

24 de abril de 2026

Daily Mercados

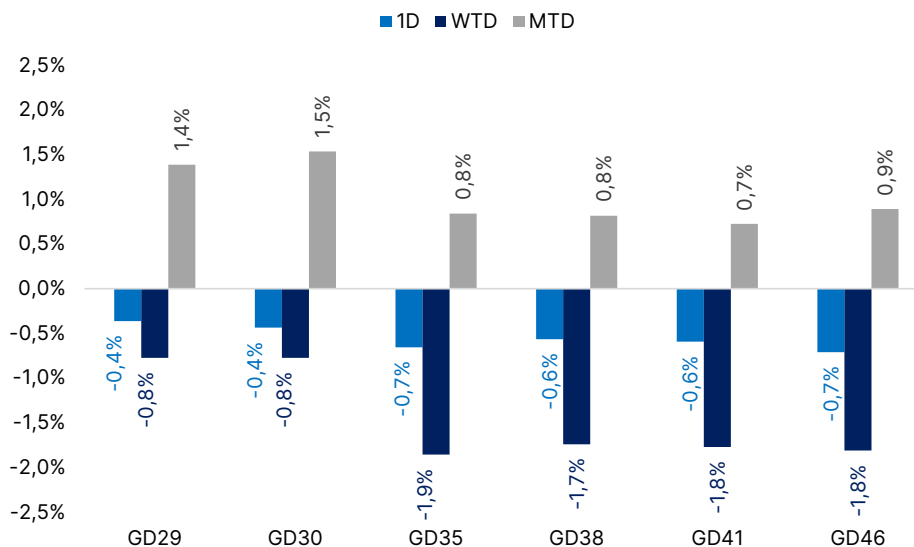
ppi

Sarmiento 459, CABA, Argentina
0800 345 7599 | +5411 5252 7599
consultas@portfoliopersonal.com

Otra jornada de presión para la renta fija

La deuda en dólares se encamina a cerrar una mala semana. Ayer los Globales extendieron la debilidad, con caídas de entre 0,4% y 0,7%. De todos modos, vale señalar que tampoco fue una rueda especialmente amigable para el universo emergente/distressed. Como referencia, el ETF EMB retrocedió incluso más, 0,5% en la jornada. Así, con todavía una rueda por delante, **las pérdidas semanales de nuestros soberanos se ubican entre 0,8% y 1,9%**, con la presión más concentrada en el tramo largo de la curva y el riesgo país volviendo a la zona de 550 puntos.

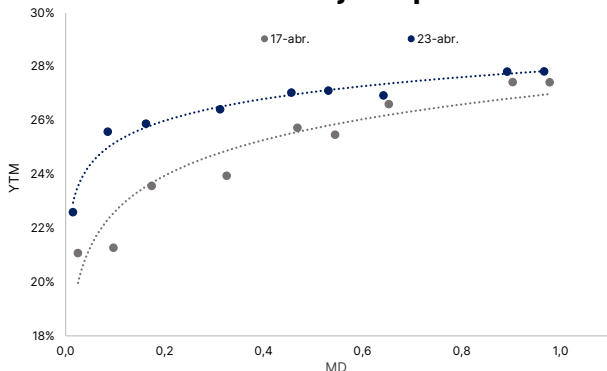
Retorno total de Globales



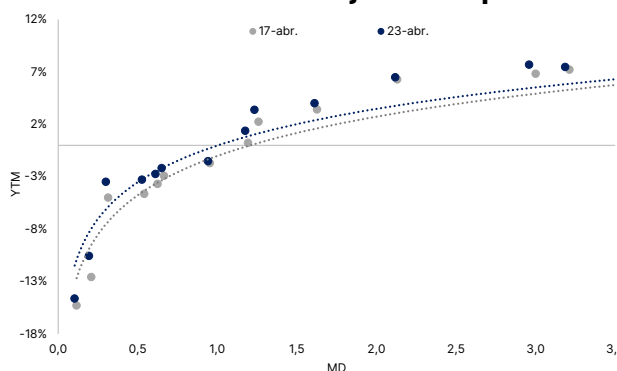
Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)**

En el segmento en pesos, la dinámica tuvo una tónica similar. La curva a tasa fija retrocedió marginalmente y volvió a la zona 1,9% de TEM en el tramo corto y 2%/2,1% para el tramo que va a partir de julio. Del lado de los instrumentos ajustados por inflación, la performance fue algo peor con caídas promedio de 0,5%. Así los bonos CER con vencimiento este año vuelven a la zona de CER -5% en promedio, mientras que el resto de la curva hace lo propio en CER +5%. De esta forma, ambas curvas siguieron la tendencia semanal, con la curva de tasa fija mostrando el mayor diferencial.

Curva a tasa fija en pesos



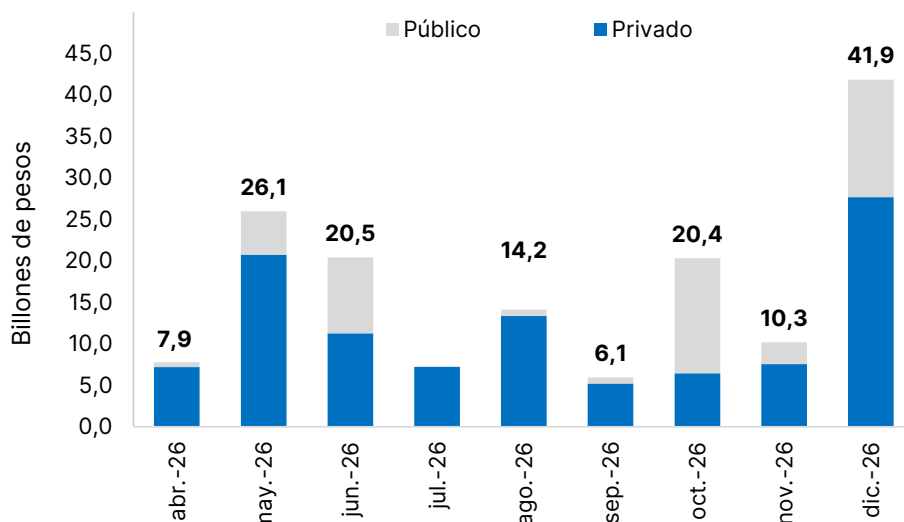
Curva instrumentos ajustados por CER



Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)**

En cuanto a las novedades del día para el mercado en pesos, **hoy se conocerán las condiciones de la próxima licitación del Tesoro**. La semana que viene vencen unos \$7,9 billones, prácticamente concentrados en manos privadas. Ese monto se redujo tras el canje de la LELINK D30A6 por el TZV26 y se explica, principalmente, por la LECAP S30A6 y la LETAM M30A6. En este contexto, **será clave evaluar la composición del menú y, en particular, si el Tesoro vuelve a priorizar la extensión de duration, tal como hizo en las últimas subastas**.

Perfil de vencimientos del Tesoro en pesos



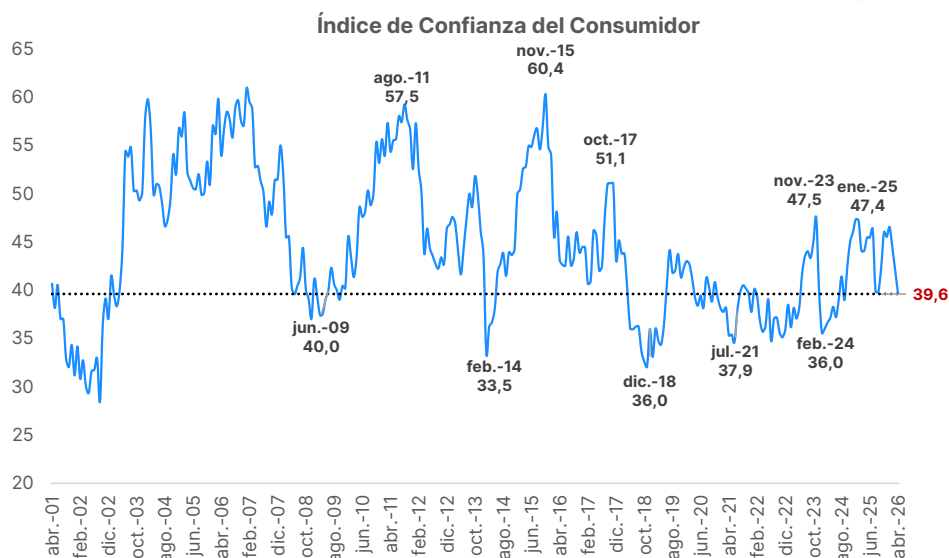
Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)**

Por otro lado, en provinciales, **ayer Chubut cerró su colocación de deuda adjudicando los US\$650 millones buscados a una YTM de 9,45%, con cupón de 9,45%**. El nuevo bono, a 10 años (vencimiento 2036) y bajo ley de Nueva York, amortiza trimestralmente en 28 cuotas de 3,5714% a partir del tercer año, con lámina mínima de US\$1.000. El título mantiene la estructura garantizada con regalías hidrocarburíferas que ya caracterizaba al BOCADE 2030. En paralelo, hoy viernes 24 cierra la ventana de recompra en efectivo de ese bono, a la par más intereses corridos, sobre unos US\$232 millones pendientes de amortización. Una vez que tengamos la adhesión a la recompra por este último bono podremos evaluar cómo queda el neto del *liability management* que encaró la provincia.

La confianza del consumidor profundizó su deterioro en abril

El Índice de Confianza del Consumidor (ICC), elaborado por la Universidad Torcuato Di Tella, cayó 5,7% mensual en abril. De esta manera, encadenó tres meses consecutivos de bajas (-5,3% en marzo y -4,7% en febrero) con una contracción acumulada de 14,9% en el período, la más profunda para un lapso similar desde febrero de 2024 (-24,2%). **Con este resultado, el índice se ubicó en 39,6**, su nivel más bajo desde junio del año pasado. Cabe destacar que la encuesta se realizó entre el 6 y el 17 de abril, por lo que ya captura buena parte del ruido político reciente vinculado al Jefe de Gabinete, Manuel Adorni. El próximo lunes se publicará el índice de Confianza en el Gobierno, también elaborado por Torcuato Di Tella y un buen *proxy* de la intención de voto al oficialismo. Este también capturará el ruido político recientemente.

El ICC se encuentra en su nivel más bajo desde junio del año pasado



Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)**

Volviendo al ICC de abril, **la caída fue generalizada a nivel regional: -6,7% en CABA, -10,6% en el interior y -1,5% en el GBA.** En detalle, CABA marcó cuatro meses consecutivos de contracciones (-21,1%), el peor registro desde marzo de 2024. En las provincias, la baja mensual de 10,4% fue la más profunda en los últimos 19 meses. Por su parte, el Gran Buenos Aires registró cinco meses seguidos de caídas (-17,7%), el peor dato desde abril de 2024.

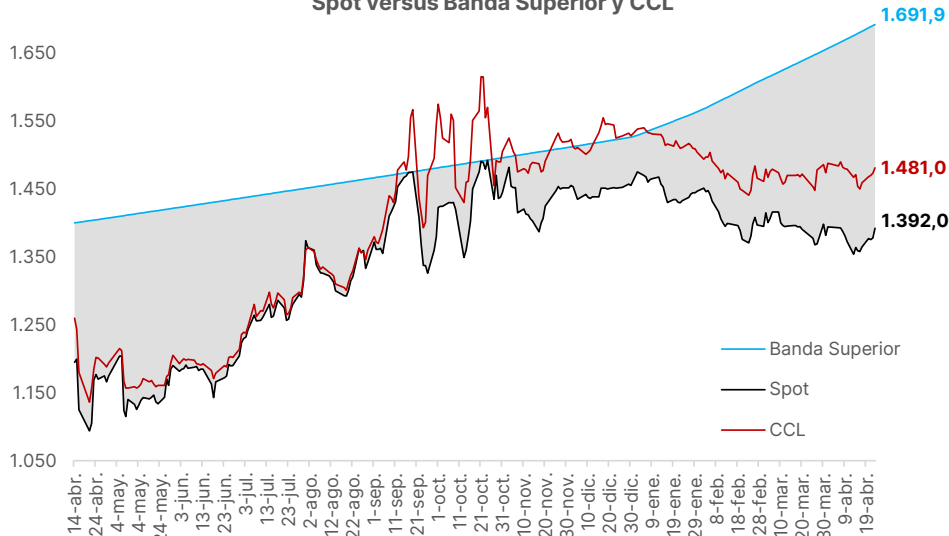
Por componentes, también se observó un deterioro generalizado: la Situación Personal cayó 4%, la Situación Macroeconómica 4,3% y los Bienes Durables 9,5%. En términos acumulados recientes, la Situación Personal retrocedió 18,6% en tres meses, la Macroeconómica 14,8% en cinco meses y los Bienes Durables 13,6% en dos meses. Finalmente, el deterioro fue más marcado en los hogares de menores ingresos (-12,6%), mientras que en los de mayores ingresos la caída fue más acotada (-1,8%).

Panorama del mercado cambiario

El tipo de cambio oficial rebotó ayer al subir 1,0% (\$14) y cerrar en \$1.392, marcando el mayor avance diario del mes. Aun así, la distancia con el techo de la banda se mantiene elevada en 21,5%. **Esto sucedió al mismo tiempo que BCRA compró US\$194 millones** en el MLC, quedándose con una cifra similar al 51,7% del volumen operado en el spot A3 T+0. A falta de cinco ruedas para el cierre del mes, acumula compras por US\$2.299 millones en abril y US\$6.683 millones en el año, cerca del 67% de su objetivo anual.

El TC rebotó 1% ayer

Spot versus Banda Superior y CCL

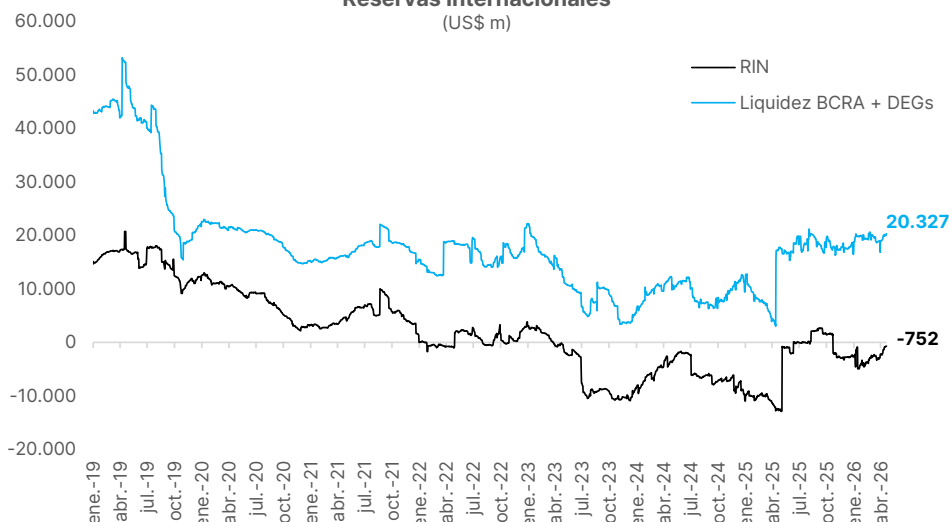


Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)**

Por otro lado, **tras la publicación de la [Planilla de Reservas Internacionales y de Liquidez en Moneda Extranjera del BCRA](#) de marzo, actualizamos nuestra estimación de reservas netas.** En su medida más exigente, que descuenta como pasivos de corto plazo los depósitos del Tesoro (US\$549 millones al 21/04) y los vencimientos de BOPREAL a doce meses, **las netas se ubicarían en torno a -US\$750 millones al 21 de abril, su mejor nivel desde fines de octubre (previo a las elecciones de medio término).** Vale destacar que en los últimos dos días el BCRA compró US\$299 millones, aunque levemente contrarrestados por valuaciones negativas netas en oro y yuanes por unos US\$15 millones, lo que las dejaría en la zona de -US\$500 millones.

Las netas están en su mejor momento desde fines de octubre de 2025

Reservas Internacionales (US\$ m)



Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)**

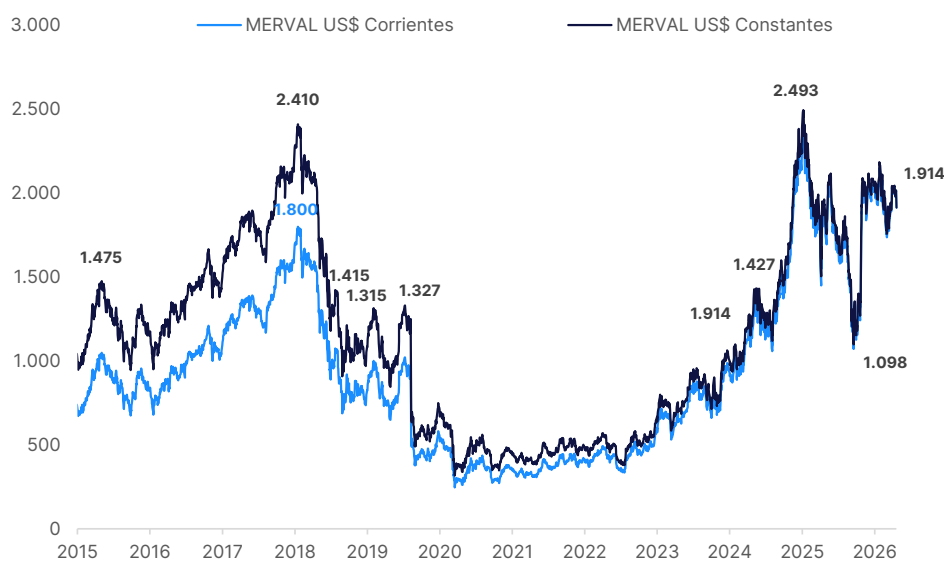
El Merval llegó golpeado al viernes

El Merval volvió a caer. En este caso, **retrocedió 2,7% hasta US\$1.914 y acumula una pérdida semanal de 3,3%, a pesar de haber comenzado el lunes y el martes al alza.** De todas formas,

ayer no fue una buena rueda para el equity a nivel global. En Wall Street, el Nasdaq Composite cayó 0,9%, seguido por el S&P 500 y el Dow Jones que lo hicieron en 0,4% cada uno. En la misma línea, el ETF EEM bajó 1,6% y el EWZ hizo lo propio en 1,2%.

Entre las acciones del panel líder, predominó el rojo y solamente ALUA (+1,9%), PAMP (+0,9%) e YPF (+0,6%) se mantuvieron al margen. En tanto, las más golpeadas resultaron BBAR (-6,9%), SUPV (-6,0%) y GGAL (-5,8%). Por su parte, en el exterior, los únicos ADRs locales que cerraron positivos fueron VIST (+2,3%), YPF (+0,4%) y PAM (+0,3%).

El Merval profundizó la caída



Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)**

Entre las noticias corporativas, siguen apareciendo interesados en aplicar al RIGI. Según comentó el ministro de Economía, [Luis Caputo en su cuenta de X](#), en la última semana se presentaron iniciativas que marcan el tamaño que empieza a tomar el régimen. Por un lado, **Pluspetrol avanzó con un proyecto por US\$12.000 millones en Bajo del Choique**, en Vaca Muerta, que sería el más grande hasta ahora y con potencial para producir unos 100.000 barriles diarios. Por otro lado, el proyecto que comentamos en el [Daily de ayer: Pampa Energía presentó una inversión por US\\$2.400 millones para construir en Bahía Blanca la planta de fertilizantes más grande de la región](#), con el objetivo de capturar valor a partir del gas producido en Vaca Muerta y convertir residuos en urea.

Por otro lado, **GEMSA informó los resultados finales de su oferta de canje de deuda local**. Al cierre, ingresaron ONs por un total de US\$337 millones sobre un universo elegible de US\$442 millones, **lo que representa una adhesión de 76,2%**. En cuanto al desglose, US\$266 millones se destinaron a la suscripción de la nueva clase XLIII (*dollar linked*), mientras que US\$71 millones correspondieron a la clase XLIV (*hard dollar*). Tras estos resultados, **la compañía indicó que avanzará con el proceso de reestructuración a través de un APE, dado que no se alcanzaron las condiciones necesarias para cerrar vía CACs**.

Por el lado del mercado primario, también hay novedades. Primero, el **Banco Santander Argentina licita hoy una ON en pesos a tasa variable TAMAR por hasta \$50.000 millones ampliable a \$250.000 millones**. Se trata de un instrumento a 12 meses, con amortización *bullet*, intereses trimestrales y precio de emisión a la par. Segundo, **Cresud sale al mercado el lunes con dos ONs**

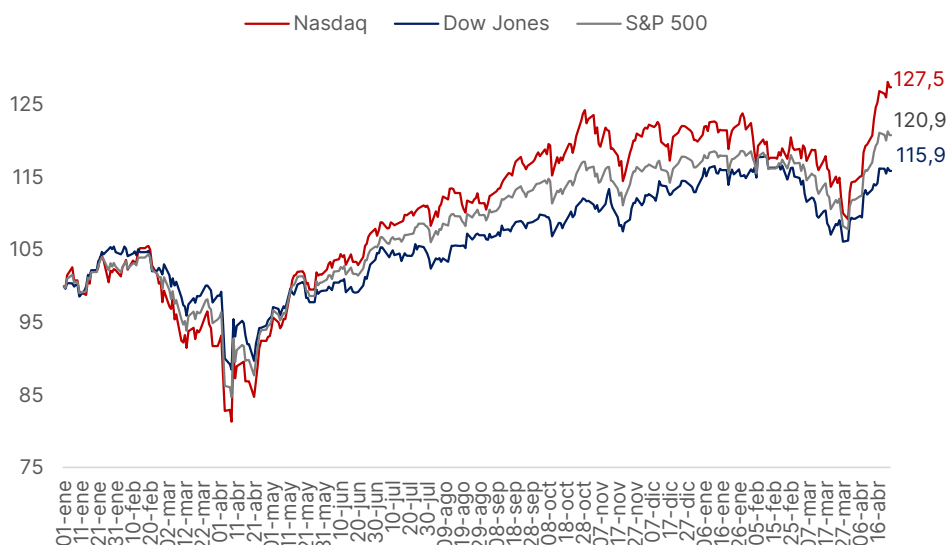
hard dollar MEP por hasta US\$20 millones en conjunto (ampliable). La clase LII es a 24 meses y la LIII a 48 meses, ambas con cupón licitar, amortización *bullet* y precio de emisión a la par.

¿Trump utiliza el Estrecho de Ormuz como herramienta de negociación?

Las negociaciones de paz entre EE.UU. e Irán se estancaron y Trump endureció su postura en el Estrecho de Ormuz. Pese a la extensión indefinida del cese al fuego anunciada el martes, las partes no lograron avanzar hacia una nueva ronda de conversaciones. En ese contexto, Trump ordenó a la Armada estadounidense disparar contra cualquier embarcación que coloque minas en el Estrecho de Ormuz. También pidió triplicar las tareas de rastreo, lo que la Guardia Revolucionaria iraní calificó como una “violación abierta de la tregua”.

Ayer, **los principales índices de Wall Street cerraron en terreno negativo.** Tras tocar nuevos máximos históricos durante la jornada, el Nasdaq Composite lideró las bajas al caer 0,9%, seguido por el S&P 500 y el Dow Jones, que hicieron lo propio en 0,4%. La presión vino de los balances corporativos: IBM se desplomó más de 8% tras mantener sin cambios su guía anual pese a reportar cifras por encima del consenso.

Evolución de los principales índices bursátiles (base 100 = dic. 2024)



Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)**

Por su lado, los precios del crudo subieron por cuarta rueda consecutiva. El Brent trepó 3,9% hasta US\$105,9/bbl y el WTI avanzó 3,8% hasta US\$96,5/bbl. En un contexto de mayores precios del crudo y su potencial impacto sobre la inflación, los rendimientos de los *Treasuries* cerraron con leves subas: la tasa a 10 años sumó 2 pbs hasta 4,32% y la de 2 años 3 pbs hasta 3,83%, con lo que el *spread* entre ambos tramos cerró en 49 pbs. Por último, el dólar se apreció levemente (el DXY subió 0,2% hasta los 98,8 puntos), mientras que el oro recortó 0,9% hasta los US\$4.695/oz.

Hoy la atención vuelve a estar en Medio Oriente. **Trump anunció la extensión por tres semanas de la tregua entre Israel y Líbano, con el objetivo de dar lugar a negociaciones sobre un acuerdo de mayor plazo.** El anuncio se hizo desde el Despacho Oval junto a JD Vance, el embajador

estadounidense en Israel, Mike Huckabee y el embajador israelí en Washington, Yechiel Leiter. De todas formas, la postura de Trump sobre Irán sigue siendo firme: el presidente reiteró ayer que EE.UU. tiene "control total" del Estrecho de Ormuz y que la vía está "sellada" hasta que haya un acuerdo. Bajo este marco, los futuros de los principales índices bursátiles abren mixtos. El Nasdaq avanza 1%, seguido por el S&P 500 que suma 0,2%, mientras el Dow Jones retrocede 0,3%. Por su lado, los precios del crudo suben ligeramente entre 0,5% y 1%.

Además, ayer se publicó el PMI preliminar de abril y sorprendió al alza. La actividad en EE.UU. venía mostrando cierta debilidad en las últimas lecturas: el PBI del 4T25 fue flojo, la Fed de Atlanta revisó a la baja las proyecciones para el 1T26 y los PMIs de marzo habían mostrado desaceleración, sobre todo en servicios. Sin embargo, pese al conflicto en Medio Oriente y al impacto sobre la energía, el *print* de abril mostró un rebote. La lectura general subió a 52,0 desde 50,3 (versus el 50,6 esperado), marcando un máximo de tres meses. El PMI de manufacturas trepó a 54,0 (52,5 esperado y 52,3 previo), el nivel más alto desde mayo de 2022, mientras que el de servicios rebotó a 51,3 (50,6 esperado y 49,8 previo). El dato confirma que la actividad sigue en terreno expansivo, aunque S&P Global advirtió que los precios de venta aumentaron al ritmo más rápido desde mediados de 2022, en parte por el salto en los costos energéticos y las presiones de la guerra.

NUESTRO EQUIPO

Pedro Siaba Serrate

Head of Research & Strategy
psiabaserrate@portfoliopersonal.com

Pedro Morini

Strategy Team Leader
pmorini@portfoliopersonal.com

Natalia Denise Martin

Analyst
nmartin@portfoliopersonal.com

Martín Cordeviola

Analyst
mcordeviola@portfoliopersonal.com

Emiliano Anselmi

Chief Economist
eanselmi@portfoliopersonal.com

María Solana Cucher Fajans

Economist
mcucher@portfoliopersonal.com

Melina Eidner

Analyst
meidner@portfoliopersonal.com

Lautaro Casasco Herrera

Analyst
lherrera@portfoliopersonal.com

Lucas Caldi

Research Asset Management
lcaldi@portfoliopersonal.com

Santino Bruno Miani

Intern
smiani@portfoliopersonal.com

www.portfoliopersonal.com

✉ consultas@portfoliopersonal.com

☎ 0800 345 7599

El presente documento es propiedad de PP Inversiones S.A. ("PPI"), no pudiendo su contenido ser modificado, transmitido, copiado, y/o distribuido sin el consentimiento expreso de PPI. El presente tiene un carácter exclusivamente informativo y se basa en información proveniente de fuentes públicas. Nada en este documento podrá ser interpretado como una oferta, invitación o solicitud de ningún tipo para realizar actividades con valores negociables u otros activos financieros. PPI no efectúa declaración alguna, ni otorga garantía alguna, sobre la veracidad, integridad y/o exactitud de la información sobre la cual se basa este informe. El presente no constituye asesoramiento en inversiones. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión en valores negociables. PPI es un Agente de Liquidación y Compensación - Integral registrado bajo la matrícula n° 686 y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula n° 73, en todos los casos de la CNV.