

08 de julio de 2026

# Daily Mercados

ppi

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

### Tras una pausa en los Globales, el foco pasa al pago de cupones

**Los Globales no se sumaron al festejo mundialista tras la victoria de la Selección Argentina frente a Egipto.** En la rueda devolvieron parte de las ganancias del día previo y retrocedieron entre 0,1% y 0,2%. Sin embargo, el riesgo país se mantuvo estable en 408 puntos básicos, favorecido por el aumento en los rendimientos de los Treasuries, especialmente en el tramo largo de la curva.

Más allá de este comportamiento diario, vale destacar que los Globales continúan exhibiendo un desempeño muy favorable en lo que va del mes. Mientras que el tramo corto permanece prácticamente sin cambios respecto del cierre de junio, los bonos largos acumulan avances de entre 1,0% y 1,1%. De hecho, **nuestro top pick dentro del segmento, el GD41, continúa liderando la performance del segmento.**

En este contexto, **mañana será la fecha de pago de cupón de los Globales y Bonares, donde el Tesoro tendrá que desembolsar unos US\$4.554 millones en concepto de capital (US\$2.707m) e intereses (US\$1.847m).** Dado que el 9 de julio es feriado por el Día de la Independencia y el viernes fue declarado feriado puente, los inversores recibirán los fondos el lunes 13 de julio. En este escenario surge una pregunta natural: ¿hacia dónde conviene redireccionar esa renta? La respuesta, como siempre, dependerá del perfil de riesgo de cada inversor.

#### Pago de cupones de Globales y Bonares

| Instrumento | Pago en USD cada USD 100 VN |         |       |
|-------------|-----------------------------|---------|-------|
|             | Principal                   | Interés | Total |
| <b>GD29</b> | 10,00                       | 0,35    | 10,35 |
| <b>GD30</b> | 8,00                        | 0,27    | 8,27  |
| <b>GD35</b> |                             | 2,06    | 2,06  |
| <b>GD38</b> |                             | 2,50    | 2,50  |
| <b>GD41</b> |                             | 1,75    | 1,75  |
| <b>GD46</b> | 2,27                        | 1,92    | 4,19  |
| <b>AL29</b> | 10,00                       | 0,35    | 10,35 |
| <b>AL30</b> | 8,00                        | 0,27    | 8,27  |
| <b>AL35</b> |                             | 2,06    | 2,06  |
| <b>AE38</b> |                             | 2,50    | 2,50  |
| <b>AL41</b> |                             | 1,75    | 1,75  |

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

Para un perfil conservador, **pensamos que la preservación de capital es la prioridad, por lo que una alternativa podría ser canalizar la renta hacia FCIs en USD.** Se trata de una opción pensada para quienes buscan mantenerse invertidos en moneda dura, sumando diversificación y liquidez. Para un perfil moderado, en cambio, **creemos que una rotación balanceada hacia bonos provinciales de alta calidad crediticia representa un escalón intermedio interesante.** Esta alternativa permite tomar ganancias y reducir la exposición soberana sin resignar upside potencial ante un eventual escenario de normalización y convergencia, al tiempo que ofrece mayor protección frente a un evento de estrés. Tanto Córdoba (CO35; TIR 8,2% contra MEP) como Santa Fe (SFD34; TIR 7,4% contra MEP) exhiben ratios de cobertura de pagos de deuda robustos dentro del universo sub-soberano, lo que respalda la solidez de sus compromisos.

Finalmente, **para los inversores con un perfil más agresivo,** con convicción en la historia de crédito argentino y horizonte de mediano/largo plazo, reiteramos al GD41 como nuestro vehículo

preferido dentro de la curva de Globales. El bono tiene mayor potencial de retorno ante una compresión adicional del riesgo país. Actualmente el GD41 rinde 8,3% de TIR.

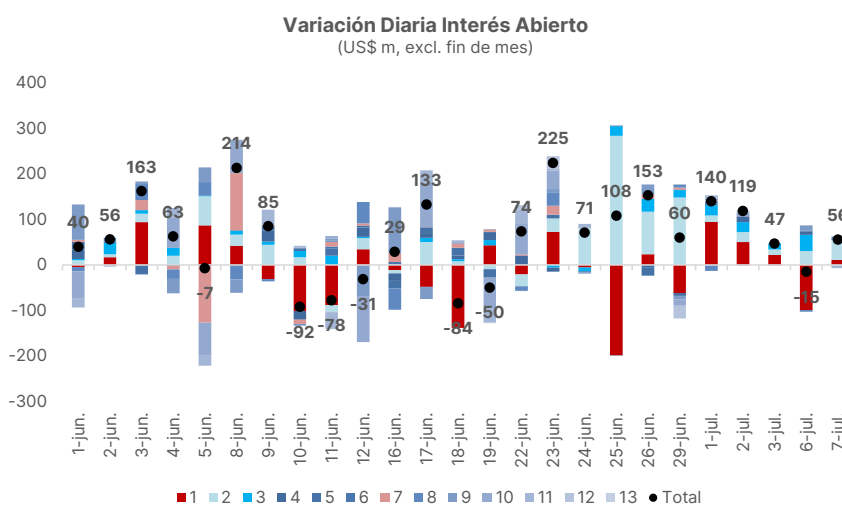
Recordamos que hoy los soberanos en dólares (Globales y Bonares) cotizan ex cupón, es decir, sin el pago anteriormente mencionado. Por este motivo, es posible que en sus comitentes vean variaciones negativas significativas, que no reflejan una caída real de precio sino simplemente el descuento del cupón a cobrar.

### Novedades de ayer: presión cambiaria y nuevos avances del programa financiero

**Mientras la Selección acaparaba todas las miradas, el dólar oficial volvió a subir.** El tipo de cambio oficial avanzó 0,4% hasta \$1.492, cortando varios días de calma. Al mismo tiempo, **reaparecieron señales de una oferta oficial de cobertura cambiaria al sector privado.**

- Por un lado, la operatoria en instrumentos dólar-linked volvió a ser elevada: se negociaron US\$270,59 millones. De estos, US\$258 millones correspondieron a la D31L6 (la letra más corta, con vencimiento el 31 de julio y sobre la que el BCRA realizó un canje la semana pasada), en línea con los ya elevados US\$283 millones de la rueda previa.
- Por otro lado, el interés abierto en el mercado de futuros de dólar aumentó US\$56 millones, luego de la leve caída de US\$15 millones del lunes que había interrumpido una racha de nueve ruedas consecutivas de subas (excluyendo el cierre de junio). Así, desde el inicio de julio, el interés abierto acumula un incremento de US\$347 millones.

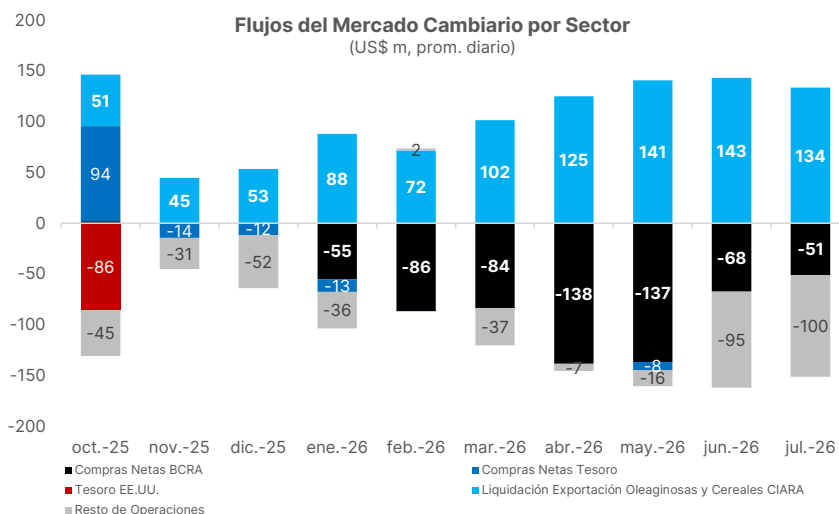
### El IA en el mercado de futuros de dólar volvió a aumentar



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

En paralelo, el BCRA volvió a comprar dólares, aunque manteniendo un ritmo moderado: adquirió US\$25 millones en el MLC. Así, llevó el acumulado del mes a US\$256 millones, equivalentes a un promedio diario de US\$51 millones. Este ritmo continúa por debajo tanto del promedio de junio (US\$68 millones) como incluso del de enero (US\$55 millones), el mes de menores compras del año.

### El BCRA mantiene las compras, pero a un ritmo más lento



**La rueda también dejó otra noticia relevante: comenzaron a materializarse los primeros pasos del programa financiero 2026/27.** Las reservas brutas aumentaron US\$1.264 millones y, según trascendió, la suba respondería al desembolso inicial de los préstamos garantizados por organismos multilaterales. En esa línea, el Boletín Oficial publicó hoy la aprobación de los modelos de contrato (*Credit Agreement* y *Engagement Letter*) para avanzar con la firma de estas operaciones, en el marco del [Decreto 478/2026](#), que autorizó al Ministerio de Economía a obtener hasta US\$5.000 millones de financiamiento externo con garantía de organismos internacionales.

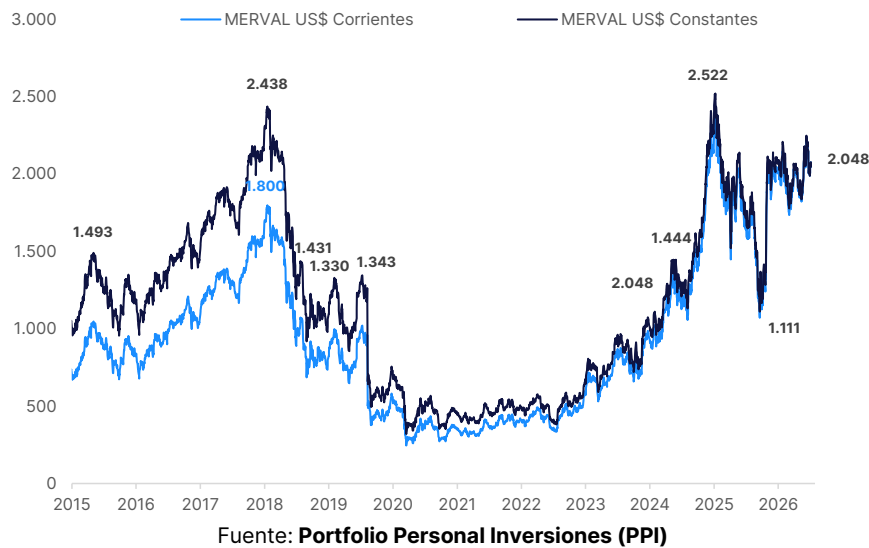
La resolución de hoy aporta además mayor precisión sobre la estructura de la operación ([link al Boletín Oficial](#)). Por un lado, **Santander y BBVA otorgarán préstamos por hasta US\$2.000 millones, respaldados por una garantía del BIRF** (Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento), el principal brazo crediticio del Banco Mundial. Por otro lado, **Deutsche Bank participará con otra línea de hasta US\$1.200 millones, que contará con una garantía parcial del BID por hasta US\$550 millones.**

### El Merval corrigió tras tres ruedas al alza

**Después de tres ruedas en verde, el Merval aflojó 1,5% y quedó en US\$2.048.** El recorte no cambia mucho la foto de julio: en el mes todavía acumula una mejora cercana al 1,3%, pero sí frenó el intento de seguir alejándose de la zona de US\$2.000. Afuera el clima fue más hostil. El Nasdaq Composite cayó 0,8%, el S&P 500 cedió 0,4% y el Dow Jones bajó 0,3%. En emergentes, el golpe fue más fuerte, con el EEM perdiendo 2,8% y el EWZ retrocediendo 0,8%.

Entre las acciones que componen al panel líder, predominaron los verdes. YPF (+2,6%) volvió a destacarse, seguida por PAMP (+0,6%) y COME (+0,5%). Más abajo, la presión se sintió en LOMA (-4,0%), IRSA (-3,6%) y BMA (-3,6%). En ADRs, el tramo positivo lo lideraron GLOB (+2,3%), YPF (+2,0%) y VIST (+1,4%), mientras que BIOX (-7,1%), IRS (-4,4%) y CRESY (-4,4%) marcaron las bajas más fuertes.

## Un tropezón no es caída



Por otro lado, el crecimiento de la minería traerá nuevos desafíos para la infraestructura energética. Según medios especializados, **la demanda eléctrica del sector podría pasar de 1.256 GWh a 6.630 GWh hacia 2034, de la mano de nuevos proyectos de cobre y litio.** El punto para seguir estará en la transmisión, ya que harán falta inversiones para evitar que la infraestructura termine siendo un cuello de botella para el crecimiento del sector.

En el mercado primario, el **Banco de Servicios y Transacciones (BST) licitará nuevas ONs por hasta US\$5 millones**, ampliables. La emisión tendrá dos clases: una *hard dollar*, a tasa fija y con vencimiento en julio de 2027, y otra denominada en UVA, con plazo de 24 meses. La subasta será el 13 de julio.

### Trump da por terminado el acuerdo con Irán y el petróleo rebota

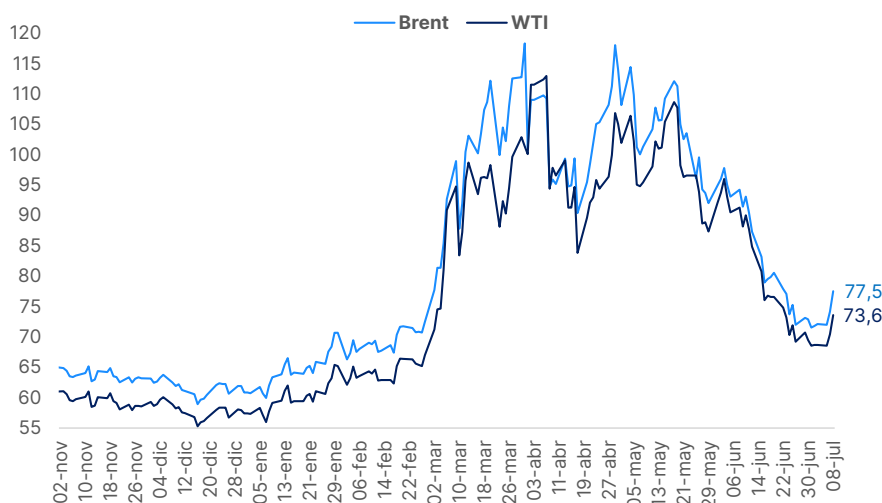
El mercado arranca la rueda con fuerte aversión al riesgo tras la escalada más seria en semanas entre EE.UU. e Irán. Durante la madrugada, **EE.UU. lanzó ataques sobre más de 80 objetivos en Irán en represalia por los ataques iraníes a tres buques comerciales en el Estrecho de Ormuz, e Irán respondió atacando bases militares estadounidenses en Baréin y Kuwait.** En ese marco, Trump afirmó en la cumbre de la OTAN en Ankara que, a su criterio, el memorando de entendimiento con Irán "se terminó" ("as far as I'm concerned, it's over"), calificó a los líderes iraníes de "escoria" y dijo que seguir negociando con ellos es "una pérdida de tiempo", aunque aclaró que dejará que los negociadores estadounidenses continúen si lo desean. El Tesoro de EE.UU. revocó, además, la exención que permitía la venta de petróleo iraní. Como resultado, el crudo volvió a saltar: **el WTI sube cerca de 4,5% hasta US\$73,6/bbl y el Brent 4,6% hasta US\$77,5/bbl.** El nerviosismo se trasladó a la renta variable: los futuros del S&P 500 caen 0,7% y los del Nasdaq 100 1,1%, mientras el VIX trepa más de 8% hasta 17,5 puntos. El dólar y el oro, en cambio, se mueven con cautela y sin buscar refugio evidente.

**Esto ocurre después de una rueda ya negativa el martes, en la que los principales índices de Wall Street habían cerrado a la baja.** El Nasdaq Composite retrocedió 1,3%, presionado por una nueva toma de ganancias en semiconductores. El balance de Samsung que decepcionó gatilló una rotación hacia sectores menos favorecidos, mientras Nvidia profundizó su propia corrección (ya acumula 16% de baja desde su máximo de mayo, con una pérdida de valor de mercado cercana a US\$1 billón) en momentos en que el mercado le da protagonismo a otros nombres del sector

como Micron y AMD. Por su parte, el S&P 500 cedió 0,6% y el Dow Jones 0,3%. En emergentes, el tono también fue negativo: el EEM bajó 0,9% y el EWZ perdió 2,0%. El VIX ya había subido 4,3% hasta 16,3 puntos el martes, antes de este nuevo salto. Por el lado de la renta fija, los Treasuries cerraron con subas de tasas, sobre todo en el tramo largo: la de 2 años avanzó 2 pbs hasta 4,18% y la de 10 años trepó 9 pbs hasta 4,54%, dejando el spread en 34 pbs.

### El petróleo sube ante la nueva escalada en Medio Oriente

(Evolución del crudo WTI y Brent; US\$/barril)



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

Con este marco, la agenda de la Fed queda en un segundo plano. Hoy a las 15hs se conocen las minutas de la última reunión del FOMC (17 de junio), que en un contexto normal serían el dato saliente de la jornada, pero hoy compiten con Medio Oriente por la atención del mercado.

## 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)

### **Emiliano Anselmi**

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

### **Melina Eidner**

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

### **Lucas Caldi**

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

### **Natalia Denise Martin**

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

### **María Solana Cucher Fajans**

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

### **Lautaro Casasco Herrera**

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

### **Santino Bruno Miani**

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

### **Martín Cordeviola**

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