

3 de junio de 2026

Daily Mercados

ppi

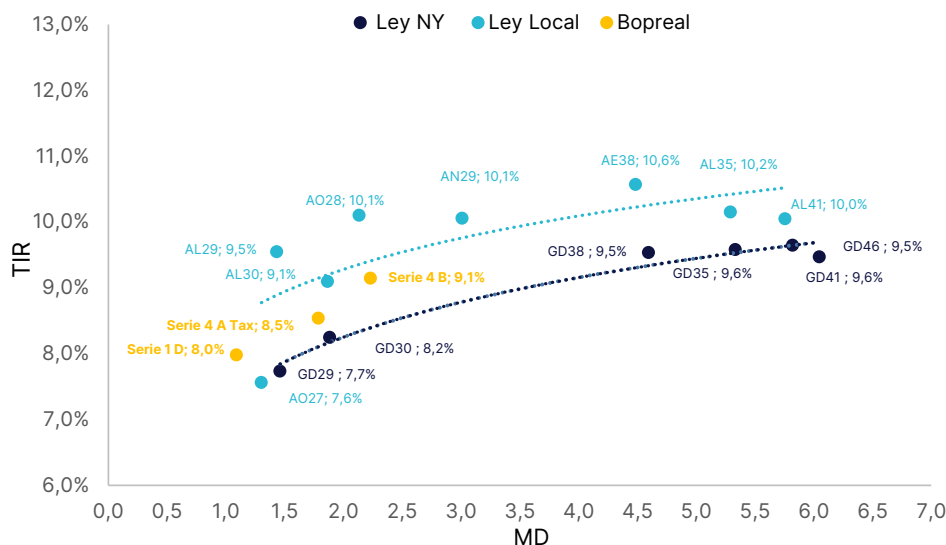
Sarmiento 459, CABA, Argentina
0800 345 7599 | +5411 5252 7599
consultas@portfoliopersonal.com

En una jornada cargada de novedades, los Globales avanzaron en el margen

Los soberanos hard dollar mostraron otra rueda de baja intensidad. **La curva ley Nueva York cerró con subas acotadas, de hasta 0,2%**, algo más visibles en el tramo largo, mientras que **los Bonares también terminaron en terreno positivo, 0,4% promedio**, y volvieron a achicar marginalmente la distancia frente a sus pares bajo ley extranjera. El movimiento fue en línea con el tono algo más constructivo del crédito emergente, donde el ETF EMB avanzó cerca de 0,2%.

Curva soberana de bonos en dólares

(precios al CCL – 2/6/2026)



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

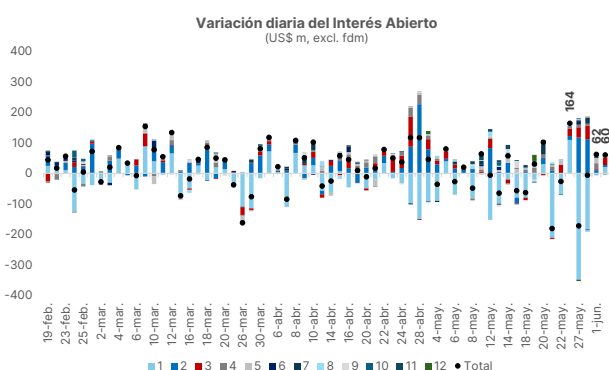
Entre las noticias más relevantes, **la Cámara de Apelaciones del Segundo Circuito de Nueva York rechazó revisar el fallo** previo que había beneficiado a la Argentina **en la causa por la expropiación de YPF**. En los hechos, eso deja firme la decisión que había revertido la sentencia impulsada por Burford Capital. El fondo todavía conserva la posibilidad de intentar un último recurso ante la Corte Suprema de Estados Unidos. Otro anuncio de peso fue la confirmación de que **Argentina presentará formalmente su pedido de adhesión al CPTPP, el acuerdo transpacífico que reúne a 12 economías y representa cerca de 13% del PBI global**. Más allá de que el proceso de incorporación no será inmediato, el hecho profundiza la estrategia de integración externa. El post del Canciller Quirno se puede ver [aquí](#). En paralelo, en [conferencia en el CAMBRAS](#), **Luis Caputo no solo volvió a arremeter contra Axel Kiccilof, sino que también anticipó que enviará al Congreso una versión revisada del proyecto de inocencia fiscal**. La idea oficial sigue siendo la de generar mejores condiciones para que los ahorros en dólares fuera del sistema se canalicen hacia la formalidad, incorporando observaciones de especialistas para darle mayor seguridad jurídica al esquema.

Pero no fue todo color de rosa en la jornada de ayer y **Bullrich expuso nuevas tensiones dentro del oficialismo en el Senado**. La jefa del bloque de senadores de La Libertad Avanza, anunció públicamente que votará en contra de la decisión del Ejecutivo de bloquear el pliego de la candidata a jueza María Verónica Michelli, cuñada del periodista Hugo Alconada Mon, quien, entre otras cosas, investigó el caso \$LIBRA. [Según La Nación](#), Bullrich puso a disposición su renuncia a la conducción del bloque ante el presidente Milei, quien la rechazó.

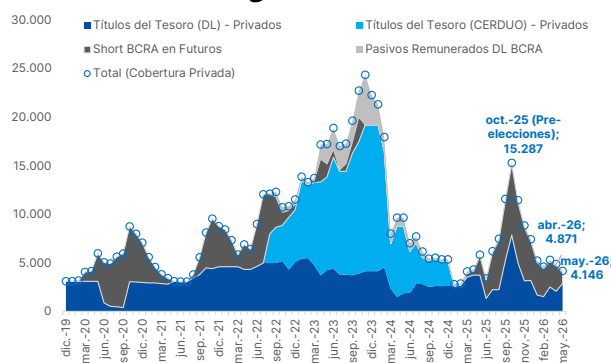
Más calma en el dólar y el BCRA subió el ritmo de compras

Luego de saltar 1,3% en el comienzo de la semana a \$1.426, el spot se mantuvo prácticamente sin cambios al cerrar ayer en \$1.427. **La mayor calma podría haber estado influida por mayor presencia del BCRA en el mercado de futuros de dólar.** Tras reducir su posición vendida a un estimado de US\$800/1.100 millones en mayo desde US\$2.176 millones en abril, el BCRA parece haber retomado la intervención en este mercado. **El salto del interés abierto de US\$62 millones y US\$60 millones en las primeras dos ruedas de esta semana** es sugerente en ese sentido. El BCRA (más el Tesoro en licitaciones primarias ofreciendo dólar link eventualmente) podría estar **dando señales de una mayor predisposición a moderar la reciente aceleración del tipo de cambio oficial a través del mercado de futuros.** En caso de ser así, esta estrategia contribuiría a contener la demanda incipiente de dólares al desalentar expectativas de una depreciación más pronunciada en el corto plazo. La dinámica tanto del mercado spot como del de futuros en las próximas ruedas será clave para evaluar si este es efectivamente el enfoque elegido. **Vale que decir que el hedge cambiario provisto al sector privado se desinfló a un estimado de US\$4.146 millones en mayo,** desde US\$4.871 millones en abril y US\$15.287 millones en octubre (en plena demanda de cobertura electoral), lo que, justamente, **da lugar para otorgar cobertura eventualmente.** Así las cosas, el techo de la banda cambiaria mantuvo su distancia contra el spot de 23,6%, todavía muy cerca del máximo de 25,4% observado el 21/05.

El IA de dólar futuro subió US\$122 millones esta semana



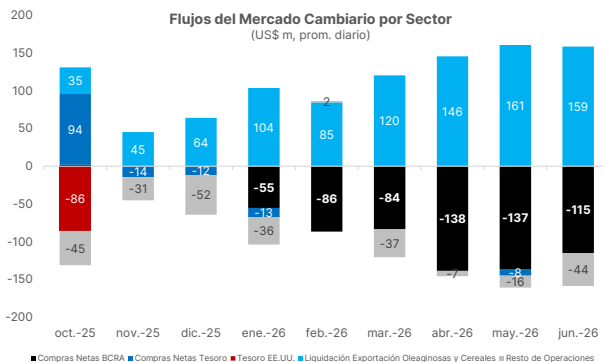
El sector público tiene lugar para otorgar hedge cambiario



Fuente: Portfolio Personal Inversiones (PPI)

En la misma sintonía, también **fue una mejor rueda para el BCRA en el mercado cambiario, que compró US\$175 millones,** luego de haber adquirido US\$55 millones el lunes (la menor compra en dieciséis ruedas). De esta manera, el promedio de junio se acomodó en US\$115 millones y **el acumulado anual alcanzó US\$9.986 millones, anticipando que hoy es muy probable que se alcance el objetivo inicial de US\$10.000 millones.** En otros aspectos relacionados a las reservas, estimamos que el Tesoro compró US\$150 millones en el mercado el 28/05, tras dos meses de no realizar este tipo de operaciones, y que el 29/05 le canceló una Letra Intransferible (LI) al BCRA por US\$1.000 millones. De esta manera, **quedó con US\$3.058 millones en su cuenta en el BCRA** (incluyendo los US\$547 millones que obtuvo en la licitación de AO27 y AO28 en la licitación de la semana pasada). En cuanto al BCRA, gracias a la cancelación de la LI con dólares por parte del Tesoro y a la sostenida racha de compras, **las reservas netas subieron a -US\$1.200 millones, perfiladas a tornarse positivas en breve.** En el mismo tono, las reservas líquidas, claves para la intervención en el mercado cambiario, subieron a US\$22.916 millones, el nivel más elevado desde enero 2020.

La compra de US\$175 millones subió el promedio de junio



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

Las RIN se perfilan a tornarse positivas

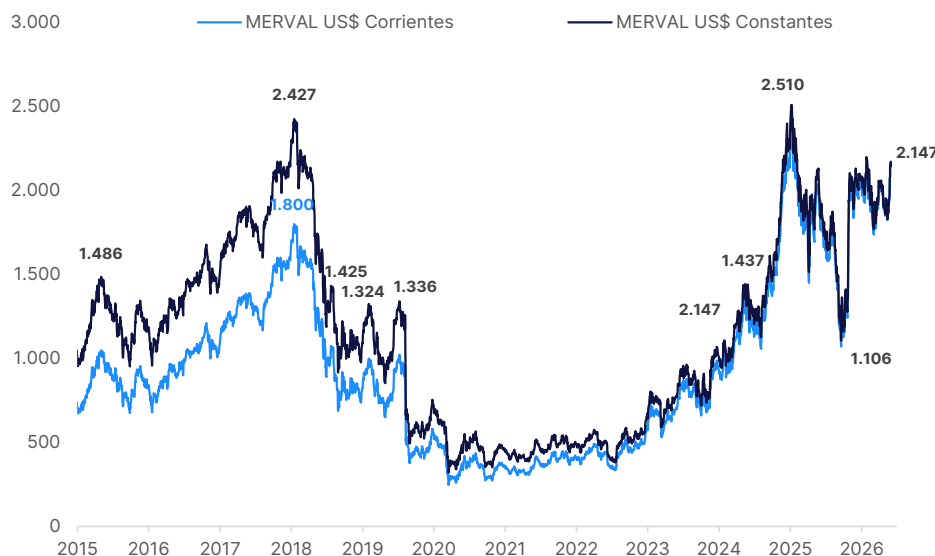


El Merval hizo una pausa después del rally

Después de varias ruedas de recuperación, ayer **el Merval cortó la racha positiva al caer 1,1% hasta los US\$2.147**. Esta vez el mejor clima externo no alcanzó para sostener al equity local. En Wall Street, los principales índices cerraron con leves subas e incluso coquetearon con máximos históricos. El Dow Jones lideró con un avance de 0,5%, seguido por el S&P 500, que sumó 0,1%. El Nasdaq Composite, por su parte, quedó prácticamente sin cambios. En emergentes, el EEM subió 1,0% y el EWZ aumentó 0,3%.

Dentro del panel líder, la rueda fue más selectiva y el rojo volvió a ganar algo de terreno. YPFD (+2,1%) encabezó las subas, seguida por SUPV (+1,3%) y BBAR (+1,0%). Del otro lado, TRAN (-6,3%) lideró las bajas, seguida por LOMA (-4,4%), METR (-3,9%) y CRES (-3,5%). En Nueva York, los ADRs argentinos también terminaron mixtos. BIOX (+2,1%), SUPV (+2,1%) y CAAP (+1,2%) quedaron entre los mejores desempeños, mientras que LOMA (-5,8%), CRESY (-4,9%) y GLOB (-4,8%) estuvieron entre los más golpeados.

El Merval tuvo un deslíz



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

Entre las noticias corporativas, **Chevron presentó una solicitud de adhesión al RIGI para desarrollar El Trapial**, un bloque que opera en Vaca Muerta. **El proyecto contempla una inversión**

estimada de US\$13.800 millones y su aprobación queda ahora bajo análisis del Gobierno. La presentación vuelve a marcar el interés de las grandes petroleras por acelerar desarrollos de largo plazo en el *shale* argentino, apoyadas en un marco de mayor previsibilidad regulatoria. En paralelo, **Diputados empezará a debatir en comisiones el “Súper RIGI”, con la idea de llevar el proyecto al recinto antes de fin de mes.** El mercado va a seguir de cerca la discusión, ya que puede mejorar las reglas de juego para grandes inversiones y brindar mayor previsibilidad para sectores estratégicos que hoy no están alcanzados por el RIGI.

Por otro lado, **el proyecto de GNL de Southern Energy sumó a Bahía Grande como socio logístico para avanzar con la terminal flotante de licuefacción en Río Negro.** La compañía aportará soporte marítimo especializado para las obras previas a la llegada del buque Hilli Episeyo, prevista para 2027.

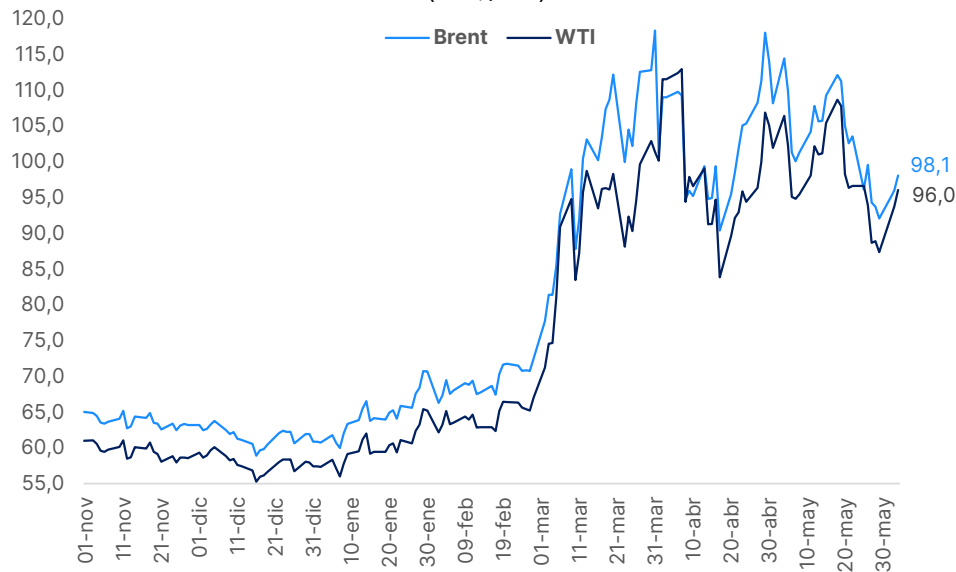
Por su parte, **la Corte de Apelaciones del Segundo Circuito de Nueva York rechazó el pedido de Burford para revisar la sentencia favorable a la Argentina en el juicio por la estatización de YPF.** La decisión sostiene el fallo favorable para el Estado argentino y reduce el margen de acción de los demandantes, quienes todavía les quedaría la alternativa de intentar llegar a la Corte Suprema de EE.UU.

Por último, **GEMSA informó los resultados finales del canje de sus ON garantizadas 2031 (MR39D).** La operación tuvo una adhesión de US\$346,5 millones, equivalente al 97,88% del monto en circulación. **Con este nivel de participación, la compañía cumplió con las condiciones necesarias para avanzar con la liberación de garantías y el rescate de los títulos.** La liquidación está prevista para el 5 de junio. Además, GEMSA adelantó que rescatará las ON que sigan en circulación después del canje.

Breve recorrido por los mercados internacionales

La tensión entre Estados Unidos e Irán volvió a estallar con un violento choque militar que dejó a Kuwait y Baréin bajo fuego cruzado. El conflicto escaló luego de que las fuerzas estadounidenses inhabilitaran un petrolero iraní, provocando una represalia con misiles y drones de Teherán contra bases norteamericanas que causó destrozos en el aeropuerto de Kuwait y dejó un civil muerto. Este rebrote de violencia amenaza con descarrilar las negociaciones para un acuerdo de paz interino. Bajo este marco, **hoy los precios del crudo amanecen al alza.** El Brent sube 2,4% hasta US\$98,3/bbl y el WTI avanza 2,7% hasta US\$96,3. A la par, los futuros de los principales índices bursátiles abren mixtos. El Nasdaq avanza 0,1%, mientras el Dow Jones y el S&P 500 caen 0,4% y 0,2%, respectivamente.

Evolución de los precios del petróleo (US\$/bbl)



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

Por otro lado, **Trump volvió a la carga con su agenda proteccionista y propuso nuevos aranceles de al menos el 10% para 60 socios comerciales** (incluyendo a la UE, México y Canadá) y del 12,5% para economías como China e India, tras una investigación de la Casa Blanca que acusa a estos países de no frenar el trabajo forzado. Trump busca reactivar por una vía legal más sólida (la Sección 301) los impuestos que la Corte Suprema le había rebotado antes, justo para empalmar con otros gravámenes que vencen en julio.

En paralelo, **los datos del mercado laboral que están llegando esta semana vienen dando señales positivas.** Ayer, las vacantes de empleo del JOLTS saltaron muy por encima de lo esperado. El dato se ubicó en 7,62M puestos en abril, ampliamente por encima de los 6,87M proyectado. A su vez, saltaron 752k respecto a los 6,87M de marzo, llevando la tasa de vacantes a 4,6% desde 4,2%. Por su parte, los despidos retrocedieron a 1,69M, por debajo de los 1,84M esperados y de los 1,87M previos, con una tasa de despidos que descendió a 1,1% desde 1,2% y marcó su nivel más bajo en varios meses. Por otro lado, las renunciaciones cayeron a 2,98M, también por debajo de las 3,14M proyectadas y de las 3,17M previas, llevando la tasa de renunciaciones del 2% al 1,9%. Además, **hoy el ADP de mayo mostró una aceleración en la creación de empleo (nóminas no agrícolas) que pasó de 105 mil en abril a 122 mil**, ligeramente por encima de los 120 mil que anticipaba la mediana de los analistas de Bloomberg. Estaremos atentos al viernes a la publicación del *job report* para ver si se sube a esta dinámica.

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.