

WHAT WE DO



RESUMEN DE SEMANAL DE MERCADO

18/04/2026 AL 24/04/2026

NOTICIAS DE LA SEMANA

Internacional

- Medio Oriente tensiona los mercados globales: A pesar del anuncio de Donald Trump de extender el cese al fuego indefinidamente, la situación geopolítica sigue tensa tras el fracaso de las negociaciones e incidentes con buques en el Estrecho de Ormuz impulsados por Irán. Esto hizo rebotar los precios del petróleo, llevando al crudo Brent por encima de los USD 100 por barril.
- Riesgo de menor crecimiento global: organismos internacionales advierten que el encarecimiento de la energía podría afectar el crecimiento mundial en 2026. Europa evalúa flexibilizar reglas fiscales: algunos países buscan aumentar el gasto público para enfrentar la crisis energética.

Local

- INDEC: Comercio exterior de bienes. En marzo de 2026, la exportación subió 30,1% interanual; y la importación, 1,7%. La balanza arrojó un superávit de USD 2.523 millones. La balanza comercial de bienes de marzo fue el 4to mejor mes desde que se tienen registros (sólo superado en mayo de 2009, junio de 2024 y noviembre de 2025). Con la suba del petróleo, la balanza energética dio un superávit de 1.090 millones de dólares (explica el 43% del superávit del mes), esta cifra es la más alta para un mes desde que se tienen registros.
- Apoyo del FMI y financiamiento multilateral: El BID confirmó que otorgará una garantía por USD 550 millones a la Argentina, que se suma a los USD 2.000 millones anunciados por el Banco Mundial. Con este respaldo, el Gobierno negocia un préstamo sindicado a 6 años con tasas más bajas.
- Compras del BCRA y dinámica cambiaria: La autoridad monetaria adquirió USD 194 millones en el mercado único (con un volumen total operado de USD 391 millones). A su vez, el tipo de cambio oficial cerró la jornada en \$1.387,7 (+0,7% en el día), aunque todavía acumula una apreciación cercana al 5% en lo que va del 2026.
- Fuerte contracción de la actividad económica: El INDEC publicó el EMAE de febrero, que registró una caída del 2,6% mensual (desestacionalizado) y del 2,1% interanual, la baja más pronunciada desde fines de 2023. La caída estuvo impulsada por la industria manufacturera (-8,7%) y el comercio (-7,0%), que no lograron ser compensados por las subas en minería y el agro.
- Canje de deuda dollar-linked (D30A6): El Ministerio de Economía concretó exitosamente el canje de la letra LELINK D30A6 por el bono TZV26 (con vencimiento en junio). La operación alcanzó un 60,5% de aceptación, logrando adjudicar USD 1.637 millones y reduciendo así los vencimientos de cara a fin de mes de \$10,1 billones a \$7,9 billones.
- Aumento de la deuda flotante y superávit: El Ministerio de Economía informó que el stock de deuda flotante de marzo trepó a \$4 billones. Si bien representa apenas el 0,44% del PBI, el incremento revela que el superávit financiero del mes (\$484.789 millones) se apoyó en gran medida en posponer pagos a los proveedores del Estado.
- Pluspetrol y megaproyecto en el RIGI: La petrolera Pluspetrol solicitó formalmente su ingreso al Régimen de Incentivos para Grandes Inversiones con una apuesta de USD 12.000 millones. El proyecto apunta a desarrollar el bloque Bajo del Choique–La Invernada en Vaca Muerta, con el objetivo de alcanzar una producción de 100.000 barriles diarios mediante la perforación de más de 600 pozos en un plazo de 25 años.
- Plena vigencia de la reforma laboral: La Cámara Nacional de Apelaciones del Trabajo otorgó efecto suspensivo a la apelación del Gobierno contra la cautelar impulsada por la CGT. De esta manera, quedó sin efecto el freno judicial y los 82 artículos de la reforma laboral recuperaron su vigencia.

CALENDARIO SEMANAL

Calendario Económico					
Región	Lunes 27/4/2026	Martes 28/4/2026	Miércoles 29/4/2026	Jueves 30/4/2026	Viernes 1/5/2026
Estados Unidos	-	Confianza del consumidor de The Conference Board (Abr)	Balanza comercial de bienes	PBI trimestral / Precios del gasto en consumo personal subyacente (Anual) (Mar)/ Nuevas peticiones subsidio por desempleo	Feriado - día del trabajo
Países desarrollados	-	Anuncio decisión política monetaria Japón	Inflación de Alemania	Alemania - Producto Interno Bruto (PIB) / Inflación zona Euro / Anuncio decisión política monetaria BCE (Abr)	Feriado - día del trabajo
Emergentes	-	-	Anuncio decisión de política monetaria Brasil / PMI China	PBI México	Feriado - día del trabajo
Argentina	Índices de precios y cantidades del comercio exterior. Primer trimestre de 2026	-	-	-	Feriado - día del trabajo

Pagos de la semana		
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

Pagos del mes		
Ticker	Fecha	Pago
X15Y6	15/5/2026	CAPITAL
S15Y6	15/5/2026	CAPITAL
X29Y6	29/5/2026	CAPITAL
S29Y6	29/5/2026	CAPITAL
AN29	30/5/2026	CUPÓN
BPY26	31/5/2026	CAPITAL

RESUMEN DE MERCADO

	24/04/2026	Var. Semanal	MTD	YTD (2)
--	------------	--------------	-----	---------

Tasas de Referencia

US 2Y *	3,83%	1,87%	-0,17%	10,98%
US 10Y *	4,32%	0,98%	-0,62%	4,79%
Riesgo País	557,00	6,10%	-12,15%	-2,11%
Tamar Privados (1) *	22,50%	-1,64%	-14,08%	-22,08%

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

MONEDAS

Dólar A 3500- MULC	1.397,21	2,46%	0,16%	-4,26%
Dólar MEP	1.423,61	2,00%	-0,67%	-3,86%
Dólar CCL	1.475,48	2,00%	-0,54%	-0,57%
Canje	3,82%	-0,09%	11,55%	39,67%
Dólar / Euro	1,17	-0,97%	1,90%	-0,54%
DXY (Dollar Index) *	98,77	0,73%	-1,73%	0,54%
Real / Dólar *	5,02	0,54%	-4,41%	-8,34%

Índices (USDC)

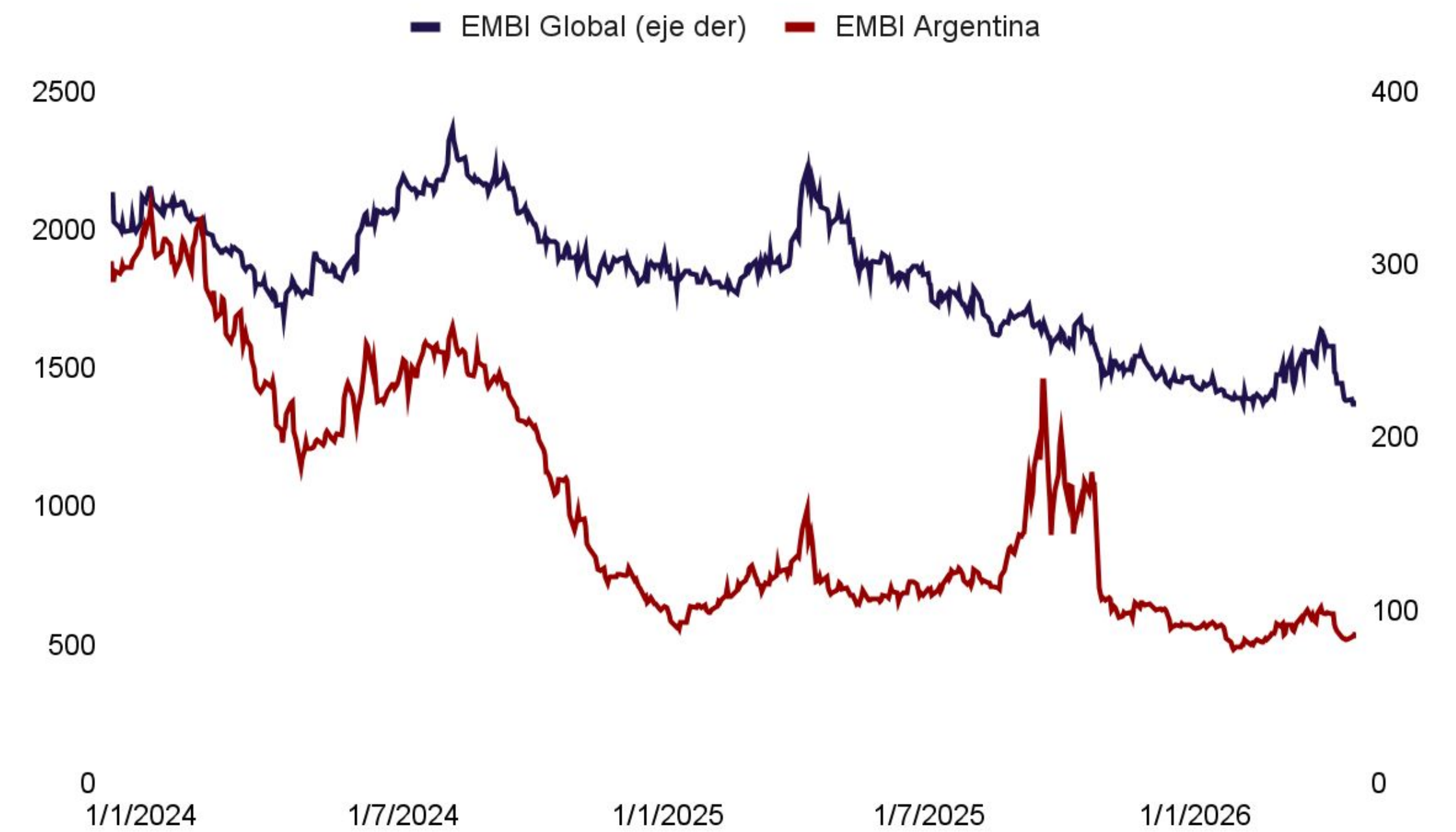
<u>América</u>				
Merval	1.914,05	-4,89%	-0,82%	-4,58%
S&P 500 (USA)*	708,45	1,22%	12,10%	3,12%
Nasdaq (USA)*	24.438,50	1,76%	17,52%	4,35%
DowJones (USA)*	49.310,32	1,75%	9,05%	1,95%
Bovespa (Brasil)*	38.120,92	-3,74%	9,70%	29,58%

<u>Europa</u>				
DAX (Alemania)	28.189,89	-0,72%	8,97%	-2,00%
CAC 40 (Francia)	9.530,78	-2,37%	6,95%	-0,66%
IBEX 35 (España)	20.668,75	-3,67%	6,24%	1,39%

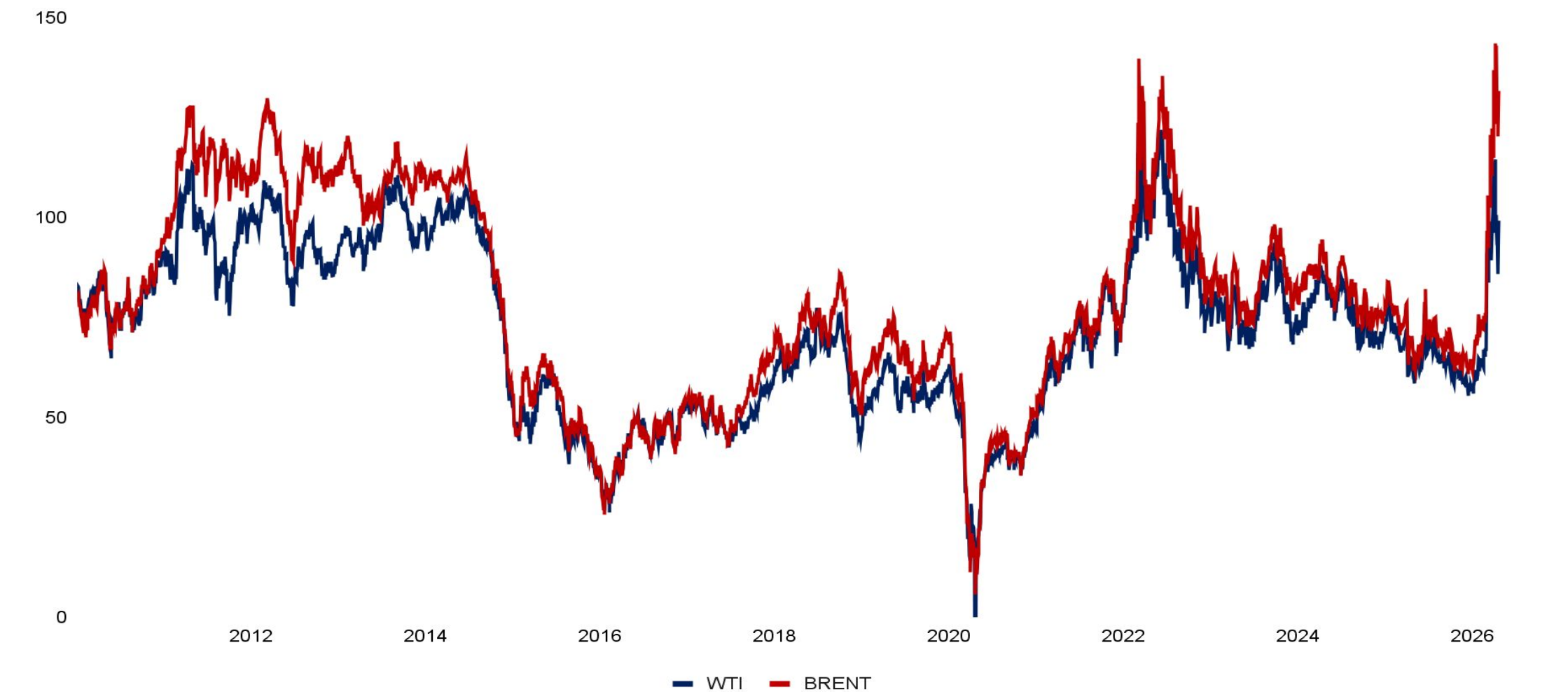
COMMODITIES (CHICAGO)

Soja (USD/Ton.)*	426,84	-0,30%	0,26%	11,28%
Maíz (USD/Ton.)*	179,13	0,72%	-0,05%	3,29%
Trigo (USD/Ton.)*	223,20	2,40%	0,00%	19,06%
Petróleo WTI (USD/Barril)*	99,17	6,88%	-5,05%	71,90%
Oro (USD/Onza Troy)*	4.752,10	-2,44%	3,75%	7,90%

* a la fecha hábil anterior a la fecha del informe

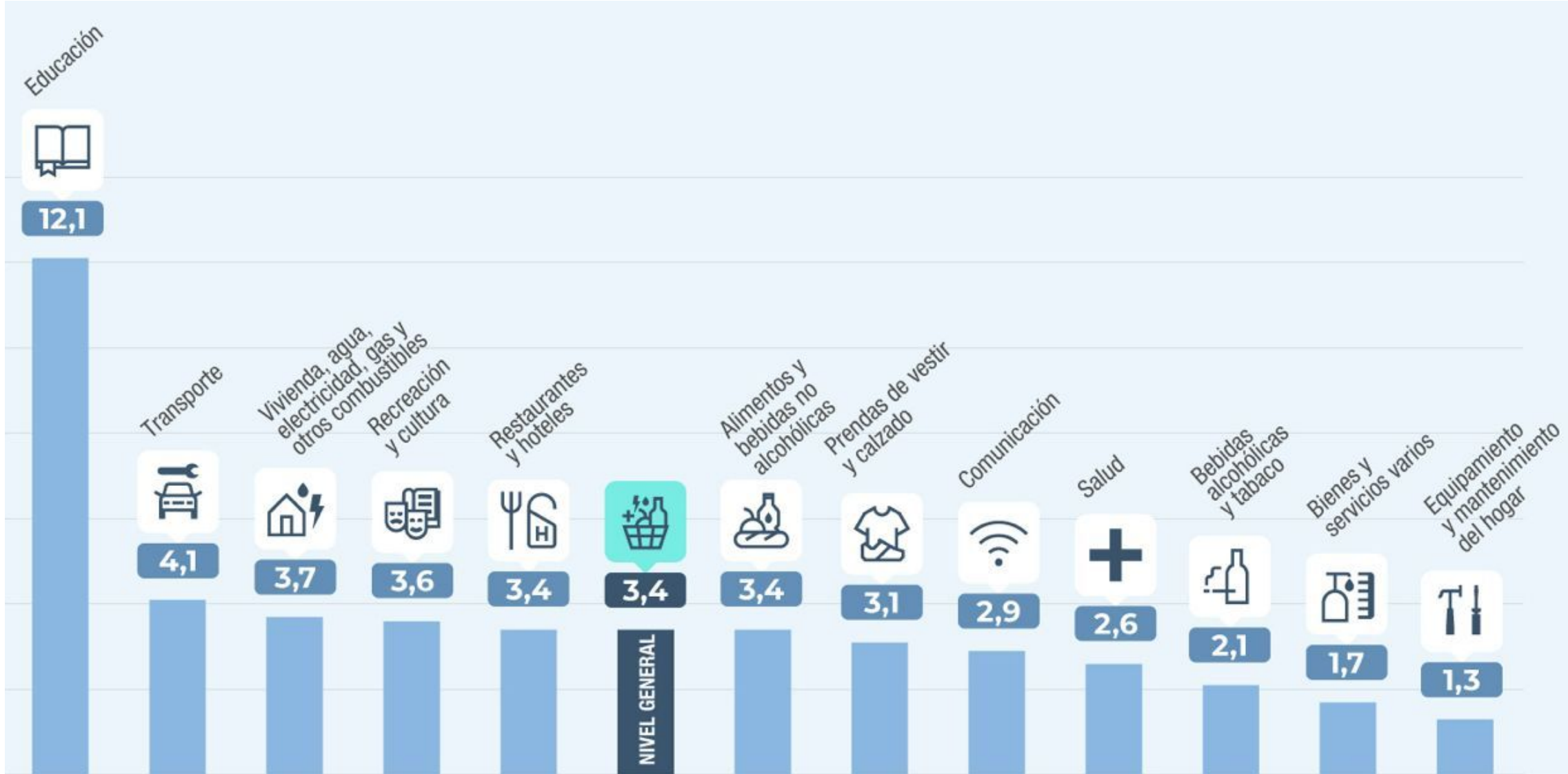
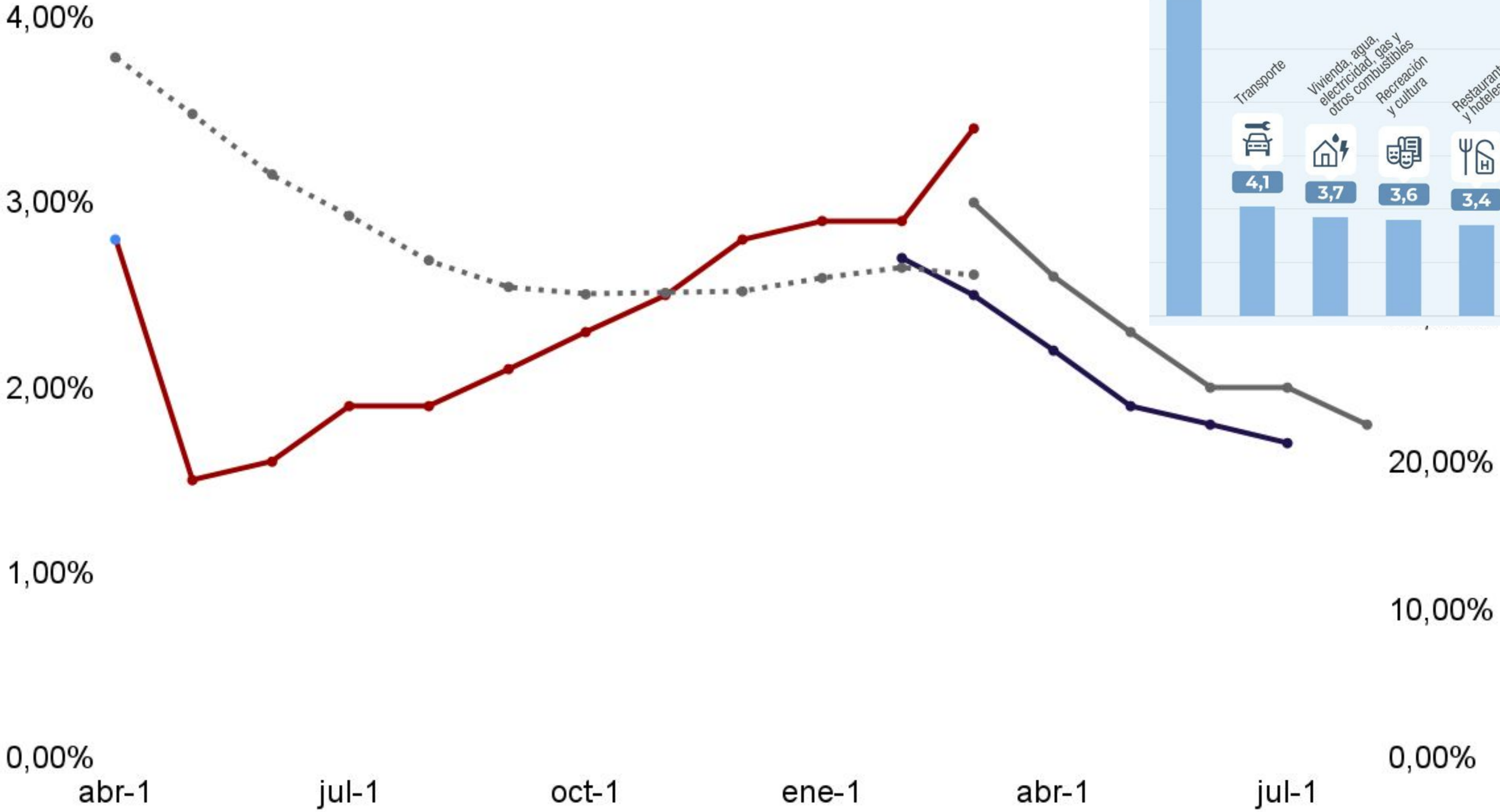


EVOLUCIÓN PRECIO HISTORICO BRENT/WTI



INFLACIÓN

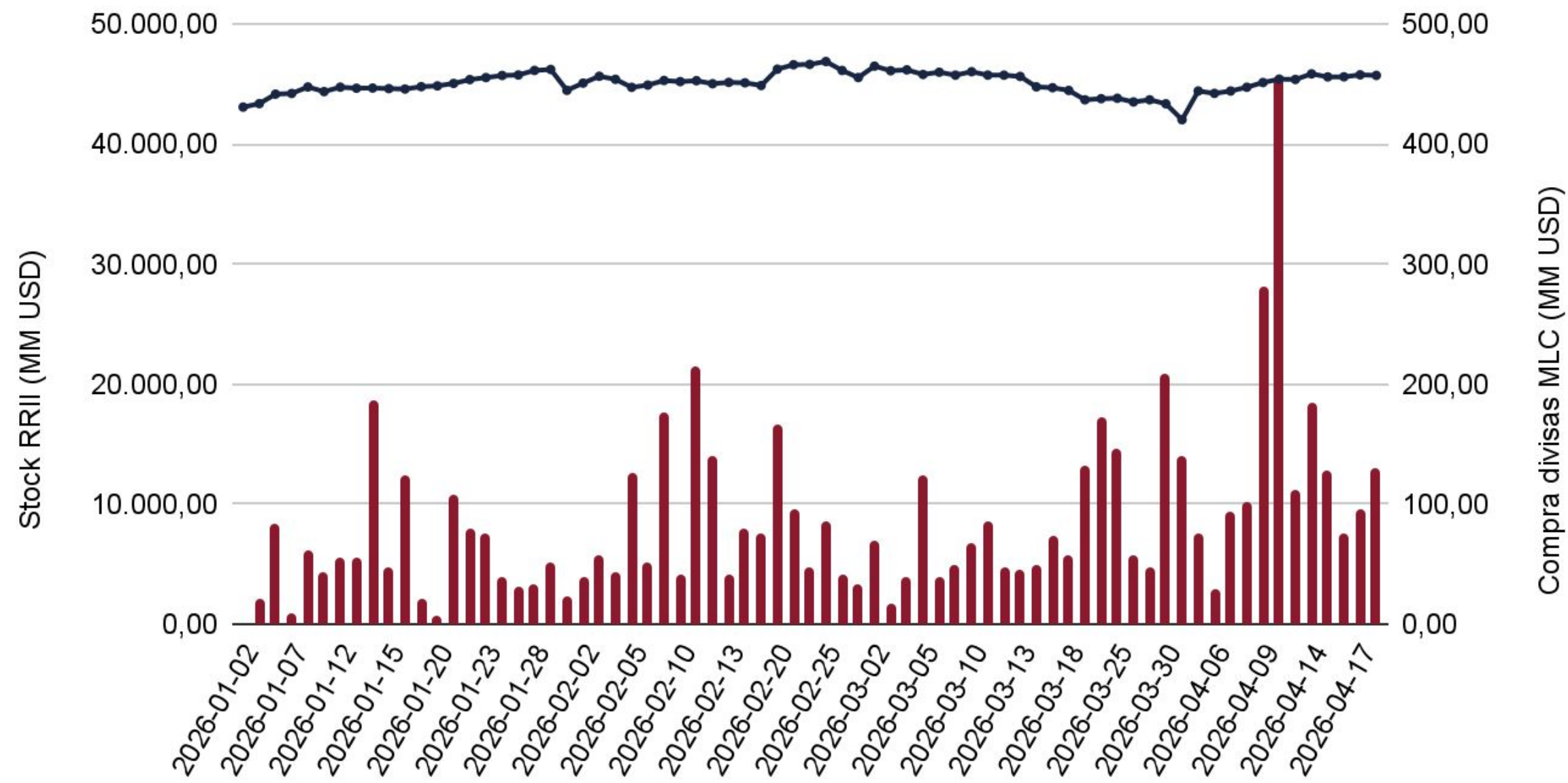
Marzo	YTD	Últimos 12 meses
3,40%	9,40%	32,63%



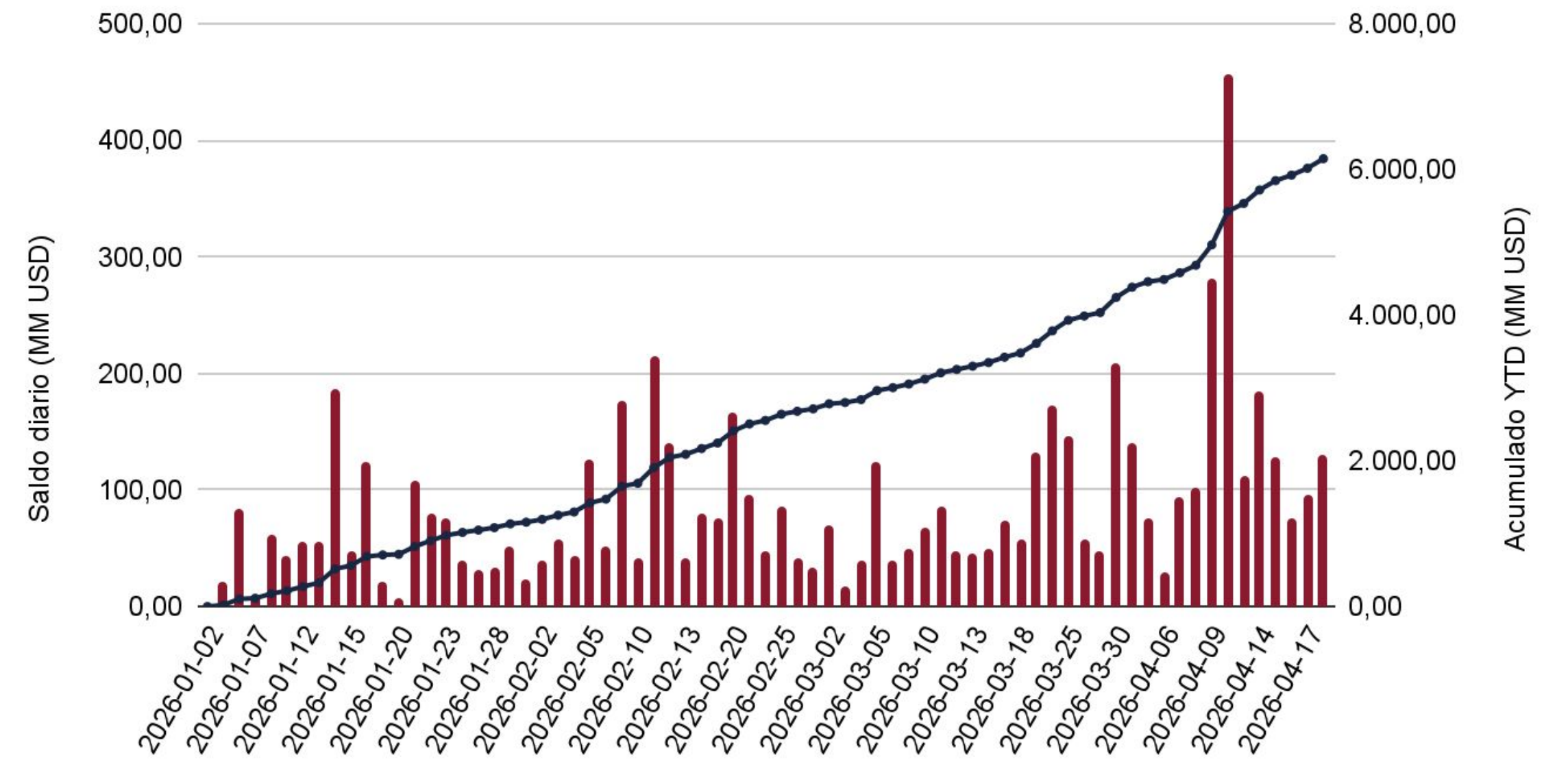
● IPC ● REM FEBRERO ● REM MARZO ● INTERANUAL

RESERVAS INTERNACIONALES

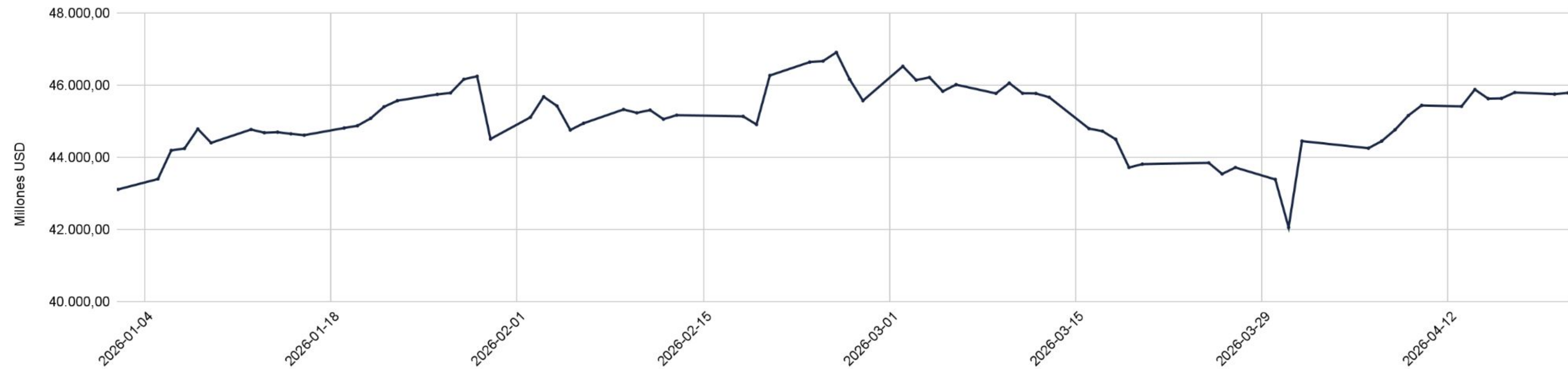
Reservas internacionales y compra de divisas en el MLC (desde ene 2026)



Compra de divisas del BCRA en el MLC (desde ene 2026)

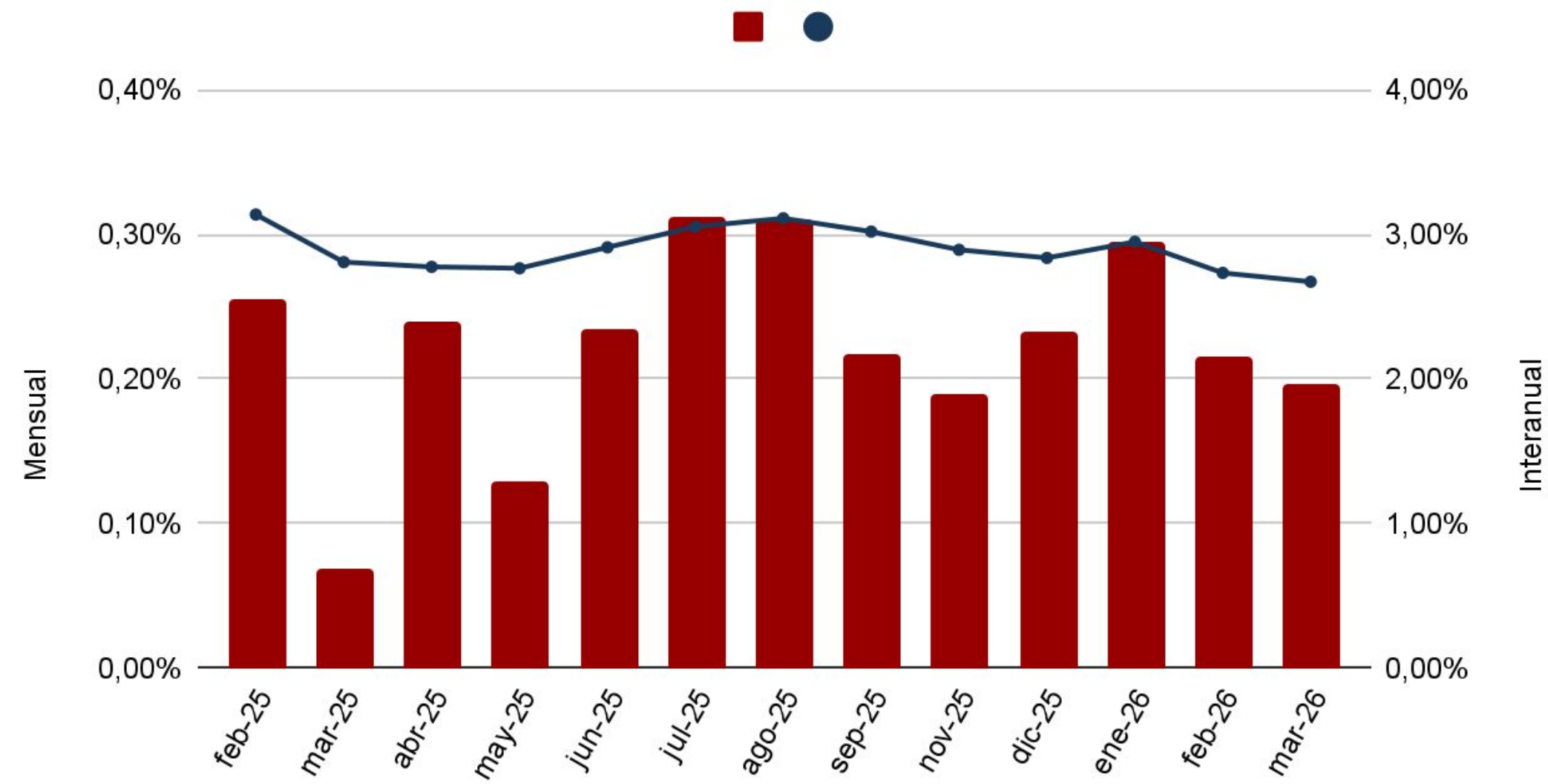


Reservas internacionales brutas - Evolución del stock (desde ene 2026)

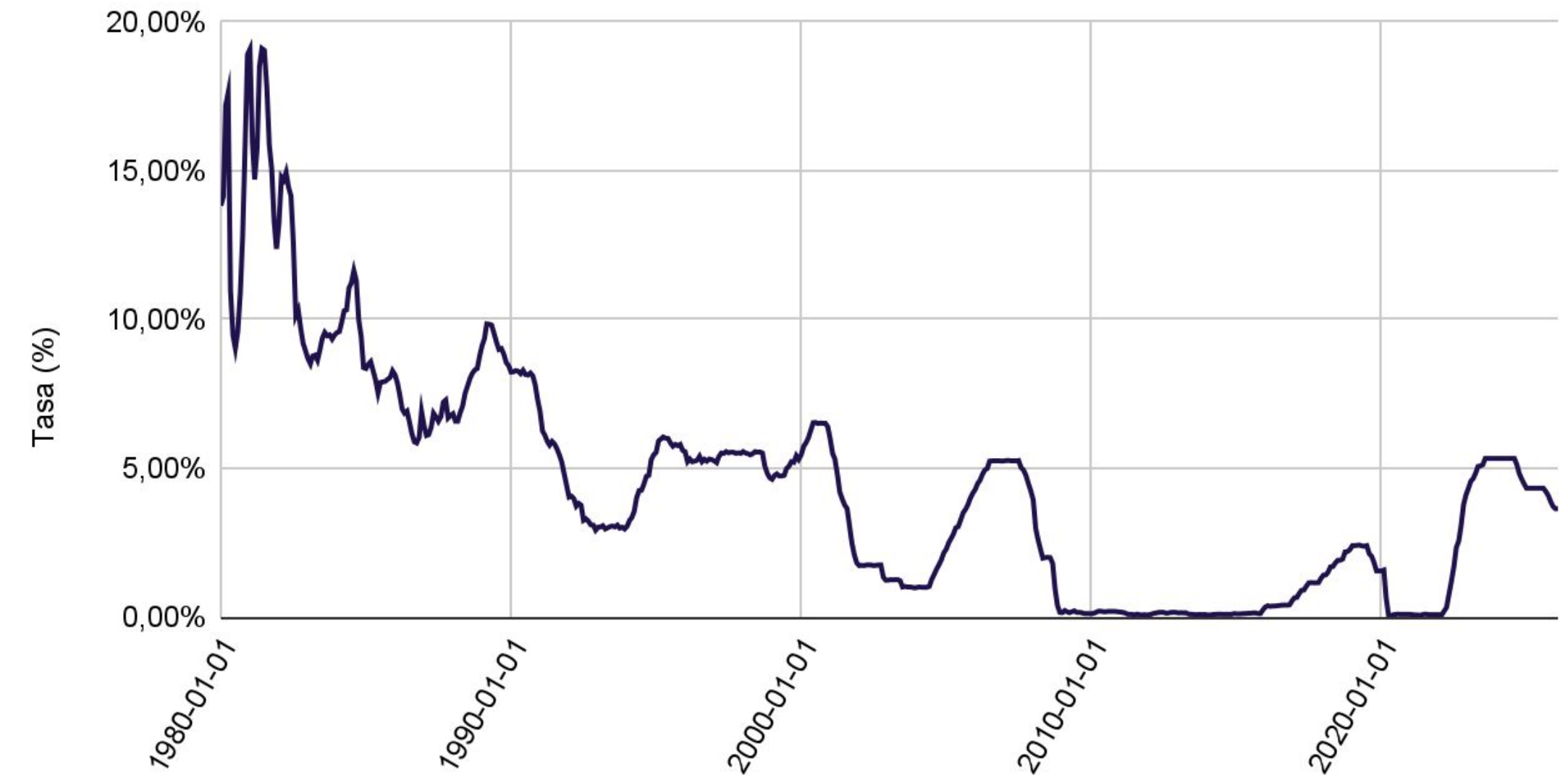


INTERNACIONAL

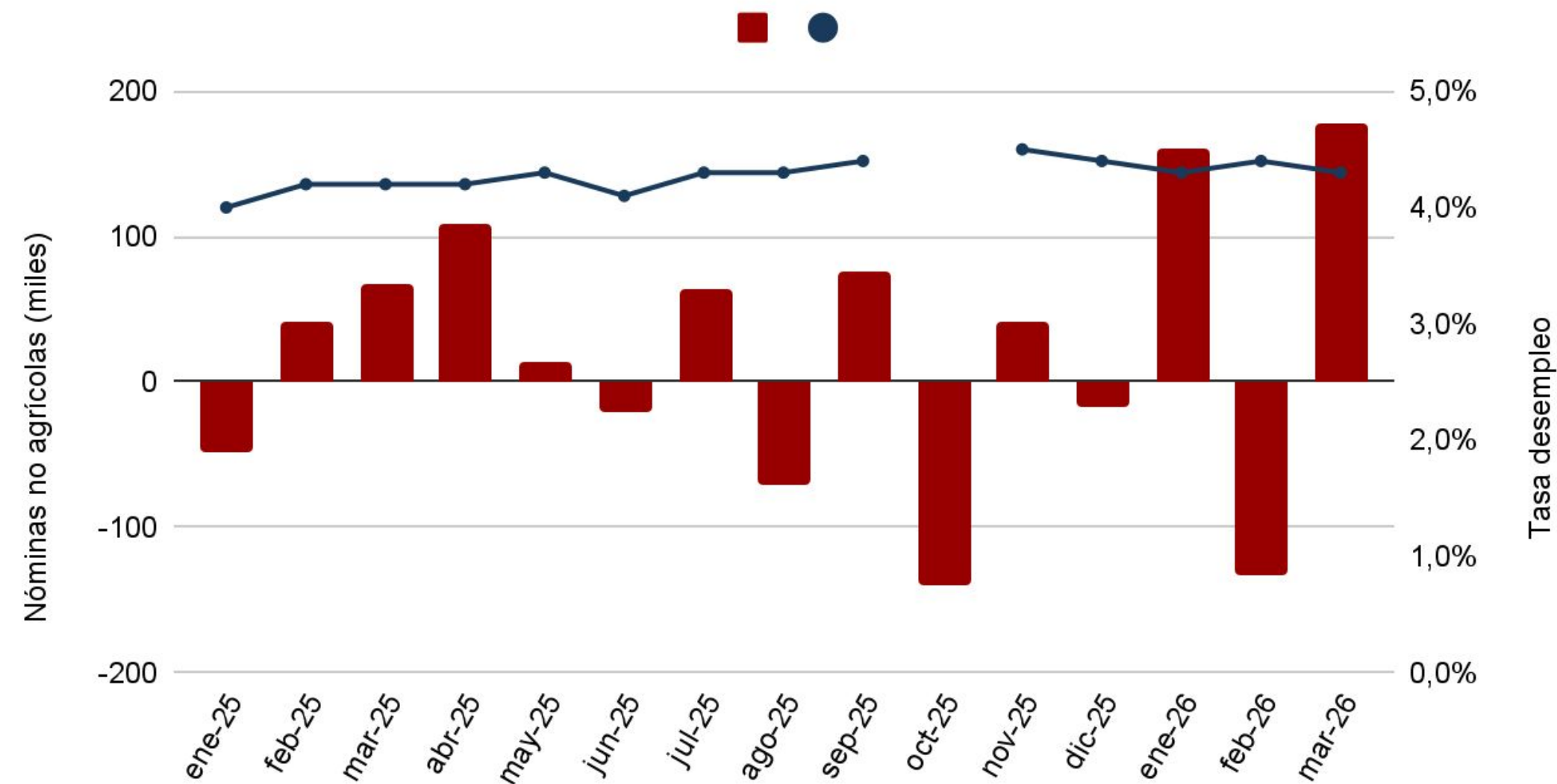
IPC Core de Estados Unidos



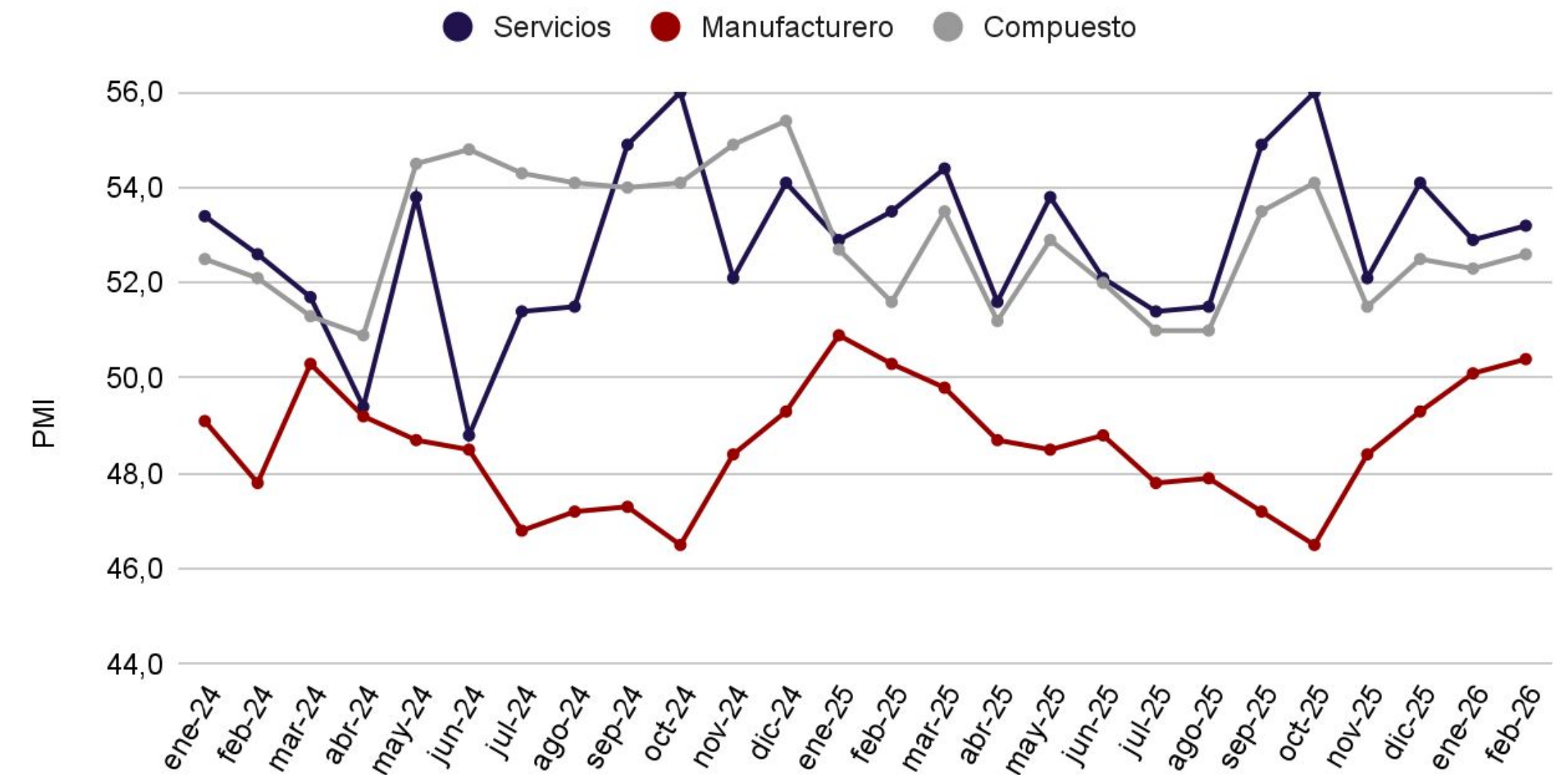
Tasa interés FED



Empleo Estados Unidos

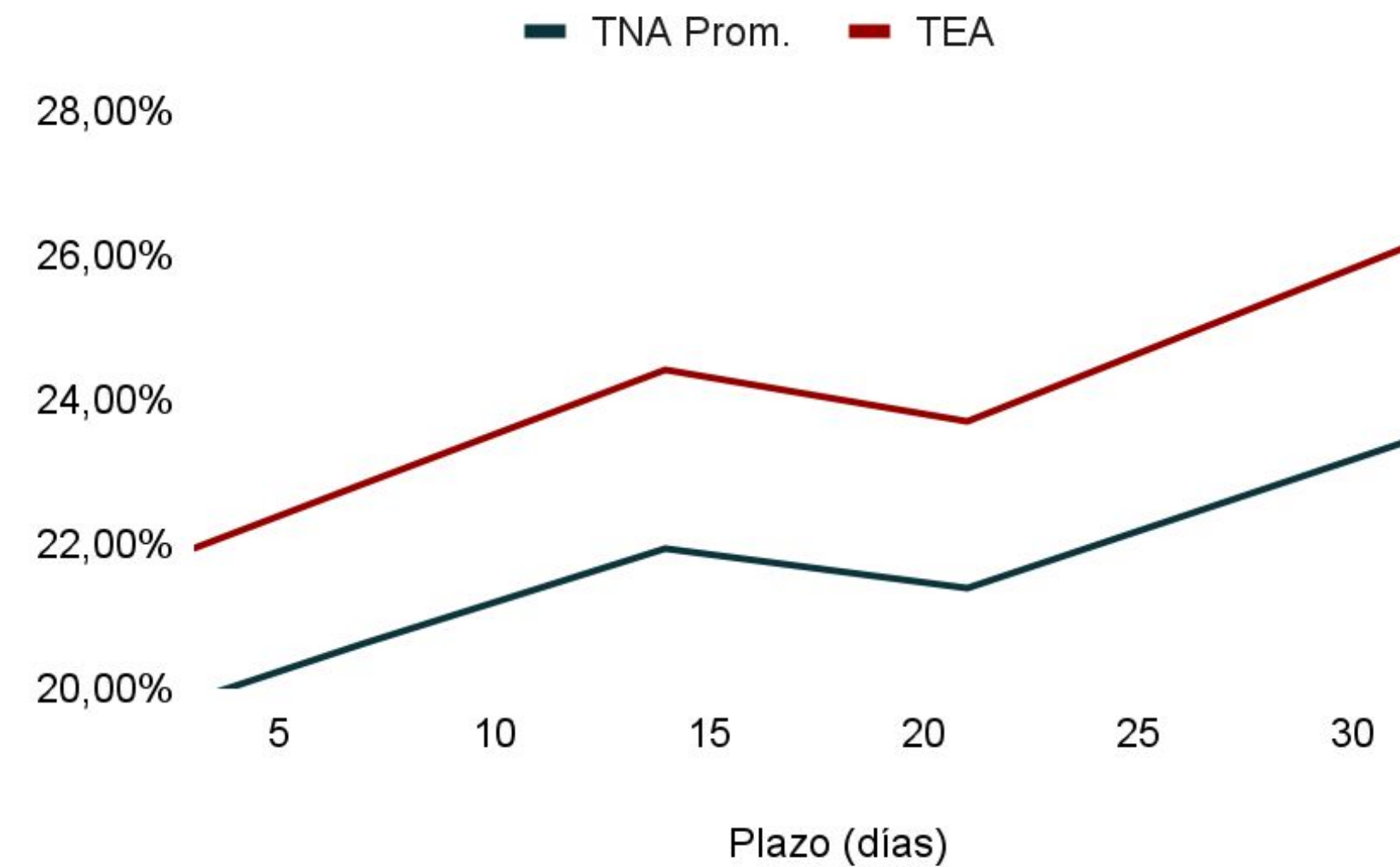


PMI de servicios, manufacturero y compuesto Estados Unidos

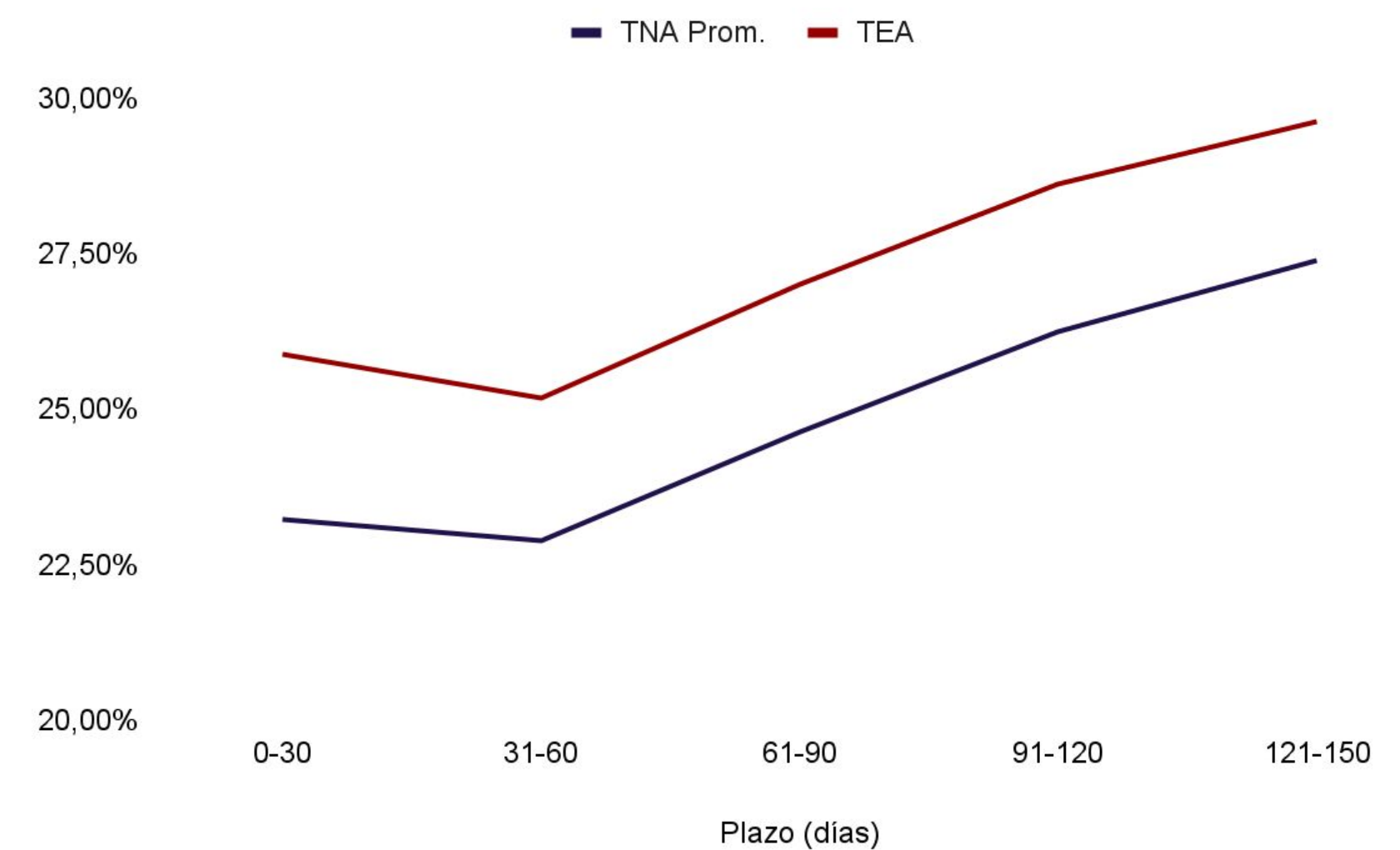


CHEQUES Y CAUCIONES

CAUCIONES EN ARS Y USD				
Plazo (días)	Moneda	TNA Prom.	TEA	Monto Nominal
3	ARS	19,85%	21,94%	4.522.286.715.899
7	ARS	20,63%	22,86%	19.748.626.604
14	ARS	21,94%	24,42%	5.615.547.881
21	ARS	21,40%	23,70%	84.905.888
33	ARS	23,79%	26,53%	20.478.233
3	USD	0,69%	0,69%	607.260.303



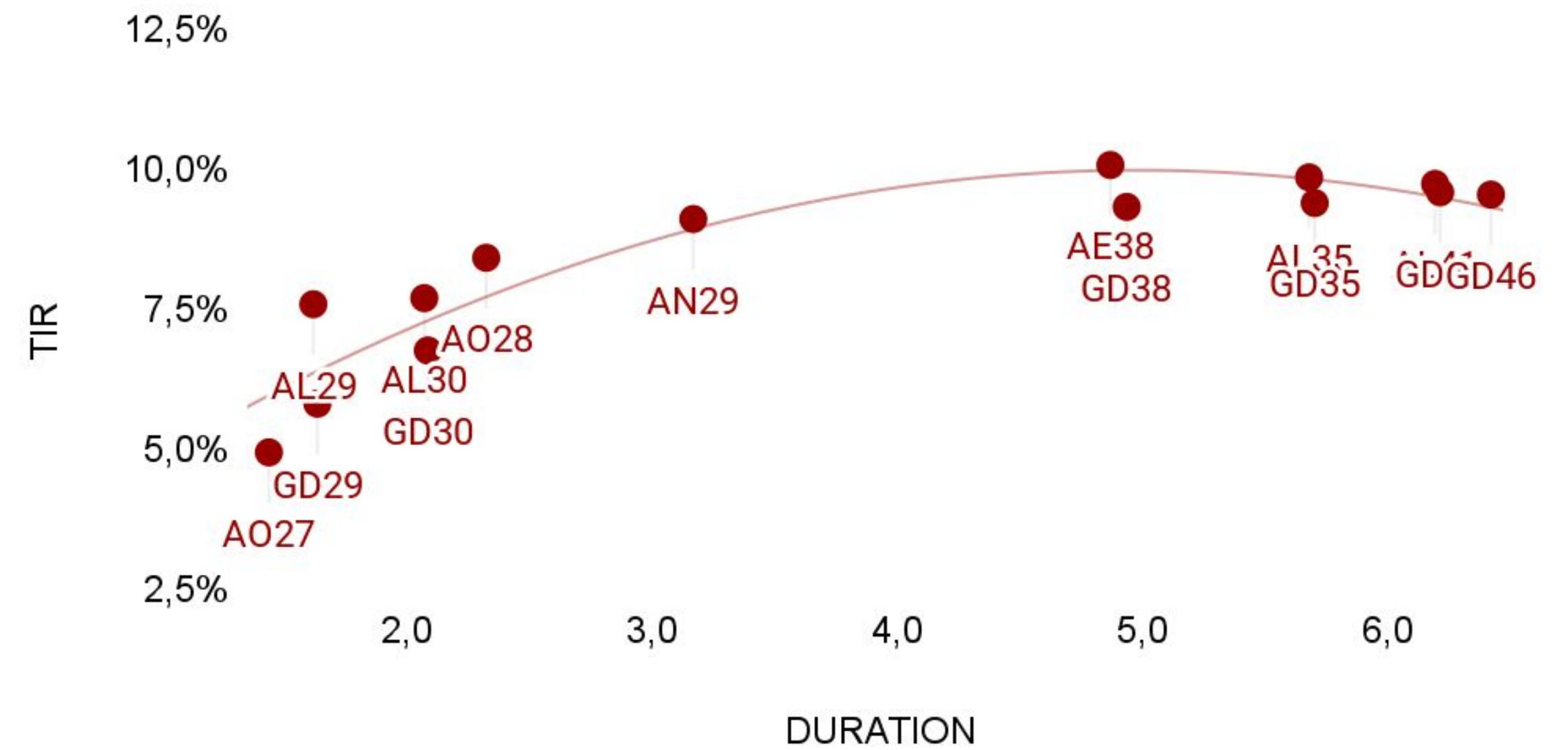
CPD Avalados SGRS (ARS)				
Plazo (días)	TNA Prom.	TEA	Monto Nominal	Cant. Negociada
0-30	23,23%	25,87%	53.034.469	118
31-60	22,88%	25,17%	65.856.491	160
61-90	24,64%	27,01%	96.198.347	380
91-120	26,25%	28,61%	39.812.134	137
121-150	27,40%	29,62%	48.499.296	45



TÍTULOS PÚBLICOS

SOBERANOS EN DÓLARES

Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
AO27	29/10/2027	30/4/2026	4,9%	1,4	102,15	1,9%
AO28	31/10/2028	30/4/2026	8,4%	2,3	95,65	0,9%
AL29	9/7/2029	9/7/2026	7,6%	1,6	63,25	0,7%
AN29	30/11/2029	30/5/2026	9,1%	3,2	95,1	0,7%
AL30	9/7/2030	9/7/2026	7,7%	2,1	63,33	0,8%
AL35	9/7/2035	9/7/2026	9,9%	5,7	77,17	-0,1%
AE38	9/1/2038	9/7/2026	10,1%	4,9	79,98	0,0%
AL41	9/7/2041	9/7/2026	9,7%	6,2	72,45	-0,9%
GD29	9/7/2029	9/7/2026	5,8%	1,6	64,99	-0,3%
GD30	9/7/2030	9/7/2026	6,8%	2,1	64,49	0,9%
GD35	9/7/2035	9/7/2026	9,4%	5,7	79,03	-0,1%
GD38	9/1/2038	9/7/2026	9,3%	4,9	82,7	0,0%
GD41	9/7/2041	9/7/2026	9,6%	6,2	73,07	-0,3%
GD46	9/7/2046	9/7/2026	9,6%	6,4	69,35	-2,0%

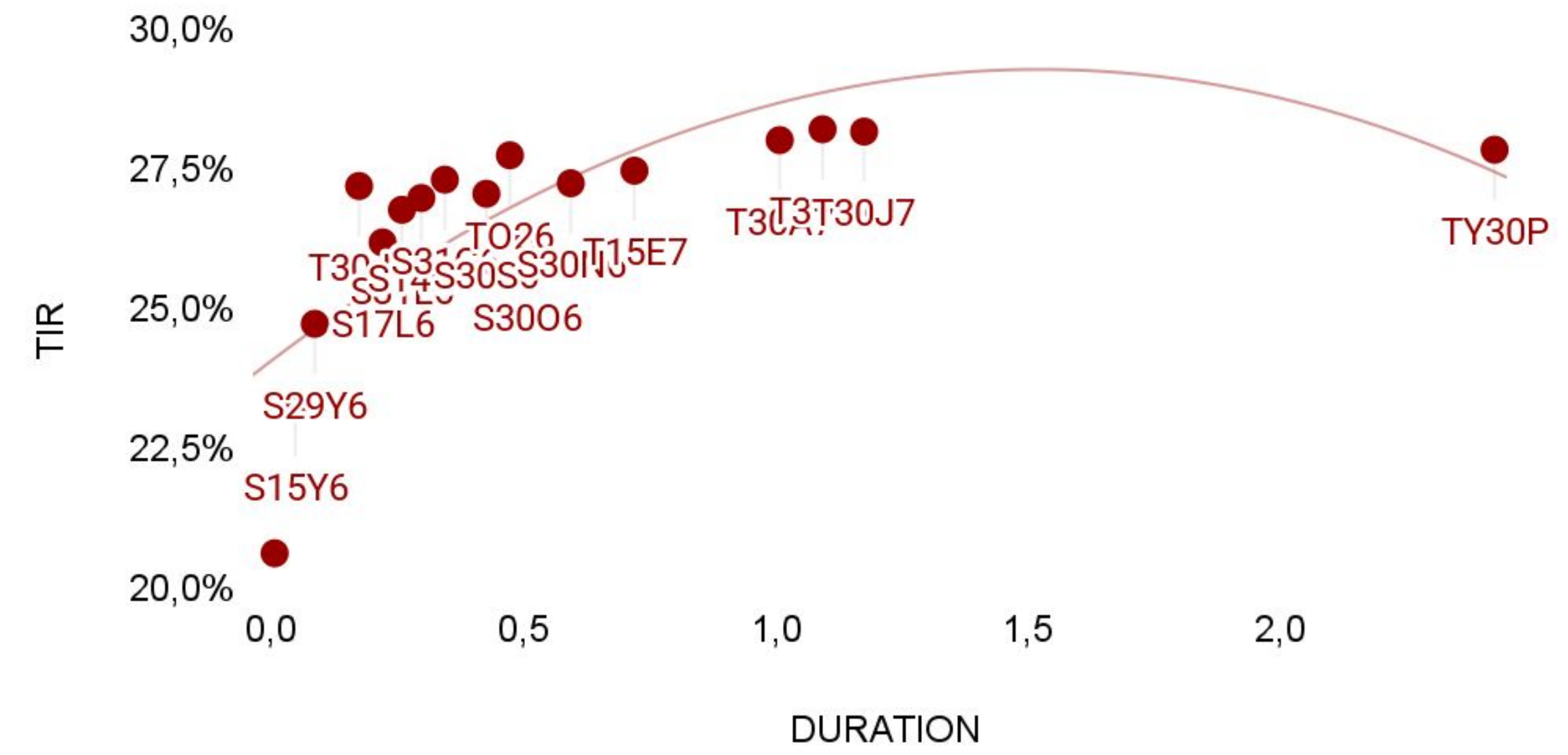


BOPREAL

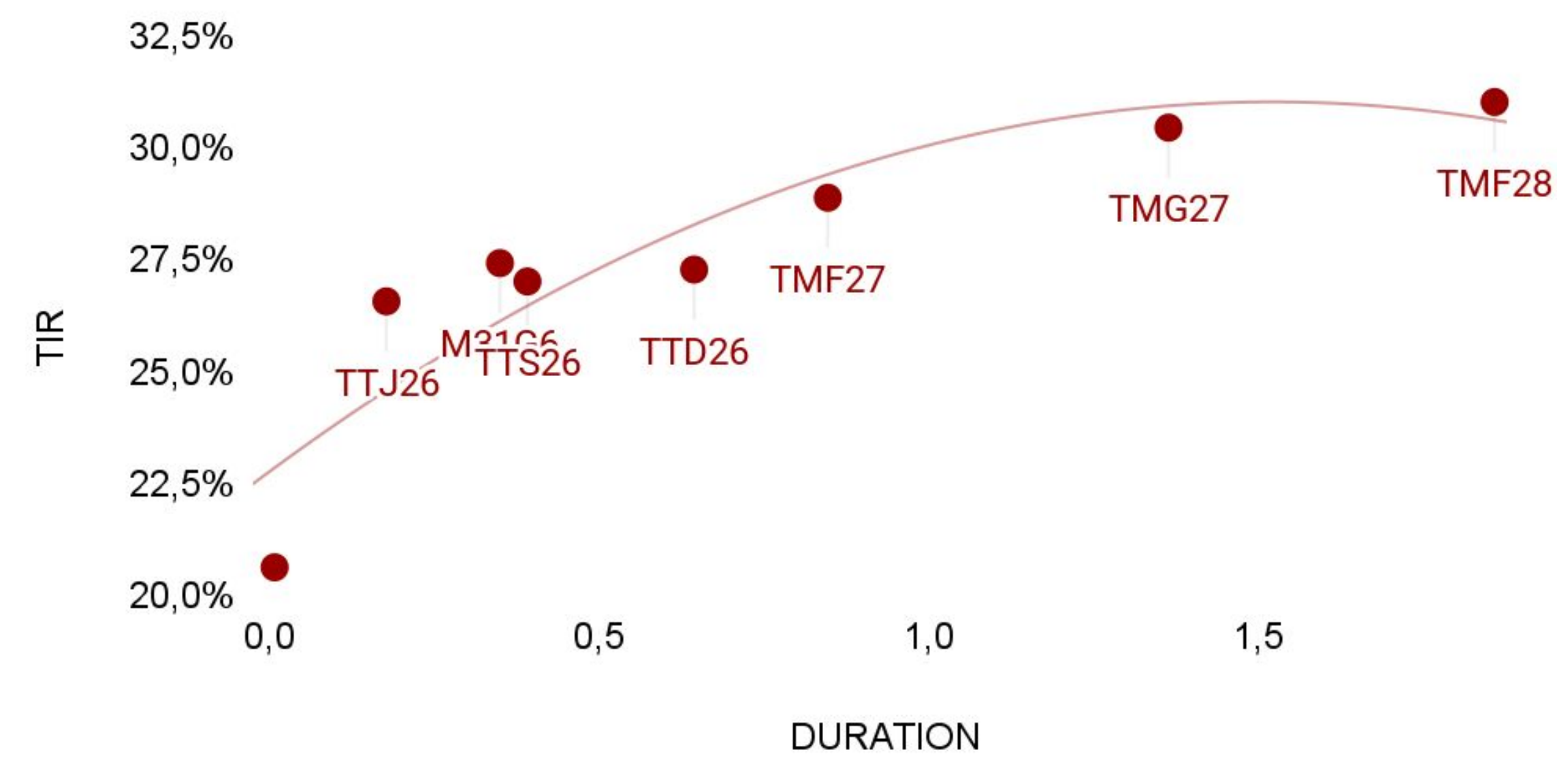
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Put Afip	TIR Afip	Duration Afip	Precio	Var.semanal
BPOB7	31/10/2027	30/4/2026	4,1%	1,2	30/4/2026	#NUM!	0,01	103,60	-0,1%
BPY26	31/5/2026	31/5/2026	#NUM!	#NUM!				36,64	-3,8%
BPOC7	31/10/2027	30/4/2026	4,2%	1,2	30/4/2027	4,03%	0,97	103,45	-1,0%
BPOD7	31/10/2027	30/4/2026	4,1%	1,2				103,65	-0,4%
BPOA8	31/10/2028	30/4/2026	7,2%	2,4	30/4/2028	7,72%	1,93	92,20	-1,8%
BPOB8	31/10/2028	30/4/2026	7,5%	2,4				91,60	-0,4%

TÍTULOS PÚBLICOS

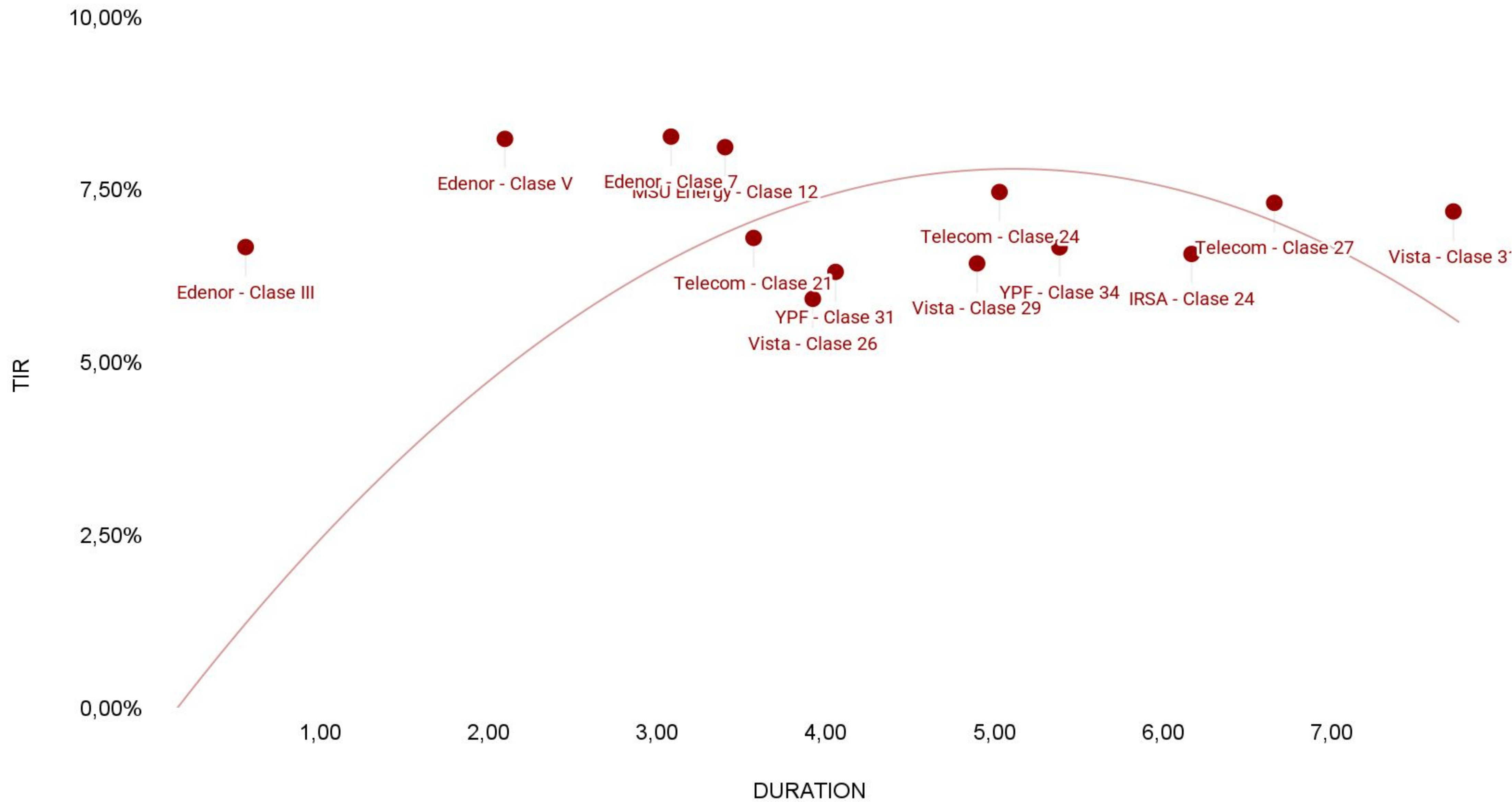
SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
S30A6	30/4/2026	30/4/2026	20,6%	0,0	127,29	0,0%
S15Y6	15/5/2026	15/5/2026	23,2%	0,0	104,099	0,1%
S29Y6	29/5/2026	29/5/2026	24,7%	0,1	129,51	-0,1%
T30J6	30/6/2026	30/6/2026	27,2%	0,2	138,91	-0,4%
S17L6	17/7/2026	17/7/2026	26,2%	0,2	102,49	-0,4%
S31L6	31/7/2026	31/7/2026	26,8%	0,3	110,63	-0,8%
S14G6	14/8/2026	14/8/2026	27,0%	0,3	100,59	0,7%
S31G6	31/8/2026	31/8/2026	27,3%	0,3	116,9	-1,2%
S30S6	30/9/2026	30/9/2026	27,1%	0,4	106,099	-0,5%
TO26	17/10/2026	17/10/2026	27,8%	0,5	95,94	-2,1%
S30O6	30/10/2026	30/10/2026	26,3%	0,5	120,099	-0,7%
S30N6	30/11/2026	30/11/2026	27,3%	0,6	112,55	-1,1%
T15E7	15/1/2027	15/1/2027	27,5%	0,7	135,25	-0,9%
T30A7	30/4/2027	30/4/2027	28,0%	1,0	122,65	-0,6%
T31Y7	31/5/2027	31/5/2027	28,2%	1,1	115,5	-0,3%
T30J7	30/6/2027	30/6/2027	28,2%	1,2	116,55	-2,1%
TY30P	30/5/2030	30/5/2026	27,9%	2,4	120	-2,3%



SOBERANOS TASA TAMAR - DUALES						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
M30A6	30/4/2026	30/4/2026	20,6%	0,0	115,249	-0,1%
TTJ26	30/6/2026	30/6/2026	26,6%	0,2	155,6	-0,5%
M31G6	31/8/2026	31/8/2026	27,4%	0,4	119,299	-0,6%
TTS26	15/9/2026	15/9/2026	27,0%	0,4	154,6	-0,5%
TTD26	15/12/2026	15/12/2026	27,3%	0,6	153,6	-0,8%
TMF27	26/2/2027	26/2/2027	28,9%	0,8	110,3	-0,5%



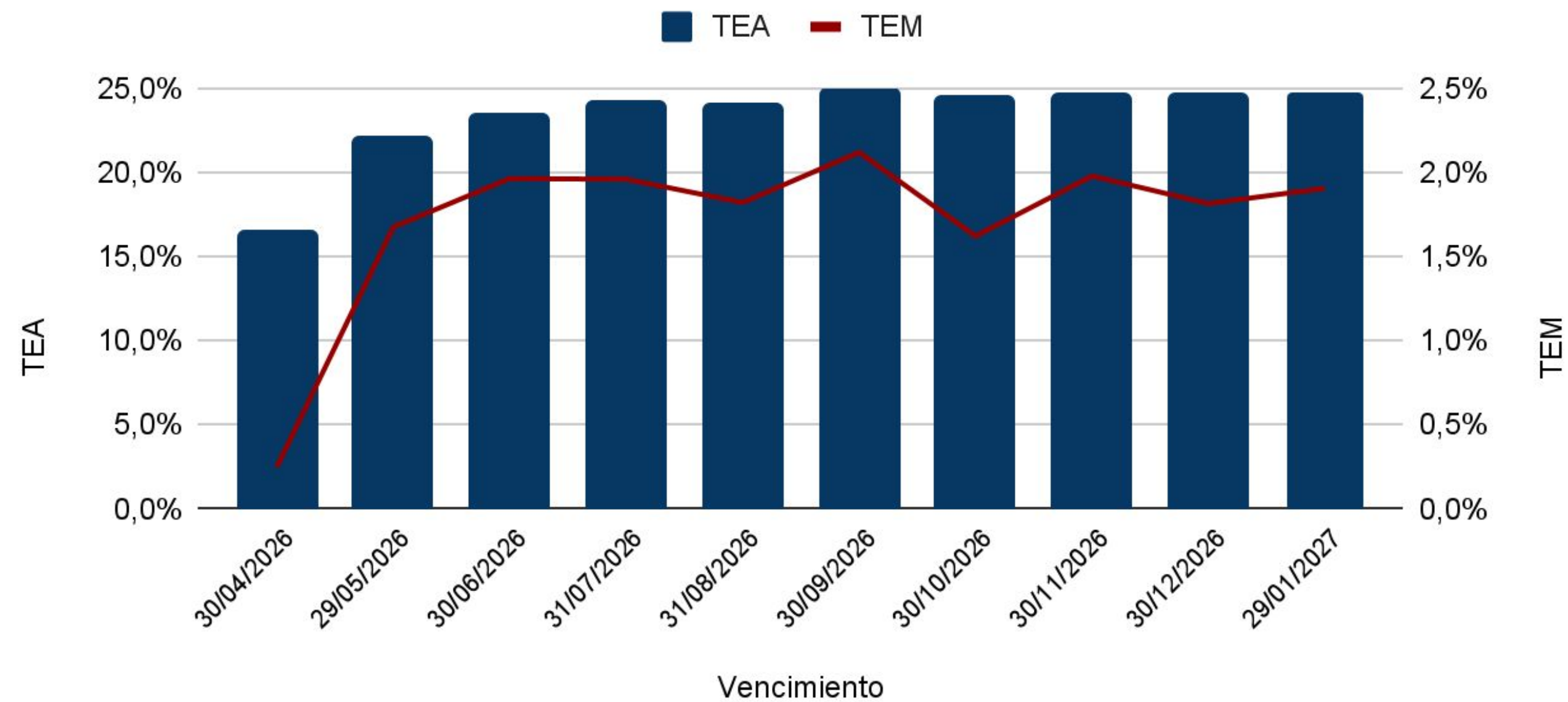
OBLIGACIONES NEGOCIABLES HARD DOLLAR



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	1403,00	2,2%	0,3%	15,2%	16,4%	0,3%	1.245.090	247.207
DLR/MAY26	29/05/2026	1426,50	2,3%	1,9%	20,1%	22,1%	1,7%	2.464.695	68.080
DLR/JUN26	30/06/2026	1454,50	2,3%	3,9%	21,4%	23,4%	2,0%	435.782	33.776
DLR/JUL26	31/07/2026	1483,00	2,4%	6,0%	22,2%	24,1%	2,0%	330.368	6.835
DLR/AGO26	31/08/2026	1510,00	2,4%	7,9%	22,3%	24,0%	1,8%	99.084	1.110
DLR/SEP26	30/09/2026	1542,00	2,5%	10,2%	23,4%	24,9%	2,1%	84.312	60
DLR/OCT26	30/10/2026	1567,00	2,4%	12,0%	23,1%	24,4%	1,6%	89.922	114
DLR/NOV26	30/11/2026	1598,00	2,3%	14,2%	23,5%	24,6%	2,0%	47.491	3.016
DLR/DIC26	30/12/2026	1627,00	2,4%	16,3%	23,7%	24,6%	1,8%	38.120	3.676
DLR/ENE27	29/01/2027	1658,00	2,3%	18,5%	24,1%	24,7%	1,9%	925	



BRECHA DÓLAR OFICIAL/MEP

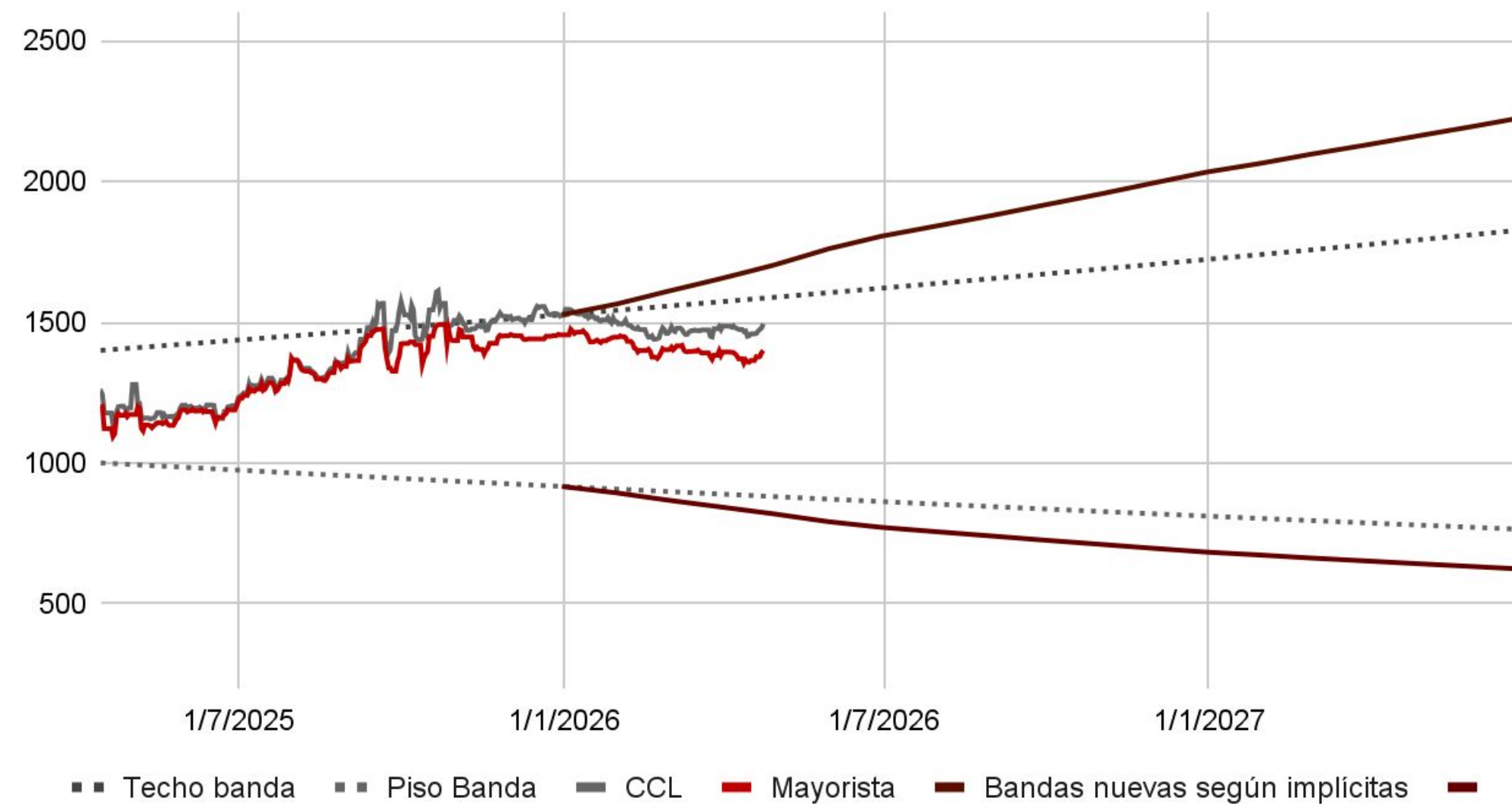
EVOLUCIÓN DÓLAR CAM1 - MAE

Fecha	Cotización	Var. Semanal	Var. YTD
24/4/2026	1399,50	2,46%	-3,81%

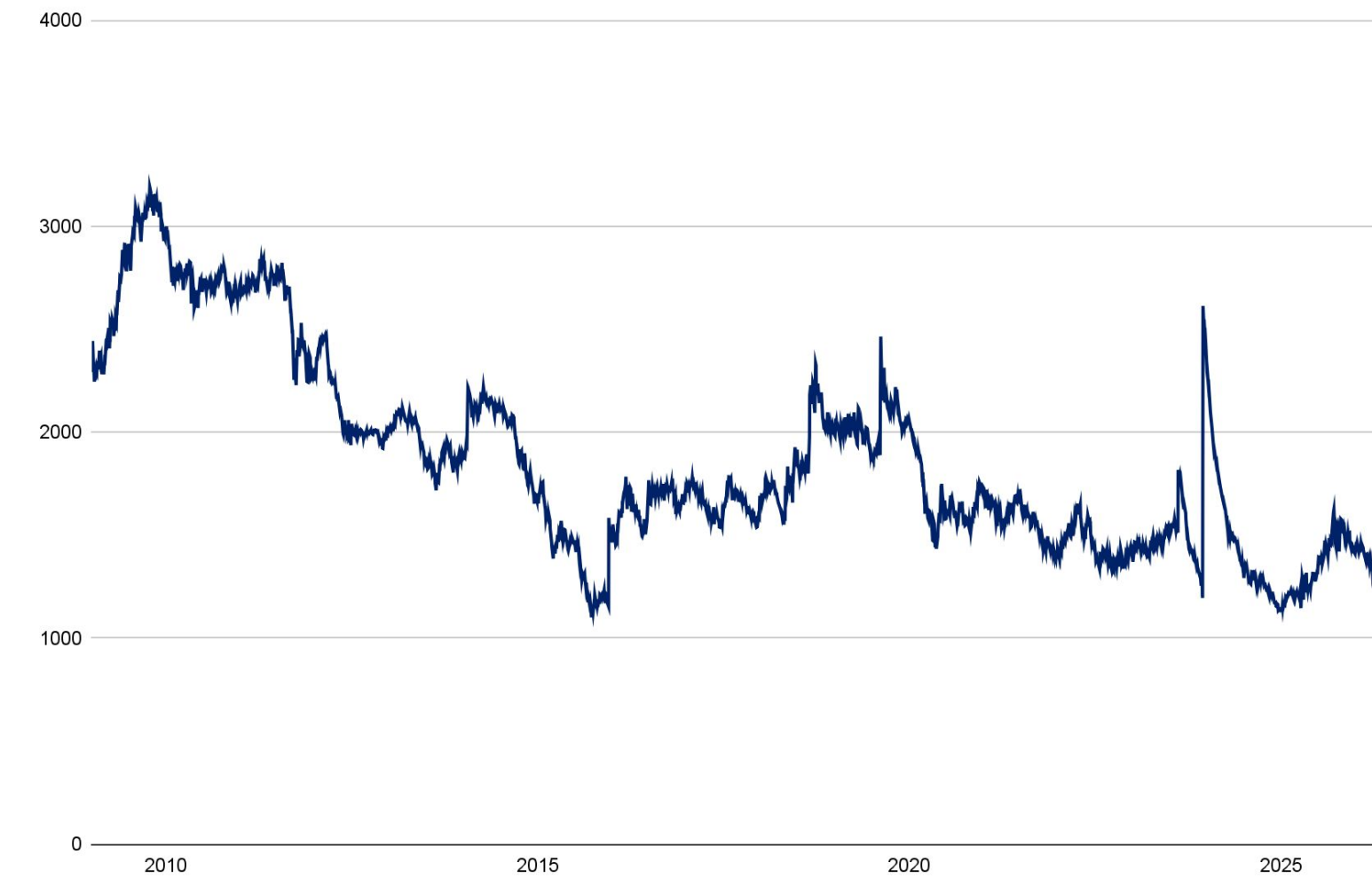
Brechas MEP y CCL

Cotización MEP	Brecha MEP	Cotización CCL	Brecha CCL
1438,34	2,78%	1494,50	6,79%

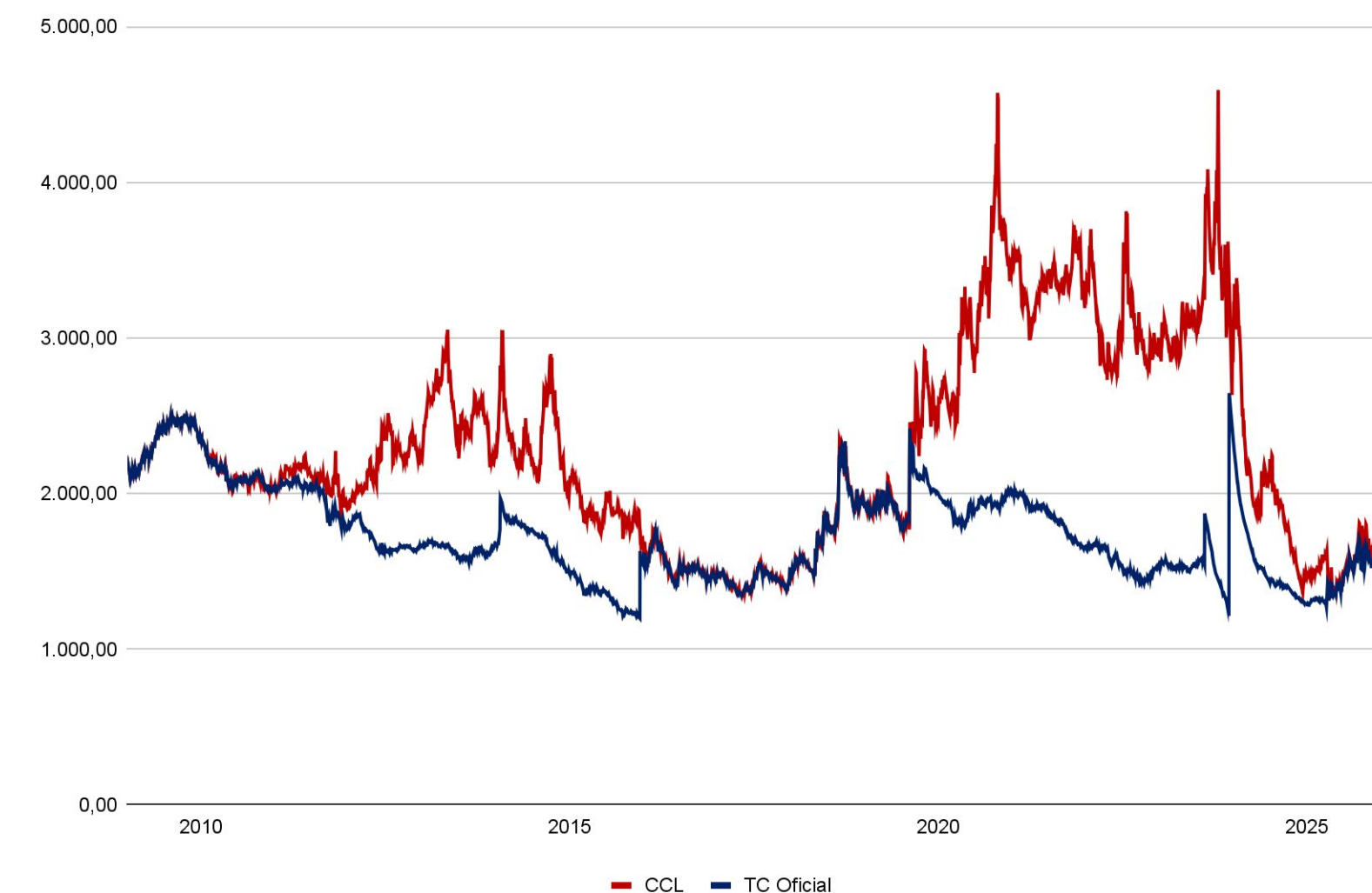
Bandas + CCL + Mayorista



TC Real Bilateral ARG vs BRL al TC Oficial



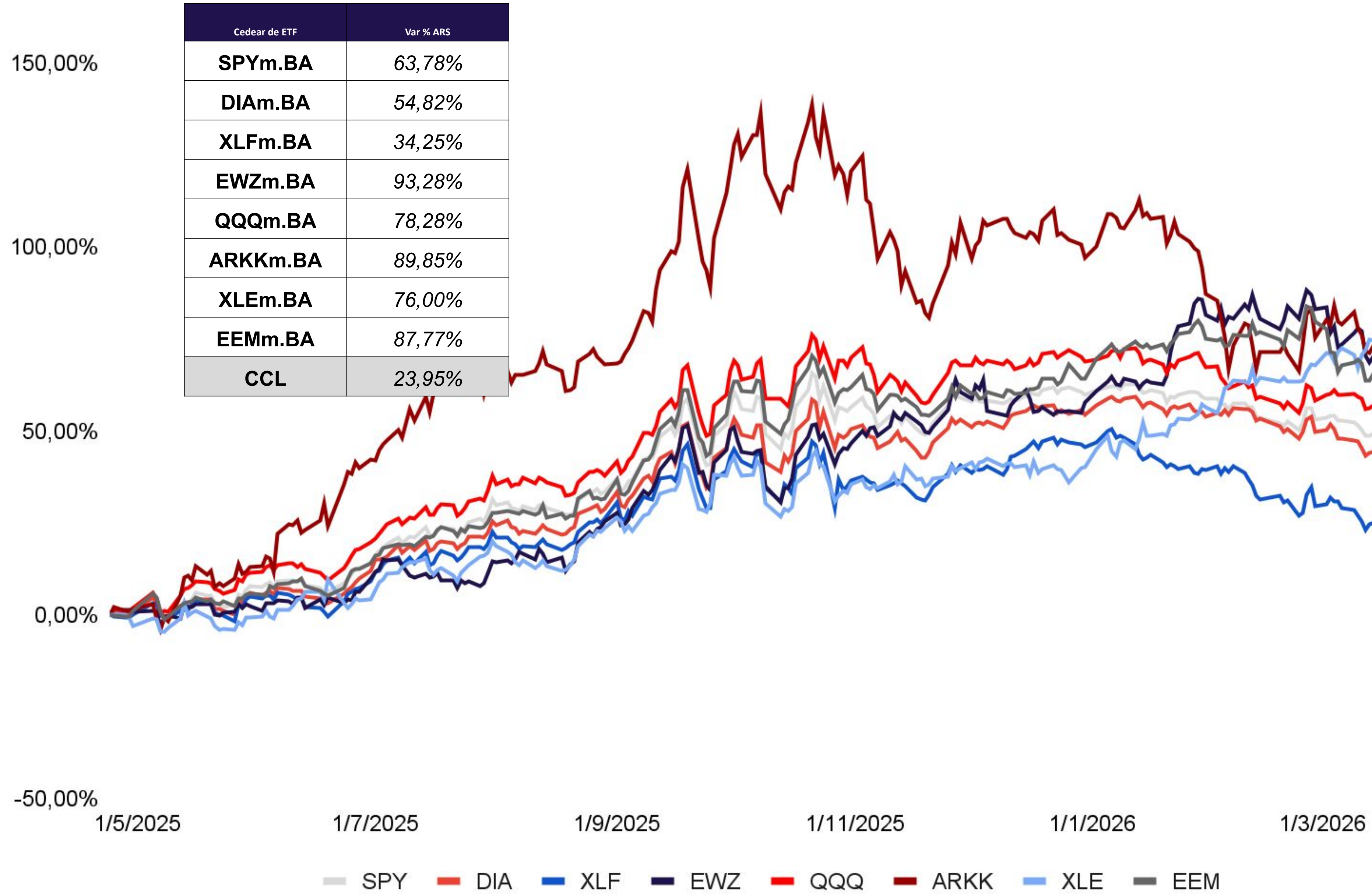
TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL



ÍNDICE Merval en Dólares Cable



EVOLUCIÓN CEDEARS DE ETFS EN ARS



MERVAL

Panel Líder Merval	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
YPFD	2.840.787,49	0,3%	-1,7%	-6,9%	2.840.787,49
ALUA	993,50	1,9%	4,6%	-0,2%	523.047,00
BBAR	7.225,00	1,0%	-9,8%	-21,5%	237.356,00
BMA	11.100,00	0,3%	-7,4%	-16,8%	107.171,00
BYMA	313,00	-1,3%	-1,3%	16,4%	1.392.788,00
CEPU	2.175,00	0,6%	-2,9%	-17,1%	1.263.128,00
COME	47,93	1,2%	-1,5%	-19,7%	3.841.708,00
CRES	1.662,00	2,2%	-2,0%	-14,0%	192.901,00
ECOG	2.910,00	0,5%	-2,8%	-8,2%	132.867,00
EDN	1.903,00	1,5%	-4,0%	-18,7%	349.413,00
GGAL	6.485,00	1,1%	-7,4%	-20,3%	1.468.365,00
LOMA	3.347,50	0,5%	-1,8%	-14,3%	525.628,00
METR	1.920,00	0,9%	-3,5%	-25,0%	183.367,00
PAMP	4.835,00	-1,6%	2,9%	-8,6%	628.607,00
SUPV	2.710,00	2,5%	-5,3%	-24,4%	532.059,00
TGNO4	4.245,00	-1,0%	-0,6%	-13,4%	69.960,00
TGSU2	9.070,00	-0,5%	2,1%	-3,6%	246.504,00
TRAN	3.815,00	0,4%	-2,9%	6,9%	324.036,00
TXAR	702,00	-0,1%	-2,1%	8,4%	508.038,00
VALO	668,00	-0,1%	-9,0%	21,6%	1.031.430,00
YPFD	64.225,00	0,4%	8,5%	17,3%	185.178,00

ADRS

Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
ETF MSCI Argentina	91,68	0,2%	-2,2%	0,3%	147.657,00
FRANCES	14,43	-0,1%	-11,9%	-19,6%	340.469,00
MACRO	74,09	-0,6%	-9,2%	-16,6%	157.965,00
CRESUD	11,05	1,1%	-4,6%	-12,5%	320.243,00
EDENOR	25,33	0,4%	-6,2%	-15,5%	136.299,00
GP FIN GALICIA	43,17	-0,7%	-9,9%	-19,2%	757.722,00
PAMPA	80,56	-2,8%	-0,3%	-9,0%	211.717,00
GPO SUPERVIELLE	8,98	0,2%	-8,3%	-24,0%	159.256,00
TELECOM	11,33	-2,1%	-5,1%	-2,4%	168.617,00
TRAN GAS DEL SUR	30,27	-1,4%	-1,0%	-2,6%	181.477,00
TENARIS	63,29	1,1%	8,0%	64,6%	1.416.440,00
YPF	42,94	-0,9%	5,8%	18,8%	1.428.835,00
IRSA	14,50	-1,2%	-9,3%	-12,3%	136.780,00
CENTRAL PUERTO	14,48	-0,5%	-6,1%	-17,3%	66.610,00
TERNIUM ARG	43,32	2,1%	2,4%	13,4%	327.262,00
CORP AMERICA	25,00	0,0%	-4,8%	-3,8%	51.496,00
LOMA NEGRA	11,12	-0,2%	-2,7%	-14,1%	173.296,00
MERCADO LIBRE	1.835,22	1,4%	-1,1%	-8,9%	297.522,00

CEDEARS

Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
AAPL	20.240,00	0,4%	2,8%	-2,5%	37.785,00
TSLA	37.560,00	1,8%	-3,7%	-19,1%	115.677,00
PBR	31.220,00	0,5%	5,8%	74,4%	101.097,00
BABA	22.580,00	4,4%	-1,5%	-9,6%	19.735,00
GE	53.200,00	1,8%	-4,2%	-10,2%	12.142,00
MSFT	21.190,00	3,5%	3,0%	-14,1%	762.907,00
GLD	12.970,00	1,6%	-0,5%	6,7%	92.560,00
VALE	12.820,00	1,2%	-1,4%	28,8%	39.525,00
VIST	35.360,00	2,1%	11,3%	44,5%	272.151,00
AMZN	2.735,00	4,8%	8,2%	11,7%	1.308.705,00
BBD	5.915,00	1,5%	-3,3%	36,4%	25.949,00
GOOGL	8.875,00	3,1%	3,0%	7,8%	311.258,00
MCD	18.680,00	0,3%	-1,5%	-3,9%	13.149,00
NFLX	2.885,00	0,7%	-2,9%	-3,4%	245.739,00
META	42.120,00	3,7%	0,7%	-0,2%	282.660,00
KO	22.960,00	1,7%	3,7%	8,4%	57.489,00
BRKB	31.940,00	0,9%	1,3%	-8,4%	29.656,00
BIOX	825,00	-6,3%	-6,4%	-59,1%	247.910,00

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