

# **La data de empleo de EE.UU. desencadenó masivas ventas de todos los activos financieros: los bonos argentinos quedaron inmunes, pero las acciones no**

El nuevo REM del BCRA mantuvo su proyección de inflación para este año en 30,5% y mejoró en una décima el crecimiento de PBI estimado de 2,9% YoY. La morosidad del crédito continuó aumentando en abril. Finalmente, la recaudación tributaria tuvo en mayo un crecimiento real. El Gobierno enviará en los próximos días una versión actualizada de la Ley de Inocencia Fiscal para incentivar la incorporación de ahorros en dólares al sistema formal. El jueves se conocerá la inflación minorista. El riesgo país sigue por debajo de los 500 puntos básicos (495 puntos). El BCRA lleva comprados en lo que va del año USD 10.143 M. El BCRA estaría preparando un paquete de hasta USD 22.000 M para reforzar su capacidad de intervención cambiaria en un año electoral. MSU colocará ONs y EDEMSA colocó ONs en los mercados internacionales. Bonos con CER firmes, Lecaps al alza y Boncaps con ligeras bajas. Caída de las acciones argentinas, a excepción de las petroleras, que enfrentan un escenario global enrarecido. TGS presentó los detalles de su proyecto de gas por USD 3.000 M. GPRK avanza con su regreso a Vaca Muerta. IRSA invierte en el desarrollo de tres nuevos centros comerciales. MIRG puso en marcha su nueva planta de llantas de aluminio en Zárate.

Las acciones mundiales tuvieron una fuerte corrección el viernes después de la creación de empleos en EE.UU. más fuerte en 18 meses (con vacantes de empleos JOLTS en aumento), lo que refleja que el mercado no quiere una data laboral fuerte a corto plazo porque da lugar a tasas de interés más elevadas y sostenidas por más tiempo. Ese solo dato obligó a todo el mercado a recalibrar sus suposiciones sobre hacia dónde van las tasas de interés: ahora hay dos subas esperadas de tasas de Fed Funds a junio de 2027. El S&P 500 retrocedió 1,5%, registrando su primera caída luego de diez semanas consecutivas de avances. El VIX subió hasta el 21,50% semanal. El Nasdaq perdió 3,1% afectado por una fuerte toma de ganancias en el segmento tecnológico con foco en la IA y en especial semiconductores. El Dow Jones sirvió de cobertura. Meta (META) está considerando emitir acciones, siguiendo los pasos de la exitosa colocación de Google (GOOGL), pero que absorben mucho dinero que produce un efecto sustitución, y hay que sumar el IPO de SpaceX (SPCX) que tendrá lugar este jueves por un monto estimado de 75 Bn. El dólar subió 0,9% la semana pasada y el UST10Y hasta 4,54%. El oro y la plata tuvieron una fuerte caída. El Bitcoin ya está 50% por debajo de su máximo histórico en octubre de 2025: ha caído un 20% la semana pasada. El petróleo WTI subió 4,3% y se enfrenta a una semana de posibles nuevas subas por recientes enfrentamientos entre fuerzas estadounidenses e iraníes y de Israel por separado que redujeron las expectativas de una pronta reapertura del Estrecho de Ormuz. Esta semana reportarán ORCL y ADBE.



## Contenido del informe

<b>ARGENTINA: INDICADORES MACROECONÓMICOS .....</b>	<b>3</b>
EL REM DEL BCRA MANTUVO SU PROYECCIÓN DE INFLACIÓN PARA ESTE AÑO .....	3
<b>ARGENTINA: RENTA FIJA .....</b>	<b>5</b>
RIESGO PAÍS TODAVÍA POR DEBAJO DE LOS 500 PUNTOS .....	5
MSU Y EDEMSA COLOCAN BONOS EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES .....	8
BONOS CON CER FIRMES, LECAPS AL ALZA Y BONCAPS CON LIGERAS CAÍDAS.....	9
<b>ARGENTINA: RENTA VARIABLE .....</b>	<b>11</b>
CAÍDA DE LAS ACCIONES, QUE ENFRENTAN UN ESCENARIO GLOBAL ENRARECIDO ....	11
<b>MERCADOS INTERNACIONALES.....</b>	<b>15</b>
LA DATA DE EMPLEO DESENCADENÓ MASIVAS VENTAS DE TODOS LOS ACTIVOS .....	15
SPACEX SE PREPARA PARA UNA DE LAS IPO MÁS ESPERADAS DE LA HISTORIA .....	19
INDICADORES PRESENTADOS Y EXPECTATIVAS PARA LA SEMANA .....	21
NOTICIAS CORPORATIVAS .....	25

## ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos

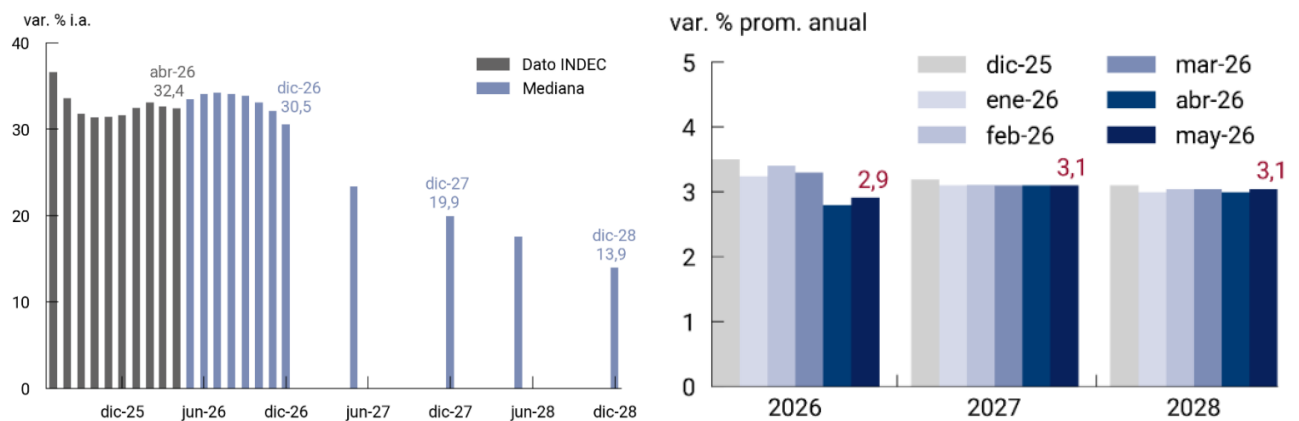
El REM del BCRA mantuvo su proyección de inflación para este año

El REM del BCRA de mayo:

- **La inflación anual 2026 se proyecta en 30,5%, igual a la estimación del relevamiento anterior. Pero la inflación núcleo 2026 tuvo un leve recorte, a 29,7% (desde 30,2% en el REM previo).**
- A nivel mensual, el REM mantuvo su proyección de inflación para el quinto mes del año en 2,3% MoM, mientras que la inflación núcleo fue estimada en 2,2% MoM (-0,1 p.p. respecto al relevamiento previo).
- En actividad, se prevé que el PIB desestacionalizado crezca 0,3% QoQ en el 1°T26, 1,2% en el 2°T26 (+0,2 p.p.) y 0,9% en el 3°T26, **proyectando para todo 2026 una expansión de 2,9% YoY (+0,1 p.p.).**
- Para el tipo de cambio oficial se espera una menor devaluación: USDARS 1.658 en diciembre de 2026, equivalente a una depreciación anual del 14,5% YoY.
- Superávit fiscal primario de ARS 16.000 Bn en 2026, levemente superior al de la encuesta previa.

Figura 1

### EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN Y PBI ANUALES: 2026-2028



Fuente: BCRA

Privados estiman que la inflación de mayo se habría desacelerado a un rango de 2,1%-2,5%, por debajo del 2,6% registrado por el INDEC en abril y del pico de 3,4% observado en marzo.

**El dólar mayorista subió 2,4% la semana pasada ante una mayor demanda y se ubicó en los USDARS 1.443**, achicando la brecha con el techo de la banda de flotación superior. El tipo de cambio implícito CCL ganó 2,5% y cerró en USDARS 1.520, mostrando una brecha con el dólar mayorista de 5,2%.

El Salario Mínimo, Vital y Móvil (SMVM) perdió 39,3% de poder adquisitivo entre noviembre de 2023 y marzo de 2026 ((IIEP-UBA).

La morosidad del crédito continuó aumentando en abril, donde las deudas con atrasos superiores a 90 días en los bancos alcanzaron el 12% de las familias, frente al 11,5% de marzo, mientras que en las empresas la mora subió de 3,1% a 3,3% (BCRA).

En mayo, el financiamiento con tarjetas de crédito registró su quinta caída consecutiva en términos reales, con una baja de 1,7% MoM y una contracción de 4,6% YoY, pese a que el saldo nominal creció 0,7% MoM hasta ARS 24.600 Bn y mostró un avance de 27,4% YoY.

La recaudación tributaria de mayo tuvo un crecimiento real de entre 1,4% y 1,7% YoY, lo que interrumpió una racha de nueve meses consecutivos de caídas. La mejora estuvo explicada principalmente por el fuerte desempeño del Impuesto a las Ganancias, cuya recaudación ascendió a ARS 8.000 Bn y mostró un incremento real cercano al 26% YoY.

La cuenta servicios registró en abril un déficit de USD 674 M, lo que implicó un aumento de 29% MoM, pero una reducción de 42% YoY. En el acumulado de 2026, el saldo negativo alcanzó USD 2.882 M, ubicándose entre los niveles más bajos desde la pandemia. El principal factor fue la cuenta de Viajes (BCRA)

El Gobierno oficializó mediante el Decreto 423/2026 una reducción gradual de los derechos de exportación para los principales productos agroindustriales: la alícuota de la soja bajará del 24% actual al 21% en 2027 y al 15% en 2028, mientras que en trigo y cebada la tasa se reduce de 7,5% a 5,5% de forma inmediata. Para maíz y sorgo, las alícuotas descenderán del 8,5% al 7,5% en 2027 y al 5,5% en 2028. En girasol, ciertas semillas serán eximidas y los derivados convergerán a tasas de entre 1% y 3% hacia fines de 2028.

El Gobierno enviará en los próximos días una versión actualizada de la Ley de Inocencia Fiscal para incentivar la incorporación de ahorros en dólares al sistema formal, incorporando cambios sugeridos por especialistas tributarios. El proyecto buscará reforzar la seguridad jurídica del régimen y revisar los límites patrimoniales de adhesión. El Gobierno prorrogó hasta fines de julio el plazo para adherir al Régimen Simplificado de Ganancias.

La producción nacional de vehículos tuvo en mayo una caída de 21,5% YoY, según datos de la Asociación de Fábricas de Automotores. En el acumulado de enero-mayo tuvo una contracción de 19,3% YoY.

Según la Cámara Argentina del Acero, la producción de acero crudo alcanzó 375.600 toneladas en abril, con una caída de 3% MoM, pero un aumento de 18,4% YoY. En el acumulado del primer cuatrimestre, la producción de acero laminado se ubicó 9,7% YoY.

El Gobierno puso en marcha el FAL, un esquema que permite destinar parte de las contribuciones patronales a fondos para cubrir indemnizaciones laborales. Desde el 1° de noviembre, las grandes empresas aportarán el 1% del salario de cada trabajador y las PyMEs el 2,5%. Esta medida reduciría la recaudación en 0,05% del PIB en 2026 y 0,3% del PIB en 2027, con una merma estimada de ARS 600.000 M este año y de más de ARS 4.000 Bn el próximo.

Esta semana se presentarán los siguientes indicadores

- Lunes 8 de junio: Producción Minera y Producción Pesquera de abril.
- Martes 9 de junio: Producción Manufacturera y Actividad de la Construcción de abril.
- Miércoles 10 de junio: Servicios Públicos de marzo.
- Jueves 11 de junio: Inflación Minorista, Canasta Básica Alimentaria y Total de mayo.

## ARGENTINA: Renta Fija

Riesgo país todavía por debajo de los 500 puntos

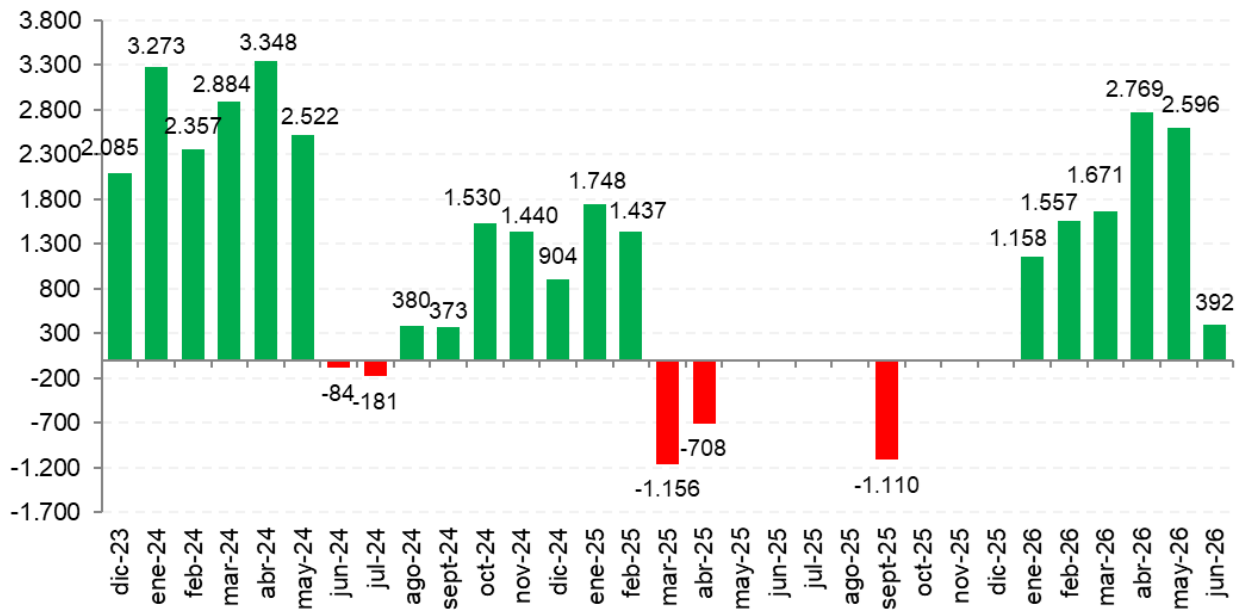
Los bonos en dólares cerraron la semana con ligeras subas en un contexto en el que los inversores siguen ponderando las compras de divisas por parte del BCRA para reforzar las reservas internacionales y las perspectivas a una menor inflación a nivel local. **El riesgo país sigue por debajo de los 500 puntos básicos (495 puntos).**

**El BCRA estaría preparando un paquete de hasta USD 22.000 M para reforzar su capacidad de intervención cambiaria en un año electoral.** El plan incluiría contratos de dólar futuro, la refinanciación de USD 6.000 M en REPOs y acuerdos de swap con China y el BIS, mientras la demanda de dólares de ahorristas se moderó en mayo.

**El BCRA lleva comprados en lo que va del año USD 10.143 M y ya superó la meta anual que dispuso el FMI para la compra de divisas,** aunque el Gobierno utilizó prácticamente la mitad para pagar vencimientos de deuda.

Figura 2

COMPRAS DE DIVISAS DEL BCRA: 31 meses, en M de USD



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

En ByMA, con precios de bonos a valor residual, el AO27 subió en las últimas cinco ruedas un 0,6%, el AO28 +0,2%, el AL29 +0,3%, el AL30 +0,4%, el AL35 +0,5%, el AE38 +0,1% y el AL41 +0,4%. El AN29 perdió 3,3%. El GD29 cerró neutro, el GD30 subió 0,2%, el GD38 +0,2%, el GD41 +0,2%, y el GD46 +0,9%. El GD35 bajó 0,1%.

Figura 3

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 05/06/2026	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
Bonar 2027	AO27	29/10/2027	6,000%	102,20	0,6	0,6	-	102,20
Bonar 2028	AO28	30/10/2028	6,000%	95,73	0,2	0,2	-	95,73
Bonar 2029	AL29	9/7/2029	1,000%	64,10	0,3	0,3	-10,4	64,10
Bonar 2029	AN29	30/11/2029	6,500%	93,28	-3,3	-3,3	2,3	93,28
Bonar 2030	AL30	9/7/2030	0,750%	64,27	0,4	0,4	-4,8	64,27
Bonar 2035	AL35	9/7/2035	4,125%	78,96	0,5	0,5	2,1	78,96
Bonar 2038	AE38	9/1/2038	5,000%	81,48	0,1	0,1	2,0	81,48
Bonar 2041	AL41	9/7/2041	3,500%	74,20	0,4	0,4	0,5	74,20
Global 2029	GD29	9/7/2029	1,000%	65,54	0,0	0,0	-11,2	65,54
Global 2030	GD30	9/7/2030	0,750%	65,29	0,2	0,2	-7,0	65,29
Global 2035	GD35	9/7/2035	4,125%	81,41	-0,1	-0,1	3,7	81,41
Global 2038	GD38	9/1/2038	5,000%	85,36	0,2	0,2	2,4	85,36
Global 2041	GD41	9/7/2041	3,500%	75,87	0,2	0,2	4,4	75,87
Global 2046	GD46	9/7/2046	3,750%	72,51	0,9	0,9	1,4	72,51

Fuente: BYMA

Los Bopreales 2027 mostraron en las últimas cinco ruedas una suba promedio de 1,1%, mientras que los Bopreales 2028 terminaron con precios neutros (en promedio).

Figura 4  
BONAR 4,125% 2035 (AL35D): 12 meses, en dólares



Fuente: LSEG

El FMI destacó los avances de Argentina en materia de acumulación de reservas internacionales y señaló que el país se encuentra muy cerca de cumplir la meta fijada para este año, tras el fuerte incremento registrado en la posición neta de reservas del BCRA. Valoró además el compromiso del Gobierno con el equilibrio fiscal y la estabilidad macroeconómica, al tiempo que reafirmó la importancia de avanzar en reformas estructurales, especialmente en los sistemas tributario y previsional.

Las opiniones de **JP Morgan sobre la Argentina son favorables: destacó que las cuentas externas de Argentina muestran una evolución positiva**, evidenciada por un superávit en la cuenta corriente impulsado por el comercio y un saldo positivo en la cuenta financiera debido a financiamientos del régimen de grandes inversiones. Esta dinámica permitió una acelerada acumulación de reservas brutas y netas en el banco central, haciendo factible el cumplimiento de la meta anual acordada con el Fondo Monetario Internacional. No obstante, la entidad advierte sobre la conveniencia de sobrepasar dicho objetivo para robustecer los amortiguadores financieros ante la volatilidad electoral prevista para el año siguiente. **JP Morgan proyecta una recuperación del crédito en Argentina a dos velocidades:** el financiamiento en moneda extranjera crece con fuerza impulsado por reformas regulatorias, incentivos fiscales y el sector energético, mientras que el crédito en pesos continúa rezagado debido a la morosidad y las elevadas exigencias de encajes bancarios. A pesar de esta disparidad, la entidad prevé que la consolidación del proceso de desinflación y la consecuente baja de tasas reactivarán el financiamiento local con un desfase de dos a tres trimestres.

## MSU y EDEMSA colocan bonos en los mercados internacionales

En el mercado internacional, **EDEMSA (Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza)** colocó ONs Clase 8 en dólares (emitidas bajo ley de Nueva York), a una tasa fija de 9,75% con vencimiento el 11 de junio de 2033 (7 años), por un monto nominal de USD 300 M. El precio de colocación fue de USD 95,679 por cada 100 nominales, el cual representó un rendimiento de 10,75%. La liquidación de los títulos será el próximo jueves 11 de junio. La lámina mínima será de USD 10.000 con múltiplos de USD 1.000. Las nuevas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán en 3 cuotas anuales: 33,33% en junio de 2031, 33,33% en junio de 2032, y 33,34% al vencimiento.

**MSU GREEN ENERGY** colocará ONs Clase 4 en dólares (a emitirse bajo ley de Nueva York), a tasa de interés fija a licitar con vencimiento a 8 o 10 años, por un monto nominal de hasta USD 400 M. Estas ONs devengarán en forma semestral y amortizarán en 3 cuotas anuales de: 33% en el antepenúltimo año, 33% en el penúltimo año, y 34% en el vencimiento. La subasta tendrá lugar hoy 8 de junio de 13 a 17 horas.

En el mercado local, **BBVA ARGENTINA** colocará ONs Clase 47 en pesos, a ser suscriptas en pesos o en especie mediante la entrega de ONs Clase 36, a tasa variable con vencimiento a 12 meses, por un monto nominal de hasta ARS 40.000 M (ampliable hasta ARS 250.000 M). La subasta tendrá lugar hoy 08/26 de 10 a 16 horas.

**JOHN DEERE** colocó ONs Clase 20 en dólares (emitidas bajo ley argentina) a una tasa fija de 6,5% anual con vencimiento el 8 de diciembre de 2028, por un monto nominal de USD 80 M.

**BANCO GALICIA** colocó ONs Clase 32 Serie 1 en pesos a tasa TAMAR más un margen de corte de 325 bps con vencimiento el 5 de junio de 2027 por un monto nominal de ARS 156.553,7 M. Colocó ONs Clase 32 Serie 2 en dólares a una tasa fija de 4,75% anual con vencimiento el 5 de junio de 2028 por un monto nominal de USD 53,1 M. Y colocó ONs Clase 32 Serie 3 en dólares a una tasa fija de 3% anual con vencimiento el 5 de diciembre de 2027 por un monto nominal de USD 36,7 M. La Serie 1 de estas ONs devengarán intereses en forma trimestral, la Serie 2 en forma semestral, y la Serie 3 en un único pago al vencimiento. Las tres ONs son bullet.

**BANCO PROVINCIA** colocó ONs Clase 5 en dólares (emitidas bajo ley argentina) a una tasa fija de 4,25% anual con vencimiento el 8 de junio de 2027, por un monto nominal de USD 31,76 M. Y colocó ONs Clase 6 en pesos a tasa TAMAR más un margen de corte de 400 bps con vencimiento el 8 de junio de 2027, por un monto nominal de ARS 96.350,4 M.

**IRSA** colocó ONs Clase 25 en dólares (emitidas bajo ley argentina) a una tasa fija de 3,75% anual (en línea con lo esperado por el mercado) con vencimiento el 8 de junio de 2027, por un monto nominal de USD 50 M. Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (bullet).

**BANCO COMAFI** colocó ONs Clase 24 en dólares (emitidas bajo ley argentina) a una tasa fija de 5,25% anual con vencimiento el 5 de junio de 2028, por un monto nominal de USD 14,48 M. Y colocó ONs Clase 25 en dólares (emitidas bajo ley argentina) a una tasa fija de 3,5% anual con vencimiento el 6 de diciembre de 2027, por un monto nominal de USD 55,19 M. Ambas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (bullet).

## Bonos con CER firmes, Lecaps al alza y Boncaps con ligeras caídas

**Los bonos en pesos ajustables por CER siguieron subiendo en la semana**, en un marco de compresión de tasas de interés que se está dando por las compras de divisas del BCRA para reforzar las reservas. Los soberanos ligados al CER cerraron la semana con una suba promedio de 1,9%.

Figura 5

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 05/06/2026	Variación porcentual			TIR Real
					WTD	MTD	YTD	
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	9/11/2026	2,000%	699,40	0,4	0,4	-39,4	-1,00%
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	9/11/2028	2,250%	1.668,00	1,7	1,7	1,5	4,26%
Discount 2033	DICP	31/12/2033	5,830%	52.800,00	1,2	1,2	22,5	7,80%
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770%	34.850,00	3,6	3,6	17,3	9,12%
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310%	43.000,00	2,7	2,7	15,3	9,12%
Bonte 2026 CER + 0%	TZX26	30/6/2026	0,000%	389,80	0,5	0,5	20,1	-9,09%
Letra 2026 CER + 0%	X31L6	31/7/2026	0,000%	114,30	0,4	0,4	-	-6,60%
Letra 2026 CER + 0%	X30S6	30/9/2026	0,000%	109,90	0,5	0,5	-	-3,08%
Bonte 2026 CER + 0%	TZX06	31/10/2026	0,000%	162,75	0,3	0,3	24,5	-1,52%
Letra 2026 CER + 0%	X30N6	30/11/2026	0,000%	118,10	0,3	0,3	25,6	-0,71%
Bonte 2026 CER + 0%	TZXD6	15/12/2026	0,000%	287,00	0,4	0,4	24,8	-0,44%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXM7	31/3/2027	0,000%	212,20	1,0	1,0	25,7	1,57%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXA7	30/4/2027	0,000%	117,45	0,4	0,4	20,6	1,65%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXY7	31/5/2027	0,000%	115,05	0,6	0,6	-	2,38%
Bonte 2027 CER + 0%	TZX27	30/6/2027	0,000%	381,85	1,1	1,1	26,3	1,88%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXS7	30/9/2027	0,000%	101,55	1,1	1,1	-	4,22%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXD7	15/12/2027	0,000%	266,30	1,6	1,6	24,3	4,71%
Bonte 2028 CER + 0%	TZXM8	31/3/2028	0,000%	98,00	3,2	3,2	-	6,65%
Bonte 2028 CER + 0%	TZX28	30/6/2028	0,000%	336,15	0,6	0,6	22,3	7,03%
Bonte 2028 CER + 0%	TZXS8	30/9/2028	0,000%	91,40	1,1	1,1	-	7,21%
Bonte 2029 CER + 0%	TZXM9	31/3/2029	0,000%	89,25	3,2	3,2	-	7,05%

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

Figura 6

### BONOS DUALES: precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 05/06/2026	Variación porcentual			TIR Real
					WTD	MTD	YTD	
Bono Dual 2026	TTJ26	30/6/2026	0,000%	160,35	0,4	0,4	16,2	-
Bono Dual 2026	TTS26	15/9/2026	0,000%	159,50	0,3	0,3	17,3	-10,80%
Bono Dual 2026	TTD26	15/12/2026	0,000%	159,25	0,0	0,0	18,4	4,90%

Fuente: LSEG

Las Lecap cerraron la semana con una ganancia de 0,2% (en promedio), con un rendimiento promedio que se ubicó en 22,9% nominal anual, mientras que los Boncap también subieron 0,2% en promedio en las últimas cinco ruedas, y la tasa de rendimiento promedio es de 25,2% nominal anual.

Figura 7

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 05/06/2026	Variación porcentual			TIR Nominal
					WTD	MTD	YTD	
Lecap	S12J6	12/6/2026	0,000%	102,73	0,4	-	-	20,33%
Boncap	T30J6	30/6/2026	0,000%	143,05	0,4	0,4	15,0	22,08%
Lecap	S17L6	17/7/2026	0,000%	105,53	0,4	0,4	-	22,72%
Lecap	S31L6	31/7/2026	0,000%	114,15	0,4	0,4	-	22,15%
Lecap	S14G6	14/8/2026	0,000%	103,65	0,3	0,3	-	23,42%
Lecap	S31G6	31/8/2026	0,000%	120,90	0,0	0,0	16,0	22,75%
Lecap	S30S6	30/9/2026	0,000%	109,39	0,4	0,4	-	24,30%
Lecap	S30O6	30/10/2026	0,000%	123,80	0,4	0,4	16,0	23,84%
Lecap	S30N6	30/11/2026	0,000%	116,47	-0,7	-0,7	18,1	23,79%
Boncap	T15E7	15/1/2027	0,000%	139,70	-0,1	-0,1	17,1	24,57%
Boncap	T30A7	30/4/2027	0,000%	126,90	0,0	0,0	19,2	27,16%
Boncap	T31Y7	31/5/2027	0,000%	119,61	-0,2	-0,2	18,5	27,03%
Boncap	T30J7	30/6/2027	0,000%	123,60	0,8	0,8	-	25,32%

Fuente: LSEG

Este es el calendario de renta fija de la semana:

- Lunes 8 de junio: Se pagará la renta de los títulos AKS1L, PQCKO, PZCEO y GN430, el capital e intereses de los bonos DHSEO, NBS10, TLCLO, TYCZO y CP270, más la amortización de los títulos VSCHO y CP280.
- Martes 9 de junio: Se abonará la renta de los títulos CP400, DHSGO, DJS1L, NHC10, OLC20, RIS10, SIC10 y TLCDO, el capital e intereses de los bonos BAS26 y DHSHO, más la amortización del título CP310.
- Miércoles 10 de junio: Se pagará la renta de los títulos CLI10, CLSIO, CP370, LR7AO, LR7BO, RIR10, VSCTO y VSCVO, más el capital e intereses de los bonos BF360, IRCLO y MI31.
- Jueves 11 de junio: Se abonará la renta de los títulos RAC70, SFD34, VWCDO y VWCFO, más el capital e interés del bono RDS1L.
- Viernes 12 de junio: Se pagará la renta de los títulos CFS90 y OLC50, más el capital e intereses de los bonos BL2J6, BLJ26, BPCQO, BPCRO y S12J6.

## ARGENTINA: Renta Variable

### Caída de las acciones, que enfrentan un escenario global enrarecido

Los ADRs de acciones argentinas que cotizan en el exterior manifestaron mayoría de bajas durante la semana. Al cierre de este reporte: TEO cayó 10%, LOMA -5%, CRESY -5%, CEPU -5%, BMA -4%, GGAL -4%, MELI -4%, EDN -3%, BBAR -3%, y CAAP -2%, entre las más importantes. Subieron: TS +5%, YPF +4%, TX +4%, VIST +3%, y BIOX +2%.

**YPF (YPF US):** La provincia de Neuquén otorgó a la petrolera cinco nuevas concesiones de explotación hidrocarburífera no convencional, un paso fundamental para impulsar el megaproyecto de gas natural licuado en el país. Con estas incorporaciones, el territorio neuquino alcanza un total de 56 áreas vigentes de esquisto y arenas compactas, cubriendo el 38% de la superficie total de Vaca Muerta. El plan estructural proyecta una inversión inicial cercana a los USD 10.000 M para la etapa piloto, con el objetivo de perforar cientos de pozos productivos. Finalmente, las autoridades provinciales destacaron la necesidad de optimizar los costos mediante incentivos para asegurar que el combustible local logre precios competitivos en los mercados internacionales.

Figura 8  
YPF (YPF US): 12 meses, precio en USD



Fuente: TradingView

Por otro lado, el presidente de la petrolera, Horacio Marín, admitió que el conflicto en Oriente Medio genera complicaciones logísticas en el abastecimiento de suministros clave para el desarrollo del megaproyecto oleoducto Vaca Muerta Sur. Pese a este contratiempo, la obra registra un avance del 69% y mantiene su fecha de inicio de operaciones para enero de 2027, con una exportación proyectada de 180.000 barriles diarios en su fase inicial. El proyecto, que demanda una inversión de USD 3.000 M bajo el amparo del régimen de incentivos fiscales, prevé generar ingresos por USD 20.000 M al alcanzar su capacidad máxima.

**CASO YPF:** La Procuración del Tesoro informó que la Corte de Apelaciones del Segundo Circuito de Nueva York rechazó el pedido de revisión presentado por los demandantes Petersen/Eton Park en el caso vinculado a YPF. Según el organismo, la decisión ratifica el fallo favorable obtenido por Argentina en la instancia de apelación y respalda la estrategia jurídica sostenida por el país.

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR (TGS)** presentó los lineamientos de un ambicioso proyecto para desarrollar una planta de líquidos de gas natural vinculada a la producción de Vaca Muerta, con una inversión estimada de USD 3.000 M y puesta en marcha prevista para 2030. Para eso, la empresa avanza en la obtención de un financiamiento cercano a los USD 1.000 M, con participación de Citigroup, Banco Santander y JP Morgan. La iniciativa contempla nuevas instalaciones de procesamiento en Tratayén, un poliducto de más de 570 kilómetros hasta Bahía Blanca y una planta de fraccionamiento y almacenamiento para exportación. El objetivo es industrializar los componentes de mayor valor del gas natural y fortalecer el abastecimiento de la industria petroquímica. Una vez operativo, el complejo podría generar exportaciones cercanas a USD 1.200 M anuales.

**AGROMETAL (AGRO)** anunció en AgroActiva una nueva alianza estratégica que dará origen a una unidad de negocios enfocada en soluciones digitales para el sector agropecuario, reforzando su apuesta por la innovación tecnológica. La compañía destacó que esta iniciativa busca ampliar su propuesta de valor y brindar herramientas que mejoren la eficiencia y la productividad de los productores. Además, presentó la APX-L, considerada la sembradora más grande del mercado, reafirmando su liderazgo en maquinaria agrícola.

**GEOPARK (GPRK)** avanza con su regreso a Vaca Muerta mediante un proyecto que contempla inversiones superiores a USD 1.000 M para desarrollar las áreas Loma Jarillosa Este y Puesto Silva Oeste, adquiridas en 2025. La compañía, en conjunto con Gas y Petróleo del Neuquén (GyP), busca elevar la producción desde unos 1.500 barriles diarios hasta 20.000 barriles equivalentes por día hacia 2028, mediante la perforación de más de 50 pozos. Además, presentó su iniciativa al RIGI, reafirmando su apuesta por el crecimiento de la cuenca neuquina.

**IRSA (IRSA)** invertirá en el desarrollo de tres nuevos centros comerciales en el país, marcando su regreso a este sector después de 11 años. Según la prensa, el plan contempla la puesta en valor y reapertura de un predio en Haedo bajo el formato de tiendas de descuento de primeras marcas, con una inversión de USD 20 M. Asimismo, proyecta para 2027 la inauguración de un importante nodo de integración urbana en La Plata, que demandará USD 130 M que incluirá locales, oficinas, viviendas y hotel. Finalmente, el holding avanza de forma paralela en las negociaciones para adquirir un tradicional complejo comercial en Mar del Plata.

**MIRGOR (MIRG)** puso en marcha su nueva planta de llantas de aluminio en Zárate y concretó un acuerdo para exportar su producción a Brasil, reemplazando a un proveedor chino que abastecía a una terminal automotriz de ese país. Con una inversión de USD 120 M y capacidad para fabricar 1,2 millones de llantas al año, la compañía busca consolidar su perfil exportador y diversificar sus negocios más allá de Tierra del Fuego. La empresa destacó que la alta automatización de la planta le permitirá alcanzar elevados niveles de productividad y competitividad internacional. Este proyecto representa un avance para la industria argentina al ganar participación en mercados externos con productos de fabricación nacional.

**PAN AMERICAN ENERGY (PAE):** El proyecto de exportación de GNL de PAE en Río Negro sumó a la firma Bahía Grande para brindar apoyo logístico en la construcción de la terminal flotante de licuefacción (FLNG) en el Golfo San Matías. Las obras incluyen un gasoducto subterráneo y cañerías submarinas que conectarán las instalaciones con los buques licuefactores. El desarrollo se prepara para la llegada del buque Hilli Episeyo en 2027, pieza clave del proyecto que busca posicionar a Argentina como exportador global de GNL a partir del gas de Vaca Muerta.

**RIZOBACTER**, una empresa controlada por **BIOCERES (BIOX)**, reestructuró con éxito más de USD 42 M en ONs tras lograr una adhesión superior al 86% en su oferta de canje. Esta operación le permitirá a la firma extender sus vencimientos hasta septiembre de 2029 con una tasa anual del 9%. El plan incluye además un desembolso inicial del 20% del capital para los bonistas participantes, previsto para finales de junio. De esta manera, la compañía logra adecuar su perfil financiero y ganar previsibilidad operativa en un contexto desafiante tras la reciente quiebra de Bioceres Sociedad Anónima.

**BYMA** implementó un desdoblamiento en los Cedears del índice S&P 500, modificando su ratio de conversión de 20:1 a 60:1. Esta medida provocó una caída inicial del precio unitario de alrededor de un tercio en el mercado, pero que no afecta el patrimonio de los inversores, ya que la disminución del valor se compensará automáticamente con una mayor cantidad de certificados en las carteras. La operatoria habitual se normalizará tras la acreditación de las nuevas tenencias, cumpliendo con el objetivo de reducir el precio de entrada para mejorar la accesibilidad de los pequeños inversores y aportar mayor liquidez al activo.

**JP Morgan mantiene una perspectiva general positiva sobre MERCADO LIBRE (MELI)** basada en el monitoreo del tráfico en su aplicación, impulsada principalmente por una sólida aceleración interanual del 56% en el crecimiento de las sesiones de usuarios en Brasil. Este desempeño favorable en su principal mercado contrasta positivamente con la pérdida de ritmo de competidores clave en esa región. A pesar de que la entidad observa una desaceleración en el ritmo de expansión en Argentina y México, y de reiterar que estas métricas deben tomarse con cautela como datos anecdóticos, conserva su recomendación de inversión neutral para la compañía.

**JP Morgan mantuvo su recomendación de “Infraponderar” acciones de ADECOAGRO (AGRO)**, debido al deterioro de sus métricas crediticias tras consolidar la adquisición de Profertil, lo que elevó el apalancamiento neto a un nivel considerado alto. Aunque el segmento de azúcar y etanol mostró mejoras operativas y el negocio de fertilizantes podría beneficiarse del alza de precios internacionales por el conflicto en Medio Oriente, el banco mantiene la cautela ante la agresiva política financiera de la firma y el pago continuo de dividendos. Asimismo, el banco destaca la incertidumbre sobre la duración de este impulso temporal en los precios y el riesgo de refinanciación latente para los vencimientos de deuda programados para el año próximo.

**BCP Securities considera que la generadora de energía renovable MSU GREEN ENERGY posee flujos de caja predecibles a largo plazo y tarifas indexadas.** Sin embargo, advierte que su agresiva estrategia de crecimiento y la reciente compra del complejo hidroeléctrico El Chocón configuran una estructura de capital altamente apalancada y con riesgos de ejecución superiores a los de sus competidores regionales. Por lo tanto, estima el valor justo de sus propuestos bonos garantizados con vencimiento en 2037 con una prima de rendimiento de 100 puntos básicos sobre los títulos de MSU Energy, lo que equivale a una tasa de retorno aproximada del 10.5%.

**Compañía Mega inauguró en Bahía Blanca una obra de USD 260 M que elevará hasta 50% la producción de líquidos del gas de Vaca Muerta.** Con un plan total de USD 650 millones y otros USD 360 M bajo RIGI, apunta a superar 2,5 millones de toneladas anuales y exportar cerca del 80%.

## MERCADOS INTERNACIONALES




















La data de empleo desencadenó masivas ventas de todos los activos

Las acciones mundiales tuvieron una fuerte corrección el viernes después del tercer informe de empleo de EE.UU. más fuerte en 18 meses, lo que refleja que el mercado no quiere una data laboral fuerte a corto plazo porque da lugar a tasas de interés más elevadas y sostenidas por más tiempo. Recordemos que la inflación minorista ha vuelto a subir al 3,8% en EE.UU. en medio de la guerra de Irán. Pero el mercado de bonos había mantenido durante algún tiempo la esperanza de recortes de tasas debido al mercado laboral "débil". El informe de empleo del viernes ha revertido ese sentimiento y se está cuestionando la debilidad del mercado laboral: ese solo dato económico obligó a todo el mercado a recalibrar sus suposiciones sobre hacia dónde van las tasas de interés. Además, los datos de JOLTs mostraron que las vacantes de empleo se dispararon en 731.000 puestos en abril, cuando se esperaba que no hubiera cambios, es decir que el empleo disponible alcanzó los 7,6 millones de puestos, el nivel más alto desde mayo de 2024.

**El S&P 500 retrocedió 1,5% en la semana, registrando su primera caída luego de diez semanas consecutivas de avances.**

Figura 9

BOLSAS MUNDIALES: rendimiento porcentual del viernes (recuadro) y en el acumulado del año

Index	2Day	Value	Net Chg	%Chg	Δ AVAT	Time	Adv/Dcl	%Ytd	%YtdCur
<b>1) Americas</b>									
11) DOW JONES		50866.78	-695.15	-1.35%	+12.46%	16:20 c	16 / 14	+5.83%	+5.83%
12) S&P 500		7383.74 d	-200.57	-2.64%	+4.35%	16:07 c	241 / 262	+7.86%	+7.86%
13) NASDAQ		25709.43	-1121.53	-4.18%	+18.61%	16:22 c	816 / 2381	+10.62%	+10.62%
14) S&P/TSX Comp		34413.64 d	-803.42	-2.28%	+12.20%	16:02 c	75 / 144	+8.52%	+6.79%
15) S&P/BMV IPC		65963.25 d	-1428.94	-2.12%	-17.82%	16:02 c	3 / 32	+2.57%	+5.60%
16) IBOVESPA		169045.75 d	-1284.88	-0.75%	+2.75%	16:07 c	31 / 48	+4.92%	+11.64%
<b>2) EMEA</b>									
21) Euro Stoxx 50		6062.07 d	-41.26	-0.68%	-23.56%	11:50 c	26 / 24	+4.67%	+2.67%
22) FTSE 100		10368.05 d	+7.73	+0.07%	-29.86%	11:35 c	41 / 56	+4.40%	+3.28%
23) CAC 40		8218.24 d	-26.05	-0.32%	-2.18%	12:05 c	22 / 18	+0.84%	-1.09%
24) DAX		24759.05 d	-185.90	-0.75%	-17.20%	06/05 c	25 / 15	+1.10%	-0.84%
25) IBEX 35		18344.90 d	+68.90	+0.38%	-35.03%	16:06 c	21 / 14	+5.99%	+3.97%
26) FTSE MIB		49893.05 d	-281.31	-0.56%	-9.88%	11:40 c	26 / 14	+11.01%	+8.89%
27) OMX STKH30		3116.40	-18.92	-0.60%	+50.18%	11:35 c	12 / 17	+8.10%	+5.04%
28) SWISS MKT		13388.23 d	+46.96	+0.35%	-16.77%	16:06 c	12 / 8	+0.91%	+0.43%
<b>3) Asia/Pacific</b>									
31) NIKKEI		66588.12 d	-882.57	-1.31%	-18.33%	02:45 c	129 / 96	+32.28%	+29.38%
32) HANG SENG		24961.95 d	-291.45	-1.15%	-7.21%	04:09 c	26 / 57	-2.61%	-3.25%
33) CSI 300		4816.92 d	-87.83	-1.79%	+4.01%	06/05 c	137 / 155	+4.04%	+7.12%
34) S&P/ASX 200		8625.13	-61.01	-0.70%	-11.47%	06/05 c	94 / 100	-1.02%	+4.39%
<b>4) Global</b>									
41) BBG World L/M		2559.54	-61.71	-2.35%	+5.90%	16:21 c	940 / 1330	+8.64%	+8.64%

Fuente: Bloomberg

El VIX subió hasta el 21,50% semanal, evidenciando un aumento significativo de la volatilidad implícita y de del miedo de los inversores. El Nasdaq perdió 3,1% y el Nasdaq 100 cayó 2,7%, afectados por una fuerte toma de ganancias en el segmento tecnológico y de semiconductores. En contraste, el Dow Jones logró avanzar 0,3%, beneficiado por una mayor exposición a sectores defensivos y de valor, mientras que el Russell 2000 retrocedió 1,9%, reflejando una menor tolerancia al riesgo en compañías de menor capitalización.

La caída de las acciones fue muy fuerte en todas aquellas empresas vinculadas a la inteligencia artificial, que había liderado el rally de los últimos meses: las cotizaciones sintieron el impacto de la suba de tasas de mercado, cuestionándose ahora si las expectativas incorporadas en los precios eran demasiado exigentes. Varias compañías del sector registraron fuertes correcciones, incluyendo caídas relevantes en Broadcom (AVGO), Marvell (MRVL), Micron (MU), Intel (INTC) y AMD (AMD).

Figura 10

S&P 500: rendimiento porcentual por acción y sector de la última semana



Fuente: FinViz

A nivel sectorial, además de Tecnología que cayó 5,6%, el sector de Consumo Discrecional (-3,0%), Telecomunicaciones (-2,2%) sintieron el impacto. El mejor desempeño semanal correspondió al sector energético (XLE), que avanzó 4,4% y acumuló +31,4% en el año. También destacaron los sectores Industrial (+1,8%) y Salud (+1,7%).

Otro hecho que estaría en el centro de la caída de las acciones a nivel general es que Meta (META) está considerando recaudar decenas de miles de millones de dólares a través de una oferta de acciones para financiar la IA. Esto sería similar a la recaudación de USD 85 Bn. en capital propio por parte de Google (GOOGL) que superó las expectativas y que posee varios tramos. **La cantidad de capital que se está necesitando para esas tres acciones hace que los fondos estén vendiendo para hacer espacio a esas acciones en sus portafolios, para financiar el crecimiento de la inteligencia artificial. Finalmente, hay que sumar el IPO de SpaceX (SPCX) que tendrá lugar este jueves 11 por 75 Bn.**

**La data de empleo desencadenó masivas ventas de todos los activos por la expectativa de mayores tasas de interés.** Eso provocó que el dólar subiera 0,9% la semana pasada en el mercado cambiario.

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró en 4,54%:

Figura 11

NÓMINAS NO AGRÍCOLAS DE EEUU: últimos 12 meses (en miles de puestos)



Fuente: TradingView

El oro y la plata tuvieron una fuerte caída la semana pasada por la suba del dólar que desencadenó ese cambio de expectativas de tasas: el oro cayó 4,6% alcanzando su nivel más bajo de 2026.

El petróleo WTI subió 4,3%, mientras se buscan señales de avance en las negociaciones entre EE.UU. e Irán y persiste la incertidumbre sobre un posible alto el fuego entre Israel y Líbano. Donald Trump afirmó que las conversaciones con Teherán avanzan favorablemente, aunque Hezbollah rechazó una propuesta de cese de hostilidades impulsada por Washington. También lo impulsaron los recientes enfrentamientos entre fuerzas estadounidenses e iraníes que redujeron las expectativas de una pronta reapertura del Estrecho de Ormuz.

**El Bitcoin ya está 50% por debajo de su máximo histórico en octubre de 2025: ha caído un 20% la semana pasada y se han borrado unos USD 2.5 Bn. desde octubre de 2025.** La criptomoneda llegó a caer hasta la zona de USD 60.000, su nivel más bajo desde octubre de 2024, mientras que los ETF spot de Bitcoin registraron salidas cercanas a USD 1.400 M durante la semana, acumulando ya cuatro semanas consecutivas con retiros superiores a USD 1.000 M. Strategy (MSTR), el mayor tenedor corporativo de Bitcoin, redujo parte de sus posiciones recientemente. Ethereum cayó un 20% y alcanzó mínimos de 14 meses, mientras que XRP retrocedió 17%.

**Se vio un cambio más hawkish o restrictivo en las expectativas de la Fed desde la post-pandemia, dado que el mercado recalculó inmediatamente la probabilidad de un aumento de tasas en diciembre al 49%.** El caso base muestra dos subas de tasas en junio de 2027. Incluso hay una probabilidad creciente del 18% de 3 subas para junio de 2027. Solo hace unos meses, los mercados anticipaban hasta 4 bajas de tasas en 2026.

Figura 12

PROBABILIDADES DE SUBAS DE TASAS DE FED FUNDS: en porcentaje anual, por reunión

MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
17/06/2026	0,0%	4,0%	96,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
29/07/2026	0,0%	3,4%	82,3%	14,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
16/09/2026	0,0%	2,4%	60,0%	33,5%	4,1%	0,0%	0,0%	0,0%
28/10/2026	0,0%	2,2%	55,5%	35,6%	6,3%	0,3%	0,0%	0,0%
09/12/2026	0,0%	0,8%	20,8%	48,6%	25,4%	4,2%	0,2%	0,0%
27/01/2027	0,0%	0,7%	18,0%	44,8%	28,6%	7,2%	0,8%	0,0%
17/03/2027	0,0%	0,5%	12,4%	36,1%	33,9%	14,1%	2,8%	0,3%
28/04/2027	0,0%	1,3%	14,1%	35,9%	32,4%	13,3%	2,7%	0,2%
09/06/2027	0,0%	1,0%	10,9%	30,5%	33,3%	18,1%	5,3%	0,8%
28/07/2027	0,0%	1,0%	10,9%	30,5%	33,3%	18,1%	5,3%	0,8%
15/09/2027	0,1%	2,2%	13,2%	30,8%	31,5%	16,6%	4,8%	0,8%
27/10/2027	0,2%	2,4%	13,6%	30,8%	31,1%	16,3%	4,7%	0,7%
08/12/2027	0,5%	3,9%	15,9%	30,8%	29,1%	14,7%	4,2%	0,6%

Fuente: CME

**Ese cambio en las expectativas de tasas se propagó a través de todas las clases de activos de una vez.** Las acciones cayeron porque tasas más altas significan costos de endeudamiento más elevados para las empresas y más competencia de los bonos por el capital de los inversores. Las acciones de semiconductores y de IA liderando la caída, que ya se había iniciado el jueves después de que Broadcom mantuviera inalterados sus objetivos de chips de IA para todo el año. Cuando las tasas suben, la tasa de descuento que los inversores aplican a las ganancias futuras aumenta y el valor presente se reduce. Esto no cambia la tesis de inversión subyacente en IA, la inversión de capital ni la demanda fundamental de las empresas, **pero sí significa es que el mercado está entrando en una fase más volátil donde la inflación y la política de la Fed se vuelven tan importantes como los ingresos.**

**Como driver a seguir esta semana, sugerimos seguir de cerca la evolución de las acciones tecnológicas y en especial de inteligencia artificial.** El foco de los inversores continúa puesto en la trayectoria de la inflación, y la política monetaria de la Reserva Federal. La evolución de las tensiones geopolíticas seguirá determinando el comportamiento de los mercados durante las próximas semanas con el precio del petróleo en el foco, pero relegado a un segundo plano frente a la gravedad de la situación en materia de tasas de interés. **Asimismo, las acciones de SpaceX comenzarán a cotizar el viernes en lo que se proyecta como la mayor IPO de la historia. También se conocerán resultados de Oracle (ORCL) y Adobe (ADBE). En materia de eventos, la conferencia anual de desarrolladores de Apple (AAPL) será seguida de cerca por el mercado ante la expectativa de anuncios vinculados a su estrategia de inteligencia artificial.** Se esperan más noticias de la Semana Tecnológica de Londres, que arranca el lunes: el anuncio de Anthropic sobre su esperada salida a bolsa, así como las novedades de OpenAI sobre sus planes para cotizar, serán los temas principales. También en el punto de mira la próxima semana: los mercados privados. Otro de los eventos más importantes del año arranca en Berlín: la conferencia anual SuperReturn es probablemente la conferencia más importante del mundo para la industria de los mercados privados (private equity, venture capital, private credit, infraestructura y real assets): las noticias sobre la limitación de las retiradas de fondos y los límites de reembolso dominarán las conversaciones.

## SpaceX se prepara para una de las IPO más esperadas de la historia

**SpaceX saldría a bolsa este viernes 12 de junio con una valuación cercana a USD 1,75 Tr, lo que la convertiría en una de las compañías más valiosas del mundo (la quinta en EE.UU.) y en el mayor IPO de la historia.** Esto se haría mediante una oferta de 555,6 millones de acciones a USD 135 por acción, lo que implicaría una recaudación cercana a USD 75 Bn. De confirmarse estas cifras, el float inicial sería de apenas 4% del capital, uno de los más reducidos vistos en una IPO de gran escala. La escasez de acciones disponibles para negociación podría generar una fuerte presión compradora inicial, especialmente considerando el atractivo de **sus tres negocios: Starlink o los servicios de conectividad, lanzamientos espaciales con Starship y la inteligencia artificial XAI. Además, se encuentran los contratos de Defensa.**

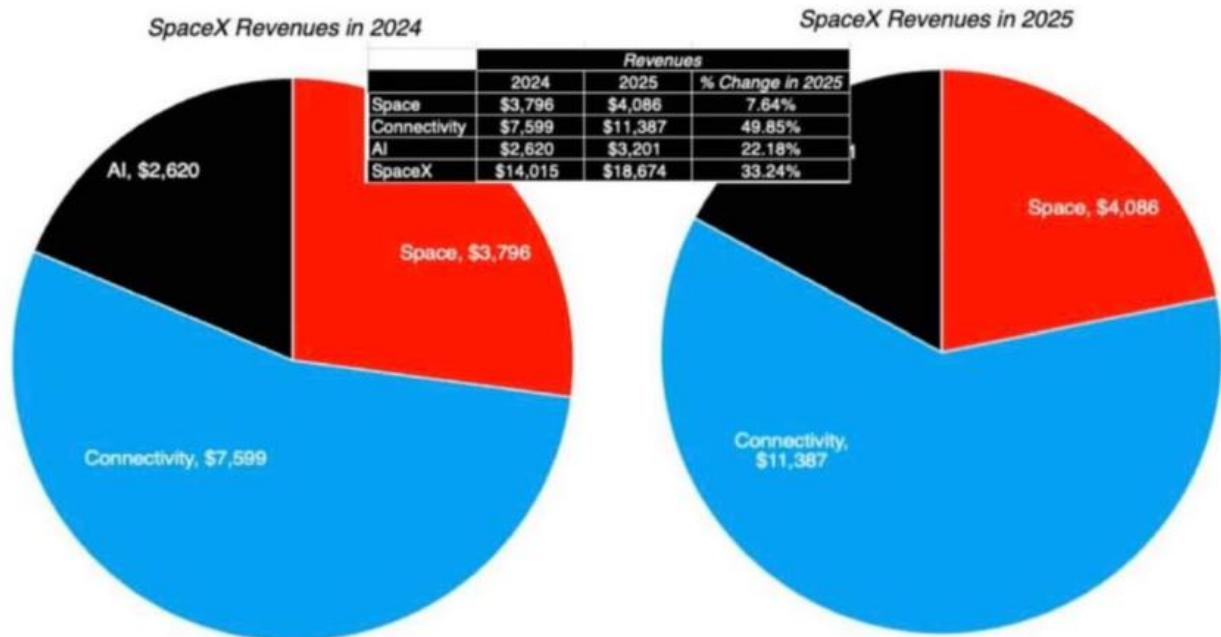
Su programa de cohetes reutilizables, particularmente Starship, tiene el potencial de reducir drásticamente el costo de lanzar cargas útiles a la órbita. Los costos de lanzamiento más bajos no solo fortalecen la posición competitiva de SpaceX, sino que también permiten un despliegue más rápido y económico de la red Starlink, al mismo tiempo que abren nuevas oportunidades comerciales que anteriormente eran antieconómicas.

A diferencia de la mayoría de las compañías aeroespaciales, SpaceX diseña y fabrica la mayoría de sus componentes críticos internamente, incluidos los motores Raptor y Merlin, satélites, software y sistemas de lanzamiento. Esta integración vertical permite a la compañía iterar rápidamente, mantener un control de calidad más estricto y lograr eficiencias de costos que los competidores luchan por igualar.

**El segmento de mayor crecimiento es el de conectividad:** Starlink actualmente también es el que le genera la mayoría de los ingresos de la compañía, contribuyendo con aproximadamente el 60% de las ventas totales.

Figura 13

SPACE X: crecimiento de los tres negocios



Fuente: Leverage Shares

Starlink se ha convertido en otra ventaja competitiva importante. Con la constelación de satélites en órbita terrestre baja (LEO) más grande del mundo, que ahora supera los 10.000 satélites, SpaceX ha creado un poderoso motor de efecto de red que se está volviendo cada vez más difícil de replicar para los competidores.

Según estimaciones de mercado, la compañía pasó de una valuación cercana a USD 27 M en 2002, cuando Elon Musk fundó la empresa, a alrededor de USD 1 Bn tras el primer vuelo exitoso del Falcon 9 en 2010. Posteriormente, el crecimiento de los lanzamientos reutilizables, el desarrollo de Starlink y la expansión de los contratos gubernamentales impulsaron sucesivas revisiones de valuación, alcanzando cerca de USD 10 Bn en 2015, alrededor de USD 350 Bn tras las elecciones estadounidenses de 2024, cerca de USD 800 Bn con el anuncio de los planes de IPO, y posteriormente USD 1,25 Tn tras la integración de iniciativas vinculadas a inteligencia artificial.

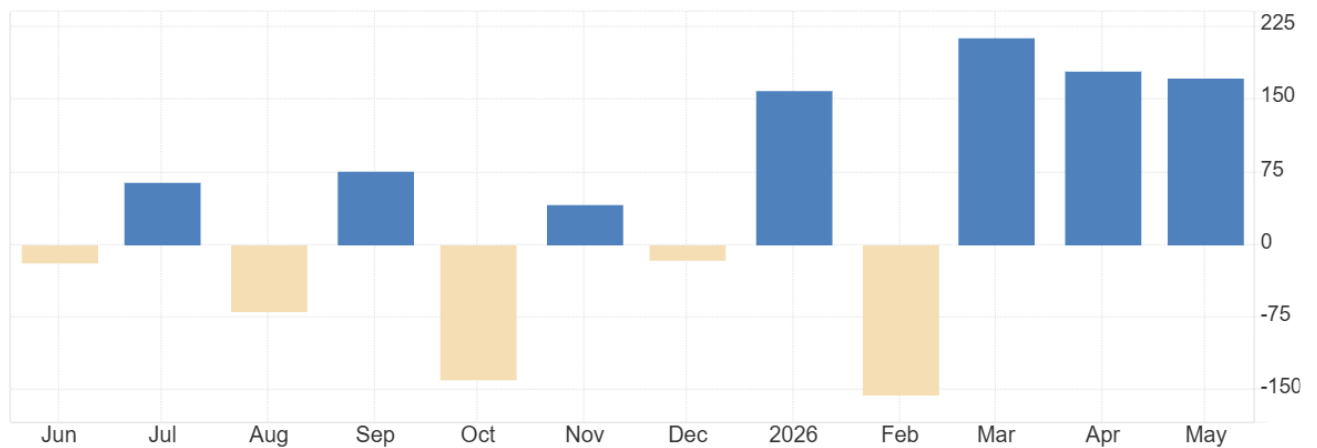
**La valuación esperada equivale a la de las 12 empresas aeroespaciales más grandes del mundo juntas.** Semejante valoración también supone expectativas muy elevadas. El mercado estaría descontando años de crecimiento acelerado y ejecución en todos los segmentos.

## Indicadores presentados y expectativas para la semana

Las nóminas no agrícolas de EE.UU. sorprendieron al alza en mayo, con la creación de 172.000 empleos, superando ampliamente las expectativas del mercado de 80.000 y ubicándose apenas por debajo de los 179.000 puestos registrados en abril. Al mismo tiempo, la tasa de desempleo se mantuvo estable en 4,3%, reflejando que el mercado laboral continúa mostrando una notable resiliencia pese al entorno de tasas elevadas y al impacto de los mayores costos energéticos derivados del conflicto en Medio Oriente.

Figura 14

NÓMINAS NO AGRÍCOLAS DE EEUU: últimos 12 meses (en miles de puestos)



Fuente: Trading Economics

Los ingresos promedio por hora aumentaron 0,3% MoM y 3,4% YoY, en línea con las previsiones, lo que sugiere que las presiones salariales permanecen contenidas pese a la fortaleza del empleo.

Las vacantes laborales en EE.UU. aumentaron durante abril hasta alcanzar 7,618 millones, el nivel más alto desde noviembre de 2024 y muy por encima de las expectativas de 6,88 millones, evidenciando la resiliencia del mercado laboral pese al impacto de los mayores costos energéticos derivados del conflicto con Irán.

El PMI manufacturero del ISM subió a 54,0 puntos en mayo de 2026 desde 52,7 en cada uno de los dos meses previos, superando las expectativas de 53,0, la expansión más fuerte del sector manufacturero desde mayo 2022.

El PMI de servicios del ISM aumentó a 54,5 puntos en mayo de 2026 desde 53,6 en abril, superando las previsiones: mostró el crecimiento más sólido del sector servicios en tres meses.

Esta semana en EE.UU., la atención de los mercados estará centrada en la publicación del IPC de mayo, junto con el índice de precios al productor (PPI) y el dato preliminar de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan para junio. Se espera que la inflación haya acelerado hasta 4,2% YoY, el nivel más alto desde abril de 2023. La inflación core también habría aumentado hasta 2,9%, alcanzando su nivel más alto en siete meses.

En cuanto a los precios mayoristas, el mercado espera que el PPI avance 0,8% MoM en mayo, moderándose desde el 1,4% registrado en abril, mientras que el componente core aumentaría 0,4%. El sentimiento del consumidor mostraría una leve recuperación respecto a mayo, aunque continuaría cerca de mínimos históricos recientes. Entre los datos adicionales destacan las ventas de viviendas usadas de mayo, la balanza comercial de abril y el balance presupuestario federal de mayo.

Figura 15

## INDICADORES ECONÓMICOS DE EE.UU. A PUBLICARSE ESTA SEMANA

United States		Browse	16:19:27	06/05/26	06/12/26					
Economic Releases		All Economic Releases		View	Agenda	Weekly				
Date	Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
33	06/08 11:00				NY Fed 1-Yr Inflation Expectations	May	3.70%	--	3.64%	--
34	06/09 06:00				NFIB Small Business Optimism	May	96.0	--	95.9	--
35	06/09 08:15				ADP Weekly Employment Change	May 23	--	--	35.750k	--
36	06/09 08:30				Trade Balance	Apr	-\$56.3b	--	-\$60.3b	--
37	06/09 08:30				Imports MoM	Apr	1.6%	--	2.3%	--
38	06/09 08:30				Exports MoM	Apr	2.8%	--	2.0%	--
39	06/09 10:00				Existing Home Sales	May	4.08m	--	4.02m	--
40	06/09 10:00				Existing Home Sales MoM	May	1.0%	--	0.2%	--
41	06/09 10:00				Wholesale Inventories MoM	Apr F	0.5%	--	0.5%	--
42	06/09 10:00				Wholesale Trade Sales MoM	Apr	--	--	2.8%	--
43	06/10 07:00				MBA Mortgage Applications	Jun 5	--	--	-2.5%	--
44	06/10 08:30				CPI MoM	May	0.5%	--	0.6%	--
45	06/10 08:30				Core CPI MoM	May	0.3%	--	0.4%	--
46	06/10 08:30				CPI YoY	May	4.2%	--	3.8%	--
47	06/10 08:30				Core CPI YoY	May	2.9%	--	2.8%	--
48	06/10 08:30				CPI Index NSA	May	335.124	--	333.020	--
49	06/10 08:30				Core CPI Index SA	May	336.298	--	335.423	--
50	06/10 08:30				Real Avg Hourly Earning YoY	May	--	--	-0.3%	--
51	06/10 08:30				Real Avg Weekly Earnings YoY	May	--	--	-0.2%	--
52	06/10 14:00				Federal Budget Balance	May	-\$270.0t	--	-\$215.0b	--
53	06/11 08:30				Initial Jobless Claims	Jun 6	219k	--	225k	--
54	06/11 08:30				Initial Claims 4-Wk Moving Avg	Jun 6	--	--	214.75k	--
55	06/11 08:30				Continuing Claims	May 30	1780k	--	1777k	--
56	06/11 08:30				PPI Final Demand MoM	May	0.6%	--	1.4%	--
57	06/11 08:30				PPI Ex Food and Energy MoM	May	0.4%	--	1.0%	--
58	06/11 08:30				PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	May	0.4%	--	0.6%	--
59	06/11 08:30				PPI Final Demand YoY	May	6.4%	--	6.0%	--
60	06/11 08:30				PPI Ex Food and Energy YoY	May	5.3%	--	5.2%	--
61	06/11 08:30				PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	May	--	--	4.4%	--
62	06/11 12:00				Household Change in Net Worth	1Q	--	--	\$2173b	--
63	06/12 10:00				U. of Mich. Sentiment	Jun P	46.0	--	44.8	--
64	06/12 10:00				U. of Mich. Current Conditions	Jun P	46.1	--	45.8	--
65	06/12 10:00				U. of Mich. Expectations	Jun P	44.5	--	44.1	--
66	06/12 10:00				U. of Mich. 1 Yr Inflation	Jun P	4.9%	--	4.8%	--
67	06/12 10:00				U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Jun P	4.1%	--	3.9%	--

Fuente: Bloomberg

La inflación al consumidor de la Eurozona alcanzó el 3,2% YoY en mayo de 2026 en línea con las expectativas del mercado, el nivel más alto desde septiembre de 2023, muy por encima del objetivo del 2,0% del BCE. La inflación core avanzó a 2,5%. Los precios al productor de la Eurozona aumentaron 0,6% MoM y 4,9% YoY. La economía de la Eurozona se contrajo 0,2% en el 1°T26, una revisión a la baja frente al crecimiento de 0,1%. Se trata de la primera contracción desde el 4°T22 y la más pronunciada desde mediados de 2020, explicada principalmente por la fuerte caída de 12,1% del PIB de Irlanda y una leve contracción de Francia (-0,1%). Las ventas minoristas de la Eurozona cayeron 0,4% MoM en abril, y 1,0% YoY.

En Europa, la reunión del Banco Central Europeo será el principal evento de la semana: el consenso espera una suba de 25 puntos básicos, luego que la inflación de la Eurozona alcanzara 3,2% en mayo, su nivel más alto en más de dos años y medio. Sin embargo, el contexto económico continúa deteriorándose. Los datos revisados mostraron que la economía de la Eurozona se contrajo 0,2% QoQ en el 1°T26, registrando la primera caída desde fines de 2022.

Entre los indicadores económicos más relevantes figuran la balanza comercial, los pedidos de fábrica y la producción industrial de Alemania. Los pedidos industriales alemanes podrían retroceder 1,2% tras el fuerte avance de 5% observado en marzo, mientras que la producción industrial mostraría su primera expansión en cinco meses. En el Reino Unido, el PIB de abril podría registrar la primera contracción mensual en 8 meses.

El índice PMI compuesto general de RatingDog para China subió a 54,0 puntos en mayo de 2026 desde 53,1 en abril, alcanzando su nivel más alto desde febrero y señalando un fortalecimiento adicional de la actividad. El gasto de los hogares en Japón cayó 0,5% YoY en abril de 2026, moderándose desde la contracción de 2,9% observada en marzo y superando las expectativas de una caída de 1,5%. El índice líder de Japón avanzó a 115,9 puntos en abril, superando las expectativas, siendo el nivel más alto desde diciembre de 2021.

En China, el foco estará puesto en los datos de comercio exterior. El superávit comercial podría ampliarse hasta USD 91.500 M desde USD 84.820 M en abril. Las exportaciones crecerían 14,3% YoY, mientras que las importaciones mostrarían un avance de 25%. También se publicarán cifras de inflación, donde se espera que el IPC aumente hasta 1,3% YoY, mientras que la inflación de precios al productor podría acelerarse hasta 3,9%. En Japón, se conocerá la revisión final del PIB del 1°T26, que podría mostrar una expansión de 0,3%, superior al 0,2% estimado inicialmente. También se publicarán datos de inflación mayorista, préstamos bancarios, producción industrial y confianza empresarial.

En Latinoamérica se publicarán los siguientes indicadores económicos esta semana:

- El PIB del 1°T26 de Brasil creció 1,8% YoY, en línea con las expectativas y sin cambios respecto al dato previo, y avanzó 1,1% QoQ, acelerándose y superando el 1,0% esperado.
- La producción industrial de Brasil mostró una expansión sólida en abril, con un crecimiento de 0,7% MoM (por encima de lo esperado) y 2,7% YoY, impulsada por el sector petrolero y actividades extractivas, lo que refleja un mayor aporte de la demanda externa más que del consumo interno.
- El PMI manufacturero de S&P Global para Brasil descendió a 49,1 puntos en mayo, retornando a zona de contracción (por debajo de 50) y señalando un deterioro de la actividad industrial.
- La producción industrial de Brasil en abril mostró una mejora respecto de las expectativas, con un crecimiento de aunque desacelerándose frente al 4,4% registrado en marzo. En términos mensuales, la actividad avanzó 0,7%, por encima del 0,4% previsto y del 0,3% del mes anterior.
- La actividad económica de Chile en abril cayó 1,2% YoY, profundizando el retroceso frente a la baja de 0,1% registrada previamente, lo que refleja una contracción más marcada de la economía.
- La actividad manufacturera de Chile mostró una contracción de 2,5% YoY en abril.
- BofA señala que México mantiene una sólida estabilidad macroeconómica, sin desequilibrios significativos y con déficits acotados tanto en cuenta corriente como en el frente fiscal, reflejo de una política económica históricamente prudente; sin embargo, el crecimiento económico continúa siendo persistentemente débil, afectado por restricciones estructurales (especialmente baja productividad) y factores cíclicos.
- La inversión fija bruta México registró una caída de 2,6% YoY, aunque mostró una contracción menor a la esperada por el mercado (-3,1%) y una mejora frente al retroceso observado previamente.
- El IPC de mayo para Perú registró una caída de 0,16% MoM, revirtiendo el aumento del mes previo.
- Bank of America mejora su recomendación sobre la deuda externa de Colombia, elevándola a neutral desde infraponderar tras el resultado de la primera vuelta presidencial, donde el candidato de derecha Abelardo de la Espriella obtuvo una ventaja que fue bien recibida por los mercados.

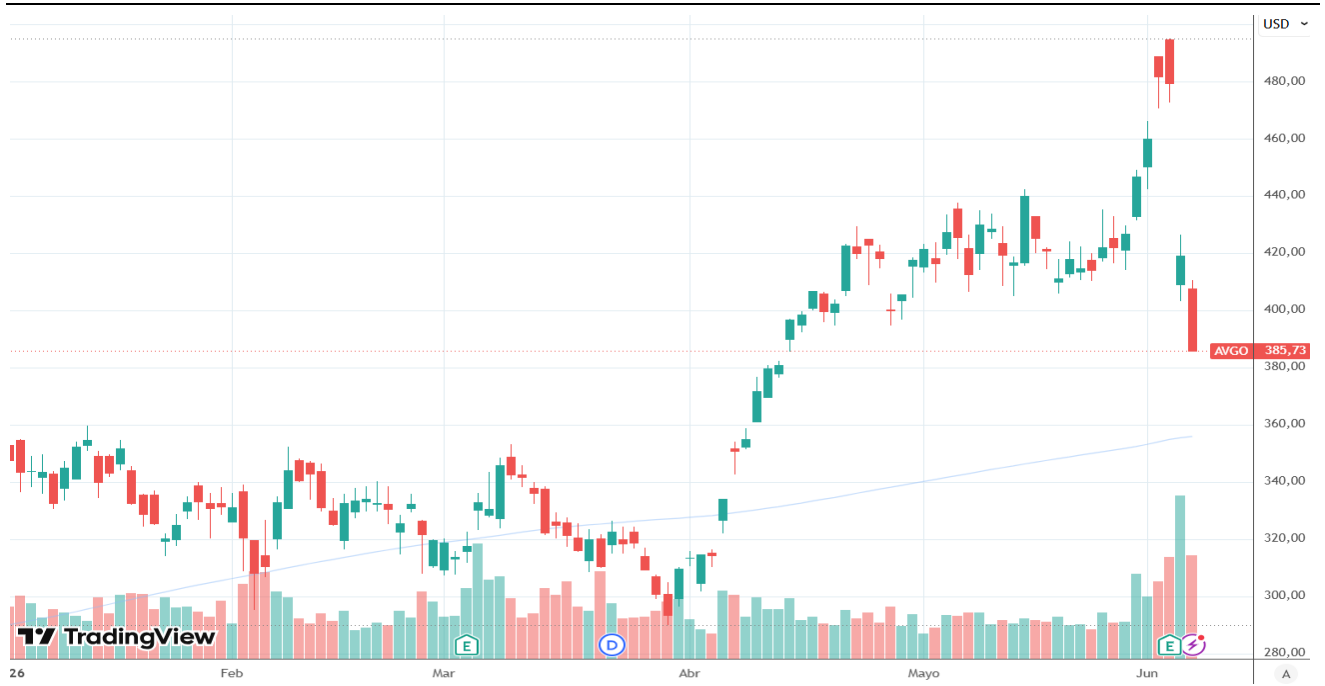
## Noticias Corporativas

ALPHABET (GOOGL) anunció el lunes pasado un plan de financiamiento por UD 80.000 M orientado exclusivamente a infraestructura de inteligencia artificial. La operación se estructuró en tres tramos: una oferta pública de casi USD 35.000 M (inicialmente menor), que incluyó acciones ordinarias y bonos convertibles senior, una colocación privada de USD 10.000 M con Berkshire Hathaway, y un programa de USD 40.000 M a precio de mercado que comenzaría en el tercer trimestre de 2026. El uso declarado de los fondos es financiar un gasto de capital proyectado entre USD 180.000 y USD 190.000 M para 2026, casi el doble del registrado en 2025. La reacción del mercado a la baja reflejó la preocupación por la dilución. El programa ATM de USD 40.000 millones, en particular, implica una oferta sostenida de acciones sobre el mercado secundario a lo largo de varios trimestres. Berkshire Hathaway ingresa como ancla estratégica a USD 351,81 por acción clase

BROADCOM (AVGO) presentó resultados sólidos, aunque ligeramente por debajo de las expectativas de ingresos. La compañía reportó ventas por USD 22,2 Bn (+48% YoY) y un EPS ajustado de USD 2,44, superando las estimaciones de ganancias. La utilidad neta ascendió a USD 9,3 Bn, un crecimiento de 88% YoY. El principal motor continúa siendo la inteligencia artificial. Los ingresos vinculados a IA subieron 143% YoY hasta USD 10,8 Bn, impulsados por la demanda de chips personalizados para clientes como Alphabet (GOOGL), Meta (META), OpenAI y Anthropic.

Figura 16

BROADCOM (AVGO): acumulado del año

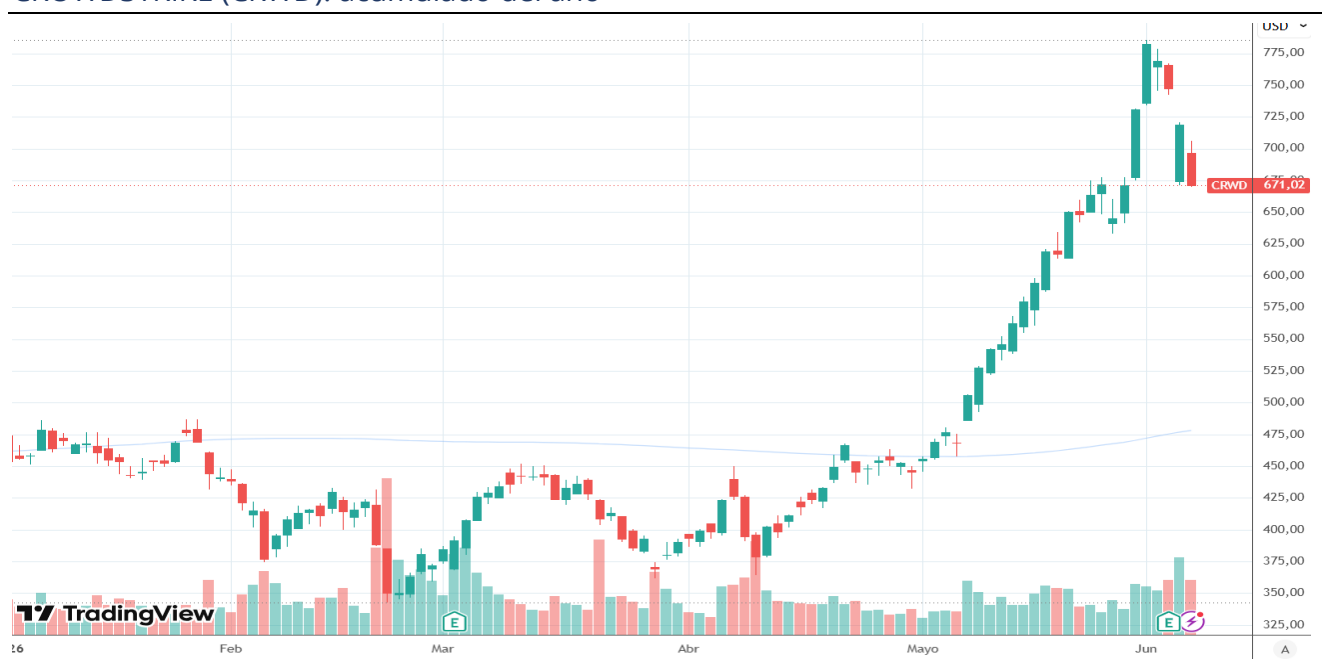


Fuente: Tradingview

Además, la compañía proyecta que los ingresos por IA alcancen USD 16 Bn en el próximo trimestre, prácticamente triplicando los niveles de hace un año. Sin embargo, el mercado reaccionó negativamente porque la administración mantuvo sin cambios su objetivo de superar USD 100 Bn en ingresos por semiconductores de IA para 2026, cuando muchos inversores esperaban una nueva revisión al alza. Aun así, la guía para el 3°T26 fue sólida, con ingresos proyectados en USD 29,4 Bn, por encima de los USD 28,5 Bn esperados. **Los resultados confirman que AVGO sigue siendo uno de los mayores beneficiarios del ciclo de inversión en infraestructura de IA, pero la ausencia de una mejora en las previsiones explica la caída.**

CROWDSTRIKE (CRWD) presentó un trimestre muy sólido que volvió a confirmar la fuerte demanda de ciberseguridad impulsada por inteligencia artificial. Los ingresos crecieron 26% YoY hasta USD 1,4 Bn, superando las expectativas en aproximadamente USD 30 M, mientras que el EPS ajustado alcanzó USD 1,10, por encima de los USD 1,07 esperados. Además, el flujo de caja libre marcó un récord de USD 468 M, equivalente a un margen de 34%. La principal métrica de seguimiento, los ingresos recurrentes anuales (ARR), continuó mostrando fortaleza.

Figura 17  
CROWDSTRIKE (CRWD): acumulado del año



Fuente: TradingView

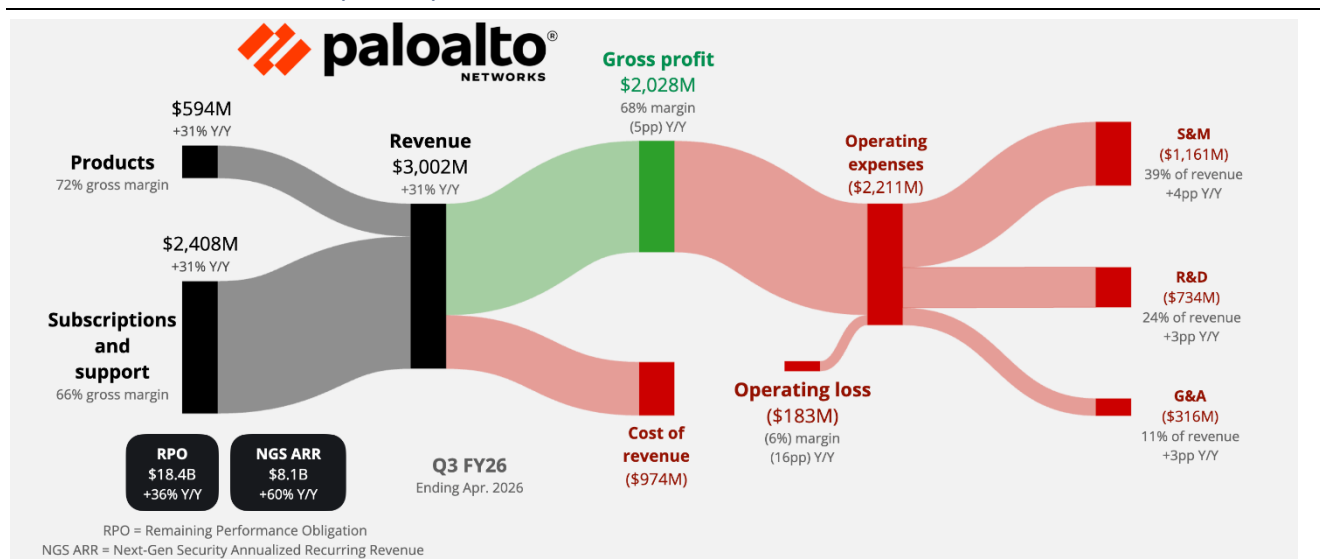
El ARR total alcanzó USD 5,51 Bn (+24% YoY), mientras que el net new ARR registró un récord para un primer trimestre de USD 256 M (+32%), reflejando una fuerte aceleración comercial. La compañía destacó especialmente el éxito de Falcon Flex, cuyo ARR casi se duplicó hasta USD 1,9 Bn, representando más de un tercio del ARR total. La inteligencia artificial se está convirtiendo en uno de los principales motores de crecimiento. El ARR de AIDR (AI Detection & Response) aumentó más de 250% QoQ, mientras que el negocio de Next-Gen SIEM superó los USD 600 M de ARR.

A su vez, FalconShield, enfocado en proteger agentes de IA dentro de aplicaciones empresariales, casi cuadruplicó sus ingresos recurrentes frente al año anterior. La administración elevó sus previsiones para todo el ejercicio fiscal 2027, incluyendo ingresos, ARR y generación de nuevos contratos, aunque la guía para el 2ºT27 fiscal se ubicó prácticamente en línea con lo esperado por el mercado.

PALO ALTO NETWORKS (PANW) presentó un buen trimestre, aunque los resultados estuvieron distorsionados por los costos asociados a las adquisiciones de CyberArk y Chronosphere. Los ingresos crecieron 31% YoY hasta USD 3,0 Bn, superando las expectativas en USD 60 M, mientras que el EPS ajustado alcanzó USD 0,85, por encima de los USD 0,80 esperados. A pesar de reportar una pérdida operativa de USD 183 M, esta estuvo explicada principalmente por gastos extraordinarios vinculados a adquisiciones. El ARR de Next- Gen Security (NGS) alcanzó USD 8,1 Bn (+28%), mientras que las obligaciones de desempeño pendientes (RPO) crecieron 22% hasta USD 18,4 Bn. Además, el flujo de caja libre ajustado marcó un récord de USD 910 M (+57%), elevando el margen de flujo de caja libre de los últimos doce meses hasta 38,5%. La compañía incorporó 110 nuevas plataformas integradas, alcanzando aproximadamente 2.280 clientes, con una retención neta del 120% y niveles de cancelación de un solo dígito.

En paralelo, los pedidos de firewalls crecieron 40% en hardware y 25% en software, mientras que el peso de los ingresos recurrentes de software ya representa 46% de los ingresos de producto, frente al 22% de hace tres años. La administración elevó por tercera vez consecutiva su guía anual, proyectando ingresos de USD 11,42 Bn y un EPS ajustado de USD 3,77-3,79 para el FY26. En conjunto, los resultados refuerzan la tesis de que Palo Alto está consolidándose como una de las principales plataformas de ciberseguridad para la era de la IA, aunque tras una suba cercana al 50% en el año y múltiplos exigentes, gran parte de ese optimismo ya parece reflejado en la valuación.

Figura 18  
PALO ALTO NETWORKS (PANW): Resultados 3ºT26 Fiscal



Fuente: appeconomyinsights.com



BERKSHIRE HATHAWAY (BRK.B) adquirirá Taylor Morrison (TMHC) por USD 6.800 M, en lo que representa el primer gran movimiento corporativo de la firma tras la salida de Warren Buffett.

CIENA (CIEN) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 1,64, por encima de los USD 1,46 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 1.570 M, superando los USD 1.500 M proyectados.

CREDO TECHNOLOGY (CRDO) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 1,16, por encima de los USD 1,02 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 437 M, superando los USD 431,79 M proyectados.

DOLLAR GENERAL (DG) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 2,00, por encima de los USD 1,90 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 10.800 M, ligeramente por debajo de los USD 10.820 M proyectados.

GAMESTOP (GME) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 0,30, por encima de los USD 0,12 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 835,3 M, superando los USD 766,64 M proyectados.

GITLAB (GTLB) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 0,23, por encima de los USD 0,21 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 264,2 M, superando los USD 254,25 M proyectados.

HEWLETT PACKARD ENTERPRISE (HPE) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 0,79, por encima de los USD 0,53 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 10.700 M, superando los USD 9.760 M proyectados.

INDITEX ADR (IDEXY) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 0,1284, en línea con los USD 0,1282 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 10.190 M, superando los USD 10.150 M proyectados.

LULULEMON ATHLETICA (LULU) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 1,69, en línea con las estimaciones. Los ingresos alcanzaron USD 2.500 M, superando los USD 2.440 M proyectados.

MACY'S (M) elevó sus proyecciones para 2026 tras registrar su mejor desempeño de ventas comparables en un primer trimestre en cuatro años. Las ventas comparables crecieron 3% en las 200 tiendas remodeladas y 1,6% en la marca principal. Ante resultados mejores a lo esperado, la compañía elevó su guía de ingresos para 2026 a USD 21.500-21.750 M (vs. consenso de USD 21.590 M) y su proyección de EPS a USD 2,00-2,20 (desde USD 1,90-2,10). Además, ahora espera un crecimiento de ventas comparables de entre 0,5% y 1,2% para el año, frente a una previsión previa de entre -0,5% y +0,5%.

MEDTRONIC (MDT) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 1,55, levemente por encima de los USD 1,54 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 9.800 M, superando los USD 9.630 M proyectados.

MEITUAN ADR (MPNGY) reportó en el 1°T26 un EPS de USD -0,2395, por encima de los USD -0,3395 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 13.460 M, superando los USD 13.130 M proyectados.

NUBANK (NU): Jefferies y Morgan Stanley mantienen una visión constructiva sobre el banco digital, destacando la solidez de la calidad crediticia en Brasil (sin deterioros relevantes en el comportamiento de pagos pese a mayores tasas) y la mejora en la rentabilidad del negocio, mientras que resalta el avance en México, que ya alcanzó el punto de equilibrio con una base de clientes significativamente menor, evidenciando un modelo escalable. A su vez, identifican a EE.UU. como el principal motor de crecimiento futuro, con una oportunidad de ingresos por cliente superior, aunque con cierto impacto inicial en resultados, en un contexto donde la transición de CFO se presenta como un proceso ordenado y sin sorpresas.

PLANET LABS (PL) reportó en el 1°T26 una pérdida por acción de USD 0,03, mejor que la pérdida de USD 0,04 estimada. Los ingresos alcanzaron USD 94,2 M, superando los USD 90 M proyectados.

VEEVA SYSTEMS (VEEV) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 2,24, por encima de los USD 2,14 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 882,9 M, superando los USD 857,75 M proyectados.

VICTORIA'S SECRET (VSCO) elevó sus proyecciones anuales tras reportar resultados muy superiores a lo esperado. La compañía registró un EPS ajustado de USD 0,60 frente a los USD 0,30 esperados, mientras que los ingresos alcanzaron USD 1.560 M, superando los USD 1.520 M proyectados. Las ventas crecieron 15% YoY y las ventas comparables avanzaron 13%.

**Esta semana se conocerán resultados de Oracle (ORCL) y Adobe (ADBE).**

**Además, la conferencia anual de desarrolladores de Apple (AAPL) será seguida de cerca por el mercado ante la expectativa de anuncios vinculados a su estrategia de inteligencia artificial.**

Estos son todos los resultados trimestrales que se publicarán:

- Lunes: FuelCell Energy (FCEL), Campbell's (CPB), Graham Holdings (GHM), Duluth Holdings (DLTH), MGP Ingredients (MGPI), VinFast Auto (VFS), Vail Resorts (MTN), Mission Produce (AVO), Mama's Creations (MAMA) y Gloop Holdings (GLOO).
- Martes: Academy Sports + Outdoors (ASO), Uranium Energy Corp. (UEC), United Natural Foods (UNFI), Lands' End (LE), The J.M. Smucker Company (SJM), SailPoint (SAIL), Titan Machinery (TITN), Designer Brands (DBI), Casey's General Stores (CASY), Bark (BARK), Cracker Barrel (CBRL), Lakeland Industries (LAKE), Domo (DOMO) y Skillsoft (SKIL).
- Miércoles: Chewy (CHWY), J.Jill (JILL), Core & Main (CNM), Oracle (ORCL), Stitch Fix (SFIX), Aethlon Medical (AEMD), Navan (NAVN) y Oxford Industries (OXM).
- Jueves: Lovesac (LOVE), Hooker Furnishings (HOFT), Aurora Innovation (AUR), McGraw Hill (MH), Vera Bradley (VRA), Adobe (ADBE), RH (RH) y Lennar (LEN).



## 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.**