

Un arranque positivo para las bolsas mundiales en julio. Sigue la buena racha de los bonos soberanos en dólares. Genneia (GENN) saldría a cotizar a la bolsa local y como ADR.

En Argentina, el EMAE de abril creció 1,6% YoY, pero una caída de 1,5% MoM (negativo). La recaudación tributaria de junio registró una caída real del 8% YoY. Hoy se publicará el REM de julio. El tipo de cambio implícito CCL subió 2,2% hasta USDARS 1.579. Las empresas del complejo agroexportador liquidaron USD 3.007 M en junio, más que en mayo, pero -18% YoY. El Gobierno anticipó que la inflación de junio podría quebrar el 2% (estimaciones privadas marcan entre 1,8% y 1,9%). Moody's destacó a Argentina como uno de los principales casos de recuperación crediticia en América Latina. Los bonos en dólares cerraron la semana con ganancias (aunque los del tramo más corto cayeron) y el riesgo país cayó hasta los 415 puntos básicos, marcando el nivel más bajo desde abril de 2018. El mercado sigue ponderando la calificación de riesgo de "B-" impuesta por S&P y Fitch, y un entorno político menos adverso después de la llegada de Diego Santilli a la jefatura de Gabinete de ministros. La otra buena noticia es que el BCRA informó que canceló la totalidad de sus operaciones de pase pasivo (Repo) vigentes por un monto total de USD 6.000 M, y concertó una nueva por el mismo monto con 10 bancos internacionales de primera línea, con vencimiento en septiembre 2028. EDENOR colocó ONs al 2029 con una tasa de 7,5% por USD 213,5 M. Volvieron las subas para los bonos en pesos con CER. Las Lecaps cerraron la semana pasada con una ganancia promedio de 0,7% y los Boncaps de 1,4%. Genneia (GENN) saldría a cotizar a la bolsa norteamericana y en ByMA. A excepción de GLOB y MELI, y algunas otras subas aisladas, los ADRs acusaron bajas.

Los principales mercados accionarios cerraron la semana pasada con una performance positiva, aunque con una marcada rotación sectorial. El VIX retrocedió hasta los 16,1 puntos, reflejando una reducción de la aversión al riesgo. El comportamiento estuvo favorecido por un informe de empleo de junio más débil de lo esperado. Asimismo, Donald Trump afirmó que las negociaciones con Irán avanzan favorablemente. Las acciones más tradicionales representadas por el Dow Jones siguieron acumulando subas (+2,0%), alcanzando un nuevo máximo histórico, el S&P 500 sumó 1,8% y el Nasdaq Composite +2,1%, aunque mostró mayor volatilidad debido a una nueva toma de ganancias sobre el final de semana en compañías vinculadas a inteligencia artificial y semiconductores. El Euro Stoxx 50 avanzó 3,2% en la semana y alcanzó nuevos máximos. En cambio, los mercados emergentes registraron una semana de caídas (-2,2% para EEM). El petróleo WTI cayó 1,0% y finalmente rebotó el oro (2,1%) gracias a que el dólar cayó 0,5%. Esta semana, en EE.UU. el principal foco estará puesto en las minutas de la reunión de la Reserva Federal. Publicarán esta semana PEP y DAL. También el viernes se dará la oferta de acciones en EE.UU. de la fabricante de memorias coreana SK Hynix (SKHY).



Contenido del informe

ARGENTINA: INDICADORES MACROECONÓMICOS	3
EL EMAE DE ABRIL CRECIÓ 1,6% YOY, PERO UNA CAÍDA DE 1,5% MOM	3
ARGENTINA: RENTA FIJA	6
ARGENTINA LOGRÓ REFINANCIAR TODOS LOS REPOS AL 2028	6
ARGENTINA: RENTA VARIABLE	11
GENNEIA (GENN) SALDRÍA A COTIZAR A LA BOLSA NORTEAMERICANA Y EN BYMA	11
MERCADOS INTERNACIONALES	14
UN ARRANQUE POSITIVO PARA LAS BOLSAS EN JULIO.....	14
INDICADORES PRESENTADOS Y EXPECTATIVAS PARA LA SEMANA	18
NOTICIAS CORPORATIVAS	22

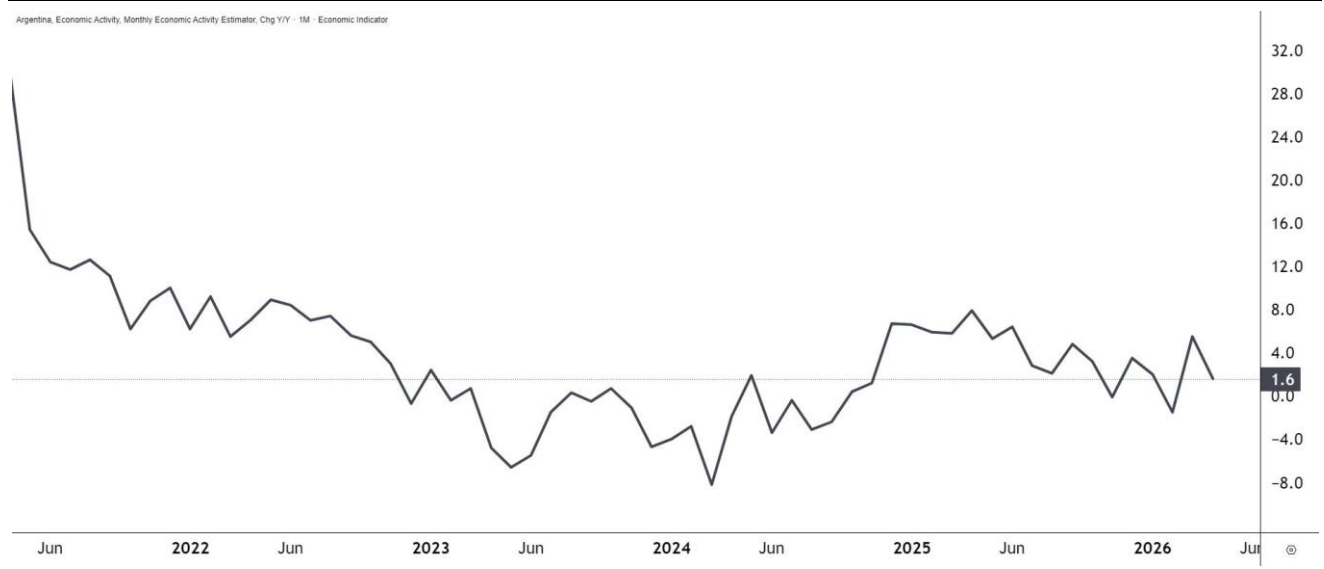
ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos

El EMAE de abril creció 1,6% YoY, pero una caída de 1,5% MoM

La actividad económica (EMAE) registró en abril un crecimiento de 1,6% YoY, aunque mostró una preocupante caída de 1,5% MoM (negativo). En la comparación interanual, siete de los quince sectores evidenciaron subas, destacándose Explotación de minas y canteras (+17,1% YoY) y Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (+10,9% YoY), mientras que ocho sectores registraron contracciones, con fuerte caída en Pesca (-28,4% YoY).

Figura 1

ESTIMADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (EMAE): 5 años, variación % YoY



Fuente: LSEG

El dólar mayorista tuvo una suba de 0,6% durante la semana pasada, y se ubicó en los USDARS 1.488. **El tipo de cambio implícito CCL ganó 2,2% y cerró en los USDARS 1.579, mostrando una brecha con la divisa que opera en el MULC de 6,1%.**

Según CIARA-CEC, **las empresas del complejo agroexportador liquidaron USD 3.007 M en junio, un 12% más que en mayo, aunque el monto se ubicó 18% por debajo del registrado en igual mes de 2025.** En el acumulado del 1°S26, las liquidaciones totalizaron USD 13.378 M, lo que representó una caída del 13% YoY.

Según datos de la Subsecretaría de Mercados Agroalimentarios e Inserción Internacional, **las exportaciones agroindustriales alcanzaron un récord de 53 millones de toneladas en los primeros cinco meses del año, con un crecimiento de 18% YoY en volumen, mientras que en valor totalizaron USD 22.383 M (+17% YoY).**

Mirando el ingreso de dólares por sector durante el gobierno de Milei y para los primeros 30 meses de gobierno, el campo aportó USD 93.745 M, minería, petróleo y gas USD 36.037 M. La industria tuvo un negativo de USD 40.766 M, y el comercio negativo de USD 10.076 M.

El Gobierno anticipa que la inflación de junio podría quebrar el 2% (desde 2,1% en el último dato), lo que marcaría el nivel más bajo desde agosto de 2025, en un contexto de desaceleración tras el endurecimiento monetario. En línea, estimaciones privadas ubican al IPC entre 1,8% y 1,9%, destacando que la inflación viene moderándose desde abril y que en junio podría consolidarse la ruptura de la inercia inflacionaria.

En el 1°T26, el Indicador Sintético de Energía (ISE) registró un crecimiento de 1,2% YoY, acompañado por una suba de 1,4% QoQ en la serie desestacionalizada y de 0,7% en la tendencia-ciclo. La energía autogenerada en minería e industria manufacturera aumentó 6,5% YoY. Por el lado de los biocombustibles, la producción de biodiésel subió 12,5% y los despachos internos 12,2%, mientras que el bioetanol aumentó 4,3%.

La dotación total de personal del sector público nacional alcanzó 273.365 personas en mayo, mostrando una caída de 6,1% YoY y de 0,5% MoM.

En mayo, la cuenta de servicios del BCRA registró un déficit de USD 802 M, con un aumento de 19% MoM, pero una caída de 25% YoY, explicado por menores ingresos. En el acumulado de los primeros cinco meses el déficit se redujo a USD 3.684 M (-28% YoY), impulsado por un fuerte crecimiento de ingresos (+35%) frente a egresos casi estables (+2%).

La producción de petróleo en Argentina alcanzó un récord histórico en mayo al alcanzar los 903.700 bpd, creciendo 19,6% YoY, impulsado principalmente por Vaca Muerta, que ya representa el 69% del total nacional. Este hito consolida la tendencia de fuerte expansión del sector, que acumula un aumento del 76% en los últimos cinco años, reflejando un cambio estructural en la matriz productiva hacia el shale oil.

La morosidad de los hogares alcanzó un récord de 12,7% en mayo, acumulando 19 meses consecutivos de suba, con mayor deterioro en jóvenes y en créditos de entidades no financieras, según el CENDEU del BCRA. En empresas, la mora aumentó de 3,3% a 3,5%, mientras que para el total del sector privado se elevó de 7,3% a 7,7%.

Según datos privados, el ingreso disponible creció 0,8% MoM en abril, tras siete meses de caídas, impulsado por subas salariales por encima de la inflación y menor presión de tarifas, aunque aún se ubica 1% por debajo interanual.

El consumo mostró una leve recuperación en mayo, con el Indicador de Consumo (IC) de la Cámara Argentina de Comercio y Servicios (CAC) registrando un crecimiento de 0,9% YoY y un avance desestacionalizado de 0,7% MoM, consolidando una mejora tras un 1°T26 negativo.

La dinámica de inversión continúa mostrando señales de debilidad pese a cierta mejora macro en el 1°S26, donde la inversión real retrocedió cerca de 11% YoY en el 1°T26, afectada por la contracción en bienes de capital. La Inversión Extranjera Directa (IED) registró en mayo una salida neta de USD 798 M.

La recaudación tributaria de junio totalizó ARS 20.020 Bn, con un incremento nominal de 23,7% YoY, **aunque registró una caída real del 8%**, retomando la tendencia descendente tras el alza de 1,7% observada en mayo. La baja estuvo explicada principalmente por menores ingresos vinculados al comercio exterior.

JP Morgan señaló que Argentina registró una sólida dinámica en su balanza de pagos durante mayo, impulsada por un superávit comercial de USD 4.300 M y un saldo financiero positivo que permitieron acumular USD 3.600 M en reservas brutas. Aunque la compra de divisas por parte del BCRA se desaceleró en junio y la acumulación de reservas se estancó debido a pagos de deuda y valuación de activos, la firma considera alcanzable la meta revisada del FMI. A pesar de los vencimientos de julio, la entidad proyecta que las reservas se repondrán mediante préstamos multilaterales garantizados. De cara al futuro, el escenario base de la consultora contempla una cuenta corriente equilibrada para 2026, ingresos financieros por USD 9.900 M y una acumulación total de reservas cercana a los USD 9.500 M. JP Morgan estima que una mayor desinflación impulsará el consumo y la inversión privada, estimando un crecimiento del PIB del 3,2% para todo el año. Además, subraya que mantener la prudencia fiscal y asegurar el financiamiento externo serán pilares críticos para blindar la economía frente a la volatilidad política del ciclo electoral de 2027.

Moody's destacó a Argentina como uno de los principales casos de recuperación crediticia en América Latina, atribuyéndolo al avance de las reformas económicas y fiscales, aunque advirtió que el país mantiene una calificación de alto riesgo por restricciones de liquidez y debilidades institucionales. Además, resaltó el fortalecimiento del perfil externo por el crecimiento de las exportaciones de energía y el aporte del sector agropecuario, factores que mejoran las perspectivas de acceso a los mercados internacionales de capitales.

Esta semana se presentarán los siguientes indicadores:

- Lunes 6 de junio: Relevamiento de Expectativas de Mercado (R.E.M.) del BCRA de julio.
- Martes 7 de junio: Producción Pesquera y Minera de mayo, e Informe Monetario Mensual (BCRA) de julio.
- Miércoles 8 de julio: Producción Manufacturera y Actividad de la Construcción de mayo.

ARGENTINA: Renta Fija

Argentina logró refinanciar todos los repos de bancos extranjeros al 2028

Los bonos en dólares cerraron la semana con ganancias, aunque los del tramo más corto al revés, cayeron: el AO27 bajó 0,3% y el AO28 -0,2%. El AL29 subió 0,3%, el AN29 +0,4%, el AL30 +0,3%, el AE38 +0,7%, y el AL41 +1,9%. El AL35 cerró neutro. Por el lado de los Globales, el GD29 subió en las últimas cinco ruedas 0,6%, el GD30 +2,7%, el GD35 +0,7%, el GD41 +0,5%, el GD46 +1,2%, 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 03/07/2026	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
Bonar 2027	AO27	29/10/2027	6,000%	102,45	-0,3	-0,4	-	4,26%
Bonar 2028	AO28	30/10/2028	6,000%	97,18	-0,2	0,0	-	8,04%
Bonar 2029	AL29	9/7/2029	1,000%	65,21	0,3	0,3	-8,8	6,49%
Bonar 2029	AN29	30/11/2029	6,500%	95,48	0,4	0,2	4,7	8,46%
Bonar 2030	AL30	9/7/2030	0,750%	64,29	0,3	-0,1	-4,8	7,58%
Bonar 2035	AL35	9/7/2035	4,125%	81,66	0,0	-0,1	5,6	9,10%
Bonar 2038	AE38	9/1/2038	5,000%	84,79	0,7	0,6	6,1	9,22%
Bonar 2041	AL41	9/7/2041	3,500%	78,48	1,9	1,5	6,3	8,63%
Global 2029	GD29	9/7/2029	1,000%	66,52	0,6	0,3	-9,8	5,34%
Global 2030	GD30	9/7/2030	0,750%	66,00	2,7	-0,5	-5,9	6,03%
Global 2035	GD35	9/7/2035	4,125%	85,11	0,7	0,5	8,4	8,25%
Global 2038	GD38	9/1/2038	5,000%	88,92	0,5	0,4	6,7	8,06%
Global 2041	GD41	9/7/2041	3,500%	79,70	1,2	0,8	9,7	8,38%
Global 2046	GD46	9/7/2046	3,750%	76,25	1,7	0,4	6,6	8,39%

Fuente: BYMA

El riesgo país se redujo en la semana 22 unidades (-5%) y se ubicó en los 415 puntos básicos, **marcando el nivel más bajo desde abril de 2018.**

El mercado sigue ponderando la calificación de riesgo de "B-" impuesta por S&P y Fitch, y un entorno político menos adverso después de la llegada de Diego Santilli a la jefatura de Gabinete de ministros.

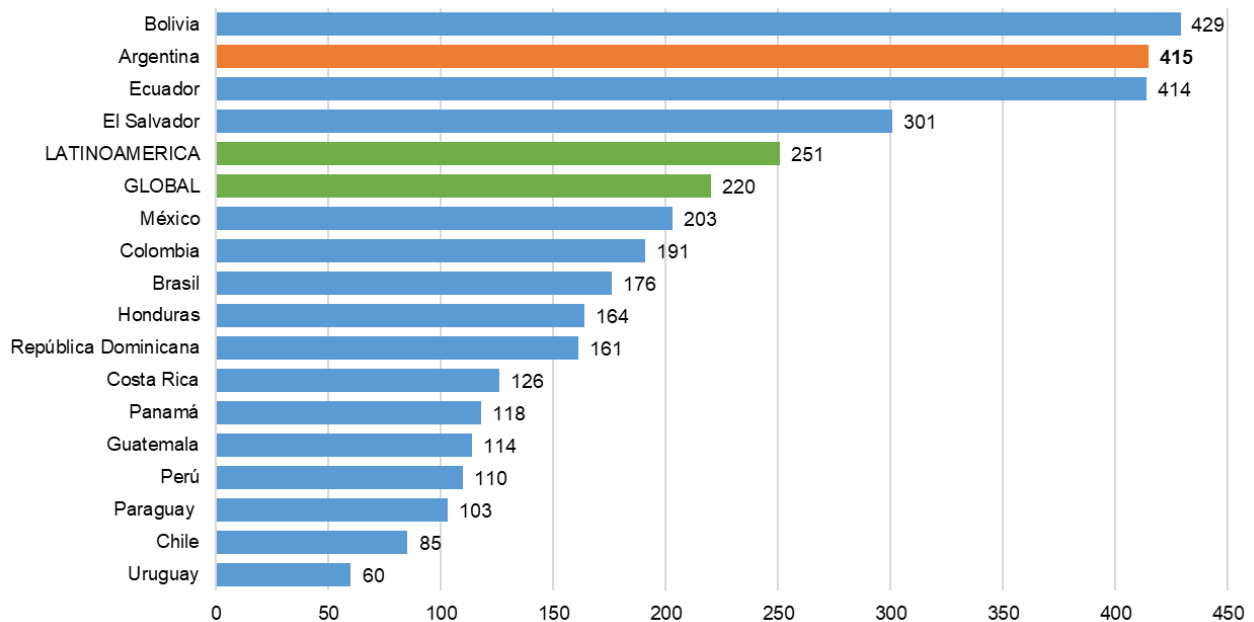
La otra buena noticia es que el BCRA informó que canceló la totalidad de sus operaciones de pase pasivo (Repo) vigentes por un monto total de USD 6.000 M, y concertó una nueva por el mismo monto con 10 bancos internacionales de primera línea, con vencimiento en septiembre 2028. El BCRA canceló las tres operaciones vigentes y las unificó en un único préstamo.

Con esta operación, el Central refinanció la totalidad de los vencimientos de estos instrumentos previstos para este y el que viene, fortaleciendo así su posición de liquidez en moneda extranjera y mejorando la previsibilidad de su flujo de divisas. Además de mejorar el perfil de vencimientos del BCRA, esta transacción permitió bajar el costo de financiamiento nuevamente y ampliar la cantidad de bancos internacionales participantes. La operación se instrumentó utilizando Bonares disponibles en la cartera del BCRA. El BCRA abonará una tasa de interés equivalente a la tasa SOFR-USD más un spread de 4%, en esta operación.

Con la prima de riesgo entorno a los 415 bps, **Argentina queda prácticamente en el mismo nivel que Ecuador**, y reduciendo el *spread* con el promedio de Latam a 164 bps.

Figura 3

RIESGO PAÍS DE ECONOMÍAS LATINOAMERICANAS: en puntos básicos



Fuente: JP Morgan

Los Bopreales 2028 subieron 0,2% en promedio.

Figura 4

BOPREALES: Datos técnicos

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 03/07/2026	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
BOPREAL Serie I Clase A	BPA7D	30/10/2027	5,000%	101,95	0,0	0,0	2,0	3,95%
BOPREAL Serie I Clase B	BPB7D	30/10/2027	5,000%	102,00	0,0	0,0	2,9	4,14%
BOPREAL Serie I Clase C	BPC7D	30/4/2027	5,000%	102,10	-0,1	-0,5	3,4	3,85%
BOPREAL Serie I Clase D	BPD7D	30/10/2027	5,000%	102,00	-0,1	-0,1	3,4	3,95%
BOPREAL Serie IV Clase A	BPA8D	31/10/2028	3,000%	92,71	0,4	0,2	5,8	6,78%
BOPREAL Serie IV Clase B	BPB8C	31/10/2028	3,000%	92,62	0,0	0,5	6,8	6,93%

Fuente: LSEG

Con suscripción únicamente en dólares, se reabrió en una primera vuelta la emisión del Bonar 6% con vencimiento el 31/10/2028 (AO28), por un monto de USD 257 M en efectivo (valor nominal adjudicado de USD 266 M), después de recibir ofertas por USD 527 M en efectivo. En lo que fue la segunda vuelta, el Tesoro colocó USD 97 M, después de recibir ofertas por USD 668 M en efectivo. El precio de colocación fue de USD 967 por cada 1.000 nominales, **el cual representó una TIREA de 7,83%** (TNA de 7,56%), alcanzando el cupo previsto para la emisión del AO28 de un valor nominal de USD 2.000 M.

Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con una suba promedio de 0,9%, en un contexto de menores tasas de interés, y mayor presión sobre el tipo de cambio. **Los soberanos ligados al CER cerraron la semana con un alza promedio de 1,8%**. La caída del bono Discount (DICP) de 7,6% corresponde al pago de cupón de renta y amortización. En tanto, **los bonos y letras cupón cero atados a la inflación subieron 0,6%**.

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 03/07/2026	Variación porcentual			TIR Real
					WTD	MTD	YTD	
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	9/11/2026	2,000%	707,50	0,7	0,5	-38,7	1,92%
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	9/11/2028	2,250%	1.679,50	0,9	0,2	2,2	5,73%
Discount 2033	DICP	31/12/2033	5,830%	48.560,00	-7,6	1,0	12,7	7,82%
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770%	36.330,00	2,3	2,5	22,3	8,80%
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310%	47.500,00	3,5	3,4	27,4	8,87%
Letra 2026 CER + 0%	X31L6	31/7/2026	0,000%	116,22	0,6	0,5	-	-3,73%
Letra 2026 CER + 0%	X30S6	30/9/2026	0,000%	111,40	0,8	0,4	-	-0,26%
Bonte 2026 CER + 0%	TZXO6	31/10/2026	0,000%	164,65	0,5	0,2	26,0	1,66%
Letra 2026 CER + 0%	X30N6	30/11/2026	0,000%	119,30	0,6	0,4	26,9	2,39%
Bonte 2026 CER + 0%	TZXD6	15/12/2026	0,000%	289,80	0,8	0,6	26,0	2,59%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXM7	31/3/2027	0,000%	213,70	0,6	0,4	26,6	4,07%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXA7	30/4/2027	0,000%	119,10	2,1	1,4	22,3	2,99%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXY7	31/5/2027	0,000%	115,90	0,1	-0,5	-	3,72%
Bonte 2027 CER + 0%	TZX27	30/6/2027	0,000%	379,05	1,0	0,5	25,4	4,78%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXS7	30/9/2027	0,000%	102,70	1,1	0,8	-	5,85%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXO7	29/10/2027	0,000%	92,90	-	-	-	6,15%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXD7	15/12/2027	0,000%	267,20	0,2	0,3	24,7	6,71%
Bonte 2028 CER + 0%	TZXM8	31/3/2028	0,000%	96,70	-	0,8	-	7,63%
Bonte 2028 CER + 0%	TZX28	30/6/2028	0,000%	340,70	0,8	0,7	24,0	8,12%
Bonte 2028 CER + 0%	TZXS8	30/9/2028	0,000%	92,50	0,7	0,8	-	8,10%
Bonte 2028 CER + 0%	TZXD8	15/12/2028	0,000%	82,55	-	-	-	8,40%
Bonte 2029 CER + 0%	TZXM9	31/3/2029	0,000%	88,40	-0,8	0,2	-	8,20%

Fuente: BYMA, cotizaciones de las 13:00 horas del día de la fecha

EDENOR colocó ONS Clase 11 en dólares (emitidos bajo ley argentina) a una tasa fija de 7,5% anual con vencimiento el 3 de julio de 2029, por un monto nominal de USD 213,5 M. Estas ONS devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).



EDESA (Empresa Distribuidora de Electricidad de Salta) colocó ONs Clase 3 en pesos a tasa TAMAR más un margen de corte de 600 bps con vencimiento el 3 de julio de 2027, por un monto nominal de ARS 19.824,1 M. También colocó ONs Clase 4 en dólares (emitidas bajo ley argentina) a una tasa fija de 8,5% anual con vencimiento el 3 de julio de 2028, por USD 11 M.

BANCO MARIVA colocó ONs Serie 3 en dólares (emitidas bajo ley argentina) a una tasa fija anual de 6% con vencimiento el 6 de julio de 2027, por un monto nominal de USD 46,49 M.

HATTRICK ENERGY colocó ONs Serie 2 en dólares (emitidas bajo ley argentina) a una tasa fija anual de 8,75% con vencimiento el 30 de junio de 2029 por un monto nominal de USD 10 M.

Los bonos en pesos Duales CER/TAMAR cerraron la semana con una suba promedio de 1,3%.

Las Letras Dollar Linked terminaron la semana con una suba promedio de 0,7%, mientras que los Bonos Dollar Linked ganaron 1,1% en promedio.

Las Lecaps cerraron la semana pasada con una ganancia promedio de 0,7%, con un rendimiento promedio que se ubicó en 22,4% nominal anual y los Boncaps subieron en promedio 1,4% con un rendimiento promedio de 24,4% nominal anual.

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 03/07/2026	Variación porcentual			TIR Nominal
					WTD	MTD	YTD	
Lecap	S17L6	17/7/2026	0,000%	107,25	0,5	0,4	-	20,94%
Lecap	S31L6	31/7/2026	0,000%	116,14	0,7	0,4	-	20,78%
Lecap	S14G6	14/8/2026	0,000%	105,64	0,7	0,4	-	22,09%
Lecap	S31G6	31/8/2026	0,000%	122,85	0,5	0,3	17,9	22,00%
Lecap	S15S6	15/9/2026	0,000%	102,74	0,6	0,5	-	22,77%
Lecap	S30S6	30/9/2026	0,000%	111,57	0,9	0,6	-	23,05%
Lecap	S30O6	30/10/2026	0,000%	126,10	0,8	0,5	18,2	23,11%
Lecap	S13N6	13/11/2026	0,000%	101,13	-	-	-	23,94%
Lecap	S30N6	30/11/2026	0,000%	119,15	1,1	0,2	20,8	22,71%
Boncap	T15E7	15/1/2027	0,000%	143,30	1,2	0,7	20,2	22,79%
Boncap	T30A7	30/4/2027	0,000%	130,70	1,2	0,7	22,7	24,89%
Boncap	T31Y7	31/5/2027	0,000%	123,71	0,7	0,7	22,5	25,04%
Boncap	T30J7	30/6/2027	0,000%	125,60	2,6	1,0	-	24,83%

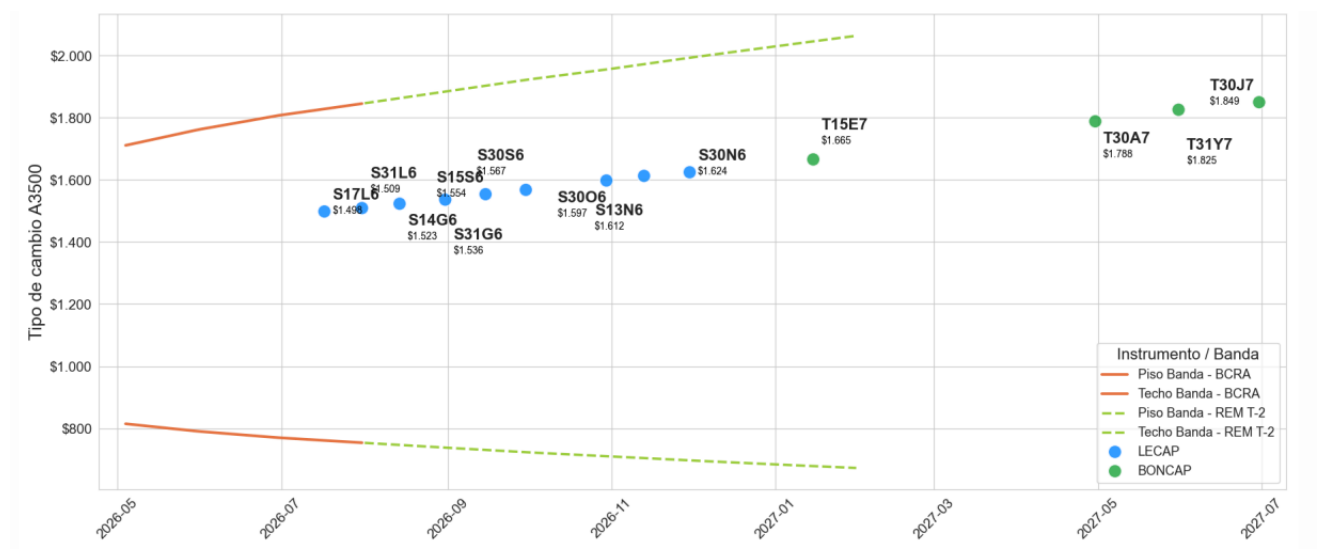
Fuente: LSEG

El gráfico de más abajo muestra el tipo de cambio A3500 breakeven de LECAPs y BONCAPs (instrumentos capitalizables a tasa fija del Tesoro Nacional). Cada punto representa un ticker y se ubica según su fecha de vencimiento y el dólar A3500 breakeven (A3500 spot × Monto al vencimiento / Precio sucio). **Este valor indica el nivel de A3500 al vencimiento que igualaría el retorno del instrumento en pesos con una alternativa dolarizada.** Las líneas muestran los límites inferior y superior de la banda cambiaria y la proyección del REM T-2 (con dos meses de rezago).

Si el punto queda dentro de la banda, significa que el dólar A3500 necesario para que el instrumento empate contra una posición dolarizada está dentro del rango cambiario esperado/proyectado. Si el punto queda por encima del techo, el instrumento solo empataría si el A3500 supera el límite superior de la banda. Si queda por debajo del piso, empataría con un A3500 menor al límite inferior de la banda.

Figura 5

TIPO DE CAMBIO BREAK EVEN en LECAPs y BONCAPs A TASA FIJA (USDARS)



Fuente: IAMC

Este es el calendario de renta fija de la semana:

- Lunes 6 de junio: Se pagará la renta del título EMC10, más el capital e intereses de los bonos RNG23, SB12L y RFCAO.
- Miércoles 8 de julio: Se pagará la renta de los títulos HVS10, VSCQO e YM410.
- Jueves 9 de julio: Se abonará la renta de los títulos AE38, AL35, AL41, FAS1M, GD35, GD38, GD41, GE35, GE35, GE38 y GE41, más el capital e intereses de los bonos AL29, AL30, GD29, GD30, GD46, GE29, GE30 y GE46.
- Viernes 10 de julio: Se pagará la renta de los títulos PMA28, PMA29, RIR10, RIR20 e YMCYO.

ARGENTINA: Renta Variable

Genneia (GENN) saldría a cotizar a la bolsa norteamericana y en ByMA

A excepción de GLOB y MELI, y algunas otras subas aisladas como AGRO, BBAR e IRSA, los ADRs de acciones argentinas acusaron bajas durante la semana pasada. VIST cayó 6,6%, TX -6,1%, TGS -4,5%, TS -3,4%, TEO -2,2%, YPF -2,1%, CRESY -1,5%, BMA -1,3%, CAAP -1,2%, y BIOX -1,1%, entre las más importantes. Se mostraron al alza: GLOB +8,3%, MELI +5,3%, AGRO +2,4%, LOMA +1,7%, IRS +1,6%, BBAR +1,1% y GGAL +0,8%.

Entre los ADRs de empresas argentinas, las petroleras siguen siendo las de mayor retorno en el año, a pesar de la caída del mes de junio. Recordemos además que ADECOAGRO (ADGO AR) concretó la compra de la planta de fertilizantes Profértil (compartida con YPF) y que es el único productor nacional de urea en un sector ultra competitivo como el agro. Ocupa el cuarto lugar:

Figura 6

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
Tenaris	TS	54,13	28.904,6	-3,4	-2,5	40,8
Vista Energy	VIST	60,36	6.542,5	-6,6	-5,4	24,0
YPF	YPF	44,40	18.520,0	-2,1	-2,4	22,8
Adecoagro	AGRO	9,64	1.391,1	2,4	0,9	21,6
Ternium	TX	41,75	8.369,8	-6,1	-2,2	9,3
BBVA Argentina	BBAR	19,45	4.213,7	1,1	-0,8	8,4
Telecom Argentina	TEO	12,55	1.439,5	-2,2	-3,5	8,1
Banco Macro	BMA	90,24	5.999,1	-1,3	-2,5	1,6
Corporación America Airports	CAAP	25,23	4.168,5	-1,2	0,2	-3,0
IRSA	IRS	15,81	1.189,4	1,6	2,4	-4,4
Grupo Financiero Galicia	GGAL	50,37	7.043,7	0,8	0,7	-5,3
Transportadora de Gas del Sur	TGS	28,40	2.093,8	-4,5	-4,5	-8,7
Pampa Energía	PAM	80,58	4.647,8	-0,2	-1,9	-9,0
Loma Negra	LOMA	11,76	1.445,0	1,7	2,7	-9,2
MercadoLibre	MELI	1.763,36	89.397,4	5,3	3,9	-12,5
Cresud	CRESY	11,01	736,7	-1,5	-1,8	-12,8
Central Puerto	CEPU	14,66	2.328,3	-0,8	-1,3	-16,2
Edenor	EDN	24,28	573,0	-0,9	-2,7	-19,0
Grupo Supervielle	SUPV	9,55	764,5	-0,2	-1,1	-19,2
Globant	GLOB	32,51	1.403,8	8,3	12,3	-50,3
Bioceres	BIOX	0,33	21,1	-1,1	-5,5	-74,7

Fuente: LSEG

Si bien la calificadora MSCI decidió mantener a Argentina en la categoría de *standalone*, esto no fue una sorpresa, ya que la institución aplica reglas estrictas y el país aún mantiene controles de cambio y restricciones de capital. Durante el gobierno de Mauricio Macri se tardó varios años de consultas para entrar a Emergentes y, tras la reimposición del cepo en 2019, el país fue degradado rápidamente. Por lo tanto, MSCI ahora es mucho más cautelosa para evitar perjudicar a los fondos que hacen inversión pasiva. Si hoy llegase a ser recategorizado como Mercado de Frontera, el flujo de capital de ese índice es muy bajo (unos USD 700 M). De ser considerado Mercado Emergente, podría atraer unos USD 4.500 M.

Una noticia importante fue que GENNEIA inició formalmente el trámite ante la SEC estadounidense mediante la presentación del formulario F-1 para realizar una oferta pública inicial (IPO) global, buscando cotizar en Nueva York y en el mercado argentino bajo el símbolo GENN. Este proceso marca un hito al ser el primer intento de IPO local en Wall Street en más de ocho años, aunque los montos, precios y fechas definitivas aún no han sido determinados por encontrarse en fase preliminar. La operación estructurada combinará una emisión de capital primario para captar fondos frescos con una oferta secundaria de acciones por parte de sus actuales socios. De declararse efectiva, la colocación se ejecutará mediante ADS en EE.UU. y acciones Clase B en la plaza local.

BANCO HIPOTECARIO (BHIP) abonó la cuota 1 de 3 del dividendo en efectivo por un total de ARS 4.234,5 M, equivalente a ARS 2,823 por acción o el 282,3% del capital social de la empresa de VN ARS 1.500 M.

BANCO PATAGONIA (BPAT) abonó la cuota 3 de 3 del dividendo en efectivo por un total de ARS 20.021 M, equivalente a ARS 27,84 por acción o el 2.784% del capital social de la empresa de VN ARS 719,15 M.

DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA (DGCU2) abonó un dividendo en efectivo por un total de ARS 7,2 M, equivalente a ARS 0,035411 por acción o el 5.160,45% del capital social de VN ARS 202,35 M.

BANCO DE VALORES (VALO) abonará hoy 6 de julio la cuota 2 de 3 del dividendo en efectivo por un total de ARS 3.734,7 M, equivalente a ARS 3,24884 por acción o el 324,884% del capital social de la empresa de VN ARS 1.149,7 M.

BBVA ARGENTINA (BBAR) abonará hoy 6 de julio la cuota 2 de 3 del dividendo en efectivo por un total de ARS 23.003,7 M, equivalente a ARS 37,5441 por acción o el 3.754,4% del capital social de la empresa de VN ARS 612,7 M.

BANCO MACRO (BMA) abonará mañana 7 de julio la cuota 3 de 3 del dividendo en efectivo por un total de ARS 49.033,8 M, equivalente a ARS 76,6883 por acción o el 7.668,8% del capital social de la empresa de VN ARS 639,4 M.

CONSULTATIO (CTIO) convocó a una Asamblea de Accionistas para el próximo 30 de julio con el fin de aprobar un Programa Global de ONs por hasta USD 200 M.

Los ingenios azucareros y plantas cítricas del NOA, sectores donde operan firmas como **LEDESMA (LEDE)** y **SAN MIGUEL (SAMI)**, enfrentaron una paralización inminente debido al corte total del suministro de gas natural. La medida, dispuesta por la distribuidora Naturgy NOA, obliga a las plantas a reducir su consumo a cero metros cúbicos, permitiendo solo procesar las existencias actuales en plena zafra de caña y limón.

PAMPA ENERGÍA (PAM) obtuvo la aprobación del RIGI para su proyecto petrolero Rincón de Aranda en Vaca Muerta, lo que implica una inversión de USD 4.500 M y exportaciones proyectadas por USD 17.000 M en 30 años. El desarrollo, anunciado por el ministro Luis Caputo, producirá 305 millones de barriles de petróleo y generará 1.800 empleos entre directos e indirectos. Los incentivos del régimen permitieron que la empresa incrementara en un 50% la actividad de explotación originalmente prevista para el área. Con esta incorporación, el programa alcanza un total de 20 proyectos autorizados, acumulando inversiones por USD 46.000 M.

TENARIS (TS) recortará unos 150 puestos (43% de la planta) en SIAT Valentín Alsina desde julio, tras meses de suspensiones y caída de actividad. La medida se produce luego de perder la licitación de un gasoducto clave frente a Welspun, lo que impedía sostener la operación en los próximos meses.

YPF (YPF) dio un nuevo impulso al megaproyecto Argentina LNG tras firmar acuerdos con las firmas extranjeras Eni y XRG para su incorporación al segmento de upstream. La petrolera estatal formalizó la venta del 32% de participación accionaria a cada una de estas compañías en UPCO ARLNG I S.A.U., sociedad que manejará cinco bloques de gas en Vaca Muerta, mientras que YPF conservará el 36% restante. Previamente, YPF había consolidado la titularidad total de estas áreas mediante un intercambio de activos con Pluspetrol.

YPF (YPF) evalúa ingresar al negocio de los centros de datos a gran escala mediante el aprovechamiento del gas excedente de Vaca Muerta y la infraestructura de su brazo eléctrico, YPF Luz. El CEO de la compañía, Horacio Marín, confirmó que analizan el proyecto económico para instalar un megadatacenter en Argentina ante la fuerte demanda global de energía por el auge de la inteligencia artificial.

YPF (YPF) iniciará una fase de fuerte expansión en Vaca Muerta, dejando atrás la etapa de optimización operativa para ingresar en la denominada "era del 3x en producción", según anunció su presidente y CEO, Horacio Marín. La compañía incrementará su actividad al pasar de 12 equipos de perforación a un total de 19 para este diciembre, lo que traccionará un alza en las inversiones y el empleo sectorial.

MERCADOS INTERNACIONALES

Un arranque positivo para las bolsas en julio

Los principales mercados accionarios cerraron la semana pasada con una performance positiva, aunque con una marcada rotación sectorial. El VIX retrocedió en la semana hasta los 16,1 puntos, reflejando una reducción de la aversión al riesgo tras la mejora de las expectativas sobre la política monetaria estadounidense.

Figura 7

INDICE VIX DE VOLATILIDAD IMPLICITA DEL S&P 500: acumulado del año



Fuente: TradingView

El comportamiento estuvo favorecido por un informe de empleo de junio más débil de lo esperado, lo que reforzó las expectativas que la Reserva Federal podría adoptar una postura menos restrictiva en los próximos meses. Asimismo, **Donald Trump afirmó que las negociaciones con Irán avanzan favorablemente,** luego que mediadores de Qatar y Pakistán mantuvieran reuniones por separado con funcionarios estadounidenses e iraníes en Doha.

Las acciones más tradicionales representadas por el Dow Jones siguieron acumulando subas, con ganancias semanales con un avance de 2,0%, alcanzando un nuevo máximo histórico, y el S&P 500 sumó 1,8%. El Nasdaq Composite también finalizó en terreno positivo (+2,1%), **aunque mostró mayor volatilidad debido a una nueva toma de ganancias sobre el final de semana en el segmento tecnológico, especialmente en semiconductores.**

Hubo una clara rotación desde las compañías vinculadas a inteligencia artificial hacia sectores más tradicionales. Las fuertes caídas registradas por fabricantes de semiconductores, como Teradyne (TER), KLA (KLA), Micron (MU) y Nvidia (NVDA), alimentaron las dudas sobre las elevadas valuaciones del sector y sobre la sostenibilidad del intenso ciclo de inversión en infraestructura para IA.

A nivel sectorial, el liderazgo semanal correspondió al sector Financiero (+3,8%). También destacaron Consumo Discrecional (+2,4%), favorecido por la mejora en las perspectivas para el consumo, Salud (+2,1%) e Industriales (+1,5%). En contraste, la presión sobre las compañías tecnológicas continuó reflejándose en el sector Tecnología (XLK), que retrocedió 0,3% en la semana tras la corrección de los fabricantes de chips. El peor desempeño correspondió al sector Energético (-1,2%), afectado por la moderación de los precios del petróleo, junto con Real Estate (-1,2%) y Utilities (-1,0%).

Nuevamente las tecnológicas de mayor capitalización bursátil no salieron beneficiadas. Dicho proceso ya se había observado el mes pasado: las “7 Magníficas”, representadas por Meta (META), Microsoft (MSFT), Nvidia (NVDA), Alphabet (GOOGL), Apple (AAPL), Tesla (TSLA) y Amazon (AMZN) **perdieron USD 2,3 Tr de valor en junio (-10% promedio), afectadas por preocupaciones sobre el elevado gasto en IA y la demora en retornos.** El flujo inversor debería mantenerse firme hacia semiconductores, beneficiados por escasez y precios elevados. Este es un ETF que representa la evolución de las “7 Magníficas”:

Figura 8
ETF DE LAS 7 MAGNIFICAS (MAGS): acumulado del año



Fuente: TradingView

En Europa, el tono también fue favorable. El Euro Stoxx 50 avanzó 3,2% en la semana y alcanzó nuevos máximos, acompañado por una suba de 2,7% del Stoxx 600, acumulando ambos su cuarta semana consecutiva de ganancias. El mercado europeo encontró respaldo en un contexto macroeconómico más favorable, donde la combinación de una desaceleración del empleo en EE.UU. y una inflación moderándose gradualmente en la Eurozona fortaleció las expectativas de recortes de tasas por parte de los principales bancos centrales. En Japón, el Nikkei 225 ganó 0,6% durante la semana, pero el avance fue moderado debido a que persistieron las dudas sobre las elevadas valuaciones del sector tecnológico global y a la apreciación del yen, que continúa representando un factor de presión para las compañías exportadoras japonesas.

Por su parte, los mercados emergentes registraron una semana más desafiante. El iShares MSCI Emerging Markets ETF (EEM) retrocedió 2,2%, reflejando una toma de ganancias luego del fuerte desempeño acumulado en el año (+20,1% YTD). La corrección estuvo influenciada principalmente por la debilidad del sector tecnológico asiático y por un contexto de mayor cautela hacia los activos de riesgo fuera de EE.UU., aunque los fundamentos de mediano plazo permanecen relativamente sólidos.

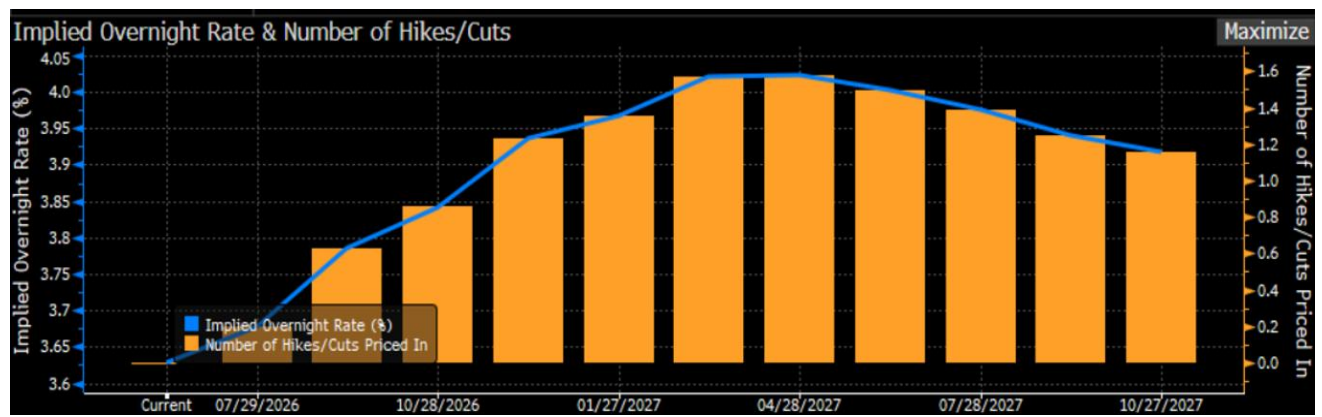
El petróleo WTI cayó 1,0% la semana pasada, hasta cerca de los niveles observados antes del inicio del conflicto en Medio Oriente a finales de febrero, mientras el tránsito comercial por el Estrecho de Ormuz continuó normalizándose gracias a los avances en las negociaciones entre Estados Unidos e Irán. Las exportaciones de crudo de Arabia Saudita ya se recuperaron hasta aproximadamente el 90% de los niveles previos al conflicto, a medida que un mayor número de buques cisterna logra atravesar con éxito esta vía estratégica, señal de que la oferta regional comienza a estabilizarse. Por su parte, los Emiratos Árabes Unidos también restablecieron sus exportaciones a niveles previos a la guerra mediante el uso del Estrecho de Ormuz y de un oleoducto alternativo.

El oro alcanzó su nivel más alto desde el 23 de junio y cerró la semana con una ganancia de 2,1%, tras cuatro semanas consecutivas de caídas.

En el mercado cambiario, el dólar cayó 0,5% la semana pasada, registrar su mayor caída semanal desde abril, mientras el euro subió 0,6% pero limitado por una inflación en la eurozona que resultó menor de lo esperado sumado a las declaraciones de la presidenta del BCE, Christine Lagarde, quien afirmó que los riesgos para la inflación y el crecimiento de la eurozona han disminuido.

El informe de empleo más débil de lo esperado no llevó a los mercados a reducir sus expectativas por nuevas subas de tasas de la Reserva Federal este año: las tasas de Fed Funds siguen teniendo una alta probabilidad de una suba hasta 3,75% - 4,00% en la reunión de septiembre: la misma va en aumento hasta que recién a partir del segundo trimestre del año que viene empiezan a aflojar, aunque se mantendrían en dicho valor todo el año.

Figura 9
PROBABILIDAD DE SUBA DE TASAS DE FED FUNDS: por reunión



Fuente: Bloomberg

Además, el rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró en 4,49%, y acumuló una suba de 12 puntos básicos en la semana.

Bank of America mantiene una visión sobre el mercado de acciones preferidas, destacando que el segmento sigue presionado por tasas altas y un sesgo más hawkish de la Fed, lo que afecta especialmente a los instrumentos de mayor duración (duration).

Bank of America mantiene una visión sobre el mercado de crédito emergente, destacando que el contexto global sigue dominado por tensiones geopolíticas, elecciones, volatilidad en tasas y precios del petróleo, con spreads en niveles históricamente ajustados. El banco señala un sesgo de los inversores hacia crédito *high yield* y Latinoamérica por su mayor carry, aunque con cautela ante riesgos de refinanciamiento y ciclos políticos. También destaca como tendencia estructural el impacto creciente de la inteligencia artificial, que está comenzando a convertirse en un driver real de crédito por el fuerte aumento de inversiones en infraestructura (energía, data centers, telecomunicaciones y redes), lo que genera ganadores y presiones de costos dentro del universo de mercados emergentes.

Barclays señala que el crédito corporativo en Latinoamérica se mantiene sólido, pero en niveles exigentes, con retornos recientes impulsados principalmente por carry y no por compresión adicional de spreads, reflejando un mercado que ya incorporó gran parte del escenario macro positivo.

Esta semana, en EE.UU. el principal foco estará puesto en las minutas de la reunión de la Reserva Federal del 16 y 17 de junio.

También el viernes se dará el IPO de la coreana Fabricante de memorias SK Hynix (SKHY).

Indicadores presentados y expectativas para la semana

La economía estadounidense sigue mostrando una desaceleración en la creación de empleo mes a mes: las nóminas no agrícolas aumentaron en 57.000 puestos de trabajo durante junio, muy por debajo de los 129.000 empleos creados en mayo (dato revisado a la baja) y también de los 115.000 que esperaba el consenso de mercado.

Figura 10

NÓMINAS NO AGRÍCOLAS DE EE.UU.: 2023-2026, en miles



Fuente: Bloomberg

No obstante, la tasa de desempleo descendió a 4,2%, apenas por encima del 4,1% registrado un año atrás. La caída del desempleo respondió principalmente a una fuerte disminución de la tasa de participación laboral, que retrocedió 0,3 puntos porcentuales, hasta 61,5%, su nivel más bajo desde marzo de 2021. Además, los datos de meses anteriores fueron revisados significativamente a la baja. Los ingresos promedio por hora aumentaron 0,3% MoM y 3,5% YoY, en ambos casos en línea con las previsiones del mercado.

El presidente de la Reserva Federal (Fed), Kevin Warsh, afirmó durante el Foro Anual de Banca Central del BCE celebrado en Sintra, Portugal que mantiene su compromiso de llevar la inflación nuevamente a su objetivo del 2%, aunque los riesgos inflacionarios se han moderado en las últimas semanas. Asimismo, señaló que la estabilidad de precios sigue siendo la principal prioridad de la Fed, aunque la estrategia para alcanzarla continuará evolucionando. Además, subrayó la independencia del banco central frente a cualquier presión política y

descartó que factores externos influyan en las decisiones de política monetaria. También reiteró que la Fed dejará de ofrecer la tradicional orientación futura (forward guidance) sobre las tasas de interés y evitó anticipar decisiones para la próxima reunión, insistiendo en que dependerán de la evolución de los datos económicos.

El PMI manufacturero del ISM descendió a 53,3 puntos en junio de 2026 desde 54,0 en mayo, ubicándose por debajo de las expectativas del mercado (54,0). El dato refleja una desaceleración de la actividad manufacturera, con un menor crecimiento tanto de la producción (52,2 vs. 54,3) como de los nuevos pedidos (56,0 vs. 56,8).

Esta semana en EE.UU., el principal foco estará puesto en las minutas de la reunión de la Reserva Federal del 16 y 17 de junio, que podrían ofrecer nuevas señales sobre el rumbo de la política monetaria. En ese encuentro, la Fed mantuvo las tasas de interés sin cambios, aunque reflejó un mayor respaldo a futuras subas ante la persistencia de las presiones inflacionarias. Desde entonces, los datos han mostrado una moderación del mercado laboral, mientras que el presidente de la Fed, Kevin Warsh, destacó que la caída del precio del petróleo ayudó a aliviar las expectativas de inflación, aunque reiteró el compromiso del organismo con el retorno de la inflación al objetivo del 2%.

Entre los principales indicadores de la semana, se espera que el PMI ISM de Servicios confirme que la actividad del sector continúa mostrando resiliencia, aunque con un crecimiento más moderado.

Figura 11

INDICADORES ECONÓMICOS DE EE.UU. A PUBLICARSE ESTA SEMANA

United States		Browse		14:40:55		07/06/26		07/09/26		
Economic Releases		All Economic Releases				View		Agenda		
Date	Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
21)	07/06 09:45				S&P Global US Services PMI	Jun F	51.3	--	51.3	--
22)	07/06 09:45				S&P Global US Composite PMI	Jun F	--	--	52.2	--
23)	07/06 10:00				ISM Services Index	Jun	54.0	--	54.5	--
24)	07/06 10:00				ISM Services Prices Paid	Jun	68.8	--	71.3	--
25)	07/06 10:00				ISM Services New Orders	Jun	57.5	--	57.3	--
26)	07/06 10:00				ISM Services Employment	Jun	48.1	--	47.9	--
27)	07/07 08:15				ADP Weekly Employment Change	Jun 20	--	--	30.750k	--
28)	07/07 08:30				Trade Balance	May	-\$78.8b	--	-\$55.9b	--
29)	07/07 08:30				Imports MoM	May	--	--	2.0%	--
30)	07/07 08:30				Exports MoM	May	--	--	2.6%	--
31)	07/08 07:00				MBA Mortgage Applications	Jul 3	--	--	0.0%	--
32)	07/08 10:00				Wholesale Inventories MoM	May F	--	--	0.3%	--
33)	07/08 10:00				Wholesale Trade Sales MoM	May	--	--	2.0%	--
34)	07/08 14:00				FOMC Meeting Minutes	Jun 17	--	--	--	--
35)	07/08 15:00				Consumer Credit	May	\$17.500t	--	\$20.733	--
36)	07/09 08:30				Initial Jobless Claims	Jul 4	219k	--	215k	--
37)	07/09 08:30				Initial Claims 4-wk Moving Avg	Jul 4	--	--	222.00k	--
38)	07/09 08:30				Continuing Claims	Jun 27	1820k	--	1814k	--
39)	07/09 10:00				Existing Home Sales	Jun	4.20m	--	4.17m	--
40)	07/09 10:00				Existing Home Sales MoM	Jun	0.7%	--	3.2%	--

Fuente: Bloomberg

Las ventas de viviendas usadas proyectan un aumento hasta 4,20 millones de unidades, el nivel más alto del año. En tanto, el déficit comercial de EE.UU. se ampliaría hasta USD 78.800 M, el mayor desde marzo de 2025, debido al incremento de las importaciones y la caída de las exportaciones. También se conocerá el dato final del PMI de Servicios de S&P Global, las expectativas de inflación de los consumidores, inventarios mayoristas y crédito al consumidor.

El Indicador de Sentimiento Económico (ESI) de la Eurozona aumentó por segundo mes consecutivo hasta 95,0 puntos en junio, alejándose del mínimo de cinco años registrado en abril y superando las expectativas del mercado (94,3). La inflación de la Eurozona se desaceleró hasta 2,8% YoY en junio de 2026 desde 3,2% en mayo, ubicándose por debajo del 3,0% esperado por el mercado, el nivel más bajo desde febrero (la inflación core descendió a 2,3%).

Las ventas minoristas de Alemania aumentaron 1,1% MoM en mayo de 2026, superando ampliamente las expectativas del mercado (avanzaron 1,8% YoY). La inflación de Alemania se desaceleró hasta 2,3% YoY en junio de 2026 desde 2,6% en mayo, ubicándose ligeramente por debajo de las expectativas del mercado.

En Europa, el principal evento será la publicación, el jueves, de las minutas de la reunión de política monetaria del Banco Central Europeo. En su encuentro de junio, la entidad elevó las tasas de interés en 25 puntos básicos, marcando su primera suba desde 2023 y llevando la tasa de depósitos al 2,25%.

Se espera que las ventas minoristas de la Eurozona muestren una recuperación. En Alemania, la producción industrial registraría un segundo avance mensual consecutivo, mientras que los pedidos de fábrica volverían a crecer. No obstante, el superávit comercial alemán se reduciría por cuarto mes seguido. En Francia, el déficit comercial mostraría una moderación, mientras que en Italia la producción industrial apuntaría a un cuarto incremento mensual consecutivo. En el Reino Unido se conocerá el índice de precios de la vivienda de Halifax que mostraría su primera suba mensual tras tres caídas consecutivas, devolviendo la variación anual a terreno positivo. Asimismo, el indicador RICS House Price Balance seguiría en niveles negativos, aunque con una mejora gradual que sugeriría una estabilización del mercado inmobiliario. El Banco de Inglaterra también publicará el martes su Informe de Estabilidad Financiera.

El índice Tankan del Banco de Japón, que mide la confianza de las grandes empresas manufactureras, subió hasta 22 puntos en el 2ºT26 desde 17 en el trimestre previo, **superando ampliamente las expectativas y alcanzando su nivel más alto desde el 1ºT18**. Además, el índice de confianza del consumidor de Japón aumentó a 33,8 puntos en junio de 2026 desde 33,6 en mayo, aunque por debajo de las previsiones. **El Índice Compuesto PMI Oficial (NBS) de China avanzó levemente hasta 50,6 puntos en junio, su nivel más alto desde diciembre y registrando un cuarto mes consecutivo de expansión de la actividad económica.** El PMI Manufacturero de RatingDog para China descendió levemente hasta 51,7 puntos en junio de 2026 desde 51,8 en mayo, aunque superó las previsiones del mercado.

El PMI de Servicios de RatingDog para China cayó a 54,1 puntos en junio, aunque superó ampliamente las previsiones del mercado (53,0) y continuó reflejando uno de los ritmos de expansión más sólidos del sector servicios en casi tres años, por la demanda interna.

Esta semana, la atención estará centrada en los datos de inflación de China: se espera que el IPC permanezca estable en 1,2% YoY, mientras que la inflación de los precios al productor (IPP) se aceleraría hasta 4,1%. En Japón se conocerá el gasto de los hogares registraría una caída interanual más pronunciada, mientras que la inflación mayorista aumentaría hasta 6,8%. Además, el superávit de cuenta corriente se ampliaría hasta JPY 4.121 Bn, y los pedidos de máquinas herramienta crecerían 37,4% YoY, manteniendo el mismo ritmo del mes anterior.

En Latinoamérica se publicarán los siguientes indicadores económicos esta semana:

- La inversión extranjera directa de Brasil alcanzó USD 7,97 B en mayo, superando la previsión. La cuenta corriente registró un déficit de -USD 3,19 Bn, menor al esperado (-USD 4,16 Bn).
- El PMI manufacturero de S&P Global para Brasil mejoró a 50,8 puntos, retornando a zona de expansión.
- La deuda bruta de Brasil alcanzó 81,1% del PBI, mientras que la deuda neta subió a 67,9%.
- La actividad económica (IMACEC) de Chile cayó 0,9% YoY en mayo, por debajo de la expectativa de +0,2%, aunque mostró una mejora respecto de la contracción de 1,2% registrada el mes anterior.
- La actividad manufacturera de Chile cayó -7,2% YoY, mientras las ventas minoristas crecieron 4,8%, al tiempo que el mercado laboral se deterioró levemente con una tasa de desempleo de 9,4% (vs. 9,1% previo y esperado).
- La tasa de desempleo de Colombia se ubicó en 8,0%, mejorando frente al 8,8% previo y por debajo de lo esperado (8,9%), mientras que el desempleo urbano fue de 8,5%. En política monetaria, el banco central elevó la tasa de interés a 12,0% (vs. 11,25% previo), por encima de las expectativas, señalando una postura más restrictiva.
- El PMI manufacturero de México se ubicó en 51,3 en junio, mejorando frente al 49,6 del mes anterior y señalando un retorno de la actividad manufacturera a terreno expansivo.
- La balanza comercial de México mostró un superávit de USD 0,64 Bn, muy por debajo de la previsión (USD 2,996 Bn), aunque el dato en moneda local se ubicó en USD 2,259 Bn, también inferior a lo esperado (USD 4,63 Bn) pero levemente por encima del registro previo (USD 4,52 Bn).
- La economía de Paraguay creció 5,8% YoY durante el 1°T26, desacelerándose levemente frente al 6,2% registrado en el trimestre anterior.
- La inflación de Paraguay se moderó al 2,1% YoY en junio de 2026, desde el 2,4% de mayo, situándose aún más por debajo del objetivo del banco central del 3,5%. Mensualmente, los precios al consumidor disminuyeron un 0,3%, revirtiendo un aumento del 0,1% en mayo.

Noticias Corporativas

APPLE (AAPL) planea lanzar al menos cinco nuevos modelos de iPhone hasta 2027, elevó su objetivo de producción del iPhone plegable a 10 millones de unidades y evalúa incorporar proveedores chinos de chips para aliviar las restricciones de suministro impulsadas por la demanda de inteligencia artificial.

Figura 12

APPLE (AAPL): 12 meses



Fuente: TradingView

ALPHABET (GOOGL): Morgan Stanley mantiene una recomendación de sobreponderar la acción destacando que el mercado aún no refleja plenamente la mejora estructural en el negocio de Google Cloud y la expansión de capacidad de cómputo hacia 2028. El banco proyecta una aceleración significativa del negocio cloud, impulsada por fuerte crecimiento de infraestructura (TPUs y GPUs), lo que llevaría a ingresos de hasta USD 308 Bn y una mejora en la rentabilidad, con un EPS estimado de USD 19 en 2028. Aunque reconoce debilidad reciente en la acción por flujos de inversión hacia el sector de semiconductores, considera que esto genera una oportunidad táctica de entrada. Por otro lado, la justicia europea confirmó la multa antimonopolio de EUR 4.100 M impuesta a Google por abuso de posición dominante con Android, al rechazar la apelación presentada por la compañía y cerrar uno de los mayores casos regulatorios contra una gran tecnológica.

Morgan Stanley mantiene una visión Overweight sobre META (META), destacando el potencial estratégico de monetizar capacidad de cómputo excedente mediante iniciativas tipo “neocloud”, en un contexto de fuerte inversión en infraestructura de inteligencia artificial. El banco señala que Meta podría alquilar parte de su capacidad de data centers, lo que generaría una fuente adicional de beneficios de corto plazo, aunque con menor complejidad que competir directamente con hyperscalers como AWS o Azure.

AEROVIRONMENT (AVAV): reportó resultados récord en su 4T fiscal, con ingresos de USD 641,6 M (+133% YoY) y ventas anuales de USD 1.980 M (+141%). El EBITDA ajustado más que se duplicó y el EPS ajustado alcanzó USD 1,84, mientras que la compañía proyecta para FY2027 ingresos de hasta USD 2.225 M y crecimiento sostenido, respaldado por una sólida cartera de pedidos.

ANTHROPIC logró que el gobierno de EE.UU. levantara las restricciones a la exportación de sus modelos Claude Fable 5 y Mythos 5, poniendo fin a un conflicto regulatorio que generaba críticas en la industria por favorecer indirectamente a competidores chinos y limitaba su expansión internacional en un momento clave del desarrollo de IA.

AXON ENTERPRISE (AXON) quedó en el foco tras conocerse la compra de entre USD 1 M y USD 5 M en acciones por parte de Donald Trump previo a una posible licitación de USD 220 M de ICE para dispositivos Taser, lo que generó cuestionamientos éticos pese a la ausencia de evidencia de conflicto directo.

Goldman Sachs mantiene una recomendación positiva sobre S&P GLOBAL (SPGI), destacando que la escisión de Mobility marca un punto de inflexión estratégico que deja a la compañía como una plataforma más pura de información financiera que mejora el perfil de crecimiento y márgenes, al enfocarse en negocios de mayor calidad como Ratings, Market Intelligence e Indices, con mayor sinergia comercial, con potencial de revalorización del múltiplo hacia niveles cercanos a 23x.

BYD (1211.HK) registró ventas de 403.472 vehículos en junio, un crecimiento interanual de 5,5%, mientras que analistas proyectan que el beneficio neto del segundo trimestre aumente 145% trimestral, impulsando una fuerte suba de sus acciones.

COMCAST (CMCSA) anunció el spin-off de sus negocios de medios y tecnología en compañías públicas separadas, dándole paso a una reestructuración destinada a enfrentar los desafíos estructurales del sector (migración del cable al streaming). El movimiento incluye cambios de management y busca destrabar valor tras un año de fuerte caída en la cotización.

CONSTELLATION BRANDS (STZ) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 3,43, por encima de los USD 3,25 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 2.430 M, superando los USD 2.410 M proyectados.

CREDO TECHNOLOGY GROUP HOLDING (CRDO) fue oficialmente excluida del índice Russell 2000 e incorporada al Russell 1000, así como al índice Russell 1000 Growth. Este ascenso refleja el fuerte crecimiento de su capitalización bursátil, que actualmente alcanza aproximadamente USD 44.000 Bn, consolidándola como una compañía de gran capitalización dentro del mercado estadounidense.

DIGITAL REALTY (DLR) anunció la compra de una participación de USD 3.500 M en data centers de Blackstone en Virginia, ampliando exposición al mayor mercado global de centros de datos, en una operación financiada con efectivo y acciones.

JP Morgan mantiene recomendación Overweight sobre DISNEY (DIS) y eleva levemente su precio objetivo, destacando que la acción luce atractiva tras la reciente caída, con potencial impulsado por la recuperación en parques y el crecimiento del negocio de streaming.

ELI LILLY (LLY) y NOVO NORDISK (NVO) se verán beneficiadas por la expansión de cobertura de medicamentos contra la obesidad en Medicare, con copagos de USD 50 mensuales, lo que amplía significativamente el mercado potencial, aunque la adopción inicial podría ser gradual por baja difusión del programa.

FORD (F) reportó una caída del 10,3% en sus ventas de vehículos en EE.UU. durante el 2ºT, afectada por problemas de suministro en la F-Series (-11%) y una fuerte contracción en ventas de vehículos eléctricos (-40,7% YoY). En paralelo, su CEO pidió condiciones comerciales más equitativas en el marco de la renegociación del USMCA.

GENERAL MILLS (GIS) reportó en el 1ºT26 un EPS de USD 0,95, por encima de los USD 0,81 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 4.600 M, superando los USD 4.580 M proyectados.

KOHL'S (KSS) enfrenta un proceso de reestructuración tras perder relevancia y cuota de mercado, con una estrategia centrada en retomar su propuesta histórica; sin embargo, el mercado mantiene una visión cauta sobre la capacidad de recuperación sostenida.

LINDSAY (LNN) reportó en el 1ºT26 un EPS de USD 1,53, por encima de los USD 1,35 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 160,8 M, por debajo de los USD 162,2 M proyectados.

NVIDIA (NVDA) anunció que ofrecerá a startups acceso a capacidad de cómputo a cambio de participación en ingresos futuros, mediante acuerdos que incluyen créditos para desarrollo en la nube. El programa ya contempla socios con acceso potencial a más de 200.000 GPUs, incluyendo infraestructura en un próximo data center.

OPENAI propuso otorgar al gobierno de EE.UU. una participación del 5% de la compañía, valuada en aproximadamente USD 42.600 M, como parte de una estrategia para reducir la presión regulatoria en Washington y compartir los beneficios del desarrollo de la inteligencia artificial.

RIVIAN (RIVN) elevó su guía de entregas para 2026 a un rango de 65.000-70.000 vehículos tras superar expectativas en el 2ºT, mientras que LUCID (LCID) incumplió previsiones de entregas.

SAMSUNG ELECTRONICS (005930.KS) y SK HYNIX (000660.KS) forman parte de un megaproyecto en Corea del Sur por 800 trillones de wones (USD 518.000 M) para desarrollar infraestructura de semiconductores e IA, incluyendo nuevas fábricas; sin embargo, las acciones cayeron tras el anuncio, reflejando preocupaciones del mercado sobre el impacto en costos y retornos.

SPACEX (SPCX) colocó USD 25 Bn en bonos en cinco tramos con vencimientos entre 2031 y 2056, generando una demanda muy elevada, aunque el mercado advierte sobre riesgos de concentración en carteras multi-activo dada la magnitud de la emisión.

VOLKSWAGEN (VWAGY) se prepara para una decisiva reunión de directorio el 9 de julio, en la que evaluará un histórico plan de reducción de costos que podría incluir el cierre de cuatro fábricas y hasta 100.000 despidos, en medio de complejas negociaciones internas.

WALMART (WMT), a través del heredero Lukas Walton, adquirió una participación minoritaria en los Chicago Bulls y el United Center, en una operación que refuerza su exposición a activos deportivos, mientras la familia Reinsdorf mantiene el control del equipo (valuado en USD 6.450 M).

XIAOMI (1810.HK): Xiaomi superó las 30.000 entregas mensuales de vehículos por tercer mes consecutivo y acumula más de 180.000 unidades en el año, equivalente al 33% de su objetivo anual. El mercado espera un nuevo impulso para la acción con el lanzamiento del SUV YU9.

BCP Securities mantiene una visión Neutral sobre Raízen (RAIZBZ), destacando resultados mixtos en el 4ºT26, con caída de ingresos por debilidad en el negocio de azúcar y mejoras de rentabilidad en distribución de combustibles. Aunque el EBITDA mostró una fuerte recuperación, la generación de caja sigue siendo negativa y el apalancamiento permanece elevado en torno a 5,2x. El punto central del análisis es la reestructuración extrajudicial con acreedores, que incluye inyección de capital de Shell y conversión de deuda, lo que mejora parcialmente el perfil de recuperación de los bonos offshore (estimado en torno a 55-65c).

BCP Securities mantiene una visión Positiva sobre BRASKEM (BAK) destacando que la compañía obtuvo una extensión de 60 días para negociar con acreedores en el marco de su proceso de reestructuración fuera de tribunales. El banco señala que la propuesta actual implica extensión de vencimientos por cinco años, capitalización de intereses (hasta 2029) y reducción de cupones, sin nueva inyección de deuda, lo que derivaría en recuperaciones estimadas en torno a 50-55c dependiendo del instrumento. Por otro lado, JP Morgan rebaja recomendación a Neutral sobre BRASKEM (BAK) y reduce significativamente su precio objetivo, señalando que el atractivo previo se deteriora por un menor impulso en márgenes petroquímicos y un aumento del riesgo de reestructuración de deuda, que pasa a ser el principal driver del valor de la acción; aunque reconoce mejoras en gobierno corporativo, advierte que las negociaciones con

acreedores podrían implicar mayores costos para los accionistas (incluso dilución), limitando el potencial alcista y dejando un perfil riesgo-retorno menos atractivo en el corto plazo.

Bank of America publicó su cartera de Top 10 ideas en Latinoamérica para el 3°T26, destacando una selección de 7 acciones para sobreponderar y 3 para subponderar en base a catalizadores de corto plazo. Entre las ideas de compra figuran Arcos Dorados (ARCO), BCI (BCI), Davivienda (PFDAVVNDA), Marcopolo (POMO4), Tenda (TEND3), Ternium (TX) y Vibra (VBBR3), mientras que las posiciones bajistas incluyen Braskem (BRKM5), Cuervo (CUERVO) y Usiminas (USIM5). El banco aclara que la selección es bottom-up, basada en eventos específicos y consenso con analistas sectoriales, con el objetivo de capturar desempeño relativo frente al índice MSCI LatAm durante el trimestre.

Jefferies advierte sobre PETROBRAS (PBR), señalando que la cobranza de subsidios al diésel por parte del gobierno brasileño se está demorando cerca de 90 días, muy por encima de lo esperado, lo que incrementará el capital de trabajo en el 2T26 y limitará el pago de dividendos en el corto plazo

Morgan Stanley analizó el sector financiero en Brasil: la industria atraviesa un punto de inflexión impulsado por la digitalización, la inteligencia artificial y Open Finance, con fintechs ganando escala y expandiéndose hacia nuevos negocios, mientras los bancos tradicionales responden con mayores capacidades tecnológicas. Plataformas como XP y BTG Pactual están bien posicionadas en un entorno de tasas altas por más tiempo, gracias a la diversificación hacia modelos de asesoramiento y múltiples productos, lo que mejora la calidad de ingresos y la retención de clientes. En paralelo, señala que B3 enfrenta una competencia creciente pero aún limitada, manteniendo ventajas estructurales como su liquidez en derivados, aunque con presión en precios e innovación. Mantiene una visión negativa en Stone (STNE) y PagSeguro (PAGS), reiterando recomendación Underweight: el negocio de pagos enfrenta un estancamiento y mayores desafíos competitivos.

Estos son los resultados corporativos trimestrales que se publicarán esta semana:

- Martes: Penguin Solutions (PENG), Enerpac Tool (EPAC), Kura Sushi USA (KRUS) y Saratoga Investment (SAR).
- Miércoles: Helen of Troy (HELE), Levi Strauss & Co. (LEVI) y AZZ Inc. (AZZ).
- Jueves: PepsiCo (PEP), WD-40 Company (WDFC), Byrna Technologies (BYRN), Simulations Plus (SLP), The Simply Good Foods Company (SMPL) y Northern Technologies International (NTIC).
- Viernes: Delta Air Lines (DAL).



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 +54 9 11 5238-5555 rmarchioni@mmsb.com.ar	Lic. Jorge Ciambotti +54 9 11 5238-5555 jciambotti@mmsb.com.ar	Dr. Hugo Gonzalez. +54 9 11 5238-5555 hgonzalez@mmsb.com.ar	Dr. Cesar Romero. +54 9 11 5238-5555 cromero@mmsb.com.ar	Sr. Jorge Ibarra. +54 9 11 5238-5555 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.**