

La Fed le imprimió volatilidad a los mercados. MSCI decidirá si somete al mercado argentino a una consulta para una reclasificación.

Se mueve el dólar: tuvo un repunte en la semana de 2,4%, recortando casi todo el retroceso que acumulaba en el año. Se espera que la inflación de junio se ubique por debajo del 2% mensual. Esta semana se presentará la Confianza en el Gobierno y las Expectativas de Inflación (UTDT) de junio. Los bonos en dólares siguieron comprimiendo spreads, con el riesgo país ya en 429 puntos: se sigue ponderando la suba en la nota crediticia de Argentina a "B-" por parte de Standard & Poor's. El vencimiento más próximo es el del 9 de julio, donde se deben abonar los USD 4.400 M del capital e intereses de Bonares y Globales. Para eso, el Banco Mundial aprobó una garantía de USD 2.000 M y el BID de USD 550 M. Bank of America y Morgan Stanley mantienen una recomendación de "Sobreponderar" la deuda externa de Argentina. Bonos con CER al alza. Economía realizó un canje de Letras y Bonos Dollar Linked logrando una aceptación del 57,77%. Las Lecaps cerraron la semana con una suba de 0,4% (en promedio), con un rendimiento promedio que se ubicó en 22,4% nominal anual y los Boncaps 24,5%. **Aunque los bancos siguieron subiendo, ha sido una semana de toma de ganancias en la bolsa local. El índice S&P Merval alcanzó los USD 2.243. De cara al anuncio de clasificación de mercados que se dará a conocer mañana martes, MSCI iniciará una consulta con inversores acerca de si Argentina debería abandonar su condición de mercado sin clasificar para ser considerado de Frontera o Emergente. En la revisión publicada el viernes, MSCI no detectó mejoras para Argentina en el último año. Si decide hacerlo, las que se beneficiarían directamente serían YPF, GGAL, VIST, BMA, PAM y TGS.**

La renta variable estadounidense cerró una semana positiva, a pesar de la volatilidad generada por la reunión de la Reserva Federal y el escenario geopolítico en Medio Oriente. La caída semanal del VIX hasta los 16 puntos reflejó una mejora en el apetito por riesgo, con el S&P 500 avanzando 0,9% la semana pasada y el Nasdaq 2,4%, evidenciando el fuerte desempeño del sector tecnológico, en especial las acciones vinculadas a semiconductores: Tecnología (XLK) avanzó 3,6% y Energía (XLE) fue el sector de peor desempeño. El nuevo dot plot de la Reserva Federal, ahora conducido por Kevin Warsh, mostró que habría nuevas subas de tasas durante 2026 y el mercado piensa que sería en octubre ahora. Los sólidos resultados corporativos, un mercado laboral resiliente y datos favorables de consumo minorista contribuyeron a sostener la confianza de los inversores en las perspectivas de crecimiento. La anunciada reapertura del Estrecho de Ormuz y la expectativa de una normalización gradual del flujo energético contribuyeron a reducir las presiones sobre los precios del petróleo (el WTI cayó 10,7%) y las expectativas de inflación. Pero el escenario se enrareció el día viernes, luego de un nuevo cierre del Estrecho por los ataques de Israel al Líbano. El oro cayó 1,6% ya que el dólar subió 1,1%. Esta semana se conocerá el índice de precios PCE.



Contenido del informe

MERCADOS INTERNACIONALES.....	3
LA BOLSA SUBIÓ, PERO NO SE HA FIRMADO EL ACUERDO CON IRÁN	3
INDICADORES PRESENTADOS Y EXPECTATIVAS PARA LA SEMANA	6
NOTICIAS CORPORATIVAS	10
ARGENTINA: INDICADORES MACROECONÓMICOS	14
SE MUEVE EL DÓLAR: RECORTA CASI TODO EL RETROCESO ANUAL ACUMULADO.....	14
ARGENTINA: RENTA FIJA	17
LOS BONOS SIGUIERON COMPRIMIENDO SPREADS: RIESGO PAÍS EN 429 PUNTOS	17
EMISIONES DE ONS: LEGISLACIÓN DOMÉSTICA TODAS ELLAS.....	21
BONOS CON CER AL ALZA	22
ARGENTINA: RENTA VARIABLE	24
MAÑANA SE SABRÁ SI MSCI SOMETE A LA ARGENTINA A UNA CONSULTA	24
SEMANA DE TOMA DE GANANCIAS.....	27

MERCADOS INTERNACIONALES

La bolsa siguió recuperándose, pero no se ha firmado el acuerdo con Irán

La renta variable estadounidense cerró una semana positiva, recuperándose de la volatilidad generada por la reunión de la Reserva Federal y las tensiones geopolíticas en Medio Oriente. La caída semanal del VIX hasta los 16 puntos reflejó una mejora en el apetito por riesgo, aunque los mercados continuaron monitoreando de cerca la evolución de la política monetaria y el escenario geopolítico. El Dow Jones sumó 0,7% y el S&P 500 avanzó 0,9% la semana pasada.

El Nasdaq registró una ganancia de 2,4%, evidenciando el fuerte desempeño del sector tecnológico. Las acciones vinculadas a semiconductores lideraron las ganancias luego que se anunciara una asociación entre Apple (AAPL) e Intel (INTC) para el desarrollo de chips en EE.UU., noticia que reforzó el optimismo sobre la expansión de la infraestructura vinculada a inteligencia artificial. Intel registró fuertes avances, mientras que compañías como Nvidia (NVDA) y Micron (MU) también acompañaron el movimiento alcista. Este contexto permitió que el Nasdaq 100 avanzara 2,6% semanalmente, consolidando nuevamente el liderazgo de las grandes tecnológicas dentro del mercado:

Figura 1
ETF DEL NASDAQ 100 (QQQ): acumulado del año



Fuente: TradingView

Las acciones de las "7 Magníficas" se alternan entre subas y bajas en el año, un año en el que el S&P 500 posee una suba acumulada del 8,9%, marca superada por AAPL, NVDA y GOOGL (el resto no).

Tecnología (XLK) avanzó 3,6% y acumula una ganancia de 33,0% en el año, consolidándose como el principal motor del mercado. Por el lado negativo, Energía (XLE) fue el sector de peor desempeño con una caída de 6,6% semanal.

La atención se centró en la Reserva Federal: la publicación del nuevo *dot plot* de tasa mostró que una parte relevante de los miembros del organismo contempla la posibilidad de nuevas subas de tasas durante 2026, lo que inicialmente generó preocupación entre los inversores. Sin embargo, **el mercado logró absorber el tono más restrictivo gracias al respaldo de una economía que continúa mostrando fortaleza.**

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró en 4,46%, mientras se evalúan qué implicancias podría tener para la política monetaria y la inflación el liderazgo del nuevo presidente de la Reserva Federal, Kevin Warsh. **El mercado pasó a descontar plenamente una suba de tasas en octubre:**

Figura 2

PROBABILIDADES DE TASAS IMPLICITAS DE FED FUNDS: en porcentaje

Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate
07/29/2026	+0.342	+34.2%	+0.086	3.717
09/16/2026	+0.879	+53.7%	+0.220	3.852
10/28/2026	+1.102	+22.3%	+0.276	3.908
12/09/2026	+1.499	+39.7%	+0.375	4.007
01/27/2027	+1.662	+16.3%	+0.416	4.048
03/17/2027	+1.798	+13.6%	+0.450	4.082
04/28/2027	+1.802	+0.4%	+0.451	4.083
06/09/2027	+1.703	-9.9%	+0.426	4.058
07/28/2027	+1.572	-13.1%	+0.393	4.025
09/15/2027	+1.432	-14.0%	+0.358	3.990

Fuente: Bloomberg en base a CME

El rendimiento del bono a 2 años, más sensible a las expectativas de política monetaria, avanzó hasta 4,18%.

Bank of America mantiene en EE.UU. expectativas de inflación aún con riesgos al alza, lo que deja margen a un posicionamiento más restrictivo del mercado (incluso hacia subas).

En este contexto, recomienda posicionamientos en el tramo corto de la curva y estrategias ligadas a inflación. A nivel crédito, ve fundamentos más sólidos que en 2022, con menor fragilidad en *high yield* y spreads que podrían beneficiarse ante una eventual resolución geopolítica (como Irán), mientras que en *investment grade* y securitizados anticipa mercados estables.

Barclays mantiene una visión más hawkish sobre la política monetaria de EE.UU., destacando que la última reunión de la Reserva Federal confirmó un sesgo más enfocado en la estabilidad de precios, con un discurso más restrictivo y menor énfasis en el objetivo de empleo.

Los sólidos resultados corporativos, un mercado laboral resiliente y datos favorables de consumo minorista contribuyeron a sostener la confianza de los inversores en las perspectivas de crecimiento.

En el frente geopolítico, el acuerdo preliminar alcanzado entre EE.UU. e Irán siguió siendo un factor relevante para los mercados. **La anunciada reapertura del Estrecho de Ormuz y la expectativa de una normalización gradual del flujo energético contribuyeron a reducir las presiones sobre los precios del petróleo y las expectativas de inflación. Pero el escenario se enrareció el día viernes, feriado en EE.UU:** el gobierno Islámico (IRGC) pidió a las embarcaciones que “no se acerquen al estrecho de Ormuz”. **Debido a los ataques de Israel al Líbano y la violación al alto el fuego, el estrecho de Ormuz está cerrado nuevamente desde ese día para todas las embarcaciones.** La cancelación de las conversaciones técnicas previstas en Suiza evidenció que el proceso hacia un acuerdo definitivo continúa enfrentando obstáculos.

El petróleo WTI cayó 10,7% la semana pasada, luego que se detectaron cerca de 10 millones de barriles de crudo transitando o posicionados cerca del estrecho de Ormuz, incluyendo los primeros buques petroleros saudíes en operar desde el inicio del conflicto hace más de tres meses. Sin embargo, el optimismo generado por el acuerdo interino entre EE.UU. e Irán se moderó después de que las conversaciones previstas en Suiza fueran postergadas.

El oro cayó 1,6% y registró su tercera caída semanal consecutiva debido al fortalecimiento del dólar y al aumento de las expectativas de una política monetaria más restrictiva: **el dólar subió 1,1% la semana pasada, respaldado por la perspectiva de tasas de interés más elevadas tras el tono más agresivo adoptado por la Reserva Federal.** Aumentando la presión bajista sobre el metal, Goldman Sachs redujo su proyección para el precio del oro a fin de año hasta USD 4.900 por onza, desde una estimación previa de USD 5.400.

El euro bajó 0,9% contra el dólar, mientras la atención sigue centrada en el BCE, que recientemente elevó las tasas por primera vez desde 2023 hasta 2,25%. Los mercados descuentan al menos una suba adicional este año.

La inversión de las grandes empresas tecnológicas que han dejado casi por completo de recomprar sus propias acciones a excepción de Microsoft (MSFT), la cifra más baja en 10 años.

Bank of America mantiene una visión constructiva sobre el crédito corporativo europeo, destacando que la mejora del contexto geopolítico impulsó una fuerte entrada de flujos hacia activos de riesgo y permitió que los spreads europeos superaran en desempeño a sus pares estadounidenses. En este contexto, el banco favorece la exposición al índice iTraxx Main a 10 años frente al tramo de 5 años, al considerar que ofrece una mejor relación riesgo-retorno y mayor potencial de compresión de spreads.

Indicadores presentados y expectativas para la semana

La Reserva Federal mantuvo la tasa de referencia sin cambios en el rango de 3,50%-3,75% por cuarta reunión consecutiva en junio, en línea con las expectativas del mercado y en la primera reunión presidida por Kevin Warsh. Las nuevas proyecciones reflejaron una postura más restrictiva, ya que 9 miembros del FOMC anticipan al menos una suba de tasas este año y 6 prevén dos o más incrementos, mientras que otros 9 consideran que no habrá cambios o incluso contemplan recortes. Asimismo, solo 18 de los 19 funcionarios presentaron sus proyecciones de tasas para 2026. Kevin Warsh confirmó que fue el único miembro de la Reserva Federal que no presentó estimaciones para el dot plot. En el plano macroeconómico, la Fed revisó a la baja su expectativa de crecimiento para 2026 hasta 2,2% desde 2,4%, aunque mantuvo sin cambios la previsión para 2027 en 2,7%. En contraste, elevó significativamente sus estimaciones de inflación, proyectando que el PCE alcanzará 3,6% en 2026, frente al 2,7% estimado en marzo, mientras que para 2027 ajustó la previsión a 2,3% desde 2,2%. El organismo señaló que la actividad económica continúa expandiéndose a un ritmo sólido y que el mercado laboral se mantiene resiliente, aunque reconoció que la inflación sigue por encima del objetivo del 2%, en parte por shocks de oferta vinculados al encarecimiento de la energía.

Figura 3

PROYECCIONES MACROECONÓMICAS DE LA FED

Variable	Median ¹				Central Tendency ²				Range ³			
	2026	2027	2028	Longer run	2026	2027	2028	Longer run	2026	2027	2028	Longer run
Change in real GDP	2.2	2.3	2.2	2.0	2.0-2.3	2.0-2.4	2.0-2.3	1.8-2.0	1.8-2.6	1.9-2.9	1.8-2.6	1.7-2.5
March projection	2.4	2.3	2.1	2.0	2.2-2.5	2.0-2.4	2.0-2.3	1.8-2.0	2.1-2.7	2.0-2.7	1.8-2.7	1.7-2.5
Unemployment rate	4.3	4.3	4.2	4.2	4.3-4.4	4.2-4.5	4.1-4.3	4.0-4.3	4.3-4.6	4.0-4.6	4.0-4.4	3.8-4.5
March projection	4.4	4.3	4.2	4.2	4.3-4.5	4.2-4.4	4.0-4.4	4.0-4.3	4.3-4.6	4.0-4.5	4.0-4.5	3.8-4.5
PCE inflation	3.6	2.3	2.0	2.0	3.5-3.7	2.2-2.5	2.0-2.1	2.0	2.7-4.1	1.9-2.8	2.0-2.3	2.0
March projection	2.7	2.2	2.0	2.0	2.6-3.1	2.0-2.3	2.0	2.0	2.3-3.3	1.8-2.4	1.9-2.2	2.0
Core PCE inflation ⁴	3.3	2.5	2.1		3.2-3.5	2.3-2.6	2.0-2.2		2.6-3.5	2.0-3.0	2.0-2.4	
March projection	2.7	2.2	2.0		2.5-2.8	2.0-2.4	2.0		2.2-3.0	2.0-2.5	2.0-2.2	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	3.8	3.6	3.4	3.1	3.6-4.1	3.1-3.9	3.1-3.6	3.0-3.5	3.4-4.4	2.9-4.4	2.9-3.9	2.9-3.9
March projection	3.4	3.1	3.1	3.1	3.1-3.6	2.9-3.6	2.9-3.6	2.9-3.5	2.6-3.6	2.4-3.9	2.6-3.9	2.6-3.9

Fuente: Reserva Federal

La producción industrial de EE.UU. aumentó apenas 0,1% MoM en mayo, por debajo del 0,3% esperado, tras un avance revisado al alza de 0,9% en abril. Las ventas minoristas crecieron 0,9% MoM en mayo, acelerándose desde el 0,4% de abril y superando el 0,5% esperado, reflejando un consumidor todavía sólido. Excluyendo gasolina, aumentaron 0,7%.

Esta semana en EE.UU., la atención de los mercados estará centrada en los datos de ingresos y gastos personales de mayo, así como en el índice de precios PCE. Se espera que el gasto personal aumente 0,6% MoM, acelerándose desde el avance de 0,5% registrado en abril, mientras que los ingresos personales crecerían 0,4%, luego de permanecer sin cambios el mes anterior. Se proyecta que el PCE core aumente 0,3% MoM, por encima del 0,2% de abril, manteniendo el foco sobre las presiones inflacionarias de fondo. Por otro lado, se espera que los pedidos de bienes durables caigan 4,7%, tras el fuerte salto de 7,9% registrado en abril.

Los mercados también seguirán de cerca los datos preliminares de los PMI de S&P Global correspondientes a junio. Se espera que la actividad de servicios continúe fortaleciéndose, mientras que el crecimiento manufacturero mostraría una leve moderación.

Figura 4

INDICADORES ECONÓMICOS DE EE.UU. A PUBLICARSE ESTA SEMANA

United States		Browse		11:24:16		06/22/26		06/29/26		
Economic Releases		All Economic Releases				View		Agenda Weekly		
Date	Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
21)	06/23 08:15				ADP Weekly Employment Change	Jun 6	--	--	25.500k	--
22)	06/23 08:30				Philadelphia Fed Non-Manufacturing Activity	Jun	--	--	-23.6	--
23)	06/23 09:45				S&P Global US Manufacturing PMI	Jun P	54.8	--	55.1	--
24)	06/23 09:45				S&P Global US Services PMI	Jun P	51.0	--	50.7	--
25)	06/23 09:45				S&P Global US Composite PMI	Jun P	--	--	51.5	--
26)	06/23 10:00				Richmond Fed Manufact. Index	Jun	--	--	13	--
27)	06/23 10:00				Richmond Fed Business Conditions	Jun	--	--	0	--
28)	06/24 07:00				MBA Mortgage Applications	Jun 19	--	--	-3.8%	--
29)	06/24 08:30				Current Account Balance	1Q	-\$224.9b	--	-\$190.7	--
30)	06/24 10:00				New Home Sales	May	640k	--	622k	--
31)	06/24 10:00				New Home Sales MoM	May	3.3%	--	-6.2%	--
32)	06/24				Building Permits	May F	--	--	1413k	--
33)	06/24				Building Permits MoM	May F	--	--	-0.7%	--
34)	06/25 08:30				Personal Income	May	0.4%	--	0.0%	--
35)	06/25 08:30				Personal Spending	May	0.5%	--	0.5%	--
36)	06/25 08:30				Chicago Fed Nat Activity Index	May	--	--	0.14	--
37)	06/25 08:30				Real Personal Spending	May	0.3%	--	0.1%	--
38)	06/25 08:30				PCE Price Index MoM	May	0.4%	--	0.4%	--
39)	06/25 08:30				PCE Price Index YoY	May	4.1%	--	3.8%	--
40)	06/25 08:30				Core PCE Price Index MoM	May	0.3%	--	0.2%	--
41)	06/25 08:30				Core PCE Price Index YoY	May	3.4%	--	3.3%	--
42)	06/25 08:30				Durable Goods Orders	May P	-5.0%	--	8.0%	--
43)	06/25 08:30				Initial Jobless Claims	Jun 20	229k	--	226k	--
44)	06/25 08:30				Durables Ex Transportation	May P	0.4%	--	1.1%	--
45)	06/25 08:30				Initial Claims 4-Wk Moving Avg	Jun 20	--	--	223.25k	--
46)	06/25 08:30				Cap Goods Orders Nondef Ex Air	May P	0.8%	--	-1.0%	--
47)	06/25 08:30				Continuing Claims	Jun 13	--	--	1810k	--
48)	06/25 08:30				Cap Goods Ship Nondef Ex Air	May P	--	--	0.4%	--
49)	06/25 08:30				GDP Annualized QoQ	1Q T	1.6%	--	1.6%	--
50)	06/25 08:30				Personal Consumption	1Q T	1.4%	--	1.4%	--
51)	06/25 08:30				GDP Price Index	1Q T	3.5%	--	3.5%	--
52)	06/25 08:30				Core PCE Price Index QoQ	1Q T	4.4%	--	4.4%	--
53)	06/25 11:00				Kansas City Fed Manf. Activity	Jun	--	--	8	--
54)	06/26 06:00				Bloomberg June United States Economic Survey					
55)	06/26 08:30				Advance Goods Trade Balance	May	-\$85.0b	--	-\$82.4b	-\$83.0b
56)	06/26 08:30				Advance Goods Imports MoM SA	May	--	--	1.9%	2.0%
57)	06/26 08:30				Advance Goods Exports MoM SA	May	--	--	4.0%	3.8%
58)	06/26 08:30				Retail Inventories MoM	May	--	--	0.7%	--
59)	06/26 08:30				Wholesale Inventories MoM	May P	--	--	0.6%	--
60)	06/26 10:00				U. of Mich. Sentiment	Jun F	50.5	--	48.9	--
61)	06/26 10:00				U. of Mich. Current Conditions	Jun F	--	--	48.4	--
62)	06/26 10:00				U. of Mich. Expectations	Jun F	--	--	49.3	--
63)	06/26 10:00				U. of Mich. 1 Yr Inflation	Jun F	--	--	4.6%	--
64)	06/26 10:00				U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Jun F	--	--	3.4%	--
65)	06/26 11:00				Kansas City Fed Services Activity	Jun	--	--	10	--
66)	06/29 10:30				Dallas Fed Manf. Activity	Jun	--	--	0.4	--

Fuente: Bloomberg

El índice ZEW de expectativas económicas para la Eurozona saltó hasta 9,5 puntos en junio, desde terreno negativo el mes anterior y muy por encima de las expectativas (-7,2). La mejora estuvo impulsada por las expectativas de una resolución del conflicto en Medio Oriente, lo que aliviaría las presiones sobre la energía y la inflación. Sin embargo, la evaluación de la situación actual continuó deteriorándose.

La producción industrial de la Eurozona aumentó 0,1% MoM en abril, por debajo del 0,3% esperado, aunque acumuló su segundo avance consecutivo. En términos interanuales, la actividad industrial creció 0,3%, revirtiendo la contracción de marzo.

El índice ZEW de confianza económica de Alemania subió hasta 10,5 puntos en junio, registrando su primera lectura positiva desde marzo y superando ampliamente las previsiones (-6,0). La expectativa de una pronta resolución del conflicto con Irán mejoró las perspectivas para sectores intensivos en energía como automotriz, químico e ingeniería. Sin embargo, la evaluación de la situación actual permaneció muy débil en -81 puntos.

Los precios al productor de Alemania aumentaron 2,2% YoY en mayo de 2026, tras avanzar 1,7% en abril, marcando el segundo mes consecutivo de inflación. Se trató del mayor incremento desde mayo de 2023, aunque quedó por debajo de las expectativas del mercado de 2,5%.

En términos mensuales, el índice de precios al productor avanzó 0,3%, desacelerándose significativamente frente al incremento de 1,2% registrado en abril y ubicándose por debajo de las expectativas de 0,7%. Se trató del menor aumento mensual desde febrero, cuando los precios al productor habían registrado una caída.

Los precios mayoristas de Alemania crecieron 5,9% YoY en mayo, moderándose desde el 6,3% de abril, aunque completaron 18 meses consecutivos de aceleración anual. Los mayores incrementos continuaron observándose en productos petroleros (+30,5%) y metales no ferrosos (+36,1%). En términos mensuales, los precios cayeron 0,6%, registrando la primera baja desde diciembre.

El Banco de Inglaterra (BoE) votó 7 a 2 a favor de mantener la tasa de referencia sin cambios en 3,75% durante su reunión de junio de 2026, mientras los responsables de política monetaria evalúan la moderación de la inflación frente a la persistente incertidumbre derivada de la volatilidad de los mercados energéticos globales vinculada a las tensiones en Medio Oriente. Dos miembros del Comité de Política Monetaria consideraron apropiado un aumento de 25 puntos básicos, hasta 4,00%. Los responsables de política monetaria advirtieron que el riesgo de efectos de segunda ronda sobre salarios y precios aumenta cuanto más tiempo permanezcan elevados los costos energéticos.

Las ventas minoristas del Reino Unido aumentaron 1,2% MoM en mayo de 2026, recuperándose de la caída revisada de 1,0% registrada en abril y superando ampliamente las expectativas del mercado de un avance de 0,5%.

En términos interanuales, el comercio minorista avanzó 3,2%, acelerándose desde el 0,1% registrado en abril y superando cómodamente el crecimiento esperado de 1,9%.

En la eurozona, se espera que la actividad manufacturera continúe desacelerándose, mientras que el sector servicios mostraría una contracción más moderada, sugiriendo cierta estabilización de la actividad económica. En Alemania, los indicadores de confianza apuntarían a una mejora del sentimiento económico, con avances previstos tanto en el Índice de Clima del Consumidor GfK como en el Índice de Clima Empresarial Ifo. En el Reino Unido, la atención se centrará en: encuesta de tendencias industriales de la CBI, encuesta de comercio distributivo de la CBI y PMI preliminares de junio.

La producción industrial de China aceleró hasta 4,5% YoY en mayo, superando las previsiones (4,3%) y mejorando respecto al 4,1% de abril. El crecimiento estuvo liderado por sectores vinculados a tecnología, equipamiento industrial, transporte ferroviario y automóviles. En los primeros cinco meses del año, la producción industrial acumuló una expansión de 5,4%.

Las ventas minoristas chinas sorprendieron negativamente al caer 0,6% YoY, registrando la primera contracción desde diciembre de 2022. El deterioro estuvo concentrado en bienes discrecionales y de alto valor, destacándose la caída de 16,1% en ventas de automóviles.

El Banco de Japón elevó su tasa de interés en 25 puntos básicos hasta 1,0%, el nivel más alto desde 1995, en línea con las expectativas del mercado. La entidad justificó la decisión por el riesgo de que el shock energético derivado del conflicto con Irán impulse una inflación más persistente. El BoJ señaló además que continuará ajustando la política monetaria si la evolución de la inflación, la actividad y las condiciones financieras así lo requieren. La inflación de Japón se aceleró levemente hasta 1,5% YoY y 0,4% MoM, en mayo de 2026, frente al 1,4% registrado en abril. La inflación core se ubicó en 1,4%, sin cambios respecto al mes anterior y en línea con las expectativas.

En China, se espera ampliamente que el Banco Popular de China (PBoC) mantenga sin cambios sus tasas preferenciales de préstamos: la tasa a un año en 3,0% y la tasa a cinco años en 3,5%. Los mercados también seguirán los datos de beneficios industriales correspondientes a los primeros cinco meses de 2026.

En Japón, la atención estará puesta en los PMI preliminares de junio, con expectativas que la actividad manufacturera continúe expandiéndose a un ritmo similar al observado el mes anterior. También se publicará el IPC de Tokio de junio, donde se espera que la inflación subyacente anual se acelere hasta 1,6%. Asimismo, los mercados analizarán el Resumen de Opiniones de la reunión de junio del Banco de Japón, en la que la entidad elevó su tasa de referencia en 25 puntos básicos hasta 1,0%, buscando contener la inflación y fortalecer al yen.

En Latinoamérica se publicarán los siguientes indicadores económicos esta semana:

- El índice IBC-Br de actividad económica para Brasil mostró un crecimiento de 0,50% en abril, por debajo del 0,60% esperado, aunque revirtiendo la caída previa de -0,70.
- El Banco Central de Brasil mantuvo la tasa de interés en 14,25%, en línea con lo esperado.
- La inflación de Brasil se aceleró a 4,72% YoY en mayo, por encima del 4,66% esperado y del 4,39% previo, aunque la inflación mensual mostró una moderación al ubicarse en 0,58%, frente al 0,67% de abril.
- Las ventas minoristas de Brasil crecieron 1,0% YoY en abril, por debajo del 2,0% esperado y del 4,0% anterior, mientras que en términos mensuales cayeron -1,5%, peor que el -0,6% previsto y revirtiendo el +0,7% previo.
- El Banco Central de Chile mantuvo la tasa de interés en 4,50% en junio, en línea con lo esperado y sin cambios respecto al nivel previo.
- La balanza comercial de Perú registró un superávit de USD 3.304 M en abril, por debajo de los USD 4.157 M del dato previo. Asimismo, la tasa de desempleo se mantuvo estable en 5,3% en mayo, mientras que el PIB creció 3,73% YoY en abril, superando el 3,55% esperado.

Noticias Corporativas

ACCENTURE (ACN) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 3,80, por encima de los USD 3,72 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 18.700 M, levemente por debajo de los USD 18.780 M proyectados.

AST SPACEMOBILE (ASTS) anunció el lanzamiento exitoso de tres nuevos satélites, que fortalecerán su red global de banda ancha celular desde el espacio. El lanzamiento fue realizado mediante un cohete Falcon 9 de SpaceX (SPCX), cuyas acciones también subían cerca de 3%.

BHP GROUP (BHP) anunció un deterioro de USD 2.300 M en su proyecto de potasa Jansen en Canadá por fuertes aumentos de costos, cuyo desarrollo ahora asciende a USD 6.900 M, reflejando mayor intensidad de capital, aunque manteniendo su potencial como uno de los mayores activos globales del sector.

CARMAX (KMX) presentó resultados trimestrales superiores a lo esperado. La compañía reportó un EPS de USD 1,31, ampliamente por encima de los USD 0,95 estimados por el consenso, además de superar las previsiones de ingresos.

DAVE & BUSTER'S ENTERTAINMENT (PLAY) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 0,22, por debajo de los USD 0,90 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 559,2 M, por debajo de los USD 582,15 M proyectados.

DELTA AIR LINES (DAL) anunció un incremento del 14,7% en su dividendo trimestral hasta USD 0,215 por acción (USD 0,86 anualizado), con pago el 30 de julio de 2026, lo que implica una rentabilidad cercana al 1%.

FOX (FOXA) acordó la adquisición de ROKU (ROKU) por USD 22.000 M, en una operación que combinará los activos de televisión, deportes, noticias y streaming gratuito de Fox (Tubi) con la plataforma de dispositivos y contenidos de Roku. La transacción se cerraría durante el primer semestre de 2027.

GENERAL MOTORS (GM) comunicó una nueva alianza en defensa con Lockheed Martin, impulsada por el Departamento de Defensa de EE.UU., en un contexto de mayor producción militar. La iniciativa refuerza el crecimiento de GM Defense, una de las divisiones más recientes y de rápida expansión dentro de la compañía.

HYUNDAI MOTOR (HYMTF) avanzará para adquirir el 9,65% restante de Boston Dynamics en manos de SoftBank Group por USD 325 M, alcanzando el control total de la compañía de robótica. La operación refuerza su estrategia de expansión en IA y automatización, donde ya viene profundizando alianzas, incluyendo colaboraciones con Nvidia.

INTEL (INTC) nombró a Seok-Hee Lee como vicepresidente ejecutivo de Intel Foundry para liderar el área de packaging avanzado, en el marco de una reorganización que convierte esta unidad en un negocio independiente. El ejecutivo aportará experiencia en manufactura y semiconductores, con foco en escalar tecnologías clave como EMIB-T y HBI y reforzar la integración de sistemas.

JETBLUE AIRWAYS (JBLU) reducirá su presencia operativa en Newark y LaGuardia para optimizar costos y enfocarse en Fort Lauderdale, su hub más rentable, evidenciando un cambio estratégico hacia mercados con mejores márgenes.

JABIL (JBL) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 3,16, por encima de los USD 3,08 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 8.800 M, superando los USD 8.550 M proyectados.

JIO PLATFORMS (JIO) presentó el prospecto preliminar de su IPO, en lo que se perfila como una de las mayores salidas a bolsa en India, con Reliance Industries manteniendo más del 66% de participación, mientras que Google y Meta poseen participaciones menores al 10%.

KROGER (KR) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 1,58, en línea con los USD 1,58 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 46.100 M, superando los USD 45.350 M proyectados.

LA-Z-BOY (LZB) informó que sus ventas minoristas crecieron 11% YoY durante el cuarto trimestre fiscal. La compañía también superó las expectativas de ganancias y reportó ingresos en línea con las estimaciones del mercado.

MICROSOFT (MSFT) comenzó a utilizar capacidad de computación de AMAZON WEB SERVICES (AMZN) para respaldar el crecimiento de GitHub ante el fuerte aumento de la actividad de programación impulsada por inteligencia artificial. La medida busca aliviar restricciones de infraestructura mientras Microsoft avanza con su plan de migrar completamente GitHub a Azure hacia 2027.

NVIDIA (NVDA) recibió órdenes por aproximadamente USD 85.000 M en su nueva emisión de bonos, más de cuatro veces el monto mínimo buscado de USD 20.000 M. La compañía utilizará los fondos para refinanciar deuda y financiar necesidades corporativas, en el marco de la expansión de la infraestructura vinculada al desarrollo de inteligencia artificial.

PARAMOUNT GLOBAL (PARA) recibió la aprobación del Departamento de Justicia de EE.UU. para concretar la adquisición de WARNER BROS. DISCOVERY (WBD) por USD 110.000 M. Si bien la operación aún podría enfrentar objeciones de fiscales estatales, la compañía espera completar la fusión antes de septiembre de 2026.

RIVIAN (RIVN) anunció el despido de cientos de empleados (menos del 2% de su plantilla) como parte de su estrategia para reducir pérdidas, en un contexto en el que la compañía aún no logra rentabilidad y registró pérdidas por USD 3.600 M el último año. La medida coincide con el lanzamiento de su nuevo SUV R2, clave para su crecimiento futuro.

SPACEX (SPACEX) mostró una fuerte reversión tras su salida a bolsa, con una caída del 20% desde el máximo intradiario superior a USD 225 hasta niveles cercanos a USD 185, borrando gran parte de las ganancias iniciales y dejando al inversor promedio prácticamente en punto de equilibrio (VWAP ~USD 181,7). El movimiento refleja un cambio rápido en el sentimiento del mercado y cuestionamientos sobre la sostenibilidad de su valuación, que había rozado los USD 3 Tn tras el debut.

TARGET (TGT), WALMART (WMT) y AMAZON (AMZN) registran pérdida de consumo dentro del segmento LGBTQ+, mientras que COSTCO (COST), APPLE (AAPL) y KROGER (KR) ganan participación, en un mercado con poder de gasto estimado en USD 1,7 Tr y creciente sensibilidad a políticas de diversidad.

JP Morgan mantiene su recomendación de Sobreponderar (Overweight) sobre Broadcom (AVGO) y considera que el mercado está subestimando su liderazgo en infraestructura de inteligencia artificial.

JP Morgan mantiene una visión positiva sobre Walmart (WMT), Wayfair (W), Amazon (AMZN), Alphabet (GOOGL) y Costco (COST), al considerar que serán algunos de los principales beneficiarios del crecimiento del comercio electrónico y la incorporación de inteligencia artificial en las compras online.

Jefferies destaca que XP (XP) continúa avanzando en su transición hacia un modelo más enfocado en asesoramiento, apalancado en inteligencia artificial para escalar su oferta digital, en un contexto macro más desafiante que afecta flujos. Al mismo tiempo, resalta la diversificación hacia banca, mayor control sobre su red de asesores y una sólida posición para seguir captando y distribuyendo capital.

Morgan Stanley mantiene una visión constructiva sobre Nu Holdings (NU), destacando que la reciente sorpresa en provisiones del 1°T26 no refleja un deterioro real de la calidad crediticia, sino efectos principalmente ligados al crecimiento del crédito, estacionalidad y tipo de cambio.

JP Morgan mantiene su recomendación de Sobreponderar (Overweight) sobre Petrobras (PBR), destacando que combina una rara mezcla de crecimiento, generación de caja y atractiva valuación dentro del sector petrolero.

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

- Lunes: Fervo Energy (FRVO) y Outdoor Holding Company (POWW).
- Martes: Carnival Corporation (CCL), FedEx (FDX), Korn Ferry (KFY), KB Home (KBH), Sunbelt Rentals (SUNB), Worthington Enterprises (WOR) y Cerebras Systems (CBRS).
- Miércoles: Paychex (PAYX), Micron Technology (MU), NovaGold Resources (NG), Trip.com Group (TCOM), Daktronics (DAKT), H.B. Fuller (FUL), LiveOne (LVO), Worthington Steel (WS), PodcastOne (PODC), Methode Electronics (MEI), MoneyHero (MNY), MillerKnoll (MLKN) y Jefferies Financial Group (JEF).
- Jueves: Lotus Technology (LOT), Wise (WISE), NanoX Imaging (NNOX), American Outdoor Brands (AOUT), BlackBerry (BB), FedEx Freight (FDXF), Commercial Metals (CMC), Acuity Brands (AYI), McCormick (MKC), TD SYNEX (SNX), Darden Restaurants (DRI), Virtu Financial (VIRT), Winnebago Industries (WGO) y Methode Electronics (MEI).

ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos

Se mueve el dólar: recorta casi todo el retroceso que acumulaba en el año

El dólar mayorista se movió: tuvo un repunte en la semana de 2,4%, en un contexto de mayor demanda, y se ubicó en los USDARS 1.463, recortando así casi todo el retroceso que acumulaba en el año.

Figura 5

DOLAR IMPLICITO CCL (paridad USDARS): con acciones de GGAL, variación acumulada 2026



Fuente: TradingView

Luego del dato mejor al esperado de mayo (+2,1%), la inflación de junio se ubicaría por debajo del 2% mensual, según estimaciones privadas. La desaceleración estaría explicada por una menor presión de los precios regulados, estabilidad en alimentos y una dinámica más moderada en servicios públicos, transporte y medicina prepaga.

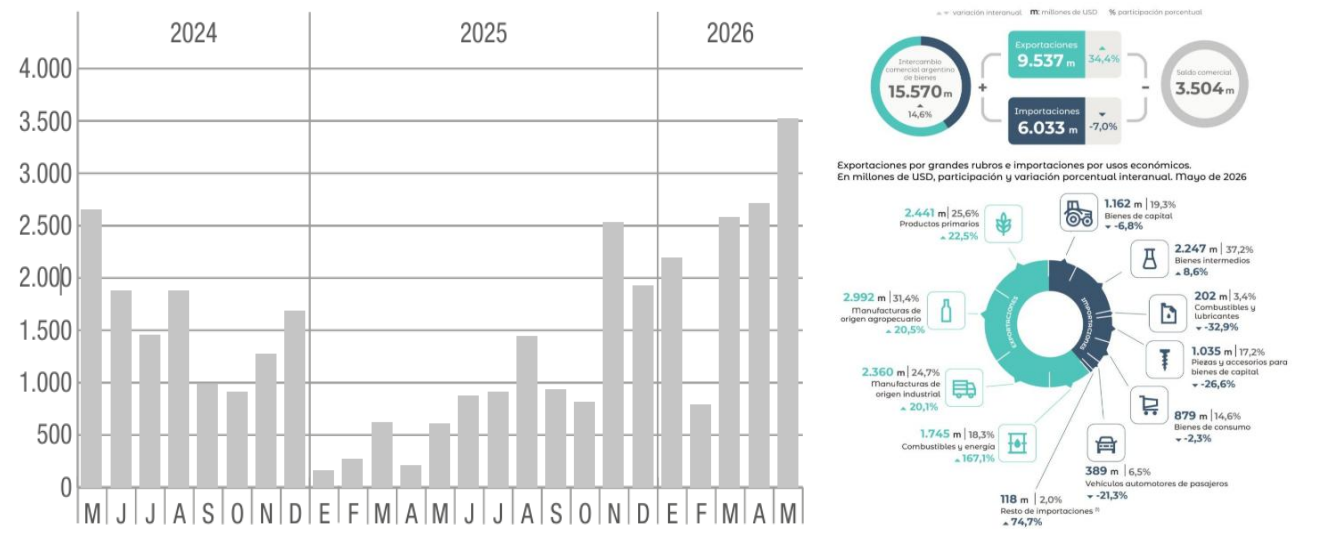
Por otro lado, en mayo, los precios mayoristas (IPIM) aumentaron 2,5% MoM, impulsado por subas de 2,5% en productos nacionales y 3,1% en importados.

Según la Universidad de Palermo, el consumo privado continuó débil en mayo, con una caída de 0,3% MoM y 2,2% YoY, acumulando seis meses consecutivos de retroceso y una baja de 1,8% en lo que va del año.

La actividad industrial continuó mostrando debilidad en mayo, con una caída cercana al 5% YoY y un retroceso de 0,8% MoM, según estimaciones de la UIA basadas en indicadores adelantados. En contraste, algunos sectores vinculados a la construcción evidenciaron una leve recuperación, con despachos de cemento creciendo 3,5% mensual y el Índice Construya avanzando 1,9%. **En abril, la utilización de la capacidad instalada en la industria se ubicó en 59,9%.**

Muy buen dato de intercambio comercial argentino de bienes de mayo: alcanzó los USD 15.570 M, registrando un crecimiento del 14,6% YoY, impulsado principalmente por el fuerte aumento de las exportaciones, que totalizaron USD 9.537 M (+34,4% YoY), mientras que las importaciones cayeron a USD 6.033 M (-7,0% YoY). Como resultado, el saldo comercial mostró un superávit de USD 3.504 M, reflejando una mejora sustancial en la balanza externa.

Figura 6
BALANZA COMERCIAL: 2024-2026, en millones de dólares



Fuente: Indec

Según la CICCRA, el consumo de carne vacuna cayó a 47,5 kilos por habitante al año en mayo, el nivel más bajo de los últimos 20 años, afectado por aumentos de precios superiores a la inflación y la pérdida de poder adquisitivo de los hogares. Las exportaciones crecieron 5,1% YoY.

Según ADIMRA, la industria metalúrgica registró en mayo una caída de la actividad del 5,1% YoY y 1,4% MoM, acumulando una contracción del 6% en lo que va del año.

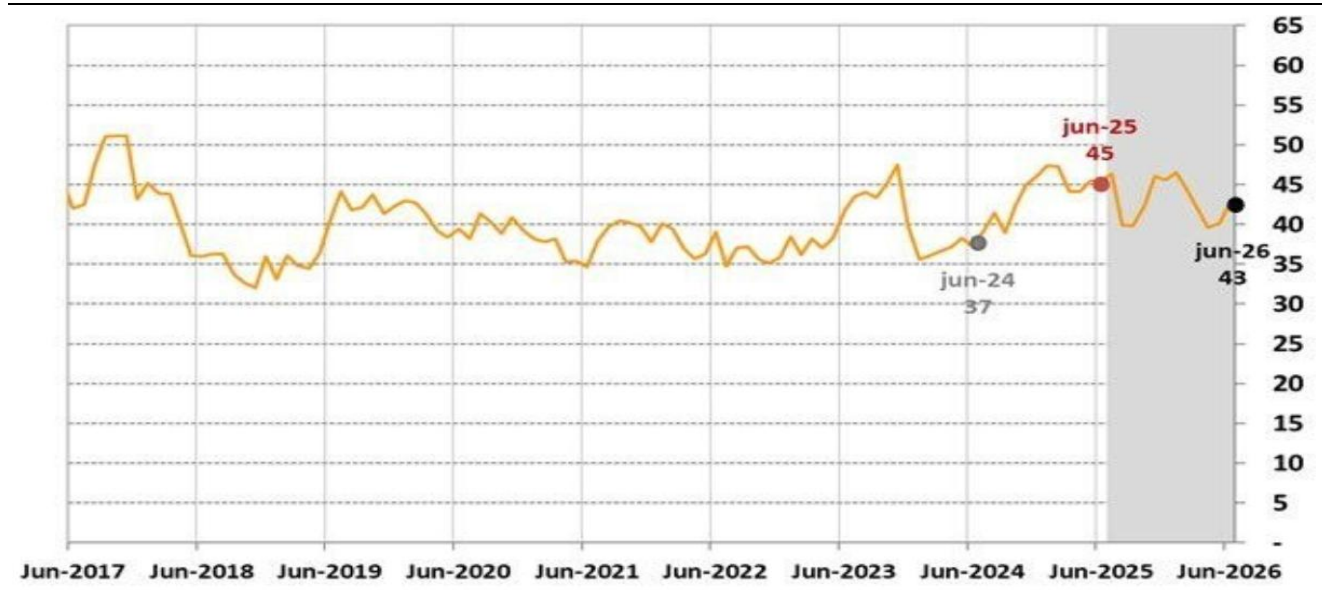
En mayo, el Sector Público Nacional registró un superávit financiero de ARS 478.613 M, con un saldo primario de ARS 1.920 Bn y pagos de intereses por ARS 1.450 Bn. En el acumulado de cinco meses, el superávit alcanzó ~0,2% del PIB (0,7% primario). Los ingresos crecieron 27,8% YoY (tributarios +30%, impulsados por Ganancias +72,5%, con caída en retenciones -17,4%), mientras que el gasto primario subió 30,3% YoY, destacándose prestaciones sociales (+33,2%).

El nivel general del índice del costo de la construcción (ICC) en el Gran Buenos Aires correspondiente a mayo registró una suba de 2,7% MoM.

Según privados, la actividad económica muestra una dinámica de “dos velocidades”, debido a que, **entre enero y abril, la minería lidera con una suba de 7,4%, seguida por construcción (+2,1%) y actividad general (+1,7%), mientras la industria cae -2,4%**. Frente a noviembre de 2023, la minería también encabeza (+14,6%) y la actividad crece (+6,6%), pero la industria (-4,9%) y especialmente la construcción (-22,3%) siguen rezagadas.

El Índice de Confianza del Consumidor de la UTDT subió 6,4% en junio: mejoró por segundo mes consecutivo y alcanzó su nivel más alto en siete meses, pero aún mantiene una caída del 6,1% YoY. De todos modos, el índice se mantiene 9,8% por debajo del pico de 47,38 puntos alcanzado en enero de 2025, aunque acumula una mejora de 19,97% desde el mínimo de 35,60 puntos registrado en enero de 2024.

Figura 7
CONFIANZA DEL CONSUMIDOR: 2017-2026



Fuente: UTDT

Esta semana se presentarán los siguientes indicadores:

- Lunes: Mercado de Trabajo del 1°T26 y la Confianza en el Gobierno (UTDT) de junio.
- Martes: Informe de Avance del Nivel de Actividad del 1°T26, los Salarios de abril y los Cuadros de Oferta y Utilización del 2023.
- Miércoles: Balanza de Pagos, Posición de Inversión Internacional y Deuda Externa del 1°T26, la Industria Farmacéutica del 1°T26 y las Estadísticas de Productos Industriales (EPI).
- Jueves: Evolución de la Distribución del Ingreso (EPH) del 1°T26, el Turismo Internacional de mayo y las Expectativas de Inflación (UTDT) de junio.

ARGENTINA: Renta Fija

Los bonos siguieron comprimiendo spreads: riesgo país en 429 puntos

Los bonos en dólares cerraron en las últimas cuatro ruedas con una ligera suba promedio en el mercado OTC, extensión de las subas de las semanas previas, pero con menos impulso. El mercado sigue ponderando la suba en la nota crediticia de Argentina a "B-" por parte de la agencia Standard & Poor's, la disciplina fiscal, las compras de divisas del BCRA para reforzar las reservas, y una mayor previsibilidad de la economía doméstica.

Figura 8

BONOS EN DOLARES DE LATAM: datos técnicos y variación porcentual

Ticker	Last Price	Mid YTW	Bid	Ask	Net	%1D	%5D	%1M	%MTD	%YTD
ARGENT 1 07/09/29	↑91.248	7.216	91.007	91.488	+059	+06%	-10%	+2.38%	+1.01%	+2.18%
ARGENT 0 3/4 07/09/30	↓88.675	7.538	88.471	88.880	+147	+17%	+35%	+3.32%	+1.61%	+3.91%
ARGENT 4 1/8 07/09/35	↓79.826	8.835	79.638	80.013	+354	+45%	+74%	+6.82%	+3.39%	+6.97%
ARGENT 5 01/09/38	↓83.366	8.673	83.174	83.557	+362	+44%	+1.01%	+6.75%	+3.48%	+7.05%
ARGENT 3 1/2 07/09/41	↑74.550	8.918	74.362	74.738	+311	+42%	+59%	+7.75%	+3.82%	+7.50%
ARGENT 4 1/8 07/09/46	↓76.414	8.740	76.184	76.644	+254	+33%	+1.03%	+7.60%	+3.78%	+6.78%
ARGBON 6 10/29/27	↓99.807	6.384	99.465	100.150	+043	+04%	+72%	+2.26%	+1.61%	
ARGBON 6 10/31/28	↓94.105	8.924	93.892	94.317	+141	+15%	+1.26%	+2.90%	+2.05%	
ARGBON 1 07/09/29	62.633	8.603	62.633	63.179	-003	--	-14%	+2.49%	+1.02%	-8.48%
ARGBON 6 1/2 11/30/29	↓92.056	9.366	91.807	92.306	+316	+34%	+1.01%	+1.16%	-0.93%	+4.27%
ARGBON 0 3/4 07/09/30	62.486y	8.717	62.486	62.866	--	--	-03%	+2.44%	+0.74%	-4.43%
ARGBON 4 1/8 07/09/35	↑79.001	9.452	78.626	79.377	+080	+10%	+1.40%	+6.12%	+4.14%	+5.58%
ARGBON 5 01/09/38	80.644	9.850	80.644	81.553	+104	+13%	+1.13%	+4.76%	+3.33%	+4.10%
ARGBON 3 1/2 07/09/41	73.810	9.364	73.810	74.446	+069	+09%	+63%	+6.31%	+3.95%	+4.74%
BONTE 29 1/2 05/30/30	109.947	25.944	109.735	110.158	+139	+13%	-23%	-9.85%	+1.26%	-1.38%
BRAZIL 3 7/8 06/12/30	↑95.105	5.256	94.896	95.315	-031	-03%	-04%	+0.03%	-0.50%	-0.50%
BRAZIL 6 10/20/33	↓100.621	5.893	100.472	100.769	+104	+10%	+61%	+0.98%	-0.28%	-0.71%
BRAZIL 7 1/8 01/20/37	↓108.422	6.035	108.421	108.423	+306	+28%	+65%	+1.36%	-0.37%	-1.28%
BRAZIL 5 5/8 01/07/41	↑92.498	6.426	92.227	92.769	+132	+14%	+55%	+2.42%	+0.19%	-0.54%
BRAZIL 7 1/8 05/13/54	↓101.102	7.033	100.842	101.362	+229	+23%	+97%	+3.11%	+0.88%	+1.85%
BOLIVI 4 1/2 03/20/28	96.111	7.857	95.398	96.824	+053	+06%	+1.69%	-0.51%	+2.14%	+4.28%
BOLIVI 7 1/2 03/02/30	96.750	8.888	96.055	97.446	+645	+67%	+2.74%	-0.95%	+1.79%	+4.08%
COLOM 8 1/2 04/25/35	↑114.052	6.352	113.734	114.371	+285	+25%	+97%	+5.28%	+3.77%	+3.31%
COLOM 8 3/8 11/07/54	↓116.070	7.049	115.818	116.321	+426	+37%	+1.64%	+10.35%	+7.57%	+9.33%
CHILE 4.95 01/05/36	↓99.158	5.062	98.938	99.378	+100	+10%	+50%	+0.96%	-0.04%	-1.84%
CHILE 5.33 01/05/54	↑96.856	5.554	96.601	97.110	+496	+51%	+1.19%	+3.29%	+1.31%	+0.02%
ELSALV 7.65 06/15/35	103.886	7.058	103.402	104.369	+113	+11%	+94%	+2.01%	+1.03%	-0.14%
ELSALV 9.65 11/21/54	↑115.655	8.208	115.159	116.151	+043	+04%	+1.89%	+3.95%	+2.60%	+0.81%
ECUA 6.9 07/31/30	100.382	6.692	100.088	100.677	-065	-06%	-35%	+0.22%	-0.16%	+1.62%
ECUA 6.9 07/31/35	92.501	8.371	92.223	92.779	-067	-07%	-35%	+0.90%	+0.50%	+4.80%
PANAMA 6.7 01/26/36	↑108.126	5.498	107.839	108.413	+137	+13%	+0.2%	+0.74%	-0.19%	+0.32%
PANAMA 6.853 03/28/54	↓108.063	6.228	107.748	108.377	+409	+38%	+47%	+2.01%	+0.72%	+3.50%
PARGUY 4.95 04/28/31	100.243	4.877	99.910	100.576	+017	+02%	+1.3%	+0.22%	-0.37%	-1.46%
PARGUY 5.4 03/30/50	↓92.371	6.019	92.001	92.741	+434	+47%	+1.18%	+3.25%	+1.27%	-1.45%
PERU 5 3/8 02/08/35	↓101.245	5.190	101.031	101.458	+140	+14%	+33%	+1.49%	+0.11%	-1.02%
URUGUA 4 3/8 01/23/31	↓100.514	4.215	100.215	100.813	+041	+04%	--	+0.29%	-0.13%	-1.10%
URUGUA 5.442 02/14/37	↓102.860	5.060	102.589	103.131	+164	+16%	+43%	+0.91%	-0.03%	-1.23%
URUGUA 5.1 06/18/50	↓93.759	5.586	93.449	94.068	+714	+77%	+1.20%	+2.77%	+0.77%	-0.82%

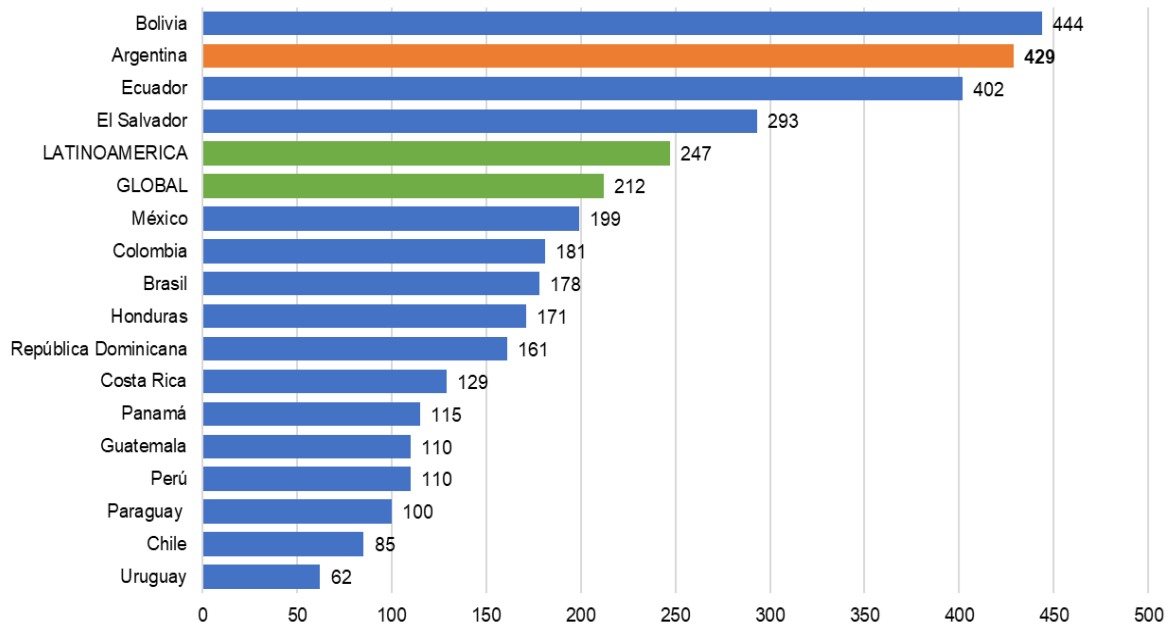
Fuente: Bloomberg

El riesgo país medido por el EMBIGD se redujo -1,8% y se ubicó en los 429 puntos básicos, marcando el valor más bajo del año.

Con la prima de riesgo entorno a los 429 bps, Argentina queda cerca de alcanzar a Ecuador que tiene un riesgo país de 402 bps, y a 182 puntos del promedio de Latam.

Figura 9

RIESGO PAÍS DE ECONOMÍAS LATINOAMERICANAS: en puntos básicos



Fuente: JP Morgan

Argentina un importante calendario de vencimientos de deuda externa entre julio de 2026 y diciembre de 2027, con un perfil de pagos que presenta exigencias y negociaciones en marcha para asegurar los fondos necesarios. Según privados, en 2026 los pagos suman USD 8.218 M, pero ese monto se triplica en 2027 a USD 23.622 M.

Figura 10

VENCIMIENTOS EN DÓLARES

Año	FMI (Flujo Neto)	Soberanos privados	Bopreales y Repos	TOTAL
2026	941	4.404	2.873	8.218
2027	5.981	10.668	6.973	23.622
2028	7.830	11.578	575	19.983
2029	9.774	11.591	-	21.365

Fuente: privados

El vencimiento más próximo es el del 9 de julio, donde se deben abonar los USD 4.400 M del capital e intereses de Bonares y Globales. Para eso, **el directorio del Banco Mundial aprobó una garantía de financiamiento de USD 2.000 M para la Argentina que combina dos avales del Grupo Banco Mundial:** una basada en políticas (Policy-Based Guarantee, PBG) del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) y una garantía de la Agencia Multilateral de Garantía de Inversiones (MIGA).

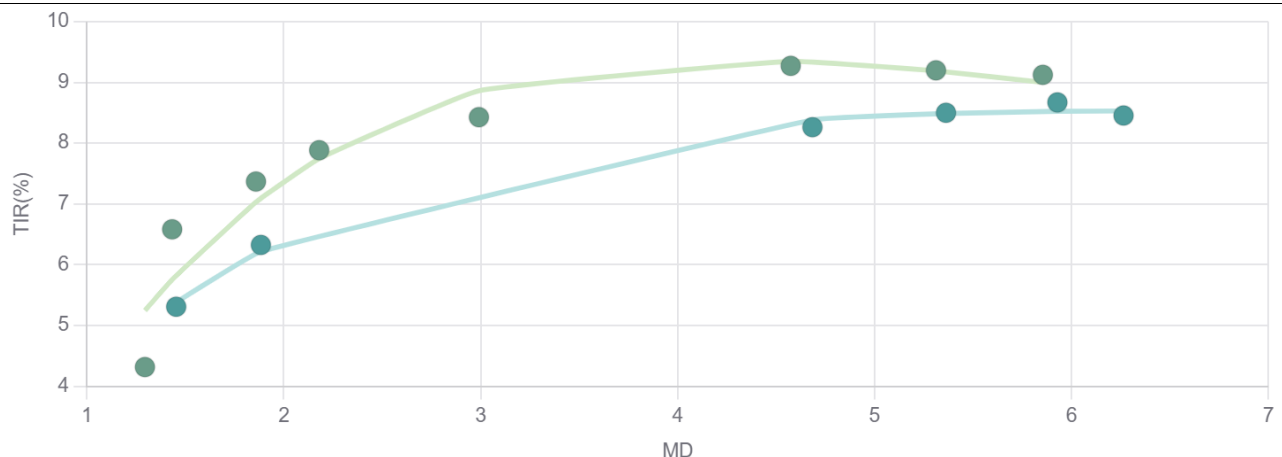
Las garantías cubrirían el 95% de un préstamo con bancos privados por un plazo de 6 años y 3 años de gracia. El banco multilateral afirmó que está dispuesto a apoyar la estabilización macroeconómica de Argentina y su agenda de reformas más orientadas al crecimiento. El objetivo central de esta innovadora estructura crediticia es viabilizar el regreso del país a los mercados internacionales de capital mediante la obtención de financiamiento con mejores plazos y tasas de interés sustancialmente menores. **El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) también aprobó una garantía de crédito por USD 550 M destinada a la Argentina** para fortalecer la estabilidad y promover la inversión privada en sectores estratégicos.

El mercado espera una compresión mayor de la prima de riesgo, hacia la zona de 350-400 puntos básicos, para que Argentina pueda salir a tomar deuda en los mercados voluntarios, aunque eso dependerá del contexto externo y del ruido electoral que podría darse el próximo año. **De cara al vencimiento de julio, las tenencias de dólares del Tesoro eran USD 2.917 M, un 66% del vencimiento de julio.**

Estas son las curvas de rendimientos de bonos soberanos en dólares en ambas legislaciones, siendo la más elevada la de legislación argentina:

Figura 11

BONOS SOBERANOS EN DÓLARES: curva de rendimientos con precios de ByMA



Fuente: Bonistas

Los Bopreales 2027 mostraron en las últimas cuatro ruedas una baja promedio de 0,1%, mientras que los Bopreales 2028 bajaron en promedio 0,2%.

Figura 12

BOPREALES: Datos técnicos

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 19/06/2026	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
BOPREAL Serie I Clase A	BPA7D	30/10/2027	5,000%	101,70	-0,3	1,2	1,7	4,23%
BOPREAL Serie I Clase B	BPB7D	30/10/2027	5,000%	101,70	-0,1	1,1	2,6	3,67%
BOPREAL Serie I Clase C	BPC7D	30/4/2027	5,000%	101,65	0,0	1,0	2,9	3,95%
BOPREAL Serie I Clase D	BPD7D	30/10/2027	5,000%	101,65	0,0	1,1	3,1	3,99%
BOPREAL Serie IV Clase A	BPA8D	31/10/2028	3,000%	91,85	-0,2	0,7	4,8	7,19%
BOPREAL Serie IV Clase B	BPB8C	31/10/2028	3,000%	91,64	-0,2	1,5	5,7	7,24%

Fuente: LSEG

Bank of America (BoFA) mantiene una recomendación de "Sobreponderar" la deuda externa de Argentina, fundamentada en un ciclo virtuoso caracterizado por una fuerte mejora de las cuentas externas y una consolidada tendencia a la baja de la inflación. El banco destaca que el auge exportador equilibra la cuenta corriente y permite al BCRA superar sus metas de reservas internacionales, lo que facilita el financiamiento de los pesados vencimientos de deuda. Si bien la actividad económica actual es el eslabón débil del programa, la entidad prevé una próxima recuperación impulsada por la dinámica comercial y el desplome de las tasas de interés. Esta sólida dinámica financiera, respaldada por las recientes mejoras en las calificaciones soberanas, acerca al gobierno a recuperar el acceso definitivo a los mercados globales de capitales.

Morgan Stanley mantiene una recomendación de "Sobreponderar" en Argentina, con una marcada preferencia por el sector energético, que representa el motor principal de las ganancias a corto plazo. La firma proyecta que el país podría ser reclasificado al estatus de Mercado Emergente por MSCI entre fines de 2027 y 2028, impulsado por los avances en la liberalización cambiaria y la repatriación de dividendos. Esta actualización regulatoria desbloquearía un flujo potencial de inversión estimado en 4.500 millones de dólares para las acciones locales de mayor liquidez. Aunque persisten restricciones operativas para los fondos extranjeros, la consolidación de reformas macroeconómicas y el régimen de incentivos para grandes inversiones actúan como los catalizadores clave para sostener el crecimiento a largo plazo.

JP Morgan proyecta que Argentina alcanzará el equilibrio presupuestario en 2026, respaldado por un superávit primario del 1.5% del PIB que logrará cubrir el pago de intereses. La entidad financiera prevé que la consolidación fiscal transitará desde el recorte del gasto hacia una mayor recaudación en el segundo semestre, impulsada por la venta de activos y el repunte de la actividad económica. Asimismo, destaca que el programa financiero para lo que resta del año es manejable, mientras que el Gobierno busca prefinanciar de forma proactiva las abultadas obligaciones en moneda extranjera de 2027 para fortalecer la resiliencia económica frente a la volatilidad electoral

Emisiones de ONs: legislación doméstica todas ellas

BANCO SANTANDER colocó el viernes ONs Clase 32 en pesos a tasa TAMAR más margen con vencimiento a 12 meses, por un monto nominal de ARS 50.000 M. Estas ONs abonarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*). La subasta tendrá lugar de 10 a 16 horas.

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES colocó ONs Clase 15, en pesos a tasa TAMAR más un margen de corte de 389 bps con vencimiento el 18 de junio de 2027, por un monto nominal de ARS 41.493,7 M. También colocó ONs Clase 16 en pesos a una tasa de interés efectiva fija mensual de 1,98% con vencimiento el 18 de marzo de 2027, por un monto nominal de ARS 8.506,3 M. Las ONs Clase 15 devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*), en tanto las ONs Clase 16 pagarán intereses al vencimiento conjuntamente con el capital.

ICBC colocó ONs Clase 7 en pesos, a tasa TAMAR más un margen de corte de 325 bps con vencimiento el 17 de junio de 2027, por un monto nominal de ARS 80.100,7 M. Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

SIDERSA colocó ONs Clase 2 en dólares, a una tasa fija de 7,5% anual con vencimiento el 19 de junio de 2029, por un monto nominal de USD 50 M. Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

CRÉDITO DIRECTO colocó ONs Clase 31 en pesos, a tasa TAMAR más un margen de corte de 700 bps con vencimiento el 19 de junio de 2027, por un monto nominal de ARS 12.702,7 M. Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán en 3 cuotas trimestrales de 25% a los 6 meses de la emisión, 25% a los 9 meses, y 50% al vencimiento.

MASTELLONE HNOS. colocó ONs Clase 2 en dólares (emitidas bajo ley argentina) a una tasa fija de 6,5% anual con vencimiento el 22 de junio de 2028, por un monto nominal de USD 42 M. También colocó ONs Clase 3 en pesos a tasa TAMAR más un margen de 399 bps con vencimiento el 22 de junio de 2027, por un monto nominal de ARS 25.906 M. Ambas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

TOYOTA CIA FINANCIERA colocó ONs Clase 39 en pesos a tasa TAMAR más un margen de 380 bps con vencimiento el 22 de marzo de 2028, por un monto nominal de ARS 15.699,8 M. También colocó ONs Clase 40 en pesos a una tasa fija efectiva mensual de 2% con vencimiento el 22 de junio de 2027, por un monto nominal de ARS 8.004,1 M. Y colocó ONs Clase 41 en UVAs a una tasa fija de 4% anual con vencimiento el 22 de junio de 2028, por un monto nominal de 3.162.649 UVAs por el equivalente a ARS 6.296,1 M.

Bonos con CER al alza

Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con una ligera suba promedio de 0,2%, en un marco de compresión de tasas de interés que se da por las compras de divisas del BCRA, y ante expectativas de inflación más bajas.

Figura 13

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio 19/06	Variación porcentual			TIR Real
					WTD	MTD	YTD	
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	9/11/2026	2,000%	702,90	-0,1	0,9	-39,1	0,58%
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	9/11/2028	2,250%	1.677	-0,5	2,3	2,0	4,76%
Discount 2033	DICP	31/12/2033	5,830%	53.580	0,1	2,7	24,4	7,82%
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770%	35.500	0,7	5,6	19,5	9,04%
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310%	45.055	3,1	7,6	20,9	9,09%
Bonte 2026 CER + 0%	TZX26	30/6/2026	0,000%	393,00	0,3	1,3	21,1	-9,46%
Letra 2026 CER + 0%	X31L6	31/7/2026	0,000%	115,25	0,4	1,2	-	-4,79%
Letra 2026 CER + 0%	X30S6	30/9/2026	0,000%	110,25	0,0	0,9	-	-0,90%
Bonte 2026 CER + 0%	TZXO6	31/10/2026	0,000%	163,55	0,0	0,8	25,1	0,14%
Letra 2026 CER + 0%	X30N6	30/11/2026	0,000%	118,50	-0,1	0,7	26,1	0,87%
Bonte 2026 CER + 0%	TZXD6	15/12/2026	0,000%	287,55	-0,2	0,6	25,0	1,54%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXM7	31/3/2027	0,000%	213,15	0,0	1,4	26,3	2,27%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXA7	30/4/2027	0,000%	120,00	1,3	2,6	23,2	1,30%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXY7	31/5/2027	0,000%	116,00	-0,8	1,4	-	2,56%
Bonte 2027 CER + 0%	TZX27	30/6/2027	0,000%	380,15	-0,6	0,7	25,8	2,58%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXS7	30/9/2027	0,000%	102,20	-0,3	1,8	-	4,78%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXD7	15/12/2027	0,000%	267,40	0,0	2,0	24,8	5,47%
Bonte 2028 CER + 0%	TZXM8	31/3/2028	0,000%	97,90	-	-	-	6,25%
Bonte 2028 CER + 0%	TZX28	30/6/2028	0,000%	340,90	0,1	2,0	24,1	7,04%
Bonte 2028 CER + 0%	TZXS8	30/9/2028	0,000%	92,31	0,4	2,1	-	7,35%
Bonte 2029 CER + 0%	TZXM9	31/3/2029	0,000%	88,99	0,8	2,9	-	7,47%

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

Los bonos en pesos Duales CER/TAMAR cerraron la semana en baja: un bono Dual CER/TAMAR es un título que protege al inversor frente a dos posibles escenarios: inflación o tasas de interés, ya que al vencimiento paga el rendimiento que resulte más conveniente entre ambos. El capital se actualiza por el CER, que refleja la evolución del IPC publicado por el INDEC rezagado dos meses. Y en el ajuste por TAMAR el capital se actualiza según la tasa TAMAR, que es la tasa promedio que pagan los bancos privados por depósitos a plazo fijo de grandes montos (generalmente superiores a ARS 1.000 M). Llegado el vencimiento del bono Dual, el Tesoro compara ambos cálculos y abona el mayor de los dos.

El Ministerio de Economía realizó un canje de Letras y Bonos *Dollar Linked*, logrando una aceptación del 57,77%: se canjeó Bonos DL TZX26 por Letras DL D31L6 y Bonos DL TZVD8, pero sólo logró postergar alrededor del 20%.

Las Lecaps cerraron la semana con una suba de 0,4% (en promedio), con un rendimiento promedio que se ubicó en 22,4% nominal anual y los Boncaps 24,5%:

Figura 14

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 19/06/2026	Variación porcentual			TIR Nominal
					WTD	MTD	YTD	
Boncap	T30J6	30/6/2026	0,000%	144,18	0,3	1,2	15,9	22,84%
Lecap	S17L6	17/7/2026	0,000%	106,40	0,4	1,3	-	22,05%
Lecap	S31L6	31/7/2026	0,000%	115,08	0,2	1,3	-	20,85%
Lecap	S14G6	14/8/2026	0,000%	104,70	0,3	1,3	-	22,56%
Lecap	S31G6	31/8/2026	0,000%	121,89	0,2	0,8	17,0	22,04%
Lecap	S15S6	15/9/2026	0,000%	101,80	0,3	-	-	23,30%
Lecap	S30S6	30/9/2026	0,000%	110,56	0,2	1,4	-	23,36%
Lecap	S30O6	30/10/2026	0,000%	125,36	0,0	1,7	17,5	22,45%
Lecap	S30N6	30/11/2026	0,000%	118,99	1,7	1,4	20,7	22,45%
Boncap	T15E7	15/1/2027	0,000%	142,36	0,3	1,8	19,4	23,01%
Boncap	T30A7	30/4/2027	0,000%	129,29	0,4	1,9	21,4	25,47%
Boncap	T31Y7	31/5/2027	0,000%	122,00	0,5	1,8	20,9	25,89%
Boncap	T30J7	30/6/2027	0,000%	124,40	-0,2	1,5	-	25,08%
Boncap	T30J6	30/6/2026	0,000%	144,18	0,3	1,2	15,9	22,84%

Fuente: LSEG

Este es el calendario de renta fija de la semana:

- Lunes 22 de junio: renta de los EAC30, EH11M, EH12M, EH13M, PMD26, BUS26 y BYCXO, el capital e intereses de los PMJ26, HT11M, LMS80, CXCWO, IRCFO y TD26, y amortización del título CS400.
- Martes 23 de junio: Se abonará la renta de los títulos AERBO, BACGO y PBS1M, más el capital e intereses de los bonos BRJ26, GN360 y PSSWO.
- Miércoles 24 de junio: Se pagará la renta del título PB2J7.
- Jueves 25 de junio: Se abonará la renta del título LBJ26, el capital e intereses de los bonos BB2J6, BBJ26 y PBJ26, más la amortización de los títulos IN21L, RB610 y TUS1L.
- Viernes 26 de junio: Se pagará la renta del título BAM27.

ARGENTINA: Renta Variable

Mañana se sabrá si MSCI somete a la Argentina a una consulta

Actualmente, Argentina permanece clasificado en la categoría más baja del sistema financiero global que califica la consultora MSCI, denominada "Mercado Aislado" (o Standalone Market). De cara al anuncio de clasificación de mercados que se dará a conocer el próximo 23 de junio, la expectativa principal reside en evaluar si MSCI iniciará formalmente un período de consulta pública con inversores internacionales. De abrirse esta instancia, se activaría el proceso formal para abandonar la condición de Mercado Aislado; no obstante, el camino regulatorio contempla una etapa intermedia hacia la categoría de "Mercado De Frontera" antes de aspirar al objetivo final de ser considerado nuevamente un "Mercado Emergente".

En su informe sobre Global Market Accessibility Review 2026 del día viernes, MSCI no detectó mejoras para Argentina en el último año, al compararlo con la revisión de 2025 y se enfrían así las perspectivas sobre una posible puesta en revisión para ser mercado emergente, por lo que ahora se apunta a salir de *standalone* y entrar en consulta para ser mercado de frontera.

Dada la experiencia de 2018, donde Argentina fue reclasificada a emergente y luego dada de baja, **es de esperar que MSCI se tome tiempo y espere a la revalidación del proceso luego de las presidenciales.** La estrategia de obtener garantías para la emisión de deuda con bancos internacionales. Por ahora, un catalizador adicional para la deuda Argentina podría venir por una recalificación de Moody's, con la triple calificación de las calificadoras y consolidando su rango en B-.

A pesar de ciertas flexibilizaciones aplicadas en abril de 2025 para la repatriación de nuevas ganancias, la entidad advirtió que **el trámite sigue sujeto a condiciones documentales estrictas, las utilidades previas continúan bloqueadas y persisten restricciones cambiarias locales, junto a la falta de regulaciones e información corporativa en inglés.**

Para consolidar un ascenso definitivo de categoría, Argentina necesita demostrar avances profundos en la apertura hacia los inversores institucionales extranjeros, mayor liquidez de sus empresas y la eliminación sustancial de las restricciones cambiarias vigentes.

Si Argentina se reclasifica como Mercado Emergente (MSCI EM), los flujos podrían equivaler a 13 días de volumen promedio diario operado, o a USD 4.500 M, siendo este monto 2 veces el impacto que tuvo en otros mercados de Latinoamérica.

Morgan Stanley estima que habrá seis acciones candidatas que recibirán el mayor flujo desde el exterior: YPF, GGAL, VIST, BMA, PAM y TGS.

MSCI muestra que persisten diversas barreras operativas y limitaciones que condicionan el acceso al capital internacional: la calificación se realiza por categorías y utiliza una escala cualitativa: "++" (sin inconvenientes relevantes), "+" (aceptable, con algunas limitaciones) y "-" (presenta restricciones o deficiencias significativas).

Figura 15

CLASIFICACIÓN POR CATEGORÍAS

Apertura a la propiedad extranjera	
Requisitos de calificación para inversores:	++
Nivel de propiedad extranjera (FOL):	++
Nivel de libre ingreso de inversores extranjeros:	++
Igualdad de derechos para inversores extranjeros:	+
Facilidad para el ingreso y egreso de capitales	
Nivel de restricciones a los flujos de capital:	-
Nivel de liberalización del mercado cambiario:	-
Acceso al mercado	
Registro de inversores y apertura de cuentas:	+
Organización del mercado	
Regulación del mercado:	+
Flujo de información:	+
Infraestructura del mercado	
Compensación y liquidación (Clearing and Settlement):	-
Custodia:	++
Registro / Depositario:	++
Negociación:	+
Transferibilidad:	+
Préstamo de valores:	-
Venta en corto:	-
Disponibilidad de instrumentos de inversión	
	-
Estabilidad del marco institucional	
	-

Fuente: MSCI

El índice MSCI Argentina, que aún no está clasificado, está compuesto por 18 acciones con una capitalización bursátil total al 29 de mayo de este año de USD 41,8 Bn, y entre las que se destacan: YPF con una participación de 24,9% dentro del índice, Vista Energy (13,88% de peso), Grupo Financiero Galicia (13,65%), Banco Macro (8,87%), Pampa Energía (8,32%), TGS (5,17%), Central Puerto (3,71%), BBVA Argentina (3,14%), y Telecom Argentina (3,09% de ponderación), entre otras y que tienen el 87,9% de participación en el índice.

Cabe recordar que el país en mayo de 2009 pasó de mercado Emergente a mercado Fronterizo durante el gobierno de Cristina Fernández de Kirchner, y luego en mayo de 2019 pasó de Emergente nuevamente a Fronterizo durante el gobierno de Mauricio Macri, después de la implementación de un nuevo cepo cambiario. **Luego, las restricciones cambiarias se endurecieron con el gobierno de Alberto Fernández, y el índice MSCI pasó de Fronterizo a Standalone,** junto a Jamaica, Panamá, y Trinidad y Tobago.

CLASIFICACION DE PAÍSES DENTRO DE LOS INDICES DEL MSCI

Developed Markets			Emerging Markets			Frontier Markets		
Americas	EMEA	APAC	Americas	EMEA	APAC	Americas	EMEA	APAC
Canada USA	Austria Belgium Denmark Finland France Germany Ireland Israel Italy Netherlands Norway Portugal Spain Sweden Switzerland UK	Australia Hong Kong Japan New Zealand Singapore	Brazil Chile Colombia Mexico Peru	Czech Republic Egypt Greece Hungary Kuwait Poland Qatar Saudi Arabia South Africa Turkey UAE	China India Indonesia Korea Malaysia Philippines Taiwan Thailand	—	Bahrain Benin* Burkina Faso* Croatia Guinea-Bissau* Iceland Ivory Coast* Jordan Kazakhstan Kenya Mali* Mauritius Morocco Niger* Oman Senegal* Serbia Togo* Tunisia	Bangladesh Pakistan Sri Lanka Vietnam
						Advanced Frontier Markets		
							Estonia Latvia Lithuania Romania Slovenia	
Standalone Markets¹								
						Americas	EMEA ²	APAC ³
						Argentina Jamaica Panama Trinidad and Tobago	Bosnia and Herzegovina Bulgaria Lebanon Malta Nigeria Palestine Ukraine Zimbabwe	—

Fuente: MSCI

En el índice MSCI Latam, Argentina tendría un peso estimado de 4,1%. Brasil es el país con mayor peso dentro del índice (58,7%) y pasaría a tener con Argentina incluida un peso de 56,3%, mientras que México pasaría a tener una participación de 25,1% (desde 26,2% sin Argentina). **Dentro del índice MSCI Emergentes, Argentina tendría un peso estimado de 0,28%**, en tanto la ponderación de Latam subiría de 6,64% a 6,91% al incluirse a la Argentina.

El mercado sigue estando muy ponderado en energía, ya que explica el 48% del MSCI Argentina y el 87% de las revisiones de ganancias al alza en 2026 (por Vaca Muerta y la suba del crudo por Medio Oriente).

Semana de toma de ganancias

Ha sido una semana de toma de ganancias en la bolsa local. El índice S&P Merval alcanzó los USD 2.243. Las acciones argentinas manifestaron mayoría de bajas durante la semana a excepción de los bancos. Entre los ADRs que cotizan en el exterior, AGRO perdió 20,7%, GLOB -18%, BIOX -11,2%, TEO -9,9%, YPF -9,7%, TS -9,1%, TX -6,6%, CRESY -5,7%, y VIST -5%, entre las más importantes. Subieron: BBAR +6,2%, CAAP +4,2%, SUPV +3,5%, BMA +3%, MELI +2,9%, GGAL +2,2%, y EDN +1,1%.

Figura 16

ADRS DE ACCIONES ARGENTINAS: Variación porcentual, precios en USD

Empresa	TICKER	Precio (Exterior)	Capitalización Bursátil USD M	Variación %		
				En la semana	En el mes	2026
Tenaris	TS	57,22	30.308,8	-9,1	-6,1	48,8
Vista Energy	VIST	68,55	7.114,5	-5,0	-7,6	40,9
YPF	YPF	50,45	20.775,2	-9,7	-4,8	39,5
BBVA Argentina	BBAR	21,90	4.698,4	6,2	19,3	22,1
Ternium	TX	46,30	9.282,0	-6,6	-4,0	21,2
Telecom Argentina	TEO	13,75	1.439,5	-9,9	-6,5	18,4
Adecoagro	AGRO	9,24	1.333,4	-20,7	-23,8	16,5
Banco Macro	BMA	101,68	6.695,9	3,0	12,0	14,5
Grupo Financiero Galicia	GGAL	56,37	7.815,9	2,2	11,2	6,0
Corporacion America Airports	CAAP	27,54	4.550,1	4,2	3,5	5,9
Transportadora de Gas del Sur	TGS	31,60	2.296,2	-4,4	1,7	1,6
IRSA	IRS	16,62	1.245,5	-0,4	7,6	0,5
Pampa Energia	PAM	86,58	4.925,3	-2,1	1,6	-2,2
Grupo Supervielle	SUPV	11,38	902,1	3,5	16,8	-3,7
Loma Negra	LOMA	12,09	1.450,6	-3,7	0,8	-6,6
Edenor	EDN	27,86	645,4	1,1	0,8	-7,0
Cresud	CRESY	11,66	766,0	-5,7	-2,1	-7,7
Central Puerto	CEPU	15,67	2.446,0	-1,8	-0,5	-10,5
MercadoLibre	MELI	1.635,15	82.897,5	2,9	-3,6	-18,8
Globant	GLOB	30,74	1.327,3	-18,0	-23,8	-53,0
Bioceres	BIOX	0,37	23,8	-11,2	-16,4	-71,5

Fuente: LSEG

Argentina cotiza con una Price-to-Earnings (PE) forward de 9.6x, en línea con su promedio histórico.

El índice S&P Merval posee como objetivo inmediato volver a los máximos de USD 2.438 CCL.

Figura 17
INDICE S&P MERVAL: en dólares CCL, 2024-2026



Fuente: TradingView

BANCO MACRO (BMA) abonará el próximo 7 de julio de 2026 la cuota 3 de 3 del dividendo en efectivo por un monto total de ARS 49.033,8 M, equivalente a ARS 76,6883 por acción o el 7.668,82981% del capital social de la empresa de VN ARS 639,4 M.

TELECOM ARGENTINA (TECO2): La Autoridad Nacional de la Competencia condicionó la aprobación de la compra de Telefónica por parte de Telecom al cumplimiento de estrictas medidas estructurales para evitar la concentración del mercado. La compañía fusionada deberá transferir 6 millones de clientes móviles a un nuevo operador, ceder abonados de banda ancha donde supere la mitad del mercado y restituir 130 megahercios de espectro radioeléctrico. Asimismo, estará obligada a brindar acceso a su infraestructura portante y conectividad por un período de 2 años.



TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR (TGS) aprobó los acuerdos para su proyecto de líquidos de gas natural (NGL) en Vaca Muerta, junto con YPF, Pluspetrol y Chevron, que demandará una inversión de USD 3.000 M y comenzaría a operar en 2030. La iniciativa ya tiene comprometido más del 80% de su capacidad, permitirá producir 2,7 millones de toneladas anuales de NGL, generar exportaciones por unos USD 1.200 M al año y crear cerca de 19.000 empleos directos e indirectos durante su construcción.

YPF (YPF): El presidente de YPF firmó una carta de intención con directivos de Tesla para explorar una alianza estratégica orientada a modernizar la infraestructura energética argentina. La iniciativa busca combinar el liderazgo global de la firma estadounidense en almacenamiento de energía y movilidad eléctrica con la extensa red de estaciones de servicio y presencia territorial de la petrolera local. A través de esta cooperación, ambas compañías analizarán proyectos de innovación tecnológica que incluyen la instalación de estaciones de carga rápida para vehículos eléctricos y soluciones digitales aplicadas a la transición energética.

Morgan Stanley mantiene su recomendación de ponderación "Neutral" sobre TELECOM ARGENTINA (TEO) con un precio objetivo de USD 13 por ADR, tras evaluar que las condiciones impuestas por la autoridad de competencia para la compra de Telefónica Argentina superaron las expectativas del mercado. El dictamen regulatorio exige la venta de seis millones de clientes y de 130 megahercios de espectro, lo que reduce las sinergias potenciales y podría demorar la implementación de la fusión. Aunque estas exigencias representan un obstáculo operativo, la entidad financiera destaca que el principal motor para la cotización de la acción a corto plazo continuará alineado con las tendencias macroeconómicas de la Argentina.

Argentina cotiza con una Price-to-Earnings (PE) forward de 9.6x, en línea con su promedio histórico.



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.**