



RESUMEN DE SEMANAL DE MERCADO

09/05/2026 AL 15/05/2026

NOTICIAS DE LA SEMANA

Internacional

- **Fin del mandato de Powell:** Jerome Powell concluyó el viernes su mandato al frente de la Reserva Federal. El "Volantazo" de Kevin Warsh: Su sucesor, Kevin Warsh, ha anunciado un cambio de régimen que busca reducir el balance de la Fed, bajar los tipos de interés y disminuir la exposición pública del organismo. Los analistas prevén un periodo de mayor agresividad en la política monetaria.
- **Trump y Xi Jinping** se reunieron en Pekín. Se discutieron límites a la Inteligencia Artificial y el futuro de los chips de alta gama (Nvidia H200), buscando suavizar las tensiones tecnológicas. Además, Washington prevé un aumento significativo en las compras de productos agrícolas por parte de China, lo que podría aliviar a los productores estadounidenses pero mantiene en vilo a otros exportadores mundiales.

Local

- La **inflación** de abril se desacelera al 2,6%: El INDEC confirmó que el Índice de Precios al Consumidor subió un 2,6% mensual, en línea con lo esperado por el mercado. La inflación núcleo marcó un 2,3%, mientras que la general estuvo impulsada principalmente por los precios Regulados (+4,7%), confirmando la continuidad del proceso de desinflación.
- Exitosa **licitación** del Tesoro y fuerte demanda por Duales: El Ministerio de Economía adjudicó \$10,71 billones, logrando un rollover del 110% sobre los vencimientos del día. La demanda se concentró fuertemente en los bonos duales CER/TAMAR (especialmente el nuevo a junio 2028) y en la Lecap a septiembre de 2026. Por el lado de la deuda hard-dollar, se colocaron USD 150 millones del AO27 y otros USD 150 millones del AO28.
- **Transferencia de utilidades del BCRA al Tesoro:** El Banco Central giró \$24,4 billones correspondientes a utilidades de 2025. El Tesoro utilizará \$18,4 billones para recomprar Letras Intransferibles y destinará los \$6 billones restantes a constituir depósitos en el BCRA. Por otra parte, el balance del Central reveló que el tramo activado del swap con China es menor al estimado (menos de USD 700 millones).
- Dinámica de **deuda:** Tesoro y Pampa Energía: El Tesoro completó exitosamente la segunda vuelta de su licitación hard-dollar, colocando los USD 200 millones adicionales en bonos AO27 y AO28. En el segmento corporativo, destacó Pampa Energía al colocar una ampliación de su ON a 2037 por USD 500 millones a una tasa del 7,60%.
- Expectativas por el **FMI y mejoras de calificación:** El vocero del Fondo Monetario Internacional confirmó que el Directorio se reunirá la semana próxima para tratar la revisión del programa argentino, lo que destrabaría un desembolso de USD 1.000 millones. En paralelo, luego de la mejora de Fitch, desde el equipo económico anticipan que pronto podrían llegar también alzas en las calificaciones soberanas por parte de Moody's y S&P.
- El BCRA advierte por la **dolarización** y dividendos corporativos: En su Informe de Política Monetaria, la autoridad monetaria destacó que la dolarización de portafolios privados saltó a USD 1.500 millones en abril, el nivel más alto desde las elecciones. Además, detalló que las empresas ya giraron dividendos por unos USD 1.500 millones en lo que va del año y que aún restan liquidarse unos USD 3.100 millones provenientes de emisiones de ONs.
- Sólidos **resultados corporativos** (CEPU, ALUA y ECOG): Central Puerto sorprendió con una ganancia de USD 141,8 millones en el 1T26, impulsada por mejores tarifas y generación, al tiempo que oficializó su ingreso a Vaca Muerta comprando Patagonia Energy. Por su parte, Aluar reportó un salto del 78% interanual en su EBITDA gracias a exportaciones récord, y Ecogas también mostró balances por encima de lo esperado.
- Avanza el **RIGI** con inversiones mineras millonarias: El Gobierno aprobó dos nuevos grandes proyectos bajo el Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones (RIGI). Se trata del proyecto de cobre San Jorge en Mendoza y la ampliación de Cauchari Olaroz (litio) en Jujuy, sumando inversiones combinadas por más de USD 2.100 millones.
- Récord de ingreso de **granos** impulsa la expectativa exportadora pese a la lenta cosecha de soja: Los puertos de la región registraron un volumen histórico de descarga de camiones, traccionado fuertemente por el maíz, lo que logra compensar el retraso relativo en la recolección de la oleaginosa por factores climáticos.

CALENDARIO SEMANAL

Calendario Económico					
Región	Lunes 18/5/2026	Martes 19/5/2026	Miércoles 20/5/2026	Jueves 21/5/2026	Viernes 22/5/2026
Estados Unidos	-	-	Minutas del FOMC	Indicador manufacturero de la Fed de Filadelfia (May)	Expectativas de inflación de la Universidad de Michigan (May)
Países desarrollados	PBI Japón	Actividad industrial (Mensual) / Balanza comercial zona Euro	Inflación en la zona euro (Abr) / Balanza comercial Japón	PMI manufacturero, de servicio y compuesto zona Euro / IPC Japón	Alemania - Producto Interno Bruto (PIB)
Emergentes	-	-	-	Ventas minoristas México	PBI México
Argentina	-	-	Intercambio comercial argentino (ICA). Bienes. Abril de 2026	Estimador mensual de actividad económica (EMAE). Marzo de 2026	-

Pagos de la semana		
Ticker	Fecha	Pago

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

RESUMEN DE MERCADO

	15/05/2026	Var. Semanal	MTD	YTD (2)
--	------------	--------------	-----	---------

Tasas de Referencia

US 2Y *	4,02%	3,76%	1,73%	16,30%
US 10Y *	4,48%	3,00%	1,19%	8,65%
Riesgo País	538,00	4,47%	-6,11%	-5,45%
Tamar Privados (1) *	22,50%	-1,10%	-0,55%	-22,08%

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

MONEDAS

Dólar A 3500- MULC	1.395,35	0,65%	0,00%	-4,39%
Dólar MEP	1.420,54	-0,43%	-1,08%	-4,07%
Dólar CCL	1.476,39	3,40%	-0,86%	-0,51%
Canje	4,07%	29,30%	17,66%	48,71%
Dólar / Euro	1,17	-0,67%	-0,08%	-0,66%
DXY (Dollar Index) *	98,82	0,81%	-0,14%	0,59%
Real / Dólar *	4,98	1,15%	-0,32%	-9,07%

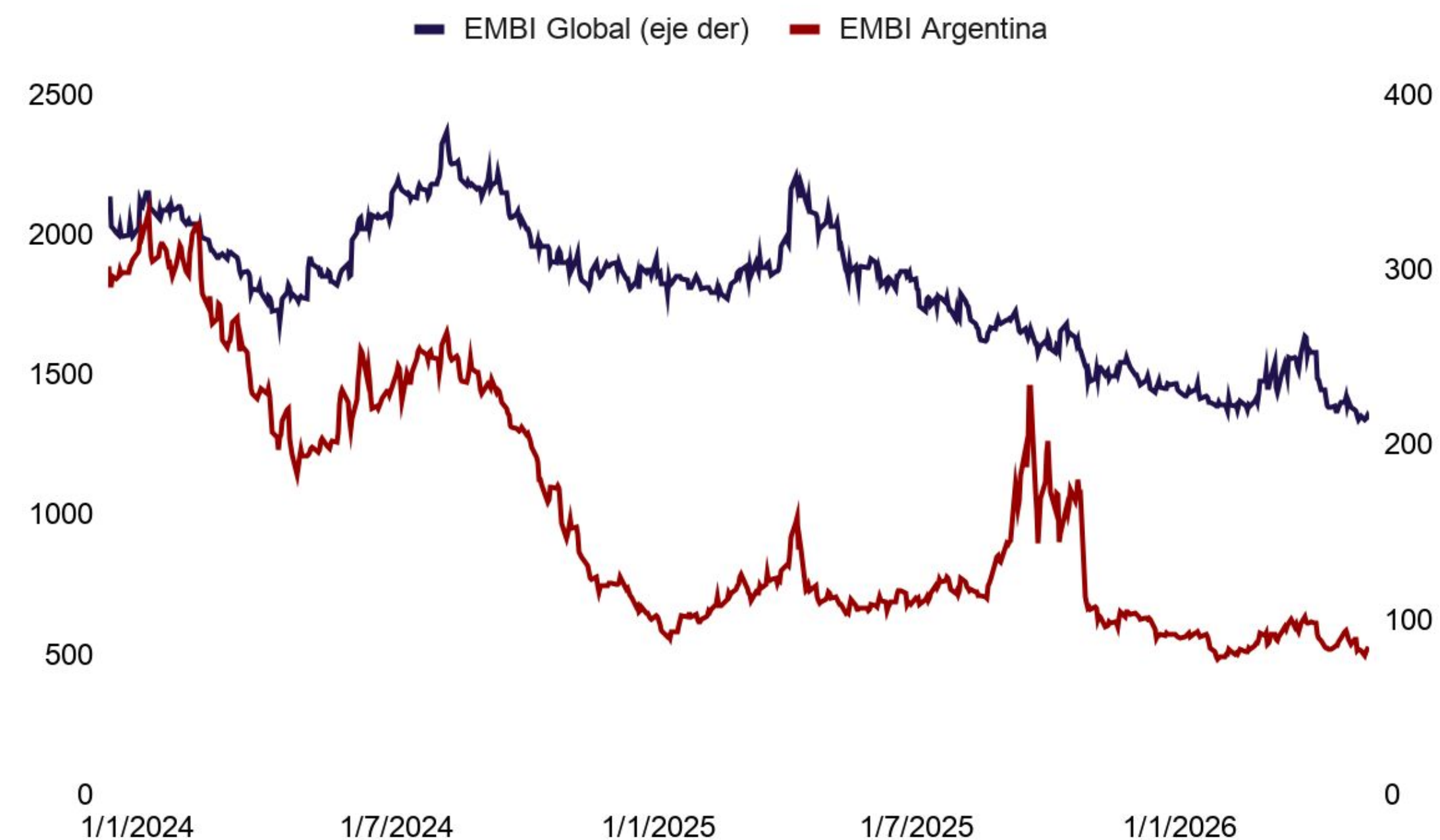
Índices (USDC)

<u>América</u>				
Merval	1.857,44	-4,53%	-2,48%	-7,40%
S&P 500 (USA)*	748,17	1,95%	5,14%	8,90%
Nasdaq (USA)*	26.635,22	3,08%	7,95%	13,73%
DowJones (USA)*	50.063,46	0,31%	2,46%	3,51%
Bovespa (Brasil)*	35.816,44	-6,05%	-3,15%	21,75%
<u>Europa</u>				
DAX (Alemania)	27.945,53	-4,53%	-0,09%	-2,85%
CAC 40 (Francia)	9.279,04	-4,82%	-1,56%	-3,29%
IBEX 35 (España)	20.562,17	-3,31%	-0,19%	0,87%

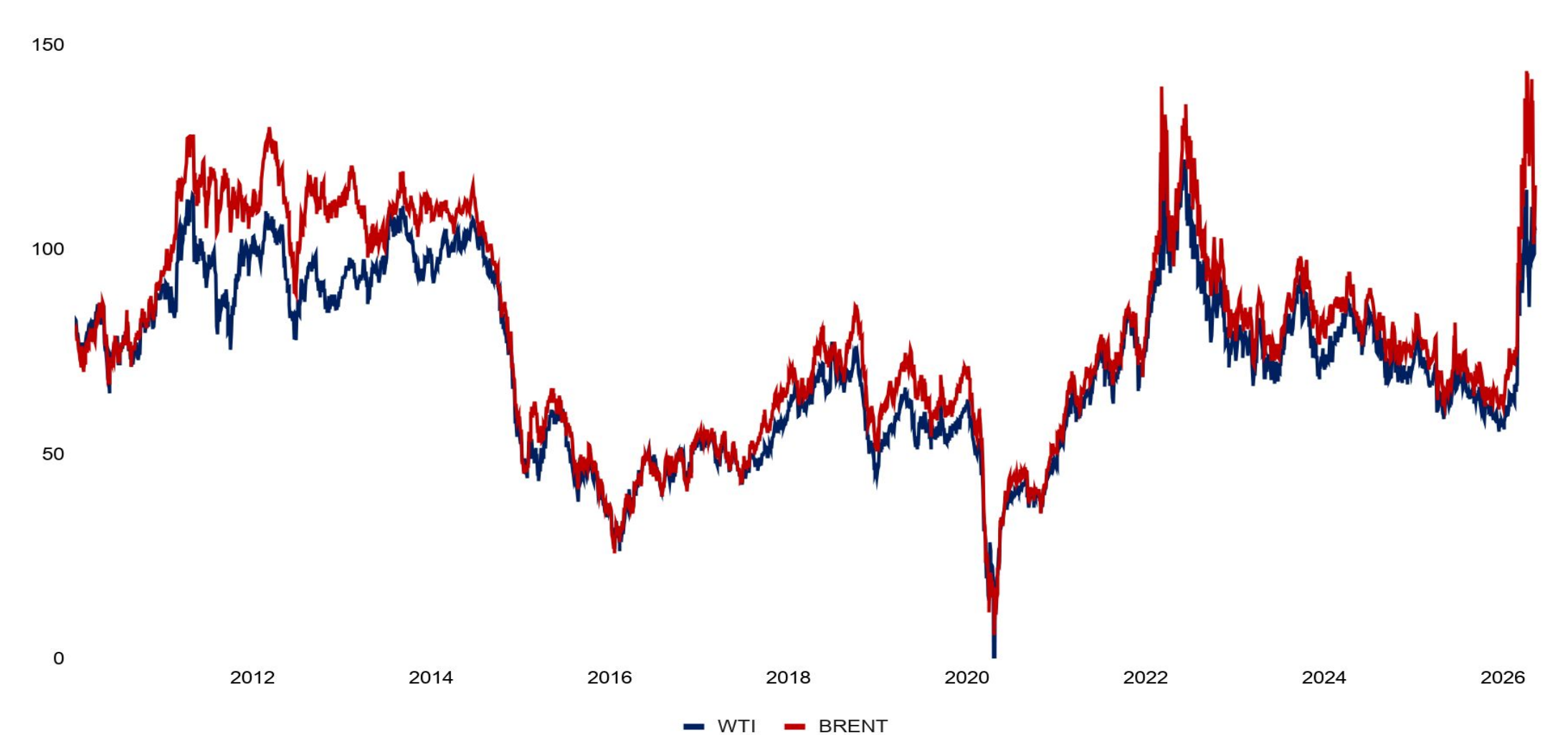
COMMODITIES (CHICAGO)

Soja (USD/Ton.)*	432,53	-0,08%	-0,53%	12,76%
Maíz (USD/Ton.)*	179,23	0,55%	-2,36%	3,35%
Trigo (USD/Ton.)*	233,49	4,95%	-1,13%	24,55%
Petróleo WTI (USD/Barril)*	104,56	5,99%	-5,26%	81,24%
Oro (USD/Onza Troy)*	4.718,47	-0,08%	2,36%	7,14%

* a la fecha hábil anterior a la fecha del informe

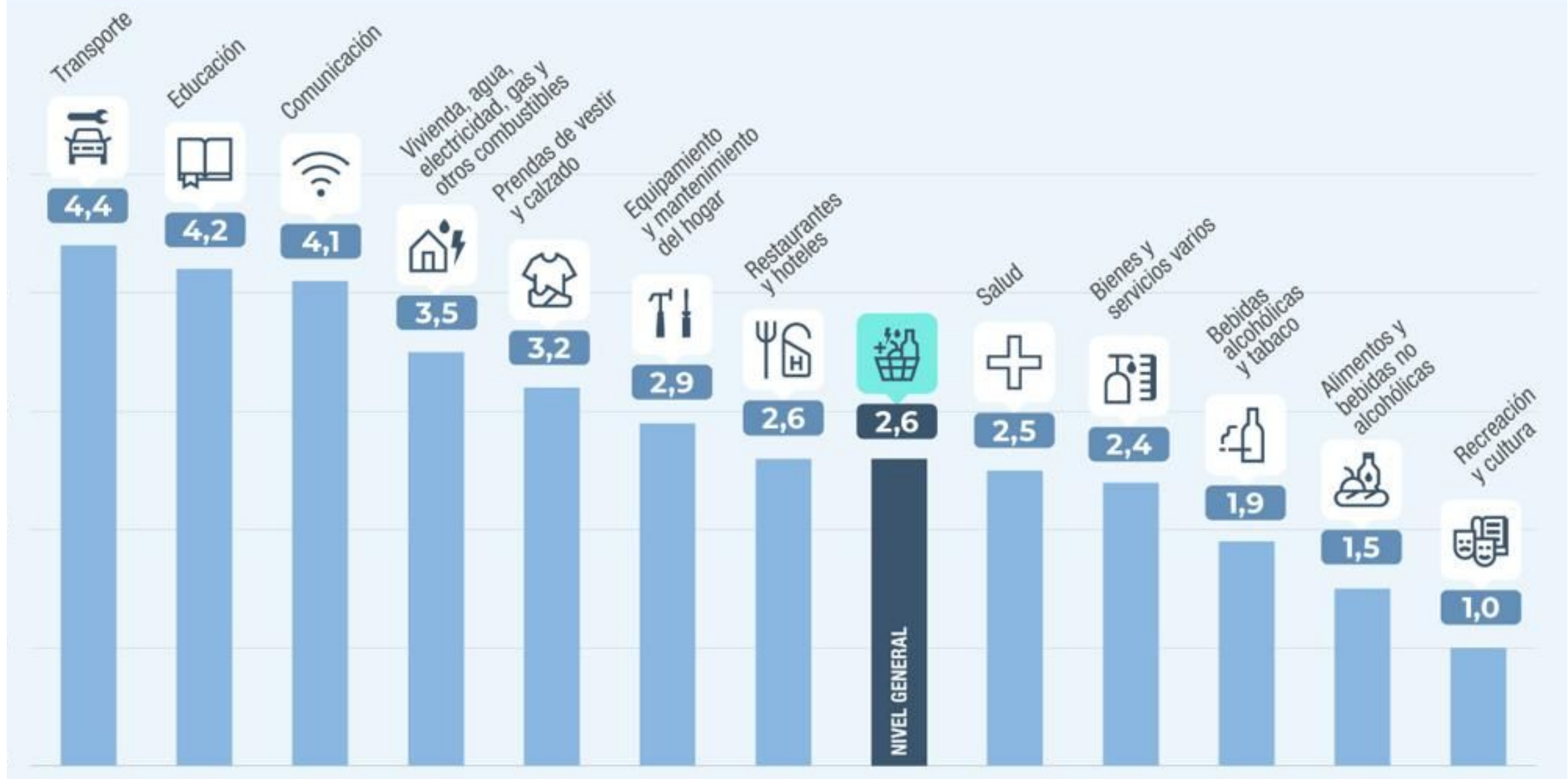
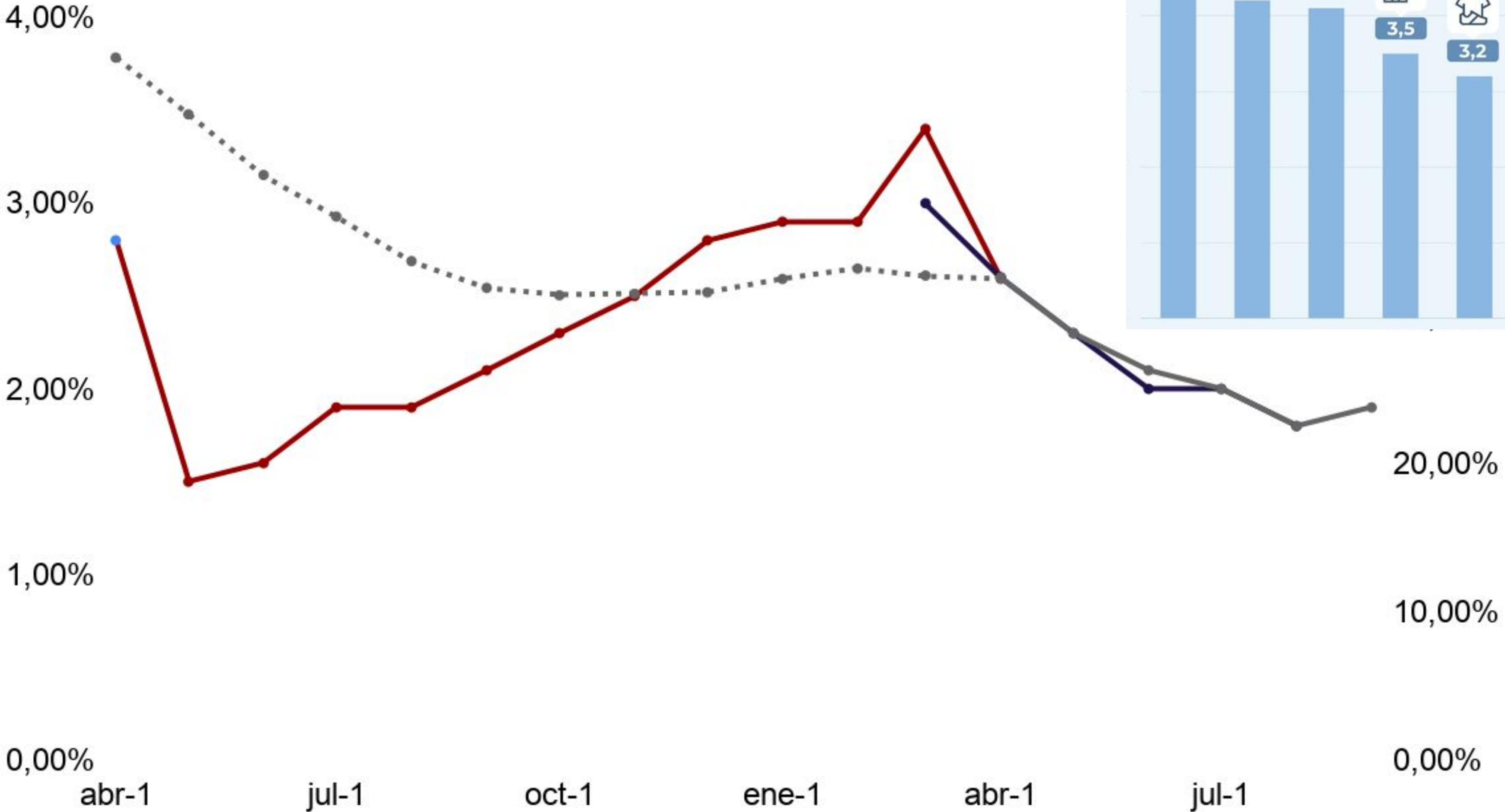


EVOLUCIÓN PRECIO HISTORICO BRENT/WTI



INFLACIÓN

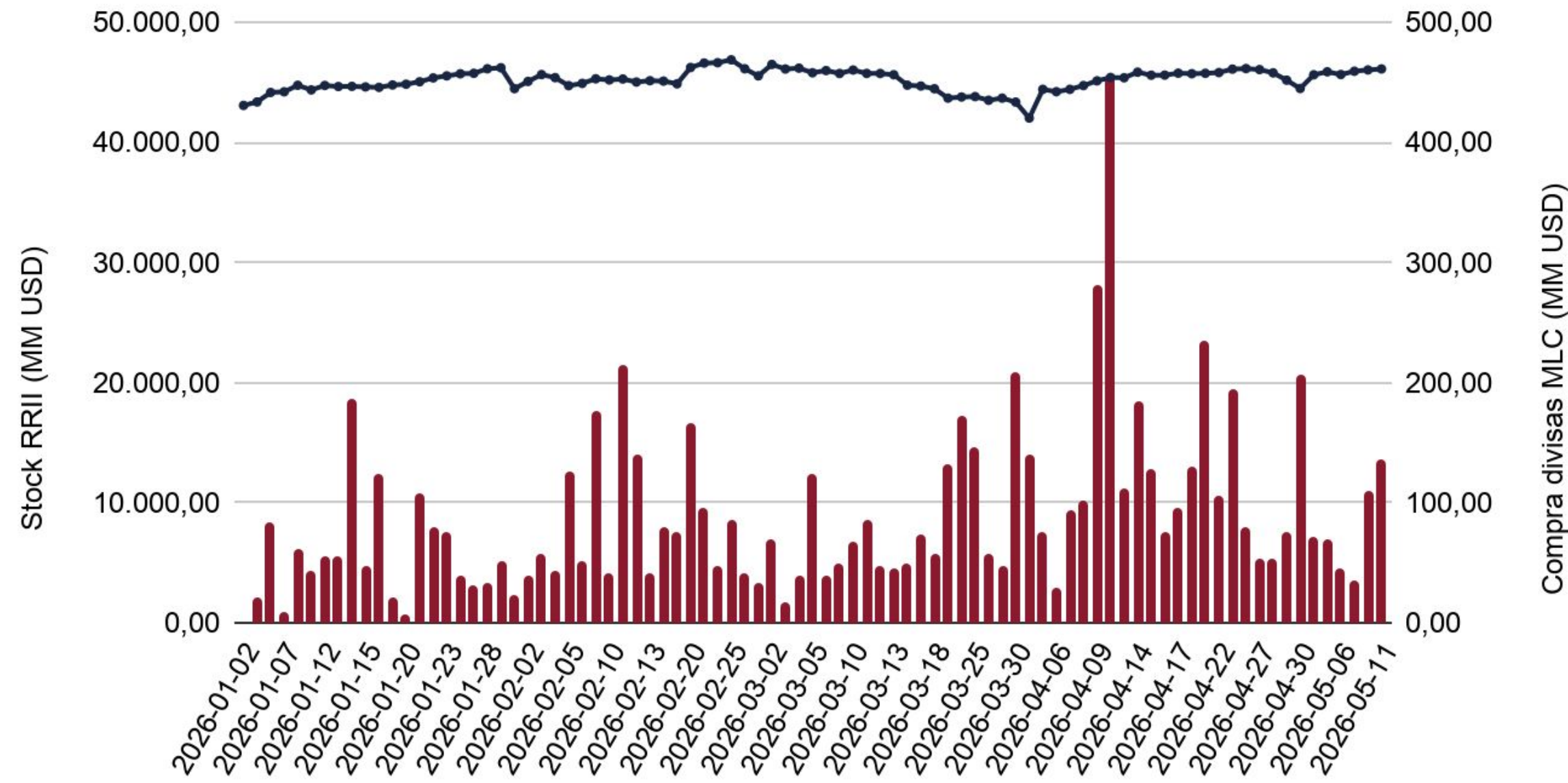
Abril	YTD	Últimos 12 meses
2,60%	12,30%	32,40%



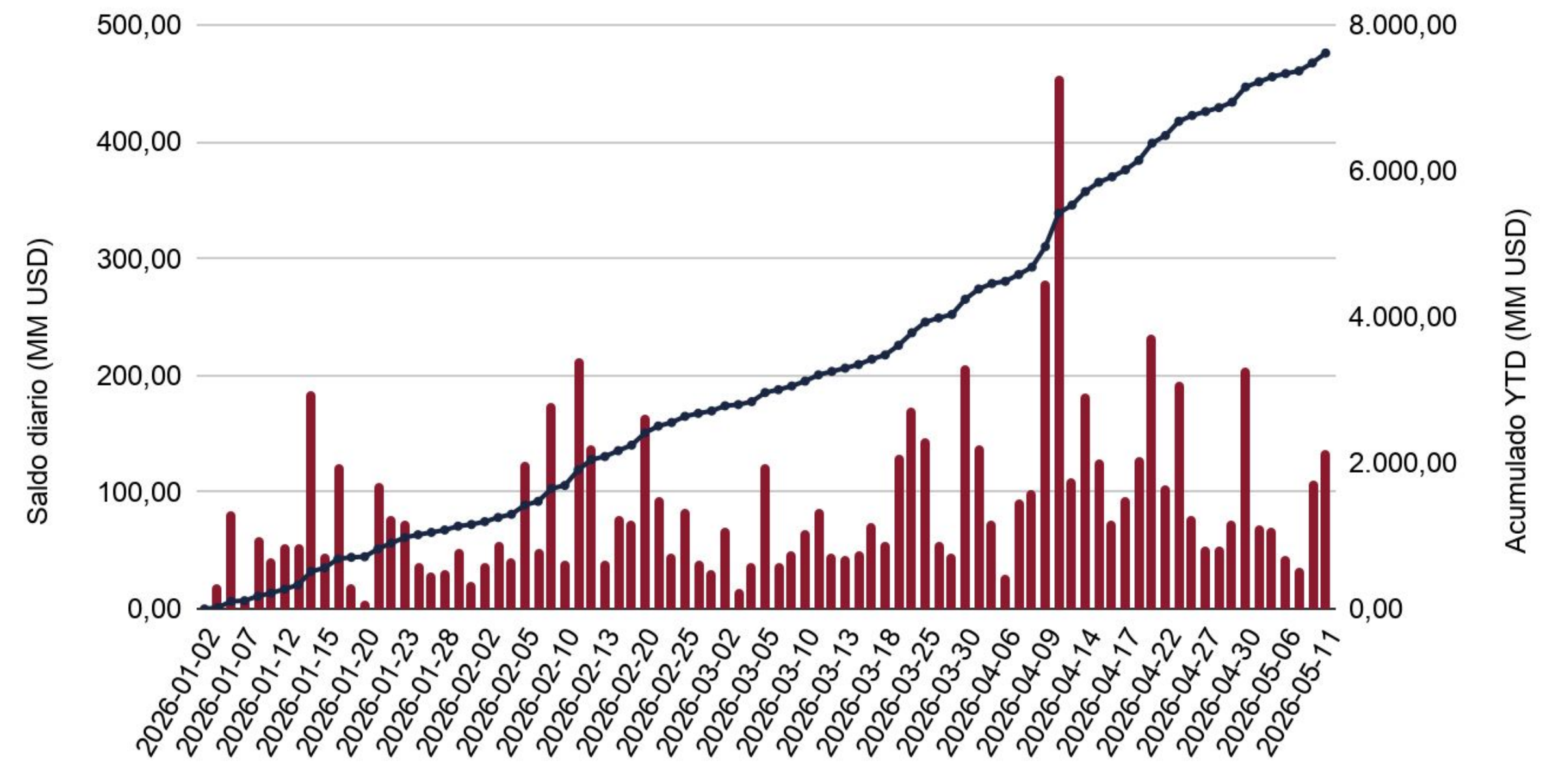
● IPC ● REM FEBRERO ● REM MARZO ● INTERANUAL

RESERVAS INTERNACIONALES

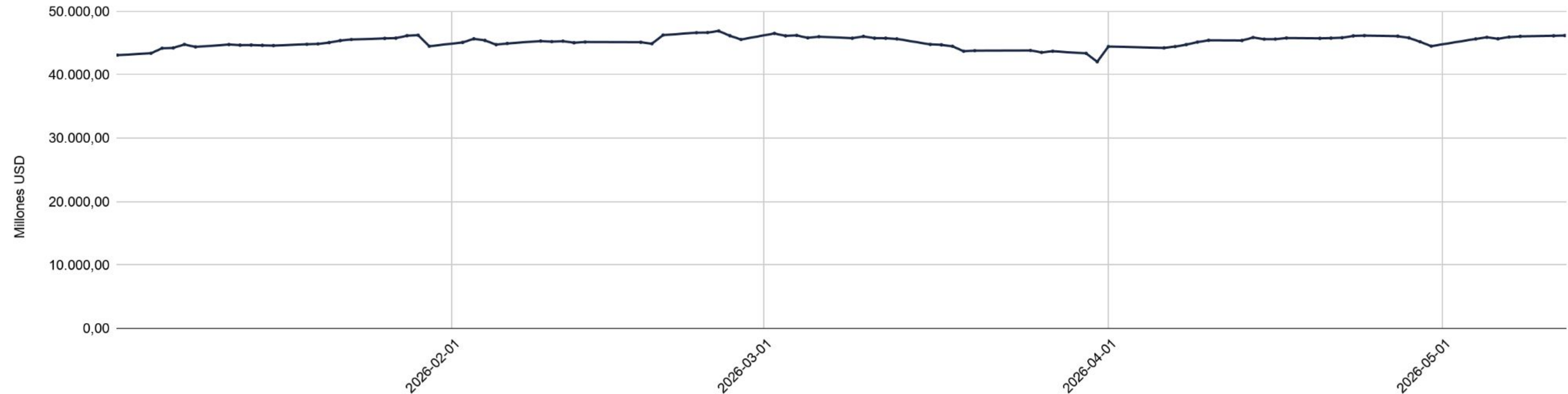
Reservas internacionales y compra de divisas en el MLC (desde ene 2026)



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

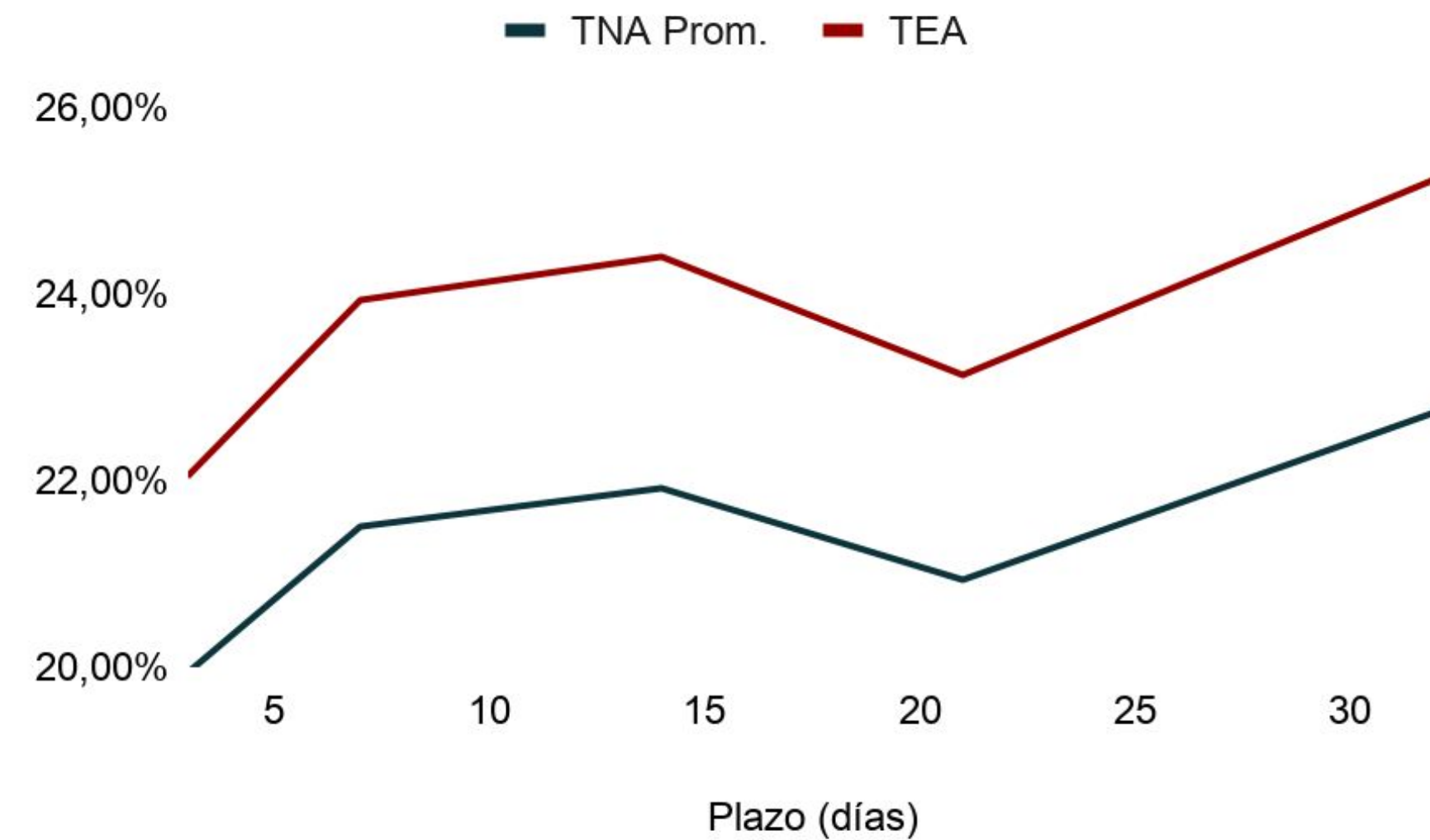


Reservas internacionales brutas - Evolución del stock (desde ene 2026)

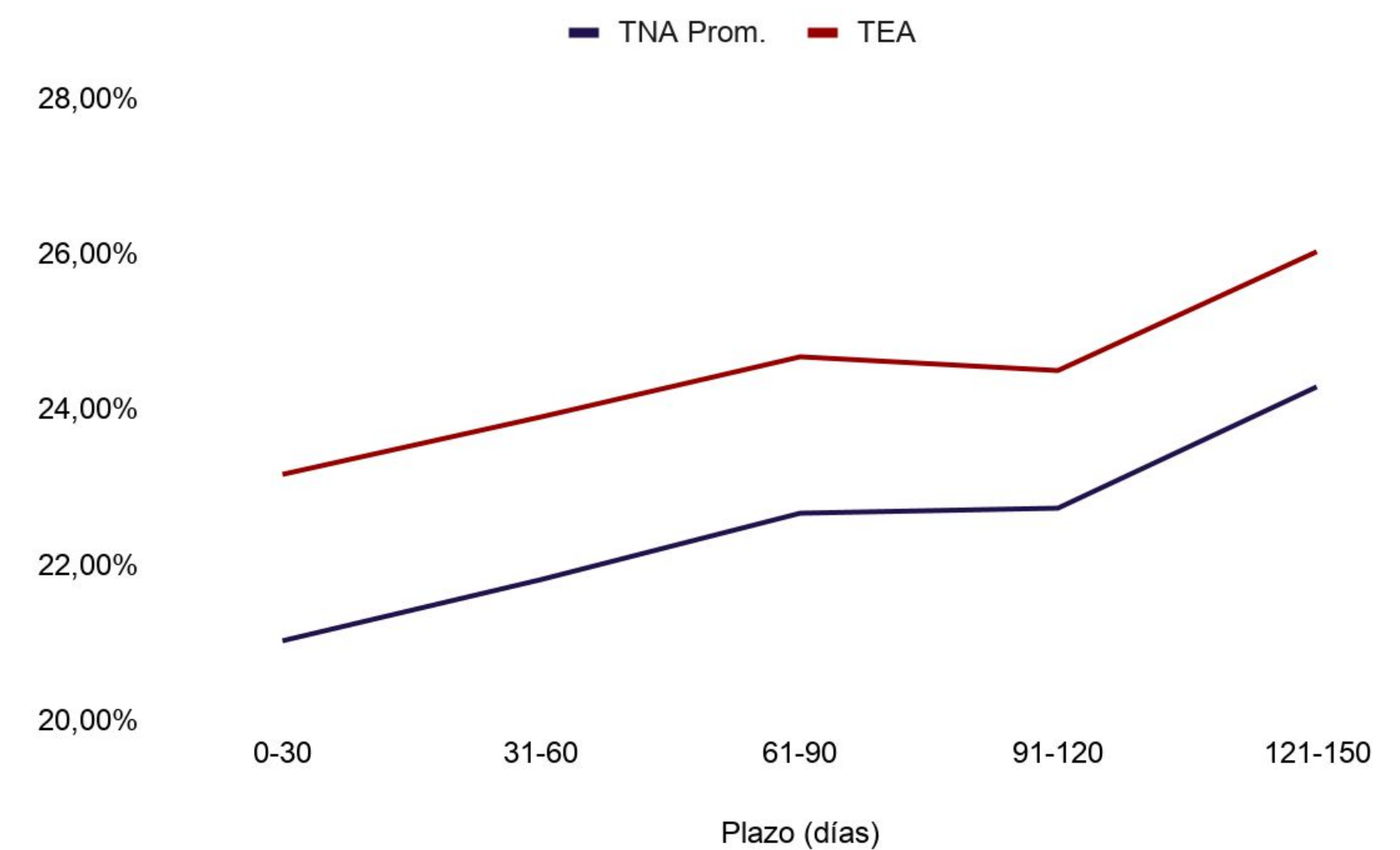


CHEQUES Y CAUCIONES

CAUCIONES EN ARS Y USD				
Plazo (días)	Moneda	TNA Prom.	TEA	Monto Nominal
3	ARS	19,94%	22,05%	4.318.568.828.896
7	ARS	21,51%	23,94%	5.020.764.412
14	ARS	21,93%	24,40%	1.919.793.631
21	ARS	20,94%	23,14%	182.574.744
32	ARS	22,74%	25,25%	3.367.813.061
3	USD	1,18%	1,19%	694.051.361

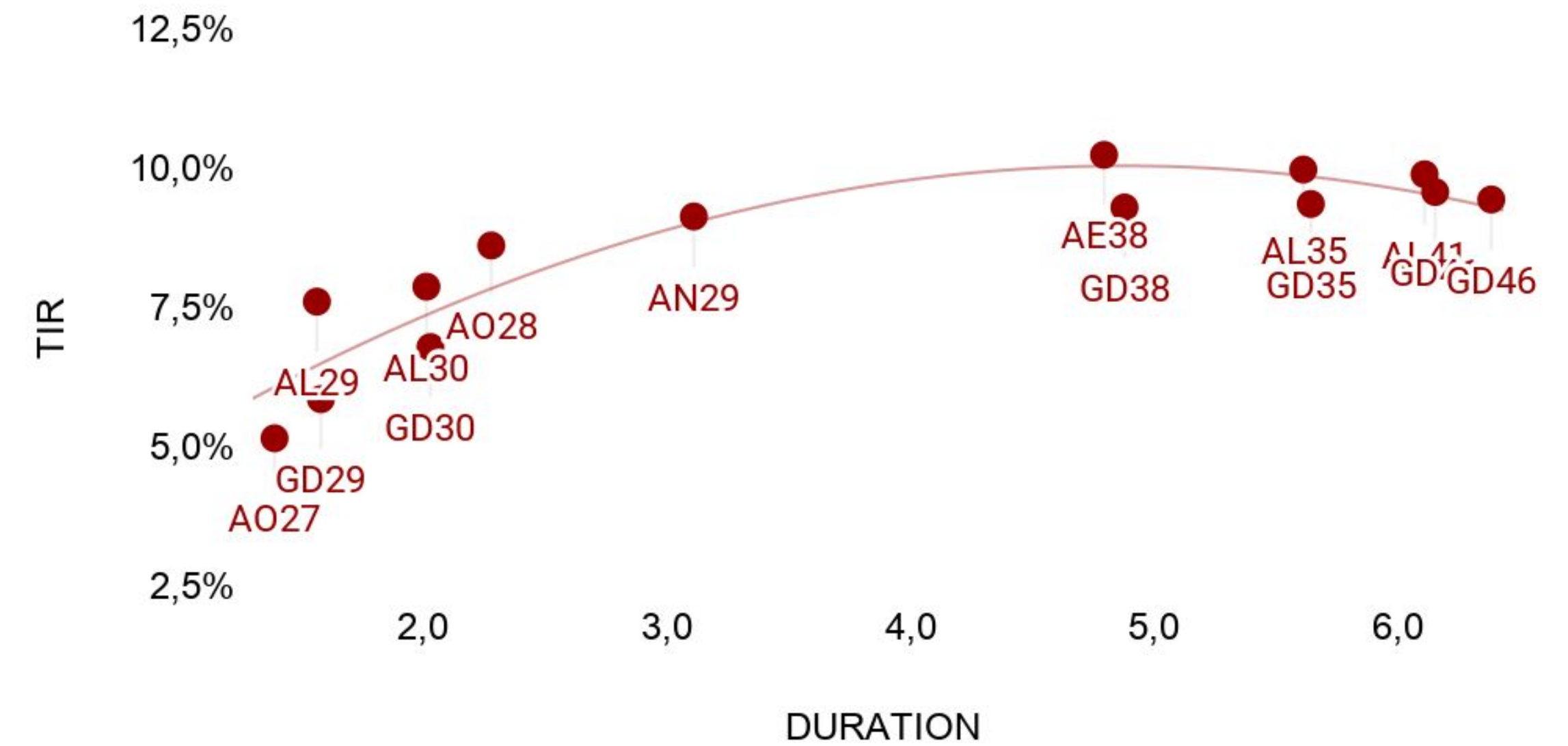


CPD Avalados SGRS (ARS)				
Plazo (días)	TNA Prom.	TEA	Monto Nominal	Cant. Negociada
0-30	21,01%	23,16%	27.094.596	69
31-60	21,82%	23,90%	106.083.990	386
61-90	22,67%	24,67%	91.901.287	515
91-120	22,73%	24,50%	30.746.589	245
121-150	24,29%	26,03%	15.806.498	66



TÍTULOS PÚBLICOS

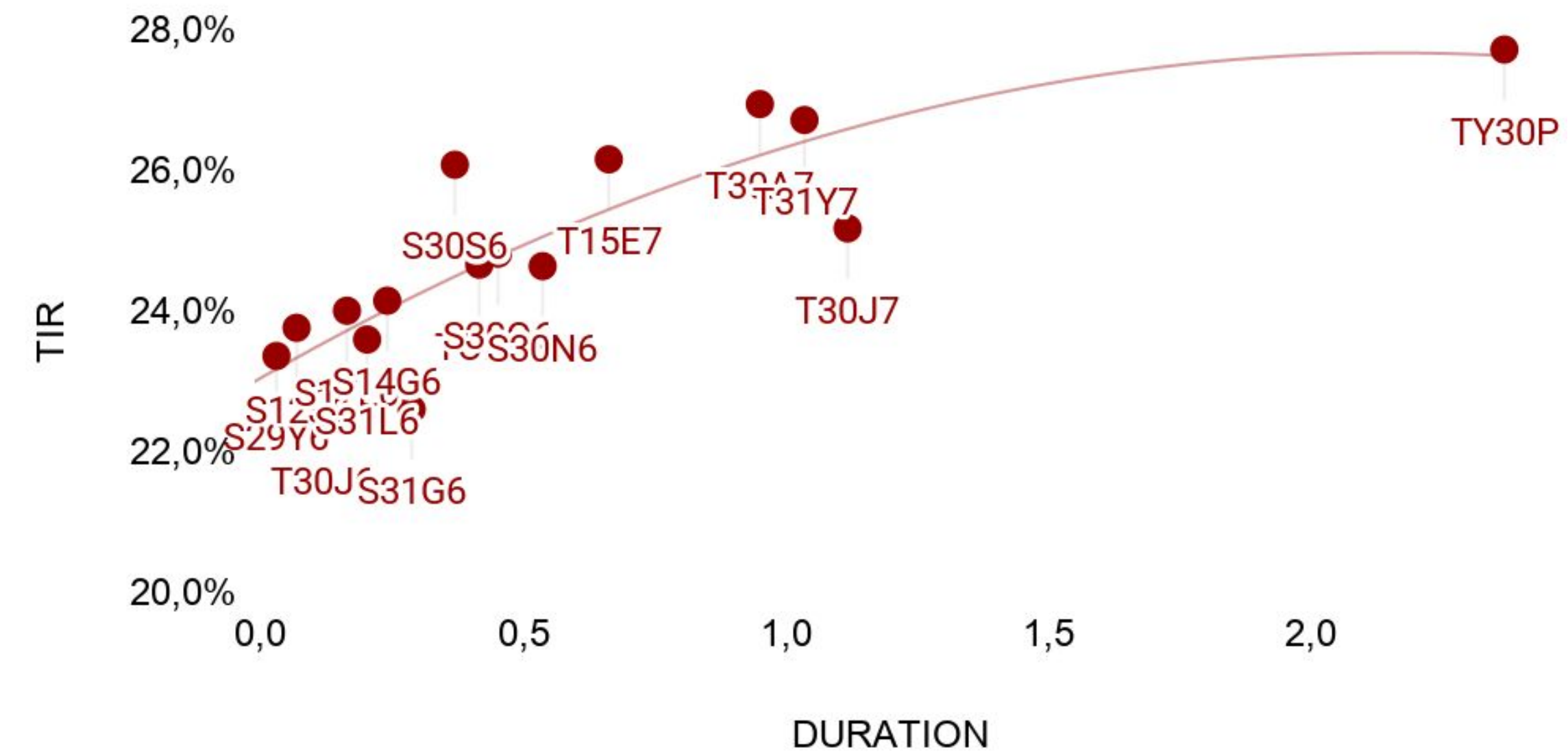
SOBERANOS EN DÓLARES						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
AO27	29/10/2027	29/5/2026	5,2%	1,4	101,65	-0,5%
AO28	31/10/2028	29/5/2026	8,6%	2,3	95,2	-0,5%
AL29	9/7/2029	9/7/2026	7,6%	1,6	63,5	-1,2%
AN29	30/11/2029	30/5/2026	9,1%	3,1	95,51	-0,9%
AL30	9/7/2030	9/7/2026	7,9%	2,0	63,39	-1,9%
AL35	9/7/2035	9/7/2026	10,0%	5,6	77,1	-2,5%
AE38	9/1/2038	9/7/2026	10,2%	4,8	79,84	-2,2%
AL41	9/7/2041	9/7/2026	9,9%	6,1	72,21	-2,7%
GD29	9/7/2029	9/7/2026	5,9%	1,6	65,16	-3,1%
GD30	9/7/2030	9/7/2026	6,8%	2,0	64,7	-1,7%
GD35	9/7/2035	9/7/2026	9,4%	5,6	79,59	-2,3%
GD38	9/1/2038	9/7/2026	9,3%	4,9	83,24	-2,0%
GD41	9/7/2041	9/7/2026	9,6%	6,2	73,51	-2,5%
GD46	9/7/2046	9/7/2026	9,4%	6,4	70,15	-1,6%



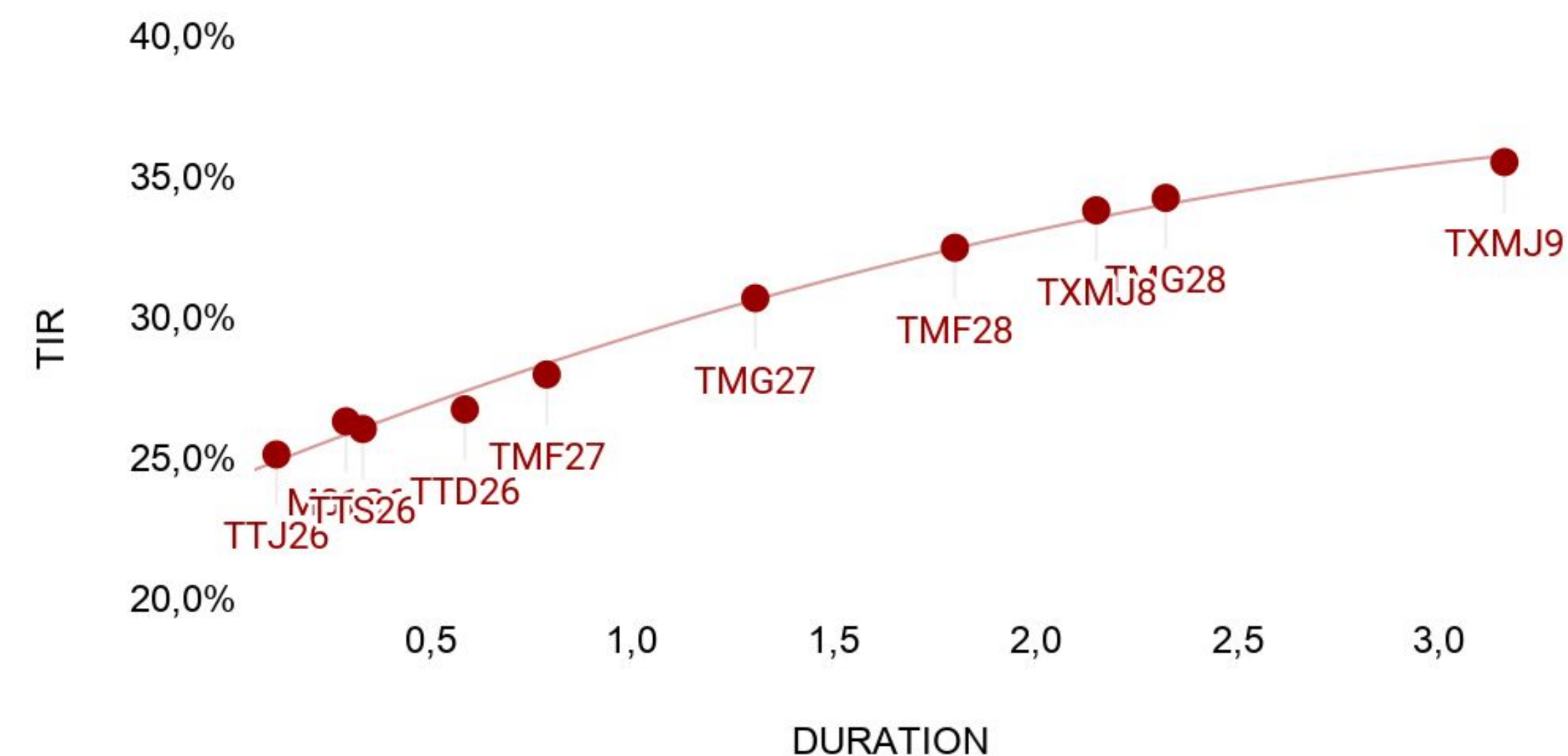
BOPREAL									
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Put Afip	TIR Afip	Duration Afip	Precio	Var.semanal
BPOB7	31/10/2027	31/10/2026	4,6%	1,2				100,80	-0,2%
BPY26	31/5/2026	31/5/2026	#NUM!	#NUM!				37,72	-3,1%
BPOC7	31/10/2027	31/10/2026	5,0%	1,2	30/4/2027	4,94%	0,94	100,35	-0,4%
BPOD7	31/10/2027	31/10/2026	4,9%	1,2				100,40	-0,3%
BPOA8	31/10/2028	31/10/2026	-75,0%	2,0	30/4/2028	8,44%	1,94	89,95	-0,1%
BPOB8	31/10/2028	31/10/2026	7,7%	2,4				90,10	-0,1%

TÍTULOS PÚBLICOS

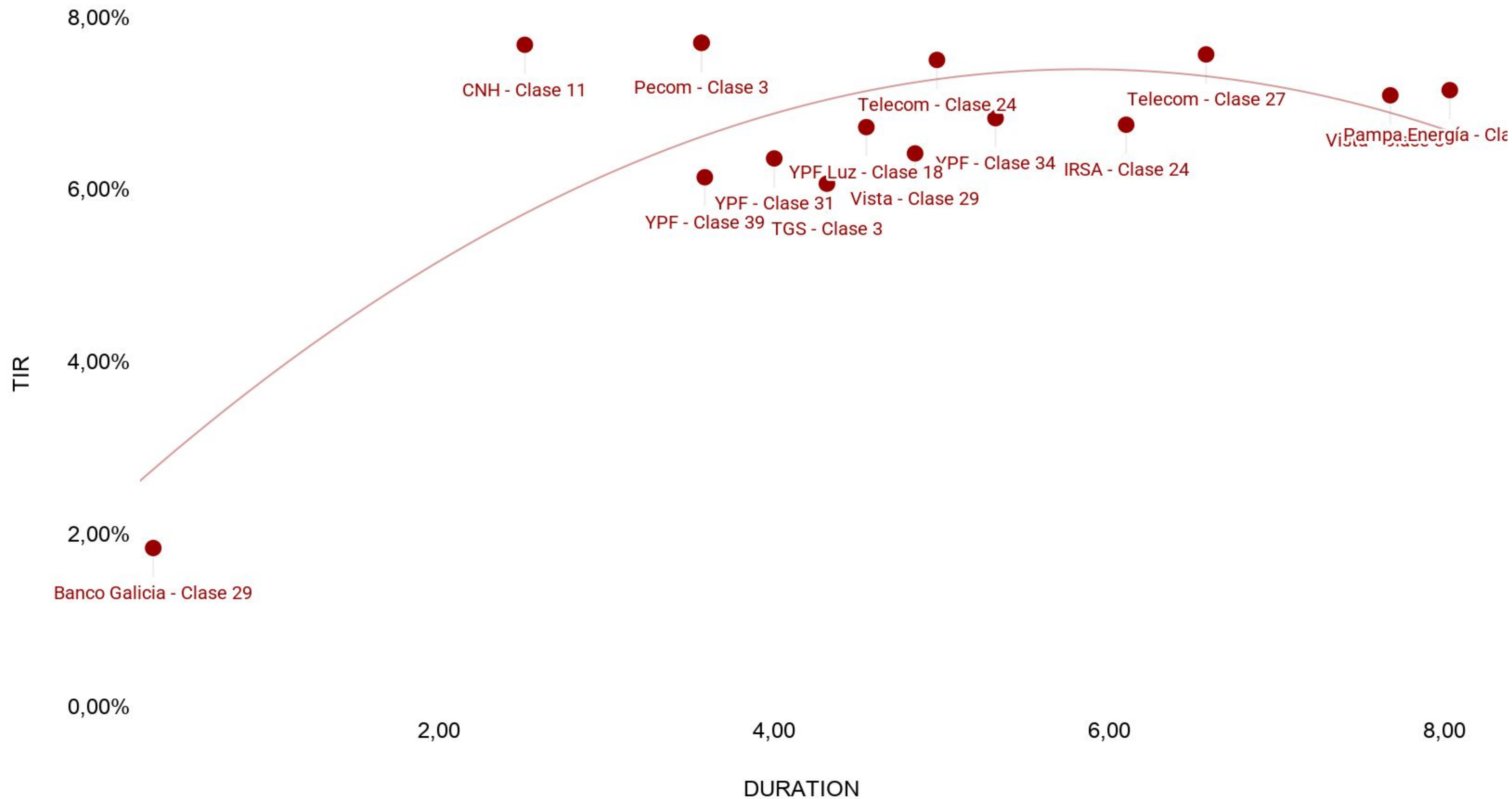
SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
S29Y6	29/5/2026	29/5/2026	23,4%	0,0	131,211	0,2%
S12J6	12/6/2026	12/6/2026	23,8%	0,1	101,46	0,1%
T30J6	30/6/2026	30/6/2026	22,7%	0,1	141,44	0,4%
S17L6	17/7/2026	17/7/2026	24,0%	0,2	104,17	0,4%
S31L6	31/7/2026	31/7/2026	23,6%	0,2	112,73	0,2%
S14G6	14/8/2026	14/8/2026	24,1%	0,2	102,54	0,1%
S31G6	31/8/2026	31/8/2026	22,6%	0,3	119,83	0,8%
S30S6	30/9/2026	30/9/2026	26,1%	0,4	107,88	-0,1%
TO26	17/10/2026	17/10/2026	24,7%	0,4	98,3	0,9%
S30O6	30/10/2026	30/10/2026	24,8%	0,5	122,379	0,7%
S30N6	30/11/2026	30/11/2026	24,6%	0,5	115,4	1,0%
T15E7	15/1/2027	15/1/2027	26,2%	0,7	138,1	0,7%
T30A7	30/4/2027	30/4/2027	26,9%	1,0	125,41	1,2%
T31Y7	31/5/2027	31/5/2027	26,7%	1,0	118,6	1,1%
T30J7	30/6/2027	30/6/2027	25,2%	1,1	121,4	0,7%
TY30P	30/5/2030	30/5/2026	27,7%	2,4	122	1,1%



SOBERANOS TASA TAMAR - DUALES						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TTJ26	30/6/2026	30/6/2026	25,1%	0,1	158,2	-0,2%
M31G6	31/8/2026	31/8/2026	26,3%	0,3	121,4	0,0%
TTS26	15/9/2026	15/9/2026	26,0%	0,3	157,4	0,0%
TTD26	15/12/2026	15/12/2026	26,7%	0,6	156,4	0,2%
TMF27	26/2/2027	26/2/2027	28,0%	0,8	112,65	0,6%
TMG27	31/8/2027	31/8/2027	30,7%	1,3	106	-0,8%
TMF28	25/2/2028	25/2/2028	32,5%	1,8	103,25	-0,5%
TMG28	31/8/2028	31/8/2028	34,3%	2,3	100,5	-2,4%
TXMJ8	30/6/2028	30/6/2028	33,8%	2,2	92,35	0,0%
TXMJ9	29/6/2029	29/6/2029	35,5%	3,2	86,35	-0,7%



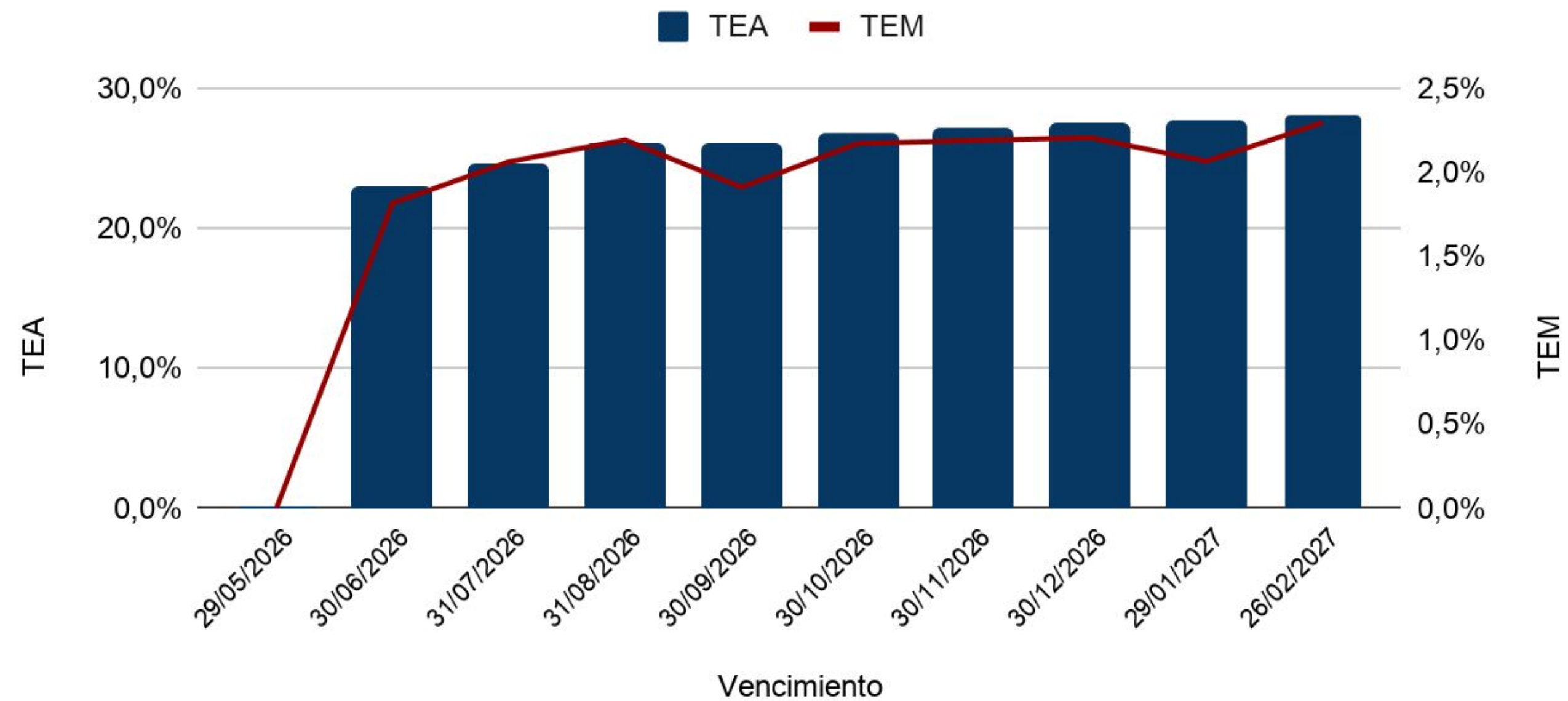
OBLIGACIONES NEGOCIABLES HARD DOLLAR



DÓLAR Y ROFEX

FUTUROS DE DÓLAR ROFEX

TICKER	Vencimiento	Precio	Var. Semanal	Tasa directa	TNA Implícita plazo	TEA	TEM	Open Interest	Volumen diario
DLR/MAY26	29/05/2026	1405,50	-0,5%	0,8%	0,0%	0,0%	0,0%	2.465.523	211.570
DLR/JUN26	30/06/2026	1431,00	-0,5%	2,6%	20,8%	22,8%	1,8%	792.817	60.668
DLR/JUL26	31/07/2026	1460,50	-0,4%	4,7%	22,4%	24,5%	2,1%	484.772	4.120
DLR/AGO26	31/08/2026	1492,50	-0,2%	7,0%	23,8%	25,8%	2,2%	115.602	865
DLR/SEP26	30/09/2026	1521,00	-0,3%	9,1%	24,0%	25,8%	1,9%	133.375	7.518
DLR/OCT26	30/10/2026	1554,00	-0,4%	11,4%	24,8%	26,5%	2,2%	107.599	10
DLR/NOV26	30/11/2026	1588,00	-0,1%	13,9%	25,5%	26,9%	2,2%	67.607	
DLR/DIC26	30/12/2026	1623,00	0,0%	16,4%	26,1%	27,4%	2,2%	107.472	2.493
DLR/ENE27	29/01/2027	1656,50	0,3%	18,8%	26,5%	27,5%	2,1%	9.721	6.950
DLR/FEB27	26/02/2027	1694,50	0,6%	21,5%	27,4%	28,1%	2,3%	10.335	



BRECHA DÓLAR OFICIAL/MEP

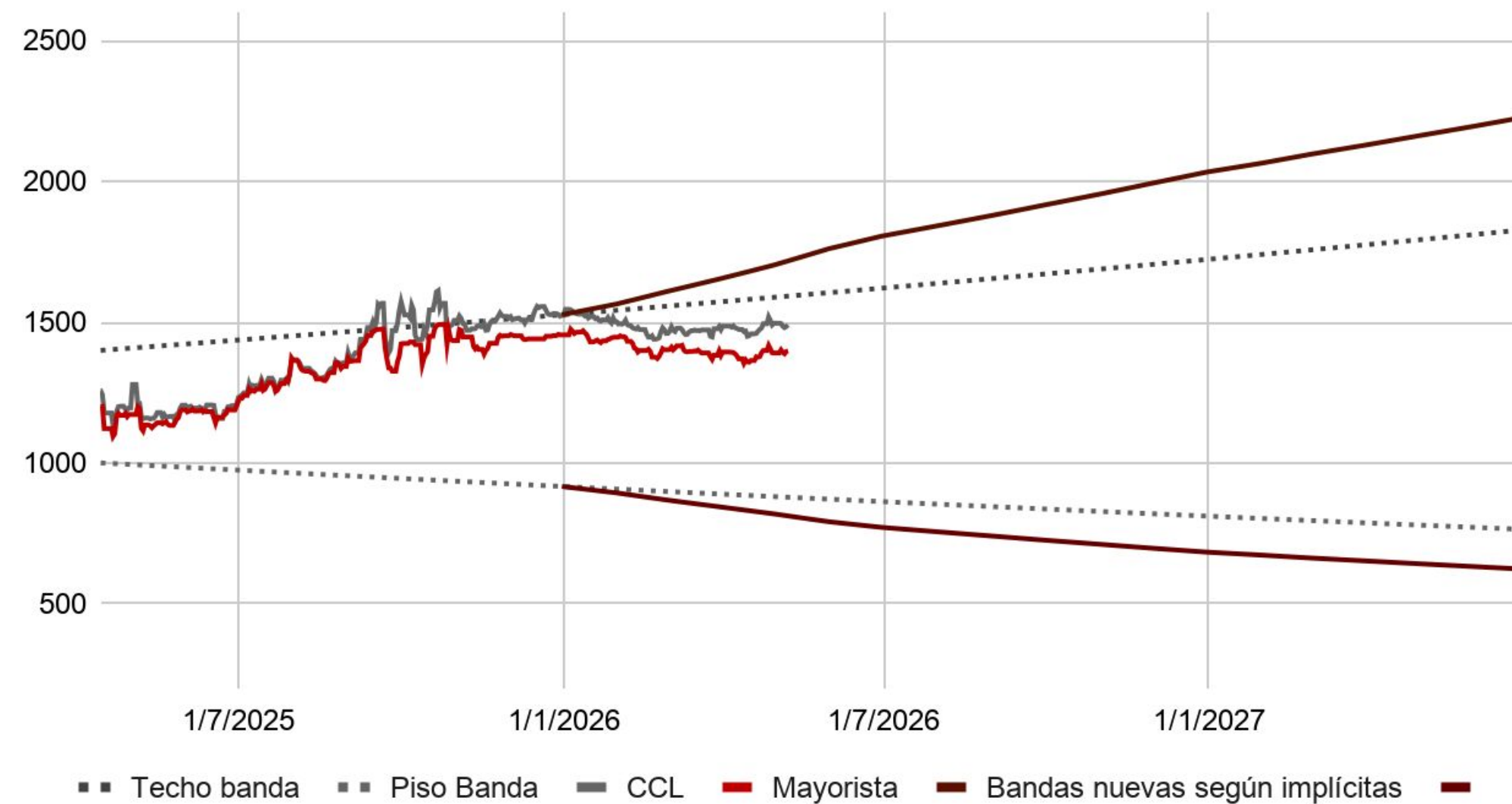
EVOLUCIÓN DÓLAR CAM1 - MAE

Fecha	Cotización	Var. Semanal	Var. YTD
15/5/2026	1394,50	0,65%	-4,16%

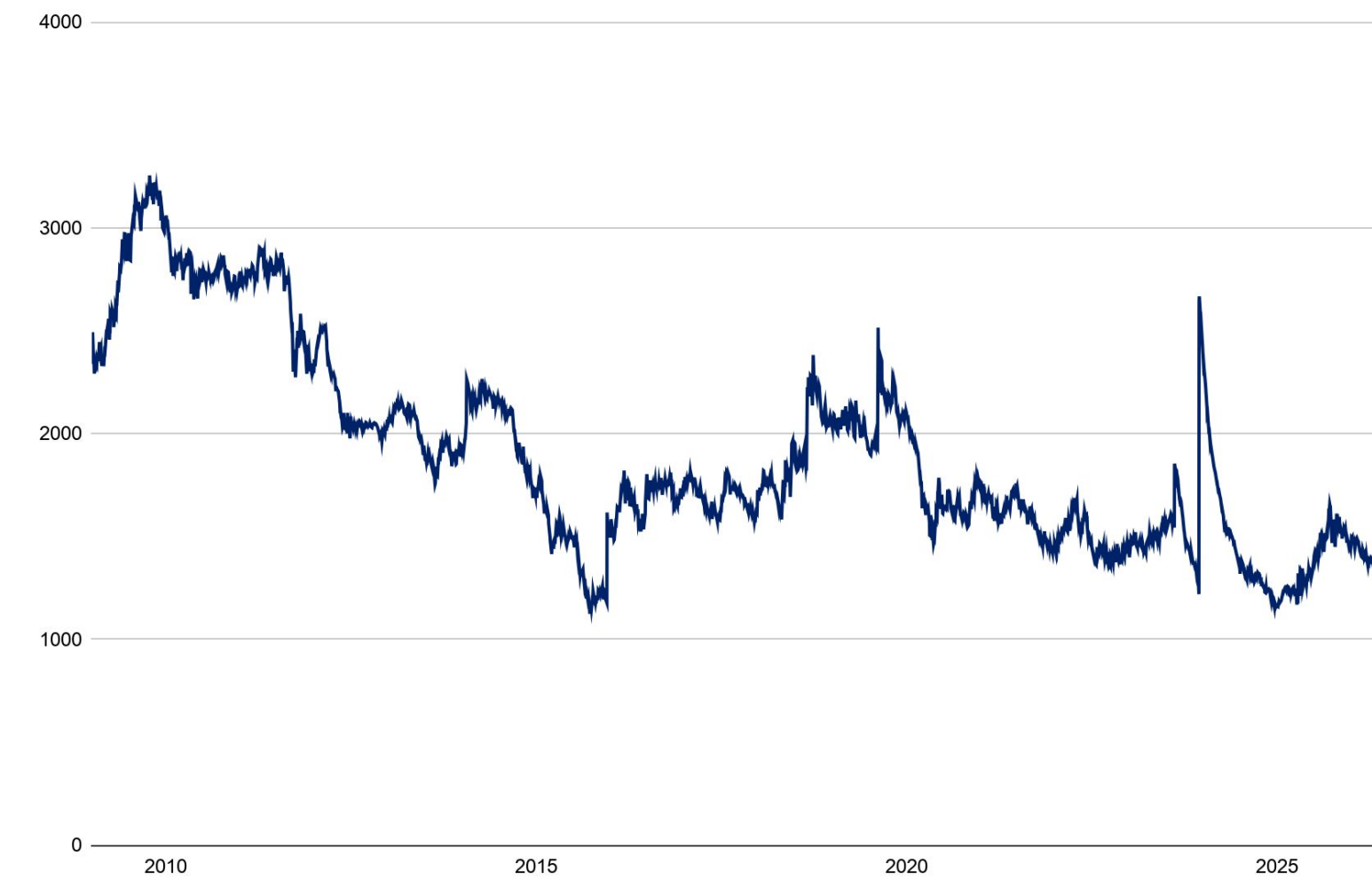
Brechas MEP y CCL

Cotización MEP	Brecha MEP	Cotización CCL	Brecha CCL
1427,04	2,33%	1485,39	6,52%

Bandas + CCL + Mayorista



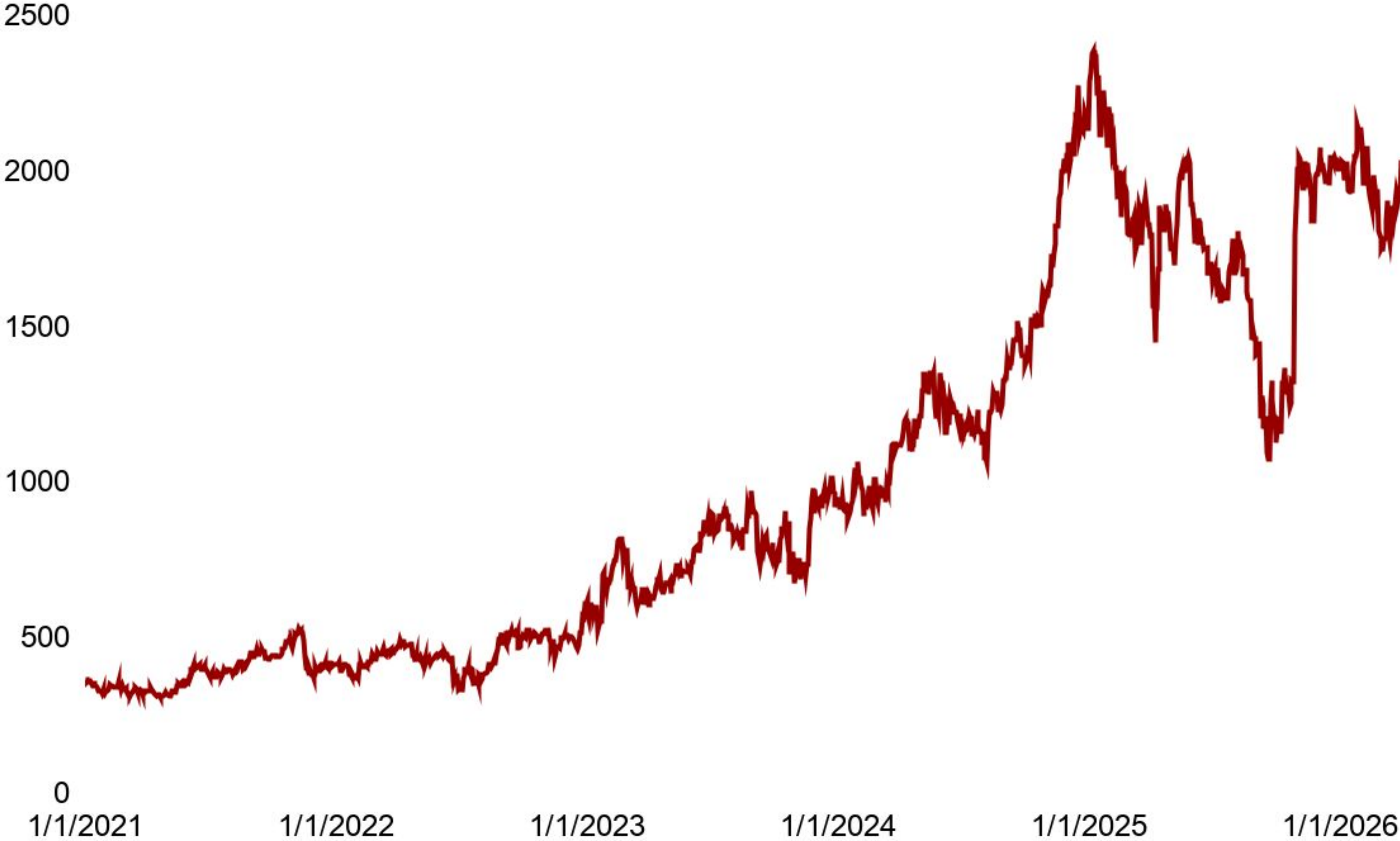
TC Real Bilateral ARG vs BRL al TC Oficial



TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL



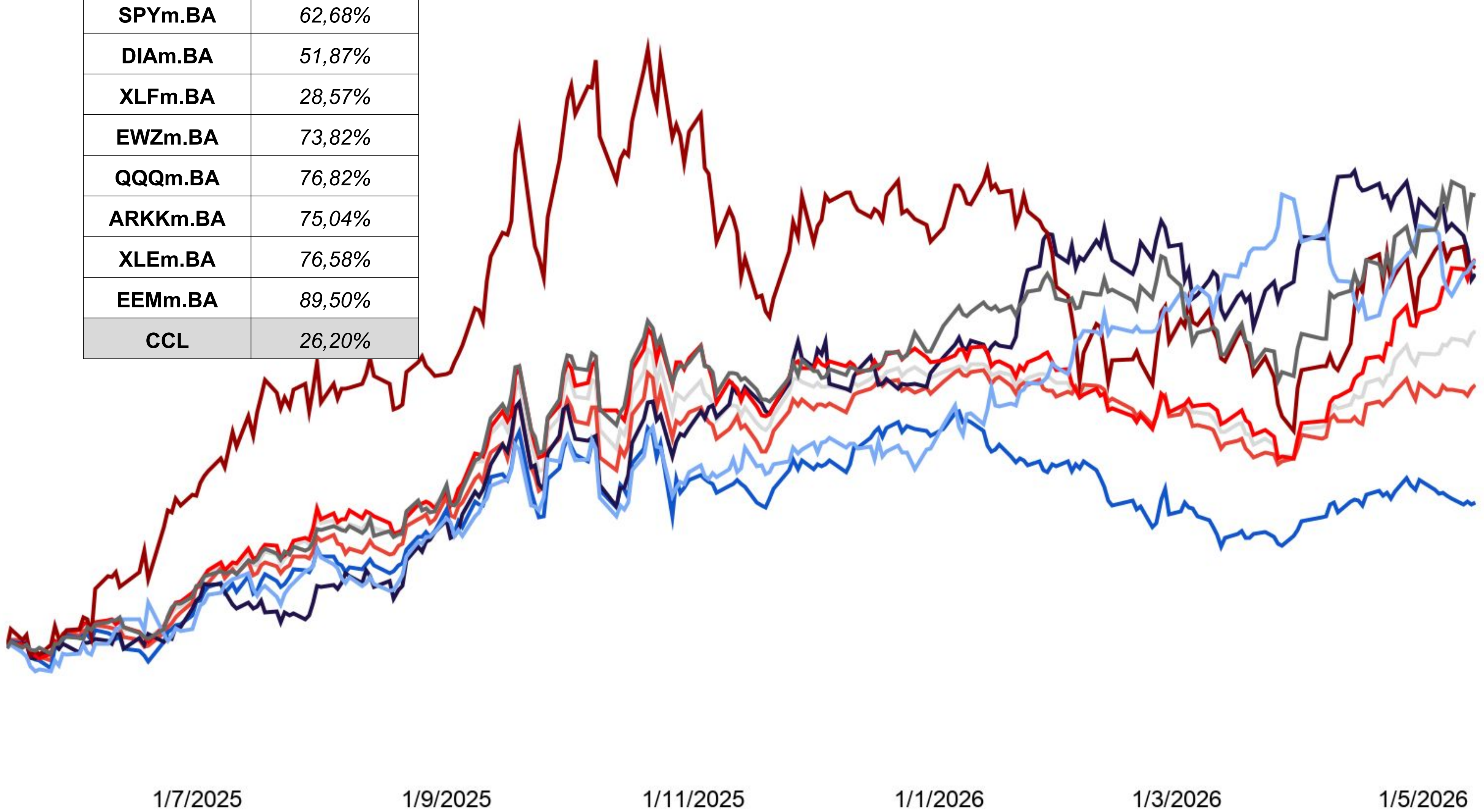
ÍNDICE Merval en Dólares Cable



EVOLUCIÓN CEDEARS DE ETFS EN ARS

Cedear de ETF	Var % ARS
SPYm.BA	62,68%
DIAm.BA	51,87%
XLFm.BA	28,57%
EWZm.BA	73,82%
QQQm.BA	76,82%
ARKKm.BA	75,04%
XLEm.BA	76,58%
EEMm.BA	89,50%
CCL	26,20%

125,00%
100,00%
75,00%
50,00%
25,00%
0,00%
-25,00%



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

MERVAL

Panel Líder Merval	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
YFPD	2.707.868,63	-1,4%	-2,2%	-11,3%	2.707.868,63
ALUA	940,00	-0,5%	3,1%	-5,5%	188.211,00
BBAR	7.060,00	-3,1%	-4,5%	-23,3%	123.922,00
BMA	10.570,00	-0,5%	-3,3%	-20,8%	138.464,00
BYMA	273,00	-2,8%	-9,6%	1,6%	2.624.962,00
CEPU	2.046,00	-3,8%	-3,1%	-22,1%	443.264,00
COME	42,59	-1,6%	-1,9%	-28,7%	5.240.585,00
CRES	1.570,00	-0,2%	-5,4%	-18,7%	251.192,00
ECOG	2.940,00	-2,2%	-6,5%	-7,3%	117.468,00
EDN	1.660,00	-4,2%	-5,5%	-29,1%	717.636,00
GGAL	6.075,00	-2,1%	-1,7%	-24,1%	2.173.468,00
LOMA	3.105,00	-2,1%	-5,0%	-20,5%	144.578,00
METR	1.690,00	-3,3%	-6,9%	-34,0%	313.230,00
PAMP	4.720,00	-0,3%	0,4%	-10,8%	451.039,00
SUPV	2.240,00	-3,1%	-6,3%	-37,5%	764.254,00
TGNO4	3.647,50	-5,0%	-10,8%	-25,6%	195.602,00
TGSU2	8.750,00	-0,6%	-0,5%	-7,0%	149.122,00
TRAN	3.640,00	-1,5%	-10,1%	2,0%	1.173.341,00
TXAR	618,00	0,5%	-8,2%	-4,6%	900.627,00
VALO	688,00	-0,6%	-1,0%	25,3%	736.303,00
YFPD	64.825,00	-0,6%	3,2%	18,4%	118.892,00

ADRS

Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
ETF MSCI Argentina	86,88	-2,9%	-2,9%	-5,0%	136.382,00
FRANCES	14,28	-3,6%	-3,7%	-20,4%	298.587,00
MACRO	70,98	-1,1%	-3,4%	-20,1%	113.456,00
CRESUD	10,59	-0,9%	-5,0%	-16,2%	233.765,00
EDENOR	22,52	-4,2%	-3,6%	-24,8%	129.792,00
GP FIN GALICIA	40,80	-2,5%	-2,8%	-23,3%	828.056,00
PAMPA	79,65	-0,7%	1,2%	-10,0%	153.479,00
GPO SUPERVIELLE	7,52	-4,7%	-5,6%	-36,4%	137.674,00
TELECOM	11,82	-4,8%	0,0%	1,8%	430.763,00
TRAN GAS DEL SUR	29,37	-0,9%	0,1%	-5,5%	149.519,00
TENARIS	61,76	-1,7%	3,3%	60,6%	1.115.797,00
YPF	43,80	-0,8%	3,4%	21,1%	809.271,00
IRSA	13,39	-2,2%	-4,0%	-19,1%	122.516,00
CENTRAL PUERTO	13,80	-3,4%	-2,2%	-21,1%	35.911,00
TERNIUM ARG	42,63	-3,5%	-9,1%	11,6%	161.665,00
CORP AMERICA	23,78	-3,6%	-5,7%	-8,5%	27.017,00
LOMA NEGRA	10,40	-3,6%	-5,6%	-19,7%	89.015,00
MERCADO LIBRE	1.547,98	-3,7%	-5,2%	-23,1%	480.126,00

CEDEARS

Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
AAPL	22.220,00	1,0%	2,2%	7,2%	81.750,00
TSLA	41.680,00	-4,6%	-1,9%	-10,2%	55.183,00
PBR	29.500,00	1,0%	-2,6%	64,8%	22.956,00
BABA	21.900,00	-5,6%	-5,3%	-12,3%	87.494,00
GE	52.150,00	-3,3%	-5,6%	-12,0%	1.968,00
MSFT	20.910,00	3,5%	1,6%	-15,2%	368.862,00
GLD	12.410,00	-2,0%	-3,8%	2,1%	102.002,00
VALE	12.140,00	-1,1%	-1,6%	21,9%	59.962,00
VIST	35.620,00	0,8%	10,1%	45,6%	193.664,00
AMZN	2.707,50	-1,2%	-3,5%	10,6%	533.392,00
BBD	5.170,00	-2,2%	-7,4%	19,3%	64.648,00
GOOGL	10.170,00	-0,6%	-0,7%	23,5%	183.137,00
MCD	17.120,00	0,9%	0,1%	-12,0%	74.145,00
NFLX	2.700,00	0,5%	-0,3%	-9,5%	84.496,00
META	37.940,00	-0,5%	0,3%	-10,1%	49.132,00
KO	24.040,00	1,0%	3,0%	13,5%	68.344,00
BRKB	32.500,00	-0,1%	1,0%	-6,8%	42.968,00
BIOX	658,00	-1,1%	-8,0%	-67,4%	177.719,00

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