

WHAT WE DO



RESUMEN DE SEMANAL DE MERCADO

11/04/2026 AL 17/04/2026

NOTICIAS DE LA SEMANA

Internacional

- Rally global y desplome del petróleo: Los mercados internacionales volvieron a marcar máximos históricos (como el S&P 500 y el Nasdaq) impulsados por el optimismo frente a posibles acuerdos de paz en Medio Oriente. Como contrapartida, el crudo WTI cayó con fuerza más de un 5% y perforó el piso de los USD 90.

Local

- Inflación Nacional: En mar-26 dio 3,4%, desde 2,9% y por arriba de lo esperado en 3,0%. La inflación núcleo dio 3,2% en mar-26, desde 3,1% en feb-26. Las primeras estimaciones para abril, muestran una importante desaceleración hasta 2,3%.
- Acuerdo a nivel técnico con el FMI: El Gobierno y el staff del Fondo Monetario Internacional alcanzaron un acuerdo por la segunda revisión del programa. Sujeto a la aprobación del Directorio, esto destrabará un desembolso cercano a los USD 1.000 millones. El organismo destacó las reformas recientes y fijó como meta aumentar las reservas netas en al menos USD 8.000 millones para este año.
- Exitosa licitación del Tesoro con 127% de rollover: El Ministerio de Economía logró adjudicar \$9,92 billones frente a vencimientos por \$7,8 billones. La demanda se concentró fuertemente en la nueva Lecap a agosto y en instrumentos atados a CER y TAMAR. En el segmento en dólares, el Tesoro adjudicó el máximo permitido de USD 300 millones en los nuevos bonos AO27 y AO28.
- Avanzan garantías del Banco Mundial: El organismo confirmó que está estructurando una garantía por USD 2.000 millones para respaldar el refinanciamiento de la deuda soberana. El ministro Caputo busca armar un paquete total de USD 10.000 millones combinando avales de multilaterales, emisión bajo ley local y privatizaciones.
- Superávit primario e inflación mayorista: Se reportó que en marzo Argentina logró un superávit primario de \$930.280 millones, impulsado por una caída real del gasto del 5,8% interanual. Por su parte, la inflación mayorista marcó 3,4% (el nivel más alto desde septiembre de 2025), fuertemente presionada por el alza en los precios del petróleo y gas.
- Flexibilización de encajes del BCRA: El Banco Central redujo la exigencia mínima diaria de integración de encajes del 75% al 65% y eliminó las restricciones de duration para integrarlos con títulos del Tesoro. La medida otorga mayor flexibilidad de liquidez a los bancos y busca reducir la volatilidad de las tasas de corto plazo.
- Rally de los bonos soberanos a nuevos máximos: Los títulos en dólares tuvieron una excelente semana y operaron de forma muy firme.
- Fuerte dinamismo y fusiones en el sector energético: El plano corporativo trajo novedades de peso con el avance en la venta del 70% de YPF en Metrogas (con interesados como Neuss Capital y Central Puerto), y la apertura de ofertas técnicas para la privatización de Transener. A su vez, Central Puerto proyecta invertir USD 600 millones en Vaca Muerta buscando los beneficios del régimen RIGI.

CALENDARIO SEMANAL

Calendario Económico					
Región	Lunes 20/4/2026	Martes 21/4/2026	Miércoles 22/4/2026	Jueves 23/4/2026	Viernes 24/4/2026
Estados Unidos	-	Ventas minoristas	Inventarios de petróleo crudo de la AIE	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	-
Países desarrollados	Balanza comercial Japón	Indicador ZEW de confianza inversora en la zona euro (Abr)	Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE	Reunión de política no monetaria del Banco Central Europeo /PMI de servicios, manufacturero y compuesto en la zona euro (Abr)	Expectativas empresariales de Alemania (Abr)
Emergentes	-	-	-	Ventas minoristas México	Tasa desempleo México
Argentina	Intercambio comercial argentino (ICA). Bienes. Marzo de 2026	-	Estimador mensual de actividad económica (EMAE). Febrero de 2026	-	-

Pagos de la semana		
Ticker	Fecha	Pago
Pagos del mes		
Ticker	Fecha	Pago
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

17/04/2026 Var. Semanal MTD YTD (2)

Tasas de Referencia

US 2Y *	3,78%	-0,36%	-1,57%	9,43%
US 10Y *	4,31%	0,42%	-0,85%	4,54%
Riesgo País	518,00	-9,60%	-18,30%	-8,96%
Tamar Privados (1) *	22,88%	-10,73%	-12,65%	-20,78%

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

MONEDAS

Dólar A 3500- MULC	1.360,03	-1,95%	-2,50%	-6,81%
Dólar MEP	1.403,18	-1,47%	-2,10%	-5,24%
Dólar CCL	1.449,27	-1,92%	-2,30%	-2,33%
Canje	3,55%	-3,12%	3,53%	29,64%
Dólar / Euro	1,18	1,02%	2,76%	0,30%
DXY (Dollar Index) *	98,22	-0,93%	-2,28%	-0,02%
Real / Dólar *	4,99	-2,09%	-4,95%	-8,86%

Índices (USDC)

América

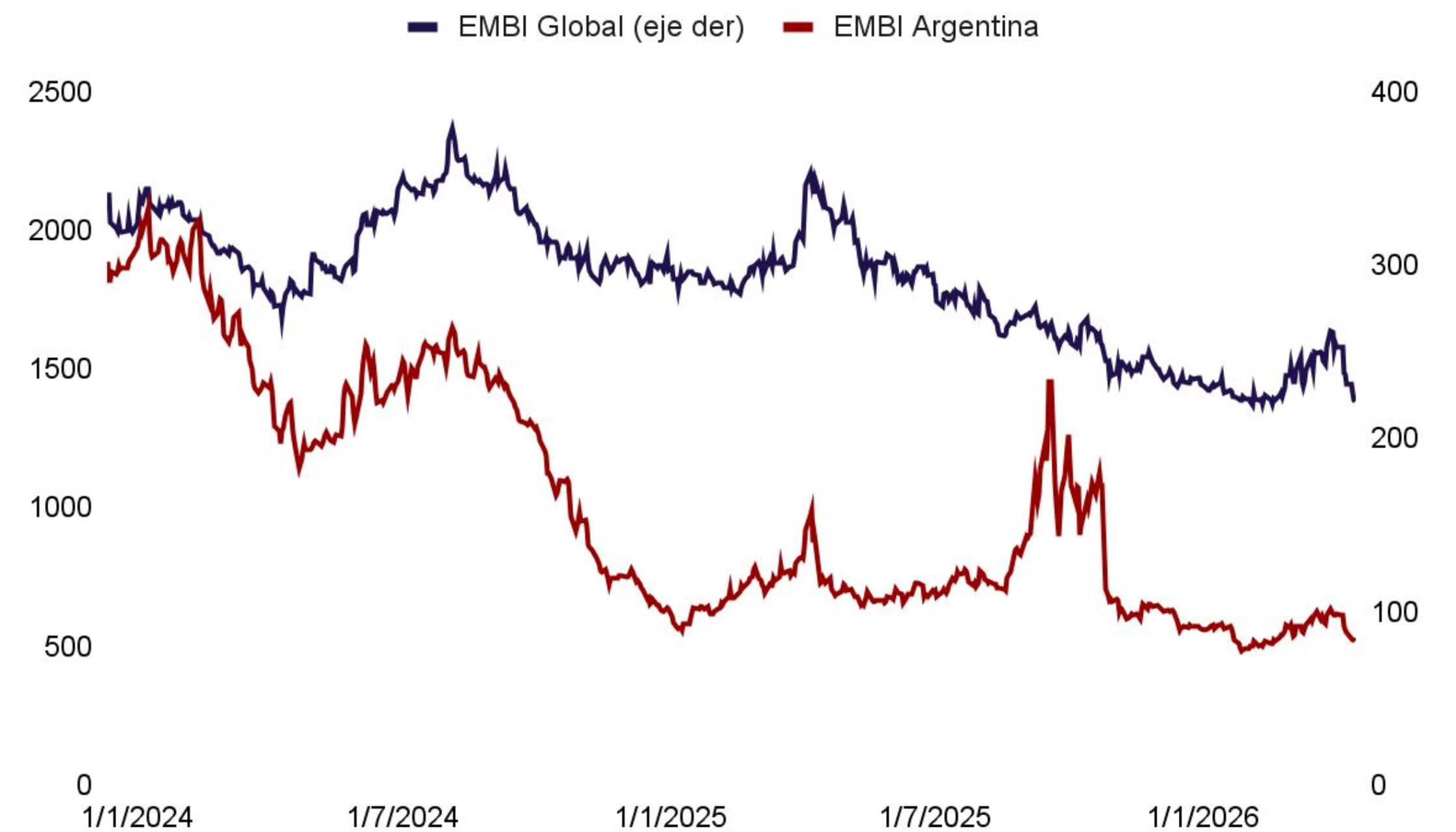
Merval	2.014,16	-0,99%	4,37%	0,41%
S&P 500 (USA)*	701,66	3,79%	11,03%	2,13%
Nasdaq (USA)*	24.102,70	6,48%	15,91%	2,92%
DowJones (USA)*	48.578,72	1,40%	7,44%	0,44%
Bovespa (Brasil)*	39.426,80	4,59%	13,45%	34,02%

Europa

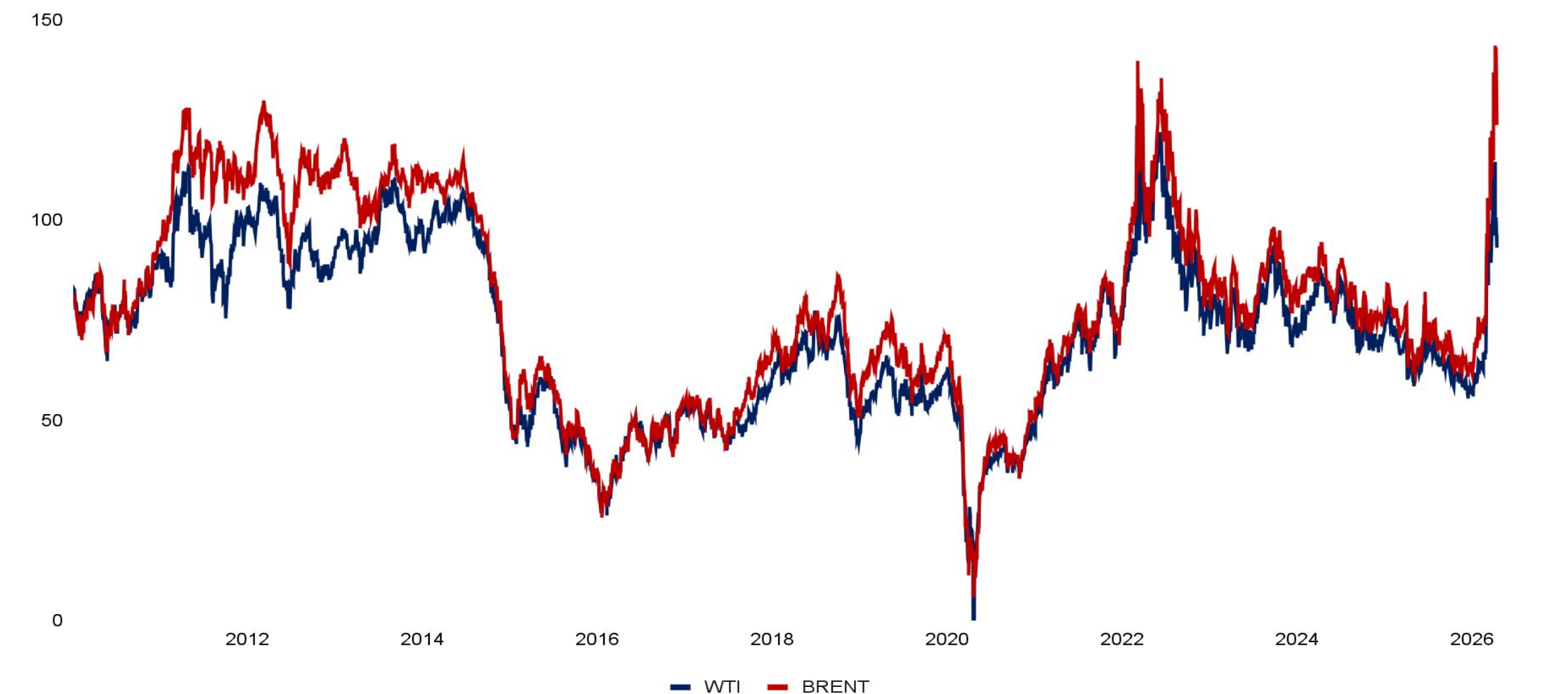
DAX (Alemania)	29.101,71	3,63%	12,50%	1,17%
CAC 40 (Francia)	9.925,65	2,99%	11,39%	3,45%
IBEX 35 (España)	21.776,59	2,98%	11,93%	6,83%

COMMODITIES (CHICAGO)

Soja (USD/Ton.)*	428,31	0,34%	0,60%	11,66%
Maíz (USD/Ton.)*	176,38	0,17%	-1,59%	1,70%
Trigo (USD/Ton.)*	216,68	1,68%	-2,92%	15,58%

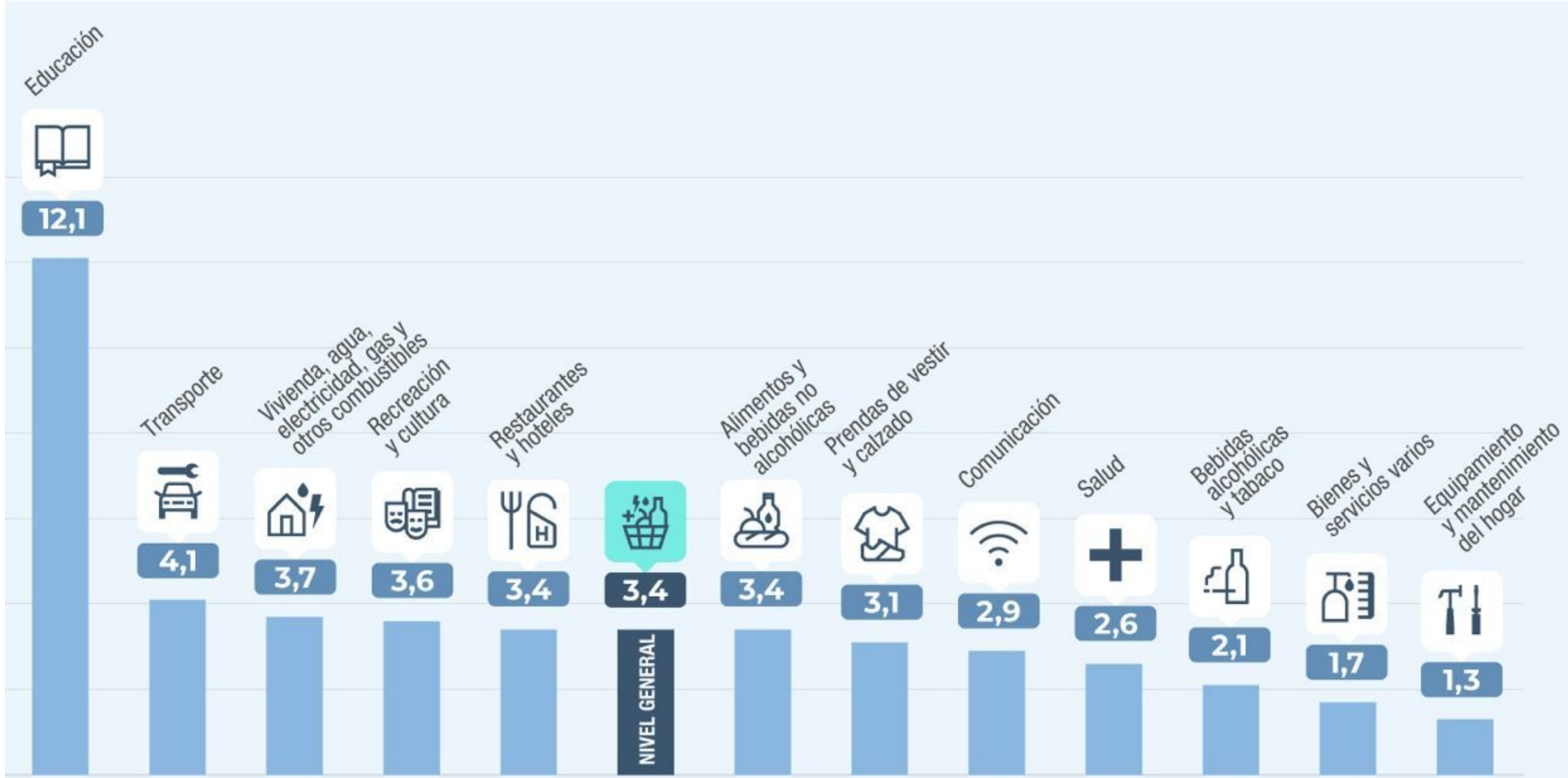
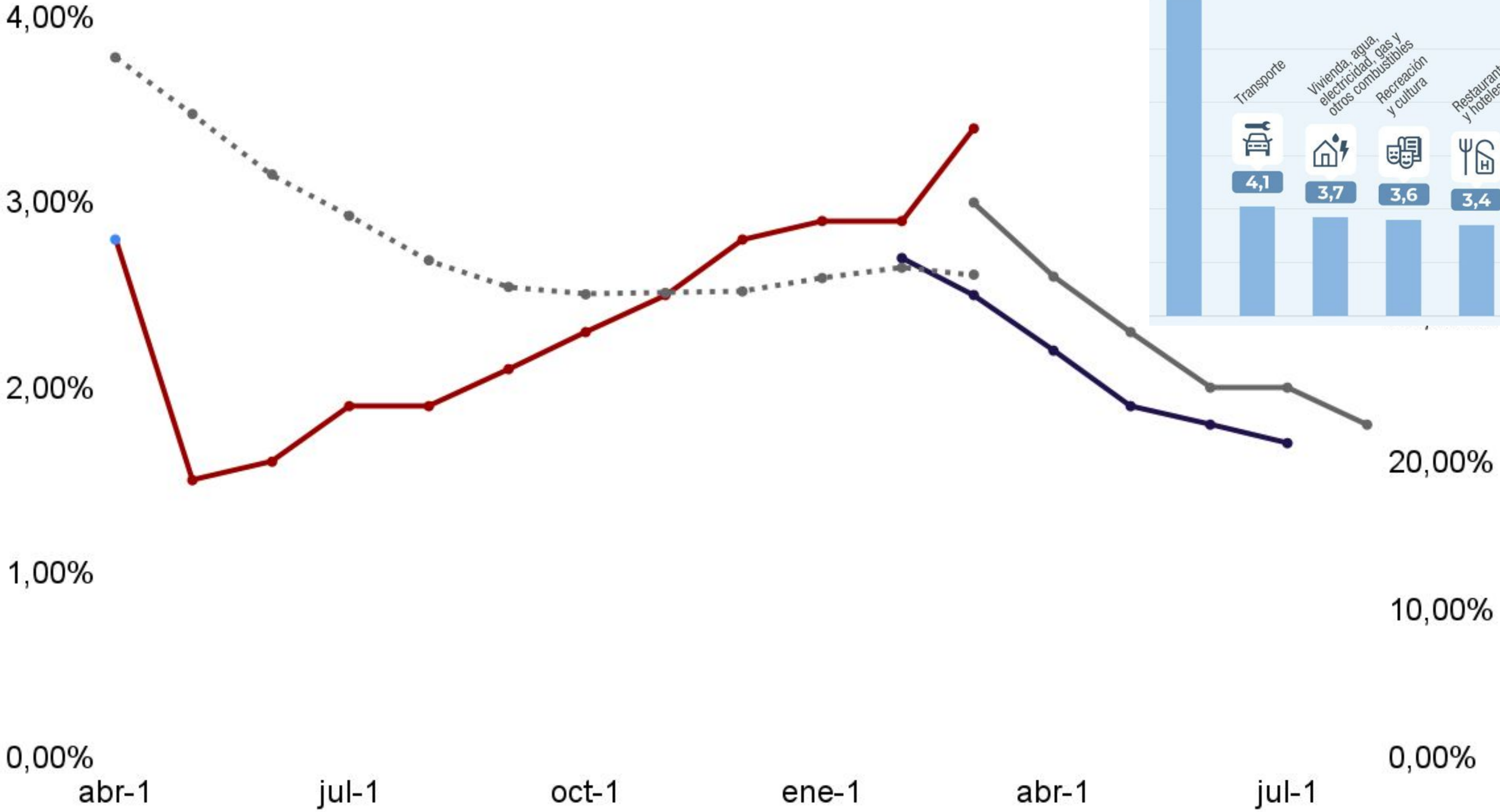


EVOLUCIÓN PRECIO HISTORICO BRENT/WTI



INFLACIÓN

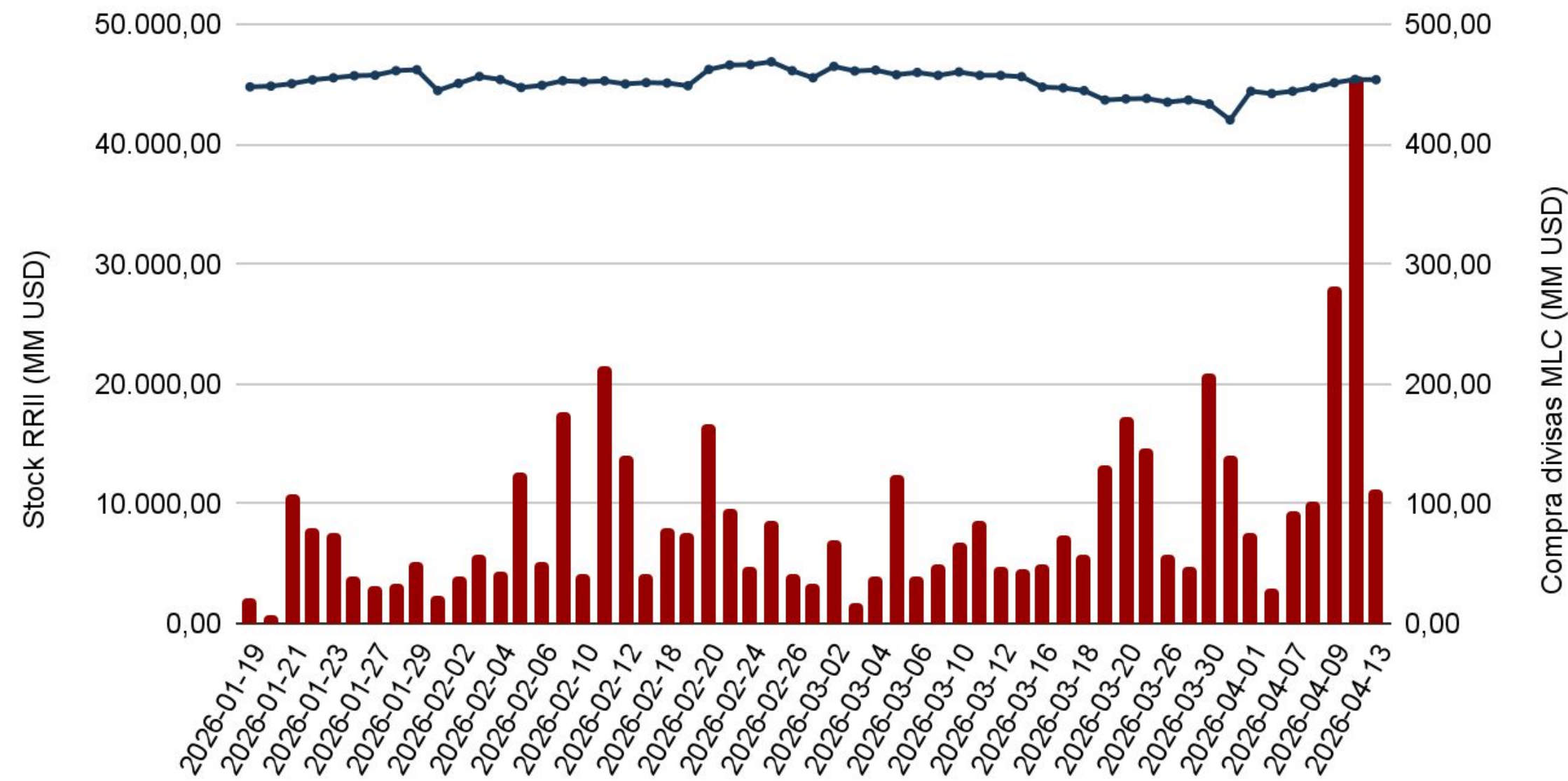
Marzo	YTD	Últimos 12 meses
3,40%	9,40%	32,63%



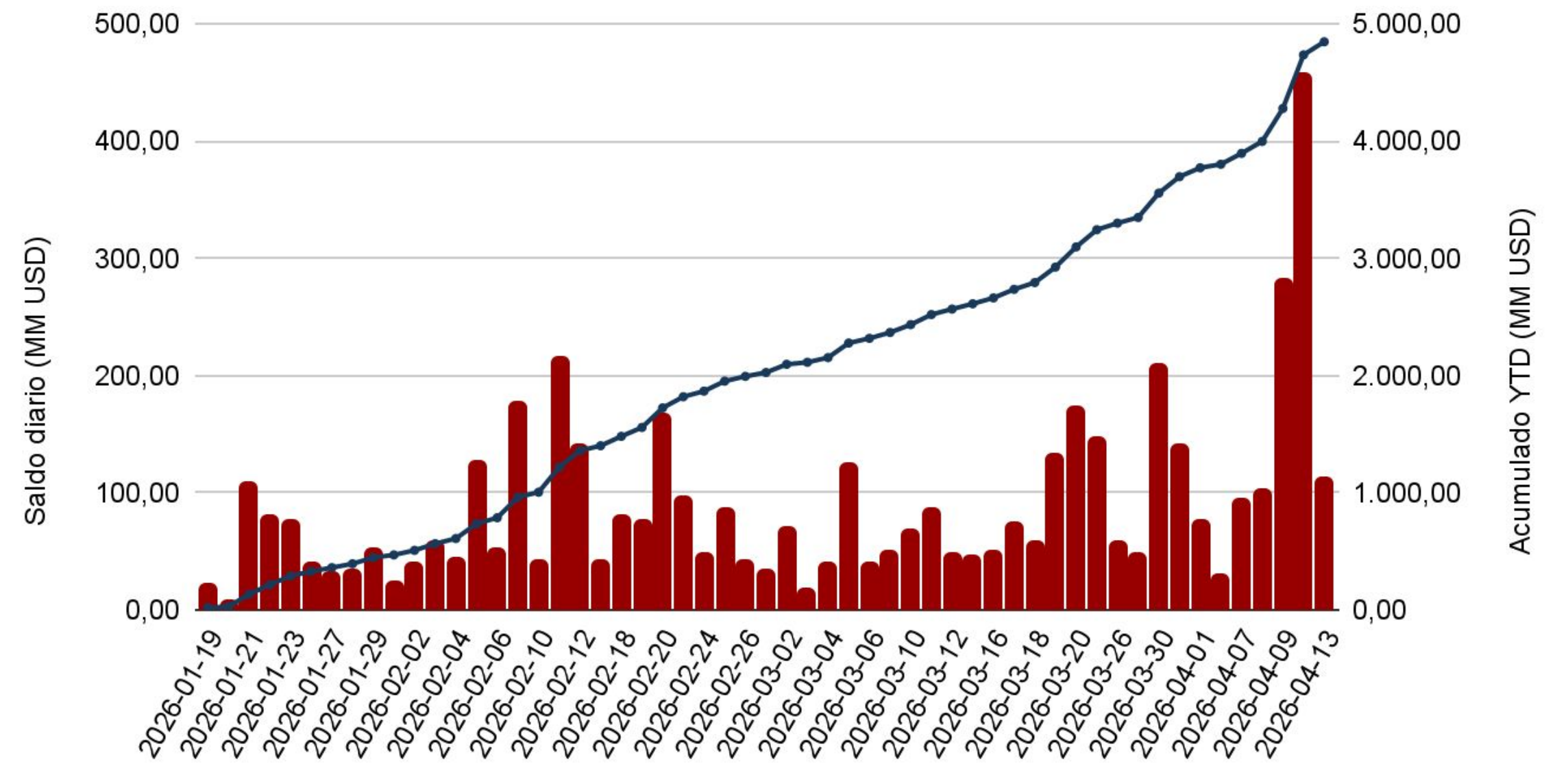
● IPC ● REM FEBRERO ● REM MARZO ● INTERANUAL

RESERVAS INTERNACIONALES

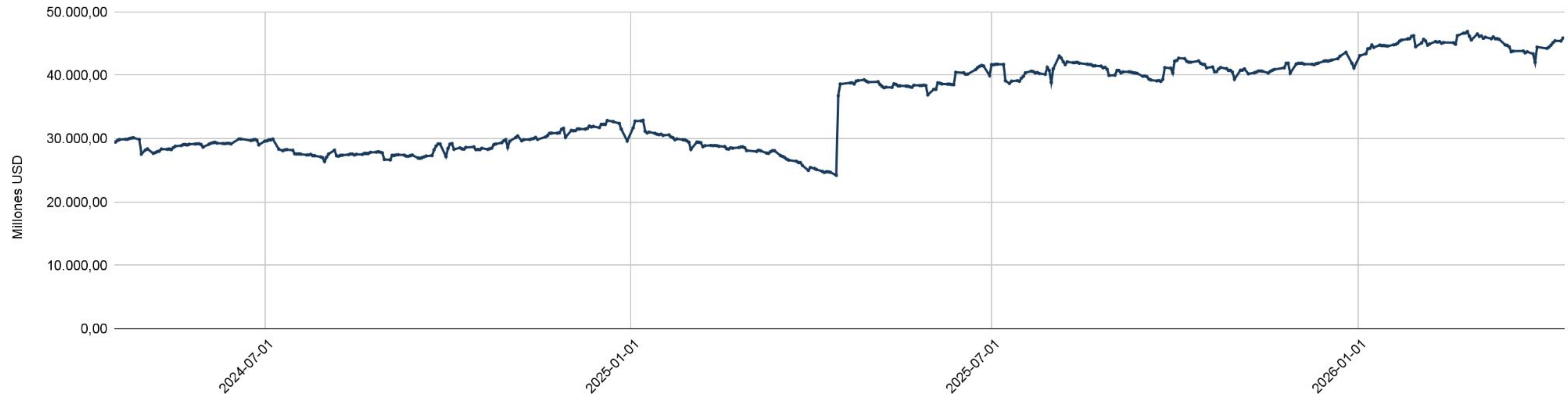
Reservas internacionales y compra de divisas en el MLC



Compra de divisas del BCRA en el MLC

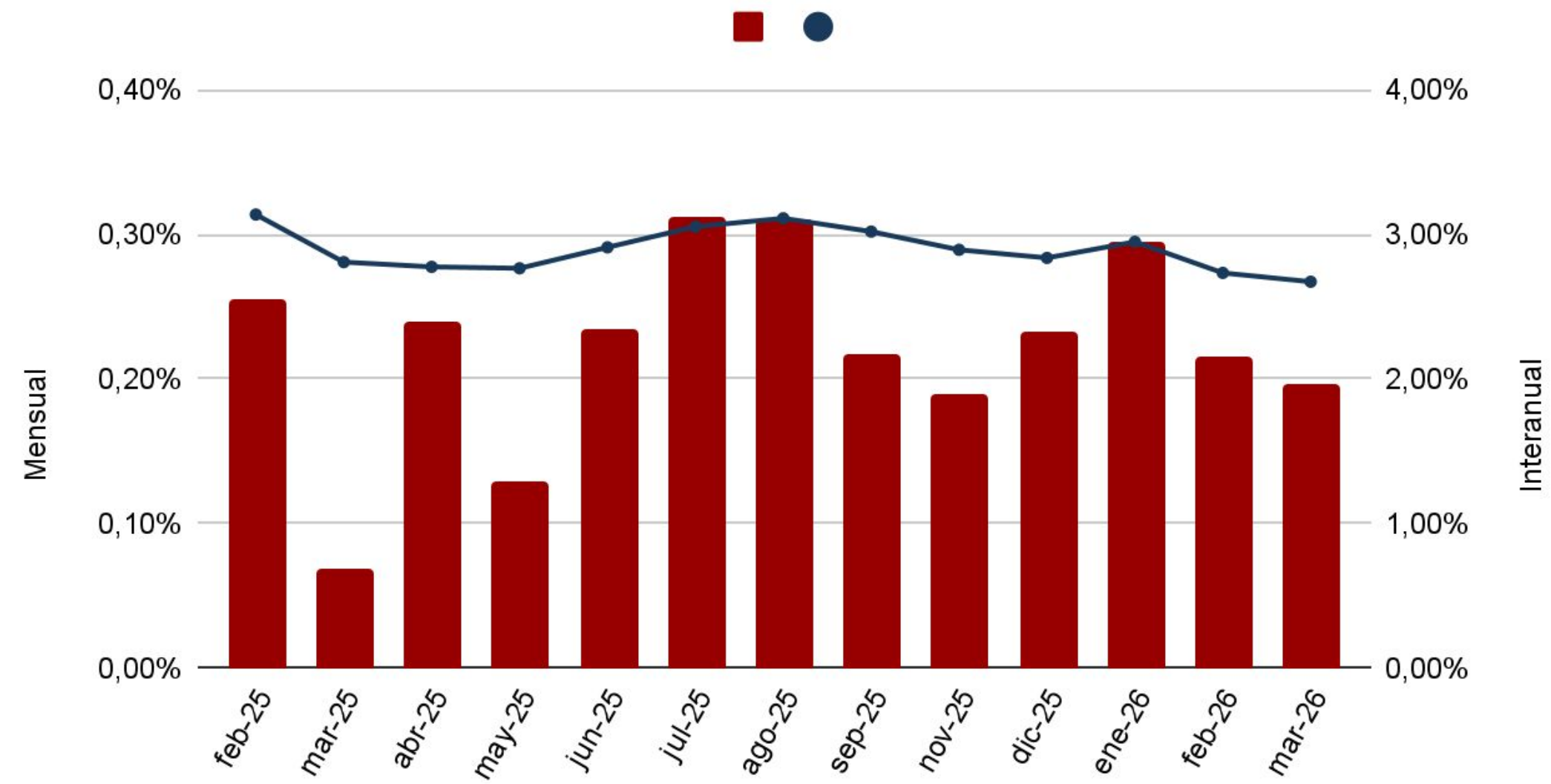


Reservas internacionales brutas y netas - Evolución del stock

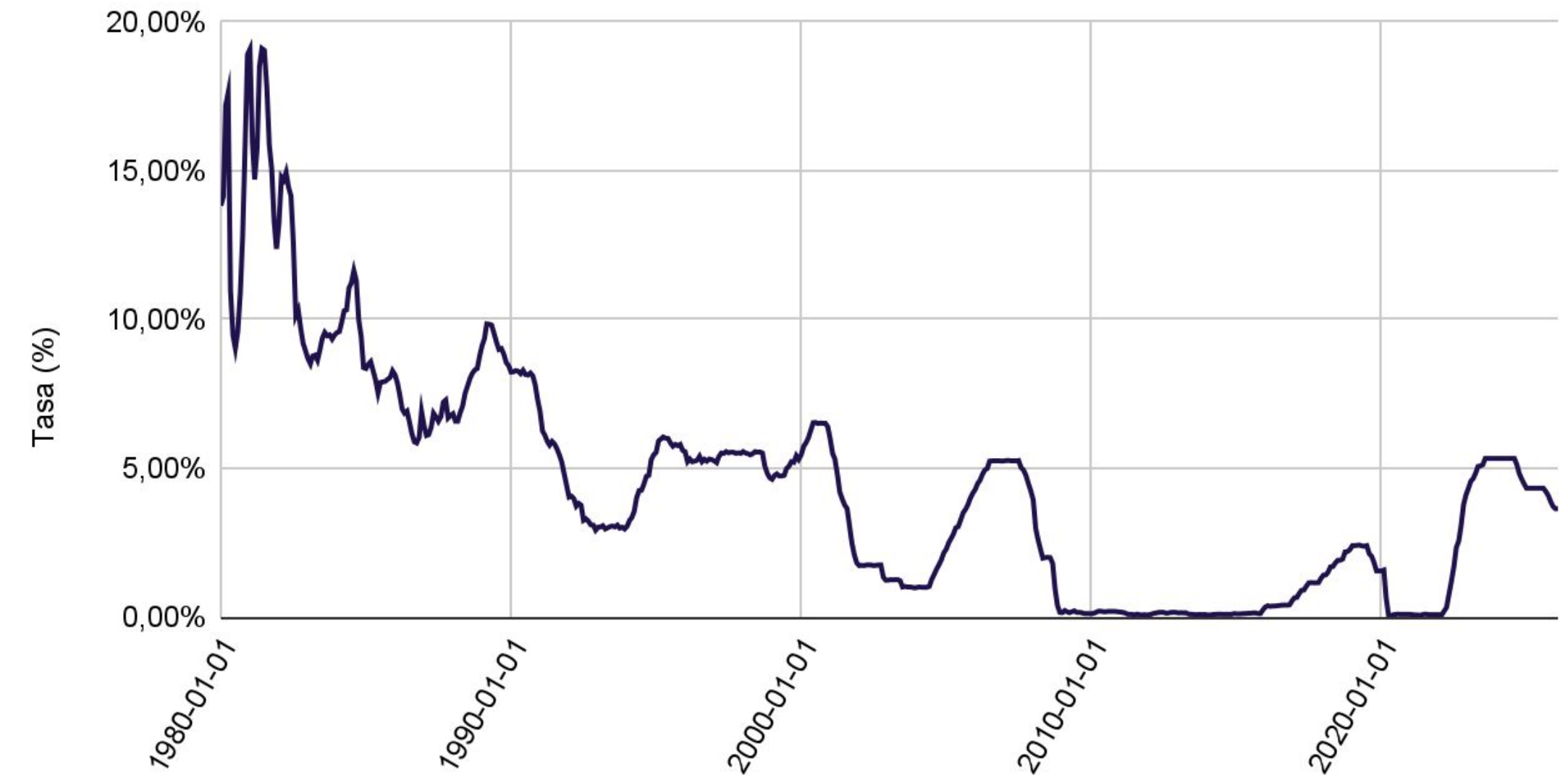


INTERNACIONAL

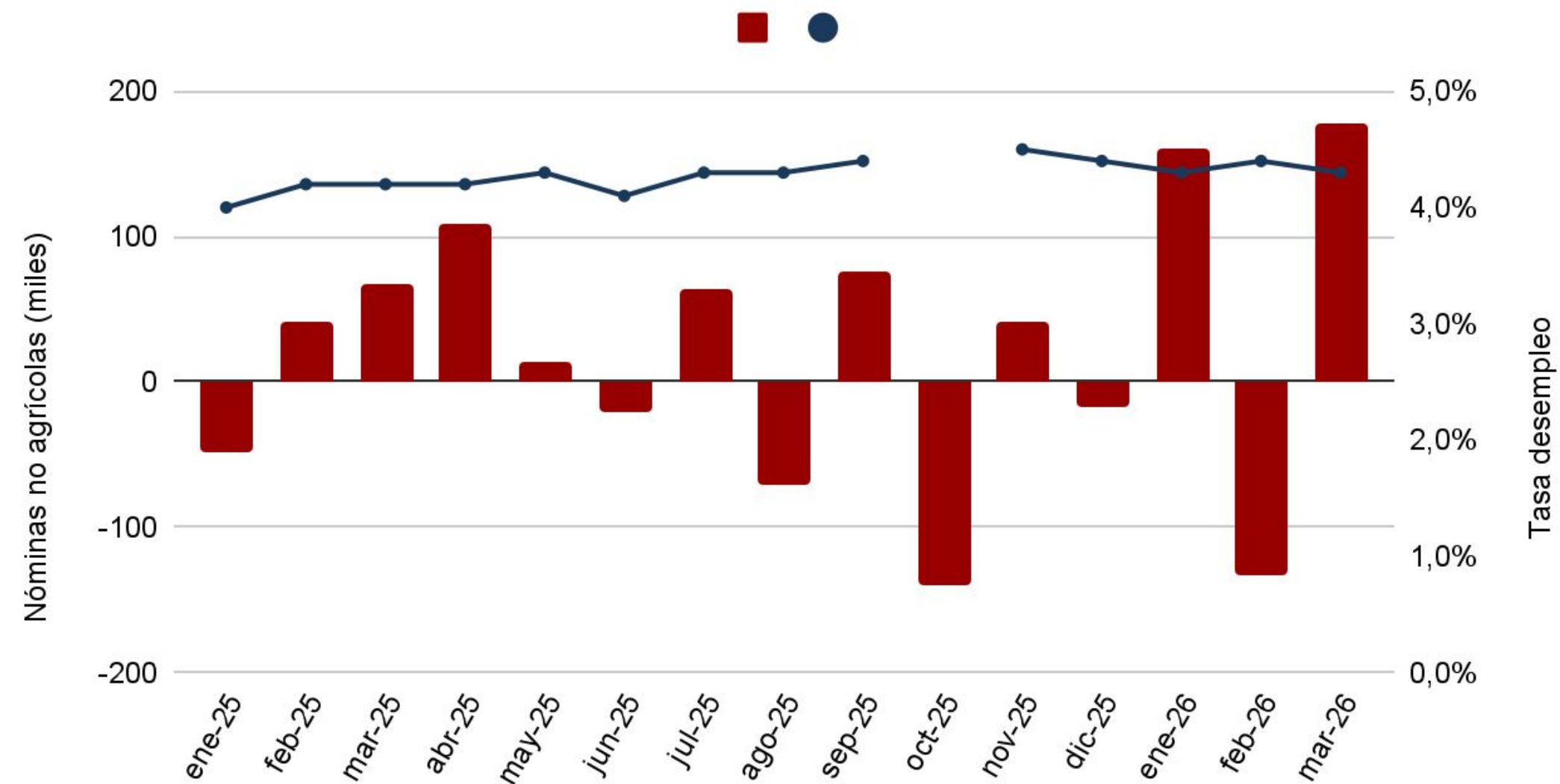
IPC Core de Estados Unidos



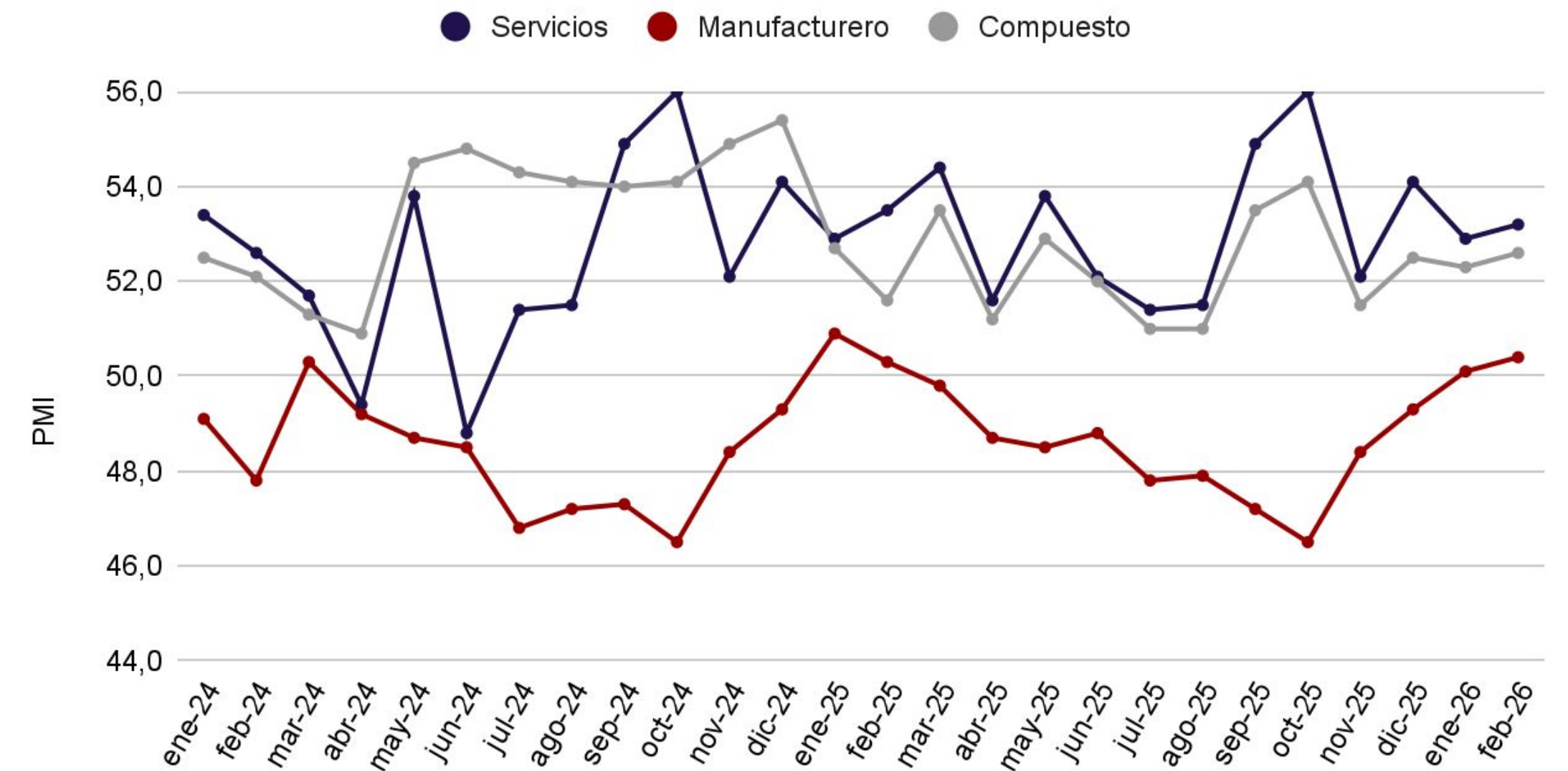
Tasa interés FED



Empleo Estados Unidos

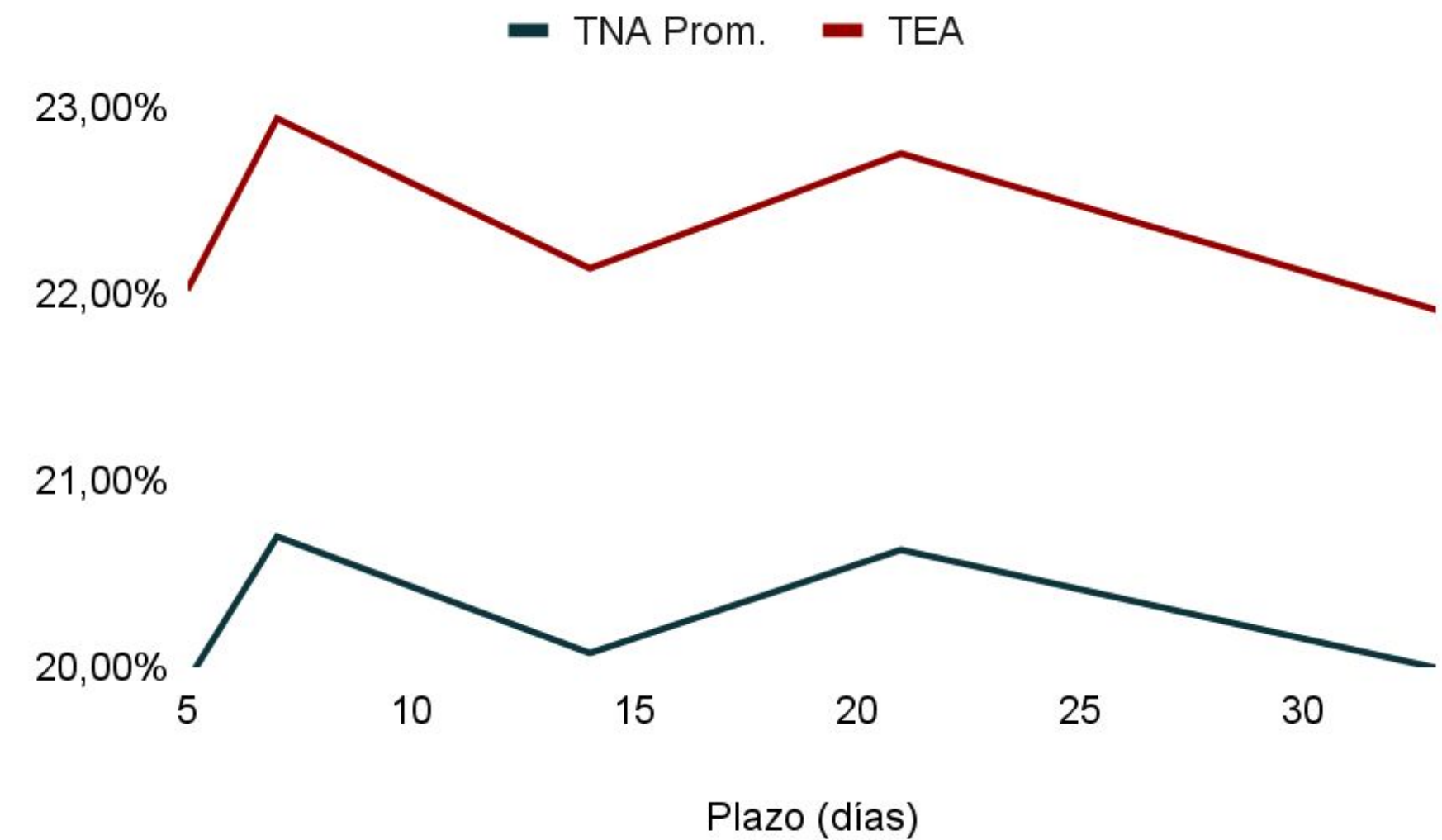


PMI de servicios, manufacturero y compuesto Estados Unidos

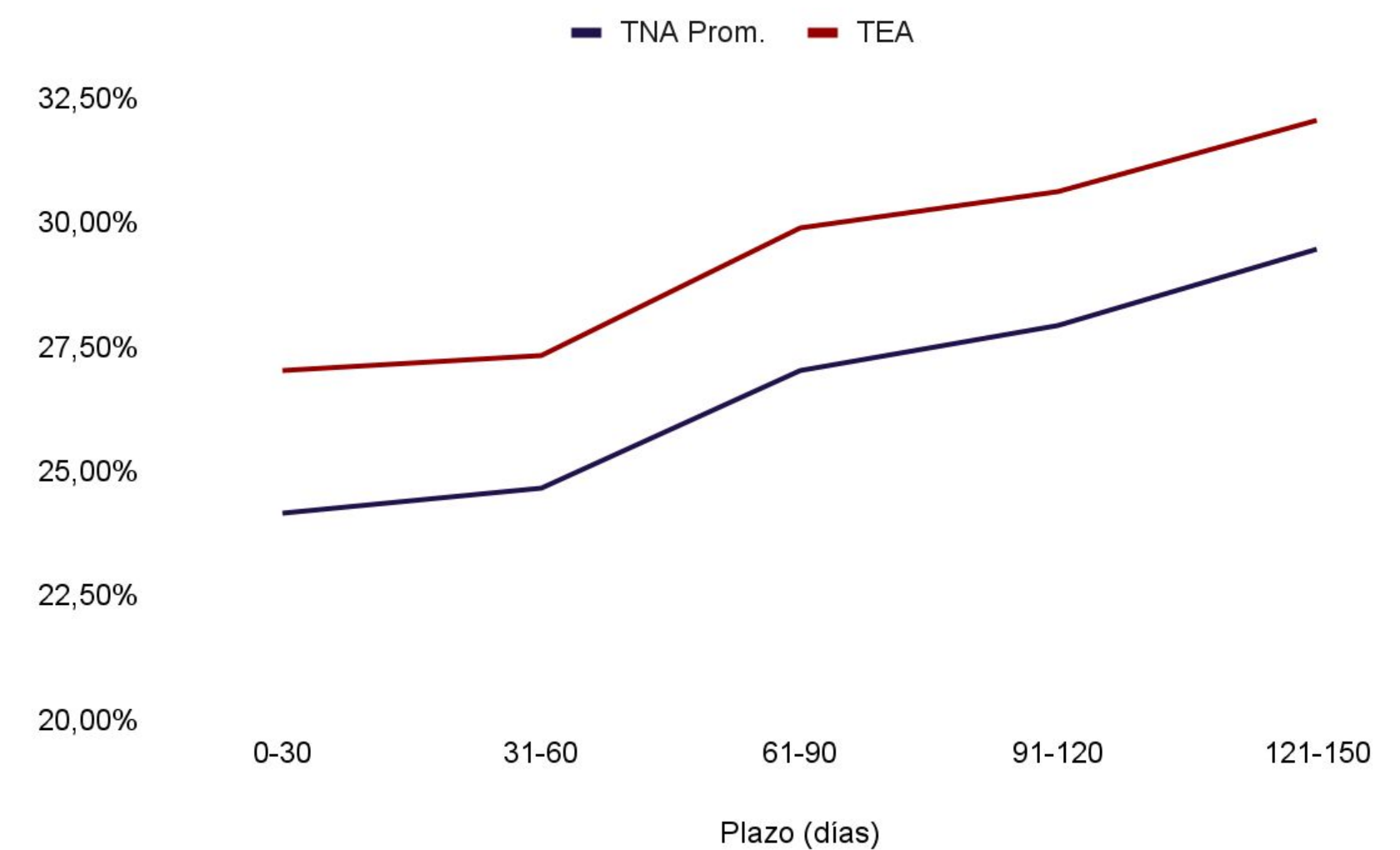


CHEQUES Y CAUCIONES

CAUCIONES EN ARS Y USD				
Plazo (días)	Moneda	TNA Prom.	TEA	Monto Nominal
5	ARS	19,93%	22,02%	4.060.143.646
7	ARS	20,70%	22,95%	40.980.418.613
14	ARS	20,08%	22,14%	1.007.956.199
21	ARS	20,63%	22,76%	299.515.984
33	ARS	20,00%	21,92%	38.959.347
3	USD	0,58%	0,81%	835.220.897



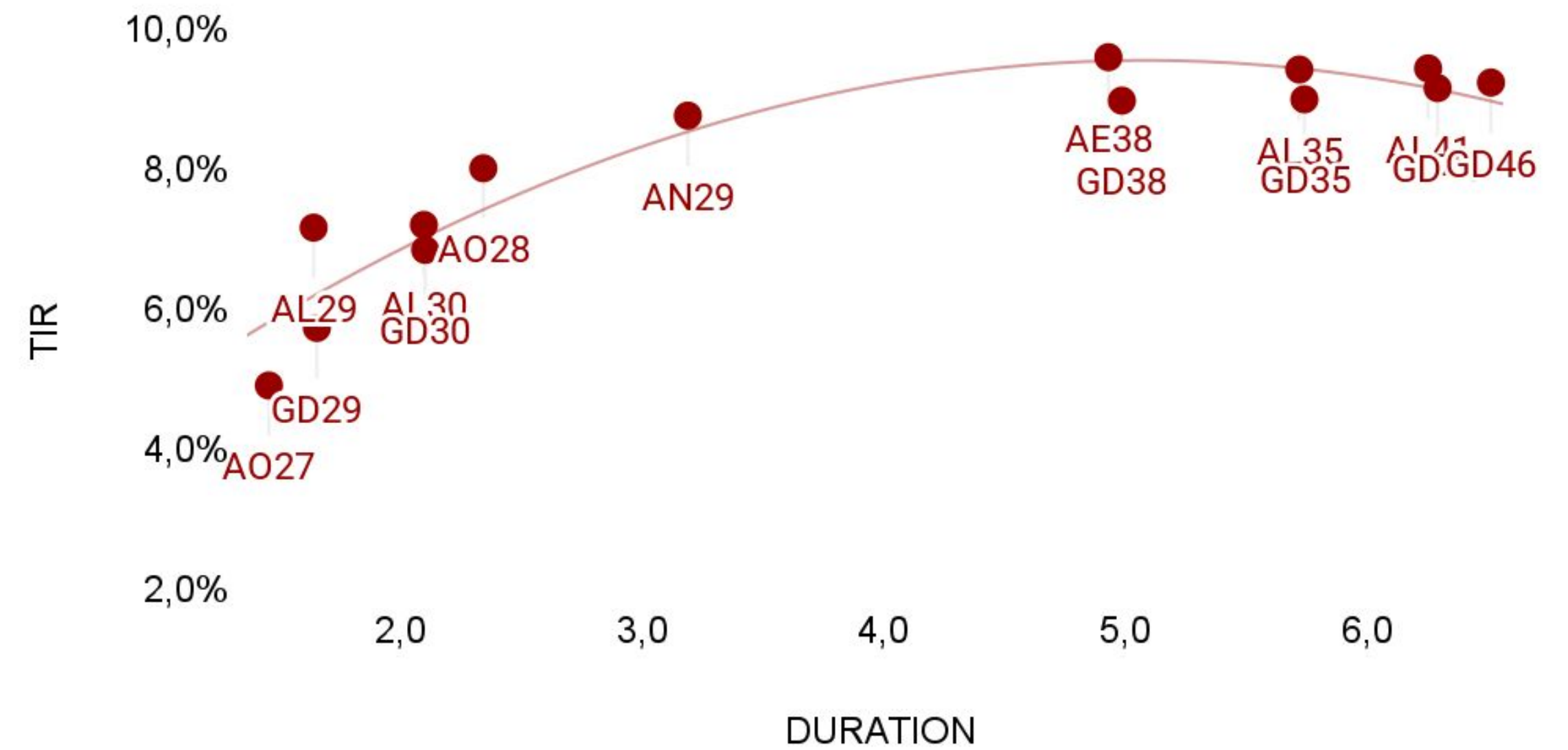
CPD Avalados SGRS (ARS)				
Plazo (días)	TNA Prom.	TEA	Monto Nominal	Cant. Negociada
0-30	24,17%	27,03%	1.436.865.191	193
31-60	24,66%	27,34%	4.026.163.463	337
61-90	27,03%	29,89%	4.279.736.628	213
91-120	27,94%	30,62%	7.201.484.943	170
121-150	29,47%	32,04%	620.558.781	40



TÍTULOS PÚBLICOS

SOBERANOS EN DÓLARES

Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
AO27	29/10/2027	30/4/2026	4,9%	1,5	102,1	-1,6%
AO28	31/10/2028	30/4/2026	8,0%	2,3	96,34	-2,1%
AL29	9/7/2029	9/7/2026	7,2%	1,6	63,57	-0,7%
AN29	30/11/2029	30/5/2026	8,8%	3,2	95,9	-1,1%
AL30	9/7/2030	9/7/2026	7,2%	2,1	63,85	0,4%
AL35	9/7/2035	9/7/2026	9,4%	5,7	78,77	-0,8%
AE38	9/1/2038	9/7/2026	9,6%	4,9	81,54	-0,8%
AL41	9/7/2041	9/7/2026	9,4%	6,3	73,55	1,2%
GD29	9/7/2029	9/7/2026	5,7%	1,7	65	-1,4%
GD30	9/7/2030	9/7/2026	6,9%	2,1	64,3	0,0%
GD35	9/7/2035	9/7/2026	9,0%	5,7	80,55	0,6%
GD38	9/1/2038	9/7/2026	9,0%	5,0	83,87	0,7%
GD41	9/7/2041	9/7/2026	9,2%	6,3	74,75	-1,4%
GD46	9/7/2046	9/7/2026	9,2%	6,5	70,5	-2,4%

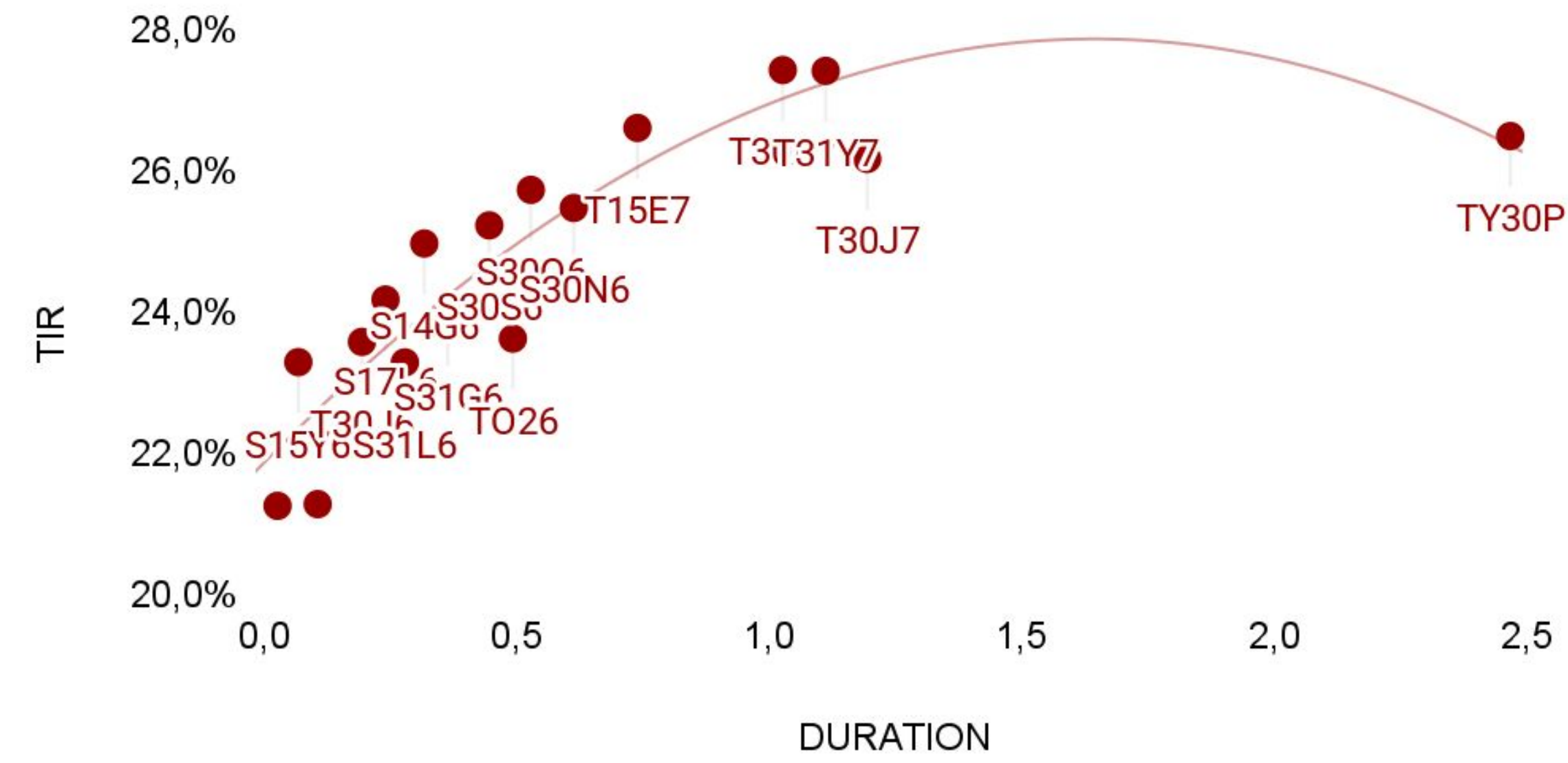


BOPREAL

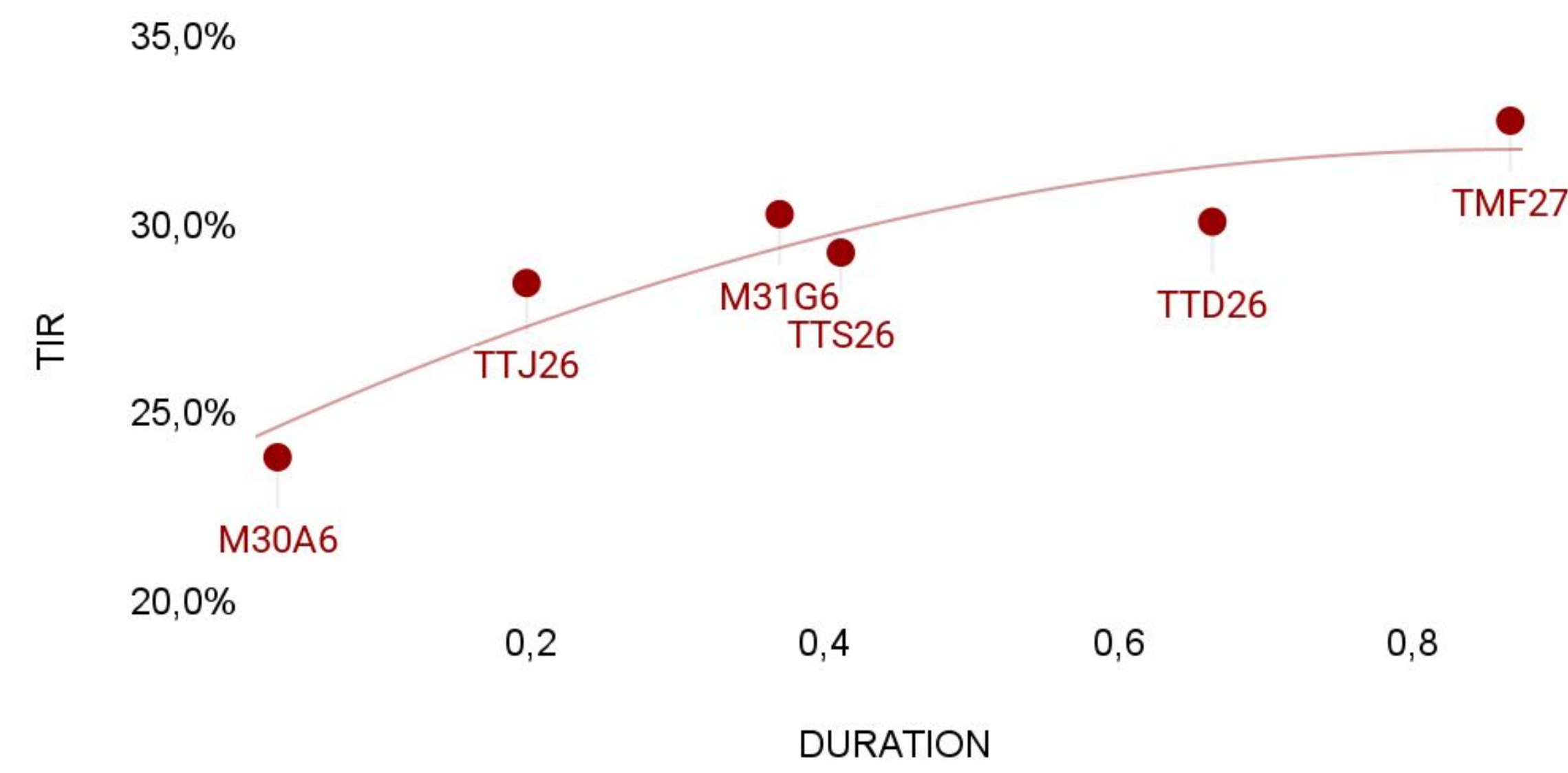
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Put Afip	TIR Afip	Duration Afip	Precio	Var.semanal
BPOB7	31/10/2027	30/4/2026	4,5%	1,2	30/4/2026	-16,27%	0,03	103,00	-0,6%
BPY26	31/5/2026	31/5/2026	#NUM!	#NUM!				37,65	-8,2%
BPOC7	31/10/2027	30/4/2026	4,2%	1,2	30/4/2027	4,00%	0,99	103,40	-0,6%
BPOD7	31/10/2027	30/4/2026	4,2%	1,2				103,35	-0,6%
BPOA8	31/10/2028	30/4/2026	7,0%	2,4	30/4/2028	7,47%	1,95	92,49	0,3%
BPOB8	31/10/2028	30/4/2026	7,3%	2,4				91,81	0,9%

TÍTULOS PÚBLICOS

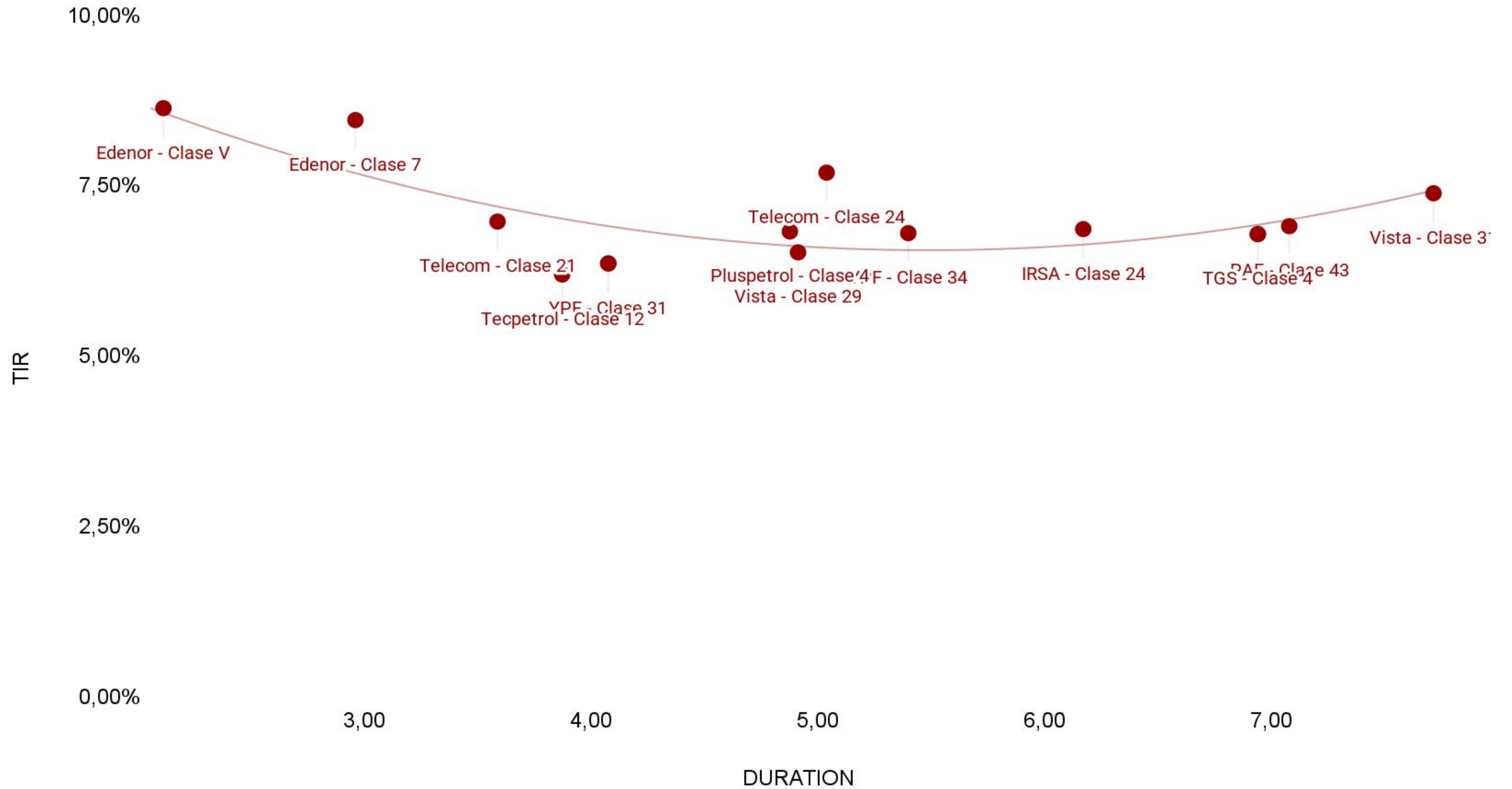
SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
S30A6	30/4/2026	30/4/2026	21,3%	0,0	126,815	0,2%
S15Y6	15/5/2026	15/5/2026	23,3%	0,1	103,68	0,0%
S29Y6	29/5/2026	29/5/2026	21,3%	0,1	129,35	0,4%
T30J6	30/6/2026	30/6/2026	23,6%	0,2	139,05	0,5%
S17L6	17/7/2026	17/7/2026	24,2%	0,2	102,43	1,0%
S31L6	31/7/2026	31/7/2026	23,3%	0,3	110,99	1,1%
S14G6	14/8/2026	14/8/2026	25,0%	0,3	100,64	0,7%
S31G6	31/8/2026	31/8/2026	24,0%	0,4	117,5	1,3%
S30S6	30/9/2026	30/9/2026	25,2%	0,4	106,3	1,2%
TO26	17/10/2026	17/10/2026	23,6%	0,5	97,05	-5,2%
S30O6	30/10/2026	30/10/2026	25,7%	0,5	119,85	1,1%
S30N6	30/11/2026	30/11/2026	25,5%	0,6	113	2,1%
T15E7	15/1/2027	15/1/2027	26,6%	0,7	135,3	2,1%
T30A7	30/4/2027	30/4/2027	27,4%	1,0	122,65	2,8%
T31Y7	31/5/2027	31/5/2027	27,4%	1,1	115,75	1,8%
T30J7	30/6/2027	30/6/2027	26,2%	1,2	118,2	2,6%
TY30P	30/5/2030	30/5/2026	26,5%	2,5	122,6	2,3%



SOBERANOS TASA TAMAR - DUALES						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
M30A6	30/4/2026	30/4/2026	23,8%	0,0	114,84	0,1%
TTJ26	30/6/2026	30/6/2026	28,5%	0,2	155,5	0,7%
M31G6	31/8/2026	31/8/2026	30,3%	0,4	119,3	0,3%
TTS26	15/9/2026	15/9/2026	29,3%	0,4	155	1,4%
TTD26	15/12/2026	15/12/2026	30,1%	0,7	154,25	1,7%
TMF27	26/2/2027	26/2/2027	32,8%	0,9	110,2	-0,6%



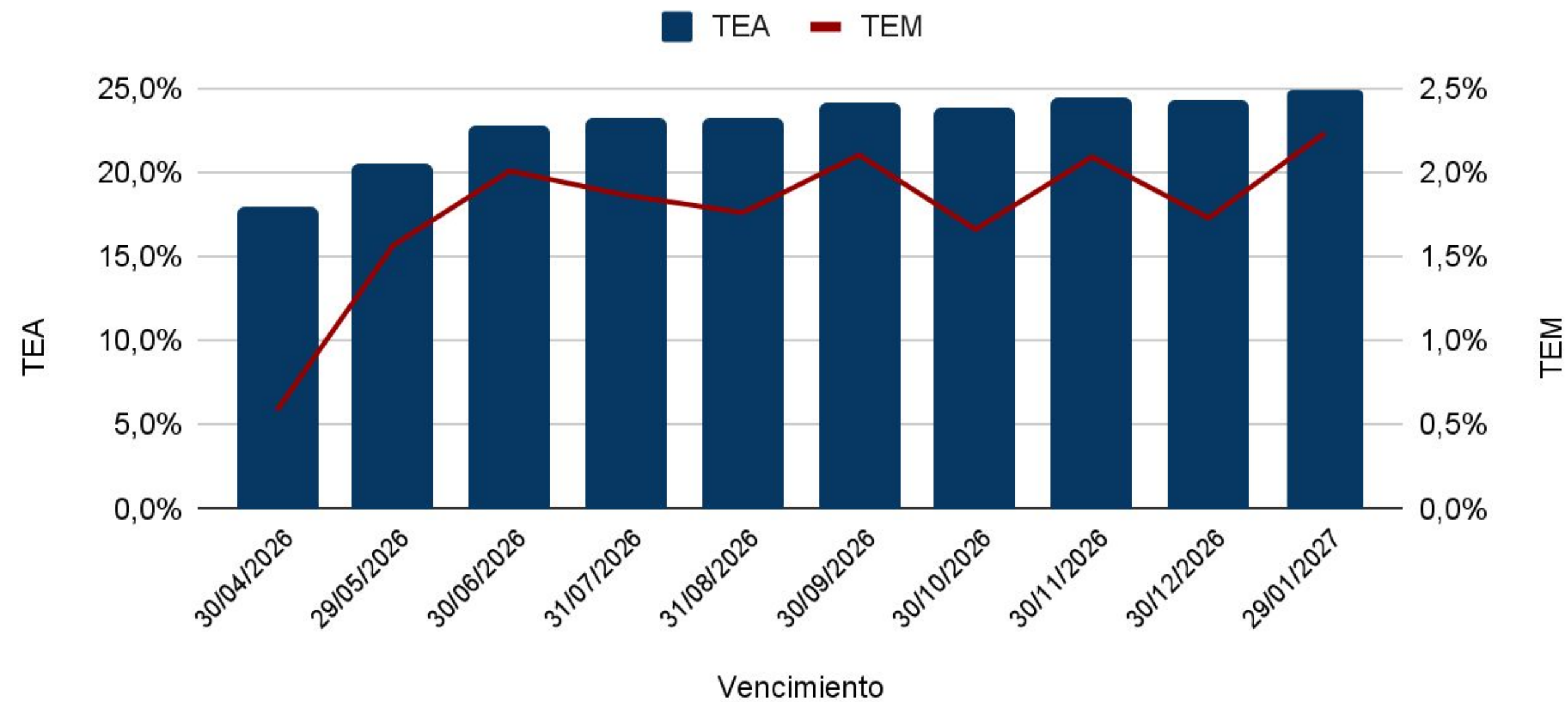
OBLIGACIONES NEGOCIABLES HARD DOLLAR



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	1372,50	-1,0%	0,6%	16,5%	17,8%	0,6%	1.330.210	196.577
DLR/MAY26	29/05/2026	1394,00	-1,2%	2,2%	18,8%	20,4%	1,6%	2.412.896	57.196
DLR/JUN26	30/06/2026	1422,00	-1,1%	4,2%	20,8%	22,6%	2,0%	304.148	11.917
DLR/JUL26	31/07/2026	1448,50	-1,3%	6,2%	21,4%	23,1%	1,9%	256.134	7.754
DLR/AGO26	31/08/2026	1474,00	-1,5%	8,0%	21,5%	23,0%	1,8%	110.602	2.170
DLR/SEP26	30/09/2026	1505,00	-1,6%	10,3%	22,6%	24,0%	2,1%	79.059	7.564
DLR/OCT26	30/10/2026	1530,00	-2,4%	12,1%	22,6%	23,8%	1,7%	87.574	2.338
DLR/NOV26	30/11/2026	1562,00	-2,1%	14,5%	23,3%	24,3%	2,1%	47.371	210
DLR/DIC26	30/12/2026	1589,00	-2,3%	16,5%	23,4%	24,2%	1,7%	27.518	5.205
DLR/ENE27	29/01/2027	1624,50	-2,9%	19,1%	24,2%	24,8%	2,2%	807	



BRECHA DÓLAR OFICIAL/MEP

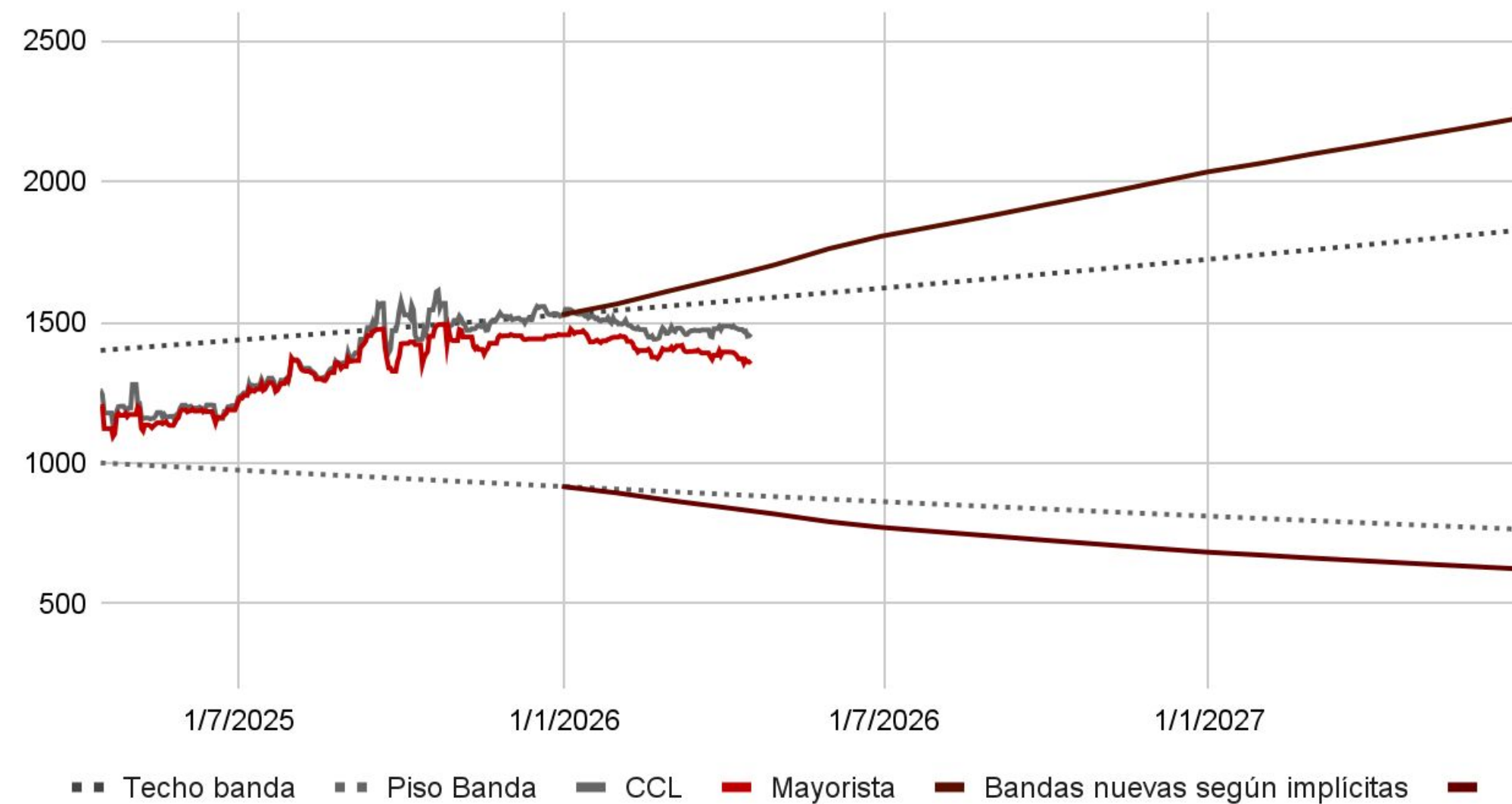
EVOLUCIÓN DÓLAR CAM1 - MAE

Fecha	Cotización	Var. Semanal	Var. YTD
17/4/2026	1364,50	-1,95%	-6,22%

Brechas MEP y CCL

Cotización MEP	Brecha MEP	Cotización CCL	Brecha CCL
1412,53	3,52%	1454,44	6,59%

Bandas + CCL + Mayorista



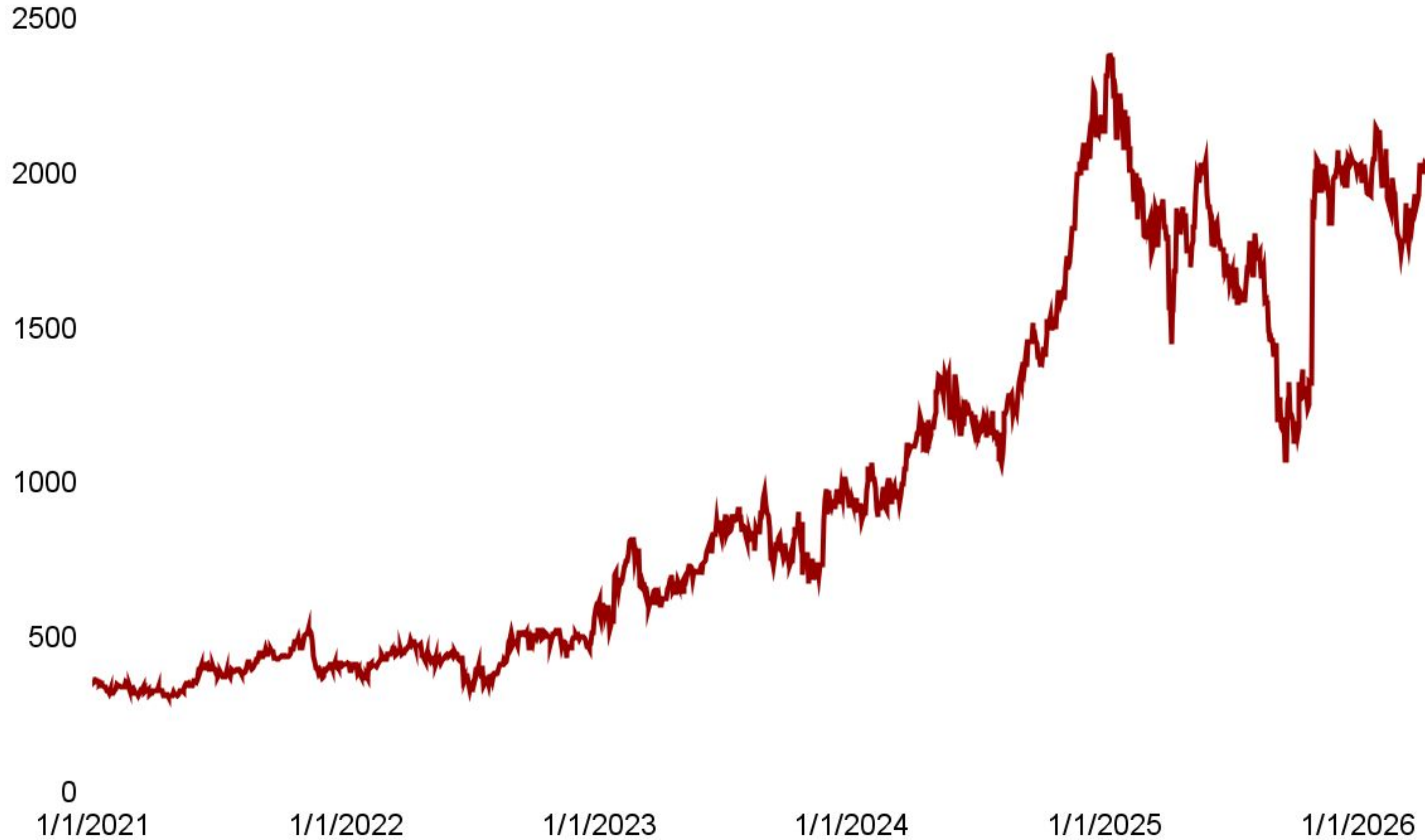
TC Real Bilateral ARG vs BRL al TC Oficial



TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL



ÍNDICE Merval en Dólares Cable



EVOLUCIÓN CEDEARS DE ETFS EN ARS

Cedear de ETF	Var % ARS
SPYm.BA	76,42%
DIAm.BA	65,49%
XLFm.BA	47,24%
EWZm.BA	119,59%
QQQm.BA	90,58%
ARKKm.BA	125,15%
XLEm.BA	87,62%
EEMm.BA	97,01%
CCL	27,87%

200,00%

150,00%

100,00%

50,00%

0,00%

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

Panel Líder Merval	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
YPFD	2.889.185,31	-1,2%	-3,7%	-5,3%	2.889.185,31
ALUA	950,00	0,1%	-4,7%	-4,5%	523.964,00
BBAR	8.010,00	-0,5%	0,4%	-13,0%	524.536,00
BMA	11.990,00	0,6%	2,0%	-10,2%	268.923,00
BYMA	317,25	1,0%	0,1%	18,0%	2.994.905,00
CEPU	2.241,00	-1,2%	-8,9%	-14,6%	982.503,00
COME	48,65	-3,1%	0,1%	-18,5%	9.673.716,00
CRES	1.696,00	0,2%	-4,4%	-12,2%	207.560,00
ECOG	2.995,00	-3,5%	-4,2%	-5,5%	497.523,00
EDN	1.983,00	-1,7%	-6,7%	-15,3%	808.514,00
GGAL	7.005,00	-1,8%	-1,1%	-13,9%	2.369.367,00
LOMA	3.410,00	1,3%	-6,0%	-12,7%	177.153,00
METR	1.990,00	-1,9%	-4,2%	-22,3%	312.769,00
PAMP	4.700,00	-2,0%	-8,9%	-11,2%	1.132.466,00
SUPV	2.862,50	0,1%	0,3%	-20,2%	493.760,00
TGNO4	4.270,00	-0,6%	-3,6%	-12,9%	120.805,00
TGSU2	8.880,00	-2,8%	-7,7%	-5,6%	350.850,00
TRAN	3.927,50	-1,2%	0,2%	10,0%	318.788,00
TXAR	717,00	-0,3%	-0,1%	10,7%	967.778,00
VALO	735,00	0,0%	4,5%	33,7%	4.229.180,00
YPFD	59.300,00	-2,5%	-6,2%	8,3%	516.083,00

ADRS

Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
ETF MSCI Argentina	93,75	-0,4%	-0,5%	2,6%	205.734,00
FRANCES	16,36	-1,0%	0,2%	-9,0%	353.116,00
MACRO	82,27	0,8%	2,7%	-7,8%	481.266,00
CRESUD	11,55	-0,5%	-3,8%	-8,6%	317.264,00
EDENOR	27,25	-1,4%	-5,5%	-9,1%	132.468,00
GP FIN GALICIA	47,92	-2,2%	-0,4%	-10,3%	1.346.230,00
PAMPA	80,42	-2,6%	-7,9%	-9,1%	308.649,00
GPO SUPERVIELLE	9,81	-0,9%	1,1%	-17,0%	96.555,00
TELECOM	11,94	-0,1%	3,9%	2,8%	214.582,00
TRAN GAS DEL SUR	30,45	-2,8%	-7,8%	-2,1%	576.546,00
TENARIS	58,45	-0,6%	-2,4%	52,0%	2.310.593,00
YPF	40,45	-3,4%	-5,8%	11,9%	2.748.686,00
IRSA	16,02	-0,8%	0,2%	-3,1%	107.057,00
CENTRAL PUERTO	15,27	-2,2%	-8,6%	-12,7%	48.279,00
TERNIUM ARG	42,24	0,1%	1,1%	10,6%	129.792,00
CORP AMERICA	26,43	1,3%	-2,4%	1,7%	85.090,00
LOMA NEGRA	11,37	-1,3%	-1,7%	-12,2%	105.199,00
MERCADO LIBRE	1.853,95	1,7%	4,5%	-8,0%	284.158,00

CEDEARS

Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
AAPL	19.690,00	2,8%	2,4%	-5,1%	100.575,00
TSLA	39.000,00	3,6%	13,8%	-15,9%	165.961,00
PBR	29.840,00	-3,9%	-5,8%	64,9%	250.279,00
BABA	22.920,00	2,3%	10,0%	-8,2%	42.199,00
GE	55.525,00	2,4%	-2,3%	-6,3%	3.506,00
MSFT	20.550,00	0,9%	12,7%	-16,7%	643.884,00
GLD	13.030,00	2,1%	0,9%	7,2%	319.818,00
VALE	13.000,00	2,8%	4,1%	30,6%	55.306,00
VIST	31.760,00	-1,9%	-2,2%	29,8%	646.152,00
AMZN	2.527,50	1,0%	3,8%	3,2%	1.322.374,00
BBD	6.120,00	2,3%	3,5%	41,1%	96.168,00
GOOGL	8.620,00	2,5%	6,7%	4,7%	276.171,00
MCD	18.960,00	2,0%	0,9%	-2,5%	36.687,00
NFLX	2.970,00	-8,6%	-5,8%	-0,5%	1.222.450,00
META	41.820,00	2,0%	8,1%	-0,9%	574.060,00
KO	22.140,00	1,2%	-3,2%	4,5%	79.882,00
BRKB	31.540,00	0,6%	-2,0%	-9,6%	47.179,00
BIOX	881,00	-4,0%	9,2%	-56,3%	168.138,00

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 Portfolio 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