

Una nueva caída de tecnológicas, otra suba del petróleo que impactó en las tasas de interés de mercado y nuevos aranceles de Trump afectaron a las bolsas

El EMAE de mayo mostró una floja data de actividad y otros datos adelantados de junio sugieren que la recuperación sigue perdiendo fuerza: la debilidad volvió a concentrarse en la industria, la construcción y el consumo. El superávit comercial de junio fue el mayor de la historia para ese mes. Mal dato de Confianza del Consumidor (-12,3% YoY) que impactaría negativamente sobre las intenciones de voto para el gobierno el año que viene. El dólar mayorista subió en la semana 1% y el CCL subió hasta USDARS 1.604. Rebote del riesgo país hasta los 445 puntos básicos por el delicado contexto externo, a pesar de la recalificación de Moody's (B-). La caída de la deuda emergente en la última semana arrastró a la deuda argentina. Economía anunció el envío del proyecto de "Ley de Inocencia Fiscal 2", orientado a formalizar ahorros sin penalidades. La CAF aprobó una garantía de riesgo soberano por hasta USD 250 M. PCR colocó USD 400 M al 2034 con un cupón del 8,5%. Neuquén emitió al 2034 USD 500 M con un cupón del 7,35%. Los bonos en pesos ajustables por CER subieron +0,7% y las Lecaps +0,3%. El S&P Merval mismo apenas pudo conservar poco más del 1% de suba la semana pasada. YPF recibió ofertas para la venta del 70% de METR. PAMP anunció una inversión de USD 2.700 M para construir la mayor planta de urea granulada de la región en Bahía Blanca. YPFD implementará un split en una relación de 1 a 10 esta semana.

La guerra en Medio Oriente enrareció el panorama financiero: subió el petróleo un 8%, se fortaleció el dólar y volvieron las presiones sobre las tasas de interés por temores a un rebrote de la inflación global, lo que provocó que todos los activos de renta fija cayeran. Los bonos del Tesoro de EEUU no funcionan como activo defensivo (salvo los tramos más cortos) por el temor inflacionario ya que tocaron nuevamente sus mínimos del año. Pakistán, con el respaldo de China, busca reactivar las negociaciones de paz. Las dudas recaen sobre el elevado gasto en inteligencia artificial de las grandes tecnológicas: no gustó que GOOGL aumentara su capex hasta tornar su cash flow libre negativo, al igual que TSLA. El S&P 500 perdió 0,6% pero la caída fue más pronunciada en el Nasdaq (-2,1%) con un fuerte impacto en las grandes tecnológicas y los semiconductores. A este escenario se sumó la decisión de Donald Trump de aplicar nuevos aranceles de entre 10% y 12,5% sobre las importaciones procedentes de 60 socios comerciales. El rendimiento de los UST10Y escaló al máximo del año. El oro subió 1,5%, a pesar de que el dólar se fortaleció un 0,6% adicional. La decisión de la Reserva Federal debería ser la de no innovar (pero aumentaron las expectativas de dos subas este año, en septiembre y en diciembre). Reportarán esta semana MSFT, AMZN, AAPL y META, además de V, BE, QCOM, HOOD, ARM y SOFI. Se difundirá el dato del PIB de EE.UU. del 2ºT26, que se proyecta con un crecimiento de 2,1% YoY, el mismo porcentaje del trimestre previo.



Contenido del informe

MERCADOS INTERNACIONALES.....3

UNA NUEVA CAÍDA DE TECNOLÓGICAS Y LA SUBA DEL PETRÓLEO IMPACTARON	3
INDICADORES PRESENTADOS Y EXPECTATIVAS PARA LA SEMANA	7
NOTICIAS CORPORATIVAS	10

ARGENTINA: INDICADORES MACROECONÓMICOS..... 19

FLOJA DATA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DE MAYO	19
SE DESPERTÓ EL DÓLAR: LOS COMENTARIOS DEL VOCERO PRESIDENCIAL NO AYUDARON	21

ARGENTINA: RENTA FIJA22

REBOTE DEL RIESGO PAÍS POR EL DELICADO CONTEXTO EXTERNO	22
NEUQUÉN EMITIÓ AL 2034 USD 500 M CON UN CUPÓN DEL 7,35%.....	26
BONOS EN PESOS.....	30

ARGENTINA: RENTA VARIABLE33

LA RECALIFICACIÓN DE MOODY´S LE DIO UN IMPULSO TEMPORAL AL MERCADO	33
--	----

MERCADOS INTERNACIONALES

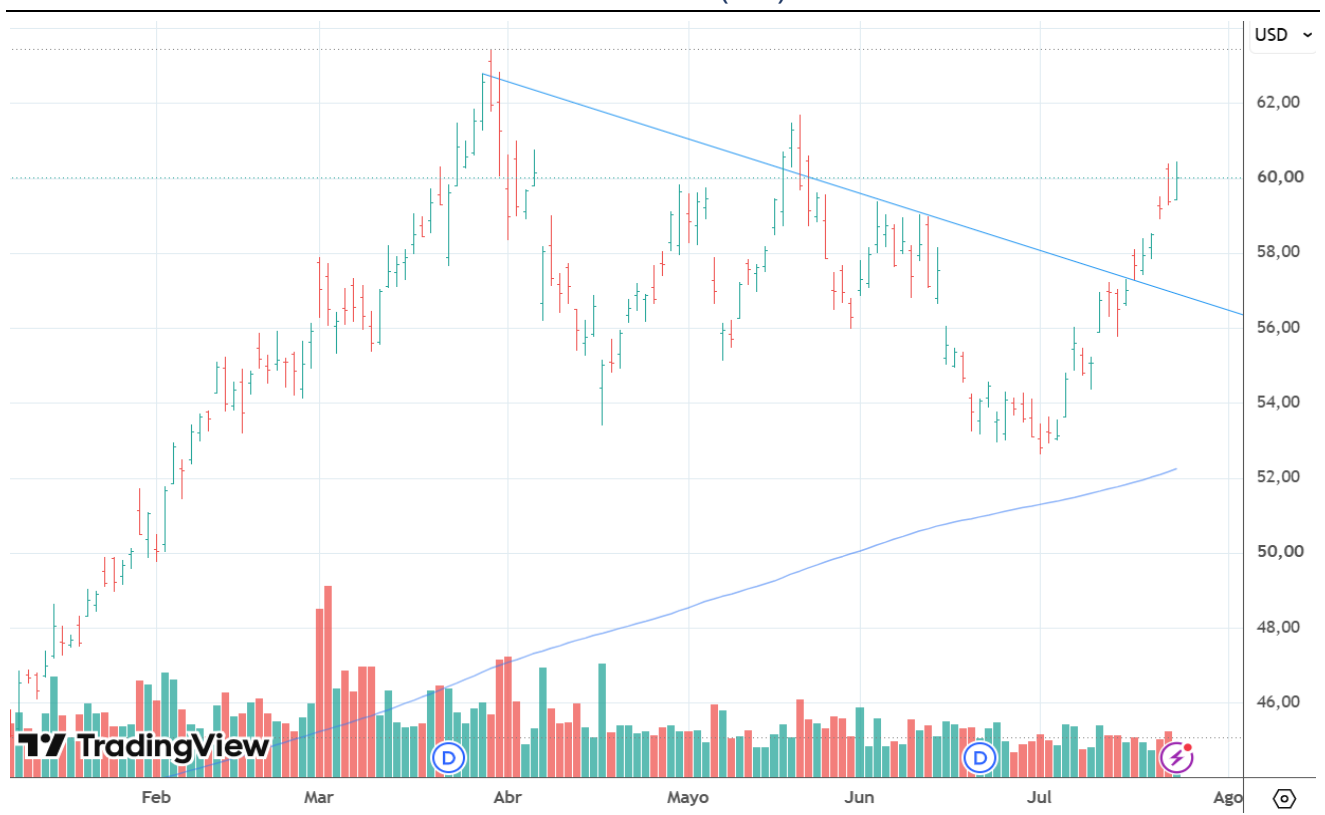
Una nueva caída de tecnológicas y la suba del petróleo impactaron

La guerra en Medio Oriente enrareció el panorama financiero: subió el petróleo, se fortaleció el dólar y volvieron las presiones sobre la inflación global, lo que provocó que todos los activos de renta fija cayeran. Los bonos del Tesoro de EEUU no funcionan como activo defensivo (salvo los tramos más cortos) por el temor inflacionario ya que tocaron nuevamente sus mínimos del año la semana pasada.

En los mercados norteamericanos creció la preocupación por dos frentes: el impacto del conflicto geopolítico y las dudas sobre el elevado gasto en inteligencia artificial de las grandes tecnológicas. **La idea de que el riesgo sobre el Estrecho de Ormuz llegó para quedarse y sostendría un petróleo alto durante 2026 y 2027 va tomando forma: el petróleo incorpora una prima geopolítica en aumento. Es por eso que las acciones petroleras volvieron a apreciarse la semana pasada:** el ETF de las empresas de mayor capitalización bursátil norteamericanas se apreció 34% en el año (+12% en el último mes):

Figura 1

ETF DE GRANDES PETROLERAS NORTEAMERICANAS (XLE): acumulado del año



Fuente: TradingView

La expectativa de una posible reanudación de las negociaciones entre EE.UU. e Irán permitió una recuperación parcial durante la rueda del viernes. **No obstante, la amenaza de una ofensiva estadounidense de mayor escala y el riesgo de interrupciones en los flujos de hidrocarburos mantuvieron elevada la prima geopolítica y reavivaron las preocupaciones inflacionarias**, limitando las expectativas de una flexibilización monetaria más rápida por parte de la Reserva Federal. **El petróleo WTI subió 8% la semana pasada, impulsado por la fuerte escalada de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente.** El Comando Central de Estados Unidos (CENTCOM) llevó a cabo la decimotercera noche consecutiva de ataques contra Irán, dirigidos a infraestructura militar y capacidades marítimas. Paralelamente, el presidente Donald Trump advirtió que evalúa una respuesta militar sin precedentes contra Teherán y prometió una represalia severa si Irán continúa respaldando los ataques de los rebeldes hutíes contra embarcaciones en el Mar Rojo. Hacia el final de la semana, **la suba se convirtió en una caída del 3% el viernes, ya que trascendió que Pakistán, con el respaldo de China, busca reactivar las negociaciones entre EE.UU. e Irán, alimentando las expectativas de una salida diplomática al conflicto.**

El Dow Jones retrocedió 0,4% semanal, mientras que el S&P 500 perdió 0,6%. La caída fue más pronunciada en el Nasdaq Composite (-2,1%) y el Nasdaq 100 (-1,5%), reflejando una toma de ganancias en las grandes tecnológicas y los semiconductores. **Las bolsas europeas mostraron mayor resiliencia y terminaron la semana en terreno positivo. El Euro Stoxx 50 avanzó 0,98%.** Entre las principales plazas se destacaron el Reino Unido, donde el FTSE 100 aumentó 1,3%; y Alemania, con un avance de 1,1% en el DAX. En Japón, el Nikkei 225 cayó 3,3% semanal, mientras que los índices de la bolsa de Hong Kong y de China registraron una suba.

Figura 2

EVOLUCIÓN DE BOLSAS MUNDIALES: 5 días

Index	2Day	Value	Net Chg	%Chg	Δ AVAT	Time	Adv/Dcl	%5Day	%5DayCur
1) Americas									
11) DOW JONES		51947.25	+235.60	+0.46%	-4.85%	16:20 c	23 / 7	-0.38%	-0.38%
12) S&P 500		7411.98 d	+3.68	+0.05%	+1.70%	16:20 c	363 / 140	-0.61%	-0.61%
13) NASDAQ		24975.82	-161.87	-0.64%	-4.16%	16:41 c	1339 / 1848	-2.13%	-2.13%
14) S&P/TSX Comp		35369.10 d	+176.44	+0.50%	-10.12%	16:20 c	135 / 82	+0.30%	-0.27%
15) S&P/BMV IPC		66374.63 d	+108.62	+0.16%	-9.79%	16:21 c	19 / 16	-0.39%	-0.16%
16) IBOVESPA		174041.95 d	-2681.67	-1.52%	-19.46%	16:16 c	11 / 66	+0.19%	+0.77%
2) EMEA									
21) Euro Stoxx 50		6280.94 d	+70.77	+1.14%	-14.15%	11:50 c	40 / 10	+0.80%	+0.17%
22) FTSE 100		10736.23 d	+97.06	+0.91%	-23.00%	11:35 c	83 / 17	+1.28%	+0.28%
23) CAC 40		8372.28 d	+73.19	+0.88%	+9.16%	15:40 c	27 / 12	+0.40%	-0.23%
24) DAX		25099.00 d	+335.88	+1.36%	-9.86%	07/24 c	29 / 11	+1.08%	+0.45%
25) IBEX 35		19585.40 d	+318.40	+1.65%	+33.40%	16:06 c	29 / 5	+1.92%	+1.28%
26) FTSE MIB		51802.23 d	+486.39	+0.95%	-9.84%	11:40 c	27 / 9	-0.15%	-0.78%
27) OMX STKH30		3199.62	+32.52	+1.03%	+22.71%	11:35 c	26 / 4	+1.67%	+0.83%
28) SWISS MKT		14327.20 d	+112.25	+0.79%	-20.55%	16:06 c	18 / 2	-0.12%	-1.48%
3) Asia/Pacific									
31) NIKKEI		64611.15 d	-1811.45	-2.73%	-12.20%	02:45 c	91 / 133	-3.33%	-4.20%
32) HANG SENG		24963.23 d	-247.58	-0.98%	-23.42%	04:08 c	16 / 74	+1.63%	+1.60%
33) CSI 300		4649.19 d	-78.81	-1.67%	-23.97%	07/24 c	42 / 255	+2.65%	+2.69%
34) S&P/ASX 200		8772.31	-66.69	-0.75%	+8.94%	07/24 c	38 / 149	-0.28%	-0.33%
4) Global									
41) BBG World L/M		2558.08	-5.79	-0.23%	-16.55%	16:41 c	1055 / 1235	-0.31%	-0.31%

Fuente: Bloomberg

Por sectores, Consumo Discrecional (XLY), Telecomunicaciones (XLC) y Consumo Básico (XLP) acusaron caídas. Energía (XLE) lideró con una suba semanal de 2,9%, favorecida por el encarecimiento del petróleo, y acumula un avance de 32,8% en 2026.

Tecnología (XLK) revirtió la suba inicial que venía teniendo a inicios de la semana pasada. **Hasta ahora, es el peor mes de julio para el Nasdaq 100 de los últimos 20 años:**

Figura 3

ETF DEL NASDAQ 100 (QQQ): rendimientos mensuales, en porcentaje

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Yearly Return
Average	1.76%	1.21%	0.97%	2.01%	2.23%	1.20%	3.45%	0.65%	-0.31%	2.50%	2.92%	0.14%	—
2026	1.23%	-2.34%	-4.84%	15.69%	10.57%	-0.15%	-7.08%						11.64%
2025	2.16%	-2.70%	-7.59%	1.40%	9.18%	6.39%	2.42%	0.95%	5.38%	4.78%	-1.56%	-0.67%	20.77%
2024	1.82%	5.28%	1.27%	-4.37%	6.15%	6.47%	-1.68%	1.10%	2.62%	-0.86%	5.35%	0.45%	25.58%
2023	10.64%	-0.36%	9.49%	0.51%	7.88%	6.30%	3.86%	-1.48%	-5.08%	-2.07%	10.82%	5.59%	54.86%
2022	-8.75%	-4.48%	4.67%	-13.60%	-1.59%	-8.91%	12.55%	-5.13%	-10.54%	4.00%	5.54%	-9.01%	-32.58%
2021	0.26%	-0.13%	1.72%	5.91%	-1.20%	6.26%	2.86%	4.22%	-5.68%	7.86%	2.00%	1.15%	27.42%
2020	3.04%	-6.06%	-7.29%	14.97%	6.60%	6.29%	7.35%	10.94%	-5.64%	-3.04%	11.23%	4.90%	48.62%
2019	9.01%	2.99%	3.92%	5.50%	-8.23%	7.59%	2.33%	-1.90%	0.92%	4.38%	4.07%	3.89%	38.96%
2018	8.76%	-1.29%	-4.08%	0.51%	5.67%	1.15%	2.80%	5.78%	-0.28%	-8.60%	-0.26%	-8.66%	-0.13%
2017	5.14%	4.38%	2.03%	2.73%	3.90%	-2.32%	4.06%	2.07%	-0.30%	4.61%	1.97%	0.60%	32.66%
2016	-6.91%	-1.57%	6.85%	-3.19%	4.37%	-2.28%	7.15%	1.05%	2.21%	-1.46%	0.44%	1.13%	7.10%
2015	-2.08%	7.22%	-2.36%	1.92%	2.25%	-2.48%	4.56%	-6.82%	-2.21%	11.37%	0.61%	-1.59%	9.44%
2014	-1.92%	5.15%	-2.73%	-0.32%	4.49%	3.12%	1.18%	5.01%	-0.76%	2.64%	4.55%	-2.24%	19.18%
2013	2.67%	0.34%	3.03%	2.54%	3.58%	-2.40%	6.31%	-0.40%	4.83%	4.96%	3.55%	2.93%	36.63%
2012	8.42%	6.41%	5.05%	-1.17%	-7.04%	3.62%	1.00%	5.19%	0.89%	-5.28%	1.31%	-0.47%	18.11%
2011	2.83%	3.16%	-0.45%	2.87%	-1.22%	-2.03%	1.67%	-5.07%	-4.49%	10.40%	-2.69%	-0.61%	3.47%
2010	-6.47%	4.60%	7.71%	2.24%	-7.39%	-6.15%	7.26%	-5.13%	13.17%	6.34%	-0.19%	4.78%	19.92%

Fuente: Bloomberg

Bank of America mantiene una postura cautelosa sobre la renta variable estadounidense al considerar que el fuerte posicionamiento alcista de los inversores limita el potencial de nuevas subas en el corto plazo. El banco señala que, pese a la reciente corrección de las acciones de semiconductores, los flujos hacia el sector tecnológico continúan siendo muy elevados, por lo que aún no observa una oportunidad clara de compra. En este contexto, **recomienda reducir exposición a activos de riesgo y priorizar sectores defensivos, bonos de mayor duración, compañías con altos dividendos y el dólar estadounidense, mientras monitorea la evolución de las principales empresas tecnológicas como señal para determinar un eventual reingreso al mercado.**

El retroceso de los segmentos vinculados al consumo refleja la preocupación por el efecto combinado del petróleo más caro y los nuevos aranceles sobre los costos empresariales y el poder adquisitivo de los hogares.

A este escenario se sumó la decisión de Donald Trump de aplicar nuevos aranceles de entre 10% y 12,5% sobre las importaciones procedentes de 60 socios comerciales, incluidos China y la Unión Europea. Aunque quedaron exceptuados productos relevantes como petróleo, gas, alimentos, fertilizantes, vehículos y aeronaves, las medidas alcanzan prácticamente la totalidad de las importaciones estadounidenses y mantienen abierta la posibilidad de nuevas investigaciones y gravámenes sectoriales. La reacción inmediata del mercado fue moderada, pero la política comercial continúa representando un riesgo para la inflación, las cadenas de suministro y los márgenes corporativos.

La nueva estructura arancelaria estadounidense también resultó menos adversa de lo inicialmente temido para varias economías europeas: los aranceles quedaron dentro del límite de 15% acordado previamente y algunas exclusiones redujeron la tasa efectiva sobre determinados productos. Sin embargo, permanece el riesgo de nuevas fricciones, especialmente después que Washington anunciara una investigación sobre las prácticas comerciales de la Unión Europea y su regulación de las grandes tecnológicas estadounidenses.

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró en 4,68%, subiendo 16 puntos básicos la semana pasada, llevando la tasa de referencia a su nivel más alto desde enero de 2025. Este es el mapa del rendimiento de bonos de países emergentes con respecto a EE.UU., que se han elevado en la última semana:

Figura 4

RENDIMIENTO DE BONOS A DISTINTOS PLAZOS: en porcentaje anual

Region	2 Year		3 Year		5 Year		7 Year		10 Year		15 Year		30 Year	
1) Venezuela (...	--	--							--	--	--	--		
2) Canada	2.903	-4.8	3.023	-4.4	3.226	-4.6	3.390	-4.2	3.603	-3.6			3.981	-3.2
3) United States	4.331	-1.6	4.363	-2.5	4.426	-2.7	4.546	-2.3	4.677	-1.6			5.157	-0.2
4) Chile (USD)	4.698	+0.2			4.932	-1.9	5.167	-2.0	5.299	-0.8			5.878	--
5) Peru (USD)					4.847	-2.0			5.557	-1.7	5.746	-0.9	6.159	-1.3
6) Costa Rica	6.717	+2.6			5.743	+0.8			5.832	-0.4			--	--
7) Chile			5.264	+0.4	5.362	+0.4	5.420	+0.3	5.892	+1.1			5.774	+1.4
8) Parana	4.914	-1.6	4.930	+0.3	5.170	-0.5	5.576	--	5.902	-1.2			6.357	+0.1
9) Peru	3.325	-2.9			3.695	-1.5			6.036	+2.0	6.750	-0.1	6.417	+2.6
10) Brazil (USD)	4.343	-1.6	4.750	+2.2	5.536	-0.9			6.307	+0.3	6.603	+0.2	7.441	+2.1
11) Mexico (USD)	2.484	+71890	4.972	-2.0	5.396	-1.7	5.930	-1.9	6.473	-2.1	6.756	-1.0	7.183	-1.2
12) Colombia (U...					6.086	-1.3			6.666	-1.7	6.827	-0.6	7.367	+0.7
13) Argentina (U...									9.098	+1.5	9.122	+2.3		

Fuente: Bloomberg

El oro subió 1,5%, mientras se continúa evaluando la evolución del conflicto en Medio Oriente y sus implicancias sobre la inflación y la política monetaria estadounidense.

En el mercado cambiario, el dólar (índice DXY) revirtió la caída de la semana anterior y avanzó 0,6%, registrando su mayor suba semanal desde mediados de junio y cerca de su máximo del año. El impulso provino de la mano del repunte de los rendimientos de los treasuries y del encarecimiento del petróleo.

Entre las monedas de mercados desarrollados, las mayores caídas correspondieron al franco suizo (-1,1%), la libra esterlina (-0,8%), el yen japonés (-0,8%) y el dólar neozelandés (-0,7%). El yen volvió a ubicarse cerca de mínimos de cuatro décadas, alrededor de JPYUSD 164, ante la amplia brecha de tasas y la expectativa de que el Banco de Japón mantenga sin cambios su política monetaria. El euro retrocedió 0,5% luego que el Banco Central Europeo mantuviera sus tasas, aunque dejó abierta la posibilidad de un aumento en septiembre. Vuelve de a poco el interés por el yen: la moneda japonesa sigue cerca de mínimos de cuatro décadas frente al dólar y el mercado especula con el próximo movimiento del Banco de Japón.

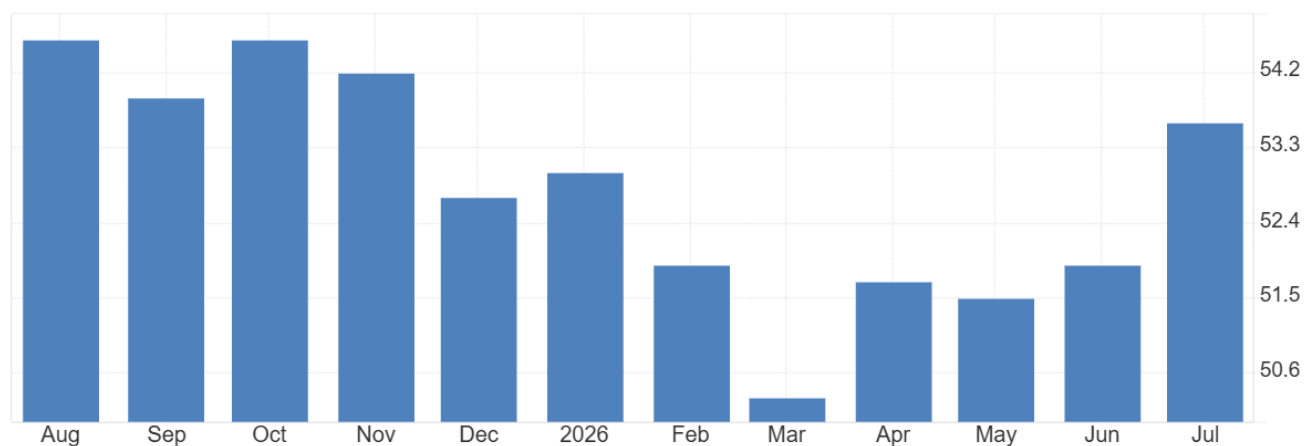
Parte del foco del mercado esta semana estará puesto en la decisión de política monetaria de la Reserva Federal. Si bien el consenso espera que la autoridad monetaria mantenga sin cambios la tasa de referencia, los mercados asignan una alta probabilidad de suba en la reunión de septiembre y otra en diciembre.

Indicadores presentados y expectativas para la semana

El PMI compuesto preliminar de EE.UU., aumentó hasta 53,6 puntos en julio, desde 51,9 en junio, alcanzando su nivel más alto desde noviembre y reflejando una aceleración de la actividad económica. El crecimiento estuvo impulsado principalmente por el sector servicios con actividad alcanzó un máximo de ocho meses.

Figura 5

PMI COMPUESTO de EE.UU: últimos 12 meses, en puntos



Fuente: Trading Economics

El Índice Nacional de Actividad Económica de la Reserva Federal de Chicago (CFNAI) mejoró en junio, lo que refleja una leve aceleración de la actividad económica en EE.UU. Las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo en EE.UU. descendieron en 22.000, hasta 187.000, marcando el nivel más bajo en casi 60 años.

Esta semana en EE.UU., el foco estará puesto en la reunión de política monetaria de la Reserva Federal (Fed). El consenso espera que la autoridad monetaria mantenga sin cambios la tasa de referencia, aunque los mercados seguirán de cerca la conferencia de prensa del presidente de la Fed, Kevin Warsh, en busca de señales sobre los próximos pasos de la política monetaria.

Figura 6

INDICADORES ECONÓMICOS DE EE.UU. A PUBLICARSE ESTA SEMANA

United States		Browse		16:40:27		07/27/26		07/31/26		
Economic Releases		All Economic Releases		View Agenda Weekly						
Date	Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
21)	07/27 08:30				Durable Goods Orders	Jun P	1.8%	--	-4.5%	--
22)	07/27 08:30				Durables Ex Transportation	Jun P	0.8%	--	1.4%	--
23)	07/27 08:30				Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Jun P	0.8%	--	1.4%	--
24)	07/27 08:30				Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Jun P	0.5%	--	0.1%	--
25)	07/27 10:30				Dallas Fed Manf. Activity	Jul	0.2	--	0.0	--
26)	07/28 08:15				ADP Weekly Employment Change	Jul 11	--	--	16,500k	--
27)	07/28 08:30				Advance Goods Trade Balance	Jun	-\$100.0b	--	-\$105.8	--
28)	07/28 08:30				Advance Goods Imports MoM SA	Jun	--	--	3.6%	--
29)	07/28 08:30				Advance Goods Exports MoM SA	Jun	--	--	-5.4%	--
30)	07/28 08:30				Retail Inventories MoM	Jun	--	--	0.6%	--
31)	07/28 08:30				Wholesale Inventories MoM	Jun P	--	--	0.1%	--
32)	07/28 09:00				FHFA House Price Index MoM	May	0.2%	--	-0.1%	--
33)	07/28 09:00				S&P Cotality CS 20-City MoM SA	May	0.00%	--	-0.04%	--
34)	07/28 09:00				S&P Cotality CS 20-City YoY NSA	May	1.25%	--	1.14%	--
35)	07/28 09:00				S&P Cotality CS US HPI YoY NSA	May	1.00%	--	0.85%	--
36)	07/28 10:00				Richmond Fed Manufact. Index	Jul	--	--	4	--
37)	07/28 10:00				Richmond Fed Business Conditions	Jul	--	--	-9	--
38)	07/28 10:00				Conf. Board Consumer Confidence	Jul	92.1	--	91.2	--
39)	07/28 10:00				Conf. Board Present Situation	Jul	117.5	--	116.4	--
40)	07/28 10:00				Conf. Board Expectations	Jul	74.1	--	74.4	--
41)	07/28 10:30				Dallas Fed Services Activity	Jul	--	--	2.9	--
42)	07/29 07:00				MBA Mortgage Applications	Jul 24	--	--	1.9%	--
43)	07/29 14:00				FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Jul 29	3.75%	--	3.75%	--
44)	07/29 14:00				FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Jul 29	3.50%	--	3.50%	--
45)	07/29 14:00				Fed Interest on Reserve Balances Rate	Jul 30	3.65%	--	3.65%	--
46)	07/29 14:00				Fed Reverse Repo Rate	Jul 30	3.50%	--	3.50%	--
47)	07/30 08:30				Personal Income	Jun	0.3%	--	0.7%	--
48)	07/30 08:30				Personal Spending	Jun	0.3%	--	0.7%	--
49)	07/30 08:30				Real Personal Spending	Jun	0.4%	--	0.3%	--
50)	07/30 08:30				PCE Price Index MoM	Jun	-0.1%	--	0.4%	--
51)	07/30 08:30				PCE Price Index YoY	Jun	3.7%	--	4.1%	--
52)	07/30 08:30				Core PCE Price Index MoM	Jun	0.2%	--	0.3%	--
53)	07/30 08:30				Core PCE Price Index YoY	Jun	3.3%	--	3.4%	--
54)	07/30 08:30				Initial Jobless Claims	Jul 25	204k	--	187k	--
55)	07/30 08:30				GDP Annualized QoQ	2Q A	2.1%	--	2.1%	--
56)	07/30 08:30				Initial Claims 4-Wk Moving Avg	Jul 25	202.00k	--	207.50k	--
57)	07/30 08:30				Personal Consumption	2Q A	2.3%	--	0.5%	--
58)	07/30 08:30				Continuing Claims	Jul 18	1803k	--	1796k	--
59)	07/30 08:30				GDP Price Index	2Q A	3.7%	--	3.6%	--
60)	07/30 08:30				Core PCE Price Index QoQ	2Q A	3.5%	--	4.4%	--
61)	07/31 08:30				Employment Cost Index	2Q	0.8%	--	0.9%	--
62)	07/31 09:45				MNI Chicago PMI	Jul	56.0	--	56.7	--
63)	07/31 10:00				U. of Mich. Sentiment	Jul F	54.0	--	54.4	--
64)	07/31 10:00				U. of Mich. Current Conditions	Jul F	54.5	--	54.9	--
65)	07/31 10:00				U. of Mich. Expectations	Jul F	53.5	--	54.0	--
66)	07/31 10:00				U. of Mich. 1 Yr Inflation	Jul F	--	--	4.2%	--
67)	07/31 10:00				U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Jul F	3.3%	--	3.3%	--

Fuente: Bloomberg

Entre los principales indicadores económicos a publicarse esta semana en EE.UU. sobresale la primera estimación del PIB del 2ºT26, que se proyecta con un crecimiento de 2,1% YoY, el mismo porcentaje del trimestre previo, impulsado por la inversión vinculada a la inteligencia artificial, el efecto positivo del Mundial de Fútbol y la resiliencia del consumo.

También se conocerán los datos de ingresos y gastos personales de junio, con expectativas de avances de 0,3% y 0,4%, respectivamente, mientras que el índice de inflación PCE Core habría aumentado apenas 0,1%, desacelerándose desde el 0,3% registrado en mayo. Además, se publicarán los pedidos de bienes durables, que se espera repunten 1,6% tras la caída de 4,5% del mes anterior, junto con la confianza del consumidor del Conference Board, el índice de costo laboral, la balanza comercial de bienes, inventarios mayoristas, el índice de precios de viviendas Case-Shiller, el índice manufacturero de Dallas, el PMI de Chicago y el dato final de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan.

El Banco Central Europeo (BCE) mantuvo sin cambios sus tasas de interés en la reunión de julio, luego del incremento de 25 puntos básicos aplicado en junio, el primero en tres años, que respondió al aumento de los precios de la energía y a las persistentes presiones inflacionarias. El BCE señaló que, pese a la elevada volatilidad, las perspectivas para los precios de la energía permanecen, en términos generales, alineadas con las proyecciones publicadas en junio. No obstante, advirtió que la incertidumbre continúa siendo elevada y que el impacto total del reciente shock energético sobre la inflación aún no se ha materializado plenamente.

El PMI índice PMI compuesto preliminar de la Eurozona subió a 51,9 puntos en julio, superando ampliamente las expectativas del mercado. El índice PMI compuesto preliminar de Alemania elaborado por S&P Global subió hasta 51,2 puntos en julio, superando las previsiones y alcanzando su nivel más alto en cuatro meses. Por otra parte, el índice ZEW de expectativas económicas de la Eurozona aumentó 13,9 puntos, hasta 23,4 en julio, alcanzando su nivel más alto en cinco meses y superando ampliamente la expectativa del mercado. En Alemania, el índice ZEW de confianza económica también sorprendió positivamente. El índice de confianza del consumidor GfK de Alemania descendió ligeramente y por debajo de las expectativas del mercado.

El PMI compuesto preliminar del Reino Unido se recuperó hasta 52,1 en julio, superando ampliamente las previsiones y retornando a zona de expansión tras dos meses de contracción. La inflación del Reino Unido se moderó hasta 2,6% YoY en junio (por debajo de lo esperado por el mercado). La tasa de desempleo permaneció estable en 4,9%. Las ventas minoristas del Reino Unido aumentaron 1,0% MoM en junio, sorprendiendo positivamente (+4,2% YoY).

El evento más relevante será la reunión del Banco de Inglaterra del jueves: se espera que mantenga la tasa de interés en 3,75%. En la Eurozona, se publicará la estimación preliminar del PIB del 2ºT26, para el que se proyecta un crecimiento de 0,2%. Asimismo, se espera que la inflación de la Eurozona aumente ligeramente hasta 2,9%, mientras que la tasa de desempleo permanecería estable en 6,2%. En Alemania también se conocerá el Índice de Clima Empresarial Ifo, que podría mejorar por tercer mes consecutivo.

La balanza comercial de Japón registró un déficit en junio, frente al superávit observado un año antes. Las importaciones aumentaron 25,4% YoY, impulsadas por la fortaleza de la demanda interna y por las medidas de estímulo implementadas por el gobierno a fines de 2025. Las exportaciones crecieron 19,3% YoY. La inflación anual de Japón se aceleró hasta 1,7% YoY en junio, alcanzando su nivel más alto desde diciembre.

En China, la atención estará puesta en la reunión de julio del Politburó, donde el presidente Xi Jinping y la cúpula del Gobierno definirán la orientación de la política económica para el 2°S26. El mercado espera medidas focalizadas para sostener el crecimiento, más que un amplio paquete de estímulo. También se publicarán los PMI oficiales de julio, para los que se prevé un comportamiento prácticamente estable tanto en manufacturas como en servicios, además de las cifras de beneficios industriales.

En Japón, el evento central será la decisión de política monetaria del Banco de Japón. Tras elevar las tasas 25 puntos básicos en junio, se espera que mantenga sin cambios el costo del dinero, aunque los inversores buscarán señales sobre un posible endurecimiento adicional de la política monetaria. Se reportará la inflación de Tokio, cuya tasa subyacente podría acelerarse hasta 1,8%, la producción industrial (0,7%), la confianza del consumidor, las ventas minoristas y el inicio de construcción de viviendas.

En Latinoamérica:

- En Brasil, el Índice de Actividad Económica avanzó 0,10% MoM en mayo, mostrando una expansión moderada tras el crecimiento de 0,50% registrado en abril y en línea con un escenario de desaceleración.
- La balanza comercial de Colombia mostró una mejora en mayo, con un déficit de USD 1,223 B, acompañado por una desaceleración en las importaciones, que crecieron 10,6% anual.
- Las ventas minoristas de México registraron en mayo una desaceleración con una suba de 1,6% YoY (vs. 4,4% previo), mientras que en términos mensuales cayeron 0,6% (vs. +0,8% previo).
- El IPC core de México de la primera quincena de julio se ubicó en 0,16% MoM, en línea con lo esperado.

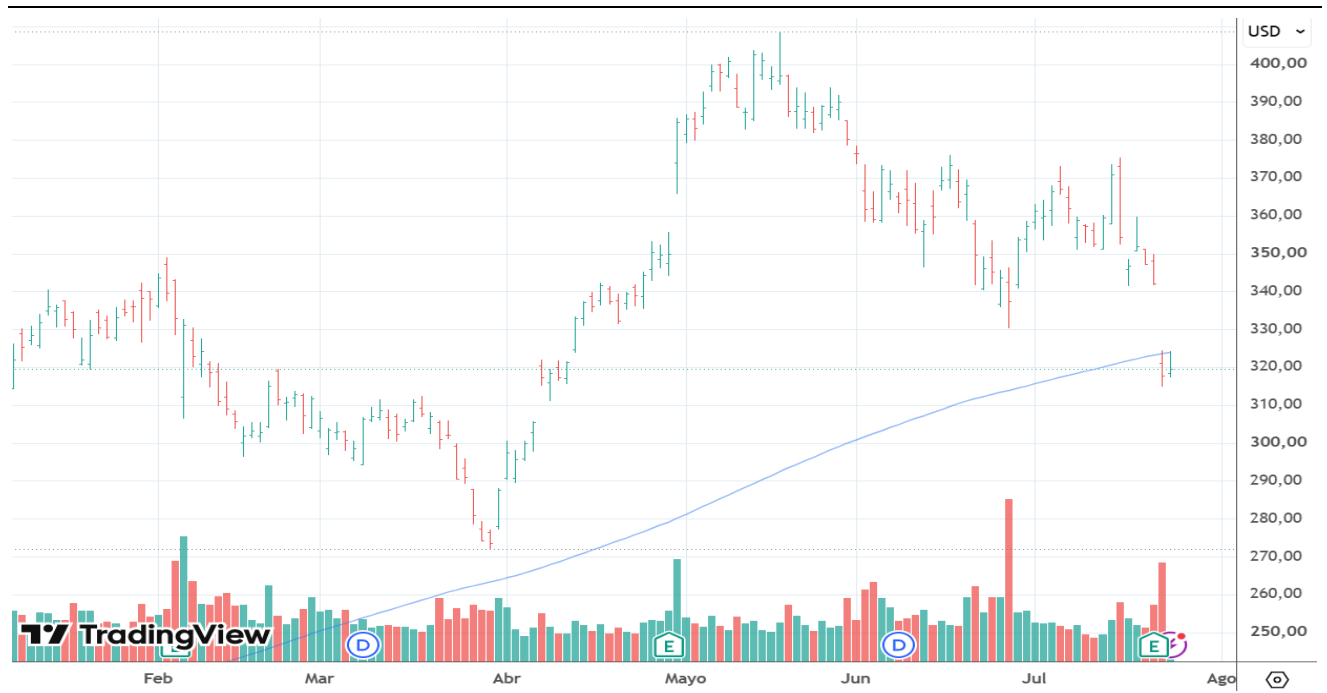
Noticias Corporativas

ALPHABET (GOOGL) reportó en el 2°T26 un EPS de USD 9,11, por encima de los USD 2,88 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 119.800 M, superando los USD 116.520 M proyectados. **Los ingresos fueron impulsados por el fuerte crecimiento de Google Cloud (+82%), mientras que el negocio de búsqueda avanzó 17% y el margen operativo mejoró hasta 34%. Además, la compañía registró cerca de USD 99.000 M en ganancias provenientes de sus inversiones accionarias, incluyendo participaciones en Anthropic y SpaceX (SPCX).**

Sin embargo, el mercado reaccionó negativamente luego que la empresa elevara nuevamente su plan de inversión en infraestructura para inteligencia artificial. Alphabet ahora proyecta un CapEx de entre USD 195.000 y USD 205.000 M para 2026, frente al rango previo de USD 180.000-190.000 M, mientras que solo en el 2°T26 las inversiones de capital alcanzaron USD 44.900 M, duplicando las del mismo período del año anterior. **La consecuencia fue un hecho inédito para la compañía: el flujo de caja libre (Free Cash Flow) se volvió negativo por primera vez desde que Alphabet cotiza en bolsa, reflejando la magnitud de las inversiones para expandir su capacidad de centros de datos e infraestructura para IA.**

Figura 7

ALPHABET (GOOGL): acumulado del año



Fuente: TradingView

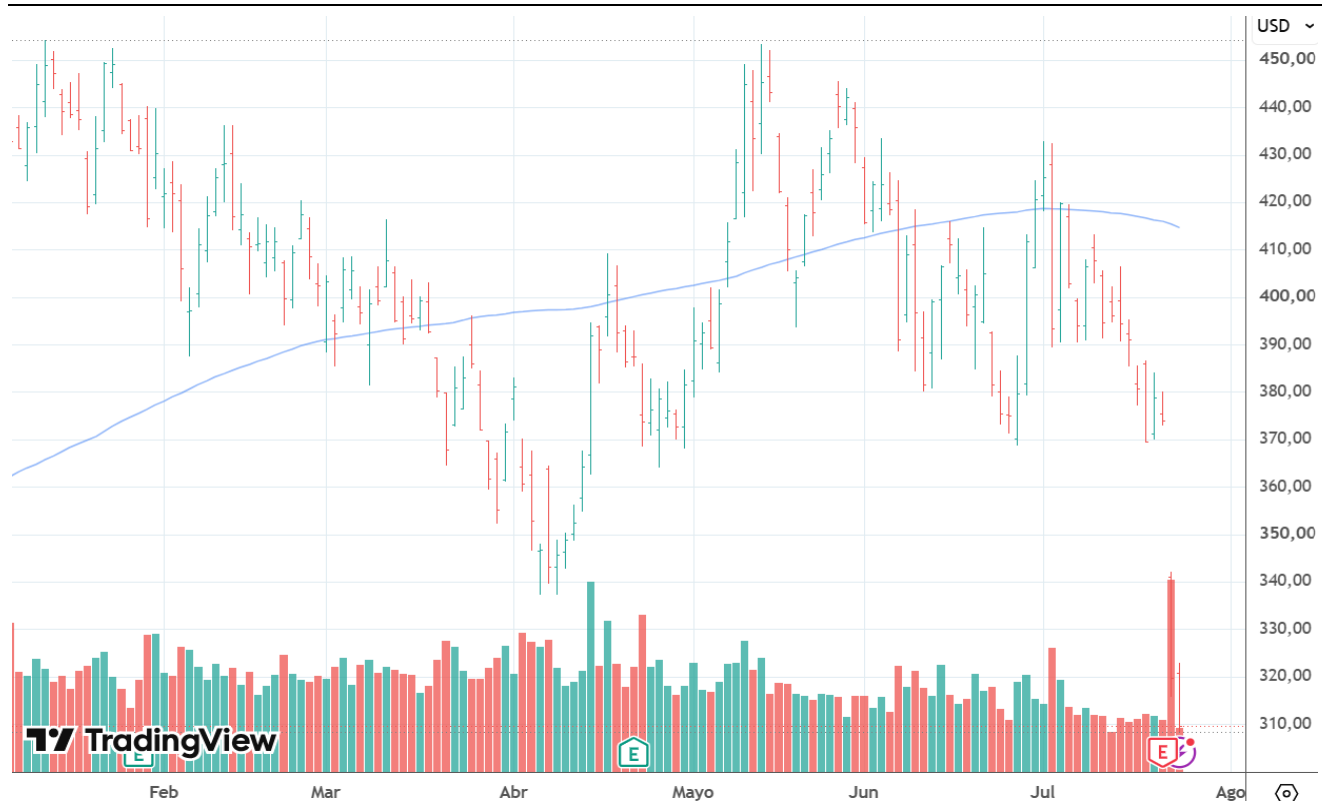
Alphabet (GOOGL) está priorizando capturar la oportunidad de la inteligencia artificial por encima de la generación de caja de corto plazo. Aunque esta estrategia presiona temporalmente el flujo de caja y explica la reacción negativa de la acción, también evidencia la intensidad de la carrera por construir la infraestructura necesaria para sostener el crecimiento de la próxima generación de servicios basados en IA.

Barclays mantiene una visión constructiva de largo plazo sobre Alphabet (GOOGL), destacando el sólido crecimiento en ingresos impulsado por Cloud y publicidad, junto con su fuerte posicionamiento en toda la cadena de valor de IA. Sin embargo, advierte que el costo de competir en IA está generando un fuerte aumento en capex y gastos operativos. Goldman Sachs mantiene recomendación de compra sobre Alphabet (GOOGL), destacando un sólido 2°T26 con fuerte crecimiento en Search (+17% YoY) y un desempeño sobresaliente de Cloud (+82%), evidenciando un retorno positivo de las inversiones en inteligencia artificial.

TESLA (TSLA) presentó un trimestre mixto: los ingresos crecieron 26% YoY hasta USD 28,2 Bn, superando ampliamente los USD 25,7 Bn esperados, pero el EPS fue de USD 0,33, muy por debajo de los USD 0,51 previstos. Las entregas aumentaron 25% hasta 480.000 vehículos, mientras el negocio automotriz generó USD 20,5 Bn (+23%). **La mejora en volumen no se trasladó a rentabilidad. El margen bruto cayó a 16,8% y el margen operativo se redujo a apenas 1,4%, frente a 4,1% un año atrás,** afectado por menores precios promedio, una caída de 67% en créditos regulatorios y un aumento de 47% en gastos operativos.

Figura 8

TESLA (TSLA): acumulado del año



Fuente: TradingView

El principal foco estuvo en el fuerte ciclo de inversión. El gasto de capital se disparó 142% hasta USD 5,8 Bn, destinado a infraestructura de IA, Robotaxi, Cybercab, Optimus, energía y semiconductores. Como resultado, el flujo de caja libre pasó de USD 146 M positivos un año atrás a USD -1,1 Bn.

Tesla (TSLA) recuperó crecimiento en entregas e ingresos, pero está sacrificando márgenes y generación de caja para financiar su transformación hacia autonomía, robótica e inteligencia artificial. La inversión de capital superará los USD 25.000 M este año (sin cambios en las previsiones) y seguirá creciendo durante los próximos dos o tres años a medida que Tesla amplíe sus capacidades en Robotaxi, Optimus, computación con IA, semiconductores, energía solar y fabricación.

La dirección también está gestionando líneas de crédito que podrían proporcionar hasta USD 30.000 M de capacidad de endeudamiento. Tesla aún cuenta con USD 43.500 M en efectivo e inversiones, pero la deuda se está convirtiendo en parte del plan de financiación.

Barclays mantiene una recomendación neutral (Equal Weight) sobre TSLA (TSLA), destacando que la mejora operativa del negocio principal en el corto plazo se ve más que compensada por el fuerte aumento del gasto en iniciativas de crecimiento, especialmente en inteligencia artificial.

INTEL (INTC) presentó un trimestre por encima de las expectativas, con ingresos de USD 16,1 Bn (+25% YoY), el ritmo de crecimiento más alto desde 2011, y un EPS de USD 0,42, duplicando prácticamente los USD 0,21 esperados. El principal motor fue el negocio de centros de datos e inteligencia artificial, cuyos ingresos crecieron cerca de 59% hasta USD 6,3 Bn, favorecidos por la fuerte demanda de procesadores para servidores. Intel (INTC) incluso señaló que enfrenta restricciones de oferta y ya alcanzó 10 acuerdos de largo plazo con clientes para asegurar volúmenes y precios. Por otra parte, Client Computing avanzó 13% hasta USD 8,9 Bn, aunque la empresa anticipa ventas de PC prácticamente estables en el próximo trimestre por la escasez de memorias. La rentabilidad también mostró una mejora importante: el margen bruto se recuperó hasta aproximadamente 42%, frente a niveles extraordinariamente bajos un año atrás, mientras el resultado operativo alcanzó USD 1,8 Bn. Sin embargo, el resultado neto quedó afectado por cargos extraordinarios vinculados a la transición de su tecnología de fabricación 18A, llevando la pérdida neta reportada a USD 10,8 Bn. Además, Intel anticipó un aumento significativo del gasto de capital para acelerar el desarrollo de su proceso 14A. La recuperación del negocio de procesadores es evidente, pero la sostenibilidad de la mejora dependerá de convertir la fundición en un negocio competitivo y rentable. Para el 3°T26, la compañía proyectó ingresos entre USD 15,8 Bn y USD 16,8 Bn y un EPS de USD 0,38, también superiores al consenso.

3M (MMM) informó en el 2°T26 un EPS de USD 2,40, por encima de los USD 2,24 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 6.500 M, superando los USD 6.400 M proyectados.

AMERICAN AIRLINES (AAL) presentó su estrategia para reducir la brecha de rentabilidad superior a USD 3 Bn respecto de sus principales competidores, enfocándose en mejorar la puntualidad, ampliar su oferta premium mediante nuevas cabinas y salones VIP, y avanzar con un futuro pedido de aviones de fuselaje ancho a Boeing o Airbus. El mercado proyecta un incremento cercano al 80% en sus ganancias ajustadas durante 2026 frente a 2025.

AMERICAN EXPRESS (AXP) informó en el 2°T26 un EPS de USD 4,53, por encima de los USD 4,40 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 19.640 M, por debajo de los USD 19.690 M proyectados.

AT&T (T) reportó en el 2°T26 un EPS de USD 0,65, por encima de los USD 0,59 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 31.600 M, por debajo de los USD 31.800 M proyectados.



BLACKSTONE (BX) informó en el 2°T26 un EPS de USD 1,52, por encima de los USD 1,34 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 5.040 M, superando los USD 3.380 M proyectados.

BOEING (BA) recibió una importante señal de confianza regulatoria luego que la FAA le restituyera la facultad de emitir certificados de aeronavegabilidad para los 737 MAX y 787 Dreamliner.

CAPITAL ONE (COF) informó en el 2°T26 un EPS de USD 5,81, por encima de los USD 4,68 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 15.900 M, superando los USD 15.760 M proyectados.

CHARTER COMMUNICATIONS (CHTR) reportó en el 2°T26 un EPS de USD 10,66, por encima de los USD 10,00 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 13.500 M, por debajo de los USD 13.520 M proyectados.

CHUBB (CB) registró en el 2°T26 un EPS de USD 7,26, por encima de los USD 6,78 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 17.950 M, superando los USD 15.070 M proyectados.

CME GROUP (CME) registró en el 2°T26 un EPS de USD 2,99, por encima de los USD 2,95 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 1.710 M, por debajo de los USD 1.720 M proyectados.

COMCAST (CMCSA) informó en el 2°T26 un EPS de USD 1,04, por encima de los USD 0,96 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 29.940 M, superando los USD 29.250 M proyectados.

CSX (CSX) reportó en el 2°T26 un EPS de USD 0,54, por encima de los USD 0,51 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 3.940 M, superando los USD 3.840 M proyectados. RTX CORP (RTX) reportó en el 2°T26 un EPS de USD 1,89, por encima de los USD 1,66 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 24.700 M, superando los USD 22.880 M proyectados.

DOMINO'S PIZZA (DPZ) reportó en el 2°T26 un EPS de USD 4,07, por debajo de los USD 4,19 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 1.190 M, superando los USD 1.180 M proyectados.

DR HORTON (DHI) reportó en el 2°T26 un EPS de USD 3,20, por encima de los USD 2,97 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 9.200 M, superando los USD 9.140 M proyectados.

EQT (EQT) reportó en el 2°T26 un EPS de USD 0,39, por debajo de los USD 0,42 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 1.810 M, superando los USD 1.800 M proyectados.

EQUIFAX (EFX) reportó en el 2°T26 un EPS de USD 2,25, por encima de los USD 2,20 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 1.700 M, en línea con los USD 1.700 M proyectados.

FREEPORT-MCMORAN (FCX) reportó en el 2°T26 un EPS de USD 0,74, por encima de los USD 0,59 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 7.030 M, superando los USD 6.710 M proyectados.

GE VERNOVA (GEV) registró en el 2°T26 un EPS de USD 2,47, por debajo de los USD 3,04 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 11.100 M, superando los USD 10.730 M proyectados.

GENERAL MOTORS (GM) elevó sus previsiones para 2026 tras superar las expectativas del mercado en el 2°T26, impulsada por la solidez de su negocio en Norteamérica, precios de venta estables, menores costos de garantía y una reducción de las pérdidas en vehículos eléctricos. GM registró en el 2°T26 un EPS de USD 3,57, por encima de los USD 3,18 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 48.000 M, superando los USD 46.990 M proyectados.

HALLIBURTON (HAL) reportó en el 2°T26 un EPS de USD 0,55, por encima de los USD 0,54 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 5.700 M, superando los USD 5.500 M proyectados.

HASBRO (HAS) informó en el 2°T26 un EPS de USD 1,28, por encima de los USD 1,13 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 1.140 M, superando los USD 1.060 M proyectados.

HCA HEALTHCARE (HCA) reportó en el 2°T26 un EPS de USD 7,59, por encima de los USD 7,40 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 20.230 M, superando los USD 19.380 M proyectados.

HONEYWELL (HON) reportó en el 2°T26 un EPS de USD 1,95, por encima de los USD 1,82 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 5.200 M, superando los USD 5.020 M proyectados.

IBM (IBM) informó en el 2°T26 un EPS de USD 2,93, por debajo de los USD 3,01 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 17.200 M, por debajo de los USD 17.860 M proyectados.

LOCKHEED MARTIN (LMT) reportó en el 2°T26 un EPS de USD 7,94, por encima de los USD 7,23 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 20.100 M, superando los USD 19.370 M proyectados.

MOODY'S (MCO) informó en el 2°T26 un EPS de USD 4,68, por encima de los USD 4,21 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 2.190 M, superando los USD 2.070 M proyectados.

NEWMONT CORPORATION (NEM) reportó en el 2°T26 un EPS de USD 2,10, por debajo de los USD 2,12 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 6.120 M, por debajo de los USD 6.380 M proyectados.

NEXTERA ENERGY (NEE) reportó en el 2°T26 un EPS de USD 1,15, por encima de los USD 1,09 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 7.530 M, por debajo de los USD 8.190 M proyectados.

NIKE (NKE) planea recortar miles de distribuidores online en China y reestructurar su estrategia digital, concentrando ventas en sus propios canales y plataformas oficiales como Tmall, JD.com y Douyin. Si bien la medida podría impactar negativamente en los ingresos en el corto plazo, busca mejorar la consistencia de marca y construir un ecosistema comercial más saludable en el mercado chino.

NORTHERN TRUST (NTRS) informó en el 2°T26 un EPS de USD 4,23, por encima de los USD 2,70 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 2.710 M, superando los USD 2.170 M proyectados.

NORTHROP GRUMMAN (NOC) reportó en el 2°T26 un EPS de USD 7,68, por encima de los USD 6,82 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 10.900 M, superando los USD 10.800 M proyectados.

NOVO NORDISK (NVO) y ELI LILLY (LLY): Novo Nordisk demandó a Eli Lilly por considerar que sus campañas publicitarias sobre medicamentos para obesidad y diabetes contienen comparaciones engañosas, al utilizar estudios clínicos desactualizados para mostrar una supuesta mayor eficacia de sus tratamientos. La farmacéutica danesa busca que la justicia ordene el cese de esas publicidades y la emisión de comunicaciones correctivas.

NVIDIA (NVDA) reveló una participación del 9,3% en NEBIUS (NBIS), reforzando la confianza en uno de los principales proveedores europeos de infraestructura de IA. NBIS ha sido uno de los grandes beneficiarios del auge de la IA, con una revalorización cercana al 250% en los últimos doce meses. NVIDIA (NVDA) y

ADVANCED MICRO DEVICES (AMD) participaron como socios estratégicos e inversores en una ronda de financiamiento de USD 450 M para la startup británica CuspAI, que alcanzó una valuación de USD 2,6 Bn. La compañía desarrolla inteligencia artificial para descubrir nuevos materiales destinados a semiconductores, energía y manufactura avanzada, en un proyecto que también cuenta con el respaldo de Jeff Bezos y Meta.

PARAMOUNT GLOBAL (PARA) y WARNER BROS. DISCOVERY (WBD): La propuesta de fusión entre ambas compañías quedó temporalmente suspendida tras una orden judicial que paraliza la operación por 14 días, luego de una demanda presentada por fiscales estatales de EE.UU. por posibles riesgos para la competencia.

PG&E (PCG) reportó en el 2°T26 un EPS de USD 0,40, por encima de los USD 0,36 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 5.900 M, por debajo de los USD 6.120 M proyectados.

PHILIP MORRIS (PM) reportó en el 2°T26 un EPS de USD 2,20, por encima de los USD 2,03 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 11.200 M, superando los USD 10.600 M proyectados.

RYANAIR (RYAAY) reportó una caída del 34% YoY en su beneficio neto del primer trimestre, hasta EUR 538 M, afectada por el aumento de los costos del combustible y una menor demanda derivada del conflicto en Medio Oriente. La aerolínea advirtió sobre un invierno desafiante para el sector, mantuvo una perspectiva cautelosa para el resto del ejercicio y señaló que sus resultados seguirán siendo altamente sensibles a la evolución geopolítica.

SAMSUNG BIOLOGICS (207940.KS) presentó una oferta totalmente en efectivo de 1.460 M de francos suizos (USD 1,8 Bn) para adquirir PolyPeptide Group, en lo que sería la mayor operación de M&A biotecnológica en la historia de Suiza. La adquisición busca fortalecer la

presencia de la compañía en terapias basadas en péptidos, especialmente vinculadas a tratamientos contra la obesidad y la diabetes.

SAMSUNG ELECTRONICS (005930.KS): Anunció la creación de una nueva división de robótica, denominada RX (Robotics eXperience), como parte de su estrategia para expandirse en inteligencia artificial física y robótica humanoide. La empresa también confirmó un plan de inversión de 60 billones de wones en Corea del Sur para desarrollar infraestructura de IA física y capacidades de fabricación, impulsando sus acciones cerca de un 7%.

SCHLUMBERGER (SLB) reportó en el 2°T26 un EPS de USD 0,55, por encima de los USD 0,51 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 8.970 M, superando los USD 8.670 M proyectados.

SERVICENOW (NOW) informó en el 2°T26 un EPS de USD 0,90, por encima de los USD 0,86 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 3.990 M, superando los USD 3.930 M proyectados.

STEEL DYNAMICS (STLD) registró en el 2°T26 un EPS de USD 3,69, por debajo de los USD 3,76 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 6.100 M, superando los USD 5.570 M proyectados.

T-MOBILE US (TMUS) informó en el 2°T26 un EPS de USD 2,85, por encima de los USD 2,58 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 22.790 M, por debajo de los USD 22.980 M proyectados.

TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING (TSM) anunció que acelerará la expansión de su complejo fabril en Arizona para responder a la fuerte demanda estructural impulsada por la IA. La compañía elevó su inversión total en EE.UU. a USD 265 Bn, tras sumar USD 100 Bn adicionales, y aumentó su guía de inversión de capital para 2026 a un rango de USD 60-64 Bn, respaldada por una sólida demanda de clientes y apoyo gubernamental.

TEXAS INSTRUMENTS (TXN) reportó en el 2°T26 un EPS de USD 2,09, por encima de los USD 1,92 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 5.460 M, superando los USD 5.240 M proyectados.

THE CHARLES SCHWAB (SCHW) reportó en el 2°T26 un EPS de USD 1,62, por encima de los USD 1,54 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 7.100 M, superando los USD 6.850 M proyectados.

THERMO FISHER (TMO) reportó en el 2°T26 un EPS de USD 6,03, por encima de los USD 5,72 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 11.990 M, superando los USD 11.710 M proyectados.

UNION PACIFIC (UNP) reportó en el 2°T26 un EPS de USD 3,41, por encima de los USD 3,19 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 6.900 M, superando los USD 6.650 M proyectados.

VERIZON COMMUNICATIONS (VZ) reportó en el 2°T26 un EPS de USD 1,30, por encima de los USD 1,28 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 34.300 M, por debajo de los USD 35.280 M proyectados.

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

- Lunes: AstraZeneca (AZN), Baker Hughes (BKR), Bank of Hawaii (BOH), Alliance Resource Partners (ARLP), Noble Corporation (NE), Coca-Cola FEMSA (KOF), HBT Financial (HBT), Perfect Corp. (PERF), Bank of Marin (BMRC), Bank of Hope (HOPE), Applied Digital (APLD), Navitas Semiconductor (NVTX), Celestica (CLS), Nucor (NUE), Rambus (RMBS), Element Solutions (ESI), Amkor Technology (AMKR), Universal Health Services (UHS), Whirlpool (WHR) y F5 (FFIV).
- Martes: PayPal (PYPL), Boeing (BA), Coca-Cola (KO), UPS (UPS), HF Sinclair (DINO), Corning (GLW), JetBlue (JBLU), Hubbell (HUBB), Commvault Systems (CVLT), Royal Caribbean Group (RCL), Halliburton (HAL), Vicor (VICR), Ally Financial (ALLY), D.R. Horton (DHI), Charles Schwab (SCHW), General Motors (GM), 3M (MMM), Valmont Industries (VMI), MSCI (MSCI), Bloom Energy (BE), Seagate Technology (STX), Enphase Energy (ENPH), KLA (KLAC), Visa (V), Teradyne (TER), Tilray Brands (TLRY), Avis Budget Group (CAR), Ford (F) y Cheesecake Factory (CAKE).
- Miércoles: SoFi Technologies (SOFI), Boston Scientific (BSX), Vertiv (VRT), Amphenol (APH), Generac (GNRC), Flex (FLEX), Cognizant (CTSH), ADP (ADP), Procter & Gamble (PG), Humana (HUM), Microsoft (MSFT), Meta Platforms (META), Robinhood (HOOD), O'Reilly Automotive (ORLY), Arm Holdings (ARM), Qualcomm (QCOM), Lam Research (LRCX), Chipotle Mexican Grill (CMG), Agnico Eagle Mines (AEM) y Fortinet (FTNT).
- Jueves: Bristol Myers Squibb (BMY), Cigna (CI), Mastercard (MA), Valero Energy (VLO), Altria Group (MO), Stellantis (STLA), Quanta Services (PWR), Blue Owl Capital (OWL), TE Connectivity (TEL), Ferrari (RACE), Apple (AAPL), Amazon (AMZN), Roblox (RBLX), Reddit (RDDT), AXT (AXTI), MasTec (MTZ), DiamondRock Hospitality (DRH), Rivian (RIVN), Merit Medical Systems (MMSI) y Huntsman (HUN).
- Viernes: Exxon Mobil (XOM), Cameco (CCJ), Moderna (MRNA), AutoNation (AN), Chevron (CVX), Dominion Energy (D), AbbVie (ABBV), Magna International (MGA), Church & Dwight (CHD) y Colgate-Palmolive (CL).
- TESLA (TSLA) informó en el 2ºT26 un EPS de USD 0,33, por debajo de los USD 0,49 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 28.240 M, superando los USD 25.550 M proyectados.

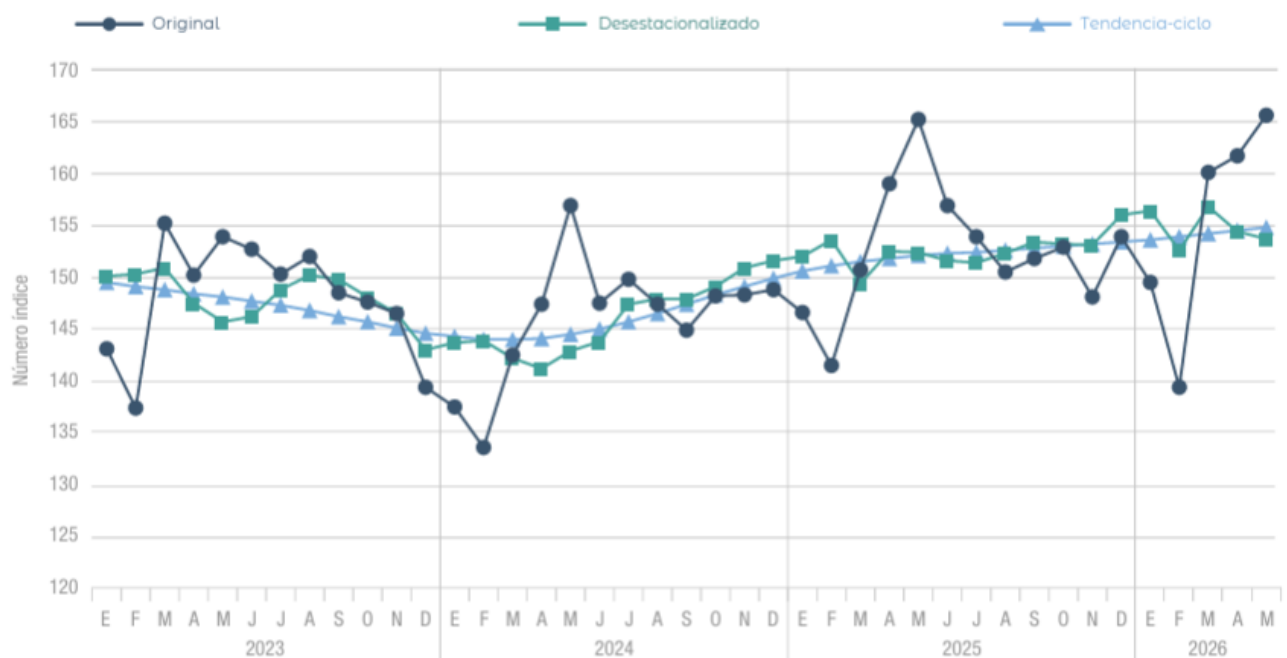
ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos

Floja data de actividad económica de mayo

El EMAE de mayo mostró una floja data de actividad económica: -0,5% mes a mes y +0,2% interanual). La economía actual continúa siendo una economía dual con sectores que performan bien como agro y energía (que crecieron 15% y 27% desde noviembre 2023) y sectores muy erráticos como industria, construcción y comercio, que todavía están abajo del último mes de la gestión anterior y que son sectores generadores de empleo directo, por lo que el mercado laboral continúa débil y los salarios privados registrados volvieron a descender en mayo tras el rebote que habían experimentado en abril.

Figura 9

ESTIMADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (EMAE): 42 meses, en puntos



Fuente: INDEC

El intercambio comercial de bienes alcanzó en junio los USD 15.916 M, con un crecimiento de 16,4% YoY, impulsado por exportaciones de USD 9.055 M (+24,5% YoY), mientras que las importaciones totalizaron USD 6.861 M (+7,3% YoY). Como resultado, el saldo comercial fue superavitario en USD 2.194 M, el mayor para ese mes desde que existe la serie del INDEC. El sector energético está siendo un protagonista clave.

El superávit comercial superó los USD 2.000 M en 5 de los 6 meses del primer semestre, mostrando por qué el BCRA sigue con su ritmo de acumulación de reservas.

Los datos adelantados de junio sugieren que la recuperación sigue perdiendo fuerza. Según privados, 14 de los 22 indicadores de alta frecuencia publicados registraron caídas mensuales en junio.

La debilidad volvió a concentrarse en la industria, la construcción y el consumo: cayeron la producción automotriz (-1,3%), el hierro (-35,1%) y el acero (-5,4%), los despachos de cemento (-4,4%), el Índice Construya (-4,8%), las ventas minoristas (-1,3%), los patentamientos de autos y de motos (-0,3% y -0,6%, respectivamente), la demanda eléctrica (-5,2%), el crédito al sector privado (-1,1%), y las exportaciones (-0,9%).

Sin embargo, mejoraron la producción de petróleo y gas (+1,4% y +0,3%, respectivamente), faena de ganado (+0,8%), pesca (+25,7%), el IVA (+3,8%), el impuesto al cheque (+1,9%), las importaciones (+3,4%), y confianza del consumidor (+6,4%).

Figura 10

INDICADORES DE ARGENTINA: últimos 8 meses, en puntos porcentuales

Indicador	Fuente	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26	Mar-26	Apr-26	May-26	Jun-26
EMAE	INDEC	-0,1	1,9	0,2	-2,5	2,8	-1,5	-0,5	
Producción industrial	INDEC	-1,0	0,1	2,4	-3,3	4,1	-1,8	0,4	
Producción automotriz	ADEFA	-20,9	-2,3	3,1	0,7	8,9	-2,5	2,8	-1,3
Producción de hierro	CAA	1,6	4,6	2,9	14,6	9,3	-13,2	-1,2	-35,1
Producción de acero	CAA	5,4	-8,8	13,1	-11,8	18,0	1,6	0,5	-5,4
Producción de petróleo	SE	-0,4	2,0	2,0	-0,4	1,4	1,9	0,4	1,4
Producción de gas	SE y ENARGAS	0,6	3,4	0,1	2,4	3,4	0,2	1,9	0,3
Actividad de la construcción	INDEC	-4,0	3,2	-0,1	-1,3	5,0	-3,5	6,3	
Despachos de cemento	AFCP	-1,6	-1,1	4,0	-1,8	5,9	-11,0	8,2	-4,4
Índice construya	Índice Construya	-9,1	7,5	-0,1	1,1	7,5	-6,1	3,4	-4,8
Molienda de soja	SAGyP	-3,0	-9,6	1,2	-22,3	30,9	-6,0	8,7	-0,5
Faena de ganado	SAGyP	-1,8	-2,7	-1,1	-1,1	-0,7	-2,8	3,7	0,8
Pesca	SAGyP	1,6	0,3	36,5	-17,6	1,2	-34,5	5,5	25,7
Ventas minoristas	CAME	-9,1	5,2	-4,2	2,6			1,2	-1,3
Patentamiento de motos	ACARA	-1,3	8,6	1,5	23,2	-5,1	3,5	-6,3	-0,6
Patentamiento de autos	ACARA	-7,8	0,7	4,3	-1,6	1,5	-7,3	-2,9	-0,3
Demanda de energía eléctrica	CAMMESA	-0,7	7,7	-6,4	-0,7	2,2	3,6	0,6	-5,2
Escrituras CABA	Colegios de escribanos	-13,3	6,1	4,3	6,8	1,9	-5,0	-1,1	
Impuesto al valor agregado (IVA)	MECON	0,2	-6,6	0,8	0,8	-0,7	0,4	-2,7	3,8
Imp. créditos y débitos	MECON	-5,0	3,8	-1,2	-8,1	10,6	-2,7	-3,5	1,9
Crédito al sector privado	BCRA	-0,3	1,0	0,7	0,5	0,1	-0,5	-0,9	-1,1
Exportaciones	INDEC	12,7	-13,6	12,5	-14,4	21,1	1,4	1,2	-0,9
Importaciones	INDEC	-7,3	-1,2	-6,5	7,2	-0,5	0,5	-1,0	3,4
Exportaciones a Brasil	SECEX	5,3	-8,3	-1,1	-2,6	12,3	8,0	-1,5	-0,8
Importaciones desde Brasil	SECEX	-4,7	-13,2	1,8	-4,3	21,4	-16,1	5,2	-3,0
Índice de confianza del consumidor	UTDT	8,8	-1,1	2,2	-4,7	-5,3	-5,7	1,3	6,4
Índice de difusión		32,0	56,0	68,0	40,0	79,2	37,5	64,0	36,4

Fuente: privados

Según la UTDT, la confianza del consumidor se ubicó en 40,67 puntos en julio, con una caída de -4,78% MoM y -12,30% YoY.

Según privados, el consumo masivo habría profundizado su debilidad en junio, con una caída de -2,7% YoY, acumulando seis meses consecutivos en baja y una contracción de -2,9% en el 1°S26.

En mayo, las de ventas totales a precios constantes en supermercados mostraron una suba del 0,9% MoM y una caída de 0,7% YoY. El acumulado enero-mayo presentó una disminución de 2,8% YoY. Las ventas totales a precios constantes en autoservicios mayoristas mostraron una disminución de 2,3% YoY y las ventas totales a precios constantes en shoppings mostraron un aumento de 11,9% YoY.

La actividad manufacturera disminuyó en junio un 0,1% YoY y una caída acumulada de -0,7% en el 1°S26, según el IPI de FIEL. En términos desestacionalizados, la producción retrocedió 1,7% MoM.

Según ADIMRA, la industria metalúrgica se contrajo durante el 2°T26 un 5,7% YoY en un contexto recesivo, caracterizado por bajo uso de la capacidad instalada y pérdida sostenida de empleo.

El nivel general del índice del costo de la construcción (ICC) en el Gran Buenos Aires correspondiente a junio registró una suba de 2,6% MoM.

En mayo, el índice de salarios se incrementó 2,2% MoM y 35,9% YoY. Acumula una suba de 15,2% YoY.

Esta semana se presentarán los siguientes indicadores:

- Lunes 27 de julio: Turismo Internacional de junio y 2°T26, y Confianza en el Gobierno (UTDT) de julio.
- Jueves 30 de julio: Precios y Cantidades del Comercio Exterior del 2°T26 y Expectativas de Inflación (UTDT) de julio
- Viernes 31 de julio: Dotación de Personal Público de junio.

Se despertó el dólar: los comentarios del vocero presidencial no ayudaron

Luego de las compras récord de dólares del BCRA a mediados de julio, en las últimas 4 ruedas volvieron las intervenciones más acotadas, con el BCRA comprando USD 35 M por jornada promedio, pero **en el año las compras suman USD 12.721 M y el Gobierno ya sobre cumplió la meta anual de reservas netas del FMI** (la meta era de USD 8.000 M y las reservas aumentaron USD 8.455 M en el año).

El dólar mayorista subió en la semana 1% y se ubicó en USDARS 1.496, manteniéndose por debajo de los dólares financieros, pero reduciendo la brecha con la banda superior de flotación. **Los comentarios del vocero presidencial no ayudaron, afirmando que un dólar a USDARS 1800 “es una posibilidad”.** El tipo de cambio implícito CCL subió en las últimas cinco ruedas hasta USDARS 1.604, con una brecha cambiaria del 7,1%. El canje CCL-MEP se ubica de nuevo en 4% (en aumento).

ARGENTINA: Renta Fija

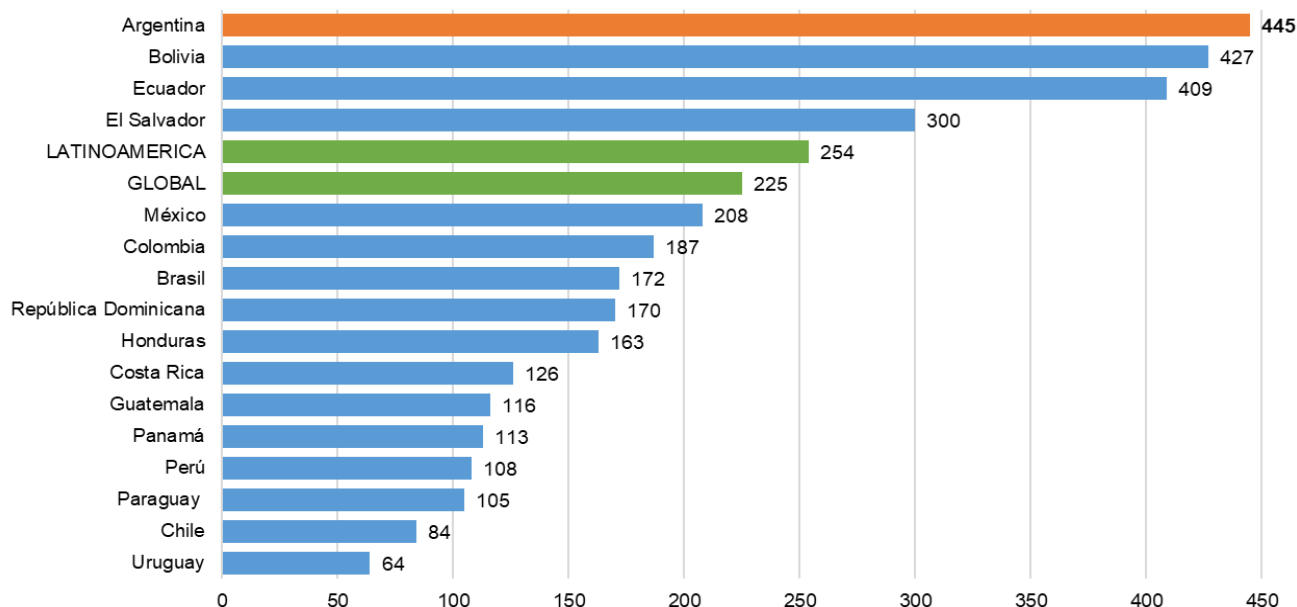
Rebote del riesgo país por el delicado contexto externo

Luego de la recalificación de la deuda de Moody's, ya las tres grandes calificadoras principales tienen a Argentina como B- (o su equivalente, B3). Los otros emergentes B- rinden en general un poco menos que los Globales de Argentina, y ese parece ser el motivo por el que el Gobierno todavía prefiere esperar y no emitir en el exterior. **La mejora de Moody's fue bien recibida, aunque quedó opacada por el deterioro del contexto internacional,** con bonos en dólares que terminaron la semana en baja y un incremento en el riesgo país subiendo +6% hasta los 445 puntos básicos. La caída de los bonos se debe a una suba de las tasas de mercado, mayor aversión al riesgo global por la continuidad del conflicto geopolítico entre EE.UU. e Irán, y después que Trump anunciara nuevos aranceles a 60 países.

La caída de la deuda emergente en la última semana arrastró a la deuda argentina, que venía teniendo una fuerte compresión del riesgo, aunque el mercado podría haber descontado demasiado rápido el escenario positivo. **Existen tres vulnerabilidades que siguen abiertas: reservas internacionales, el perfil de vencimientos de deuda y la sostenibilidad política del superávit fiscal cuando se acerquen las elecciones de 2027.** Si el Gobierno logra seguir acumulando reservas, mantener el superávit y recuperar acceso pleno a los mercados internacionales, la baja del riesgo país se aceleraría.

Figura 11

RIESGO PAÍS DE ECONOMÍAS LATINOAMERICANAS: en puntos básicos



Fuente: JP Morgan

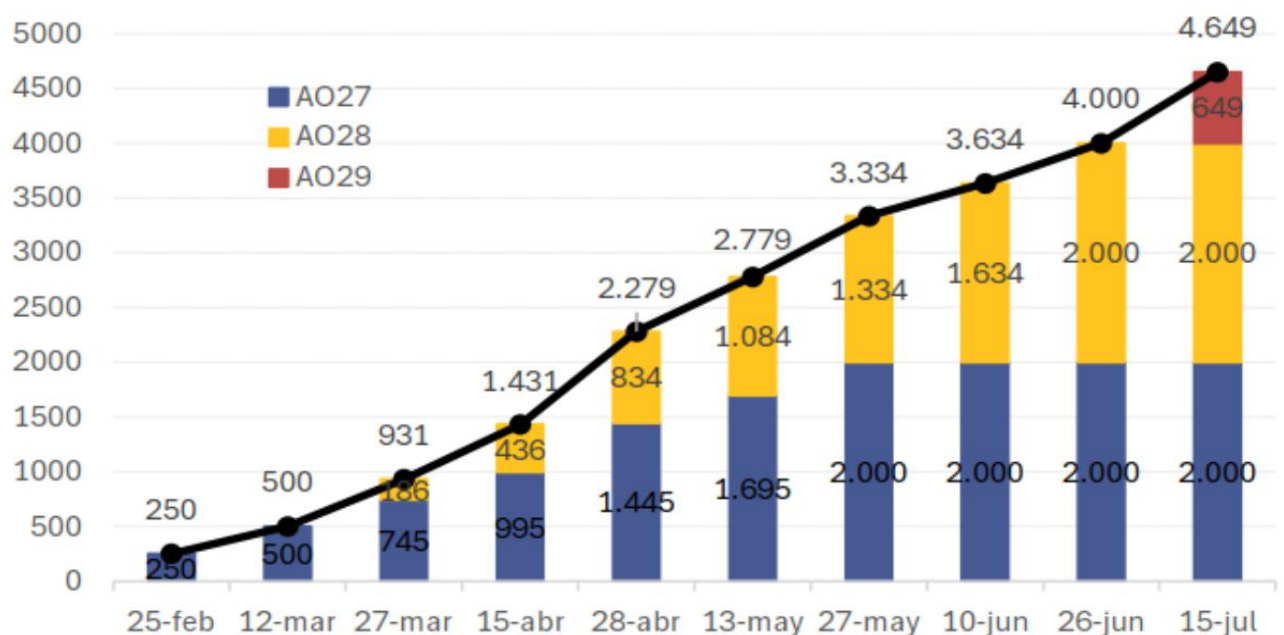
La mora crediticia sigue siendo una preocupación. En el segmento no bancario los indicadores continúan muy deteriorados y se pone en duda que pueda darse un nuevo boom de crédito hacia 2027.

Estas son las emisiones de AO27, AO29 y AO29. El Programa Financiero es un objetivo de USD 6 Bn. para todo el año en emisiones domésticas en dólares.

Ya el AO27 contra MEP (en 3,7%) ya rinde menos que un Treasury a 1 año (4,1%)

Figura 12

EMISIONES ACUMULADAS DE AO27, AO29 y AO29: monto millones de dólares, valor nominal



Fuente: 1816

Preocupa a los inversores el nivel de actividad económica que volvió a caer en mayo, con la producción industrial que sigue en baja y la confianza del consumidor que también cayó en julio.

Moody's no solo elevó la calificación soberana de Argentina sino que también cambió la perspectiva de "estable" a "positiva" (que abre la puerta a futuras subas): la decisión se fundamentó en la consolidación fiscal, la baja de la inflación, el menor riesgo de incumplimiento y la fortaleza exportadora en energía y minería.

El ministro de Economía anunció el envío del proyecto de "Ley de Inocencia Fiscal 2", orientado a formalizar ahorros sin penalidades, apuntando a incorporar al sistema financiero los cerca de USD 170.000 M fuera del circuito bancario (vs. depósitos actuales cercanos a USD 40.000 M). La iniciativa, que no constituye un blanqueo, mantiene el espíritu original, pero busca mayor seguridad jurídica y confianza para impulsar formalización, inversión y recaudación.

Entre los cambios clave se incluyen: eliminación de restricciones de acceso al régimen, umbral mínimo de ARS 5 M y 15% para perder presunción de exactitud, posibilidad de rectificar declaraciones sin perder beneficios y un mecanismo de devolución acelerada en caso de fallos favorables. La adhesión es voluntaria bajo un Régimen Simplificado de Ganancias, que prioriza ingresos y deducciones declaradas, otorgando mayor previsibilidad fiscal.

Figura 13

BONOS SOBERANOS DE LATAM: evolución y datos técnicos

Ticker	Last Price	Mid YTW	Bid	Ask	Net	%1D	%5D	%1M	%MTD	%YTD
ARGENT 1 07/09/29	189.500	7.818	89.300	89.701	-0.25	-0.03%	-0.49%	-1.92%	-1.99%	+2.22%
ARGENT 0 3/4 07/09/30	187.059	7.993	86.869	87.249	+0.37	+0.04%	-0.46%	-1.78%	-1.76%	+2.02%
ARGENT 4 1/8 07/09/35	178.909	9.115	78.725	79.093	-0.23	-0.03%	-1.89%	-1.13%	-1.55%	+5.75%
ARGENT 5 01/09/38	182.240	9.021	82.056	82.423	-0.93	-0.11%	-1.75%	-1.16%	-1.54%	+5.60%
ARGENT 3 1/2 07/09/41	173.878	9.140	73.692	74.064	-0.22	-0.03%	-1.92%	-0.69%	-1.45%	+6.53%
ARGENT 4 1/8 07/09/46	174.555	9.054	74.338	74.772	-0.85	-0.11%	-1.92%	-2.27%	-2.69%	+4.18%
ARGBON 6 10/29/27	198.830	7.355	98.502	99.158	-0.54	-0.05%	-0.50%	-0.95%	-0.76%	
ARGBON 6 10/31/28	194.257	9.042	94.045	94.469	+1.09	+0.12%	-0.33%	+0.34%	+0.29%	
ARGBON 6 10/31/29	145690.0	-203.224	145690.0	145700.00	+1490.000	+1.03%	+0.59%			
ARGBON 6 1/2 11/30/29	193.024	9.338	92.777	93.271	-0.332	-0.36%	-0.22%	+1.19%	+0.84%	+5.37%
ARGBON 1 07/09/29	153.134	8.531	52.884	53.384	-1.06	-0.20%	-0.60%	-15.56%	-15.57%	-21.23%
ARGBON 0 3/4 07/09/30	154.350	9.165	54.350	54.550	-0.50	-0.09%	+0.09%	-12.83%	-12.62%	-16.58%
ARGBON 4 1/8 07/09/35	177.098	9.599	76.772	77.424	-0.289	-0.37%	-0.70%	-2.59%	-2.68%	+3.03%
ARGBON 5 01/09/38	179.536	9.816	79.149	79.923	-0.590	-0.74%	-1.18%	-1.89%	-2.55%	+2.64%
ARGBON 3 1/2 07/09/41	173.330	9.307	73.013	73.648	-0.452	-0.61%	-1.62%	-1.20%	-1.85%	+4.10%
ARGENT 0 1/2 07/09/29	89.721	7.131	88.977	90.466	+0.36	+0.04%	-0.37%	-1.27%	-1.28%	+3.45%
ARGENT 0 1/8 07/09/30	85.693	7.452	85.302	86.083	-0.98	-0.11%	-0.74%	-1.43%	-1.47%	+2.76%
ARGENT 3 7/8 07/09/35	77.263	8.550	76.687	77.839	-0.308	-0.40%	-1.61%	-0.09%	-0.34%	+10.47%
ARGENT 4 1/4 01/09/38	80.866	8.508	80.236	81.496	-0.440	-0.54%	-1.73%	-0.50%	-0.73%	+8.93%
ARGENT 3 07/09/41	72.856	8.844	72.358	73.353	-0.194	-0.27%	-1.70%	-0.19%	-0.49%	+9.90%
ARGENT 4 1/8 07/09/46	72.428	8.660	71.952	72.904	-1.108	-1.51%	-2.68%	-1.10%	-1.09%	+7.72%
BONTE 29 1/2 05/30/30	112.801	25.949	112.508	113.094	+0.78	+0.07%	-0.33%	+1.90%	+1.23%	+2.21%
BRAZIL 3 7/8 06/12/30	195.021	5.313	94.822	95.219	+0.005	+0.01%	-0.35%	-0.02%	-0.15%	-0.59%
BRAZIL 6 10/20/33	199.733	6.044	99.551	99.914	+0.025	+0.03%	-0.89%	-0.92%	-0.97%	-1.58%
BRAZIL 7 1/8 01/20/37	106.056	6.326	105.907	106.205	-0.013	-0.01%	-0.90%	-2.22%	-1.96%	-3.43%
BRAZIL 5 5/8 01/07/41	190.838	6.620	90.692	90.983	-0.001	--	-1.43%	-1.77%	-1.47%	-2.33%
BRAZIL 7 1/8 05/13/54	197.515	7.335	97.224	97.806	-0.335	-0.34%	-1.95%	-3.44%	-3.05%	-1.76%
BOLIVI 4 1/2 03/20/28	196.497	7.768	95.895	97.099	-0.014	-0.01%	-0.04%	+0.34%	+0.22%	+4.70%
BOLIVI 7 1/2 03/02/30	197.650	8.532	96.819	98.481	+0.141	+0.14%	+0.21%	+0.43%	+0.16%	+5.05%
COLOM 8 1/2 04/25/35	112.050	6.621	111.730	112.371	+0.048	+0.04%	-0.87%	-1.42%	-1.12%	+1.49%
COLOM 8 3/8 11/07/54	111.584	7.386	111.338	111.831	-0.113	-0.10%	-1.44%	-3.66%	-2.79%	+5.11%
CHILE 4.95 01/05/36	197.230	5.327	97.026	97.433	+0.050	+0.05%	-0.91%	-2.08%	-1.75%	-3.75%
CHILE 5.33 01/05/54	192.323	5.897	92.068	92.579	+0.020	+0.02%	-1.77%	-5.03%	-4.27%	-4.66%
ELSALV 7.65 06/15/35	101.823	7.361	101.304	102.341	+0.077	+0.08%	-0.74%	-1.46%	-1.53%	-2.13%
ELSALV 9.65 11/21/54	112.235	8.492	111.791	112.680	+0.019	+0.02%	-0.78%	-2.15%	-2.20%	-2.17%
ECUA 6.9 07/31/30	199.992	6.904	99.665	100.319	-0.079	-0.08%	-0.10%	+0.04%	-0.12%	+1.22%
ECUA 6.9 07/31/35	190.936	8.721	90.639	91.233	-0.139	-0.15%	-0.18%	-0.93%	-0.96%	+3.03%
PANAMA 6.7 01/26/36	105.811	5.822	105.533	106.089	+0.083	+0.08%	-1.04%	-2.18%	-1.84%	-1.83%
PANAMA 6.853 03/28/54	104.888	6.464	104.572	105.203	--	--	-1.36%	-3.11%	-2.57%	+0.46%
PARGUY 4.95 04/28/31	99.275	5.164	98.975	99.575	+0.033	+0.03%	-0.47%	-0.90%	-0.95%	-2.41%
PARGUY 5.4 03/30/50	188.730	6.344	88.395	89.065	+0.031	+0.03%	-1.59%	-4.01%	-3.98%	-5.33%
PERU 5 3/8 02/08/35	199.302	5.478	99.040	99.563	+0.150	+0.15%	-1.04%	-1.92%	-1.63%	-2.92%
URUGUA 4 3/8 01/23/31	199.968	4.385	99.721	100.216	-0.021	-0.02%	-0.27%	-0.59%	-0.48%	-1.63%
URUGUA 5.442 02/14/37	100.870	5.324	100.653	101.086	+0.196	+0.19%	-1.03%	-2.15%	-1.78%	-3.14%
URUGUA 5.1 06/18/50	189.920	5.909	89.680	90.161	+0.205	+0.23%	-1.42%	-4.51%	-3.99%	+4.88%

Fuente: Bloomberg

La CAF aprobó una garantía de riesgo soberano por hasta USD 250 M a favor de Argentina, que busca respaldar operaciones de crédito público para cubrir los vencimientos de deuda previstos entre 2026 y 2027. Este aval se suma a los otorgados previamente por el Banco Mundial y el BID. De esta forma, el instrumento permitirá al Gobierno obtener financiamiento en el mercado internacional con mejores plazos y tasas de interés más favorables.

En ByMA, con precios de bonos a valor residual, el AO27 subió 0,5%, el AO28 +0,6%, el AO29 +0,3%, y el AL30 +0,6%. Bajaron: el AL29 0,2%, el AL35 -0,8%, el AE38 -0,9%, y el AL41 -1,2%. El AN29 cerró neutro. Por el lado de los Globales, el GD29 perdió 0,5%, el GD35 -1,5%, el GD38 -1%, el GD41 -1%, y el GD46 -2,2%. El GD30 subió 0,3%.

Figura 14

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 24/07/2026	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
Bonar 2027	AO27	29/10/2027	6,000%	103,20	0,5	0,8	-	3,75%
Bonar 2028	AO28	30/10/2028	6,000%	98,45	0,6	1,7	-	7,36%
Bonar 2029	AL29	9/7/2029	1,000%	55,25	-0,2	-15,1	-21,6	5,70%
Bonar 2029	AO29	31/10/2029	6,000%	94,90	0,3	-	-	8,27%
Bonar 2029	AN29	30/11/2029	6,500%	97,17	0,0	1,9	7,4	7,95%
Bonar 2030	AL30	9/7/2030	0,750%	56,82	0,6	-11,6	-15,8	6,95%
Bonar 2035	AL35	9/7/2035	4,125%	80,21	-0,8	-1,5	4,0	8,89%
Bonar 2038	AE38	9/1/2038	5,000%	82,92	-0,9	-1,6	4,3	8,82%
Bonar 2041	AL41	9/7/2041	3,500%	76,00	-1,2	-1,7	3,8	8,69%
Global 2029	GD29	9/7/2029	1,000%	55,67	-0,5	-15,5	-23,7	5,08%
Global 2030	GD30	9/7/2030	0,750%	58,18	0,3	-12,1	-17,2	5,85%
Global 2035	GD35	9/7/2035	4,125%	82,32	-1,5	-3,0	4,8	8,31%
Global 2038	GD38	9/1/2038	5,000%	86,05	-1,0	-2,7	3,8	8,00%
Global 2041	GD41	9/7/2041	3,500%	77,20	-1,0	-2,5	6,1	8,43%
Global 2046	GD46	9/7/2046	3,750%	70,45	-2,2	-7,3	-1,6	8,35%

Fuente: BYMA

Los Bopreales 2027 cerraron la semana con una suba de 0,6% en promedio, mientras que los Bopreales 2028 ganaron 0,4% en promedio.

Figura 15

BOPREALES: Datos técnicos

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 24/07/2026	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
BOPREAL Serie I Clase A	BPA7D	30/10/2027	5,000%	103,25	0,5	1,3	3,3	2,16%
BOPREAL Serie I Clase B	BPB7D	30/10/2027	5,000%	103,20	0,8	1,2	4,1	3,10%
BOPREAL Serie I Clase C	BPC7D	30/4/2027	5,000%	103,35	0,7	0,7	4,7	2,81%
BOPREAL Serie I Clase D	BPD7D	30/10/2027	5,000%	103,20	0,6	1,1	4,6	2,61%
BOPREAL Serie IV Clase A	BPA8D	31/10/2028	3,000%	93,17	0,1	0,7	6,3	6,46%
BOPREAL Serie IV Clase B	BPB8C	31/10/2028	3,000%	93,49	0,7	1,4	7,8	6,91%

Fuente: LSEG

PETROQUÍMICA COMODORO RIVADAVIA (PCR) colocó ONs Clase 1 en dólares (emitidas bajo ley de Nueva York) a una tasa fija anual de 8,5% con vencimiento el 28 de julio de 2034, por un monto nominal de USD 400 M. El precio de colocación fue de USD 99,354 por cada 100 nominales, el cual representó un rendimiento de 8,625%. Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán en 3 cuotas de 33% a abonarse en 2032, 33% en 2033 y 34% al vencimiento.

En el mercado local, BBVA ARGENTINA colocó ONs Clase 48 en dólares (emitidas bajo ley argentina) a una tasa fija anual de 3,75% con vencimiento el 24 de enero de 2028, por un monto nominal de USD 42,07 M. También colocó ONs Clase 49 en dólares (emitidas bajo ley argentina) a una tasa fija anual de 3,25% con vencimiento el 24 de julio de 2027, por un monto nominal de USD 34,32 M. Y colocó ONs Clase 50 en dólares (emitidas bajo ley argentina) a una tasa fija anual de 5% con vencimiento el 24 de julio de 2028, por un monto nominal de USD 58,73 M. Las tres ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

CENTRAL PUERTO colocó ONs Clase E en dólares (emitidas bajo ley argentina) a una tasa de interés fija anual de 5,5% con vencimiento a 36 meses (el 27 de julio de 2029), por un monto nominal de USD 94,28 M. Estas ONs abonarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

Neuquén emitió al 2034 USD 500 M con un cupón del 7,35%

El mercado de deuda provincial en dólares tuvo el año pasado a las tres jurisdicciones más grandes (Santa Fe, Ciudad de Buenos Aires, y Córdoba) como protagonistas con diversas emisiones. Este año emitieron Chubut y Entre Ríos, ayudadas por el buen resultado electoral del gobierno en las elecciones legislativas, que disparó una avalancha de emisiones corporativas que estaban a la espera de una señal política.

- Provincia de Chubut emitió un bono a 2036 con cupón de 9,45% por USD 650 M, que hoy rinde 8,5%.
- En marzo, Entre Ríos emitió al 2033 con cupón de 9,55% por 300 M, con un retorno de 10,21%.
- En diciembre del año pasado, Santa Fe emitió un bono con vencimiento en 2034 con cupón de intereses de 8,1% por un monto nominal de USD 800 M, y que rinde 8,06%.
- En noviembre del año pasado, la Ciudad de Buenos Aires salió al mercado voluntario con un bono a 2033 con cupón de 7,8% por un monto nominal de USD 600 M, con un rendimiento actual de 6,81%.
- Y en julio del año pasado, Córdoba emitió un título en el exterior a 2032 con un cupón de 9,75% por un monto nominal de USD 725 M, y que hoy promete un rendimiento de 8,11%.

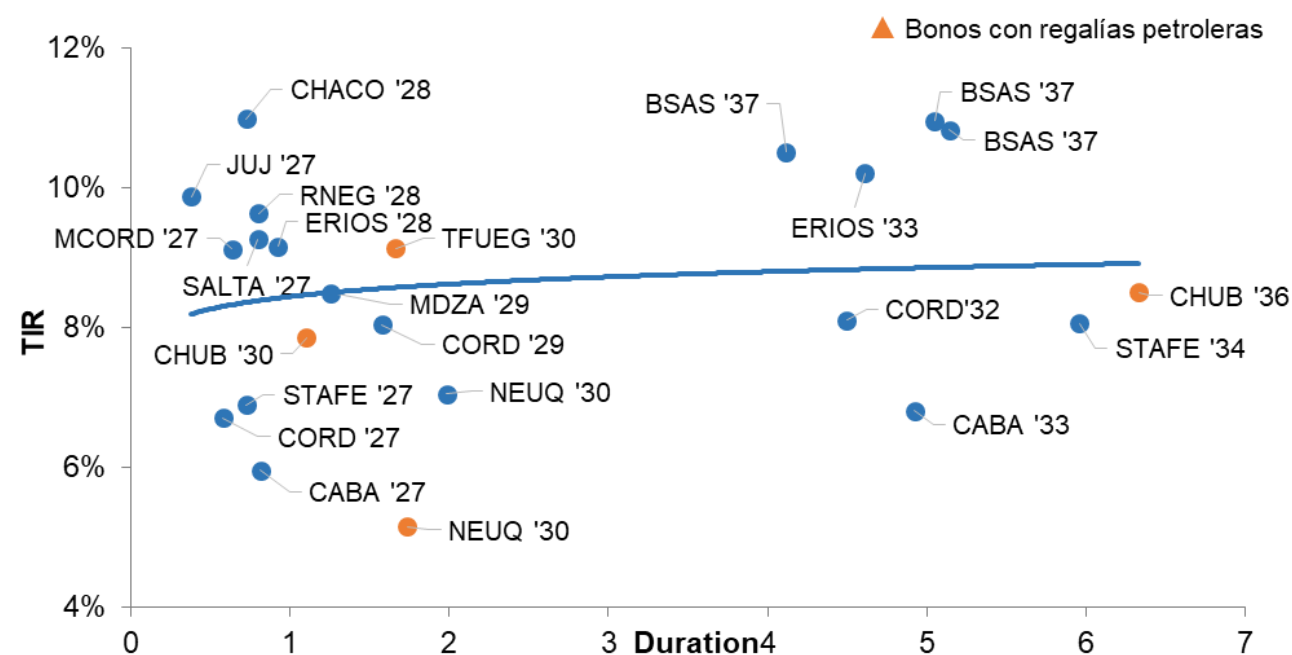
El jueves, la Provincia de Neuquén emitió un nuevo bono en dólares en el mercado internacional a tasa de interés fija anual del 7,35% con vencimiento a 8 años (julio de 2034), por un monto nominal de hasta USD 500 M. El precio de colocación fue de USD 98,377, el cual representó un rendimiento de 7,65%. Se incorporó en la emisión una opción de recompra (*call*) a la par en 2031. Estos bonos devengarán intereses en forma semestral y amortizarán en 3 cuotas anuales: 33% en julio de 2032, 33% en julio de 2033 y 34% al vencimiento. La liquidación de los títulos será el 30 de julio. De los fondos recaudados, USD 350 M se destinarían a obras públicas incluyendo proyectos de infraestructura y los USD 150 M para la cancelación de pasivos.

Neuquén ya tiene emitido 6,875% 2030 (NDT5D) con un monto en circulación de USD 232,1 M, con amortizaciones de capital a mitad de cada mes y una TIR de 7,05%. Posee otro bono al 12 de mayo de 2030 con un cupón de 7% con regalías petroleras (NDT1D) con un monto en circulación de USD 155,7 M, el cual rinde 5,15%.

Esta es la curva de rendimientos de los bonos provinciales, la mayoría emitidos en el mercado OTC:

Figura 16

BONOS PROVINCIALES EN DÓLARES: Curva de rendimientos



Fuente: LSEG

El stock total de deuda provincial al 31 de marzo de este año es de ARS 32.638,3 Bn (USD 23.616,7 M), de los cuales el 74,4% se encuentra en bonos y el 20,2% en deuda con organismos internacionales.

Figura 17

STOCK DE DEUDA PROVINCIAL: al 31 de marzo de 2026, en M de ARS

Jurisdicción	TOTAL (sin deuda flotante)	Gobierno Nacional	FFFIR	Bancos	Deuda consolidada	Bonos (a Valor Residual)	Org. Internac.
TOTAL	32.638.324	530.593	200.956	1.004.320	29.467	24.270.253	6.602.735
Buenos Aires	16.671.577	-	3.423	75.394	-	13.412.388	3.180.371
Córdoba	4.275.290	743	1.830	122.784	-	3.505.495	644.438
CABA	2.489.558	-	-	100.012	-	1.711.547	678.000
Santa Fe	1.770.846	-	429	10.625	-	1.385.945	373.847
Neuquén	1.059.390	619	74.811	72.615	15	625.544	285.785
Mendoza	1.032.288	-	2.652	57.930	-	698.780	272.925
Entre Ríos	977.129	400	16.016	49.611	32	610.641	300.428
Chubut	696.926	27.989	433	-	-	638.697	29.807
Jujuy	660.677	329.295	-	121.186	2.319	69.460	138.417
Chaco	660.611	76.011	15.566	56.268	-	375.922	136.844
La Rioja	556.128	2.173	10.760	19	86	504.745	38.345
Salta	467.453	-	5.424	101.016	21.390	249.148	90.475
Río Negro	392.211	6.414	22.583	36.670	-	250.155	76.390
San Juan	280.961	902	25.677	-	-	2.085	252.296
Tucumán	153.339	-	-	135.191	13	18.136	-
Tierra del Fuego	124.352	668	3.153	-	5.551	114.979	-
Misiones	110.053	39	1.671	20.000	31	72.818	15.494
Catamarca	76.969	10.214	699	45.000	-	1.694	19.362
Corrientes	70.904	8.969	2.865	-	20	2.285	56.765
Santa Cruz	62.622	60.815	263	-	-	1.544	0
Formosa	30.126	4.631	12.700	-	9	41	12.746
Santiago del Estero	18.203	-	-	-	-	18.203	-
La Pampa	500	500	-	-	-	-	-
San Luis	211	211	-	-	-	-	-

Fuente: Subsecretaría de Coordinación Fiscal Provincial, Ministerio de Economía

- La Provincia de Buenos Aires es la que mayor stock de deuda tiene, representando un 51,1% del total nacional con ARS 16.671,6 Bn (USD 12.063,4 M). De dicho total de la provincia, el 80,5% está en deuda con bonistas y el 19,1% con organismos internacionales.
- Córdoba es otra de las provincias con mayor stock de deuda, representando un 13,1% del total nacional con ARS 4.275,3 Bn (USD 3.093,6 M). Esta provincia tiene un 82% en bonos y el 15,1% en deuda con organismos internacionales.
- La Ciudad de Buenos Aires tiene un stock de deuda de ARS 2.489,6 Bn (USD 1.801,4 M), representando un 7,6% del total nacional, donde de dicho monto el 68,8% corresponde a bonos y el 27,2% con organismos internacionales.
- Santa Fe tiene un stock de deuda de ARS 1.770,9 Bn (USD 1.281,4 M), mientras que Neuquén tiene un stock de ARS 1.059,4 Bn (USD 766,6 M), y Mendoza de ARS 1.032,3 Bn (USD 747 M).

En cuanto a la situación fiscal, las provincias mostraron un desempeño variado durante el 1°T26. Si bien el consolidado de las jurisdicciones registró un superávit primario y financiero, la situación fue dispar entre provincias, reflejando diferencias en la evolución de los recursos tributarios, el gasto corriente y el peso de los intereses de deuda.

Entre las jurisdicciones con mejor desempeño fiscal se destacaron la Ciudad de Buenos Aires (CABA), con un superávit financiero de ARS 823.674 M, seguida por Córdoba (ARS 412.844 M), Mendoza (ARS 148.164 M), Jujuy (ARS 129.293 M) y Misiones (ARS 111.036 M). En el otro extremo, Santa Fe registró el mayor déficit financiero del período (-ARS 602.240 M), seguida por Buenos Aires (-ARS 378.435 M), Tucumán (-ARS 100.536 M), Tierra del Fuego (-ARS 49.595 M), Santa Cruz (-ARS 36.111 M) y San Juan (-ARS 30.669 M).

Figura 18

RESULTADO FISCAL POR PROVINCIA: 1°T26: en M de ARS

Provincias	Ingresos Corrientes	Gastos Corrientes	Resultado Económico	Ingresos de Capital	Gastos de Capital	Ingresos Totales	Resultado Financiero	Resultado Primario
CABA	3.748.528	2.597.184	1.151.344	569	328.239	3.749.096	823.674	829.864
Buenos Aires	9.683.196	9.639.800	43.396	16.982	438.813	9.700.178	-378.435	168.990
Catamarca	528.857	466.725	62.132	11.020	55.539	539.877	17.613	20.715
Córdoba	3.341.111	2.760.965	580.146	78.684	245.986	3.419.795	412.844	447.127
Corrientes	857.519	805.589	51.930	1.024	36.091	858.544	16.864	17.847
Chaco	1.068.290	995.481	72.809	1.967	42.982	1.070.256	31.793	75.475
Chubut	784.221	713.537	70.683	2.064	50.563	786.284	22.184	49.258
Entre Ríos	1.279.438	1.233.560	45.878	5.198	37.263	1.284.637	13.814	63.641
Formosa	712.008	604.642	107.367	370	76.301	712.378	31.436	31.696
Jujuy	582.782	483.012	99.770	42.681	13.158	625.463	129.293	145.417
La Rioja	364.943	352.287	12.656	7.191	8.482	372.134	11.365	14.464
Mendoza	1.199.014	971.020	227.994	6.338	86.168	1.205.352	148.164	188.525
Misiones	970.863	816.359	154.504	5.406	48.874	976.269	111.036	111.718
Neuquén	2.087.350	1.871.411	215.939	4.782	169.369	2.092.132	51.352	64.798
Río Negro	762.861	643.093	119.768	2.121	42.261	764.982	79.628	99.725
Salta	879.097	776.454	102.644	3.491	44.075	882.588	62.059	74.849
San Juan	673.470	613.663	59.806	3.625	94.100	677.094	-30.669	-24.936
San Luis	479.696	360.118	119.578	4.711	40.777	484.407	83.512	83.512
Santa Cruz	657.791	689.554	-31.764	404	4.751	658.195	-36.111	-30.765
Santa Fe	2.709.904	2.812.545	-102.641	4.930	504.530	2.714.834	-602.240	-592.205
Santiago del Estero	712.530	535.799	176.731	110	151.960	712.640	24.881	25.212
Tucumán	1.079.963	1.160.848	-80.885	2.700	22.352	1.082.663	-100.536	-78.532
Tierra del Fuego	348.380	390.753	-42.373	1.037	8.259	349.417	-49.595	-47.933
Total	35.511.811	32.294.397	3.217.414	207.404	2.550.892	35.719.215	873.925	1.738.461

Fuente: Ministerio de Economía de la Nación

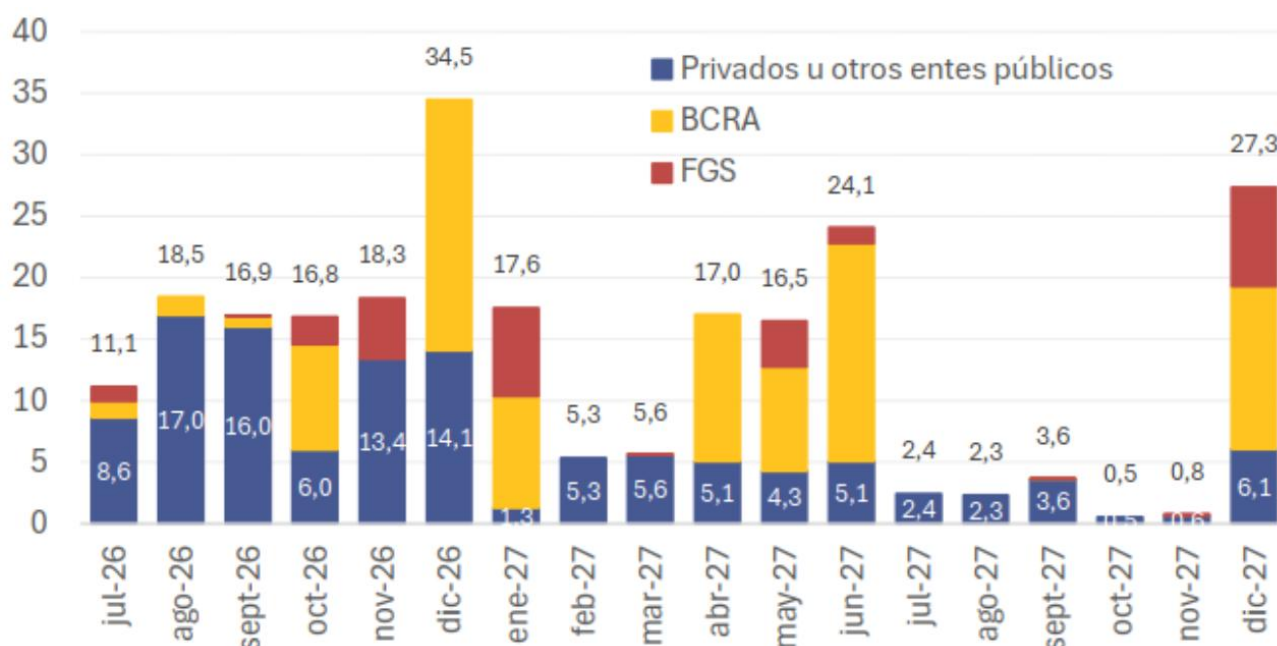
Bonos en pesos

El Tesoro logró canjear el 45,17% de las Letras *dollar linked* 31/07/2026 (D31L6) en circulación, por un monto nominal de USD 1.851 M, contra Letras *dollar linked* 31/08/2026 (D31G6) por un monto nominal de USD 1.736 M contra Bonos *dollar linked* 15/12/2028 (TZVD8) por un monto nominal de USD 159 M a un precio de USD 809,90 por cada 1.000 nominales. Quedarán en circulación un VN de USD 2.247 M de Letras *dollar linked* D31L6.

Estos son los vencimientos en pesos de los próximos meses:

Figura 19

VENCIMIENTOS DE BONOS EN PESOS: en miles de millones de pesos, 2026-2027



Fuente: 1816 en base a OPC

Los bonos en pesos Duales CER/TAMAR mostraron durante la semana un alza de 0,3%:

Figura 20

BONOS EN PESOS CER/TAMAR: Variaciones %, precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Margen Aplicable TAMAR	Precio al 24/07/2026	Variación porcentual			TNA
					WTD	MTD	YTD	
CER/TAMAR 2028	TXMJ8	30/6/2028	3,000%	97,60	1,0	2,5	-	4,49%
CER/TAMAR 2028	TXMD8	15/12/2028	3,000%	92,39	0,4	2,7	-	4,78%
CER/TAMAR 2029	TXMJ9	29/6/2029	3,000%	91,34	0,3	2,2	-	5,85%
CER/TAMAR 2029	TXMD9	14/12/2029	3,000%	85,05	0,0	2,6	-	5,81%
CER/TAMAR 2030	TXMI0	28/6/2030	3,000%	82,09	-0,3	2,9	-	5,94%

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

Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con una suba promedio de 0,7%:

Figura 21

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 24/07/2026	Variación porcentual			TIR Real
					WTD	MTD	YTD	
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	9/11/2026	2,000%	717,40	0,6	1,9	-37,8	1,74%
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	9/11/2028	2,250%	1.703,00	0,2	1,6	3,6	5,56%
Discount 2033	DICP	31/12/2033	5,830%	48.940,00	0,7	1,7	13,6	8,68%
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770%	36.995,00	-0,3	4,4	24,6	8,42%
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310%	47.490,00	3,0	3,4	27,4	8,35%
Letra 2026 CER + 0%	X31L6	31/7/2026	0,000%	117,67	0,4	1,7	-	-9,09%
Letra 2026 CER + 0%	X30S6	30/9/2026	0,000%	112,48	0,3	1,3	-	-0,36%
Bonte 2026 CER + 0%	TZXO6	31/10/2026	0,000%	167,20	0,5	1,8	27,9	1,24%
Letra 2026 CER + 0%	X30N6	30/11/2026	0,000%	121,17	0,7	2,0	28,9	2,08%
Bonte 2026 CER + 0%	TZXD6	15/12/2026	0,000%	294,20	0,6	2,1	27,9	2,54%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXM7	31/3/2027	0,000%	217,20	0,7	2,1	28,7	3,90%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXA7	30/4/2027	0,000%	119,35	-0,1	1,6	22,5	4,09%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXY7	31/5/2027	0,000%	119,00	2,1	2,2	-	3,82%
Bonte 2027 CER + 0%	TZX27	30/6/2027	0,000%	386,95	0,6	2,6	28,0	3,96%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXS7	30/9/2027	0,000%	104,05	0,5	2,1	-	5,77%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXO7	29/10/2027	0,000%	94,20	0,6	-	-	6,03%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXD7	15/12/2027	0,000%	271,10	0,9	1,7	26,6	6,65%
Bonte 2028 CER + 0%	TZXM8	31/3/2028	0,000%	97,95	-	2,1	-	7,92%
Bonte 2028 CER + 0%	TZX28	30/6/2028	0,000%	346,60	0,7	2,5	26,1	7,97%
Bonte 2028 CER + 0%	TZXS8	30/9/2028	0,000%	94,10	0,7	2,6	-	8,06%
Bonte 2028 CER + 0%	TZXD8	15/12/2028	0,000%	85,10	1,2	-	-	7,92%
Bonte 2029 CER + 0%	TZXM9	31/3/2029	0,000%	90,24	0,4	2,3	-	8,04%

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

Los bonos a tasa Badlar de la Ciudad de Buenos Aires a 2028 (BDC28) con una suba de 0,4% en la semana, en tanto los títulos a tasa fija cerraron con precios mixtos.

Figura 22

BONOS EN PESOS A TASA FIJA: Variaciones %, precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 24/07/2026	Variación porcentual			TNA
					WTD	MTD	YTD	
CABA Feb. 2028	BDC28	22/2/2028	73,460%	103,50	0,4	0,5	-8,4	-
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15,500%	102,40	0,4	1,6	11,7	22,26%
Bono del Tesoro - May/2030	TY30P	31/5/2030	29,500%	112,60	-0,5	1,0	2,6	25,80%

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

Las Lecaps cerraron la semana con una ganancia promedio de 0,3%, con un rendimiento promedio que se ubicó en 22,8% nominal anual. Los Boncap manifestaron precios dispares y la tasa de rendimiento promedio es de 25,3% nominal anual.

Figura 23

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 24/07/2026	Variación porcentual			TIR Nominal
					WTD	MTD	YTD	
Lecap	S31L6	31/7/2026	0,000%	117,42	0,3	1,6	-	20,36%
Lecap	S14G6	14/8/2026	0,000%	106,85	0,3	1,5	-	22,54%
Lecap	S31G6	31/8/2026	0,000%	124,21	0,1	1,4	19,2	21,73%
Lecap	S15S6	15/9/2026	0,000%	103,92	0,3	1,7	-	23,02%
Lecap	S30S6	30/9/2026	0,000%	112,83	0,2	1,7	-	23,04%
Lecap	S30O6	30/10/2026	0,000%	127,70	0,4	1,8	19,7	23,66%
Lecap	S13N6	13/11/2026	0,000%	102,30	0,2	-	-	23,72%
Lecap	S30N6	30/11/2026	0,000%	119,85	0,2	1,1	19,8	24,02%
Boncap	T15E7	15/1/2027	0,000%	144,54	0,1	1,6	21,2	23,76%
Boncap	T30A7	30/4/2027	0,000%	131,50	-0,2	1,3	23,5	25,61%
Boncap	T31Y7	31/5/2027	0,000%	124,15	-0,2	1,1	23,0	26,06%
Boncap	T30J7	30/6/2027	0,000%	127,00	0,8	2,2	-	25,81%

Fuente: LSEG

Este es el calendario de renta fija de la semana:

- Lunes 27 de julio: Se pagará la renta de los títulos HJCJO e YMCPO, el capital e intereses de los bonos PIL26 y CO26, más la amortización del título PZCAO.
- Martes 28 de julio: Se abonará la renta de los títulos BACHO, BNCXO, GCMGO, GMCHO, GCMCO, GMCKO, GOC1O, GOC3O, GOC4O, OZC6O, PECHO y VES2L, más el capital e interés del bono GCMJO.
- Miércoles 29 de julio: Se pagará la renta de los títulos MIC4O, PUA36 y T641O.
- Jueves 30 de julio: Se abonará la renta de los títulos BLE27, CWC9O, GYC4O, OW11L, PBA27, PECIO, PLC3O, RUCEO y TJC1L.
- Viernes 31 de julio: Se pagará la renta de los títulos AO27, AO28 y RC1CO, el capital e intereses de los bonos D31L6, RB59O, RB60O y S31L6, más la amortización del título X31L6.

ARGENTINA: Renta Variable

La recalificación de Moody´s le dio un impulso temporal al mercado

La recalificación de Moody´s le dio impulso inicial al mercado accionario, pero el S&P Merval mismo apenas pudo conservar poco más del 1% de suba la semana pasada. Los ADRs de acciones argentinas que subieron fueron +8,6%, EDN +8,1%, VIST +7,9%, AGRO +7%, CEPU +6,9%, LOMA +6%, TGS +5,9%, TX +5,5%, YPF +4,5%, CRESY +4,5% y TEO +3,8%, entre otras. Cerraron en baja: GLOB -5%, BBAR -3,4%, MELI -0,8%, BIOX -0,6% y SUPV -0,4%.

YPF (YPF) recibió ofertas económicas vinculantes para la venta del 70% de su paquete accionario en METROGAS (METR), en un proceso gestionado por el banco Citibank que podría valer hasta USD 560 M. Los grupos empresarios interesados que compiten por el control de la mayor distribuidora del país son: Central Puerto (CEPU), Ecogas Inversiones (ECOG), MSU Energy, Andina (de Integra Capital), Grupo Pierri y Litoral Gas (conformado por Grupo Sofía y Tecpetrol). El viernes se sumó Edenor (EDN). La decisión final se fundamentará en la solidez financiera y la estructura de pago de los oferentes, encontrándose además condicionada a la prórroga por 20 años de la licencia de distribución que debe formalizar el Poder Ejecutivo. Asimismo, la distribuidora aprobó un pago de dividendos en efectivo por ARS 100.000 M, marcando un hito histórico al concretar su primer reparto de ganancias entre accionistas tras más de dos décadas.

BANCO HIPOTECARIO (BHIP) abonará el próximo 30 de julio la cuota 2 de 3 del dividendo en efectivo por un monto total de ARS 4.234,46 M, equivalente a ARS 2,82297 por acción o el 282,297065% del capital social de VN ARS 1.500 M.

MERCADO LIBRE (MELI): Los principales bancos de inversión coinciden en que MELI mantiene un crecimiento excepcional y liderazgo regional, aunque el foco del mercado se desplazó hacia su rentabilidad. Morgan Stanley, Goldman Sachs y Bradesco prevén un aumento de ingresos cercano al 45% YoY y un margen operativo próximo al 7% para el trimestre. La acotada presión sobre las ganancias obedece a una decisión estratégica de acelerar inversiones en logística, créditos, descuentos e inteligencia artificial. De este modo, la compañía sacrifica beneficios a corto plazo para consolidar su ventaja competitiva y asegurar un desarrollo sostenible en el largo.

PAMPA ENERGÍA (PAMP) anunció una inversión histórica de USD 2.700 M para construir la mayor planta de urea granulada de la región en Bahía Blanca. El proyecto generará más de 3500 empleos directos y aportará aproximadamente 1000 millones de dólares anuales al país mediante exportaciones a Brasil y sustitución de importaciones. Además, la compañía busca conectar el gas de Vaca Muerta con el sector agropecuario, garantizando un abastecimiento local previsible frente a la inestabilidad internacional.

PAMPA ENERGÍA (PAMP): El Ministerio de Economía aprobó la adhesión al RIGI del proyecto Rincón de Aranda (RDA) de Pampa Energía en Vaca Muerta, que contempla una inversión de USD 4.521 M para el desarrollo de shale oil. El proyecto, el 22° aprobado bajo el régimen, prevé la perforación de 259 pozos horizontales y estima exportaciones por USD 17.000 M durante sus 30 años de vida útil, sustentadas en una producción de 305 millones de barriles de petróleo.

VISTA ENERGY (VIST) solicitó su adhesión al RIGI para desarrollar el bloque Bandurria Norte en Vaca Muerta, mediante un proyecto que prevé una inversión de USD 5.800 M. El plan contempla la perforación y completación de 332 nuevos pozos para alcanzar una producción cercana a 50.000 barriles equivalentes de petróleo por día. La iniciativa acompaña la expansión de la compañía, que actualmente produce más de 160.000 barriles equivalentes diarios, exporta más del 70% de su producción de petróleo y acumula inversiones por alrededor de USD 7.000 M en Argentina.

YPF (YPF) implementará un desdoblamiento de sus acciones (split) en una relación de diez a uno el próximo 4 de agosto de 2026. La medida reducirá el precio unitario de los títulos de ARS 10 a ARS 1 de valor nominal, sin modificar el capital social ni la participación de los accionistas. La petrolera argumenta que esta decisión busca adaptar su operativa a los estándares internacionales, aumentar la liquidez bursátil y facilitar el acceso de pequeños inversores al mercado de capitales local.

Morgan Stanley mantiene una recomendación de “Infraponderar” acciones de TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR (TGS), fijando un precio objetivo de USD 34 por ADR. La entidad fundamenta esta postura en una relación riesgo-beneficio poco atractiva en el contexto macroeconómico argentino, señalando incertidumbres en torno al marco regulatorio y a la actualización de tarifas. Asimismo, la firma muestra cautela respecto a la capacidad de la compañía para aprobar nuevos proyectos en el corto plazo, así como ante el eventual impacto negativo que el alza en los costos del gas podría ejercer sobre sus márgenes.

Morgan Stanley mantiene una recomendación de “Ponderación Igualitaria” para las acciones de PAMPA ENERGÍA (PAM), elevando su precio objetivo a 117 USD por ADR, tras actualizar su modelo financiero antes de los resultados trimestrales. La firma destaca el sólido potencial de crecimiento en el desarrollo de hidrocarburos no convencionales como el proyecto de petróleo en Rincón de Aranda y la mejora en los fundamentos del sector de gas natural en Argentina. Sin embargo, fundamenta esta postura neutral en la limitada visibilidad sobre los plazos de ajuste tarifario del negocio eléctrico y la falta de catalizadores claros de corto plazo, prefiriendo otras alternativas de la región con mejor perfil de riesgo y retorno.

Morgan Stanley reiteró su recomendación de “Sobreponderar” para las acciones de VISTA ENERGY (VIST) con un precio objetivo de USD 97,00 por ADR. Esta postura se fundamenta en un sólido desempeño operativo en el segundo trimestre de 2026, destacado por el hito de alcanzar un flujo de caja libre positivo de USD 370 millones por primera vez en diez trimestres.

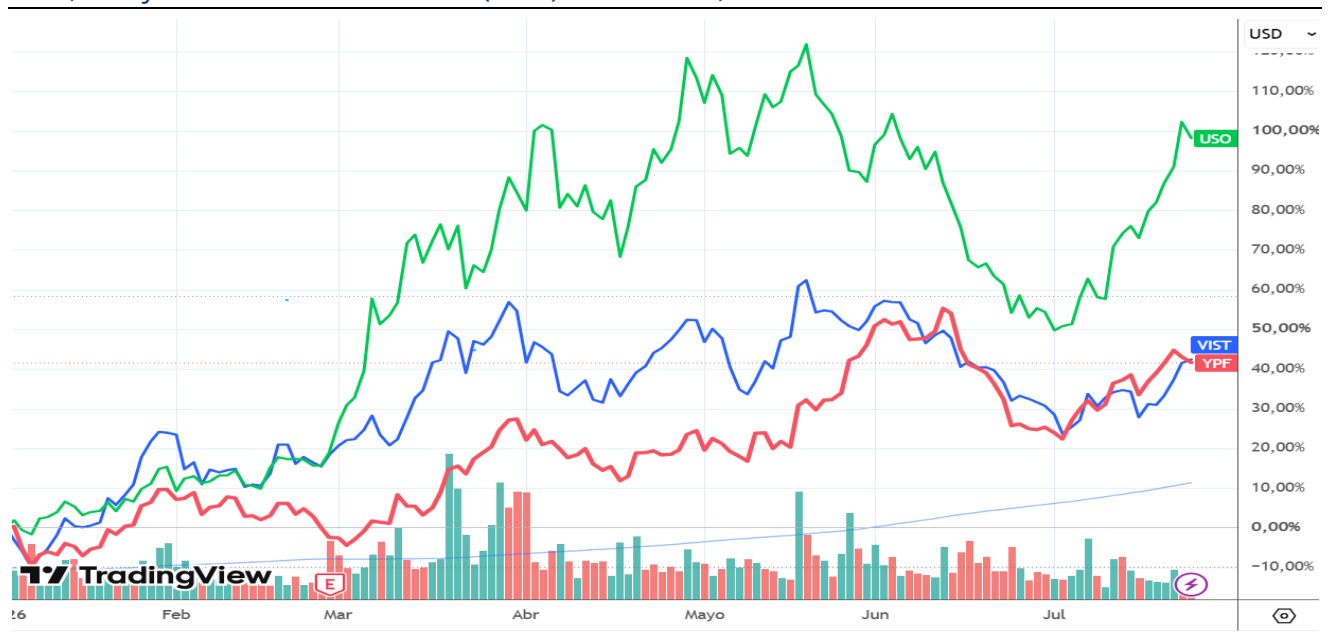
La entidad financiera destaca que la compañía presenta un historial de ejecución sobresaliente y una capacidad de crecimiento independiente del contexto macroeconómico, lo que le brindará una mayor flexibilidad de capital para implementar políticas sólidas de remuneración al accionista.

Bank of America (BofA) mantiene su recomendación de “Comprar” acciones de VISTA ENERGY (VIST) con un precio objetivo de USD 107 por ADR, sustentado en una alta exposición al crecimiento de Vaca Muerta, catalizadores macroeconómicos favorables en Argentina y un equipo directivo alineado con los accionistas. La calificación positiva se ve reforzada por la reciente solicitud de la empresa para incluir el bloque Bandurria Norte en el Régimen de Incentivos para Grandes Inversiones, lo cual aceleraría el despliegue de capital y mejoraría significativamente la tasa interna de retorno del portafolio mediante beneficios fiscales, cambiarios y la eliminación de aranceles de exportación.

Seminario califica los resultados del segundo trimestre de 2026 de VISTA ENERGY (VIST) como sólidos, impulsados por un crecimiento del 16% QoQ en la producción total y la consolidación de activos estratégicos como Bandurria Sur y Bajo del Toro. Destacan que la mayor producción y la suba en los precios realizados del crudo impulsaron un incremento intertrimestral del 66 % en los ingresos y del 79 % en el resultado operativo ajustado, con márgenes operativos ampliándose al 69,8 %. Asimismo, valoran positivamente la reducción del apalancamiento neto a 1,3 veces y la meta de la dirección de llevarlo a 1,0 veces para fin de año. En conclusión, aunque consideran que la historia crediticia de la empresa se mantiene muy sólida, recomiendan una postura de ponderación de mercado (Market Weight) para sus bonos debido a que sus valuaciones actuales cotizan ajustadas respecto a sus pares.

Figura 24

VIST, YPF y ETF del PETROLEO WTI (USO): en dólares, acumulado 2026



Fuente: TradingView



BCP Securities califica los resultados del 2°T26 de VISTA ENERGY (VIST) como sólidos, impulsados por un aumento intertrimestral del 16% en la producción total y una suba del 49 % en los precios realizados del crudo. Este desempeño permitió un crecimiento intertrimestral del 66 % en los ingresos globales y del 79 % en el resultado operativo antes de depreciaciones y amortizaciones. A pesar del incremento en el gasto de capital por adquisiciones e inversiones, el flujo de caja libre finalizó prácticamente en equilibrio y el apalancamiento neto mejoró a 0,9 veces. En síntesis, la consultora destaca que la expansión operativa y la disciplina financiera mantienen una posición de balance muy saludable para la compañía.

Morgan Stanley mantiene su recomendación de “Sobreponderar” acciones de YPF (YPF) y eleva su precio objetivo a USD 60 por ADR. Esta postura optimista se sustenta en el sólido margen de refinación estimado para el segundo trimestre de 2026 y en el liderazgo de la compañía en Vaca Muerta. Asimismo, la reestructuración del portafolio (enfocada en desprenderse de activos convencionales) junto con un precio del petróleo favorable, le permitirá generar un flujo de caja libre récord y positivo de forma anticipada.



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.**