

Máximos del S&P 500, traccionado por un nuevo rebote de las tecnológicas y una tibia baja de tasas de interés. Activos argentinos siguen bajo presión.

Los bonos en dólares terminaron la semana acumulando caídas. El mercado empieza a ponderar una economía más deteriorada y su impacto sobre las elecciones presidenciales 2027, con la difusión de encuestas que no dejan bien parado al gobierno en intención de voto y una imagen negativa de Javier Milei en aumento. Se suma a esto el mal dato de la inflación de CABA de julio (+2,9%). El jueves conoceremos la inflación minorista (estimación de 2,0%). El riesgo país se incrementó +5% hasta los 452 puntos básicos. MSU reabrió su bono al 2036 por USD 130 M, e YPF USD 171 M al 2030. Los bonos en pesos con CER tuvieron una baja promedio de 0,3%. También los Boncaps a tasa fija cayeron. El dólar mayorista subió 0,8% en la semana hasta USDARS 1498,50. PAMP crece en ventas al 53% YoY y el EBITDA al 75%. TGS reportó una ganancia de ARS 133.100 M (+147% YoY). MELI reportó en 2ºT26 ingresos netos creciendo al 50% YoY, pero con una utilidad neta de USD 466 M. Reportarán sus resultados del 2ºT26 hoy lunes YPF, EDN, TGN, CVH, y SUPV, el martes CEPU, MIRG, AGRO, y el jueves GLOB. YPFD implementó un split 10:1, pero no impidió que su cotización cayera. El nuevo REM del BCRA mostró una menor inflación, pero también PBI real estimado para este año (+2,7%) y un dólar más bajo de USDARS 1.652 para diciembre (+14,1% YoY).

Ha sido una semana de recuperación en las principales bolsas mundiales, con una fuerte suba del 2,9% para el S&P 500 y con un quiebre a nuevos máximos históricos. La sobreventa de muchas empresas tecnológicas encontró un punto de fuerte reversión, con el índice VIX cayendo hasta los 15 puntos (positivo). La suba de tasas de interés sigue siendo una preocupación a la imagen general, sobre todo con un fuerte impacto acumulado en el año en todas las categorías de bonos largos. Pero ayudó mucho a mejorar el ánimo de los operadores la floja data de empleos en EEUU (destruyó 23.000 puestos). La expectativa ahora es que la tasa de Fed Funds suba una sola vez, en octubre. Lo que sostiene al mercado son las ganancias corporativas, que fueron excelentes, y que se concentran en las empresas tecnológicas y en menor medida en el crecimiento de las de empresas petroleras: buenos resultados de PLTR y AMD, aunque este último sufrió en el mercado una reacción negativa, al igual que MELI. La semana pasada las acciones de Space X (SPCX) encontraron un alivio, primero por su balance, pero sobre todo frente a menores temores al incremento en la oferta. El dólar finalmente está cayendo, lo que impulsó el precio de los commodities, en especial el oro y la plata. semana en EE.UU., se destacarán los datos de inflación, las ventas minoristas y la confianza del consumidor, así como la publicación de los resultados corporativos trimestrales de NBIS, SMCI, RKLK, CRWV, LITE, AMAT, ASTS, CSCO, HIMS, COHR, CBRS, SE, B y JD, entre muchas otras.



Contenido del informe

MERCADOS INTERNACIONALES.....	3
FUERTE REVERSIÓN DE LAS TECNOLÓGICAS, APOYADAS EN LAS GANANCIAS	3
INDICADORES PRESENTADOS Y EXPECTATIVAS PARA LA SEMANA	7
NOTICIAS CORPORATIVAS	14
ARGENTINA: INDICADORES MACROECONÓMICOS.....	21
EL REM ESPERA MENOS INFLACIÓN PERO TAMBIÉN MENOS CRECIMIENTO	21
ARGENTINA: RENTA FIJA	24
OTRA SUBA DEL RIESGO PAÍS, QUE YA SUPERA LOS 450 PUNTOS BÁSICOS	24
BAJA DE BONOS EN PESOS.....	26
ARGENTINA: RENTA VARIABLE	29
S&P Merval EN MODO CAÍDA.....	29

MERCADOS INTERNACIONALES

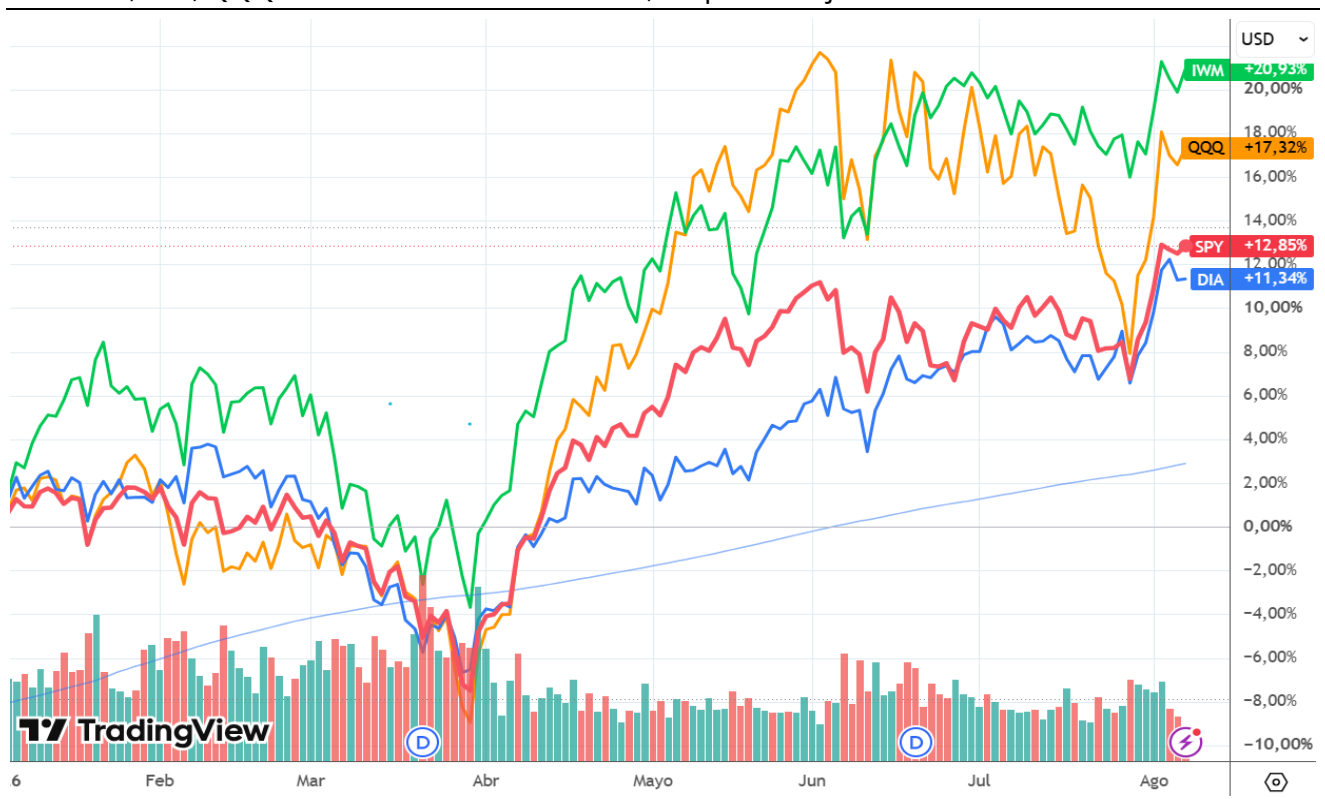
Fuerte reversión de las tecnológicas, apoyadas en las ganancias corporativas

Ha sido una semana de recuperación en las principales bolsas mundiales, con una fuerte suba del 2,9% para el S&P 500. Luego de dos meses de caídas, las bolsas norteamericanas encuentran cierta paz con un quiebre a nuevos máximos históricos del S&P 500. La sobreventa de muchas empresas tecnológicas encontró un punto de fuerte reversión, con el índice VIX cayendo hasta la zona de los 15 puntos el día viernes. La suba de tasas de interés sigue siendo una preocupación a la imagen general, sobre todo con un fuerte impacto acumulado en el año en todas las categorías de bonos, sobre todo largos. **Pero ayudó mucho a mejorar el ánimo de los operadores que después de la floja data de empleos en EE.UU.** (ver más adelante). **La expectativa es que la tasa de Fed Funds suba una sola vez ahora, en octubre.**

En el acumulado del año, el Russell 2000 (IWM) sigue liderando, pero con la recuperación del Nasdaq 100 de las últimas ruedas casi se ubica muy cerca. Le siguen el S&P 500 y el Dow Jones un poco más atrás.

Figura 1

ETFs SPY, DIA, QQQ e IWM: acumulado del año, en porcentaje



Fuente: TradingView

En un contexto de petróleo a la baja, con la cancelación de los bombardeos por parte de EE.UU., los mercados se encuentran recuperando terreno perdido en el caso de las tecnológicas y en valores máximos históricos en el caso del S&P 500.

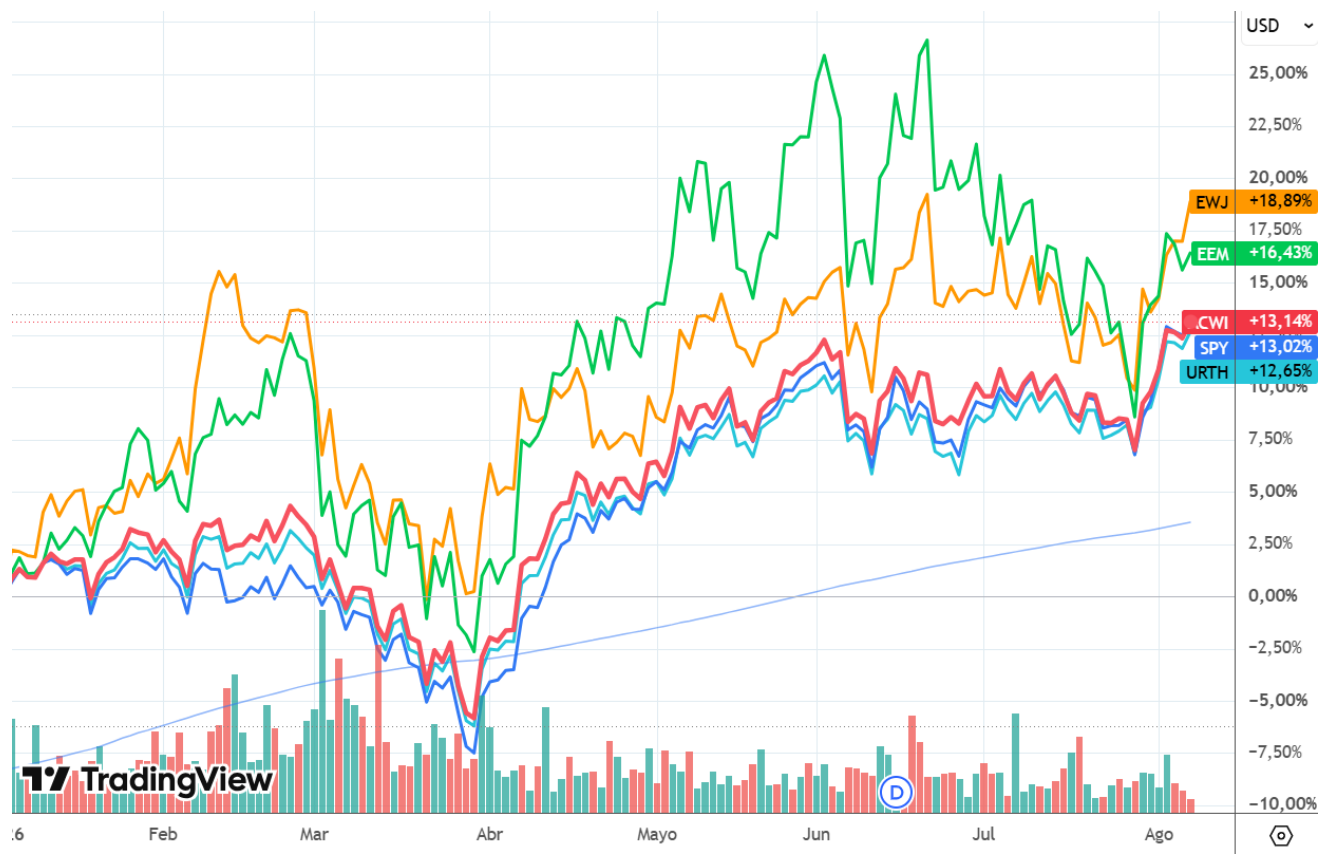
La economía norteamericana ya venía desacelerándose, con el PIB del 2°T26 de los EE.UU. creciendo al 1,5% QoQ, por debajo de lo esperado, pero con el Índice PCE cayendo 0,1% MoM y 3,7% en junio, en línea con las expectativas. La data de empleo confirmó lo anterior.

Se suma a un año con cambio de presidente de la Fed y elecciones de medio término, en los cuales no suelen ser buenas las performances de las bolsas en EE.UU. por ambos motivos por separado.

En el acumulado del año, las acciones japonesas (EWJ) le ganan a las emergentes (EEM), al promedio de acciones mundiales (ACWI), de países desarrollados (URTH) y al S&P 500 (SPY):

Figura 2

RENDIMIENTO DEL BONO NORTEAMERICANO A 10 AÑOS (TNX): acumulado del año, porcentaje



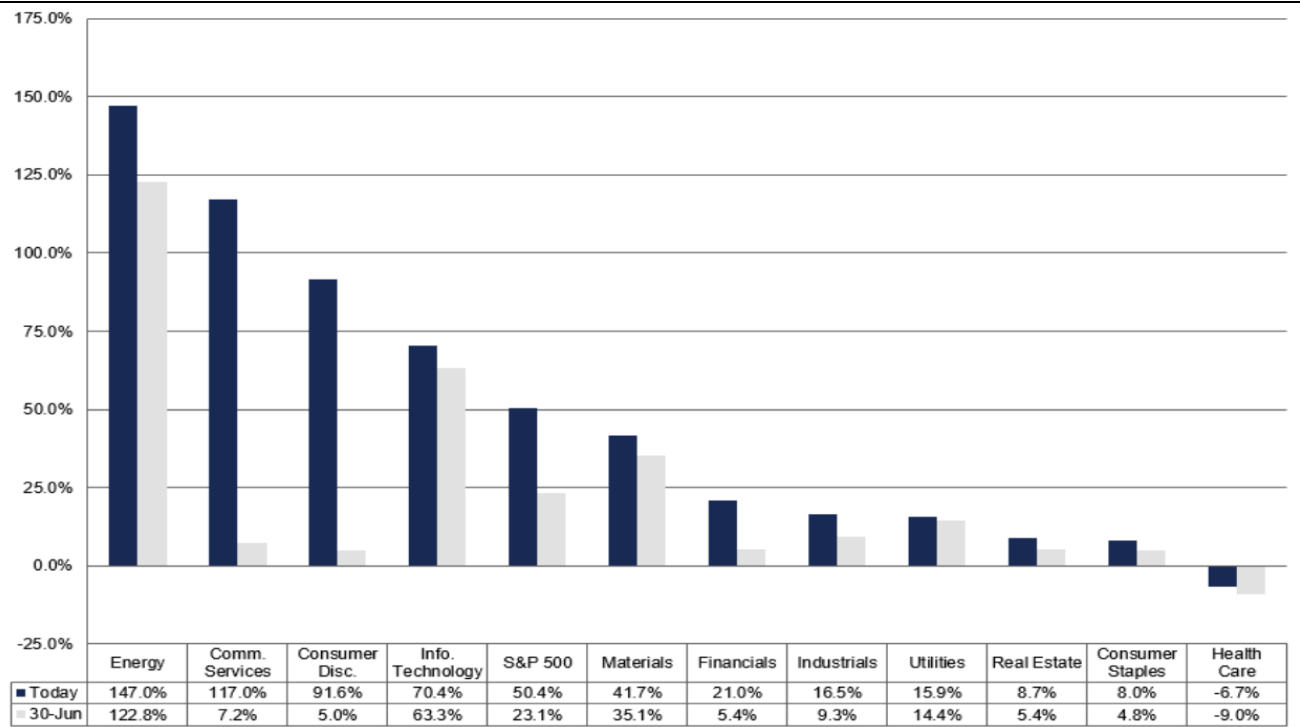
Fuente: TradingView

Por sectores, se dio una fuerte suba de las acciones de Tecnología con el 5,7% de suba, aunque con retroceso en Energía por la caída del petróleo, Utilities y Real Estate.

Lo que sostiene al mercado son las ganancias corporativas, que fueron excelentes (+50,4% YoY), y que se concentran en las empresas Energéticas, Telecomunicaciones, Consumo Discrecional y Tecnología, elevando las expectativas de los inversores. Los once sectores del S&P 500 están reportando un mayor crecimiento de ganancias para el segundo trimestre hoy en comparación con el 30 de junio.

Figura 3

VARIACIÓN INTERANUAL DE GANANCIAS POR ACCION DEL SPX: por sector



Fuente: Factset

MSFT, AMZN y GOOGL impartieron optimismo como principales empresas tecnológicas, a pesar de las defraudaciones de META y AAPL por distintos motivos. NVDA recuperó el liderazgo entre todas las empresas por capitalización bursátil:

- NVDA: USD 5.4T
- AAPL: USD 4.5T
- GOOGL: USD 4.3T
- MSFT: USD 3.7T
- AMZN: USD 2.9T
- TSM: USD 2.1T
- AVGO: USD 2.0T
- SPCX: USD 1.7T
- SASE (Saudi Aramco): USD 1.7T
- META: USD 1.5T

La semana pasada las acciones de Space X (SPCX) encontraron un punto de fuerte rebote, no solo por un balance mejor al esperado (aunque con muchos gastos en IA que pesaron en la cotización) frente al tan temido incremento en la oferta de acciones disponible, siendo el día 6 de agosto pasado el primer día de liberación de las primeras acciones, en un cronograma que será gradual y que llevará un año en terminarse.

El dólar, medido por el US Dollar Index (DXY) finalmente está cayendo, lo que impulsó el precio de los commodities, en especial el oro y la plata, y ubicó al Bitcoin nuevamente por encima de los USD 65.000.

Luego de una larga espera y una fuerte caída desde sus máximos históricos de fines de enero de este año, el oro volvió a despertarse. Cotiza cerca de la zona de los USD 4.300, en un contexto de nuevas compras de los bancos centrales, a las que se le suman los ETFs de a poco. Las expectativas sobre una solución del conflicto geopolítico entre EE.UU. e Irán impactan positivamente, al igual que los nuevos máximos del S&P 500 (las acciones sirven muchas veces de garantías de la posición de acciones apalancadas).

Figura 4

ORO (GC1): 12 meses, precio en USD por onza troy, media móvil de 200 ruedas



Fuente: TradingView

La cotización parece haber quebrado al alza un canal bajista que venía desarrollándose desde que el commodity testeó un valor máximo a inicios de febrero de USD 5.500 por onza troy, en medio de la guerra de Medio Oriente. Los mercados se encuentran ahora optimistas a corto plazo y esperan que el rebote del oro se extienda, más aún por la debilidad que mostró el dólar en las últimas dos semanas.

Se destaca una aceleración en la demanda de oro por parte de inversores chinos, con fuertes entradas en ETF respaldados por el metal durante las últimas semanas. Actualmente el oro cotiza por encima de la media móvil de 50 ruedas, dirigiéndose hacia el promedio de 200 ruedas ubicado en los USD 4.500 como un primer objetivo alcista. De quebrar estos valores, un segundo objetivo podría estar en torno a los USD 4.800 y luego dirigirse hacia la zona de su anterior máximo histórico.

El indicador de fuerza relativa (RSI) se ubica cercano a la zona de sobrecompra de muy corto plazo, por lo que **el primer objetivo de la media móvil de 200 ruedas podría ser una resistencia fuerte que deberá sortear, o muestre un ajuste**. El oscilador tendencial MACD se encuentra apenas por encima de su promedio y transitando la zona neutral con una ligera tendencia positiva, por lo que no muestra sobrecompra.

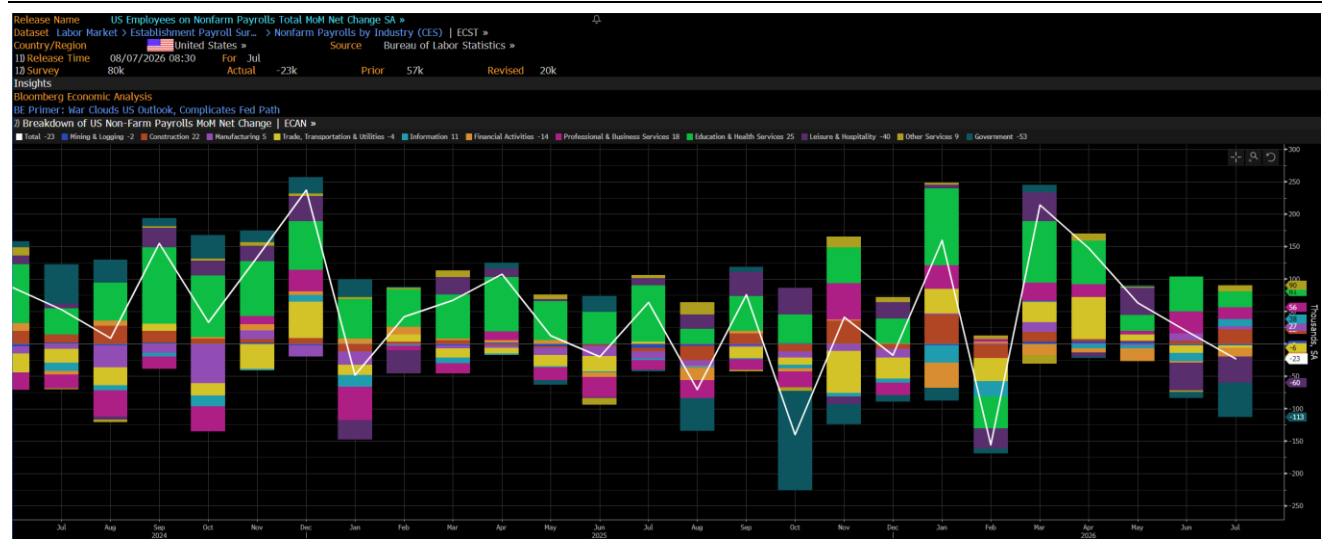
Indicadores presentados y expectativas para la semana

El mes pasado, la economía norteamericana destruyó 23.000 puestos frente a expectativas de creación de 80.000 puestos, el primer registro negativo del año. La cifra demostró que el mercado laboral no está tan estable como venían mostrando los pedidos de subsidios de desempleo, en valores muy bajos. En cuanto a las revisiones, mayo pasó de 129.000 a 63.000 y junio de 57.000 a 20.000, con lo que el empleo del bimestre quedó 103.000 por debajo de lo reportado previamente. El promedio móvil de doce meses cae a 34.000 mensuales, un ritmo que ya está por debajo de lo que necesita la economía para absorber el crecimiento poblacional.

La tasa de desempleo se ubicó en 4,1% en julio, por debajo de la previsión de 4,2% y mejorando frente al 4,2% registrado en junio, evidenciando una leve fortaleza en el mercado laboral estadounidense. Los costos laborales unitarios aumentaron 1,3% QoQ en el 2°T26, por debajo de la previsión de 2,2% y sin cambios respecto al trimestre previo, mostrando una moderación de las presiones vinculadas a los costos salariales. La tasa de participación laboral se ubicó en 61,4% en julio, sin previsión disponible, aunque descendiendo levemente frente al 61,5% del mes anterior, manteniéndose prácticamente estable en los últimos meses.

Figura 5

CREACION DE EMPLEOS NO AGRICOLAS DE EEUU: mensual, 24 meses



Fuente: Bloomberg

Por otro lado, el PMI compuesto de S&P Global de EE.UU. se ubicó en 54,5 puntos en julio, por encima de la previsión de 53,6 y acelerándose frente al dato anterior de 51,9, reflejando una mejora en la actividad privada impulsada principalmente por el sector servicios. El PMI de servicios avanzó a 54,6 puntos en julio, superando lo esperado (53,6) y mostrando una fuerte aceleración frente al registro previo de 51,2, señalando una mayor expansión de la actividad en el sector terciario, principal componente de la economía estadounidense. El PMI manufacturero de EE.UU. se mantuvo en 53,9 puntos en julio, en línea con la previsión y sin cambios frente al dato anterior, permaneciendo en terreno expansivo y señalando estabilidad en la actividad industrial.

La productividad no agrícola creció 1,4% QoQ en el 2°T26, muy por encima de la previsión de 0,6% y acelerándose frente al 0,8% anterior, reflejando una mejora en la eficiencia productiva de las empresas. La balanza comercial de bienes registró un déficit de USD 73,3 B en junio, apenas superior a la previsión de USD 73,0 B, aunque mostrando una mejora frente al déficit de USD 77,6 B del mes anterior. En detalle, las exportaciones alcanzaron USD 314,7 B, disminuyendo frente a los USD 317,7 B previos, mientras que las importaciones totalizaron USD 388,0 B, por debajo de los USD 395,3 B registrados en mayo.

El gasto en construcción cayó 0,1% MoM en junio, por debajo del crecimiento esperado de 0,2% y deteriorándose frente al dato previo de 0,0%, reflejando una pérdida de dinamismo en la inversión del sector.

Esta semana en EE.UU., la atención estará centrada en los nuevos datos de inflación, consumo y confianza de los hogares, con los inversores evaluando la evolución de las presiones de precios y la fortaleza de la demanda interna de cara a las próximas decisiones de la Reserva Federal.

Se destacarán los datos de inflación de julio, que incluirán el IPC general, que registró una variación de -0,4% MoM en junio, y una variación de 3,5% YoY, junto con el índice de precios al productor (IPP), que presentó una caída de -0,3% MoM en el último registro disponible.

También se publicarán las ventas minoristas de julio, que permitirán evaluar el dinamismo del consumo privado, principal motor de la economía estadounidense. El último dato disponible mostró un crecimiento de 0,2% MoM.

Además, se conocerán los datos de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan y sus expectativas de inflación para agosto, luego de que el índice de confianza se ubicara en 55,2 puntos y las expectativas de inflación alcanzarán 4,2% en el registro anterior.

Figura 6

INDICADORES ECONÓMICOS DE EE.UU. A PUBLICARSE ESTA SEMANA

United States		Browse		09:26:45		08/10/26		08/14/26	
Economic Releases		All Economic Releases		View		Agenda		Weekly	
Date Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
21) 08/11 06:00				NFIB Small Business Optimism	Jul	97.3	--	97.4	--
22) 08/11 08:15				ADP Weekly Employment Change	Jul 25	--	--	15.000k	--
23) 08/11 10:00				Existing Home Sales	Jul	4.05m	--	4.09m	--
24) 08/11 10:00				Existing Home Sales MoM	Jul	-1.0%	--	-2.4%	--
25) 08/12 07:00				MBA Mortgage Applications	Aug 7	--	--	-2.9%	--
26) 08/12 08:30				CPI MoM	Jul	0.1%	--	-0.4%	--
27) 08/12 08:30				Core CPI MoM	Jul	0.2%	--	0.0%	--
28) 08/12 08:30				CPI YoY	Jul	3.4%	--	3.5%	--
29) 08/12 08:30				Core CPI YoY	Jul	2.5%	--	2.6%	--
30) 08/12 08:30				CPI Index NSA	Jul	334.300	--	333.952	--
31) 08/12 08:30				Core CPI Index SA	Jul	336.600	--	336.065	--
32) 08/12 08:30				Real Avg Hourly Earning YoY	Jul	--	--	0.1%	--
33) 08/12 08:30				Real Avg Weekly Earnings YoY	Jul	--	--	0.3%	--
34) 08/12 14:00				Federal Budget Balance	Jul	--	--	-\$291.1	--
35) 08/13 08:30				Initial Jobless Claims	Aug 8	203k	--	199k	--
36) 08/13 08:30				Initial Claims 4-Wk Moving Avg	Aug 8	--	--	198.75k	--
37) 08/13 08:30				Continuing Claims	Aug 1	--	--	1801k	--
38) 08/13 08:30				PPI Final Demand MoM	Jul	0.2%	--	-0.3%	--
39) 08/13 08:30				PPI Ex Food and Energy MoM	Jul	0.3%	--	0.2%	--
40) 08/13 08:30				PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	Jul	0.2%	--	0.1%	--
41) 08/13 08:30				PPI Final Demand YoY	Jul	4.8%	--	5.5%	--
42) 08/13 08:30				PPI Ex Food and Energy YoY	Jul	4.2%	--	4.7%	--
43) 08/13 08:30				PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	Jul	--	--	5.1%	--
44) 08/14 08:30				Retail Sales Advance MoM	Jul	0.2%	--	0.2%	--
45) 08/14 08:30				Retail Sales Ex Auto MoM	Jul	0.2%	--	-0.2%	--
46) 08/14 08:30				Retail Sales Ex Auto and Gas	Jul	0.3%	--	0.4%	--
47) 08/14 08:30				Retail Sales Control Group	Jul	0.3%	--	0.5%	--
48) 08/14 10:00				U. of Mich. Sentiment	Aug P	54.1	--	55.2	--
49) 08/14 10:00				U. of Mich. Current Conditions	Aug P	55.0	--	54.8	--
50) 08/14 10:00				U. of Mich. Expectations	Aug P	55.0	--	55.4	--
51) 08/14 10:00				U. of Mich. 1 Yr Inflation	Aug P	4.2%	--	4.2%	--
52) 08/14 10:00				U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Aug P	--	--	3.3%	--
53) 08/14 10:00				Business Inventories	Jun	--	--	0.3%	--

Fuente: Bloomberg

Por otro lado, se divulgarán las ventas de viviendas de segunda mano de julio, que permitirán evaluar la evolución del mercado inmobiliario, luego de una caída de 2,4% MoM en el último dato registrado.

También se conocerán los inventarios de negocios de junio, que mostraron un incremento de 0,3% MoM, y el balance presupuestario federal de julio, cuyo último registro presentó un déficit de USD 120,0 Bn.

En la Eurozona, el PMI de servicios se ubicó en 51,7 puntos en julio, por encima de la previsión de 51,6 y acelerándose frente al dato anterior de 49,4, regresando a terreno expansivo y reflejando una mejora en la actividad del sector terciario. Mientras que el PMI manufacturero alcanzó 51,9 puntos en julio, levemente por debajo de la previsión de 52,0 y sin cambios frente al registro previo de 52,0, manteniéndose en terreno expansivo, aunque mostrando una leve desaceleración en el sector industrial. Las ventas minoristas cayeron 0,3% MoM en junio, por debajo de la previsión de un crecimiento de 0,1% y deteriorándose frente al aumento previo de 0,4%, reflejando una pérdida de dinamismo en el consumo de los hogares.

En Alemania, los pedidos de fábrica aumentaron 3,1% MoM en junio, superando ampliamente la previsión de 0,5% y acelerándose frente al crecimiento previo de 0,3%, evidenciando una recuperación de la demanda industrial tras la debilidad observada en los meses anteriores. El PMI manufacturero se mantuvo en 52,2 puntos en julio, en línea con la previsión y sin cambios frente al dato anterior, permaneciendo en terreno expansivo y mostrando estabilidad en la actividad industrial. El PMI de servicios se ubicó en 49,8 puntos en julio, por encima de la previsión de 49,6 y mejorando frente al registro anterior de 48,6, aunque todavía en zona contractiva al ubicarse por debajo del umbral de 50 puntos. La producción industrial avanzó 0,2% MoM en junio, en línea con lo esperado, aunque desacelerándose frente al crecimiento de 0,7% registrado en mayo, mostrando una recuperación más moderada del sector fabril. La balanza comercial registró un superávit de EUR 15,4 B en junio, por debajo de la previsión de EUR 17,2 B y reduciéndose frente al superávit previo de EUR 19,4 B, reflejando una menor contribución del sector externo. Las ventas minoristas cayeron 1,1% MoM en junio, superando negativamente la previsión de una baja de 0,4% y revirtiendo el crecimiento previo de 1,1%, evidenciando una contracción del consumo interno.

En Reino Unido, el PMI compuesto alcanzó 52,2 puntos en julio, superando la previsión de 52,1 y recuperándose significativamente frente al dato anterior de 49,3, regresando a terreno expansivo y reflejando una mejora generalizada de la actividad privada. El PMI de servicios se ubicó en 52,1 puntos en julio, por encima de la previsión de 51,8 y acelerándose frente al registro previo de 48,8, mostrando una recuperación del principal sector de la economía británica. El PMI del sector de la construcción avanzó a 44,7 puntos en julio, superando ampliamente la previsión de 40,0 y mejorando frente al dato anterior de 38,4, aunque permaneciendo en zona contractiva y señalando una caída más moderada de la actividad. Los precios de la vivienda Halifax permanecieron sin cambios en julio, por debajo de la previsión de un aumento de 0,2% y desacelerándose frente al crecimiento previo de 0,2%. En términos interanuales, los precios de la vivienda aumentaron 0,1% YoY, por debajo de la previsión de 0,4% y desacelerándose frente al 0,7% anterior. Finalmente, la tasa hipotecaria se mantuvo en 6,6% en julio, sin previsión disponible y sin cambios frente al registro anterior, reflejando condiciones financieras todavía restrictivas para el mercado inmobiliario.

Esta semana en la Eurozona, el foco estará puesto en la evolución del crecimiento económico y la actividad industrial, con especial atención al dato preliminar de PIB del 2ºT26, que se espera mantenga un crecimiento trimestral de 0,4% QoQ y una expansión interanual de 1,0% YoY, en línea con el último registro. Además, se conocerán los datos de producción industrial de junio, cuyo último dato mostró una caída de 0,2% MoM, y la balanza comercial de junio, luego de haber registrado un déficit de EUR 7,8 Bn en el período anterior. En Alemania, la atención estará centrada en la evolución de los precios y la actividad económica, donde se publicarán los datos de inflación de julio, con el IPC mensual esperado en 0,8% MoM, en línea con el dato anterior, mientras que la inflación interanual se proyecta en 2,8% YoY, también manteniéndose estable frente al registro previo.

Por último, en Reino Unido, el foco estará puesto en los datos de crecimiento económico y producción, donde se conocerá el PIB del 2ºT26, luego de haber registrado un crecimiento de 0,6% QoQ y 0,9% YoY en el período anterior. Además, se publicarán los datos de actividad de junio, incluyendo el PIB mensual, que avanzó 0,1%, la producción industrial, que cayó 0,5% MoM, y la producción manufacturera, que creció 0,1% MoM en el último registro. También se divulgarán la inversión empresarial del 2ºT26, cuyo dato previo mostró una expansión de 0,9% QoQ, la balanza comercial de junio, con un déficit anterior de GBP 18,66 Bn, y las ventas minoristas del BRC de julio, que registraron un crecimiento interanual de 1,7%.

En China, la balanza comercial registró un superávit de USD 112,5 B en julio, por encima de la previsión de USD 108,6 B, aunque moderándose frente al superávit previo de USD 125,6 B, reflejando una desaceleración del comercio exterior pese al sólido desempeño exportador. Las exportaciones crecieron 23,9% YoY en julio, superando la previsión de 22,2% aunque desacelerándose frente al aumento previo de 27,0%, mostrando una expansión todavía robusta, aunque con menor dinamismo respecto al mes anterior. Las importaciones aumentaron 27,5% YoY en julio, levemente por debajo de la previsión de 27,9% y moderándose frente al crecimiento previo de 36,0%, evidenciando una desaceleración de la demanda interna pese al fuerte avance interanual. El PMI de servicios Caixin se ubicó en 50,4 puntos en julio, por debajo de la previsión de 53,7 y desacelerándose significativamente frente al dato anterior de 54,1, manteniéndose apenas en terreno expansivo y señalando una pérdida de impulso en el sector terciario.

En Japón, el gasto de los hogares cayó 3,3% YoY en junio, muy por debajo de la previsión de un crecimiento de 0,8%, aunque mostrando una mejora frente a la caída previa de 0,4%, reflejando una debilidad persistente en el consumo privado. El gasto de los hogares disminuyó 6,4% MoM en junio, frente a la previsión de una caída de 3,1%, revirtiendo el crecimiento de 3,7% registrado en mayo y evidenciando una fuerte contracción mensual del consumo. El PMI del sector servicios se ubicó en 51,2 puntos en julio, por debajo de la previsión de 53,1 y desacelerándose frente al dato anterior de 52,2, aunque permaneciendo en terreno expansivo y señalando un crecimiento más moderado de la actividad terciaria.

Esta semana en China, el foco estará puesto en los indicadores de actividad económica, consumo y mercado inmobiliario, en busca de señales sobre la fortaleza de la recuperación interna. Se destacarán los datos de producción industrial de julio, luego de haber registrado un crecimiento de 5,3% YoY, junto con las ventas minoristas, que mostraron una expansión de 1,0% YoY en el último dato disponible. Además, se conocerán los datos de inversión en activos fijos de julio, cuyo registro anterior mostró una contracción de 5,7% YoY, y la tasa de desempleo, que se ubicó en 5,0% en el período previo. También se publicarán los datos de precios de la vivienda, que permitirán analizar la evolución del mercado inmobiliario, luego de una caída de 3,3% YoY en julio, y los préstamos pendientes de pago, que registraron un crecimiento de 5,3% YoY en el último dato.

En Japón, la atención estará centrada en la evolución del crecimiento económico, la inflación mayorista y la actividad industrial. Se conocerá el PIB del 2ºT26, que cuenta con una previsión de crecimiento de 2,1% YoY, frente al avance previo de 1,3%, mientras que el dato trimestral anterior mostró una expansión de 0,5% QoQ. Además, se publicarán los precios de bienes corporativos de julio, que registraron un incremento mensual de 0,4% y una variación interanual de 7,1% en el último dato disponible. Por último, se divulgarán los pedidos de herramientas de maquinaria de julio, luego de haber registrado un crecimiento de 52,8% YoY.

En Latinoamérica:

- En Brasil, el Banco Central mantuvo la tasa de interés en 14,0% en julio, en línea con lo esperado, aunque reduciéndola frente al nivel previo de 14,25%, iniciando una leve flexibilización de la política monetaria tras el ciclo de endurecimiento previo.
- La producción industrial cayó 1,8% MoM en junio, mostrando una contracción mayor a la prevista de -0,7%, aunque mejorando frente a la caída previa de -0,9%. En términos interanuales, la producción industrial creció 1,7% YoY, por debajo del 3,0% esperado, aunque acelerándose frente al aumento previo de 0,2%.
- La balanza comercial registró un superávit de USD 7,07 B en julio, por debajo de la previsión de USD 8,40 B y reduciéndose frente al superávit previo de USD 9,40 B, reflejando una menor contribución del sector externo.
- La producción de automóviles aumentó 3,1% MoM en julio, revirtiendo la caída previa de 3,0% y mostrando una recuperación en la actividad del sector automotor.
- Las ventas de vehículos crecieron 2,6% MoM en julio, recuperándose frente a la contracción previa de 0,8%, evidenciando una mejora en la demanda interna de bienes durables.
- En México, el Banco de México mantuvo la tasa de interés en 6,50% en agosto, en línea con las expectativas y sin cambios frente al nivel previo, manteniendo una postura monetaria cautelosa ante la evolución de la inflación y la actividad económica.

- La inversión fija bruta aumentó 1,1% YoY en mayo, superando la previsión de 0,3%, aunque desacelerándose frente al crecimiento previo de 5,9%, reflejando una pérdida de dinamismo en la inversión. En términos mensuales, la inversión cayó 0,4% MoM, aunque mostrando una contracción menor a la esperada de -1,8%, luego del avance previo de 4,0%.
- La confianza del consumidor se ubicó en 45 puntos en julio, mejorando frente al dato anterior de 43,8 puntos, reflejando una recuperación en la percepción de los hogares sobre la situación económica.
- El IPC de México aumentó 0,03% MoM en julio, en línea con la previsión y revirtiendo la caída previa de -0,27%, mostrando una estabilización de los precios al consumidor.
- Los precios de bienes corporativos permanecieron sin cambios en julio, frente a la caída previa de 0,9%. En términos interanuales, aumentaron 2,6% YoY, acelerándose frente al 2,1% registrado anteriormente.
- En Chile, la actividad económica creció 2,4% YoY en junio, superando la previsión de 1,5% y revirtiendo la caída previa de -0,9%, reflejando una recuperación más sólida de la economía respecto al mes anterior.
- La balanza comercial registró un superávit de USD 1,99 B en julio, por debajo de los USD 2,38 B esperados y reduciéndose frente al superávit previo de USD 3,32 B, debido a una moderación del comercio exterior. En detalle, las exportaciones alcanzaron USD 10,248 B, disminuyendo frente a los USD 10,789 B anteriores, mientras que las importaciones totalizaron USD 8,258 B, aumentando respecto a los USD 7,471 B registrados previamente.
- Las exportaciones de cobre alcanzaron USD 5,369 B en julio, por debajo del registro previo de USD 5,866 B, evidenciando una moderación en los ingresos provenientes del principal producto de exportación del país.
- El IPC de Chile aumentó 3,12% MoM en julio, en línea con la previsión y desacelerándose levemente frente al incremento previo de 3,37%, mostrando una moderación en la dinámica mensual de precios.
- Finalmente, en Colombia, las exportaciones crecieron 7,0% YoY en junio, desacelerándose frente al incremento previo de 19,2%, reflejando una moderación en el desempeño del sector externo.

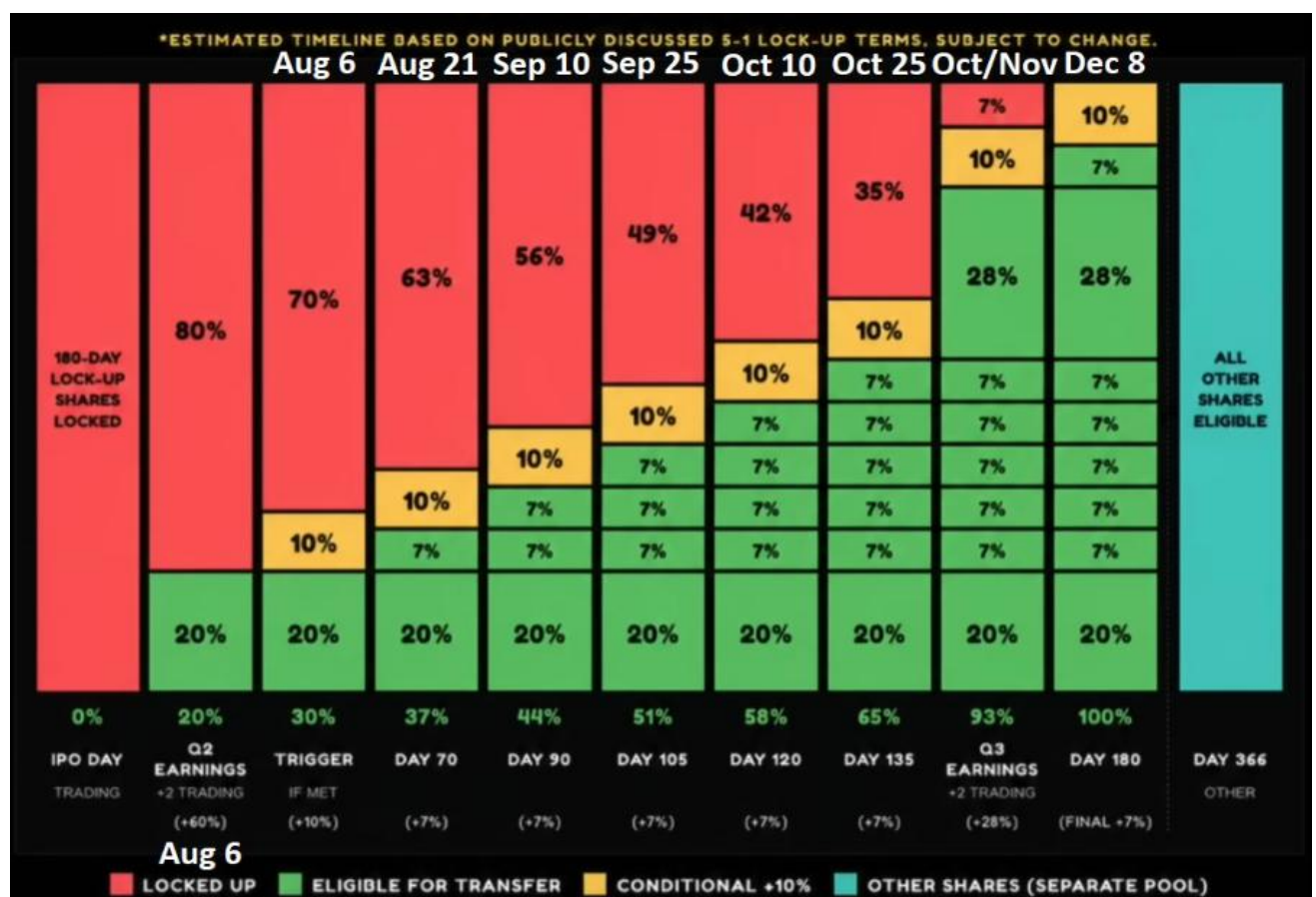
Noticias Corporativas

Las acciones de SPACE X (SPCX) tuvieron un comportamiento excelente y con un rebote del 24% en dos ruedas luego de su reporte trimestral del 2ºT26, el cual mostró una pérdida por acción de USD -0,09, menos de la mitad de hace un año atrás. El resultado operativo fue de -USD 143 M, una mejora fuerte frente a los -USD 970 M del año anterior. La pérdida neta se ubicó en USD 541 M, también por debajo de los USD 1.008 M que la compañía había perdido un año atrás. La compañía superó las expectativas de ingresos y presentó una pérdida por acción menor a la esperada por el mercado. El gasto de capital en inteligencia artificial pesa aún.

La mejora en el precio fue movilizada por el vencimiento parcial del periodo de lock-up del pasado 6 de agosto, día en el que quedaron habilitadas para la venta cerca de 911,5 M de acciones, equivalentes a unos USD 100.000 millones, hecho que ya estaba descontado y que no fue para tanto, obligando a muchos a revertir sus posiciones vendidas. El lock-up principal, de 180 días, vence el 8 de diciembre de 2026 y dentro de casi un año el total.

Figura 7

SPACE X (SPCX): LIBERACIÓN DE ACCIONES



Fuente: Bloomberg

El precio objetivo promedio ronda los USD 228, según FactSet. Firmas como Oppenheimer y Morgan Stanley llegan incluso a USD 250 y USD 300 por acción, respectivamente, en sus proyecciones más optimistas para SpaceX.

Los ingresos alcanzaron los USD 7.814 M (por encima de lo estimado por el mercado y con un incremento del 92% YoY). Según privados, la compañía está en camino de alcanzar los USD 100.000 M de ingresos anualizados hacia fines de año. El EBITDA ajustado alcanzó USD 3.538 M, con un salto de 191% YoY y un margen de 45,3%. Estos números superaron el consenso de analistas, que esperaba ingresos de USD 6.880 M y una pérdida de USD 0,23 por acción.

El segmento de Conectividad, que agrupa al servicio satelital Starlink, generó ingresos por USD 4.291 M, un 66% más que un año atrás, con un resultado operativo de esa división fue de USD 1.656 M, con un crecimiento de 79% YoY. La base de suscriptores se duplicó hasta los 12,0 millones de usuarios en todo el mundo. Sin embargo, el ingreso promedio por usuario (ARPU) cayó a USD 66 desde los USD 85 previos, una baja de 22% YoY. Por otro lado, el segmento de IA generó ingresos por USD 2.561 millones, con un crecimiento de 247% YoY, registrando una pérdida operativa de USD 1.257 M, aunque con una mejora. Por primera vez, el EBITDA ajustado de esta unidad fue positivo, con USD 1.146 M frente a los -USD 276 M de un año atrás. El segmento de Space, que incluye los lanzamientos y el desarrollo de Starship, fue el punto más débil del balance, con ingresos por USD 962 M, un alza de 29% YoY, pero con una pérdida operativa que se amplió a USD 542 M por un mayor gasto en investigación y desarrollo de Starship.

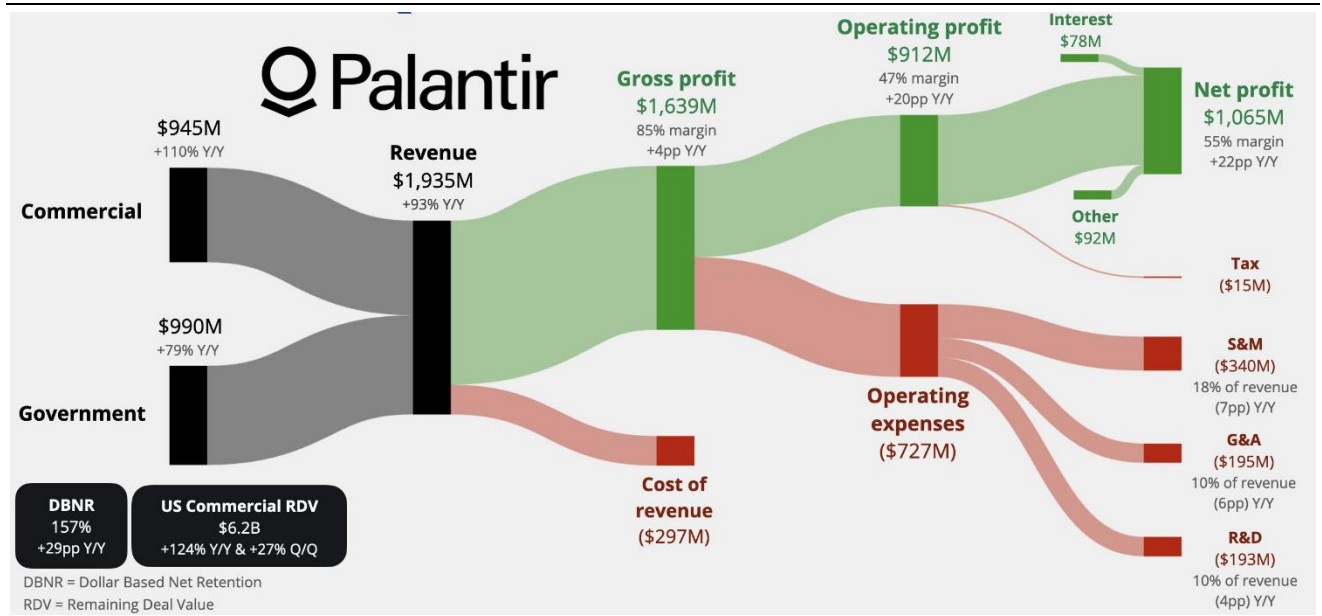
El flujo operativo del semestre, de USD 3.466 M, no alcanza a cubrir el capex semestral de USD 28.476 M: esa diferencia se financia con los USD 85.700 M netos que dejó la salida a bolsa y con USD 25.000 M adicionales en bonos emitidos por la compañía. Al cierre del trimestre, SpaceX contaba con USD 93.500 M en caja e inversiones, aunque sin ofrecer una guía formal de capex hacia adelante. La deuda y los contratos de arrendamiento financiero subieron a USD 36.800 M, desde los USD 22.000 M de tres meses atrás.

PALANTIR TECHNOLOGIES (PLTR) reportó en el 2°T26 resultados por encima de lo esperado, con un EPS de USD 0,41 (vs. USD 0,34 estimado) e ingresos por USD 1.940 M (vs. USD 1.810 M). El desempeño estuvo impulsado por el fuerte crecimiento del negocio comercial en EE. UU., cuyos ingresos se expandieron un 149% YoY hasta USD 764 M, reflejando una sólida demanda por soluciones de IA aplicada en entornos corporativos.

A nivel consolidado, los ingresos crecieron un 93% YoY, evidenciando una aceleración significativa en la adopción de sus plataformas. La compañía alcanzó elevados niveles de rentabilidad, con un margen operativo ajustado del 62% y un margen bruto del 84%, mientras que el flujo de caja libre se ubicó en USD 1.220 M (63% de margen), consolidando un modelo altamente escalable. El beneficio neto bajo normas GAAP fue de USD 1.062 M, equivalente a un margen del 55%.

Figura 8

ESTADO DE RESULTADOS DE PALANTIR (PLTR): del 2°T26



Fuente: App Economy Insights

En términos de perspectivas, PLTR revisó al alza su guía para 2026, proyectando ingresos por USD 8.154 M en el punto medio (crecimiento del 82% YoY) y anticipando ingresos cercanos a USD 2.16 Bn para el 3°T26, con un ingreso operativo estimado de USD 1,29 Bn.

La compañía espera sostener el dinamismo del segmento comercial en EE. UU. en el corto plazo, aunque persisten riesgos asociados a una valuación exigente (P/E de 141,5) y a la alta concentración geográfica de ingresos (81% provenientes del mercado estadounidense).

Adicionalmente, la estrategia de expansión incluye asociaciones clave como el acuerdo con Zeta Global, que busca potenciar la adopción de su plataforma Foundry en soluciones de marketing data-driven. Esta alianza podría generar nuevas oportunidades comerciales relevantes y actuar como catalizador de crecimiento en segmentos corporativos, reforzando el posicionamiento de Palantir en el ecosistema de inteligencia artificial empresarial.

ADVANCED MICRO DEVICES (AMD) reportó en el 2°T26 resultados por encima de las expectativas, con ingresos por USD 11.540 M (+50% YoY) y un EPS de USD 1,66, superando las estimaciones del mercado. Sin embargo, la reacción de la acción fue negativa en el mercado, reflejando expectativas más exigentes por parte de los inversores en torno al ritmo de monetización del crecimiento en IA. El principal motor del trimestre fue el segmento de centros de datos, cuyos ingresos se duplicaron interanualmente hasta USD 6.700 M, representando el 58% de las ventas totales. Este desempeño estuvo impulsado por la creciente demanda de infraestructura para IA, en un contexto de fuerte expansión del gasto en data centers a nivel global.

En contraste, el negocio de gaming mostró debilidad, con una caída del 31% YoY, evidenciando una dinámica más desafiante en consumo. En términos de rentabilidad, el margen bruto mejoró hasta el 56%, aunque los gastos operativos aumentaron un 40% YoY hasta USD 3.400 M, en línea con una estrategia de fuerte inversión en desarrollo tecnológico y posicionamiento en IA.

De cara a los próximos trimestres, AMD proyecta ingresos cercanos a USD 13.000 M para el 3°T26, lo que implica un crecimiento de aproximadamente 41% YoY, aunque la guía se ubicó por debajo de las expectativas más optimistas del mercado. La compañía anticipa un fuerte crecimiento en CPUs de servidor, con aumentos superiores al 80% en la segunda mitad de 2026 y más del 70% en 2027, mientras que el segmento de centros de datos podría más que duplicarse hacia 2027 impulsado por nuevas plataformas como Helios y MI500. Entre los principales riesgos, la compañía señaló restricciones de oferta en CPUs para servidores y una posible debilidad en el mercado de PCs en el corto plazo.

No obstante, mantiene una visión estructuralmente positiva, destacando una oportunidad de mercado en aceleradores de IA estimada en USD 1,4 Tn hacia 2030.

AIRBNB (ABNB) reportó en el 2°T26 un beneficio por acción de USD 1,37 vs. USD 1,26 esperados. Los ingresos alcanzaron los USD 3.610 M (por sobre lo previsto por el consenso).

AIG (AIG) reportó en el 2°T26 un beneficio por acción de USD 2,00 vs. USD 1,94 esperados. Los ingresos alcanzaron los USD 7.500 M (por encima de lo previsto por el mercado).

AKAMAI (AKAM) reportó en el 2°T26 una utilidad por acción de USD 1,59 vs. USD 1,58 esperados. Los ingresos alcanzaron los USD 1.100 M (por encima de lo previsto por el mercado).

AMGEN (AMGN) reportó en el 2°T26 una utilidad por acción de USD 6,29 vs. USD 5,60 esperados. Los ingresos alcanzaron los USD 10.100 M (por encima de lo previsto).

ARISTA NETWORKS (ANET) reportó en el 2°T26 una ganancia por acción de USD 1,02 vs. USD 0,88 esperados. Los ingresos alcanzaron los USD 3.040 M vs. USD 2.830 M esperados.

CATERPILLAR (CAT) reportó en el 2°T26 una ganancia por acción de USD 8,17 vs. USD 6,19 esperados. Los ingresos alcanzaron los USD 20.500 M (por encima de lo estimado).

CONOCOPHILLIPS (COP) reportó en el 2°T26 una ganancia por acción de USD 3,24 vs. USD 2,85 esperados, impulsados por el repunte de los precios de las materias primas y reducción de costos.

DATADOG (DDOG) reportó en el 2°T26 una ganancia por acción de USD 0,65 vs. USD 0,58 esperados. Los ingresos alcanzaron los USD 1.120 M (por encima de lo previsto).

DUKE ENERGY (DUK) reportó en el 2°T26 una utilidad por acción de USD 1,43 vs. USD 1,32 esperados. Los ingresos alcanzaron los USD 7.590 M (por debajo de lo estimado).

EBAY (EBAY) reportó en el 2°T26 un beneficio por acción de USD 1,60 vs. USD 1,51 esperados. Los ingresos alcanzaron los USD 3.100 M (por sobre lo previsto por el consenso).

ELI LILLY (LLY) reportó en el 2°T26 una ganancia por acción de USD 8,36 vs. USD 6,06 esperados. Los ingresos alcanzaron los USD 22.970 M (por encima de lo estimado).

EXXON MOBIL (XOM) reportó el viernes en el 2°T26 un beneficio por acción de USD 3,52 vs. USD 3,66 estimados por el consenso. Los ingresos alcanzaron USD 116.020 M vs. los USD 110.250 M estimados.

FISERV (FISV) reportó en el 2°T26 una ganancia por acción de USD 1,84 vs. USD 1,91 estimados. Los ingresos alcanzaron los USD 4.960 M (por debajo de lo estimado).

HONEYWELL AEROSPACE (HONA) reportó en el 2°T26 una utilidad por acción de USD 1,87, mientras que los ingresos alcanzaron los USD 4.520 M.

HOWMET (HWM) reportó en el 2°T26 una utilidad por acción de USD 1,33 vs. USD 1,24 esperados. Los ingresos alcanzaron los USD 2.550 M (por encima de lo estimado).

KRAFT HEINZ (KHC) reportó en el 2°T26 una ganancia por acción de USD 0,56 vs. USD 0,5278 esperados. Los ingresos alcanzaron los USD 6.260 M (por encima de lo estimado).

LOEWS (L) reportó en el 2°T26 una ganancia por acción de USD 2,16.

MARRIOTT (MAR) reportó en el 2°T26 un beneficio por acción de USD 3,19 vs. USD 3,06 estimados por el consenso. Los ingresos alcanzaron USD 7.070 M (por debajo de lo estimado).

MC DONALD'S reportó en el 2°T26 una utilidad por acción de USD 3,38 vs. USD 3,34 esperados. Los ingresos alcanzaron los USD 7.100 M (por debajo de lo previsto).

MERCK&CO (MRK) reportó en el 2°T26 una pérdida por acción de -USD 0,13 vs. -USD 0,27 esperados. Los ingresos alcanzaron los USD 16.600 M vs. USD 16.410 M estimados.

METLIFE (MET) reportó en el 2°T26 una ganancia por acción de USD 2,43 vs. USD 2,86 esperados. Los ingresos alcanzaron los USD 19.150 M (por debajo de lo estimado).

MICROCHIP (MCHP) reportó en el 2°T26 una ganancia por acción de USD 0,76 vs. USD 0,70 esperados. Los ingresos alcanzaron los USD 1.480 M (por encima de lo previsto por el consenso).

MONSTER BEVERAGE (MNST) reportó en el 2°T26 un beneficio por acción de USD 0,60 vs. USD 0,58 esperados. Los ingresos alcanzaron los USD 2.540 M vs. 2.420 M esperados.

ON SEMICONDUCTOR (ON) reportó en el 2°T26 una ganancia por acción de USD 0,74 vs. USD 0,71 esperados. Los ingresos alcanzaron los USD 1.600 M (por encima de lo estimado).

Pfizer (PFE) reportó ganancias del 2°T26 por encima de lo esperado, y la empresa elevó el límite inferior de sus previsiones de ingresos, citando el desempeño mejor de lo esperado de los productos no relacionados con la COVID-19. La compañía ahora prevé que los ingresos anuales se sitúen entre USD 60.500 M y USD 62.500 M, frente a una previsión anterior de entre USD 59.500 M y USD 62.500 M. Este rango de ventas se mantendría prácticamente sin cambios o incluso disminuiría ligeramente en comparación con los ingresos de USD 62.600 M previstos para 2025.

SANDISK (SNDK) reportó en el 2°T26 una ganancia por acción de USD 39,25 vs. USD 34,59 esperados. Los ingresos alcanzaron los USD 8.970 M (por encima de lo estimado).

SOFTBANK (9984) anunció ganancias para su 1°T27 (año fiscal) que superaron las expectativas del mercado, impulsadas por una importante ganancia en su participación en Intel, mientras que el aumento del valor de ByteDance ayudó a su división Vision Fund. El beneficio de SoftBank alcanzó los JPY 347.300 M (USD 2.200 M), superando los JPY 120.230 M previstos por el mercado. Sin embargo, esto representa un descenso interanual de casi el 18%.

SHOPIFY (SHOP) reportó en el 2°T26 una utilidad por acción de USD 0,42 vs. USD 0,4029 esperados. Los ingresos alcanzaron los USD 3.580 M vs. los USD 3.450 estimados.

UBER TECH (UBER) reportó en el 2°T26 una ganancia por acción de USD 0,81 vs. USD 0,8031 esperados. Los ingresos alcanzaron los USD 14.190 M (por debajo de lo estimado).

VISTRA ENERGY (VST) reportó en el 2°T26 una ganancia neta de USD 305 M que incluyen una pérdida no realizada de USD 472 M por contratos de cobertura (hedges) que se liquidarán en años futuros. Los ingresos alcanzaron los USD 4.020 M (por debajo de lo previsto por el mercado).

WALT DISNEY (DIS) reportó en el 2°T26 una ganancia por acción de USD 2,06 vs. USD 1,86 esperados. Los ingresos alcanzaron los USD 25.250 M (por debajo de lo esperado).

WARNER BROS (WBD) reportó en el 2°T26 un beneficio por acción de USD 0,06 vs. la pérdida de USD 0,15 prevista. Los ingresos alcanzaron los USD 8.700 M (por debajo de lo estimado).

Esta semana publicarán sus resultados trimestrales:

- Lunes: CEVA (CEVA), Rocket Lab (RKLB), Plug Power (PLUG), Quantum Computing (QUBT), monday.com (MNDY), CECO Environmental (CECO), Hims & Hers Health (HIMS), GCT Semiconductor (GCTS), GoPro (GPRO), RadNet (RDNT), Perion Network (PERI), Tonix Pharmaceuticals (TNXP), Bitdeer Technologies (BTDR), Embraer (ERJ), Barrick Mining (B), USA Rare Earth (USAR), Nu Skin (NUS), AAON (AAON).

- Martes: Sea Limited (SE), Super Micro Computer (SMCI), Cardinal Health (CAH), CoreWeave (CRWV), Lumentum (LITE), Venture Global (VG), Firefly Aerospace (FLY), CAVA Group (CAVA), Rackspace Technology (RXT), Tencent Music Entertainment (TME), Huya (HUYA), Ceragon Networks (CRNT), Middleby (MIDD), B&G Foods (BGS), Franco-Nevada (FNV), American Integrity Insurance (AII), AbSci (ABSI), QuickLogic (QUIK), Lithium Argentina (LAR).
- Miércoles: Nebius Group (NBIS), Arcos Dorados (ARCO), Beta Technologies (BETA), Brinker International (EAT), Trimble (TRMB), Amcor (AMCR), Liquidia (LQDA), BrainsWay (BWAY), WhiteFiber (WYFI), Radcom (RDCM), Cisco Systems (CSCO), Inflection (INFQ), Coherent (COHR), Cerebras Systems (CBRS), Enovix (ENVX), Allogene Therapeutics (ALLO), Harmonic (HLIT), BioStem Technologies (BSEM), Star Surgical (STAA), RenovoRx (RNXT).
- Jueves: Melco Resorts & Entertainment (MLCO), Intuitive Machines (LUNR), Fermi America (FRMI), Applied Industrial Technologies (AIT), JD.com (JD), Bullish (BLSH), Ascendis Pharma (ASND), Tapestry (TPR), X-Energy (XE), MediWound (MDWD), Applied Materials (AMAT), Figure Technology (FIGR), Globant (GLOB), HeartBeam (BEAT), PetMed Express (PETS), ARS Pharmaceuticals (SPRY), Workhorse (WKHS), The Metals Company (TMC), Factorial (FAC), Gemini Space Station (GEMI).
- Viernes: Outlook Therapeutics (OTLK), PAVmed (PAVM), LanzaTech (LNZA), Lifeward (LFWD), Acurx Pharmaceuticals (ACXP), Teamshares (TMS), Sinda (SIND), SunCurete (RMIX), Quoin Pharmaceuticals (QNRX).

Figura 9

RESULTADOS COPORATIVOS DEL S&P 500 DE LA SEMANA

Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open
 B	 RKLB	 SE	 SMCI	 NBIS	 CSCO	 ONDS	 AMAT	 LNZA
 MNDY	 ASTS	 ONON	 CRWV	 EAT	 CBRS	 ARCO	 BEAT	 PAVM
 BRKB	 HIMS	 CAH	 LITE	 BETA	 COHR	 MLCO	 GLOB	 OTLK
 CEVA	 PLUG	 TME	 FLY	 TE	 INFQ	 AIT	 GWH	 TMS
 CECO	 QCI	 VG	 CAVA	 TRMB	 ENVX	 LUNR	 GEM	 STR
 BTDR	 GCT	 RXT	 BGS	 LQDA	 ALLO	 FIGR	 KULR	 SIND
 DOLE	 USAR	 HUYA	 FNV	 AMCR	 STAA	 FRMI	 PETS	 SLE
 RDNT	 GPRO	 CRNT	 QNT	 WYFI	 WATT	 ASND	 WKHS	 RMX
 PERI	 BW	 ACCS	 AII	 BWAY	 BSEM	 XE	 SPRY	 QNRX
 ACH	 NUS	 AMBQ	 ABSI	 RDCM	 HLIT	 TPR	 STNE	 ACXP

Fuente: Earnings Whispers

ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos

El REM espera menos inflación, pero también menos crecimiento para 2026

Según el R.E.M. de julio del BCRA, se proyecta:

- Inflación de 2,0% MoM para julio y una inflación núcleo de 1,8%. Además, **se pronostica un Índice de Precios al Consumidor (IPC) de 29,8% para 2026 y un dólar a \$1.652 para fin de este año.**
- PBI: se habría contraído 0,4% QoQ en el 2ºT26, con recuperación hacia adelante (+1,0% en 3ºT26 y 4ºT26), mientras que **para 2026 prevén un crecimiento de 2,7% YoY (2,6% Top 10), recortando expectativas previas.**
- Tipo de cambio: se espera un dólar de USDARS 1.512 en agosto y **USDARS 1.652 para diciembre (variación de 14,1% YoY)**, con una proyección algo menor del Top 10 (USDARS 1.605).
- Tasa de interés activa de bancos privados (TAMAR): para diciembre de 2026 la previsión es de 22,2% nominal anual, con una tasa efectiva mensual de 1,82 por ciento.
- Resultado fiscal primario: superavitario de ARS 15.600 Bn en 2026, levemente inferior al relevamiento previo.

La inflación de la Ciudad de Buenos Aires (CABA) se aceleró con fuerza en julio, mostrando un aumento de 2,9% mensual, impulsado por el incremento de los servicios y también por factores estacionales. En forma interanual, la inflación de CABA aumentó 33,2%, mientras que acumula en el año una suba de 19,4%.

PBI: Según datos privados, en el 2ºT26, el PBI habría registrado una contracción desestacionalizada de entre -0,5% y -1,0% QoQ, revirtiendo la expansión de +0,7% QoQ observada en el 1ºT26 (INDEC) y quedando por debajo del +0,6% proyectado previamente por el REM (BCRA).

Según datos de ADEFA, la producción automotriz cayó 16,0% YoY en julio (31.189 unidades) y acumula una caída del 18,0% en 2026, mientras que las exportaciones crecieron 28,3% MoM y 1,6% YoY. En contraste, el mercado interno sigue débil, con las ventas mayoristas retrocediendo 31,9% en julio y 24,9% en el acumulado, con una caída más marcada en vehículos nacionales (-48,8% YoY en julio y -40,9% en 2026).

Según privados, el crédito en pesos al sector privado volvió a caer en términos reales en julio, con una baja del 1,0% MoM y del 1,3% YoY, pese a un crecimiento nominal de 1% que no logró compensar una inflación cercana al 2%. El stock alcanzó ARS 104.100 M y refleja la continuidad de la tendencia contractiva en 2026, en un contexto de mayor cautela bancaria, elevada morosidad y foco en refinanciación, mientras el financiamiento en dólares mantiene su expansión, impulsado por la demanda empresarial.

En junio, el BCRA compró USD 1.418 M en el mercado de cambios, mientras que el balance cambiario mostró un superávit de cuenta corriente de USD 857 M y un déficit financiero de USD 3.191 M. La demanda de divisas estuvo impulsada por personas humanas (USD 2.821 M), y las reservas internacionales cayeron USD 3.323 M, cerrando en USD 44.870 M

Según informe de la Inversión Extranjera Directa del BCRA, en el 1°T26 Argentina registró ingresos netos de IED por USD 1.794 M, impulsados por aportes de capital (USD 1.061 M) y reinversión de utilidades (USD 852 M), en un contexto de distribución récord de dividendos por USD 1.891 M tras la flexibilización cambiaria. A nivel sectorial, se destacaron "Explotación de minas y canteras" (USD 1.181 M) y el sector financiero (USD 453 M), mientras que por origen lideraron EE.UU. (USD 809 M) y Países Bajos (USD 534 M).

En junio, la producción industrial minera mostró una suba de 11,4% YoY, mientras que el acumulado enero-junio presentó un aumento de 8,4% YoY. En junio, el índice de la serie desestacionalizada mostró una suba de 1,7% MoM y el índice serie tendencia-ciclo registró un aumento de 0,8% MoM.

Según privados, la morosidad del sistema financiero mostró una leve mejora en junio, al bajar de 7,7% a 7,6%, con una caída en familias (12,8% a 12,7%) y estabilidad en empresas (3,5%), aunque dentro del crédito no financiero subió a 33%. El freno en la suba se dio en un contexto de refinanciaciones en niveles récord (3,4% del crédito a familias y 0,7% a empresas) que habrían contenido la irregularidad, aunque aún no se descarta una nueva alza.

En junio, el índice de producción industrial pesquero mostró un incremento de 232,6% YoY, mientras que el acumulado enero-junio registró un incremento de 34,8% YoY. En junio, el índice de la serie desestacionalizada mostró una variación positiva de 28,4% MoM y el índice de la serie tendencia-ciclo registró un incremento de 0,3% MoM

Según estimaciones de la UCA, en el 1°T26, la pobreza habría alcanzado al 30% de la población, con un aumento de +3,1 p.p. frente al 3°T25 (26,9%), mientras que la indigencia subió de 6,0% a 6,5%. En términos absolutos, se estiman 14,6 millones de personas en situación de pobreza, +1,8 millones vs. 3°T25 y +600 mil vs. 4°T25.

Según un estudio de Orlando Ferreres, en julio, la recaudación tributaria habría alcanzado los ARS 23.000 Bn, con un incremento nominal de 35,1% YoY frente a una inflación de 33,5%, lo que implicó una suba real de 1,2%, en un contexto de incipiente reactivación económica. Según ARCA, el desempeño estuvo impulsado por el crecimiento del impuesto a las Ganancias (+64,7% YoY), favorecido por factores extraordinarios, y por el IVA Impositivo (+41,4% YoY, +5,9% real), mientras que el impuesto al cheque mostró una dinámica más débil (+18,7% YoY), quedando por debajo del IPC.

Las transferencias no automáticas a provincias totalizaron ARS 98.611 M en julio y se desplomaron 68,6% YoY real, marcando el peor registro para ese mes desde al menos 2005. Los fondos se concentraron en pocos programas, como jornada extendida (35,3%), ATN (30,4%) y cajas previsionales (14,2%), que explicaron cerca del 80% del total.

El dólar mayorista subió en la semana 0,8% y se ubicó en USDARS 1.498,50, manteniéndose por debajo de los dólares financieros, y reduciendo la brecha con la banda superior de flotación. El tipo de cambio implícito CCL ganó en las últimas cinco ruedas un 0,35% y cerró en USDARS 1.592, mostrando una brecha con la divisa que opera en el MULC de 6,2%.

Esta semana se presentarán los siguientes indicadores:

- Martes: Servicios Públicos de mayo de 2026.
- Jueves: Inflación Minorista de julio de 2026 y Canasta Básica Alimentaria y Total de julio de 2026.
- Viernes: Utilización de la Capacidad Instalada de la Industria del mes de junio de 2026.

Estimaciones privadas anticipan que la inflación de julio se ubicaría cerca del 2%, mostrando una pausa en el proceso de desaceleración tras el 1,9% de junio. Las proyecciones relevadas oscilan entre 1,8% y 2,1%, con la mayoría de las consultoras concentradas en torno al 2%, aunque con cierta dispersión y sin consenso claro sobre el dato final.

ARGENTINA: Renta Fija

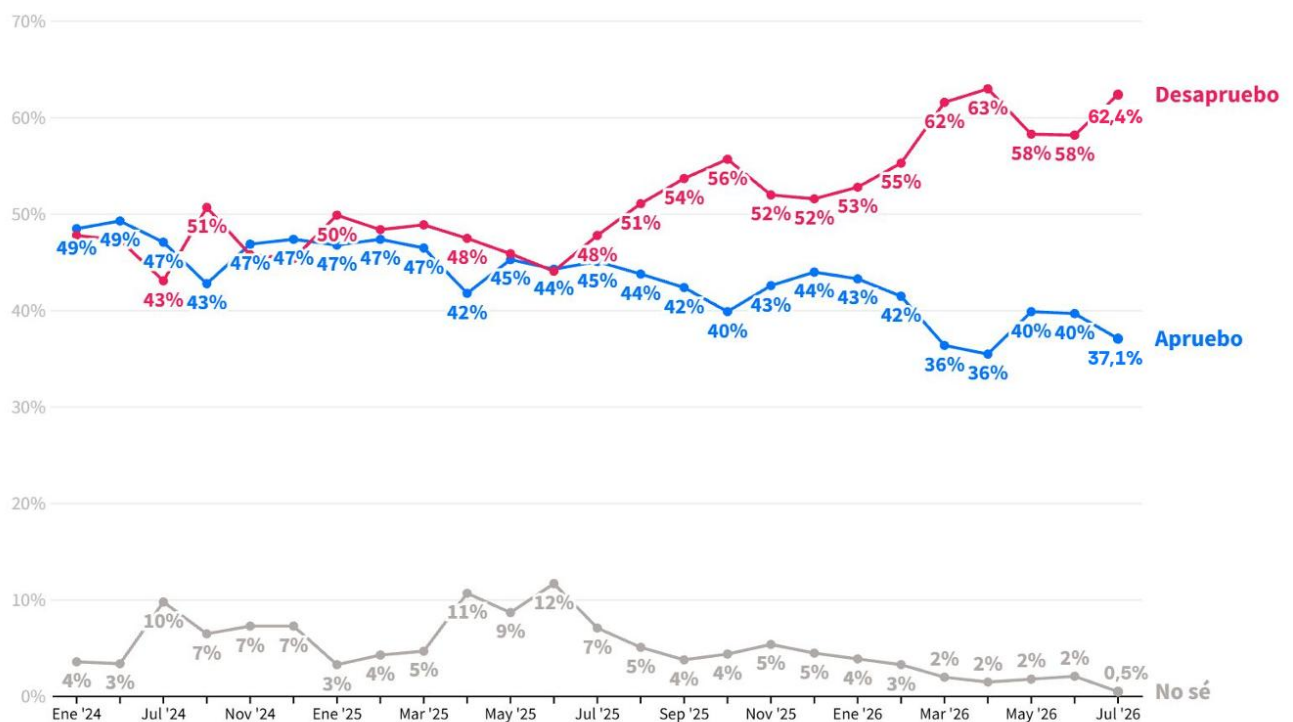
Otra suba del riesgo país, que ya supera los 450 puntos básicos

Los bonos en dólares terminaron la semana acumulando caídas. El riesgo país se incrementó en la semana 22 unidades (+5,1%) y se ubicó en los 452 puntos básicos.

El mercado empieza a mirar el desarrollo de la economía doméstica y el impacto sobre las elecciones presidenciales del año que viene, con la difusión de encuestas que no dejan bien parado al gobierno en intención de voto y una imagen negativa de Javier Milei en aumento. Esta es la evolución de la imagen de Javier Milei, en caída:

Figura 10

APROBACIÓN DEL PRESIDENTE JAVIER MILEI: en porcentaje



Fuente: Atlas y Bloomberg

Sumado a esto, se dio a conocer el mal dato de la inflación de la Ciudad de Buenos Aires del mes de julio, el cual resultó muy por encima de lo esperado, y eso podría impactar en el índice de precios minoristas oficial a conocerse el jueves, por el cual el mercado (según el R.E.M. del BCRA) espera un promedio de 2%.

El Fondo de Asistencia Laboral (FAL) comenzará a operar el 1° de noviembre de 2026. Obligar a invertir los aportes de las indemnizaciones exclusivamente en activos locales (bonos, acciones argentinas y obligaciones negociables), lo que genera expectativas de mayor demanda e impulso para los bonos y acciones nacionales. Instrumentos permitidos: acciones locales, bonos del Tesoro, títulos provinciales, bonos soberanos y obligaciones negociables. Se espera que la inyección de capital de las empresas en estos instrumentos financieros impulse la demanda de bonos y acciones locales, ayudando a dar soporte a los precios.

En ByMA, con precios de bonos a valor residual, el AO27 cayó 0,2%, el AO28 subió 0,3%, el AO29 bajó 0,2%, el AL29 -0,7%, el AN29 -1,1%, el AL30 -0,1%, el AL35 -1,1%, el AE38 -1,4%, y el AL41 -1,9%. Por el lado de los Globales, el GD29 perdió 0,1%, el GD30 ganó 0,3%, el GD35 perdió 1,2%, el GD38 -0,7%, el GD41 -1,3%, y el GD46 -0,9%.

Figura 11

BONOS EN DOLARES: evolución y datos técnicos

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 07/08/2026	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
Bonar 2027	AO27	29/10/2027	6,000%	102,40	-0,2	0,0	-	4,27%
Bonar 2028	AO28	30/10/2028	6,000%	97,00	0,3	0,2	-	8,20%
Bonar 2029	AL29	9/7/2029	1,000%	54,75	-0,7	-15,9	-22,3	6,80%
Bonar 2029	AO29	31/10/2029	6,000%	94,35	-0,2	-	-	8,56%
Bonar 2029	AN29	30/11/2029	6,500%	95,78	-1,1	0,4	5,8	8,51%
Bonar 2030	AL30	9/7/2030	0,750%	56,52	-0,1	-12,1	-16,3	7,58%
Bonar 2035	AL35	9/7/2035	4,125%	78,60	-1,1	-3,5	1,9	9,50%
Bonar 2038	AE38	9/1/2038	5,000%	81,21	-1,4	-3,6	2,2	9,58%
Bonar 2041	AL41	9/7/2041	3,500%	73,38	-1,9	-5,1	0,2	9,33%
Global 2029	GD29	9/7/2029	1,000%	56,15	-0,1	-14,8	-23,1	5,65%
Global 2030	GD30	9/7/2030	0,750%	58,26	0,3	-12,0	-17,0	5,73%
Global 2035	GD35	9/7/2035	4,125%	81,64	-1,2	-3,8	3,9	8,71%
Global 2038	GD38	9/1/2038	5,000%	85,57	-0,7	-3,2	3,2	8,43%
Global 2041	GD41	9/7/2041	3,500%	76,35	-1,3	-3,6	4,9	8,85%
Global 2046	GD46	9/7/2046	3,750%	69,98	-0,9	-7,9	-2,3	8,85%

Fuente: BYMA

Los Bopreales 2027 cerraron la semana con una baja de 0,3% en promedio, mientras que los Bopreales 2028 también cayeron 0,3% en promedio.

Baja de bonos en pesos

Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con una baja promedio de 0,3%, donde los Boncer perdieron 1,1% en promedio, y los Boncer cupón cero bajaron 0,1% en promedio.

Figura 12

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 07/08/2026	Variación porcentual			TIR Real
					WTD	MTD	YTD	
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	9/11/2026	2,000%	722,30	0,5	2,6	-37,4	4,14%
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	9/11/2028	2,250%	1.704,00	0,1	1,7	3,6	7,14%
Discount 2033	DICP	31/12/2033	5,830%	48.795,00	-0,2	1,4	13,3	9,08%
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770%	35.500,00	-2,0	0,1	19,5	8,41%
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310%	44.415,00	-3,9	-3,3	19,1	8,32%
Letra 2026 CER + 0%	X30S6	30/9/2026	0,000%	113,75	0,8	2,5	-	1,29%
Bonte 2026 CER + 0%	TZXO6	31/10/2026	0,000%	168,30	0,5	2,4	28,8	3,97%
Letra 2026 CER + 0%	X30N6	30/11/2026	0,000%	121,84	0,4	2,6	29,6	4,07%
Bonte 2026 CER + 0%	TZXD6	15/12/2026	0,000%	295,60	0,3	2,6	28,5	4,36%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXM7	31/3/2027	0,000%	217,95	0,2	2,4	29,2	5,19%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXA7	30/4/2027	0,000%	119,85	-1,0	2,0	23,0	6,83%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXY7	31/5/2027	0,000%	117,60	0,4	1,0	-	5,65%
Bonte 2027 CER + 0%	TZX27	30/6/2027	0,000%	387,80	0,1	2,8	28,3	4,96%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXS7	30/9/2027	0,000%	104,25	0,1	2,3	-	7,05%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXO7	29/10/2027	0,000%	94,10	-2,7	-	-	7,62%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXD7	15/12/2027	0,000%	270,90	-0,2	1,7	26,5	8,08%
Bonte 2028 CER + 0%	TZXM8	31/3/2028	0,000%	98,00	-0,5	2,1	-	8,41%
Bonte 2028 CER + 0%	TZX28	30/6/2028	0,000%	345,90	-0,3	2,3	25,9	8,88%
Bonte 2028 CER + 0%	TZXS8	30/9/2028	0,000%	93,65	-0,6	2,1	-	8,98%
Bonte 2028 CER + 0%	TZXD8	15/12/2028	0,000%	85,10	0,6	-	-	9,37%
Bonte 2029 CER + 0%	TZXM9	31/3/2029	0,000%	90,31	0,6	2,3	-	8,83%

Fuente: BYMA, cotizaciones de las 13:30 horas del día de la fecha

Los bonos en pesos Duales CER/TAMAR mostraron durante la semana una baja de 0,6%. Las Letras Dollar Linked terminaron la semana con una suba de 0,8%, mientras que los Bonos Dollar Linked subieron 1,2% en promedio. Las Lecap con una ganancia promedio de 0,3%, con un rendimiento promedio de 24,5% nominal anual. Sin embargo, los Boncap tuvieron una baja de 0,2%, con una tasa de rendimiento es de 27,3%.

Figura 13

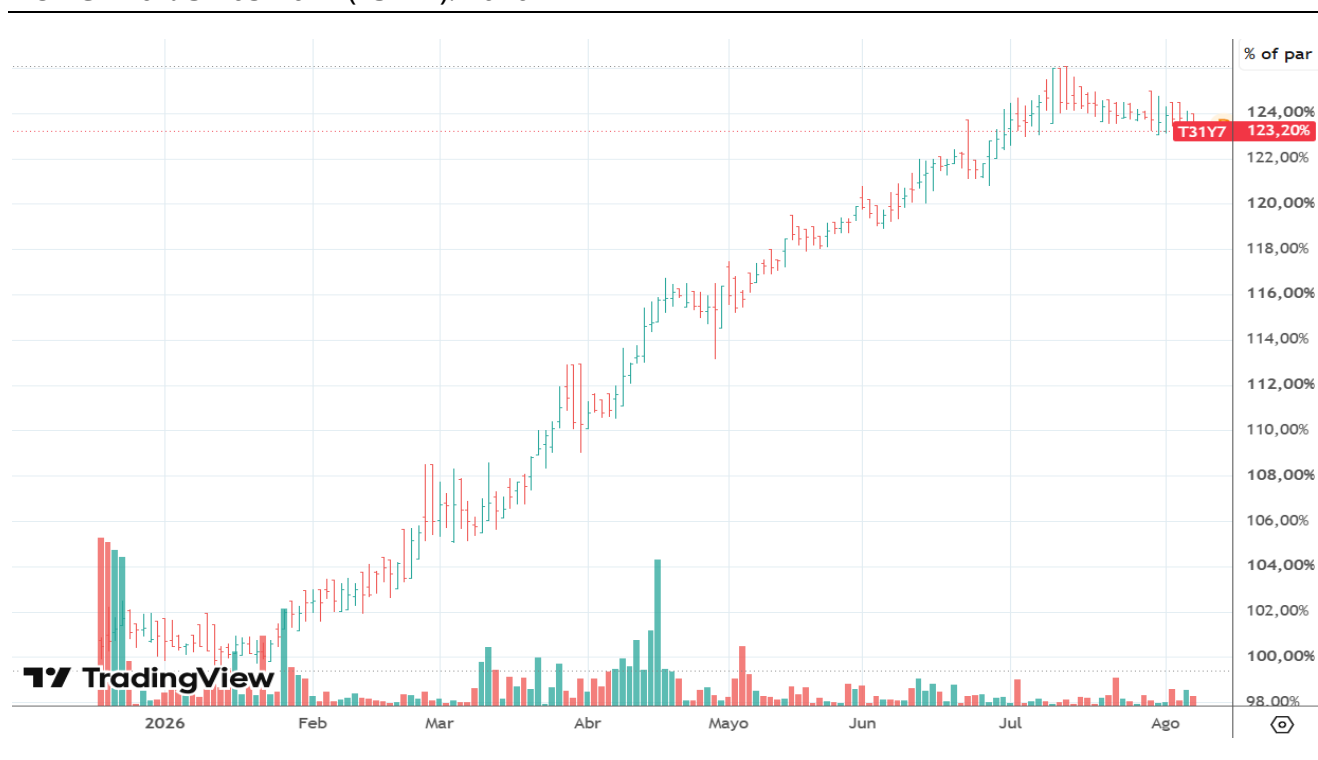
LETRAS Y BONOS DEL TESORO CAPITALIZABLES: precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 07/08/2026	Variación porcentual			TIR Nominal
					WTD	MTD	YTD	
Lecap	S14G6	14/8/2026	0,000%	107,75	0,5	2,4	-	23,71%
Lecap	S31G6	31/8/2026	0,000%	125,30	0,2	2,3	20,2	22,26%
Lecap	S15S6	15/9/2026	0,000%	104,68	0,5	2,4	-	24,37%
Lecap	S30S6	30/9/2026	0,000%	113,54	0,4	2,3	-	24,65%
Lecap	S30O6	30/10/2026	0,000%	128,05	0,2	2,0	20,0	24,72%
Lecap	S13N6	13/11/2026	0,000%	102,65	0,2	-	-	26,06%
Lecap	S30N6	30/11/2026	0,000%	120,30	0,3	1,5	20,3	25,87%
Boncap	T15E7	15/1/2027	0,000%	144,20	-0,2	1,4	20,9	25,99%
Boncap	T30A7	30/4/2027	0,000%	130,90	-0,2	0,8	22,9	27,47%
Boncap	T31Y7	31/5/2027	0,000%	123,45	-0,1	0,5	22,3	28,23%
Boncap	T30J7	30/6/2027	0,000%	125,75	-0,5	1,2	-	27,66%

Fuente: LSEG

Figura 14

BONCAP 0% 31-05-2027 (T31Y7): 2026



Fuente: TradingView

Los bonos DUALES con vencimiento en 2026 cerraron la semana con una suba promedio de 0,4%.

Figura 15

BONOS DUALES (TASA FIJA / TASA TAMAR): precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 07/08/2026	Variación porcentual			TIR Real
					WTD	MTD	YTD	
Bono Dual 2026	TTS26	15/9/2026	0,000%	166,05	0,6	2,7	22,1	-77,26%
Bono Dual 2026	TTD26	15/12/2026	0,000%	165,00	0,3	2,3	22,7	-5,91%

Fuente: LSEG

En el exterior, MSU GREEN ENERGY reabrió la emisión de ONs Clase 4 en dólares (emitidas bajo ley de Nueva York) a una tasa de interés anual de 9,75% con vencimiento el 16 de junio de 2036, por un monto nominal de hasta USD 130 M. El precio de colocación fue de USD 98,818 por cada 100 nominales. Estas ONs devengan intereses en forma semestral y amortizan en 3 cuotas anuales de 33% en junio de 2034, 33% en junio de 2035, y 34% en junio de 2036.

AES ARGENTINA GENERACIÓN colocó ONs Clase 3 en dólares (bajo ley argentina) a una tasa fija anual de 6,47% con vencimiento el 6 de agosto de 2029, por un monto nominal de hasta USD 50 M. Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (bullet).

BANCO SUPERVIELLE colocó ONs en dólares bajo ley argentina: la Clase W a 24 meses con tasa fija del 5,5% por USD 11,8 M (demanda de USD 12,0 M) y la Clase X a 12 meses con tasa del 3,5% por USD 46,6 M. Ambas emisiones se colocaron a la par, devengan intereses semestrales y amortizan al vencimiento (bullet).

MORIXE HERMANOS colocó ONs Clase IV en pesos a tasa variable + margen de corte de 7,75%, por un monto nominal de ARS 8.662 M, con vencimiento el 10 de mayo de 2028. La emisión fue a la par, devenga intereses trimestrales y amortiza en tres cuotas.

YPF reabrió la emisión de ONs Clase 43 en dólares (emitidas bajo ley argentina) con cupón de renta de 5,5% con vencimiento el 14 de abril de 2030, por un monto nominal de USD 171,4 M. El precio de colocación fue de USD 101,72 por cada 100 nominales.

Este es el calendario de renta fija de la semana:

- Lunes 10 de agosto: Se pagará la renta de los títulos CICBO, DRFAO, DRFBO, FPC1O, GN38O, MI31, RIR1O, RIS1O, TLCFO y XRS1O, más el capital e intereses de los bonos ERF25 y MI31.
- Martes 11 de agosto: Se abonará la renta de los bonos HN11L, MIC3O, NZC1O, NZC3O, PN38O, PVS1L, TGCIO y VSCMO, más el capital e interés del GN37O.
- Miércoles 12 de agosto: Se pagará la renta de los títulos GE11L y WNCOO, más el capital e intereses del bono NDT11.
- Jueves 13 de agosto: Se abonará la renta de los títulos BAF27, LR3DO y ORS1L, más la renta y amortización de los bonos LR6BO y LR6CO.
- Viernes 14 de agosto: Se pagará la renta de los títulos DCKO y MSSDO, más el capital e intereses de los bonos BL2G6, LECEO y S14G6.

ARGENTINA: Renta Variable

S&P Merval en modo caída

Las acciones argentinas acusaron en su gran mayoría de bajas durante la semana. **El índice S&P Merval tuvo una fuerte caída del 6% en pesos y del 7% en dólares. El impacto del factor político se suma a la debilidad de los bancos.** CEPU perdió 9,4%, TGS -8,6%, BBAR -8%, SUPV -7,8%, EDN -7,2%, TS -6,9%, BMA -6,2%, PAM -6,2%, AGRO -6,1%, y GGAL -6%, entre las más importantes. Cerraron en alza: TX +5,4% por su buen balance y GLOB +1,8% por la continua recuperación que ya evidencia por tercera semana consecutiva.

Avanzó la temporada de resultados del 2ºT26 de empresa argentinas. VISTA ENERGY (VIST) ya había reportado dos semanas atrás, con un buen balance, destacándose la exitosa consolidación en el balance de los activos adquiridos a Equinor. En producción, promedió 161.6 kboe/d entre mayo y junio (superando la media del trimestre) y ya corre a 162 kboe/d en julio. La empresa proyecta 160 kboe/d para el 3T26 y un salto hacia 170 kboe/d para el 4ºT26. El proyecto VMOS avanza en tiempo y forma, con un 65% de grado de avance.

PAMPA ENERGÍA (PAM) reportó, en el 2ºT26, ventas por USD 746 M (+53% YoY) y un EBITDA ajustado de USD 415 M (+75% YoY), reflejando una fuerte expansión operativa. La ganancia neta fue de USD 172 M. En términos financieros, la deuda neta ascendió a USD 1.319 M (vs. USD 801 M a dic-25). **PAMP tuvo así un trimestre sólido apalancado por la desregulación del mercado eléctrico y el ramp-up del área Rincón de Aranda.** El catalizador principal del trimestre fue el anuncio del FID (Decisión Final de Inversión) para la mayor planta de fertilizantes de LatAm. Invertiría unos USD 2.700 M bajo un modelo de Project Finance y un plazo de construcción de 41 meses.

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR (TGSU2) reportó en el 2ºT26 una utilidad integral de ARS 133.100 M (+147% YoY), con ingresos por ARS 535.500 M (+15% YoY) y una utilidad operativa de ARS 216.300 M (+32% YoY). Los costos y gastos crecieron ARS 42.300 M, mientras que el resultado financiero mejoró significativamente, con una reducción de pérdidas de -ARS 79.300 M a -ARS 19.100 M. En términos operativos, el segmento de líquidos impulsó el crecimiento, compensando la caída en transporte de gas. TGSU2 tuvo un impacto positivo en el balance por las recientes recomposiciones tarifarias. Lo más relevante del trimestre es el avance material de su proyecto de líquidos y GNL, el cual comienza a consolidarse como un driver estructural para la valuación futura.

BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS (BYMA) registró un balance para el 2°T26 con sólido crecimiento nominal, con ingresos por ARS 76.449 M (+60% YoY) y resultado operativo de ARS 70.633 M (+48%), impulsando un resultado neto de ARS 96.650 M (+22%). El margen EBITDA se mantuvo elevado en 71% (vs. 74% en 2T25) y el margen operativo YTD mejoró a 69% (+2 p.p.). Sin embargo, ajustado por inflación, los resultados evidencian deterioro: ingresos +25%, pero resultado operativo +14% y resultado neto -9%, afectados por la caída de ingresos financieros (-29%) y el impacto del ajuste por inflación, lo que también derivó en una contracción del resultado antes de impuestos (-10%).

METROGAS (METR) reportó en 2°T26 una ganancia de ARS 50.062 M (+19% YoY), impulsada por mayores ventas (+11% YoY a ARS 421.200 M) y una fuerte expansión de márgenes, con EBITDA creciendo 67% hasta ARS 108.500 M y margen EBITDA de 25,7% (vs. 17,1% en 2°T25). A nivel financiero, la compañía pasó a una posición de caja neta de ARS 8.600 M, con CAPEX de ARS 31.100 M, y distribuyó dividendos por ARS 100.000 M tras el cierre del trimestre.

MERCADO LIBRE (MELI) reportó en 2°T26 sólidos resultados operativos y financieros, con un GMV de USD 21.900 M (+44% YoY), 795,4 M de ítems vendidos (+45% YoY) y un TPV de USD 101.000 M (+56% YoY). Los ingresos netos alcanzaron USD 10.200 M (+50% YoY), mientras que el resultado operativo fue de USD 683 M (margen 6,7%) y la utilidad neta de USD 466 M (margen 4,6%). A su vez, la cartera de crédito creció 75% YoY a USD 16.400 M y el flujo de caja libre ajustado se ubicó en USD 214 M, consolidando una mejora en escala y rentabilidad.

TERNIUM (TX) reportó en el 2°T26 una fuerte mejora secuencial, con un EBITDA ajustado de USD 717 M (+50% QoQ) impulsado por mayores volúmenes y mejores márgenes. La ganancia neta fue de USD 465 M, mientras que el flujo operativo alcanzó USD 256 M afectado por un aumento de capital de trabajo. La compañía invirtió USD 431 M y cerró con deuda neta de USD 112 M, anticipando una nueva mejora de EBITDA en el 3°T26 por mayores despachos y precios.

TERNIUM ARGENTINA (TXAR) registró, en el 2°T26, una ganancia neta de ARS 159.400 M, con ventas por ARS 754.300 M, impulsadas por mayores despachos y fuerte crecimiento de exportaciones. El resultado financiero aportó positivamente (ARS 13.900 M) y se destacó un fuerte resultado por asociadas (ARS 133.500 M), clave en la rentabilidad.

TRANSENER (TRAN) reportó en el 2°T26 una ganancia de ARS 71.832 M (+32% YoY) con ventas de ARS 195.089 M (+25% YoY) y EBITDA de ARS 123.406 M (+33% YoY, margen del 63,3%), impulsado por ingresos regulados (93% del total), aunque levemente por debajo de lo esperado. Al igual que TGS, los ingresos de TRAN se ven fuertemente apuntalados por los ajustes y mejoras tarifarias del período.

CENTRAL PUERTO (CEPU) podría ser beneficiada directamente por el esquema de desregulación del mercado eléctrico. Tiene un alto potencial de upside tras su ingreso al sector Oil & Gas (compra de activos a Patagonia Energy en Neuquén), apuntando a reconvertir dichas áreas hacia la producción de shale oil.

YPF (YPFD) invertirá USD 2.100 M en una planta de tratamiento de gas en Vaca Muerta, clave para el proyecto Argentina LNG. La obra busca acondicionar gas para exportación y avanza con audiencia ambiental en Neuquén.

El pasado 4 de agosto **YPF (YPFD)** implementó un *split* 10:1 (corte 3/8), convirtiendo cada acción en diez y reduciendo su precio sin impacto en el valor total. La acreditación es automática y el ADR pasa a 1:10. La medida busca mejorar liquidez y acceso, con posibles ajustes técnicos iniciales en la cotización.

Esta semana reportarán sus resultados del 2ºT26 hoy lunes YPF (YPFD), Edenor (EDN), Transportadora Gas del Norte (TGNO4), Cablevisión Holdings (CVH), y Grupo Supervielle (SUPV), el martes Central Puerto (CEPU), Mirgor (MIRG), Adecoagro (AGRO) y el jueves 13/8 Globant (GLOB).

El balance de YPF (YPF) se perfila como el más destacado del trimestre, proyectando números récord. Podría presentar ventas históricas de combustibles con refinerías operando al tope de capacidad. Se benefició fuertemente de la estrategia de fuel price buffer (implementada entre abril y junio), permitiendo capturar demanda incremental (incluso abasteciendo a competidores) en un contexto de crack spreads excepcionalmente altos. La empresa podría beneficiarse de una mayor realización en el precio del crudo y una compresión continua en el lifting cost, traccionada por la mayor participación del shale oil en el mix de producción.

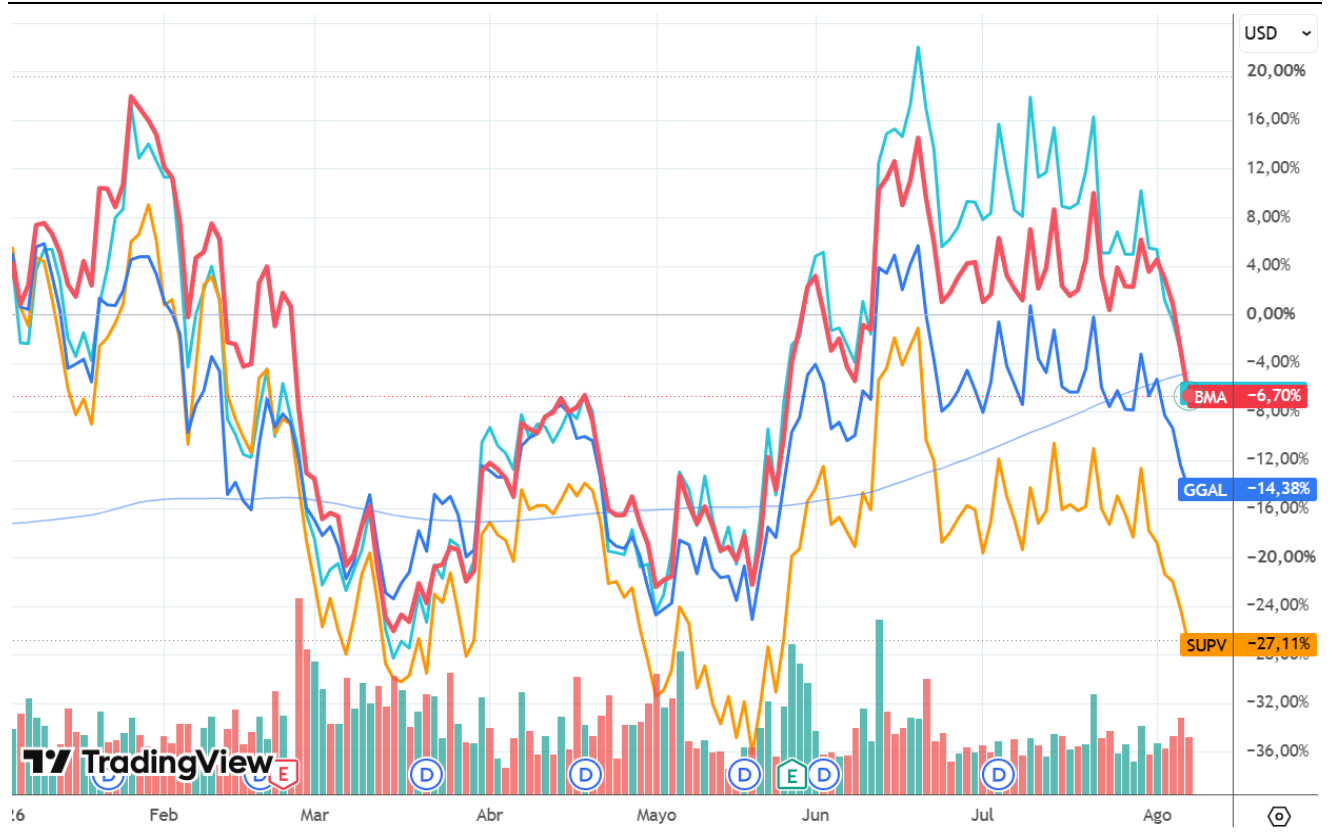
Respecto al **sector bancario**, podría haberse visto el volumen de préstamos estancado durante el segundo trimestre y un repunte en la tasa de morosidad. No obstante, indicadores preliminares marcaron que la mora del sector privado habría alcanzado su techo y dejado de subir en junio. Los márgenes se proyectan robustos. El spread bancario se benefició de un costo de fondeo estable/bajista frente a tasas activas sostenidas en niveles altos, complementado por la buena rentabilidad de las carteras de títulos públicos.

Los bancos han sido de los peores sectores del S&P Merval en los primeros meses del año: Grupo Supervielle (SUPV) cayó -20%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -10%, Banco Macro (BMA) -3% y BBVA Argentina (BBAR) -2% hasta mayo, con las empresas petroleras subiendo fuerte a la par de la guerra en Medio Oriente. Se dio un quiebre a mitad de año de la mano de mejores balances del 1T26. Los targets de Allaria ven una potencial suba de +82,7% en GGAL, +80,6% en SUPV, +89,8% en BMA y +50,2% en BBAR. **Pero lo cierto es que en las últimas semanas han tenido una fuerte recaída en sus cotizaciones.** El crédito privado en relación al PIB pasó de 5% en 2024 a 12% a junio 2026, es decir que se más que duplicó en 2 años, pero se amesetó desde fines de 2025. La recuperación reciente traccionada por crédito comercial, no por familias. Hay un problema en la mora, que está en valores récord: la cartera irregular pasó del 28,7% en mayo 2026 contra 18,7% que había en septiembre 2025, con la mora de hogares anotando 19 subas mensuales seguidas. **El negocio bancario de fondo (intermediación, calidad de cartera) todavía no muestra una recuperación autónoma y sólida.**

BBAR y BMA caen 6,7% en el año, mientras que GGAL un 14,4% y SUPV 27,1%

Figura 16

ADRs de BBAR, BMA, GGAL, SUPV: en dólares, acumulado 2026



Fuente: TradingView



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.**