

WHAT WE DO



RESUMEN DE SEMANAL DE MERCADO

28/03/2026 AL 01/04/2026

NOTICIAS DE LA SEMANA

Internacional

- Desescalada en Medio Oriente y caída del petróleo: Señales de apertura al diálogo entre EE.UU. e Irán aliviaron la tensión geopolítica global. Esto provocó una baja del 4% en el precio del crudo Brent, lo que da un respiro a los costos de importación de energía pero afecta el flujo de las exportadoras locales.
- Reserva Federal (Fed): Jerome Powell señaló que las expectativas de inflación a largo plazo parecen controladas, pero el mercado ahora descuenta que no habrá bajas de tasas por lo que resta de 2026 debido a la incertidumbre bélica.

Local

- Baja en los índices de pobreza: El INDEC confirmó que la pobreza descendió al 28,2% en el segundo semestre de 2025, su nivel más bajo en ocho años. La indigencia cayó al 6,3%, aunque los analistas advierten que la inflación reciente podría frenar esta mejora en la primera mitad de 2026.
- Licitación del Tesoro: Se completó la segunda vuelta de la licitación donde se colocaron USD 97 M del bono AO27 (TNA 5%) y apenas USD 34 M del nuevo AO28 (TNA 8,52%). El mercado destaca la baja demanda por el título 2028, reflejando la resistencia a financiar deuda que venza después del mandato actual.
- Intervención del BCRA y reservas: El Banco Central registró compras récord en el MLC el lunes, por USD 208 millones (equivalentes al 51% del volumen operado). No obstante, las reservas brutas disminuyeron en USD 331 millones. En paralelo, se observó una marcada presencia oficial en el mercado de bonos USD linked, particularmente en el Lelink D30A6. El martes, el BCRA continuó acumulando reservas: la autoridad monetaria adquirió USD 140 millones adicionales, manteniendo una racha compradora significativa.
- Fuerte salto en la liquidación de divisas (CIARA): Durante marzo, las agroexportadoras liquidaron USD 2.032 millones, un aumento del 57% frente a febrero. El salto se explica por el fuerte ritmo de embarques de trigo y maíz, aportando un alivio clave a las arcas del Banco Central.
- Emisiones Corporativas (Vista y Pampa): Vista Energy anunció una licitación de ON Clase XXXI (Ley NY) por hasta USD 600 M con vencimiento a 12 años. Por su parte, Pampa Energía colocó con éxito USD 200 M en una nueva ON Clase 27 a 3 años con una tasa del 5,49%.
- Perspectiva inflacionaria: Consultoras privadas proyectan que marzo cerrará con una inflación cercana al 3%, observándose una desaceleración en el precio de los alimentos hacia el final del mes.
- Liberación de encajes bancarios: El BCRA confirmó que no prorrogará el encaje adicional del 5% que vence mañana martes 31 de marzo. Esta medida inyectará más de \$3 billones de pesos al sistema financiero.

CALENDARIO SEMANAL

Calendario Económico					
Región	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
	6/4/2026	7/4/2026	8/4/2026	9/4/2026	10/4/2026
Estados Unidos	PMI no manufacturero	-	Minutas del FOMC	PBI trimestral / Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	IPC
Países desarrollados	Feriado Nacional (Europa)	PMI de servicios y compuesto zona Euro	Reunión de política no monetaria del Banco Central Europeo	Balanza comercial de Alemania	IPC Alemania
Emergentes	-	-	-	IPC México / IPC China / Ventas minoristas Brasil	IPC Brasil
Argentina	Evolución de la distribución del ingreso (EPH). Cuarto trimestre de 2025	-	Índice de producción industrial minero (IPI minero). Febrero de 2026	Índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero). Febrero de 2026	-

Pagos de la semana		
Ticker	Fecha	Pago
Pagos del mes		
Ticker	Fecha	Pago
S17A6	17/4/2026	CAPITAL
D30A6	30/4/2026	CAPITAL
S30A6	30/4/2026	CAPITAL
M30A6	30/4/2026	CAPITAL
BPOB7	30/4/2026	CUPÓN
BPOC7	30/4/2026	CUPÓN
BPOD7	30/4/2026	CUPÓN
BPOA8	30/4/2026	CUPÓN
BPOB8	30/4/2026	CUPÓN

RESUMEN DE MERCADO

	1/04/2026	Var. Semanal	MTD	YTD (2)
--	-----------	--------------	-----	---------

Tasas de Referencia

US 2Y *	3,79%	-1,69%	-1,23%	9,80%
US 10Y *	4,32%	-0,72%	-0,73%	4,67%
Riesgo País	614,00	2,68%	-3,15%	7,91%
Tamar Privados (1) *	26,19%	-2,10%	0,00%	-9,31%

(1) Tasas calculadas como TNA (2) Variación acumulada desde principio de año

MONEDAS

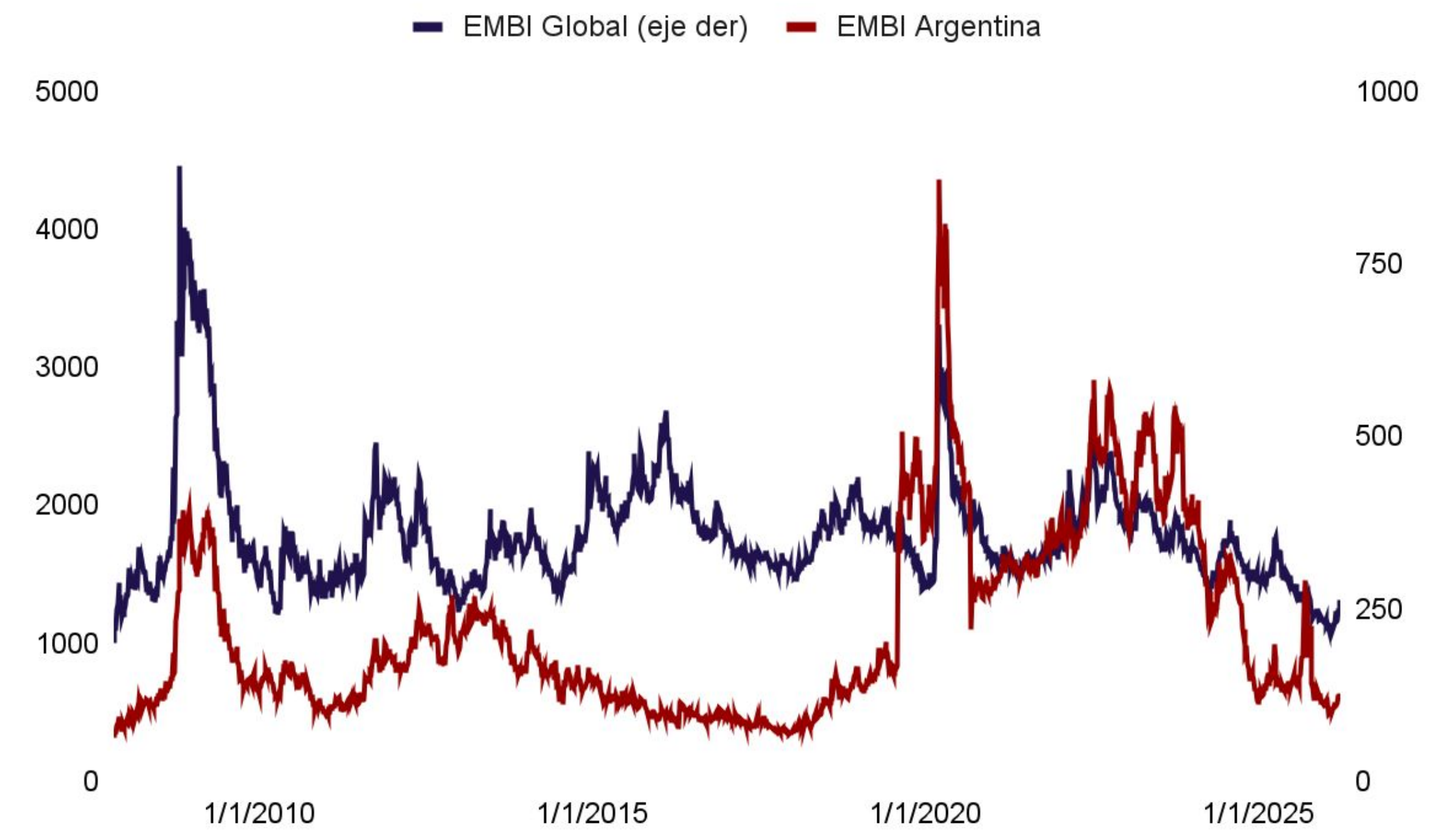
Dólar A 3500- MULC	1.387,72	-0,41%	-0,52%	-4,91%
Dólar MEP	1.423,00	0,26%	-0,71%	-3,90%
Dólar CCL	1.472,33	0,30%	-0,75%	-0,78%
Canje	3,61%	-3,26%	5,30%	31,85%
Dólar / Euro	1,16	-0,52%	0,76%	-1,65%
DXY (Dollar Index) *	99,96	1,02%	-0,55%	1,75%
Real / Dólar *	5,18	-0,99%	-1,35%	-5,40%

Índices (USDC)

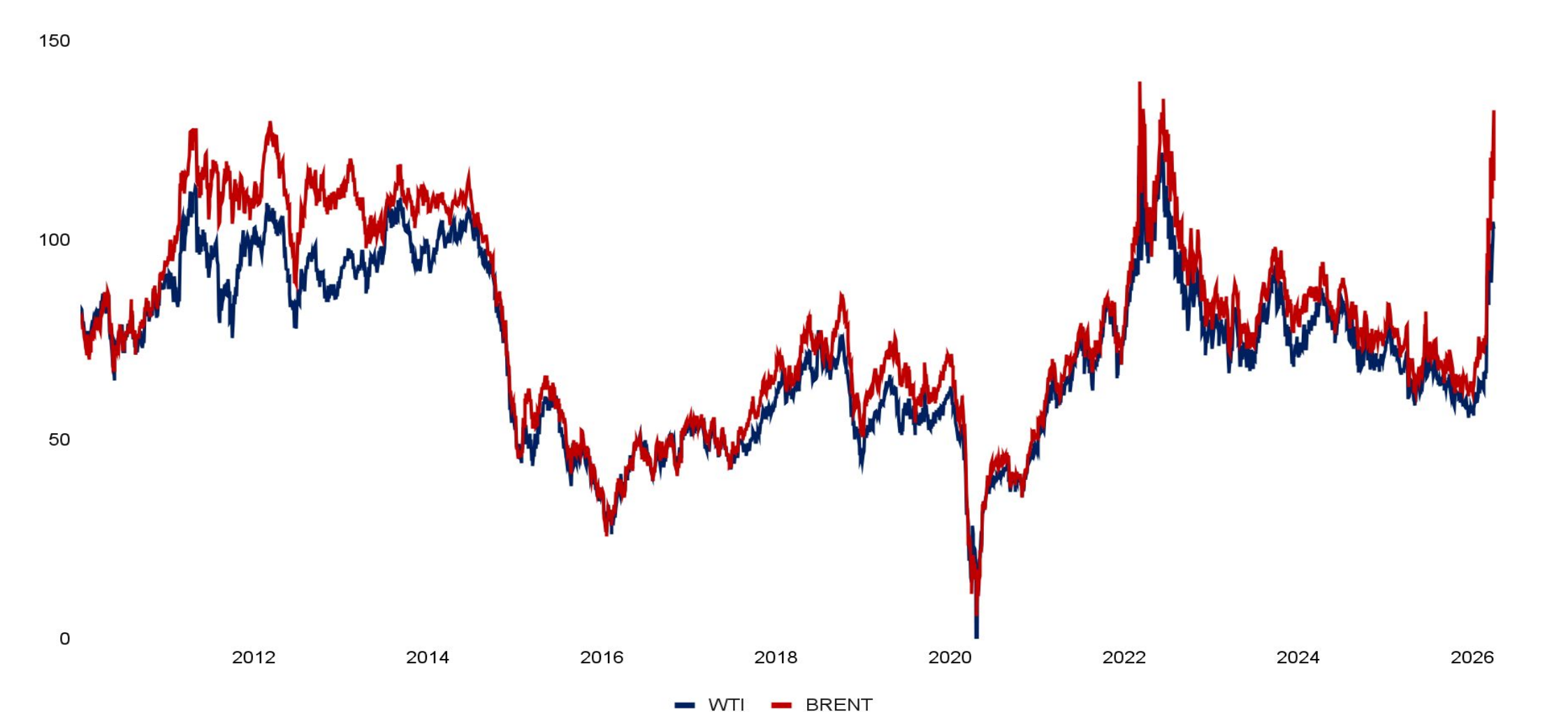
<u>América</u>				
Merval	2.034,15	9,92%	5,40%	1,41%
S&P 500 (USA)*	650,34	-0,77%	2,91%	-5,34%
Nasdaq (USA)*	21.590,63	-1,62%	3,83%	-7,81%
DowJones (USA)*	46.341,51	0,29%	2,49%	-4,19%
Bovespa (Brasil)*	36.180,46	4,07%	4,11%	22,99%
<u>Europa</u>				
DAX (Alemania)	26.914,88	2,32%	4,05%	-6,44%
CAC 40 (Francia)	9.219,96	2,77%	3,47%	-3,90%
IBEX 35 (España)	20.308,88	3,56%	4,39%	-0,37%

COMMODITIES (CHICAGO)

Soja (USD/Ton.)*	428,86	0,24%	0,73%	11,81%
Maíz (USD/Ton.)*	178,35	-1,63%	-0,49%	2,84%
Trigo (USD/Ton.)*	219,53	1,40%	-1,65%	17,10%
Petróleo WTI (USD/Barril)*	102,61	15,38%	-1,75%	77,86%
Oro (USD/Onza Troy)*	4.686,67	3,35%	2,33%	6,42%

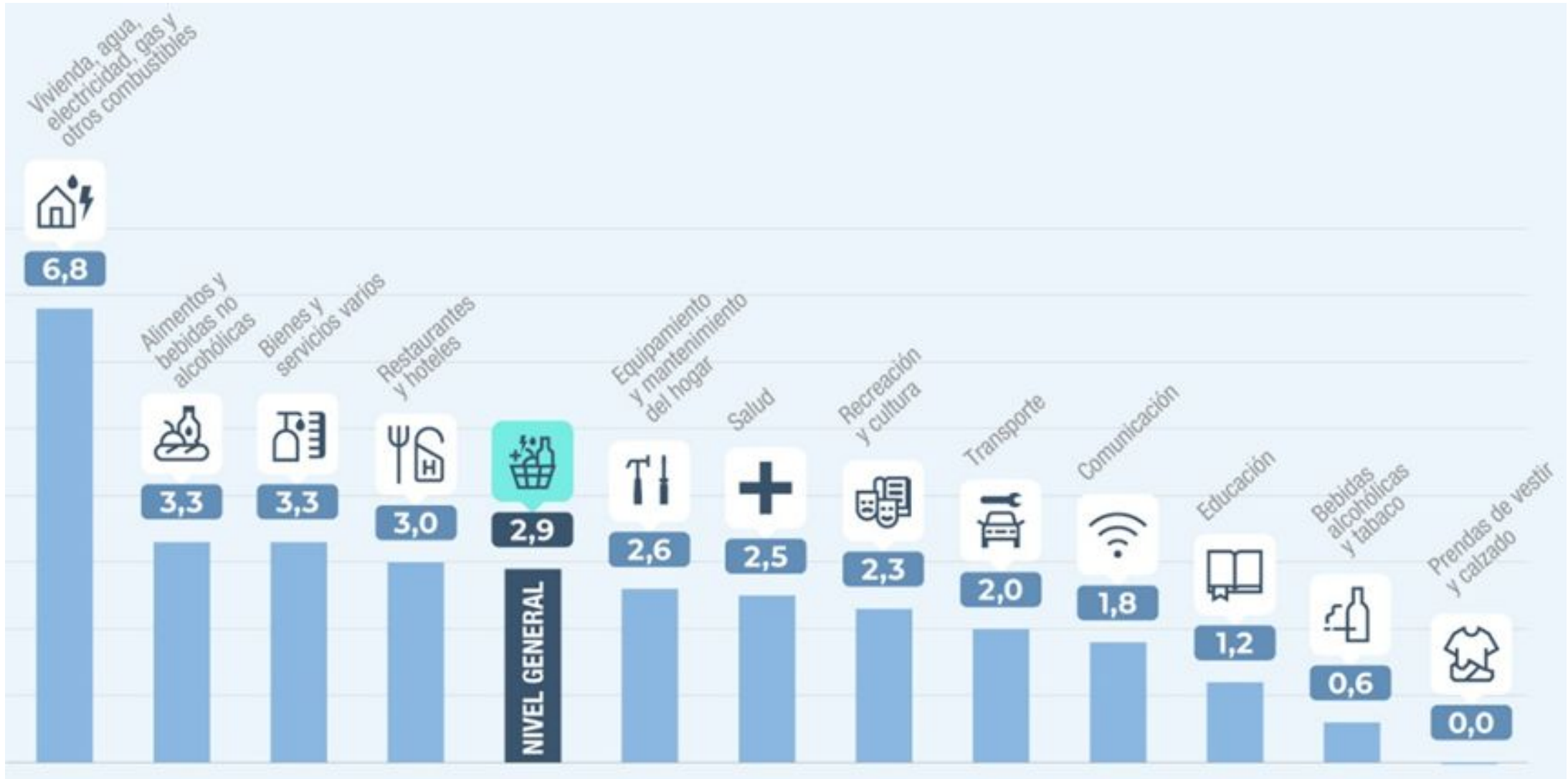
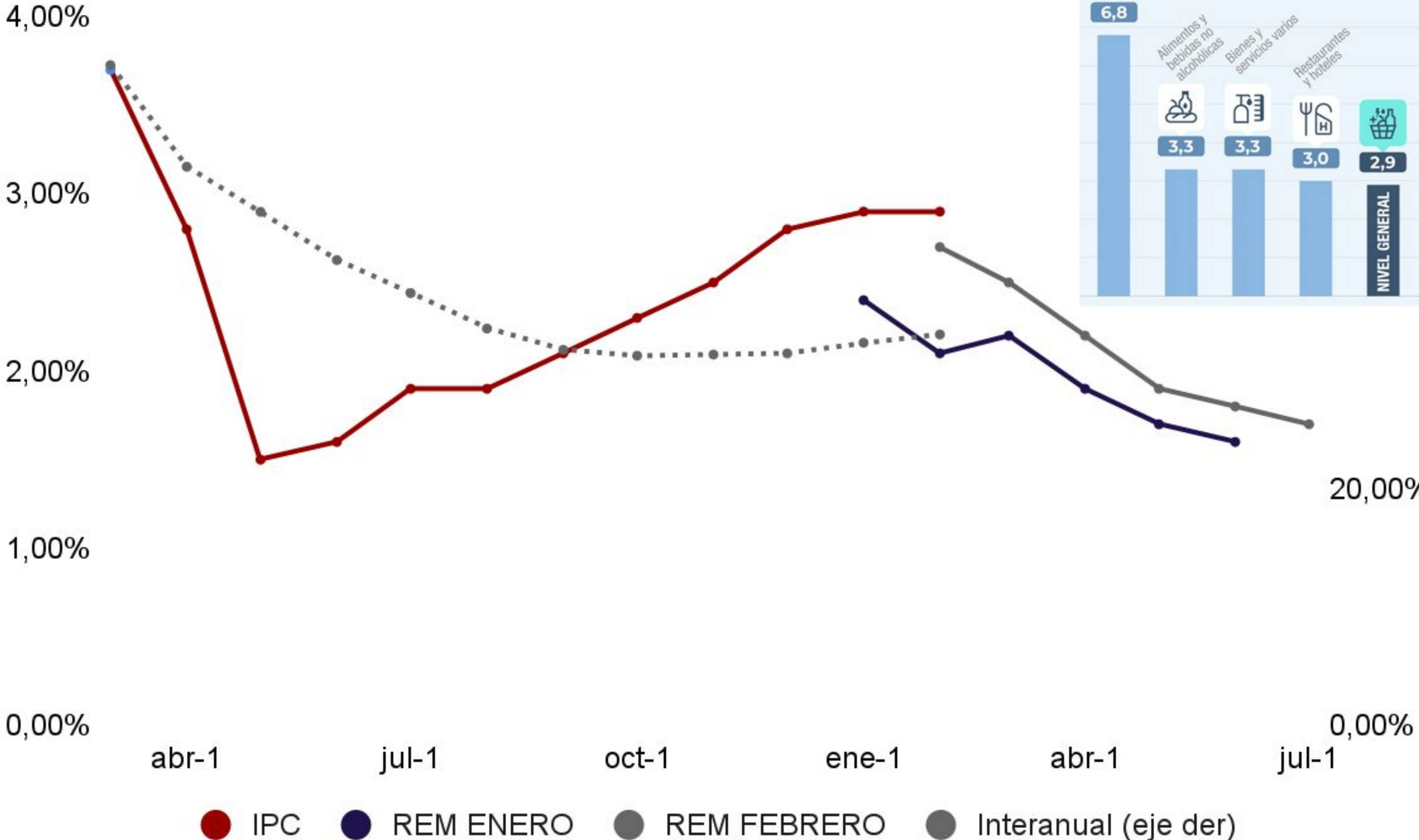


EVOLUCIÓN PRECIO HISTORICO BRENT/WTI



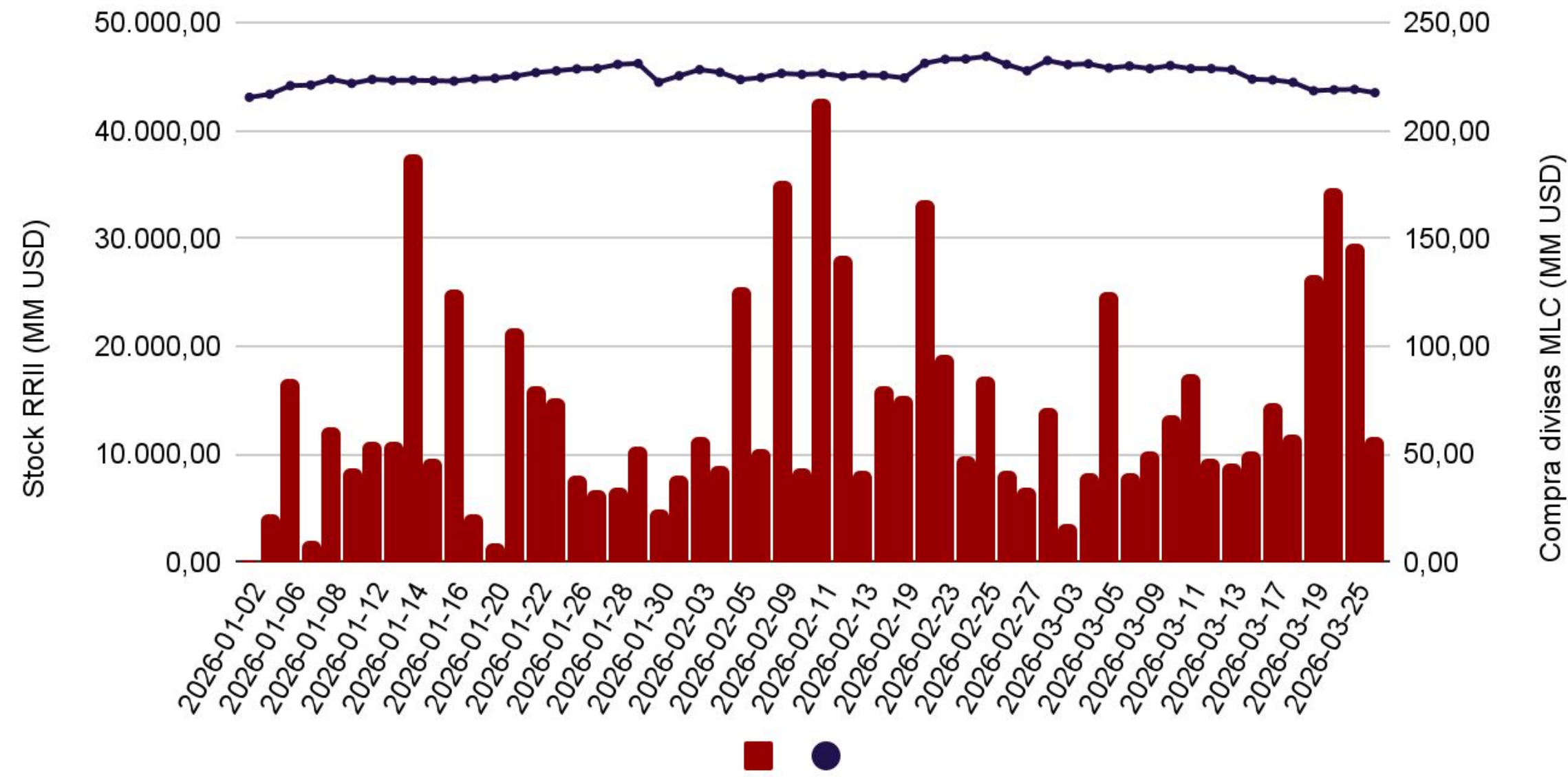
INFLACIÓN

Febrero	YTD	Últimos 12 meses
2,90%	5,88%	33,10%

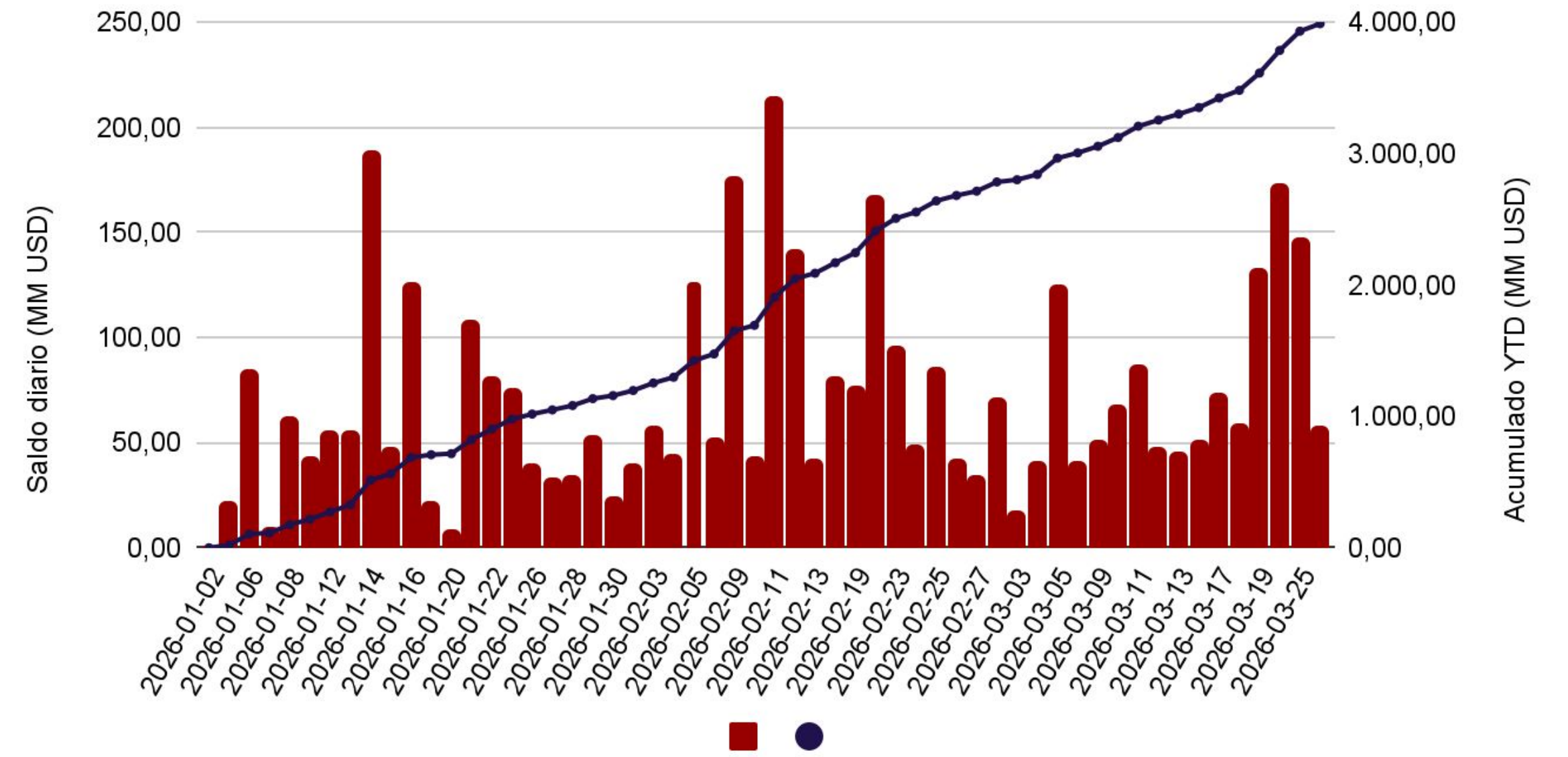


RESERVAS INTERNACIONALES

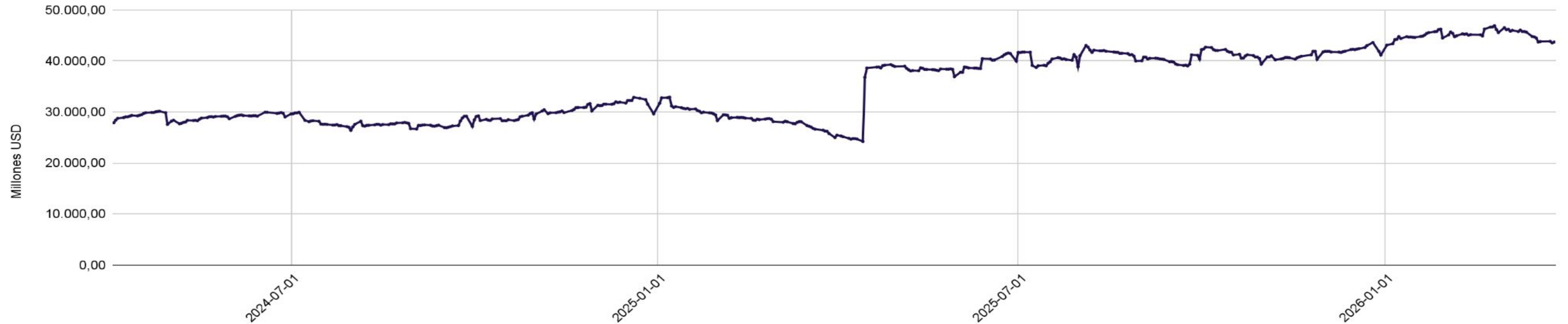
Reservas internacionales y compra de divisas en el MLC



Compra de divisas del BCRA en el MLC

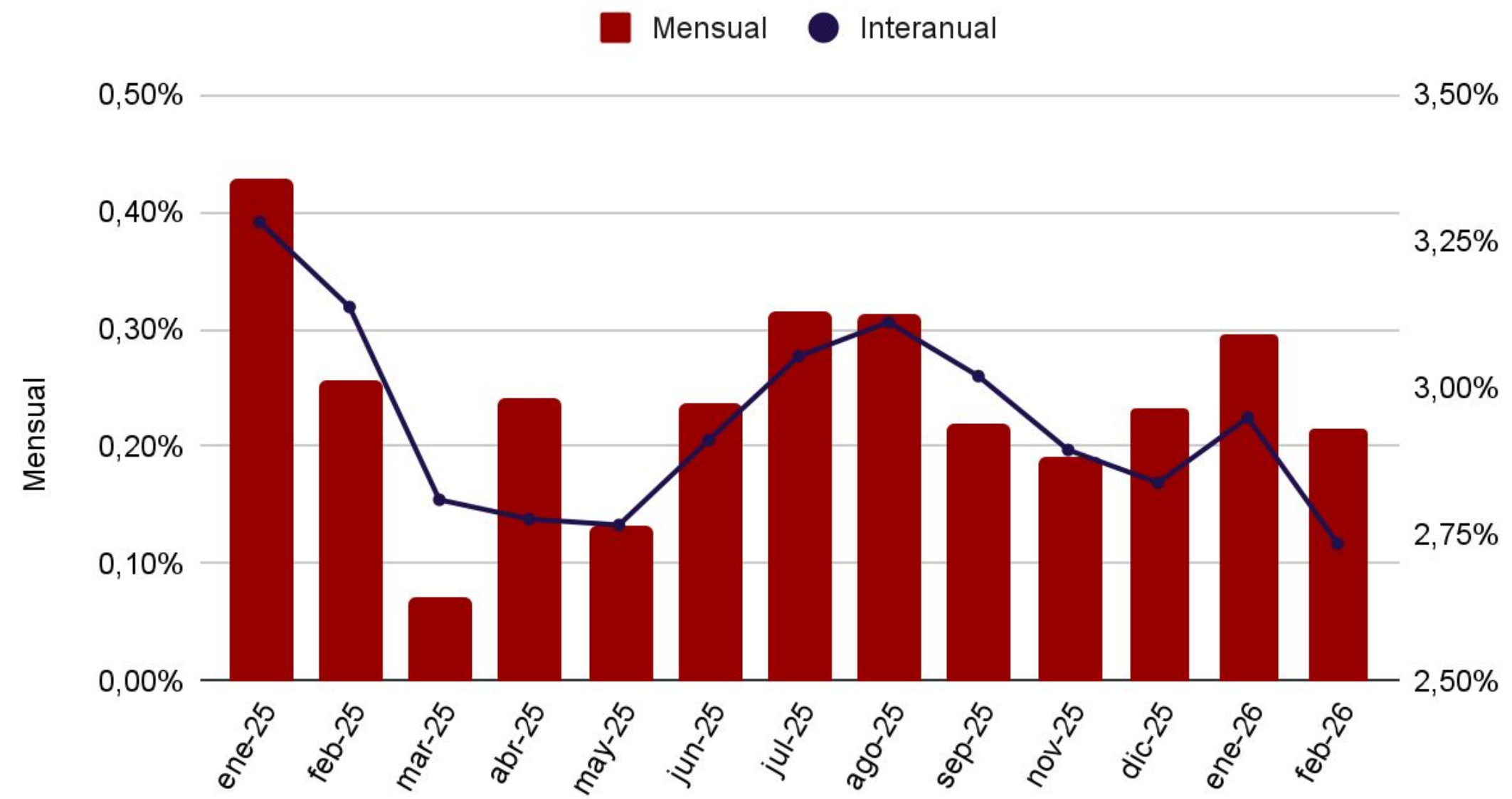


Reservas internacionales brutas y netas - Evolución del stock

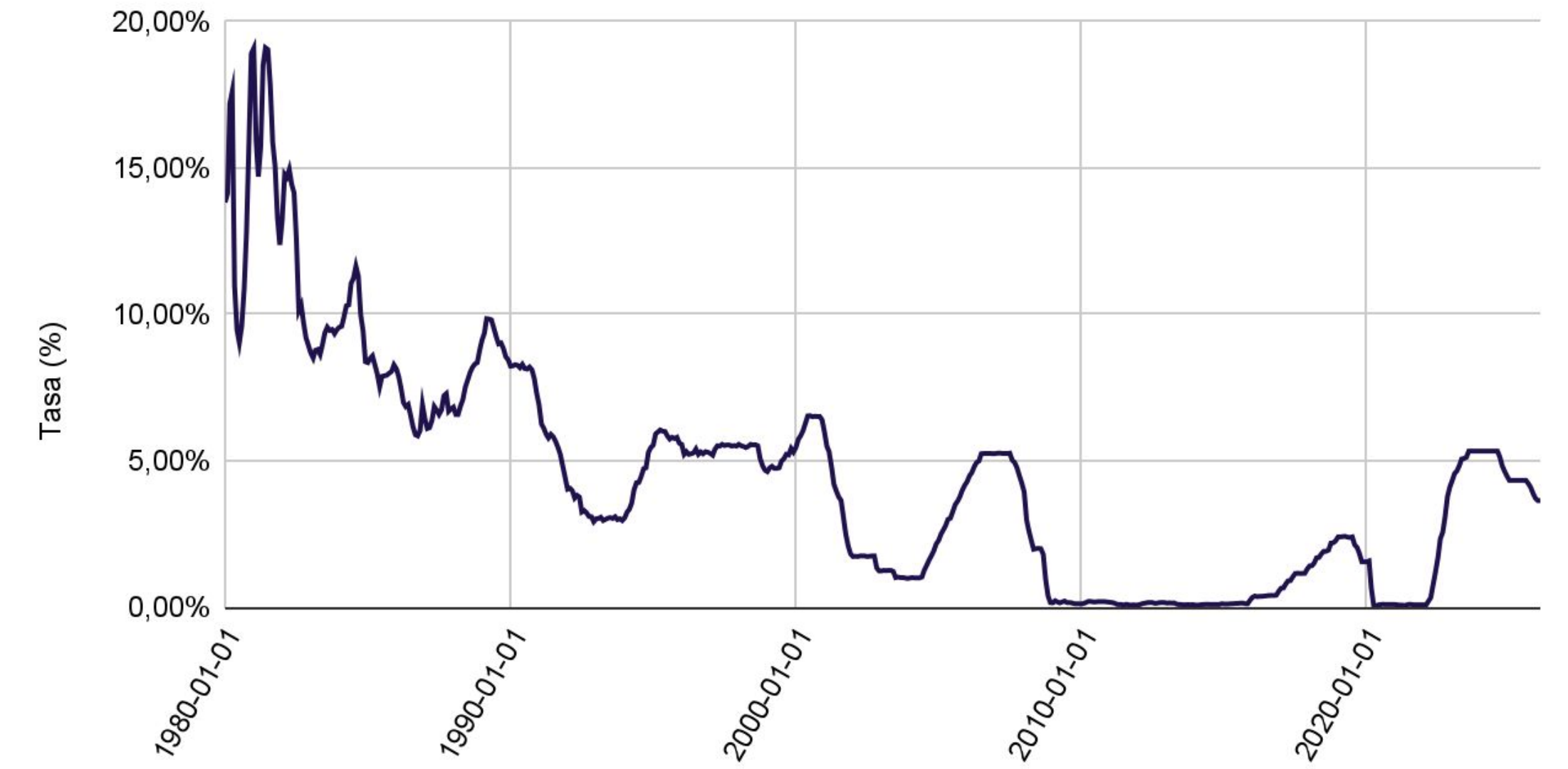


INTERNACIONAL

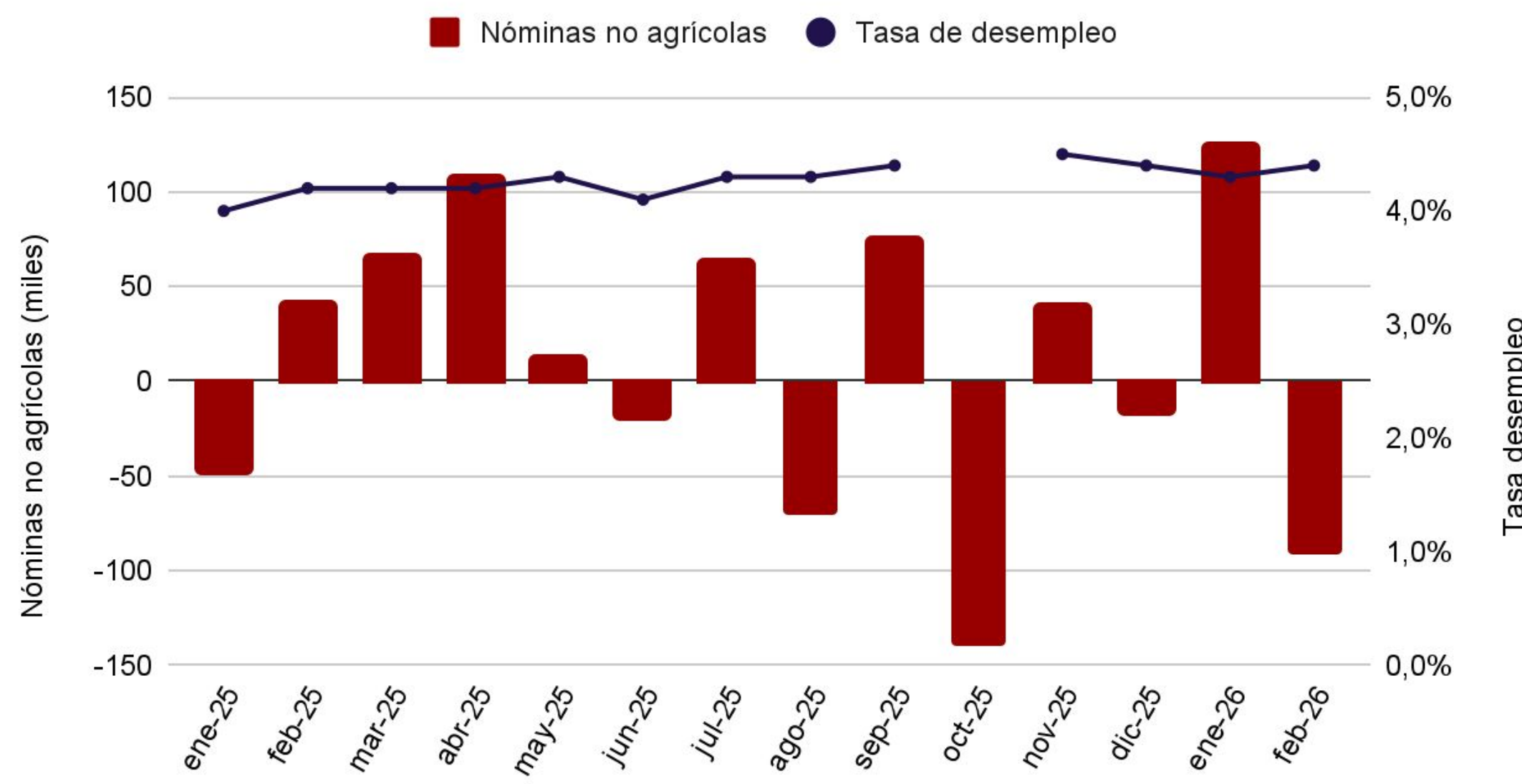
IPC Core de Estados Unidos



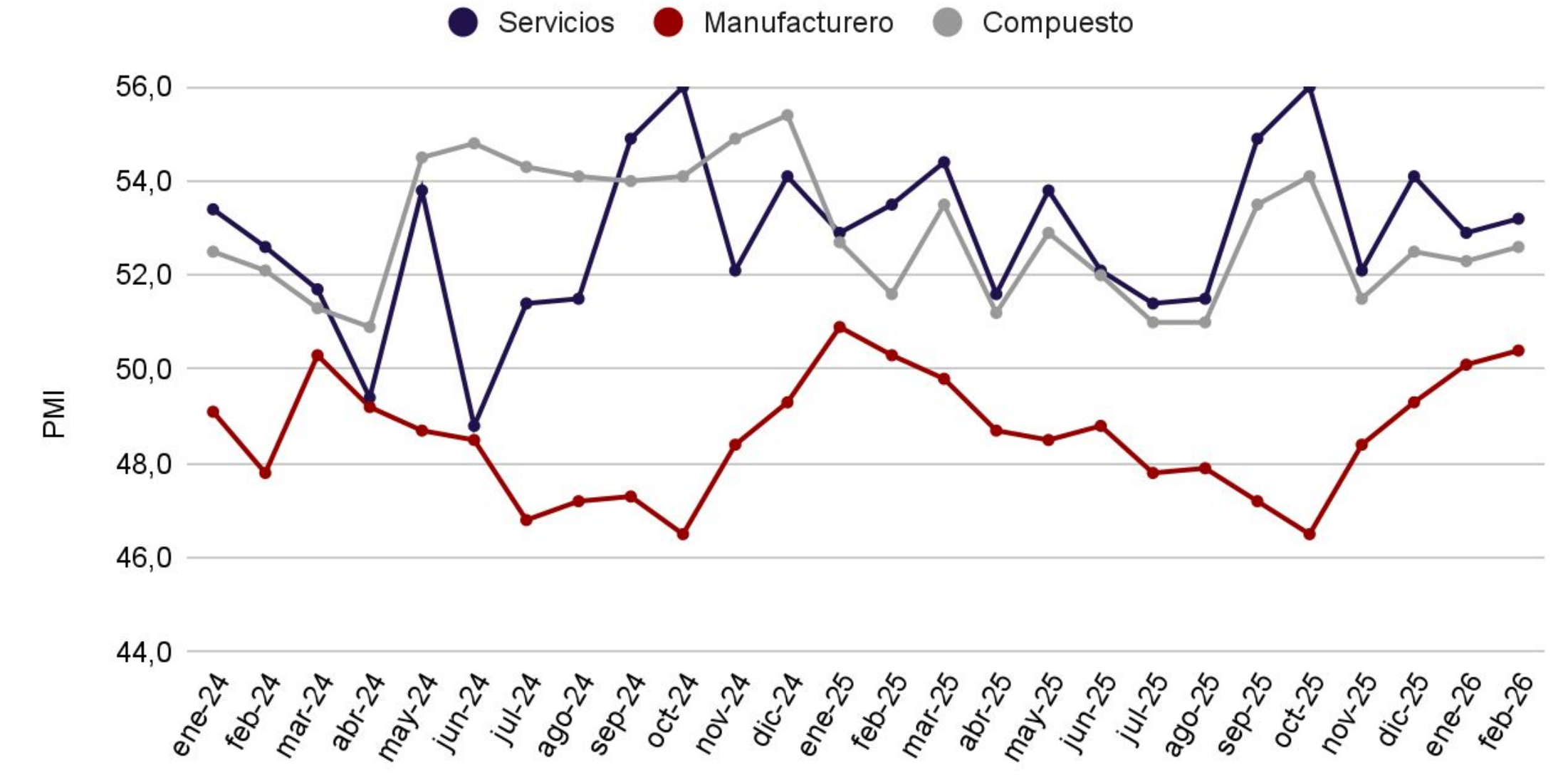
Tasa interés FED



Empleo Estados Unidos

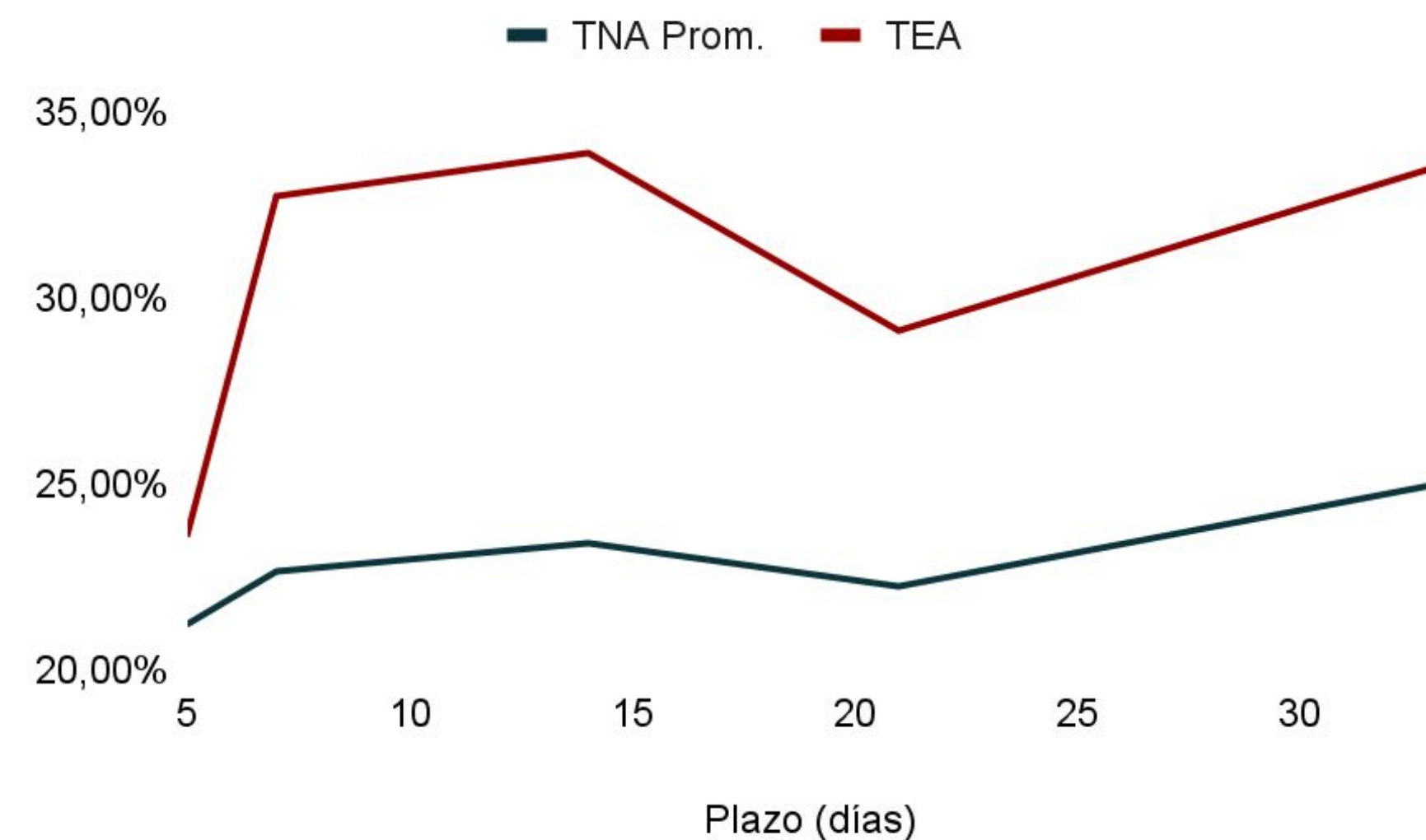


PMI de servicios, manufacturero y compuesto Estados Unidos

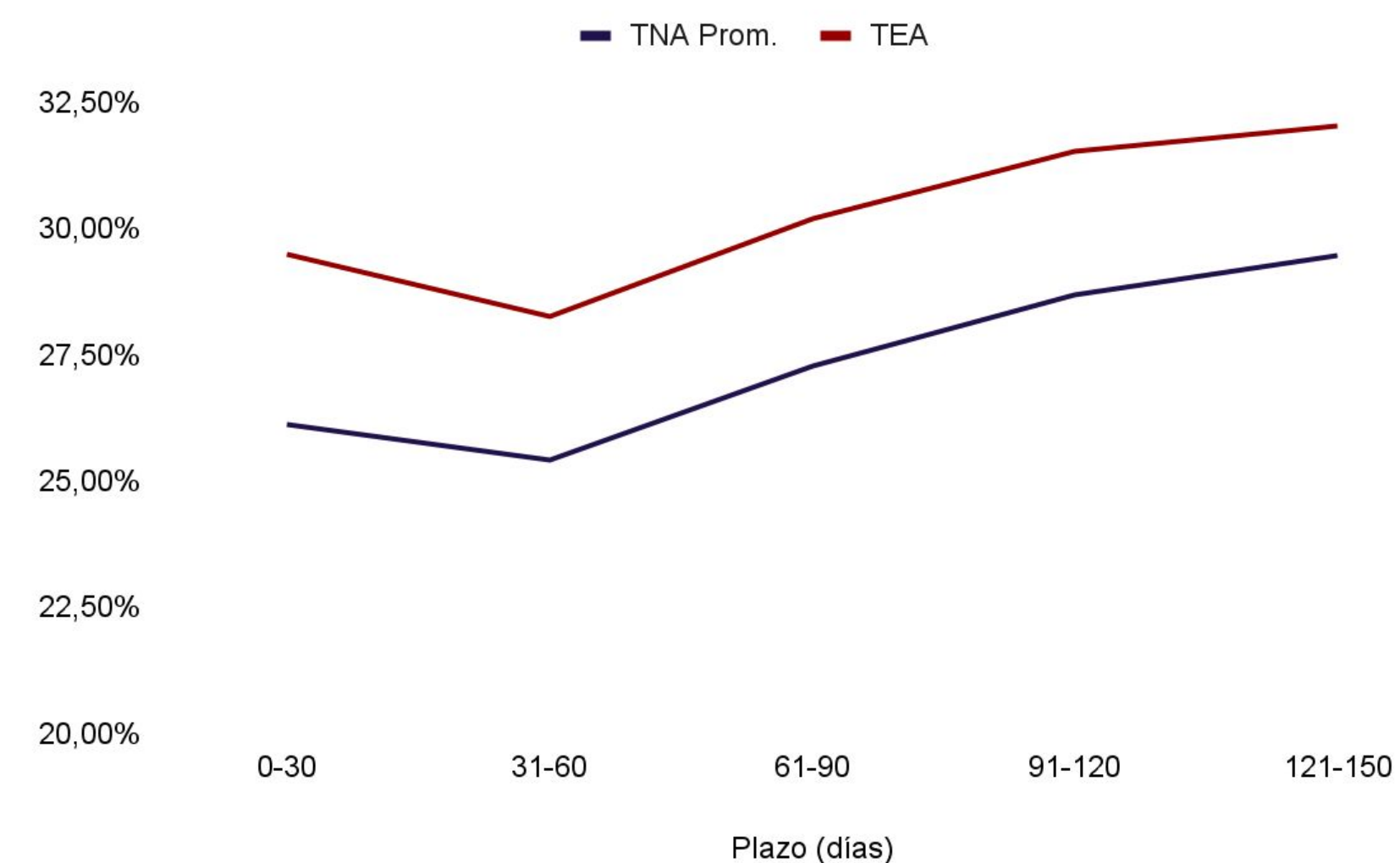


CHEQUES Y CAUCIONES

CAUCIONES EN ARS Y USD				
Plazo (días)	Moneda	TNA Prom.	TEA	Monto Nominal
5	ARS	21,22%	23,60%	6.503.186.109.951
7	ARS	22,65%	32,77%	138.249.622.873
14	ARS	23,41%	33,90%	9.016.172.202
21	ARS	22,25%	29,13%	126.112.521
33	ARS	24,98%	33,53%	1.748.046.138
3	USD	0,58%	0,81%	835.220.897



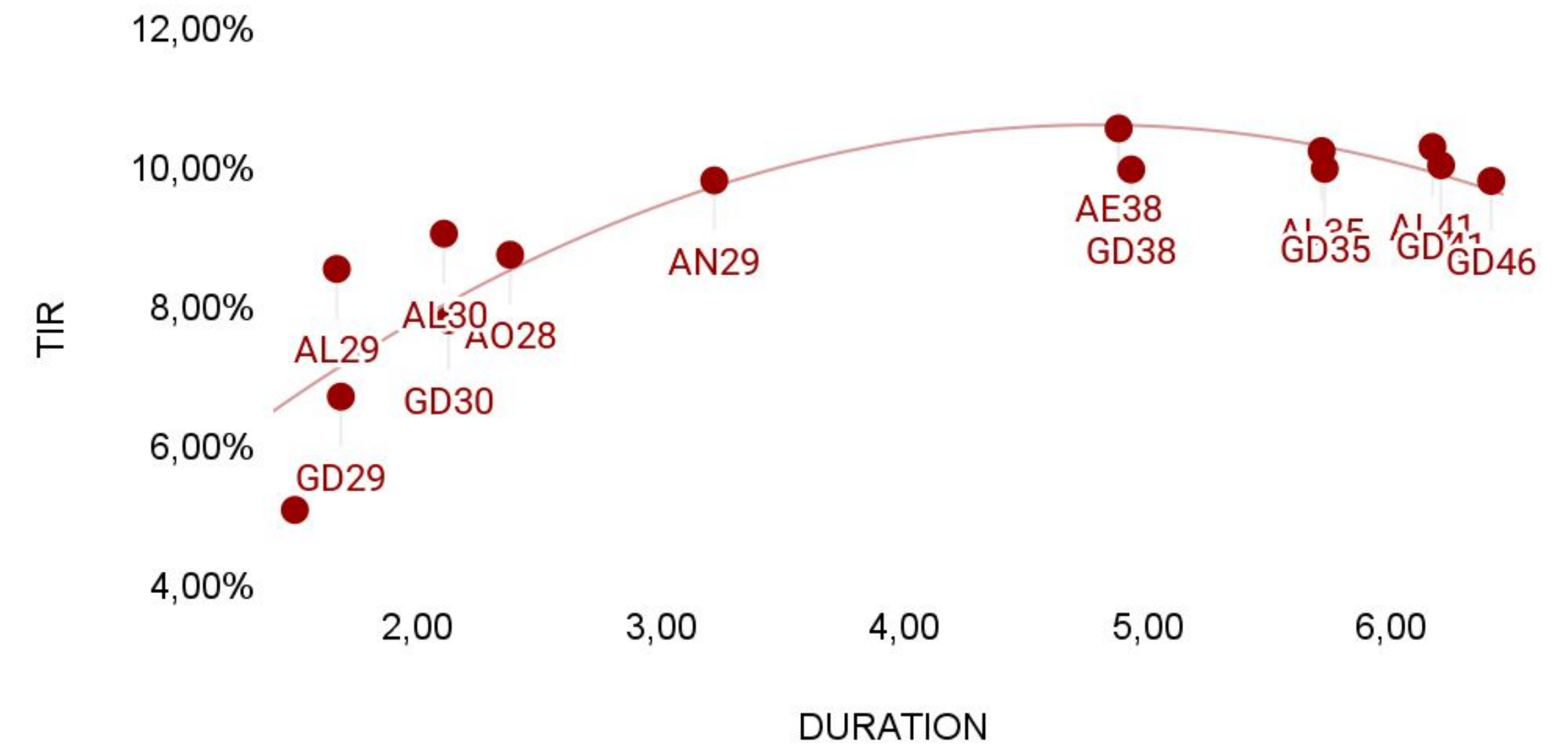
CPD Avalados SGRS (ARS)				
Plazo (días)	TNA Prom.	TEA	Monto Nominal	Cant. Negociada
0-30	26,12%	29,48%	934.857.456	190
31-60	25,42%	28,26%	2.128.574.795	439
61-90	27,28%	30,20%	2.530.285.626	584
91-120	28,69%	31,52%	1.571.291.821	220
121-150	29,46%	32,04%	762.500.000	93



TÍTULOS PÚBLICOS

SOBERANOS EN DÓLARES

Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
AO27	29/10/2027	30/4/2026	5,09%	1,50	101,65	-0,03%
AO28	31/10/2028	30/4/2026	8,76%	2,38	94,5	0,14%
AL29	9/7/2029	9/7/2026	8,56%	1,67	62,05	0,95%
AN29	30/11/2029	30/5/2026	9,83%	3,22	92,65	0,53%
AL30	9/7/2030	9/7/2026	9,06%	2,11	61,4	1,64%
AL35	9/7/2035	9/7/2026	10,25%	5,72	75,2	1,03%
AE38	9/1/2038	9/7/2026	10,58%	4,88	77,8	1,82%
AL41	9/7/2041	9/7/2026	10,31%	6,17	69,79	1,51%
GD29	9/7/2029	9/7/2026	6,72%	1,69	63,85	-1,58%
GD30	9/7/2030	9/7/2026	7,82%	2,13	62,91	1,52%
GD35	9/7/2035	9/7/2026	10,00%	5,73	76,21	1,80%
GD38	9/1/2038	9/7/2026	9,99%	4,93	79,87	1,69%
GD41	9/7/2041	9/7/2026	10,05%	6,21	70,83	1,50%
GD46	9/7/2046	9/7/2026	9,82%	6,41	67,9	1,29%

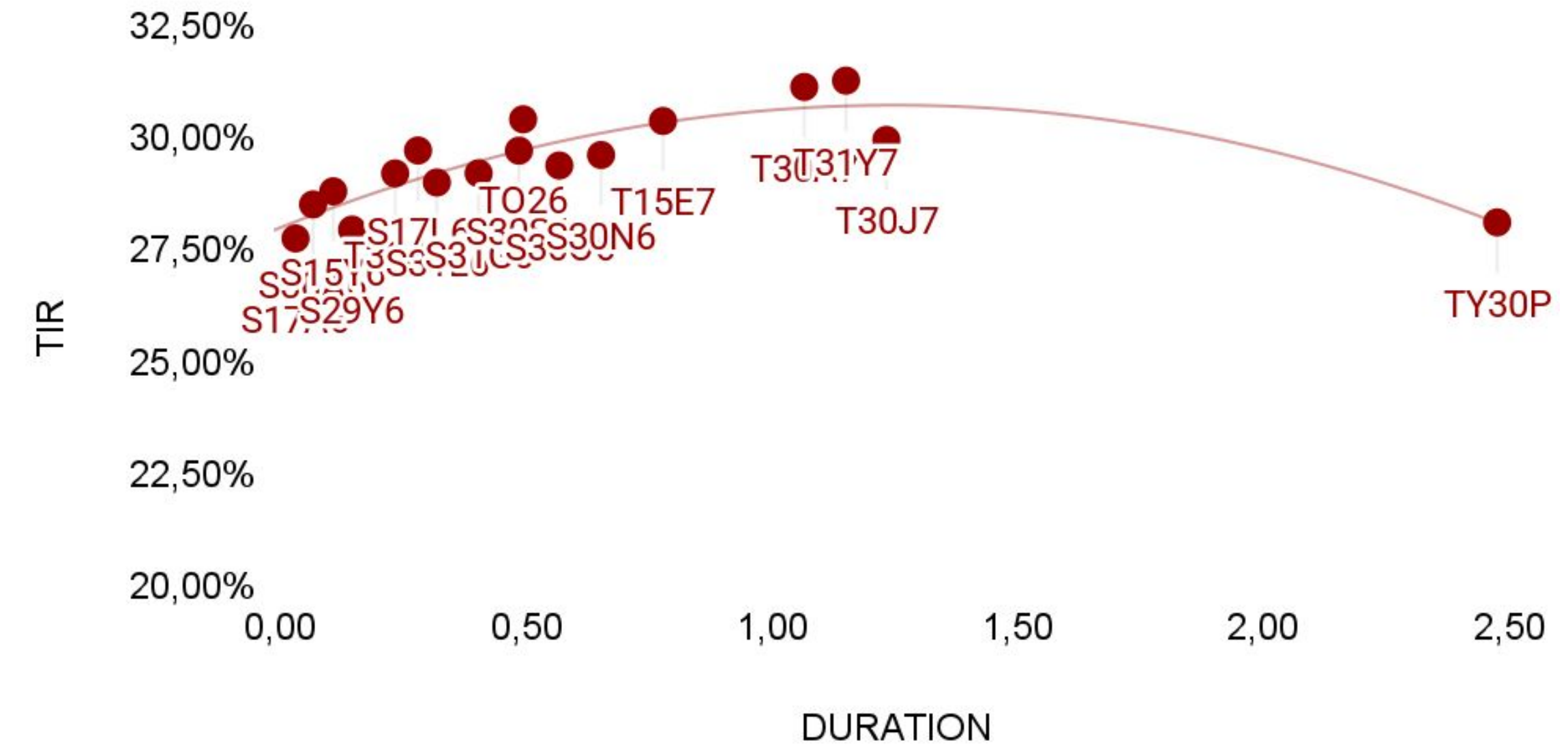


BOPREAL

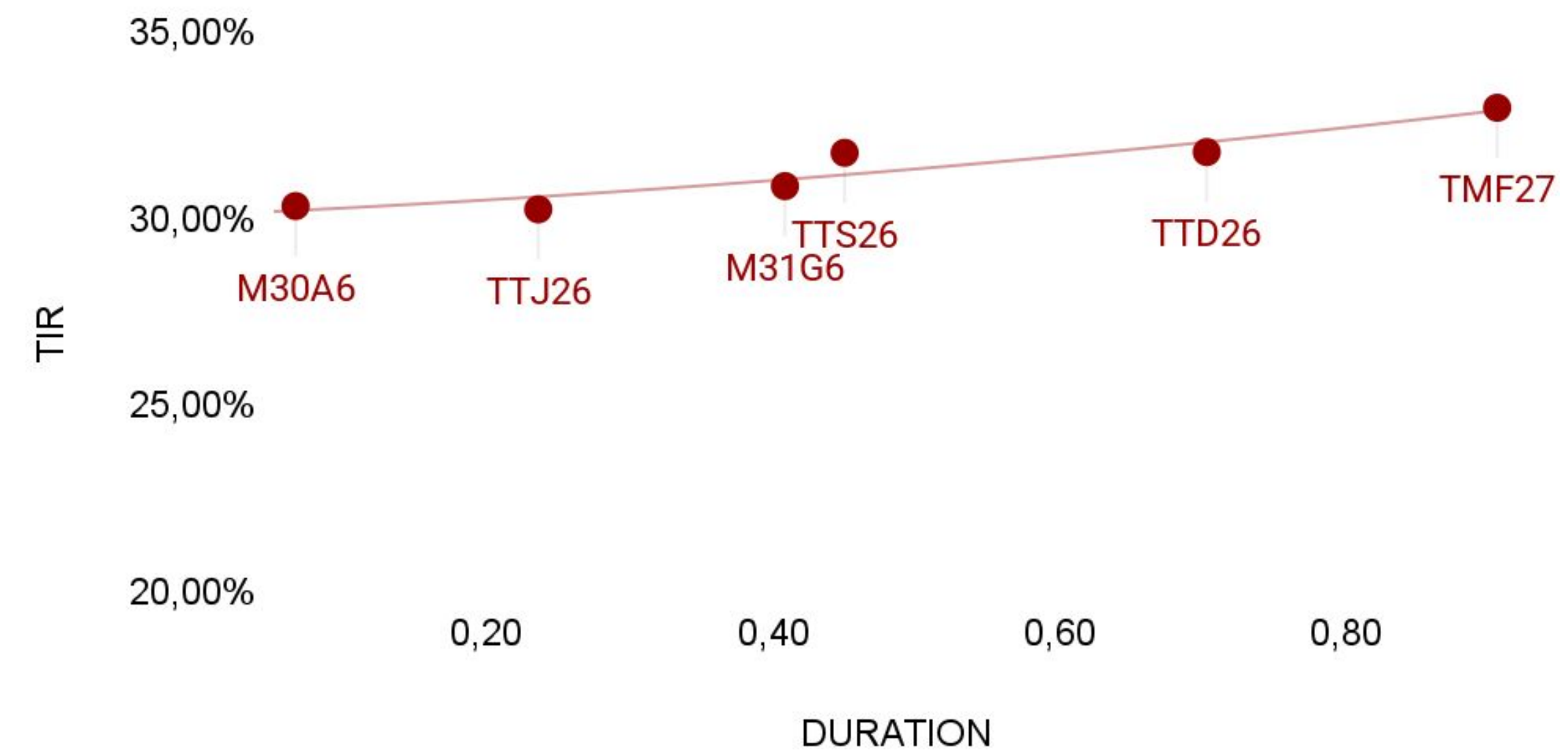
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Put Afip	TIR Afip	Duration Afip	Precio	Var.semanal
BPOB7	31/10/2027	30/4/2026	4,58%	1,26	30/4/2026	-3,64%	0,07	102,75	-0,44%
BPY26	31/5/2026	31/5/2026	#NUM!	#NUM!				37,00	0,54%
BPOC7	31/10/2027	30/4/2026	4,70%	1,26	30/4/2027	4,63%	1,03	102,60	-0,19%
BPOD7	31/10/2027	30/4/2026	4,91%	1,26				102,35	-0,58%
BPOA8	31/10/2028	30/4/2026	7,44%	2,46	30/4/2028	7,99%	1,99	91,35	0,33%
BPOB8	31/10/2028	30/4/2026	8,36%	2,45				89,45	-0,58%

TÍTULOS PÚBLICOS

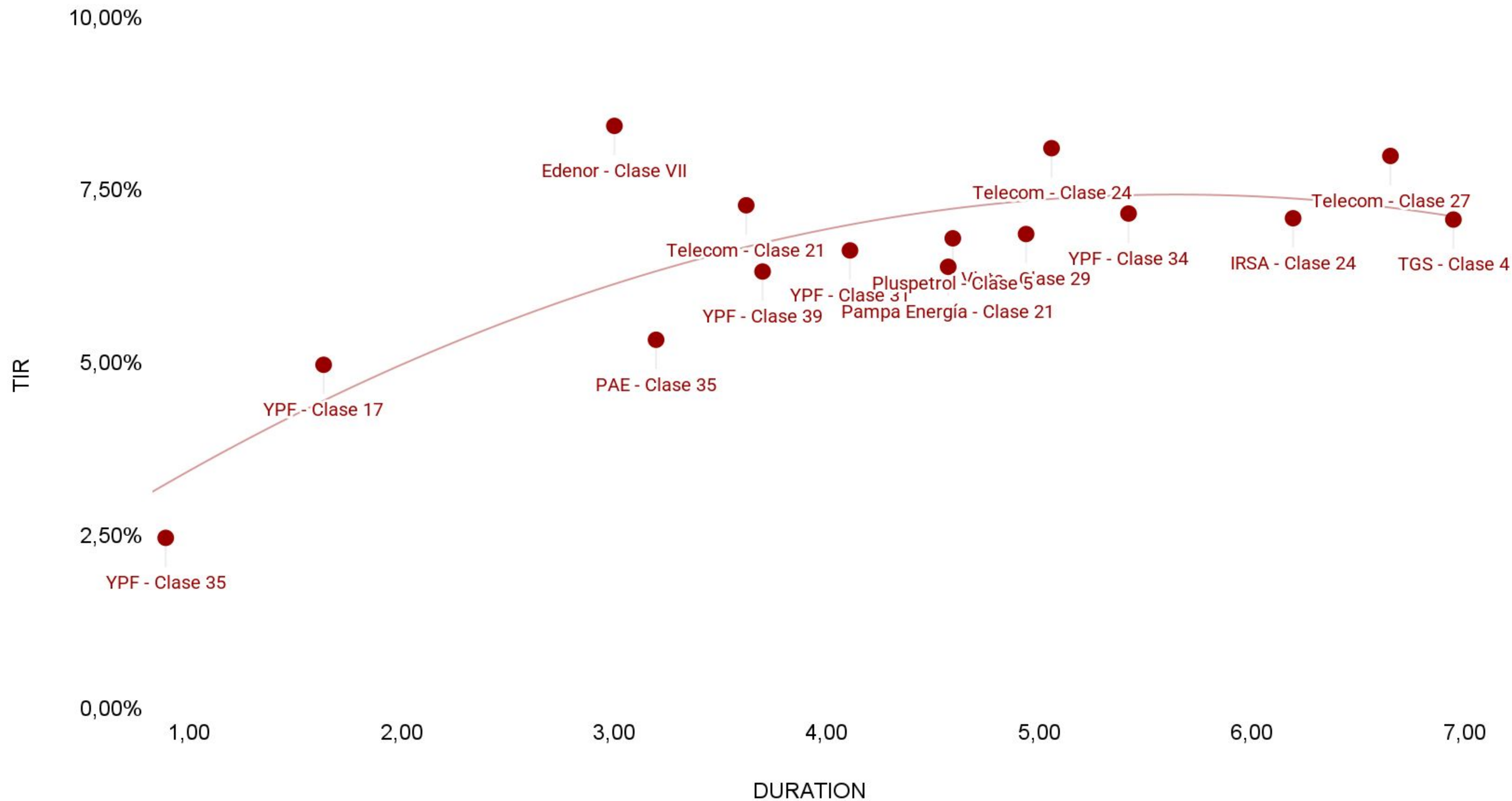
SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
S17A6	17/4/2026	17/4/2026	27,76%	0,03	109,315	0,29%
S30A6	30/4/2026	30/4/2026	28,52%	0,07	125,4	-0,08%
S15Y6	15/5/2026	15/5/2026	28,82%	0,11	102,37	0,18%
S29Y6	29/5/2026	29/5/2026	27,96%	0,15	127,4	0,17%
T30J6	30/6/2026	30/6/2026	29,22%	0,23	136,5	0,07%
S17L6	17/7/2026	17/7/2026	29,73%	0,28	100,349	0,22%
S31L6	31/7/2026	31/7/2026	29,01%	0,32	108,525	-0,44%
S31G6	31/8/2026	31/8/2026	29,22%	0,40	114,6	-0,35%
S30S6	30/9/2026	30/9/2026	29,73%	0,48	103,6	0,47%
TO26	17/10/2026	17/4/2026	30,43%	0,49	101,25	0,25%
S30O6	30/10/2026	30/10/2026	29,39%	0,57	116,885	0,31%
S30N6	30/11/2026	30/11/2026	29,63%	0,65	109,669	0,03%
T15E7	15/1/2027	15/1/2027	30,39%	0,78	131,05	-0,19%
T30A7	30/4/2027	30/4/2027	31,15%	1,07	117,85	-0,88%
T31Y7	31/5/2027	31/5/2027	31,29%	1,15	110,8	-1,86%
T30J7	30/6/2027	30/6/2027	29,97%	1,23	112,95	-0,04%
TY30P	30/5/2030	30/5/2026	28,12%	2,48	117,7	-1,59%



DUALES						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
M30A6	30/4/2026	30/4/2026	30,35%	0,07	113,53	0,29%
TTJ26	30/6/2026	30/6/2026	30,26%	0,24	153,6	0,10%
M31G6	31/8/2026	31/8/2026	30,88%	0,41	117,999	0,01%
TTS26	15/9/2026	15/9/2026	31,78%	0,45	152,35	0,23%
TTD26	15/12/2026	15/12/2026	31,80%	0,70	151,6	0,66%
TMF27	26/2/2027	26/2/2027	32,98%	0,91	109,1	0,65%



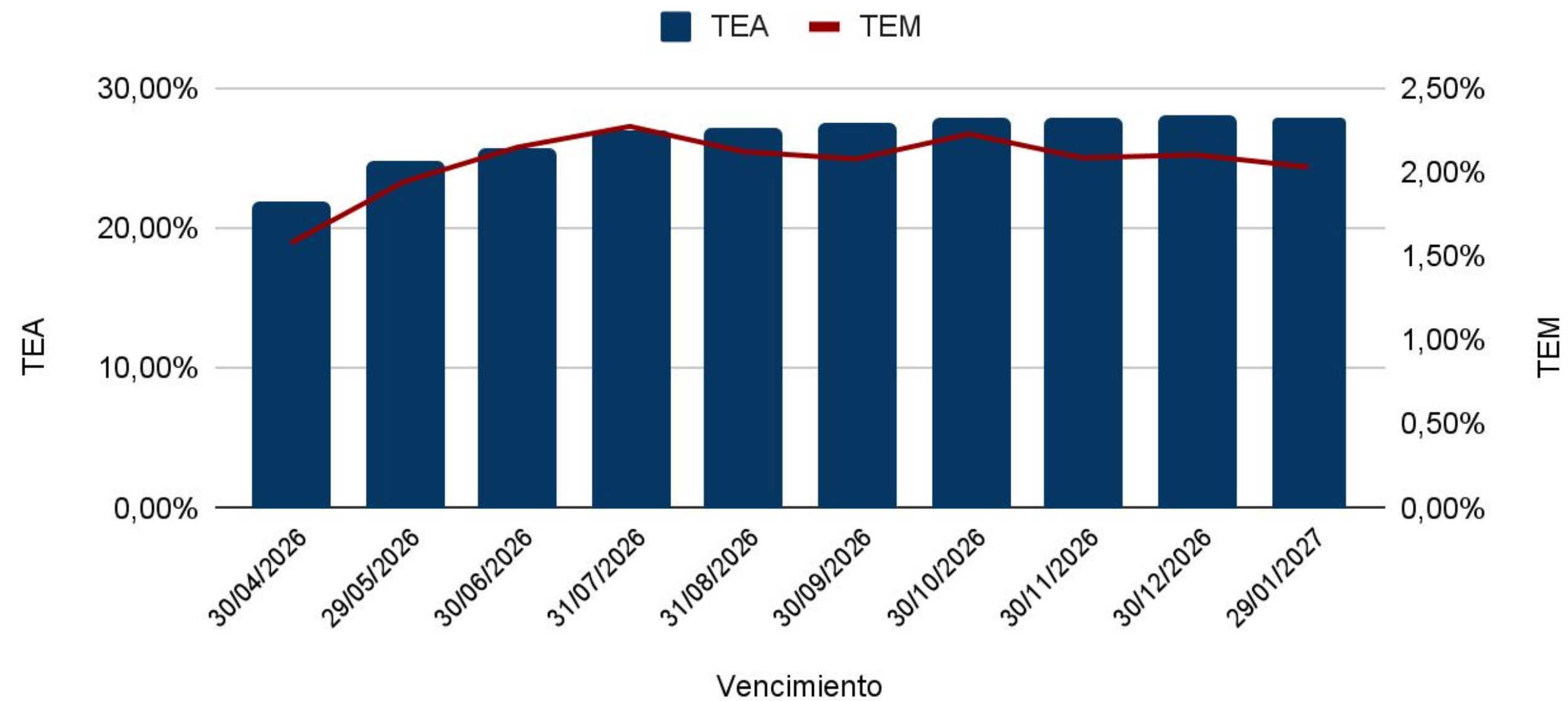
OBLIGACIONES NEGOCIABLES HARD DOLLAR



DÓLAR Y ROFEX

FUTUROS DE DÓLAR ROFEX

TICKER	Vencimiento	Precio	Var. Semanal	Tasa directa	TNA Implícita plazo	TEA	TEM	Open Interest	Volumen diario
DLR/ABR26	30/04/2026	1416,00	1,98%	1,58%	19,86%	21,78%	1,58%	1.472.212	233.470
DLR/MAY26	29/05/2026	1443,50	1,98%	3,55%	22,35%	24,56%	1,94%	2.300.969	29.390
DLR/JUN26	30/06/2026	1474,50	2,08%	5,77%	23,42%	25,57%	2,15%	246.115	3.949
DLR/JUL26	31/07/2026	1508,00	2,31%	8,18%	24,67%	26,76%	2,27%	210.009	1.771
DLR/AGO26	31/08/2026	1540,00	2,19%	10,47%	25,15%	27,02%	2,12%	93.475	105
DLR/SEP26	30/09/2026	1572,00	1,88%	12,77%	25,61%	27,25%	2,08%	48.857	3.806
DLR/OCT26	30/10/2026	1607,00	2,10%	15,28%	26,31%	27,74%	2,23%	13.561	
DLR/NOV26	30/11/2026	1640,50	2,63%	17,68%	26,56%	27,71%	2,08%	32.163	
DLR/DIC26	30/12/2026	1675,00	2,13%	20,16%	26,95%	27,83%	2,10%	6.003	1.395
DLR/ENE27	29/01/2027	1709,00	1,76%	22,60%	27,22%	27,82%	2,03%	810	



BRECHA DÓLAR OFICIAL/MEP

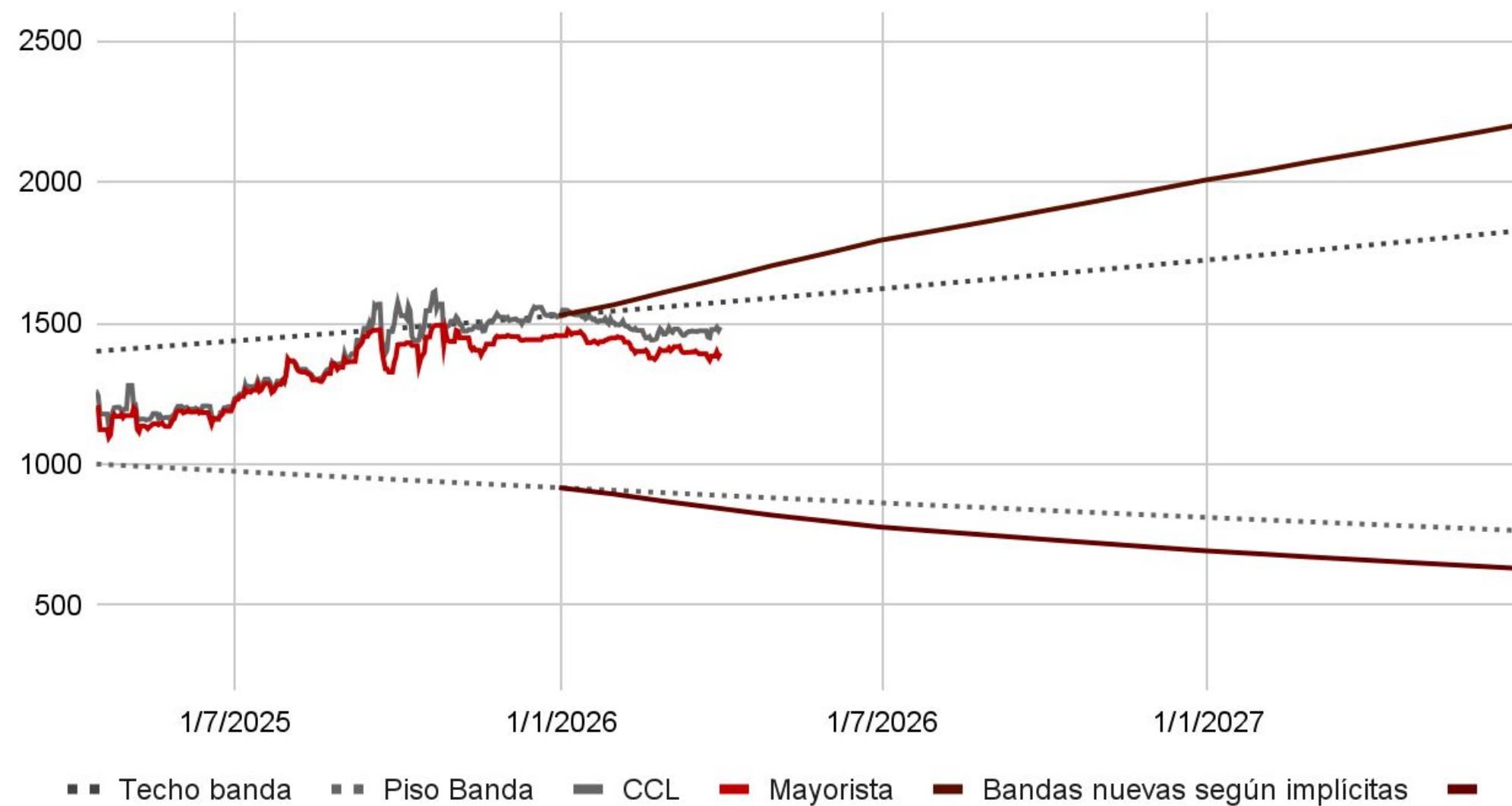
EVOLUCIÓN DÓLAR CAM1 - MAE

Fecha	Cotización	Var. Semanal	Var. YTD
1/4/2026	1394,00	-0,41%	-4,19%

Brechas MEP y CCL

Cotización MEP	Brecha MEP	Cotización CCL	Brecha CCL
1434,04	2,87%	1486,08	6,61%

Bandas + CCL + Mayorista



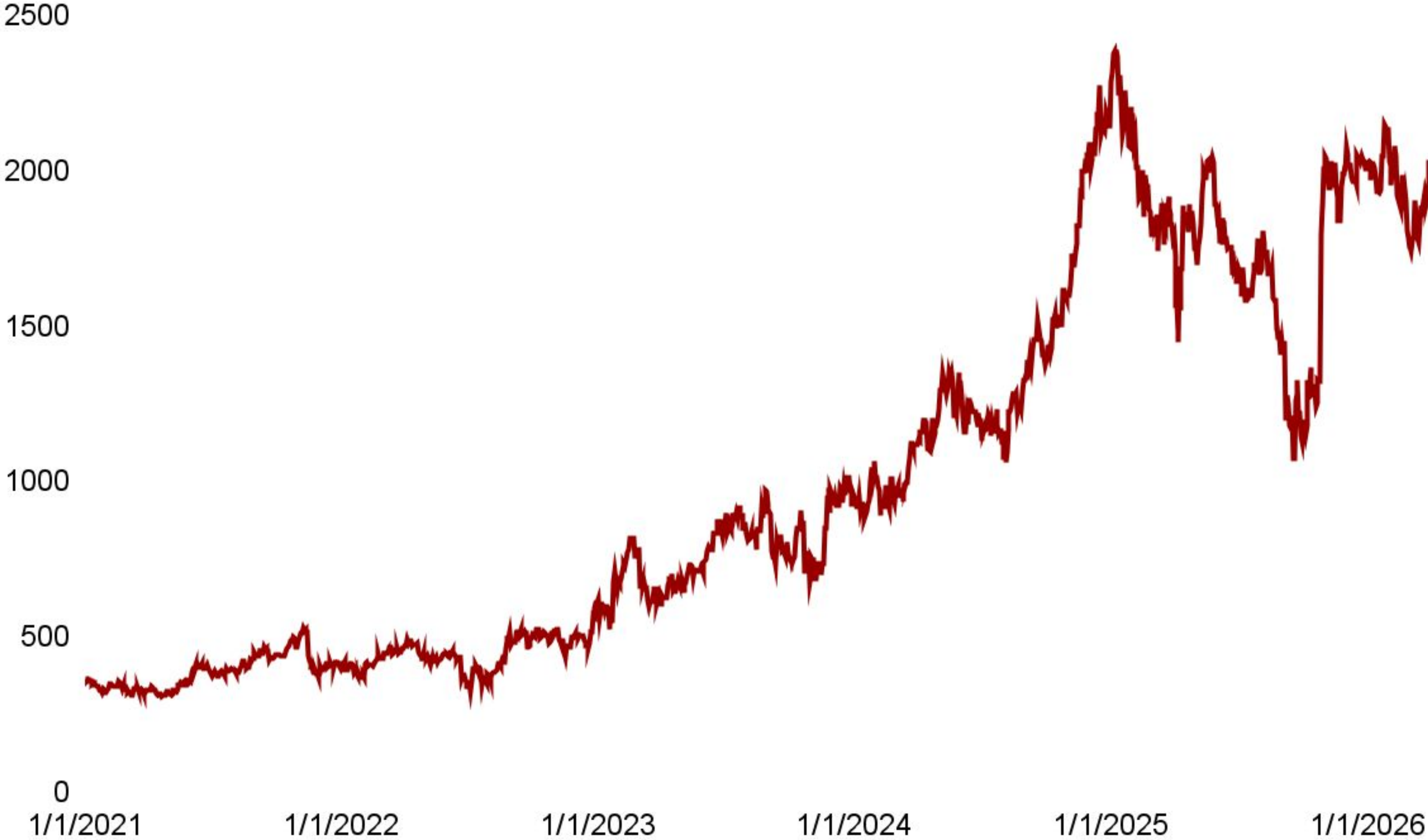
TC Real Bilateral ARG vs BRL al TC Oficial



TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL



ÍNDICE Merval en Dólares Cable



EVOLUCIÓN CEDEARS DE ETFS EN ARS

Cedear de ETF	Var % ARS
SPYm.BA	31,04%
DIAm.BA	24,66%
XLFm.BA	12,91%
EWZm.BA	70,69%
QQQm.BA	37,84%
ARKKm.BA	59,71%
XLEm.BA	49,45%
EEMm.BA	49,50%
CCL	11,62%

150,00%

100,00%

50,00%

0,00%

-50,00%

1/5/2025

1/7/2025

1/9/2025

1/11/2025

1/1/2026

1/3/2026

— SPY — DIA — XLF — EWZ — QQQ — ARKK — XLE — EEM

MERVAL

COTIZACIÓN ADRS AL 01/04/2026

Panel Líder Merval	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
YPFD	2.999.341,73	0,05%	7,36%	-1,71%	2.999.341,73
ALUA	992,00	5,87%	22,47%	-0,30%	1.996.233,00
BBAR	8.090,00	2,15%	16,57%	-12,10%	413.666,00
BMA	11.540,00	0,35%	12,37%	-13,54%	566.849,00
BYMA	331,00	0,91%	7,21%	15,23%	2.520.133,00
CEPU	2.480,00	-0,36%	12,37%	-5,52%	2.174.227,00
COME	54,40	3,62%	13,81%	-8,88%	31.622.370,00
CRES	1.871,00	0,00%	4,47%	-3,16%	398.674,00
ECOG	3.070,00	0,00%	6,23%	-3,15%	509.765,00
EDN	2.305,00	4,30%	12,60%	-1,54%	2.592.545,00
GGAL	6.900,00	0,44%	9,26%	-15,46%	3.106.115,00
LOMA	3.320,00	2,79%	12,35%	-15,04%	812.702,00
METR	2.090,00	-2,84%	8,29%	-18,36%	725.960,00
PAMP	5.170,00	-0,58%	4,55%	-2,27%	2.574.835,00
SUPV	2.860,00	2,33%	17,21%	-20,22%	2.012.502,00
TGNO4	4.510,00	-2,06%	0,22%	-7,96%	401.569,00
TGSU2	10.230,00	0,79%	1,49%	8,71%	395.878,00
TRAN	4.232,50	1,01%	8,60%	18,56%	865.433,00
TXAR	698,50	4,18%	5,51%	3,71%	2.156.003,00
VALO	658,00	0,92%	11,90%	19,73%	3.008.601,00

ADRS

COTIZACIÓN ADRS AL 01/04/2026

Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
ETF MSCI Argentina	93,36	0,04%	6,79%	2,13%	551.072,00
FRANCES	16,22	0,97%	15,66%	-9,81%	535.749,00
MACRO	77,70	0,43%	12,19%	-12,93%	256.354,00
CRESUD	12,59	-1,06%	4,09%	-0,36%	143.668,00
EDENOR	30,87	2,83%	11,24%	3,03%	186.752,00
GP FIN GALICIA	46,29	-0,90%	8,82%	-13,33%	868.955,00
PAMPA	87,16	-1,52%	3,85%	-1,53%	351.195,00
GPO SUPERVIELLE	9,51	0,85%	14,99%	-19,54%	189.767,00
TELECOM	11,84	1,28%	6,09%	1,98%	249.993,00
TRAN GAS DEL SUR	34,50	-0,33%	0,36%	10,95%	378.601,00
TENARIS	57,81	-0,64%	-0,82%	50,35%	1.809.900,00
YPF	44,20	-4,37%	-2,15%	22,23%	5.175.315,00
IRSA	16,64	2,65%	9,91%	0,60%	181.650,00
CENTRAL PUERTO	16,58	-1,49%	12,03%	-5,26%	95.953,00
TERNIUM ARG	40,81	1,64%	5,29%	6,86%	110.468,00
CORP AMERICA	25,94	2,57%	6,36%	-0,23%	40.776,00
LOMA NEGRA	11,11	0,18%	10,99%	-14,21%	72.685,00
MERCADO LIBRE	1.724,48	-0,26%	7,81%	-14,39%	482.816,00

CEDEARS

COTIZACIÓN ADRS AL 01/04/2026

Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
AAPL	18.990,00	1,44%	3,49%	-8,49%	61.102,00
TSLA	37.840,00	3,56%	6,05%	-18,45%	29.584,00
PBR	29.840,00	-1,84%	-2,74%	64,86%	330.975,00
BABA	20.470,00	-0,63%	1,74%	-18,02%	25.869,00
GE	54.425,00	4,26%	4,21%	-8,17%	10.041,00
MSFT	18.330,00	0,66%	4,33%	-25,69%	850.157,00
GLD	13.040,00	2,68%	6,62%	7,24%	207.018,00
VALE	11.930,00	1,53%	7,48%	19,84%	91.963,00
VIST	34.260,00	-7,05%	-6,14%	40,01%	1.087.590,00
AMZN	2.180,00	2,01%	6,34%	-10,98%	1.010.518,00
BBD	5.580,00	3,33%	7,72%	10,04%	266.860,00
GOOGL	7.615,00	4,03%	9,41%	-7,52%	793.185,00
MCD	19.080,00	0,21%	1,17%	-1,89%	6.960,00
NFLX	2.957,50	0,42%	3,50%	-0,92%	117.661,00
META	35.920,00	2,22%	11,00%	-14,89%	220.154,00
KO	22.670,00	0,93%	1,57%	7,03%	46.967,00
BRKB	32.380,00	0,87%	3,06%	-7,17%	47.741,00
BIOX	696,50	7,90%	17,65%	-65,45%	254.873,00

Para mayor información sobre la Newsletter o sobre FIRST Capital Markets, por favor contáctenos:

Mesa de Operaciones: mesa@firstcma.com / 011 5239-3336



José Luis Garófalo
Vicepresidente Ejecutivo

Pedro Cristiá, CFA
Gerente General

Alejandro Caramella
Head Porfolio Manager

María Rita Franchini
Compliance/Administración

Victoria Mosquera
Mesa de Operaciones

Natalia Trilla
Portfolio Manager

Silvina Podestá
Compliance

Camila Stagnaro
Mesa de Operaciones

Joaquín Aranguiz Atrio
Portfolio Manager

Eugenia Magetti
Back Office

Thiago Solovei
Mesa de Operaciones

Albertina Rosa
Portfolio Manager

Juan Manuel Pérez
Back Office

Federico Fernández
Mesa de Operaciones

Nicolás Spiaggi
Mesa de Operaciones

David Martínez Yafar
Middle Office

FIRST Capital Markets S.A.

Agente de Negociación

registrado bajo el N° 532 de la C.N.V.

AAPIC – Fondos Comunes de Inversión

registrado bajo el N° 49 de la C.N.V.

BUENOS AIRES

25 de Mayo 596 - Piso 19, Oficina "A"

C1002ABL, Ciudad de Buenos Aires.

(+54 11) 5235 1032

contacto@firstcma.com