

10 de julio de 2026

# Daily Mercados

ppi

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

### Recorrido por la renta fija argentina

**En medio del feriado local por el Día de la Independencia, la deuda soberana en dólares operó y avanzó en Wall Street.** Si bien los movimientos fueron al alza, resultaron acotados: el tramo corto (GD29 y GD30) subió 0,2%, mientras que el resto de la curva registró incrementos de 0,1%. En la misma sintonía, el ETF EMB, referencia del segmento de bonos emergentes/distressed, avanzó 0,2%. Así, los rendimientos del tramo corto se ubican en el rango de 7,5%-7,8%, mientras que los del tramo largo rondan el 8,7%-8,9%. En este contexto, el riesgo país se mantiene en 405 puntos básicos, su nivel más bajo desde abril de 2018.

### El riesgo país se encuentra en su nivel más bajo desde abril de 2018



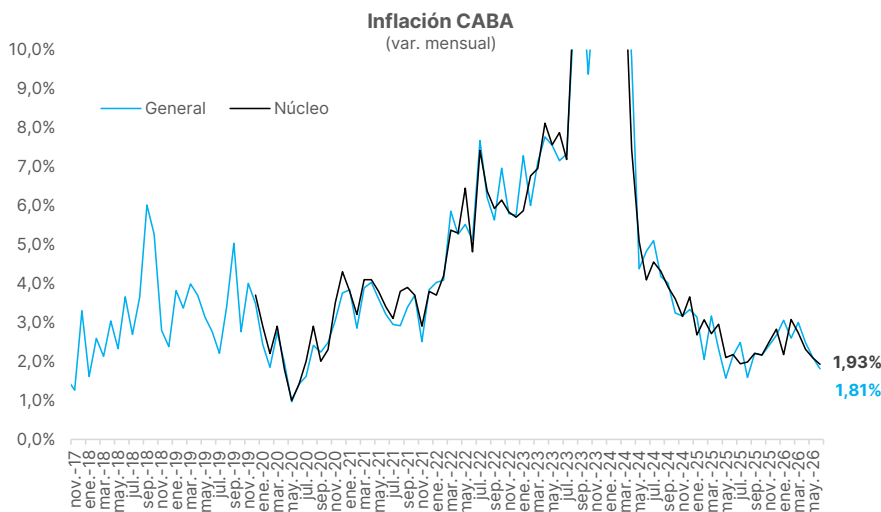
Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)**

Por su parte, **si bien ayer las curvas en pesos no exhibieron movimientos debido al feriado en la plaza local, la rueda del miércoles dejó algunos movimientos que vale la pena destacar.** Las LECAPs de corto plazo (vencimientos entre julio y noviembre de 2026) operaron con TEMs de entre 1,78% y 1,91%. Por el lado de los instrumentos ajustados por CER, la curva continuó ofreciendo rendimientos en torno a CER +1,4% en promedio para los vencimientos más cortos de 2026. Tras este comportamiento, resulta interesante observar cómo quedaron las *breakevens* de inflación teniendo en cuenta que se conoció el dato de inflación de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires de junio. Como mencionamos en "IPC CABA: la inflación perforó el 2%", la inflación mensual de junio se ubicó en 1,8%. En este contexto, las *breakevens* de inflación ya hace un par de semanas que descuentan niveles por debajo del 2%. Para los próximos meses se ubican en niveles consistentes con ese registro, en torno al 1,8% e incluso por debajo.

### IPC CABA: la inflación perforó el 2%

**El IPC de la Ciudad de Buenos Aires aumentó 1,81% mensual en junio, marcando la tercera desaceleración consecutiva y el menor registro desde agosto de 2025 (1,59%).** Las buenas noticias no se limitaron al IPC general, sino que la inflación núcleo también continuó moderándose hasta 1,93%, su ritmo más bajo desde mayo de 2020 y anotando la cuarta desaceleración mensual consecutiva. Al mismo tiempo, los precios regulados crecieron 1,98%, profundizando la desaceleración observada desde el pico de marzo (6,50%), mientras que los estacionales prácticamente no mostraron variaciones (0,10%), gracias a la baja en pasajes aéreos y paquetes turísticos, que compensó el aumento en verduras.

### General y Núcleo vuelven a viajar por debajo de 2%

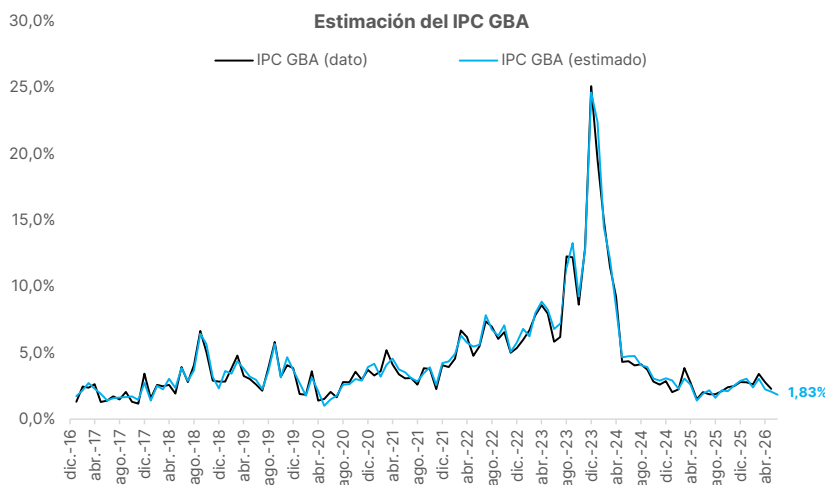


Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)**

**La desaceleración en los precios fue casi generalizada y los alimentos volvieron a dar una buena noticia.** Las categorías que explicaron, principalmente, el dato de IPC fueron Vivienda (2,20%; +0,44 p.p.), Salud (2,90%; +0,27 p.p.) y Transporte (2,10%; +0,24 p.p.). Además, uno de los datos más alentadores fue la moderación de alimentos y bebidas no alcohólicas, que desaceleró a 1,56% luego del repunte transitorio de mayo (2,83%). A su vez, la inflación de servicios (2,02%) continuó ubicándose por encima de la de bienes (1,45%), aunque ambas categorías mantuvieron una trayectoria descendente.

**Con estos datos, el IPC nacional también se encamina a comenzar con 1.** Utilizando las variaciones de precios de CABA y las ponderaciones del INDEC para el Gran Buenos Aires (GBA), que representó el 44,6% de la canasta nacional en mayo, **estimamos una inflación para de 1,83% para esta región en junio.** Si bien se trata de una aproximación, el ejercicio sugiere que la inflación nacional que publicará el INDEC el próximo 14 de julio podría ubicarse por debajo del 2%, consolidando el proceso de desinflación y **apuntalando la recuperación del salario real.** Vale recordar que, en abril, tras siete meses consecutivos de caída, el salario real formal privado subió 1,4% real mensual.

### Estimamos que el IPC GBA comenzaría con "1"



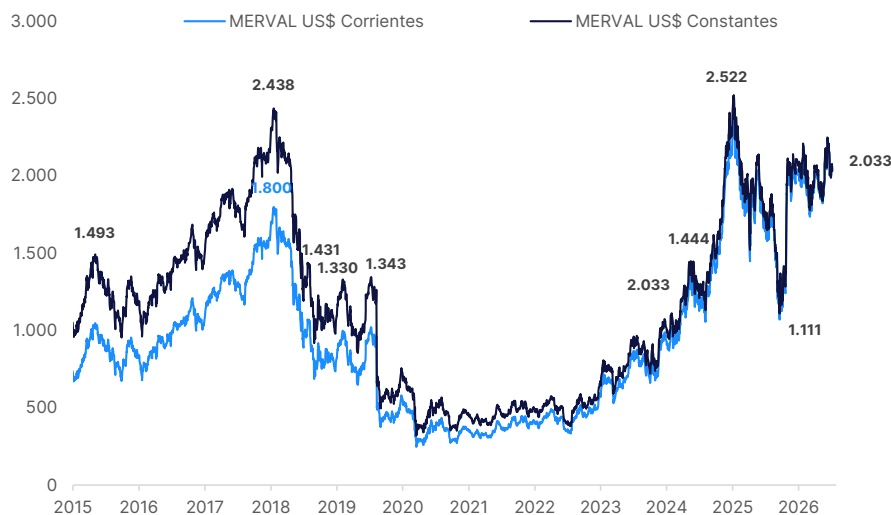
Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)**

### El Merval volvió a caer

**El miércoles, en la última rueda previa al feriado por el Día de la Independencia, el Merval retrocedió 0,7% hasta US\$2.033.** Aun así, el índice acumula una suba de 0,5% en julio y continúa por encima de la zona de US\$2.000. Hoy habrá operatoria normal en los mercados internacionales, mientras que en Argentina habrá mercado, pero no habrá liquidación por el feriado bancario, por lo que se espera una jornada con poca referencia. En Wall Street, la rueda de ayer fue positiva. El Nasdaq Composite avanzó 1,3%, el S&P 500 ganó 0,8% y el Dow Jones subió 0,3%. En emergentes, el EEM trepó 1,6% y el EWZ sumó 0,9%.

Entre los movimientos del miércoles, COME (+2,6%) encabezó las subas, seguida por YPF (+1,3%) y TGNO4 (+1,3%). También cerraron en terreno positivo TECO2 (+1,0%), EDN (+0,8%) y BYMA (+0,6%). Del otro lado, BBAR (-4,0%) registró la mayor baja, acompañada por SUPV (-2,3%), METR (-2,2%) y GGAL (-1,6%). En Wall Street sí hubo operatoria durante el feriado local y la mayoría de los ADRs argentinos terminó en rojo. GLOB (+4,7%), TX (+1,2%) y TEO (+0,6%) lograron avanzar, mientras que SUPV (-2,9%), YPF (-1,8%) y GGAL (-1,7%) encabezaron las caídas.

### El Merval está haciendo piso cerca de los US\$2.000



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

Entre las noticias corporativas, **Molinos Agro acordó con la Asociación de Cooperativas Argentinas avanzar en la construcción y la operación conjunta de una nueva planta de crushing en Timbúes, Santa Fe.** El proyecto demandará una inversión superior a US\$500 millones y tendrá una capacidad de molienda de soja de 15.000 toneladas por día. Una vez completada la operación, Molinos Agro contará con una participación del 65% en la asociación.

En el frente energético, según medios especializados, **Pumpco y Bonatti se adjudicaron la construcción de dos ductos para Argentina LNG.** Las obras incluyen un gasoducto de 48 pulgadas y un poliducto de 24 pulgadas entre Tratayén y Punta Colorada, con una inversión estimada superior a US\$3.000 millones. El proyecto permitirá transportar gas y líquidos desde Vaca Muerta hasta la futura terminal de exportación de GNL en Río Negro.

Por otro lado, **Cresud anunció el rescate anticipado total de sus ON Clase XLIV (CS440), con vencimiento en enero de 2027.** La operación se realizará el 17 de julio de 2026 a un precio equivalente al 101% del valor nominal, más los intereses devengados hasta la fecha de rescate.

Por último, en el mercado primario, **Vista Energy licitará el martes 14 de julio dos ONs *hard dollar* a tasa fija por un monto conjunto de hasta US\$75 millones**, ampliable. La Clase XXXII se integrará y pagará en dólares en el exterior y tendrá un plazo de 18 meses, mientras que la Clase XXXIII será dólar MEP y vencerá a los 36 meses. Ambas amortizarán íntegramente al vencimiento y pagarán intereses de manera semestral.

### **Los mercados hacen una pausa, con Ormuz todavía en el centro de la escena**

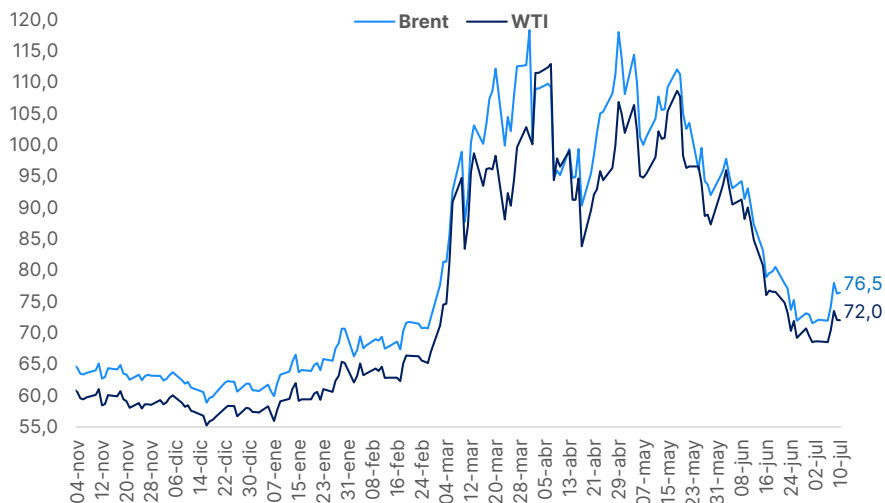
El mercado llega al viernes con tono mixto y cierta cautela antes del fin de semana. Los futuros del S&P 500 retroceden 0,1%, los del Nasdaq caen 0,4% y los del Dow Jones avanzan 0,1%, en una rueda dominada por la tensión geopolítica, el petróleo y la espera por la inflación de la semana próxima. **El Brent opera en torno a US\$77/bbl y el WTI cerca de US\$72/bbl, todavía volátiles, pero lejos de los máximos recientes**, mientras los inversores siguen de cerca las tensiones alrededor del Estrecho de Ormuz. La continuidad de conversaciones técnicas entre EE.UU. e Irán ayudó a contener el temor a una disrupción más severa de la oferta, pero el conflicto de fondo sigue abierto y el flujo por una de las rutas energéticas más sensibles del mundo continúa bajo presión. En este contexto, Europa opera prácticamente sin dirección (el DAX y el CAC suben apenas 0,1%, mientras el Euro Stoxx 50 cede 0,1%) y los Treasuries muestran pocos cambios, con la tasa a 10 años en torno a 4,53%.

**La pausa llega después de una rueda positiva en Wall Street, donde el S&P 500 avanzó 0,8%, el Nasdaq Composite trepó 1,3% y el Dow Jones ganó 0,3%**, impulsados por el alivio parcial en petróleo y por una recuperación de los sectores vinculados a semiconductores e inteligencia artificial. El ruido geopolítico también dejó en segundo plano las minutas de la Fed publicadas el miércoles, aunque el mensaje no fue menor. Como se venía viendo, el comité aparece más dividido y con mayor preocupación por los riesgos inflacionarios, en particular por el impacto de energía y transporte. Además, el primer dot plot bajo Kevin Warsh ya había dejado una señal institucional relevante, ya que el nuevo presidente de la Fed optó por no presentar su propia proyección de tasas. Respecto a los datos de empleo, las peticiones iniciales de desempleo bajaron a 215 mil, todavía consistentes con un mercado laboral estable.

La agenda de hoy en EE.UU. luce liviana, por lo que el foco pasa rápidamente a la semana próxima. El martes 14 se publicará el IPC de junio, el dato más relevante para calibrar si el shock energético empezó a filtrarse a la inflación subyacente, mientras que el miércoles 15 se conocerá el IPP. En paralelo, comienza la temporada de balances del segundo trimestre, con los bancos grandes marcando el pulso inicial la semana próxima. Como anticipo, Delta Air Lines superó expectativas, reafirmó su guidance anual y mostró una demanda de viajes todavía firme pese al fuerte aumento de los costos de combustible, una primera señal constructiva para evaluar pricing power y márgenes en un entorno de energía más volátil.

### El petróleo modera los avances ante una posible nueva ronda de negociaciones

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



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)

### **Melina Eidner**

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

### **Lucas Caldi**

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

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.

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

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

☎ 0800 345 7599