportó en el 1°T26 fue una ganancia neta de ARS 139.758 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año 2025 de ARS 60.601 M. Esto representó un beneficio de 131% superior en forma interanual. En el 1°T26 el ROE anualizado fue de 10% y el ROA anualizado de 2,4%. El ingreso operativo neto en el 1°T26 alcanzó los ARS 1.231.402 M, disminuyendo 3% en forma secuencial por menores ingresos de títulos públicos y menores ingresos por intereses por préstamos, pero creciendo 16% en forma interanual. En el 1°T26 el cargo por incobrabilidad fue de ARS 238.807 M (+29% QoQ, +173% YoY). El resultado operativo alcanzó en el primer trimestre de 2026 los ARS 569.825 M (+15% QoQ, +24% YoY).

Figura 9
BANCO MACRO (BMA US): 5 años, precio en USD



Fuente: TradingView

Bank of America (BofA) reiteró su recomendación de **"Comprar"** acciones de **BANCO MACRO (BMA)** y elevó su precio objetivo a **ARS 19.642 por acción en ByMA**. Esta actualización se fundamenta en un incremento promedio del 19% en las estimaciones de ganancias para el período 2026-2028, impulsado por un mayor crecimiento del margen financiero neto y una reducción de los gastos operativos recurrentes. Asimismo, la entidad financiera destaca que Banco Macro posee un balance más sólido que sus competidores, con ratios de capital y liquidez superiores que lo posicionan de manera óptima para financiar el crecimiento orgánico de préstamos en sectores clave.

JP Morgan mantiene una recomendación de **"Sobreponderar"** para **BANCO MACRO (BMA)** tras reportar ganancias por **ARS 140.000 M en el primer trimestre de 2026**, una cifra superior a lo estimado que representa un retorno sobre el capital del 10%. Este resultado positivo estuvo impulsado por un margen financiero neto un 26% mayor a lo previsto gracias a la reducción en los costos de financiamiento, lo que compensó un débil crecimiento de los préstamos. Aunque se registró un deterioro en la calidad de los activos, con una tasa de morosidad que subió al 5,4% y mayores provisiones por incobrables, el banco de inversión considera que el crecimiento de los ingresos y las utilidades es más relevante, ya que la desaceleración en la creación de nuevos préstamos de baja calidad sugiere que la tendencia de delincuencia se moderará pronto. Aunque la entidad elevó su proyección del costo de riesgo a un rango entre 5,5% y 6,0% debido a la morosidad comercial, pondera favorablemente la consolidación de su guía de crecimiento real de préstamos del 15% al 20% impulsada por señales alentadoras en la demanda de crédito durante abril y mayo. El banco **mantiene una postura optimista sobre BANCO MACRO (BMA) al calificar sus acciones por encima del promedio del mercado.**

BCP Securities calificó como **mixtos los resultados de BANCO MACRO (BMA) para el primer trimestre de 2026**, destacando una recuperación en la ganancia neta hasta los ARS 140.000 M impulsada por un mejor margen financiero neto y una reducción del 15% en los gastos operativos. No obstante, la entidad advirtió sobre ciertos factores de presión, tales como una contracción trimestral del 9% en la cartera de préstamos (en contraste con su proyección de crecimiento anual) y un continuo deterioro en la calidad de los activos. Pese a estos desafíos en las colocaciones, el reporte resalta la sólida posición financiera del banco, evidenciada en la mejora de sus niveles de capitalización y el fortalecimiento de sus ratios de liquidez.

BANCO HIPOTECARIO (BHIP) reportó una pérdida neta en el 1°T26 de -ARS 10.087,5 M, comparado con la pérdida del mismo período del año anterior de -ARS 14.333,3 M. Esto representó una mejora interanual de 29,6%, aunque en forma secuencial mostró un deterioro del 144,9%. El ROA trimestral anualizado fue de -1% en el 1°T26 (-3,2 pp QoQ, +0,3 pp YoY), mientras que el ROE trimestral anualizado fue de -6,5% (-20,1 pp QoQ, +1,9 pp YoY). El ingreso operativo neto del 1°T26 fue de ARS 144.975,7 M vs. ARS 97.713,4 M del 1°T25. El resultado operativo del primer trimestre fue de ARS 24.098 M vs. los ARS 7.624,3 M de igual trimestre del ejercicio anterior.

BANCO SANTANDER ARGENTINA (BRIO) reportó una ganancia neta en el 1°T26 de ARS 36.642,4 M, que se compara con la utilidad neta del mismo trimestre del año pasado de ARS 202.555,6 M. Esto representó una disminución en los resultados de 81,9% interanual. El ingreso operativo neto alcanzó en el 1°T26 los ARS 689.144,9 M, disminuyendo interanualmente un 27,4%. EL cargo por incobrabilidad fue en el trimestre en estudio de -ARS 556.454,8 M, empeorando respecto al mismo período del año pasado desde -ARS 139.279,7 M. El resultado operativo alcanzó los ARS 26.680,4 M en el 1°T26, cayendo un 91,8%.

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES (CGC) inició el primer trimestre de 2026 con una sólida ganancia neta de ARS 96.857 M, superando con los ARS 32.699 M del mismo período de 2025. Este crecimiento interanual en la rentabilidad se debió principalmente a su ingreso estratégico a la formación de Vaca Muerta (Aguada del Chañar) tras un acuerdo con YPF, sumado a una optimización de costos en exploración y producción. Asimismo, esta solidez operativa ha fortalecido su estabilidad financiera y respalda su reciente salida al mercado de capitales para mejorar el perfil de deuda y financiar nuevas inversiones corporativas.

METROGAS (METR): YPF puso en marcha el tramo final para la venta de su participación del 70% en Metrogas, una operación con la que quiere recaudar unos USD 500 M para financiar sus inversiones en Vaca Muerta. Entre los principales interesados destaca un fondo soberano de Emiratos Árabes Unidos (Mubadala), el cual busca desembarcar en Argentina asociado con el grupo local Neuss y una firma española.

PAN AMERICAN ENERGY (PAE) anunció su intención de presentar un nuevo proyecto bajo el RIGI con un desembolso estimado de USD 680 M. Esta iniciativa privada estará destinada a financiar obras de infraestructura esenciales y tecnología de perforación avanzada para incrementar la producción de petróleo crudo en la provincia de Chubut. La inversión estratégica busca revertir el declive natural de los yacimientos maduros convencionales en la cuenca del Golfo San Jorge mediante técnicas de recuperación secundaria y terciaria.

SATELLOGIC (SATL) es una empresa argentina que alcanzó los USD 1.460 M de capitalización bursátil, una marca que la convierte en el unicornio tecnológico local más reciente y que llega cuatro años después de su debut en Wall Street. Con la mirada puesta en la salida de SpaceX a la bolsa, la acción de Satellogic, que cotiza en el Nasdaq acumula con una suba de más del 400% en lo que va del año. Los otros unicornios que nacieron en el país o de fundadores son Mercado Libre (MELI), Despegar (deslistado por su compra), Globant (GLOB), y las empresas no listadas Ualá, Auth0, Vercel, Aleph y Technosys, entre otras. El foco de la empresa, con base en EEUU, es poner en órbita una constelación de nanosatélites de órbita baja que mapean y fotografían la Tierra casi en tiempo real y con precisión extrema. Ese es su negocio y ya puso 54 satélites en el espacio, los últimos dos NewSat en marzo de este año.

MERCADOS INTERNACIONALES

Finalmente, las tasas de *USTreasuries* encontraron cierto alivio

Se dieron nuevos máximos históricos para los índices accionarios estadounidenses, apoyados por la fortaleza del sector tecnológico, sólidos resultados corporativos y una reducción de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente: EE.UU. e Irán acordaron extender por 60 días el cese al fuego, reduciendo los temores sobre interrupciones prolongadas en el suministro energético global. **El Nasdaq Composite lideró nuevamente las ganancias con un avance semanal de 2,4% y cerró un mes de mayo brillante, con una suba del 8%, gracias al continuo apetito por compañías vinculadas a inteligencia artificial y semiconductores.** El S&P 500 avanzó 1,4% y alcanzó nuevos récords históricos, mientras que el Dow Jones ganó 0,90%.

La dinámica de la semana estuvo impulsada principalmente por el sector tecnológico, que continúa siendo el principal motor del mercado. **El ETF Technology Select Sector SPDR (XLK) avanzó 3,6% semanal y acumula una ganancia cercana al 30% en el año**, respaldado por la expansión de las inversiones asociadas a inteligencia artificial. Dell Technologies (DELL), subió 66% en la semana tras presentar resultados superiores a lo esperado y elevar su guía anual. Micron (MU), que subió 27%, y Qualcomm (QCOM), que escaló 18%, continuaron beneficiándose de la creciente demanda de infraestructura tecnológica vinculada a la IA.

Figura 10
EVOLUCION DE LAS ACCIONES DEL S&P 500: última semana



El petróleo WTI cayó 9% la semana pasada, alcanzando su nivel más bajo en aproximadamente seis semanas y con una caída de 17% durante mayo. El movimiento se produjo después que trascendieran reportes que indican que EE.UU. e Irán alcanzaron un acuerdo preliminar para extender el alto al fuego y flexibilizar las restricciones al transporte marítimo a través del Estrecho de Ormuz. Sin embargo, el presidente Donald Trump aún no ha aprobado formalmente el acuerdo y medios estatales iraníes señalaron que todavía no ha sido finalizado. La posible concreción del acuerdo ha incrementado las expectativas de un eventual final del conflicto entre Estados Unidos, Israel e Irán y de una reapertura del Estrecho de Ormuz. No obstante, los mercados advierten que cualquier normalización de los flujos sería gradual, ya que sería necesario remover minas, reparar infraestructura dañada, reactivar producción interrumpida y resolver retrasos logísticos en el transporte marítimo.

El VIX cayó por debajo de 16%, reflejando una disminución significativa de la aversión al riesgo y una mayor confianza de los inversores.

Consumo Discrecional (XLY) tuvo suba semanal de 2,4% y Materiales Básicos (XLB), que avanzó 2,1%. Industriales (XLI) también logró cerrar en terreno positivo con una ganancia de 1,2%.

La rotación sectorial también quedó reflejada en el comportamiento de los sectores rezagados. Energía (XLE), que había sido el principal ganador durante el período de escalada del conflicto en Medio Oriente, cayó 4,3% semanal ante la corrección del petróleo. Utilities (XLU) retrocedió 1,6% y Finanzas (XLF) perdió 1,3%.

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años bajó a 4,44%, cerca de mínimos de tres semanas. Los mercados esperan que la Fed mantenga la tasa de fondos federales sin cambios hasta finales de año, aunque el mercado todavía asigna aproximadamente una probabilidad de 46% a una suba de tasas en diciembre.

El oro subió 0,4% ante señales de un acuerdo preliminar entre EE.UU. e Irán, lo que reduce las preocupaciones sobre inflación y futuras subas de tasas.

En el mercado cambiario, el dólar cerró estable la semana pasada, mientras el euro subió 0,4% contra el dólar, en un contexto en que las minutas de la última reunión del BCE sugirieron que algunos funcionarios habrían respaldado una suba de tasas en abril si hubiese sido propuesta formalmente, reforzando las expectativas de un incremento de 25 bps en la reunión del 11/06.

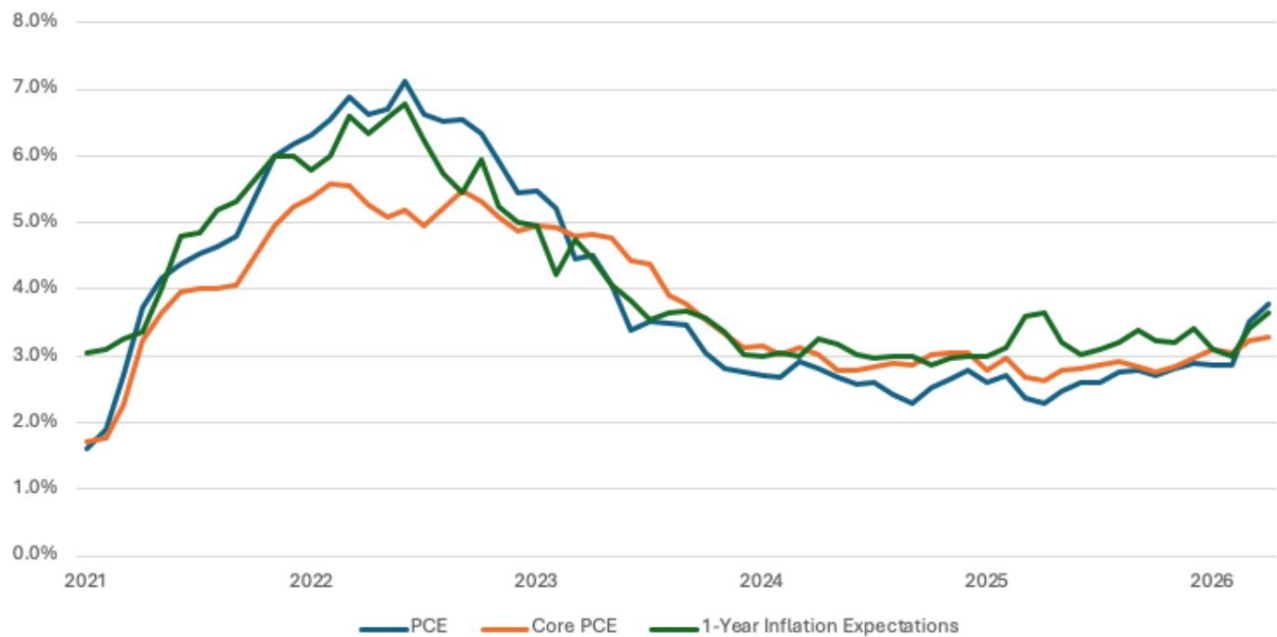
El mercado continúa respaldado por tres pilares: **la fortaleza de las ganancias corporativas, el entusiasmo persistente por la inteligencia artificial y una disminución de los riesgos geopolíticos más extremos.** La caída de la volatilidad, el retroceso de los precios del petróleo y la ampliación gradual del liderazgo más allá de un pequeño grupo de mega caps tecnológicas contribuyen a sostener un escenario constructivo para la renta variable estadounidense. No obstante, las elevadas valuaciones alcanzadas por algunos segmentos tecnológicos implican que la continuidad del rally dependerá cada vez más que las compañías sigan validando las expectativas de crecimiento mediante resultados y perspectivas futuras consistentes.

Indicadores presentados y expectativas para la semana

El índice precios PCE de EE.UU. aumentó 0,4% MoM en abril y 3,8% YoY, el nivel más alto desde mayo de 2023. La inflación core se ubicó en 3,3% YoY. Si bien los datos mensuales fueron algo más moderadas de lo esperado, **el repunte de los precios de la energía sigue dificultando el proceso de desinflación.**

Figura 11

INDICE DE PRECIOS PCE, PCE CORE Y EXPECTATIVAS a 12 MESES: 2021-2026, en % interanual



Fuente: Census

El gasto de los consumidores aumentó 0,5% en abril, y los ingresos permanecieron sin cambios y la tasa de ahorro cayó hasta 2,6%, su nivel más bajo desde junio de 2022, sugiriendo que parte del consumo está siendo financiado mediante una reducción del ahorro acumulado.

El PIB 1°T26 fue revisado a la baja hasta 1,6% YoY desde el 2,0% estimado inicialmente, afectado por un menor crecimiento del consumo y la inversión. Las solicitudes iniciales de desempleo alcanzaron 215.000, apenas por encima de las expectativas. Los pedidos de bienes duraderos sorprendieron positivamente con un crecimiento de 7,9% MoM, reflejando que algunos sectores de inversión mantienen fortaleza pese al contexto de tasas elevadas.

Esta semana en EE.UU. se espera que la economía haya creado 96.000 puestos de trabajo durante el mes, por debajo de los 115.000 registrados en abril, mientras que la tasa de desempleo se mantendría estable en 4,3%. Los ingresos por hora trabajada se proyectan con un incremento de 0,3% MoM (vs. 0,2% en abril) y de 3,5% YoY (vs. 3,6%).

Otros indicadores relevantes del mercado laboral incluyen las vacantes laborales JOLTS, que se espera disminuyan a 6,8 millones en abril desde 6,9 millones en marzo, y el informe de empleo privado ADP, que debería reflejar un crecimiento estable del empleo en el sector privado. Los índices PMI del ISM correspondientes a mayo probablemente mostrarán una continuidad de la expansión tanto en manufacturas como en servicios. También se conocerán los pedidos de fábrica de abril, los datos finales de costos laborales y productividad del primer trimestre y el crédito al consumo de abril.

Figura 12

INDICADORES ECONÓMICOS DE EE.UU. A PUBLICARSE ESTA SEMANA

United States		Browse		16:10:10		05/29/26		06/05/26		
Economic Releases		All Economic Releases				View		Agenda		
Date	Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
27	06/01 09:45				S&P Global US Manufacturing PMI	May F	55.3	--	55.3	--
28	06/01 10:00				ISM Manufacturing	May	53.1	--	52.7	--
29	06/01 10:00				ISM Prices Paid	May	84.6	--	84.6	--
30	06/01 10:00				ISM New Orders	May	54.5	--	54.1	--
31	06/01 10:00				ISM Employment	May	48.5	--	46.4	--
32	06/01 10:00				Construction Spending MoM	Apr	0.1%	--	0.6%	--
33	06/02 10:00				JOLTS Job Openings	Apr	6840k	--	6866k	--
34	06/02 10:00				JOLTS Job Openings Rate	Apr	--	--	4.1%	--
35	06/02 10:00				JOLTS Quits Level	Apr	--	--	3171k	--
36	06/02 10:00				JOLTS Quits Rate	Apr	--	--	2.0%	--
37	06/02 10:00				JOLTS Layoffs Level	Apr	--	--	1867k	--
38	06/02 10:00				JOLTS Layoffs Rate	Apr	--	--	1.2%	--
39	06/02				Omdia Total Vehicle Sales	May	16.00m	--	15.92m	--
40	06/03 07:00				MBA Mortgage Applications	May 29	--	--	-8.5%	--
41	06/03 08:15				ADP Employment Change	May	118k	--	109k	--
42	06/03 09:45				S&P Global US Services PMI	May F	50.9	--	50.9	--
43	06/03 09:45				S&P Global US Composite PMI	May F	51.7	--	51.7	--
44	06/03 10:00				Factory Orders	Apr	4.5%	--	1.5%	--
45	06/03 10:00				Factory Orders Ex Trans	Apr	--	--	1.6%	--
46	06/03 10:00				ISM Services Index	May	53.8	--	53.6	--
47	06/03 10:00				ISM Services Prices Paid	May	72.0	--	70.7	--
48	06/03 10:00				ISM Services New Orders	May	53.0	--	53.5	--
49	06/03 10:00				ISM Services Employment	May	48.5	--	48.0	--
50	06/03 10:00				Durable Goods Orders	Apr F	7.9%	--	7.9%	--
51	06/03 10:00				Durables Ex Transportation	Apr F	--	--	1.1%	--
52	06/03 10:00				Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Apr F	--	--	-1.1%	--
53	06/03 10:00				Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Apr F	--	--	0.4%	--
54	06/03 14:00				Fed Releases Beige Book					
55	06/04 05:30				Challenger Job Cuts YoY	May	--	--	-20.9%	--
56	06/04 05:30				Challenger Job Cuts Total	May	--	--	83387	--
57	06/04 08:30				Nonfarm Productivity	1Q F	0.5%	--	0.8%	--
58	06/04 08:30				Unit Labor Costs	1Q F	2.5%	--	2.3%	--
59	06/04 08:30				Initial Jobless Claims	May 30	212k	--	215k	--
60	06/04 08:30				Initial Claims 4-wk Moving Avg	May 30	--	--	209.00k	--
61	06/04 08:30				Continuing Claims	May 23	1775k	--	1786k	--
62	06/05 08:30				Change in Nonfarm Payrolls	May	90k	--	115k	--
63	06/05 08:30				Two-Month Payroll Net Revision	May	--	--	-16k	--
64	06/05 08:30				Change in Private Payrolls	May	90k	--	123k	--
65	06/05 08:30				Change in Manufact. Payrolls	May	2k	--	-2k	--
66	06/05 08:30				Nonfarm Payrolls 3-Mo Avg Chg	May	--	--	48k	--
67	06/05 08:30				Average Hourly Earnings MoM	May	0.3%	--	0.2%	--
68	06/05 08:30				Average Hourly Earnings YoY	May	3.4%	--	3.6%	--
69	06/05 08:30				Average Weekly Hours All Employees	May	34.3	--	34.3	--
70	06/05 08:30				Unemployment Rate	May	4.3%	--	4.3%	--
71	06/05 08:30				Labor Force Participation Rate	May	61.9%	--	61.8%	--
72	06/05 08:30				Underemployment Rate	May	--	--	8.2%	--
73	06/05 15:00				Consumer Credit	Apr	\$17.500t	--	\$24.855	--

Fuente: Bloomberg

El indicador de sentimiento económico (ESI) de la Eurozona subió levemente hasta 93,5 puntos en mayo desde 93,2 en abril, superando las expectativas de 92,8. Aun así, el índice permanece cerca de mínimos de más de cinco años y continúa reflejando un entorno económico débil.

La tasa de inflación interanual en Alemania se desaceleró a 2,7% en mayo desde 2,9% en abril, ubicándose por debajo de las previsiones de 2,8%. En Francia, la inflación aumentó a 2,8% desde 2,5%, aunque se mantuvo por debajo de las expectativas de 2,9%. En España, la inflación subió ligeramente a 3,6% desde 3,5%, en línea con lo esperado por el mercado. Por su parte, en Italia la inflación aceleró con mayor fuerza hasta 3,3% desde 2,8%, superando los registros observados en el resto de las principales economías de la Eurozona. En Alemania, la tasa de desempleo ajustada por estacionalidad descendió a 6,3% en mayo, superando ligeramente las expectativas del mercado.

En Europa, esta semana la atención estará centrada en la reunión de política monetaria del Banco Central Europeo, donde el mercado ya descuenta lo que sería la primera suba de tasas desde septiembre de 2023. Las estimaciones preliminares de inflación de mayo, que se publicarán el martes, representan la última gran referencia inflacionaria antes de la reunión del BCE y podrían tener un papel determinante en las expectativas de mercado: se espera que la inflación general aumente hasta 3,3% YoY, el nivel más elevado desde septiembre de 2023. Por su parte, la inflación core se proyecta en 2,4% YoY. Se espera que la tasa de desempleo permanezca estable en 6,2%, cerca de mínimos históricos. También se conocerán las estimaciones finales del crecimiento del PIB de la Eurozona correspondientes al 1°T26.

Por otro lado, las ventas minoristas tanto de Alemania como de la Eurozona podrían registrar una cuarta caída mensual consecutiva. En Reino Unido, la agenda económica será relativamente liviana e incluirá datos de préstamos hipotecarios y los índices de precios de viviendas de Nationwide y Halifax.

Las ganancias industriales de China crecieron 18,2% YoY entre enero y abril de 2026, acelerándose respecto al avance de 15,5% observado durante el 1°T26, un crecimiento estuvo impulsado por la fuerte demanda asociada a inteligencia artificial y por el incremento de los precios energéticos derivados del conflicto en Medio Oriente. En abril, las ganancias industriales de China suben un 24,7%, la mayor suba desde noviembre de 2023, tras un crecimiento del 15,8% en marzo.

El índice líder de actividad económica de Japón fue revisado a la baja. La inflación core de Tokio se desaceleró hasta 1,3% YoY en mayo, por debajo de las expectativas del mercado. Se trata del menor nivel desde marzo de 2022 y marca el cuarto mes consecutivo por debajo del objetivo de inflación del 2% fijado por el Banco de Japón.

En China, los mercados seguirán de cerca los PMI manufactureros y de servicios de mayo publicados por la Oficina Nacional de Estadísticas (NBS) y RatingDog, que podrían mostrar una nueva moderación de la actividad en ambos sectores.

En Japón, la atención se centrará en una serie de indicadores relevantes, incluyendo la inversión de capital del 1°T26, que se estima habría crecido 4,1% YoY, aunque a un ritmo más lento. También se publicarán datos de base monetaria, gasto de los hogares, crecimiento salarial y los índices coincidente y líder de actividad económica.

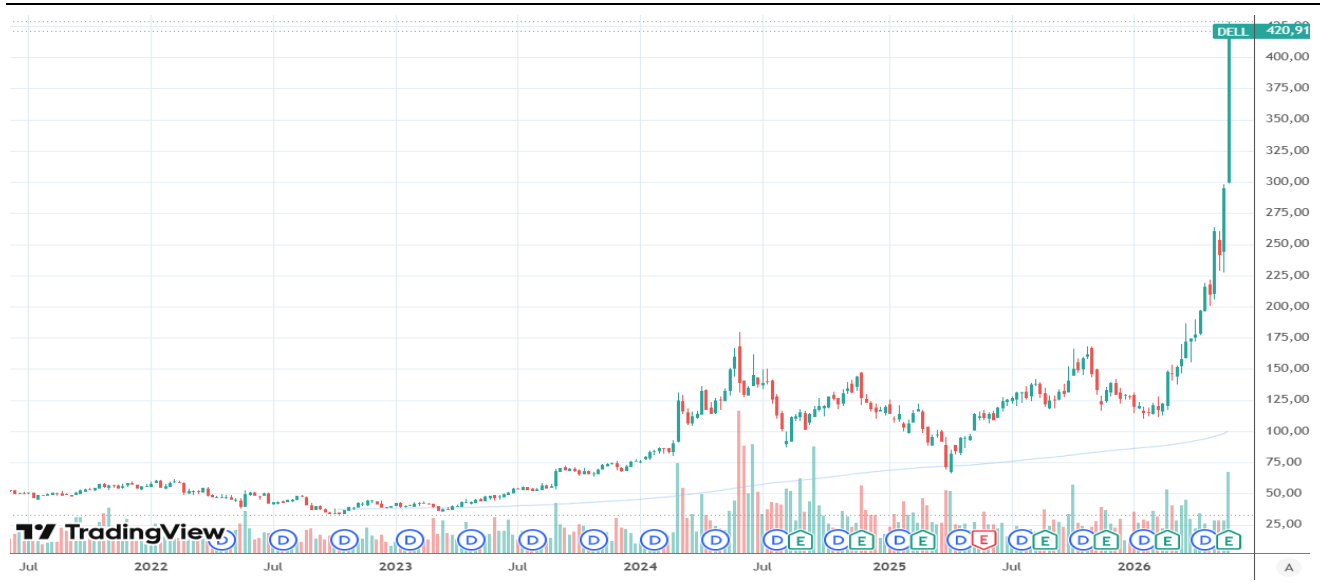
En Latinoamérica se publicarán los siguientes indicadores económicos esta semana:

- El déficit de cuenta corriente de Brasil aumentó hasta USD 1,8 Bn en abril de 2026, frente al déficit de USD 1,6 Bn registrado en el mismo mes del año anterior y muy por encima de las expectativas del mercado, que apuntaban a un déficit de apenas USD 0,2 Bn.
- El IPC de Brasil a mediados de mayo aceleró al 4,64% YoY, por encima del 4,55% esperado y del 4,37% previo, mientras que la variación mensual se ubicó en 0,62%, también superior al 0,53% proyectado, aunque desacelerando frente al 0,89% anterior.
- La tasa de desempleo en Brasil cayó a 5,8% en abril desde 6,1%, mejorando frente al 5,9% proyectado, mientras que los préstamos bancarios crecieron apenas 0,3% MoM, desacelerándose desde 0,9%. El IPP brasileño avanzó 2,63% MoM en abril, acelerándose frente al 2,28% previo.
- La balanza comercial de México volvió a terreno positivo al registrar un superávit de USD 4,52 Bn en abril, superando ampliamente las expectativas. Las exportaciones se dispararon 32,6% YoY hasta USD 72,04 Bn, mientras que las importaciones crecieron 24,1% hasta USD 67,52 Bn.
- El Banco Central de Uruguay mantuvo sin cambios su tasa en 5,75% durante su reunión de mayo, buscando asegurar la convergencia de la inflación hacia el objetivo de 4,5%.
- El Índice de Precios al Productor de Uruguay cayó 1,0% YoY en abril.

Noticias Corporativas

DELL TECHNOLOGIES (DELL) reportó un sólido trimestre, con ingresos de USD 43,8 Bn (+88% YoY), el crecimiento más alto desde su regreso al mercado en 2018, superando ampliamente los USD 35,4 Bn esperados. El EPS alcanzó USD 4,86 frente a los USD 2,94 previstos, mientras que la utilidad neta se triplicó hasta USD 3,4 Bn. El principal impulsor fue el negocio de infraestructura, donde los ingresos crecieron 181% hasta USD 29,0 Bn. Dentro de este segmento, las ventas de servidores para inteligencia artificial subieron 757% YoY hasta USD 16,1 Bn, impulsadas por la fuerte demanda de sistemas equipados con GPUs de NVIDIA (NVDA). Elevó su proyección de ingresos vinculados a IA para el ejercicio fiscal 2027.

Figura 13
DELL TECHNOLOGIES (DELL): 5 años



Fuente: TradingView

De cara a los próximos trimestres, Dell proyecta ingresos entre USD 44 Bn y USD 45 Bn para el 2ºT26 y entre USD 165 Bn y USD 169 Bn para todo el año fiscal, muy por encima de las expectativas del mercado. Los resultados confirman que la compañía se ha consolidado como uno de los principales beneficiarios del ciclo de inversión global en infraestructura de inteligencia artificial, aunque la administración advirtió que podrían surgir restricciones de oferta en memorias, procesadores y otros componentes durante la segunda mitad del año.

META PLATFORMS (META) dio un paso estratégico importante en su apuesta por la inteligencia artificial al comenzar a monetizar directamente su asistente Meta AI mediante planes de suscripción. La compañía lanzó Meta One Plus (USD 7,99 mensuales) y Meta One Premium (USD 19,99 mensuales), orientados a usuarios que demandan mayores capacidades de generación de contenido, razonamiento avanzado y límites de uso más elevados. Sin embargo, el aspecto más relevante no son las suscripciones en sí, sino la evidencia que la IA ya está generando retornos tangibles dentro del negocio principal de Meta. Según reveló NVIDIA (NVDA), el modelo interno GEM permitió multiplicar por 3,5x los clics publicitarios en Facebook y mejorar en más de 1% las conversiones en Instagram. Este impulso ha contribuido a que los ingresos publicitarios de Meta pasaran de USD 113,6 Bn en 2022 a USD 196,2 Bn en 2025, con proyecciones cercanas a USD 243,5 Bn para 2026. Meta busca construir una segunda vía de monetización recurrente basada en IA, reduciendo gradualmente su dependencia del negocio publicitario y preparándose para posibles cambios regulatorios o de privacidad que puedan afectar la segmentación de anuncios en el futuro.

SNOWFLAKE (SNOW) sorprendió positivamente al mercado y sus acciones subieron más de 30% tras presentar resultados que confirmaron una fuerte aceleración de la demanda vinculada a inteligencia artificial. La compañía reportó ingresos por USD 1,39 Bn (+33% YoY), superando las expectativas de USD 1,32 Bn, mientras que el EPS alcanzó USD 0,39 frente a los USD 0,32 esperados.

La fortaleza del trimestre quedó reflejada en el crecimiento del negocio principal. Los ingresos por productos aumentaron 34% hasta USD 1,33 Bn, mientras que la tasa de retención neta de ingresos (NRR) alcanzó 126%, lo que implica que los clientes existentes gastan en promedio 26% más que hace un año. Además, la compañía cerró el trimestre con 779 clientes que generan más de USD 1 M anual, un crecimiento de 29% YoY. La administración destacó que la IA está acelerando la adopción de su plataforma de datos y elevó su guía anual de ingresos hasta USD 5,84 Bn, por encima de los USD 5,68 Bn esperados por el mercado. Como parte de esta estrategia, Snowflake anunció la adquisición de Natoma para fortalecer la seguridad y gobernanza de aplicaciones de IA empresariales. Otro anuncio relevante fue la firma de un acuerdo de USD 6 Bn con Amazon Web Services (AMZN) para utilizar infraestructura basada en chips Graviton durante los próximos cinco años. El acuerdo representa uno de los mayores compromisos recientes dentro del ecosistema cloud y refuerza la visión de Snowflake de convertirse no solo en una plataforma de datos, sino también en una pieza central para el despliegue de agentes y aplicaciones de inteligencia artificial dentro de las empresas.

AGILENT TECHNOLOGIES (A) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 1,49, por encima de los USD 1,41 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 1.830 M, superando los USD 1.800 M proyectados.

AMERICAN AIRLINES (AAL) equipará más de 500 aviones narrowbody con tecnología Starlink de SpaceX a partir del 1°T27, con el objetivo de ofrecer conectividad de baja latencia y velocidades cercanas a nivel gigabit en rutas domésticas e internacionales de corta distancia.

AUTODESK (ADSK) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 2,99, por encima de los USD 2,84 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 1.930 M, superando los USD 1.890 M proyectados.

AUTOZONE (AZO) reportó ingresos trimestrales por USD 4,84 Bn, por debajo de las estimaciones de FactSet de USD 4,86 Bn. Sin embargo, las ganancias trimestrales alcanzaron USD 38,07 por acción, superando las expectativas del mercado de USD 36,22 por acción. El CEO Phil Daniele señaló que las ventas internacionales enfrentaron dificultades durante el trimestre más reciente, aunque el negocio doméstico continuó mostrando un sólido desempeño.

DOLLAR TREE (DLTR) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 1,74, por encima de los USD 1,55 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 4.970 M, en línea con los USD 4.970 M proyectados.

ELI LILLY (LLY) acordó adquirir Curevo por hasta USD 1,5 Bn, LimmaTech Biologics por hasta USD 780 M y Vaccine Company por hasta USD 1,55 Bn, con el objetivo de construir una cartera de enfermedades infecciosas enfocada en programas relacionados con herpes zóster, S. aureus y virus Epstein-Barr (EBV).



HP INC (HPQ) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 0,86, por encima de los USD 0,71 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 14.400 M, superando los USD 13.990 M proyectados.

MARVELL (MRVL) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 0,80, por encima de los USD 0,79 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 2.420 M, superando los USD 2.400 M proyectados.

NETAPP (NTAP) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 2,43, por encima de los USD 2,27 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 1.950 M, superando los USD 1.870 M proyectados.

OKLO (OKLO) avanzó en negociaciones con el Departamento de Energía de EE.UU. para utilizar plutonio excedente de la Guerra Fría como combustible para reactores nucleares avanzados, lo que podría acelerar el despliegue de reactores modulares pequeños (SMR). Reportó en el 1°T26 un EPS de USD 0,91, por encima de los USD 0,85 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 765 M, superando los USD 752,07 M proyectados.

PDD HOLDINGS (PDD) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 9,51, por debajo de los estimados. Los ingresos alcanzaron USD 106.200 M, por debajo de los USD 109.820 M proyectados.

SALESFORCE (CRM) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 3,88, por encima de los USD 3,13 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 11.100 M, superando los USD 11.060 M proyectados.

SYNOPSIS (SNPS) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 3,35, por encima de los USD 3,15 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 2.280 M, superando los USD 2.250 M proyectados.

XIAOMI ADR (XIACY) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 0,1326, por debajo de los USD 0,1572 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 14.610 M, por debajo de los proyectados.

XPENG (XPEV) reportó en el 1°T26 un EPS de USD -1,76, por debajo de los USD -0,69 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 13.030 M, por debajo de los USD 13.950 M proyectados.

ZSCALER (ZS) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 1,08, por encima de los USD 1,01 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 850,48 M, superando los USD 835,55 M proyectados.

Morgan Stanley mantiene una visión positiva sobre Alphabet (GOOGL) y Amazon (AMZN), destacando que el fuerte crecimiento proyectado para Google Cloud y AWS luce alcanzable e incluso conservador ante la acelerada expansión de capacidad en centros de datos e IA. El banco estima que los hyperscalers incorporarán cerca de 20 GW adicionales de capacidad en 2027, impulsando una fuerte aceleración de ingresos en negocios cloud. Morgan Stanley considera que Google Cloud presenta el mayor potencial alcista, ya que las proyecciones podrían subestimar el impacto de la demanda de IA y la nube.

Esta semana publicarán sus resultados trimestrales:

- Lunes: Science Applications International (SAIC), Credo Technology (CRDO), Hewlett Packard Enterprise (HPE) y Cango (CANG).
- Martes: Dollar General (DG), Victoria's Secret (VSCO), Donaldson Company (DCI), Signet Jewelers (SIG), Oddity Tech (ODD), Palo Alto Networks (PANW), GitLab (GTLB), Ulta Beauty (ULTA), Sportsman's Warehouse (SPWH) y PetMed Express (PETS).
- Miércoles: MiniMed (MMED), Medtronic (MDT), Cognyte Software (CGNT), Macy's (M), Ollie's Bargain Outlet (OLLI), Broadcom (AVGO), CrowdStrike (CRWD), C3.ai (AI), Veeva Systems (VEEV), Five Below (FIVE), ChargePoint (CHPT) y Petco Health & Wellness (WOOF).
- Jueves: Ciena (CIEN), Caleres (CAL), Brown-Forman (BF.B), Toro Company (TTC), Rubrik (RBRK), Planet Labs (PL), Lululemon (LULU), DocuSign (DOCU), Samsara (IOT), Guidewire Software (GWRE) y Quanex Building Products (NX).

En la lista anterior, habrá reportes de algunas empresas tecnológicas que estuvieron recuperando fuertemente sus precios en las últimas semanas, envalentonadas por los resultados de (DELL) y Snowflake (SNOW): **Broadcom (AVGO)** reportará el 2 de junio después del cierre: la demanda de chips de IA personalizados (XPU) de los hiperescaladores se acelera cada trimestre y AVGO provee infraestructura para el actual superciclo de IA. Broadcom diseña los XPUs que GOOG, META y TikTok usan para ejecutar inferencia a hiperescala, más los chips de red que unen los centros de datos. A medida que los hiperescaladores compiten por reducir la dependencia de NVDA y construir chips de IA propios, Broadcom es la única compañía con la experiencia en diseño y fabricación para entregar.

Palo Alto Networks (PANW) también reportará el 2 de junio después del cierre: otra empresa de ciberseguridad de última generación, un ítem no negociable para cada empresa en el mundo. La estrategia de plataforma de PANW está diseñada como una plataforma unificada que reemplaza docenas de soluciones puntuales, con modelos de IA ejecutándose simultáneamente en seguridad de red, nube y puntos finales.

Crowdstrike (CRWD) reportará el 03/06 al cierre. A medida que las empresas despliegan miles de agentes de IA, cargas de trabajo en la nube y puntos finales conectados, la necesidad de seguridad se expande, lo que impulsa la detección de amenazas impulsada por IA.

Gitlab (GTLB) es una plataforma nativa de IA que controla el ciclo de vida completo de desarrollo a medida que los volúmenes de código crecen. La IA va a producir más código en los próximos cinco años que los humanos en los últimos cincuenta, y todo necesita ser gestionado, asegurado y desplegado en algún lugar.

Las ganancias de Oracle (ORCL) son el 10 de junio y Micron Technology (MU) el 24 de junio. MU superó una capitalización bursátil de USD 1 Tn. UBS elevó su precio objetivo hasta USD 1.625, destacando un mercado de memorias estructuralmente más ajustado impulsado por las crecientes cargas de trabajo vinculadas a inteligencia artificial agentiva.



Mateo & Marchioni SB Agente de Mercado S.A.

Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propio CNV N° 174

Número de participante BYMA: 79

25 de Mayo n°298, Piso 2, Buenos Aires (CABA), Argentina

+54 9 11 5238-5555

CONTACTOS:

Aspectos Generales del Mercado	Renta variable (Acciones y opciones)	Renta variable (Acciones y opciones)	Renta Fija (Letras, Bonos y oblig negociables)	Renta Fija (Letras, Bonos y oblig negociables)
Dr. Ruben Marchioni	Lic. Jorge Ciambotti	Dr. Hugo Gonzalez.	Dr. Cesar Romero.	Sr. Jorge Ibarra.
+54 9 11 5238-5555	+54 9 11 5238-5555	+54 9 11 5238-5555	+54 9 11 5238-5555	+54 9 11 5238-5555
rmarchioni@mmsb.com.ar	jciambotti@mmsb.com.ar	hgonzalez@mmsb.com.ar	cromero@mmsb.com.ar	jibarra@mmsb.com.ar

DISCLAIMER

Este reporte ha sido confeccionado por **Mateo & Marchioni SB Agente de Mercado 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 y estas fuentes han demostrado ser confiables. A pesar de ello, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones son a la fecha de hoy y pueden variar. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este documento no es una predicción de resultados ni se asegura ninguno. Este reporte no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los potenciales inversores deben asegurarse que comprenden las condiciones de inversión y cualquier riesgo asociado. Este informe es confidencial y se encuentra prohibido reproducir este informe en su totalidad o en alguna de sus partes sin previa autorización de **Mateo & Marchioni SB Agente de Mercado S.A.**

This report was prepared by **Mateo & Marchioni SB Agente de Mercado S.A.** for information purposes only, and its intention is not to offer or to solicit the purchase or sale of any security or investment. This report contains information available to the public and from sources deemed to be reliable. However, no guarantees can be made about the exactness of it, which could be incomplete or condensed. All opinions and estimates are given as of the date hereof and are subject to change. The value of any investment may fluctuate as a result of market changes. The information in this document is not intended to predict actual results and no assurances are given with respect thereto. This document does not disclose all the risks and other significant issues related to an investment in the securities or transaction. Prior to transacting, potential investors should ensure that they fully understand the terms of the securities or transaction and any applicable risks. This document is confidential, and no part of it may be reproduced, distributed or transmitted without the prior written permission of **Mateo & Marchioni SB Agente de Mercado S.A.**