

4 de junio de 2026

# Daily Mercados

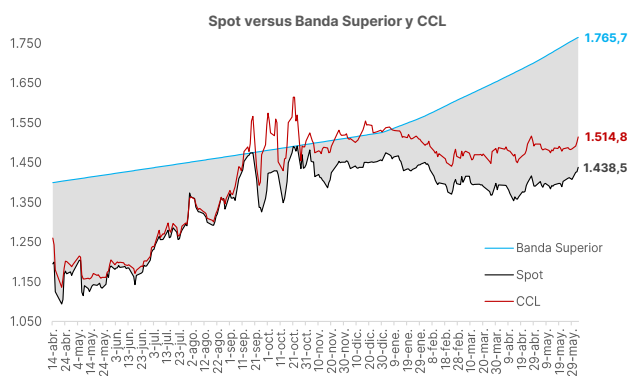
ppi

Sarmiento 459, CABA, Argentina  
0800 345 7599 | +5411 5252 7599  
[consultas@portfoliopersonal.com](mailto:consultas@portfoliopersonal.com)

### ¿El Central marca la cancha?

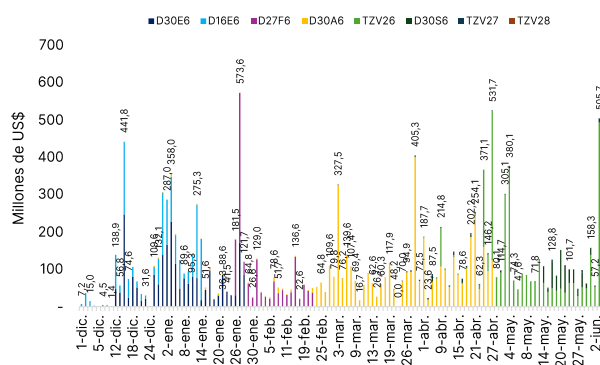
Luego de la rueda relativamente calma del martes, se renovó la presión cambiaria, con el spot saltando 0,81% hasta \$1.438,5, el valor nominal más alto desde el 05/02. Asimismo, la suba acumulada de las últimas tres ruedas llegó a 2,2%, la más alta desde el 27/04. A diferencia de las ruedas previas, en las que la intervención del BCRA fue aparente en el mercado de futuros, **ayer sí fue evidente una participación oficial relevante en la curva dólar link**. El volumen operado en TZV26 (dólar link con vencimiento el 30/06) saltó a casi US\$500 millones, desde un promedio de US\$80 millones en las ruedas previas, sugiriendo ventas del BCRA en el mercado secundario de este título del Tesoro que tiene en cartera. **Esto marcaría un punto de inflexión en la tolerancia del BCRA a una suba más “desordenada” del tipo de cambio**. En la misma sintonía, el interés abierto (IA) de futuros saltó US\$162 millones, luego de incrementarse US\$121 millones en dos ruedas previas. No obstante, este salto en el IA podría no ser explicado por ventas de futuros del BCRA, ya que la misma intervención en el TZV26 volvió atractivo el sintético de pesos “long TZV26/short futuro de junio” que rendía, con los valores al cierre, 27% TNA, por encima de la parte corta de LECAP en 21/22%.

#### El spot volvió a subir con fuerza



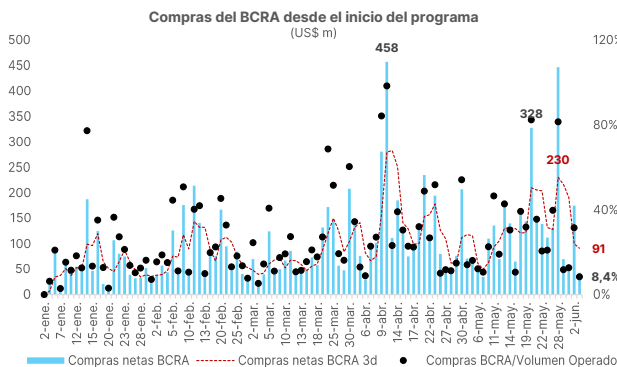
Fuente: Portfolio Personal Inversiones (PPI)

#### El salto en el volumen operado de TZV26 evidencia fuerte intervención del BCRA

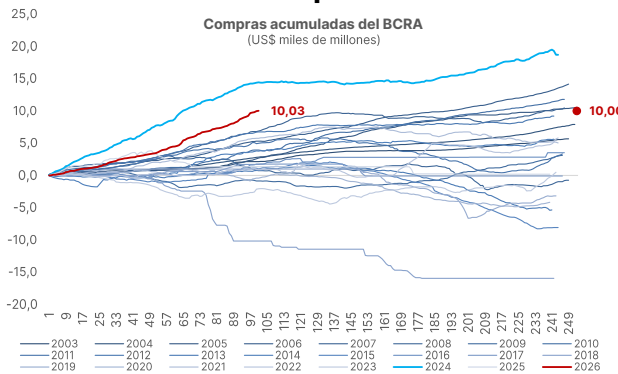


En la misma tónica, **en el mercado spot también se percibió una menor tolerancia del BCRA a la suba del tipo de cambio**. De un volumen operado de US\$513 millones en MAE A3 t+0, el BCRA compró US\$43 millones, la menor adquisición en dieciocho ruedas. **Que el Central haya comprado solo 8,4% del volumen operado** (el *target* inicial al anunciarse el programa de compra de reservas era 5%), la proporción más baja desde el 03/03, **evidencia que evitó poner presión adicional del lado de la demanda**. Tomando mayor perspectiva, estas compras permitieron que el BCRA alcance los US\$10.029 millones de compras en el año, **superando ya el objetivo inicial para 2026**. La discusión pasa a ser ahora en qué medida será superado el *target*, ya que se descuenta que al menos el 5% del volumen será comprado. **La clave para el mercado cambiario de las próximas ruedas será saber si la aparente señal del BCRA es suficiente para que el mercado de pesos reinicie el carry en un nuevo nivel**.

### El BCRA habría evitado sumar presión adicional en el spot



### El BCRA ya cumplió el objetivo inicial de compras



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

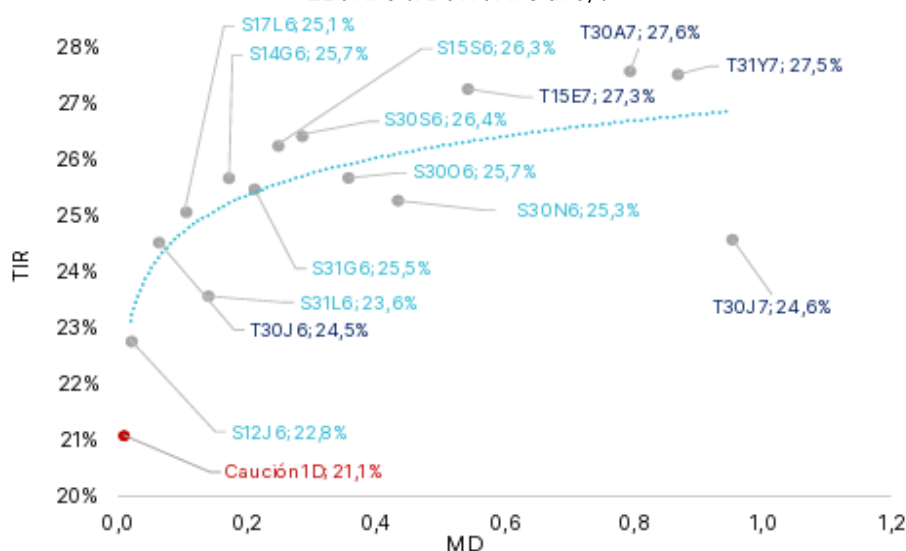
### Breve resumen de la jornada de la renta fija

**Los Globales se acoplaron al sentimiento internacional y cerraron a la baja ayer.** En la rueda cayeron entre 0,1% y 0,3%, siendo el tramo largo el más castigado. El movimiento estuvo en línea con la performance de los créditos emergentes, el EMB estuvo la mayoría de la jornada bajista y cerró *flat* (ver la sección internacional para el detalle). Por su parte, los Bonares promediaron caídas de 0,5%, aunque el AO27 y el AO28 se mantuvieron firmes. Más allá de estos movimientos puntuales de la jornada, la curva *hard dollar* se mantiene relativamente estable, y el riesgo país continúa por debajo de los 500 puntos.

Pasando al segmento de pesos, **la volatilidad del mercado cambiario no se vio reflejada en las curvas de pesos.** Ayer la tasa fija, LECAPs/BONCAPs, prácticamente no se movió. La parte corta, mantuvo sus TEMs en la zona de 1,7%/1,9%, mientras que la parte larga se ubica en 2%. Por su parte, la curva CER estuvo levemente más ofrecida y cayó 0,1% en promedio.

### Curva soberana de tasa fija

-LECAPs & BONCAPs al 3/6-



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

**Con todo esto las breakeven de inflación cortas casi no se movieron y continúan en la zona de 2,15%, quebrando el 2% a partir de julio.** Hoy a la tarde el BCRA publicará el REM de mayo, será interesante para ver si las consultoras recalibran sus proyecciones de inflación a la baja, luego de

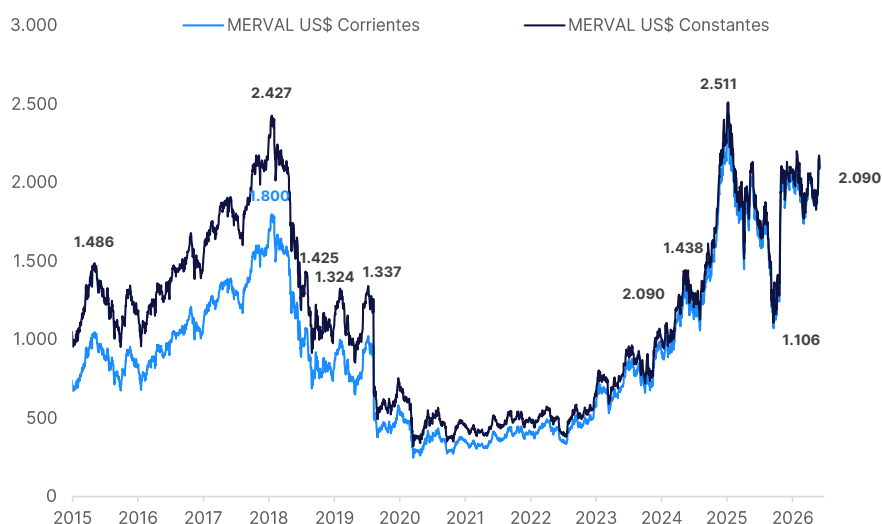
que mayo terminó cerrando con valores mejores a lo esperado, esperamos el *print* se ubique en la zona de 2,2%/2,3%, mientras que el último REM top 10 está parado en 2,4% para el mes de mayo.

### El Merval extendió la pausa

**El Merval no pudo sostener su racha positiva y cayó 2,7% hasta US\$2.090.** Con este movimiento, volvió a quedar por debajo de los US\$2.100 y pasó a terreno negativo en la semana. La baja local llegó en una rueda floja para el *equity* global, con Wall Street operando en rojo. En detalle, el Dow Jones disminuyó 1,2%, seguido por el Nasdaq Composite, que retrocedió 0,9%, y el S&P 500, que perdió 0,5%. En emergentes, el golpe fue más marcado: el EWZ bajó 3,2% y el EEM retrocedió 1,2%.

En el panel líder, esta vez predominó el rojo. ALUA (+1,5%) fue la principal suba, seguida por TRAN (+0,5%), mientras que BYMA cerró sin cambios. Del lado negativo, BBAR (-4,7%) lideró las bajas, seguida por SUPV (-3,7%), COME (-3,1%) y TGSU2 (-3,0%). En Nueva York, los ADRs argentinos también tuvieron una rueda débil. VIST (-0,2%) y YPF (-0,7%) fueron los que mejor aguantaron, mientras que GLOB (-6,0%), BBAR (-5,6%), SUPV (-5,4%) y BIOX (-5,3%) quedaron entre los más castigados.

### El Merval no logró sostenerse arriba de los US\$2.100



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

En el mercado primario, **Banco Galicia informó los resultados de la licitación de sus ON Clase XXXII.** En la Serie I, denominada en pesos, adjudicó \$156.554 millones a 12 meses a TAMAR +3,25%. En la Serie II (dólar MEP), colocó US\$53,1 millones a 24 meses con un cupón de 4,75%. A su vez, en la Serie III (CCL) adjudicó US\$36,7 millones a 18 meses a una tasa fija de 3,0%. Por su parte, John Deere Credit colocó su ON Clase XX por US\$80 millones, el máximo previsto, a 30 meses y un cupón de 6,5%, luego de recibir ofertas por US\$87,1 millones. **Hoy se realizarán las licitaciones de IRSA y Banco Comafi.** La compañía de *real estate* saldrá con su ON Clase XXV *hard dollar* MEP, a 12 meses y por hasta US\$15 millones, ampliable a US\$50 millones. En tanto, Comafi licitará sus ONs Clase XXIV y XXV, una en dólar MEP a 24 meses y otra en dólar cable con vencimiento en diciembre de 2027, por hasta US\$20 millones en conjunto, ampliable hasta el monto máximo autorizado. **En esta última, desde PPI participamos como colocadores, por lo que pueden ingresarse las órdenes directamente por nuestra plataforma.**

Por otro lado, según medios especializados, **TGS estaría avanzando en el financiamiento de su proyecto NGL en Vaca Muerta**, una obra enfocada en el procesamiento y la evacuación de GNL. **Bancos como Citi, Santander y JPMorgan estarían trabajando en un paquete de financiamiento cercano a US\$1.000 millones**, dentro de una iniciativa que demandaría una inversión total de US\$3.000 millones. El proyecto contempla la ampliación de la planta de Tratayén en Neuquén, con el objetivo de ampliar la capacidad de procesamiento hasta 43 MMm<sup>3</sup>/d, la construcción de un ducto de 573 km hasta Bahía Blanca y nuevas instalaciones de fraccionamiento, almacenamiento y exportación en Puerto Galván. Además, se trata de uno de los proyectos que se rumorea que podría solicitar el ingreso al RIGI.

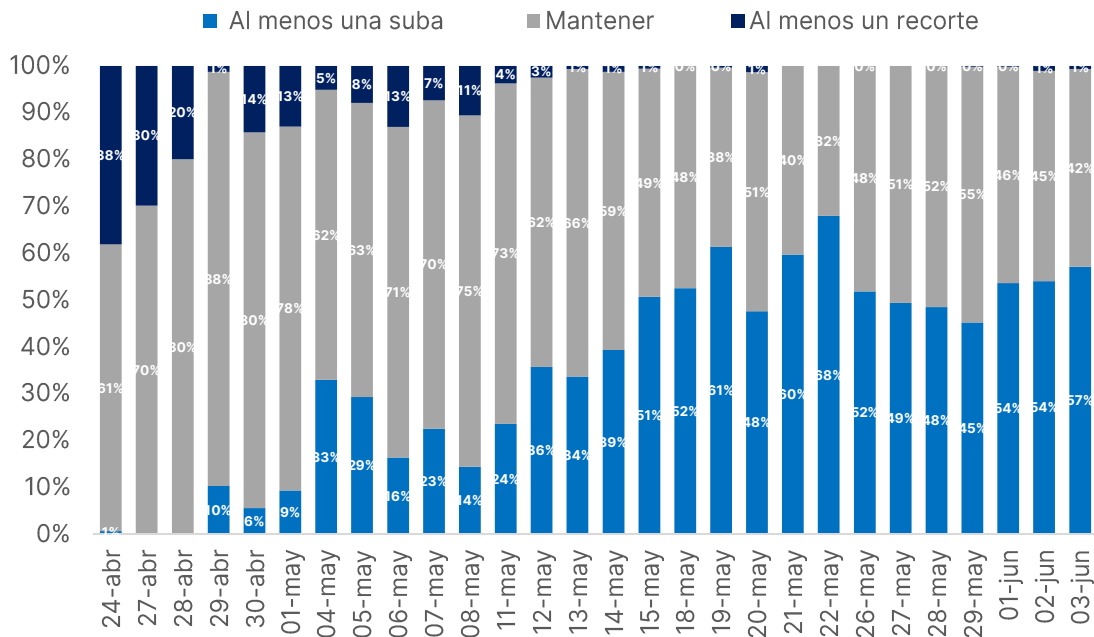
### **Wall Street bajo presión ante los titulares relacionados a Medio Oriente**

**Los principales índices de Wall Street cerraron en terreno negativo ante las nuevas dudas sobre el avance de las negociaciones entre EE.UU. e Irán y el nuevo anuncio sobre aranceles que comentamos ayer en [nuestro daily](#).** El Dow Jones lideró las bajas con un retroceso del 1,2%, seguido por el S&P 500 que cedió 0,7% y el Nasdaq Composite que retrocedió 0,9%, en una rueda con presión generalizada sobre el *equity*. Los precios del crudo subieron, con el WTI avanzando 2,8% hasta US\$96,4/bbl y el Brent sumando 2,1% hasta US\$98,0/bbl. En el frente de tasas, los rendimientos de los Treasuries subieron a lo largo de la curva, con la de 10 años trepando 5 pbs hasta 4,49% y la de 2 años 4 pbs hasta 4,08%. El DXY avanzó 0,3% hasta los 99,5 puntos, mientras que el oro cedió 1,1% hasta US\$4.439/oz.

**En el frente macro, ayer se publicaron los índices de actividad del sector servicios de mayo.** El PMI de servicios de S&P Global, en su última revisión, se ubicó en 50,7, cuando el mercado esperaba que se repitiera la lectura de abril en 50,9. El compuesto cedió a 51,5 frente a los 51,7 del mes anterior. Por su lado, el ISM de servicio sorprendió positivamente al trepar hasta 54,5, batiendo los 53,8 que esperaba el consenso y la lectura previa de 53,6. La sorpresa más relevante estuvo en las nuevas órdenes, que avanzaron a 57,3, muy por encima de los 53,0 proyectados y de los 53,5 del mes anterior, lo que refuerza la lectura constructiva sobre la dinámica de demanda del sector. El empleo retrocedió levemente a 47,9, debajo de los 48,5 esperados y manteniéndose por segundo mes en zona de contracción. La excepción positiva volvió a estar en los precios pagados, donde el subíndice cedió a 71,3 frente a los 72,0 esperados y desde los 70,7 del mes anterior, confirmando que las presiones inflacionarias del sector servicios siguen elevadas, pero sin un nuevo escalón al alza.

**La Reserva Federal publicó ayer su Beige Book de junio, el reporte cualitativo que recoge información económica de los 12 distritos regionales y que sirve de insumo para la próxima reunión del FOMC.** El informe pinta una economía que sigue creciendo, pero a un ritmo claramente desacelerado, con 10 de los 12 distritos reportando una expansión calificada entre leve y moderada, mientras que un distrito mostró una contracción leve y otro quedó estancado. En el mercado laboral, 11 de los 12 distritos reportaron pocos cambios en los niveles de empleo, con un único distrito mostrando un crecimiento modesto, lo que confirma la lectura de un mercado laboral en estabilización. El dato más relevante del reporte está en los precios. La mayoría de los distritos describió las subas como “moderadas a fuertes”, con los costos vinculados a la energía atribuidos al conflicto en Medio Oriente como el principal driver de las presiones inflacionarias, con un derrame hacia las tarifas de envío, los productos empaquetados, los almacenes de comestibles y los fertilizantes. Bajo este marco, **la probabilidad de que la Fed suba la tasa al menos una vez de acá a fin de año pasó de 54% el martes a 57%.**

**Expectativa sobre el *path* de tasas de la Fed**  
(hasta dic. 2026)



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

## NUESTRO EQUIPO

### **Pedro Siaba Serrate**

Head of Research & Strategy  
[psiabaserrate@portfoliopersonal.com](mailto:psiabaserrate@portfoliopersonal.com)

### **Pedro Morini**

Strategy Team Leader  
[pmorini@portfoliopersonal.com](mailto:pmorini@portfoliopersonal.com)

### **Natalia Denise Martin**

Analyst  
[nmartin@portfoliopersonal.com](mailto:nmartin@portfoliopersonal.com)

### **Martín Cordeviola**

Analyst  
[mcordeviola@portfoliopersonal.com](mailto:mcordeviola@portfoliopersonal.com)

### **Emiliano Anselmi**

Chief Economist  
[eanselmi@portfoliopersonal.com](mailto:eanselmi@portfoliopersonal.com)

### **María Solana Cucher Fajans**

Economist  
[mcucher@portfoliopersonal.com](mailto:mcucher@portfoliopersonal.com)

### **Melina Eidner**

Analyst  
[meidner@portfoliopersonal.com](mailto:meidner@portfoliopersonal.com)

### **Lautaro Casasco Herrera**

Analyst  
[lherrera@portfoliopersonal.com](mailto:lherrera@portfoliopersonal.com)

### **Lucas Caldi**

Research Asset Management  
[lcaldi@portfoliopersonal.com](mailto:lcaldi@portfoliopersonal.com)

### **Santino Bruno Miani**

Intern  
[smiani@portfoliopersonal.com](mailto:smiani@portfoliopersonal.com)

[www.portfoliopersonal.com](http://www.portfoliopersonal.com)

✉ [consultas@portfoliopersonal.com](mailto: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.