

Informe Semanal de Mercado

12 de mayo de 2026





Resumen Semanal

Contexto Local

- **Fitch subió la calificación de la deuda argentina de largo plazo desde CCC+ hasta B-** por mejoras en los frentes fiscal y externo, el progreso en la acumulación de reservas y el avance en las reformas económicas.
- **Por medio de la Decisión Administrativa 20/2026, el Gobierno recortó diferentes partidas del presupuesto 2026 por unos ARS 2,5 B.** El recorte de mayor magnitud corresponde a la línea “Otras Asistencias Financieras- servicios económicos-”, en línea con las subas tarifarias. Otras partidas afectadas refieren a infraestructura, obras de repavimentación y fondos salariales de compensación.
- **Ayer por la tarde, el Ministerio de Economía publicó el llamado a licitación.** Ofrecerá una lecap a septiembre (S30S6), dos bonceres a mayo y septiembre 2027 (TZXY7 y TZXS7), dos duales CER/TAMAR (a junio 2028, nuevo, y a junio 2029, el TXMJ9), un *dollar linked* a septiembre 2026 (D30S6) y los dos Bonares en dólares a 2027 (AO27) y 2028 (AO28). Vencen ARS 11,2 B.
- **El Tesoro nacional le canjeó al Banco Central su tenencia de S29Y6** por dos boncaps (T15E7 y T31Y7) y el *dollar linked* TZV26, lo que le otorga a la autoridad monetaria nuevo poder de fuego ante escaladas en el tipo de cambio.
- **En abril, la inflación en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires se desaceleró a 2,5%.** En detalle, la inflación núcleo avanzó 2,3% (vs. 2,7% en marzo), los estacionales 1,8% y los regulados 3,3%. El jueves, el INDEC dará a conocer el dato nacional.
- **En marzo, tanto la industria como la construcción exhibieron recuperaciones en términos mensuales e interanuales.** En la primera medición, la primera avanzó 3,2% y la segunda 4,7%, en tanto que en términos interanuales mejoraron 5,0% y 12,7%, respectivamente.
- Por medio de su cuenta de X, **Javier Milei anunció que enviarán al Congreso un “Super RIGI”**, con mayores ventajas que el RIGI original para sectores “que nunca han existido en Argentina”.

Contexto Internacional

- **En abril, la inflación interanual en Estados Unidos se aceleró a 3,8%** (desde 3,3% en marzo), por encima de lo esperado (+3,7%). La energía traccionó en el mes con un salto de 17,9%.
- **Luego de que Estados Unidos rechace la última propuesta de paz enviada desde Tehran, el petróleo avanza casi 4%**, dado que las disrupciones en el estrecho de Hormuz continuarán.



Comentario de Mercado y Rendimientos

Soberanos *Hard-dollar*: Los Globales avanzaron 2,9% en dólares y los Bonares 1,6%. Por su parte, los Bopreales permanecieron sin cambios. Ayer, los bonos *hard dollar* avanzaron en un día negativo para la renta fija a nivel mundial, y el riesgo país volvió a perforar los 500bps.

Tasa Fija: Los títulos a tasa fija subieron 1,0% en una semana en la que liquidez se encontró algo más relajada por la compra de divisas del BCRA y por el corte de cupón del TX26.

CER: Los bonceres avanzaron 1,5% la última semana, también impulsados por la mayor liquidez en el sistema. El jueves se conocerá el dato de inflación de abril; la inflación *breakeven* se ubica en torno a 2,4%.

Tipo de Cambio y *Dollar Linked*: En la última semana, el dólar A3500 avanzó un peso a ARS/USD 1.399 (+0,1%). Por su parte, el dólar MEP cayó a ARS/USD 1.425 (-1,1%) y el CCL a ARS/USD 1.481 (-1,0%). En este contexto, los bonos *dollar-linked* cayeron 0,1%.

Futuros ROFEX: En la última semana, los futuros operaron con bajas a lo largo de toda la curva (entre 0,8% y 1,3%, principalmente los más cortos). Así, las *forward* mensuales de junio, julio y agosto se ubican en 1,9%, 2,0% y 2,2%, respectivamente. El *Open Interest* avanzó en el margen la última semana (+ USD 82 M), hasta USD 4.366 M.

Acciones: El Merval avanzó 2,4% en pesos y 3,4% en dólares, en una semana muy positiva para la renta variable en Estados Unidos (S&P 500 +2,9%, Nasdaq +6,0%), aunque nuevamente negativa para el *equity* brasileño (-2,0%).

Tasas: La tasa BADLAR subió 0,2 p.p. hasta 21,1%; por su parte, la TAMAR permaneció prácticamente sin cambios en 22,4%. Con datos hasta el 8 de mayo, se operaron *calls* bancarios y pases a 19,7% y 20,31%, respectivamente. El *stock* de *repo* pasivo asciende a ARS 2,5 B (+ARS 1,29 B semanal).

Activo	Fecha Cierre	Var. % Diaria	Var. % Semanal	Var. % Mensual	Var. % Últ. 12 Meses	Var. % Year-to-Date
USD						
Globales	11-may-26	0,5%	2,9%	2,3%	20,1%	5,2%
Bonares	11-may-26	0,4%	1,6%	1,5%	18,3%	4,2%
BOPREAL	11-may-26	-0,2%	-0,0%	-1,2%	10,6%	3,0%
Merval	11-may-26	3,0%	3,4%	-6,0%	4,5%	-5,0%
ARS						
Tasa Fija	11-may-26	0,1%	1,0%	2,9%	40,9%	14,5%
Bonos CER	11-may-26	0,2%	1,5%	2,8%	52,7%	19,8%
<i>Dollar-Linked</i>	11-may-26	-0,1%	-0,1%	1,8%	32,3%	-3,6%
Duales	11-may-26	0,1%	0,7%	2,7%	47,5%	14,6%
Merval	11-may-26	2,3%	2,4%	-5,5%	34,0%	-7,2%



Curvas de Rendimientos y Top Picks

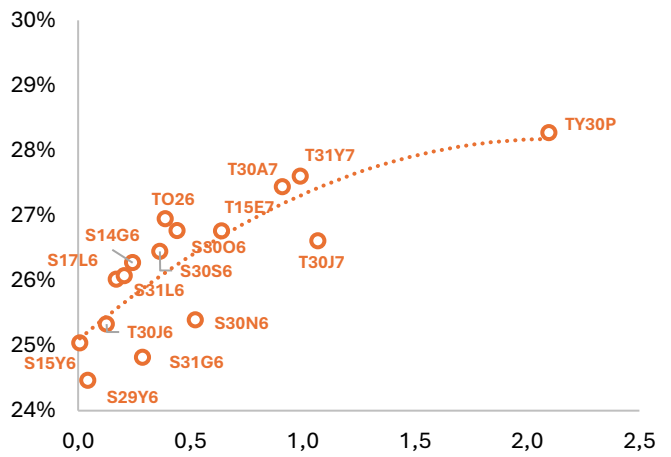
Curva CER

TIR en % - Modified Duration



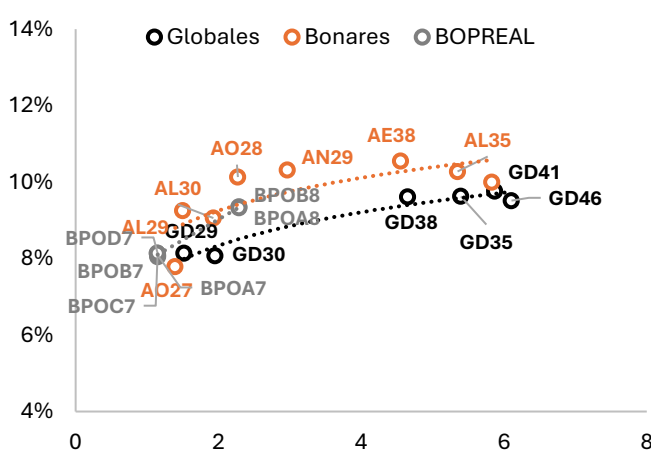
Curva de Tasa Fija

TIR en % - Modified Duration



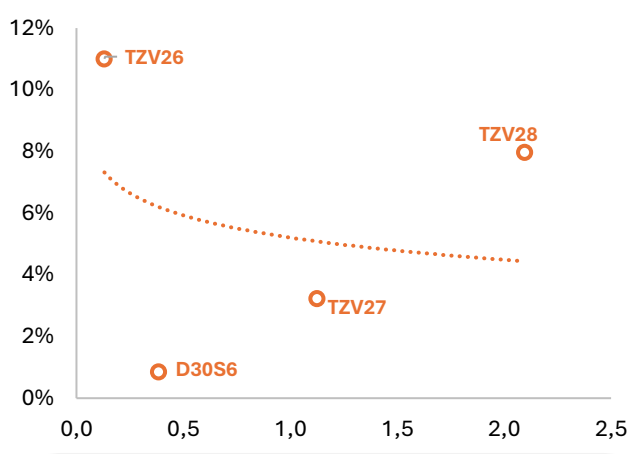
Curvas Hard-Dollar

TIR en % - Modified Duration



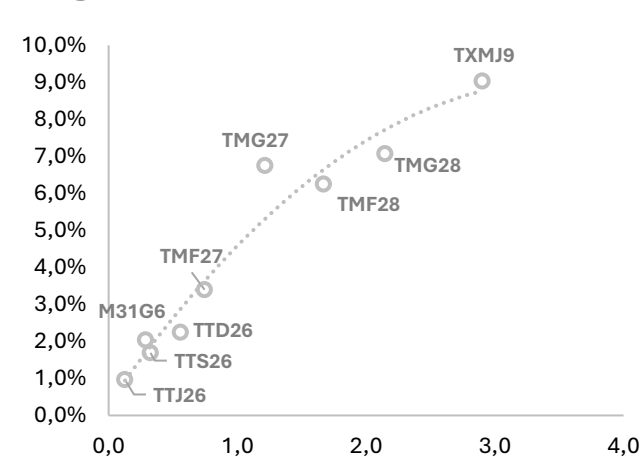
Curva Dollar-Linked

TIR en % - Modified Duration



Curva TAMAR

Margen en % - Modified Duration



* Precios al cierre de la rueda previa.

Top Picks

- **Perfil Conservador:** X29Y6 + TZX26. Rotar AN29 por AO28 + GD30 + ONs Hard-dollar.
- **Perfil Moderado:** TZX26 + T15E7 + TTD26. Globales (GD35 +GD41).
- **Perfil Agresivo:** T30A7 + T31Y7 + TXMJ9. Globales (GD35+GD41).



Monitores: Obligaciones Negociables y Fondos

Compañía	Ticker	Ley	Venci- miento	Amorti- zación	Tasa de Cupón	Frec. Pago	Próximo Pago	Precio (USD)	TIR	Modified Duration	Paridad	Current Yield
Energía												
CAPEX	CACDD	ARG	29-jun-26	Bullet	8,3%	Semestral	4-jun-26	106,0	7,5%	2,6	102,2%	7,8%
YPF LUZ	YFCKD	ARG	22-nov-26	Bullet	5,3%	Trimestral	22-may-26	102,6	2,5%	0,5	101,4%	3,8%
PETROQUÍMICA COMODORO	PQCTD	ARG	21-jul-28	Bullet	8,5%	Semestral	21-jul-26	106,1	6,8%	1,9	103,4%	8,0%
YPF	YMCYD	NY	10-oct-28	Bullet	6,5%	Trimestral	10-jul-26	103,1	5,5%	2,2	102,5%	6,3%
PLUSPETROL	PLCGD	ARG	27-feb-29	Bullet	6,5%	Semestral	27-nov-26	102,7	6,0%	2,5	101,3%	4,7%
PAMPA ENERGÍA	MGCTD	ARG	1-abr-29	Bullet	5,5%	Semestral	1-oct-26	101,2	5,3%	2,6	100,6%	5,4%
YPF	YM43D	ARG	14-abr-30	Bullet	5,5%	Semestral	1-feb-27	100,2	6,0%	1,8	99,8%	4,1%
YPF	YM39D	NY	22-jul-30	Bullet	8,8%	Semestral	22-jul-26	113,0	6,0%	3,4	110,0%	7,7%
YPF	YM34D	NY	17-ene-34	En Cuotas	8,3%	Semestral	17-jul-26	111,3	6,7%	5,6	108,5%	7,4%
PAMPA ENERGÍA	MGCOD	NY	17-dic-34	Bullet	7,9%	Semestral	16-jun-26	111,6	6,7%	6,1	108,1%	7,1%
Real Estate y Consumo												
MASTELLONE	MTCGD	NY	30-jun-26	Bullet	11,0%	Trimestral	30-jun-26	105,0	-14,7%	0,1	103,6%	2,6%
CRESUD	CS50D	ARG	12-mar-29	Bullet	7,3%	Semestral	10-sept-26	106,4	6,0%	2,5	103,2%	8,5%
CRESUD	CS53D	ARG	20-nov-26	Bullet	6,0%	Semestral	20-may-26	100,3	5,9%	0,5	100,0%	5,8%
IRSA	IRCOD	ARG	23-oct-29	Bullet	7,3%	Semestral	23-jul-26	106,0	6,1%	3,0	103,7%	6,8%
Utilities y Comunicaciones												
EDENOR	DNC3D	ARG	23-nov-26	Bullet	9,75%	Semestral	22-may-26	107,1	5,1%	0,5	102,3%	9,1%
TELECOM	TLCMD	NY	18-jul-31	En cuotas	9,5%	Semestral	18-jul-26	114,3	6,5%	3,3	111,0%	8,3%
Transporte y Materiales												
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	AERBD	ARG	15-dic-26	Bullet	5,5%	Semestral	23-jun-26	103,8	2,6%	0,6	101,6%	1,5%
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	ARC1D	NY	1-ago-31	En cuotas	8,5%	Trimestral	3-ago-26	107,7	3,4%	4,3	109,2%	7,3%
Entidades Financieras												
BANCO HIPOTECARIO	HBCDD	ARG	20-nov-26	Bullet	6,0%	Semestral	20-may-26	103,0	5,9%	0,5	100,0%	5,8%
BANCO HIPOTECARIO	HBCFD	ARG	23-feb-27	Bullet	5,0%	Semestral	24-ago-26	103,0	2,5%	0,8	101,9%	4,9%
TARIETA NARANJA	T641D	ARG	30-abr-27	Bullet	7,9%	Trimestral	29-jul-26	103,5	4,6%	0,9	103,1%	7,7%
FUTUROS Y OPCIONES	FO4AD	ARG	20-jul-27	Bullet	7,9%	Trimestral	20-jul-26	101,8	6,9%	1,1	101,3%	7,8%
JOHN DEERE	HJCJD	ARG	25-jul-27	Bullet	8,5%	Semestral	27-jul-26	104,8	6,6%	1,1	102,2%	8,1%
JOHN DEERE	HJCHD	ARG	17-ene-28	Bullet	7,0%	Semestral	17-jul-26	103,9	6,0%	1,5	101,6%	6,7%
BANCO GALICIA	BYCHD	NY	10-oct-28	Bullet	7,8%	Semestral	17-jul-26	108,0	4,6%	2,2	107,2%	7,2%
BANCO MACRO	BACHD	NY	28-ene-31	Bullet	8,0%	Semestral	28-jul-26	108,7	6,5%	3,8	106,2%	7,4%

* Precios al cierre de la rueda previa. Criterio de Selección: Liquidez y Calificación Crediticia



Monitores: Obligaciones Negociables y Fondos

Fondo	Tipo	TIR Estimada	Plazo	Valor Cuota (A)*	Var. Diaria	Var. Semanal	Var. Mensual	Var. Semestral	Var. Year-to-Date	Var. Últ. 12 Meses
Fondos en Pesos										
TT Ahorro	Money Market Puro	20,0%	T+0	51.550	0,1%	0,4%	1,6%	12,0%	8,8%	32,4%
TT Renta Fija	Renta Fija Pesos Corto Plazo	25,0%	T+1	71.612	0,2%	0,7%	2,1%	16,8%	12,4%	40,3%
TT Renta Fija Plus	Renta Fija USD (Susc/Resc \$)	26,0%	T+1	230.226	0,1%	0,5%	2,0%	14,6%	9,9%	40,0%
Toronto Trust	Renta Fija Mediano Plazo	26,0%	T+1	1.010.504	0,2%	0,9%	2,8%	12,2%	8,0%	41,9%
TT Retorno Total	Renta Fija CER/UVA	CER -5%	T+1	51.307	0,2%	0,9%	2,1%	21,5%	17,0%	39,5%
TT Global Capital	Renta Fija USD (Susc/Resc \$)	DL + 4%	T+1	25.498	-0,2%	-0,4%	1,4%	5,4%	1,8%	28,2%
TT Arg. 2021	Fondo Renta Mixta Pesos	-	T+1	20.915	1,7%	0,4%	-3,2%	-1,1%	-3,6%	42,3%
TT Multimercado	Merval Argentina	-	T+1	321.282	1,9%	2,5%	-5,4%	-4,2%	11,1%	29,8%
Fondos en Dólares										
TT Money Market	Money Market USD	1,0%	T+0	1.016	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%	0,5%	0,4%
TT Renta Dólar	Renta Fija Corporativos Locales	5,8%	T+1	1.113	-0,1%	-0,1%	-0,0%	1,8%	4,7%	3,1%
TT Liquidez Dólar	Renta Fija LATAM Corto Plazo	4,0%	T+2	1.231	-0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	1,8%	0,9%
TT Crecimiento	Renta Fija Soberanos USD	8,0%	T+1	203	0,3%	3,0%	1,9%	2,2%	10,2%	6,0%

* Precios al cierre de la rueda previa. Criterio de Selección: Liquidez y Calificación Crediticia



Datos Económicos

Variable	Valor Referencia (Últ. Cierre Disponible)	Var. Diaria	Var. Semanal	Var. 30 Días	Var. 60 Días	Var. 90 Días	Var. Year-to-Date	Var. Últ. 12 Meses
Índices								
S&P 500 (Índice)	7.413	0,2%	2,9%	8,7%	11,1%	6,8%	8,3%	31,0%
Nasdaq 100 (Índice)	29.321	0,3%	6,0%	16,7%	19,5%	16,7%	16,1%	46,2%
Bovespa (Índice)	181.909	-1,2%	-2,0%	-7,8%	1,5%	-2,2%	12,9%	33,3%
Commodities								
Soja (USD)	441	0,5%	-0,6%	2,0%	-1,1%	6,9%	16,4%	14,9%
Oro (USD)	4.736	0,4%	4,7%	-0,3%	-6,8%	-5,8%	9,6%	42,4%
Petróleo WTI (USD)	98,1	2,8%	-7,8%	1,6%	2,4%	53,3%	70,8%	60,7%
Cambiarías								
FX A3500 (ARS/USD)	1.399	0,4%	0,1%	1,9%	-0,0%	-0,4%	-4,1%	25,7%
Dólar MEP (ARS/USD)	1.425	-0,1%	-1,1%	0,9%	0,7%	-0,5%	-3,8%	24,6%
Dólar CCL (ARS/USD)	1.481	-0,2%	-1,0%	0,6%	1,2%	-0,7%	-2,0%	28,2%
Brecha vs. MEP (% Δ en p.p.)	1,8%	-0,5	-1,19	-0,98	0,69	-0,13	0,36	-0,92
Brecha vs. CCL (% Δ en p.p.)	5,8%	-0,6	-1,18	-1,37	1,30	-0,30	2,31	2,07
ITCRM (100 = 17-dic-15)	84,7	-0,1%	-0,4%	0,4%	-2,3%	-6,3%	-10,2%	2,0%
Tasas								
BADLAR (TNA en %, Δ en p.p.)	21,1%	0,00	0,19	-1,31	-7,69	-8,56	-4,81	-11,25
TAMAR (TNA en %, Δ en p.p.)	22,4%	-0,25	0,00	-0,38	-8,38	-8,81	-4,69	-11,88
TM20 (% Δ en p.p.)	21,5%	-0,06	0,19	-1,06	-8,00	-8,75	-4,81	-11,50
US 30Y (% Δ en p.p.)	4,99%	0,05	-0,03	0,08	0,10	0,20	0,14	0,15
US 10Y (% Δ en p.p.)	4,41%	0,06	-0,02	0,10	0,15	0,27	0,25	0,03
US 5Y (% Δ en p.p.)	4,07%	0,07	-0,02	0,13	0,21	0,37	0,35	0,07
US 2Y (% Δ en p.p.)	3,95%	0,07	0,00	0,16	0,21	0,50	0,48	0,06
FED Funds Effective Rate (% Δ en p.p.)	3,63%	0,00	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,70

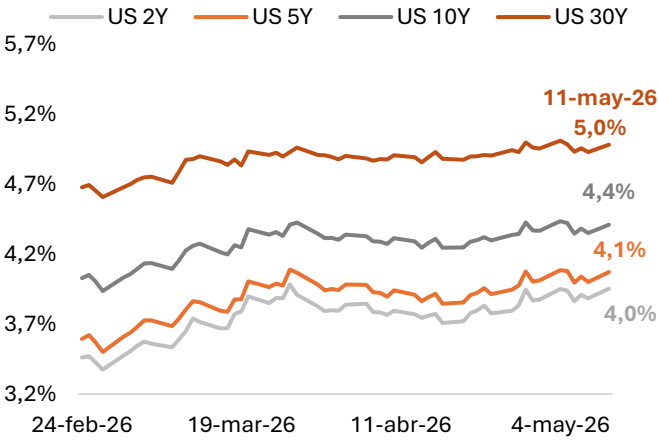
* Precios al cierre de la rueda previa.



Datos Económicos

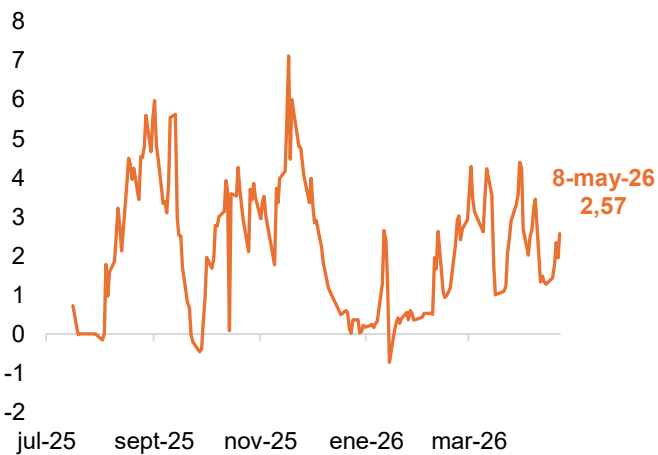
Rendimientos de Bonos Americanos

En %



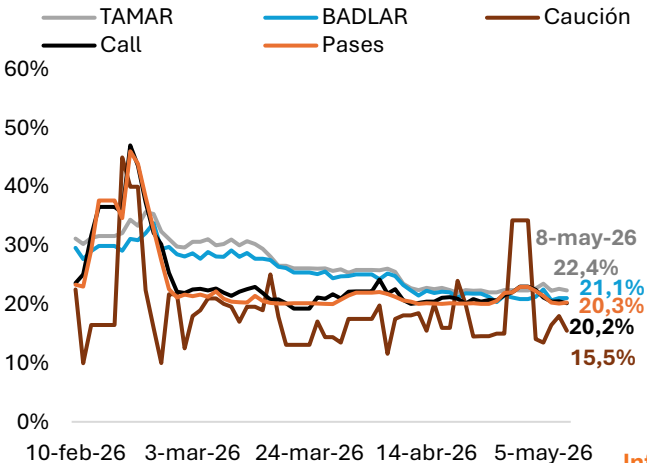
Stock de Repo

En ARS Billones



Tasas de Interés

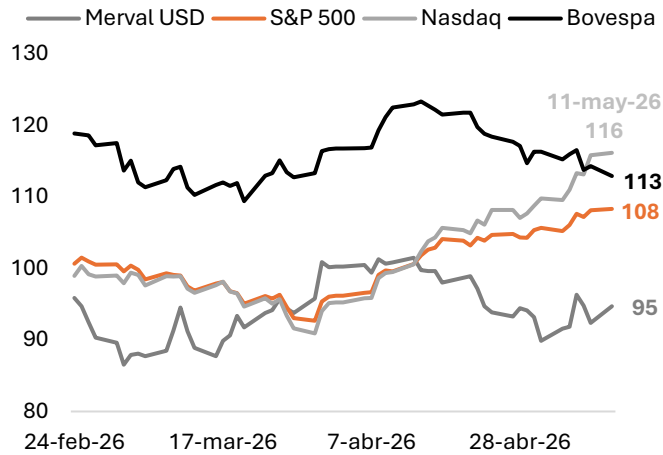
TNA en %



12 de mayo de 2026

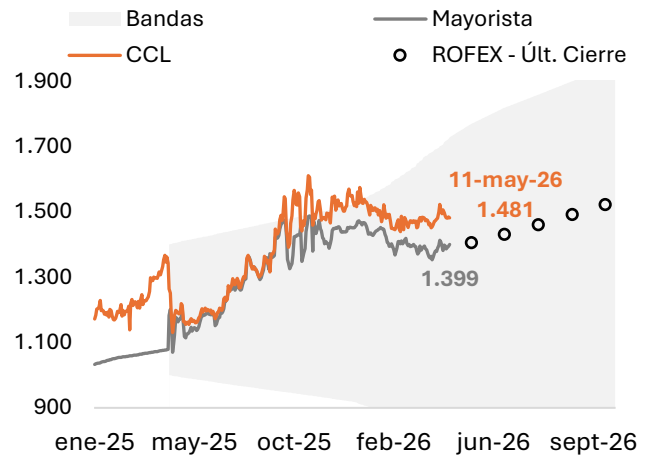
Índices Accionarios

100 = 31-dic-25



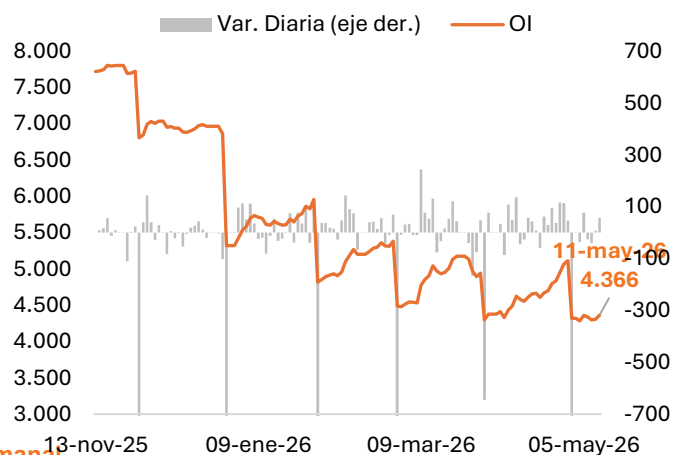
FX Mayorista, CCL y Bandas

ARS/USD



Open Interest ROFEX

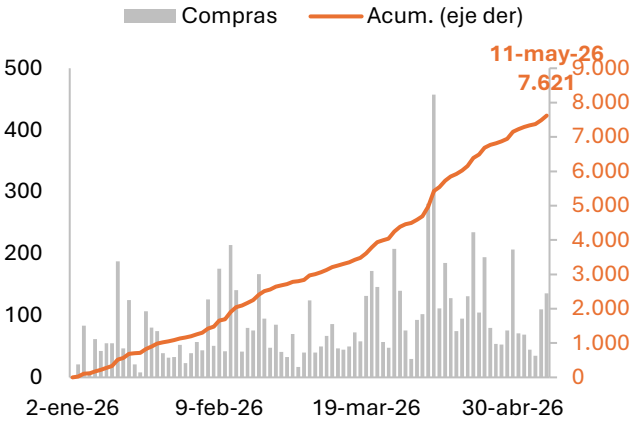
USD M



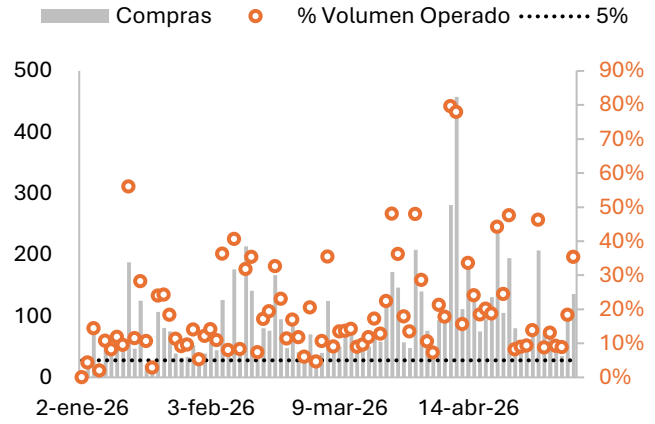


Compra de Divisas BCRA

Compra Divisas BCRA En USD M

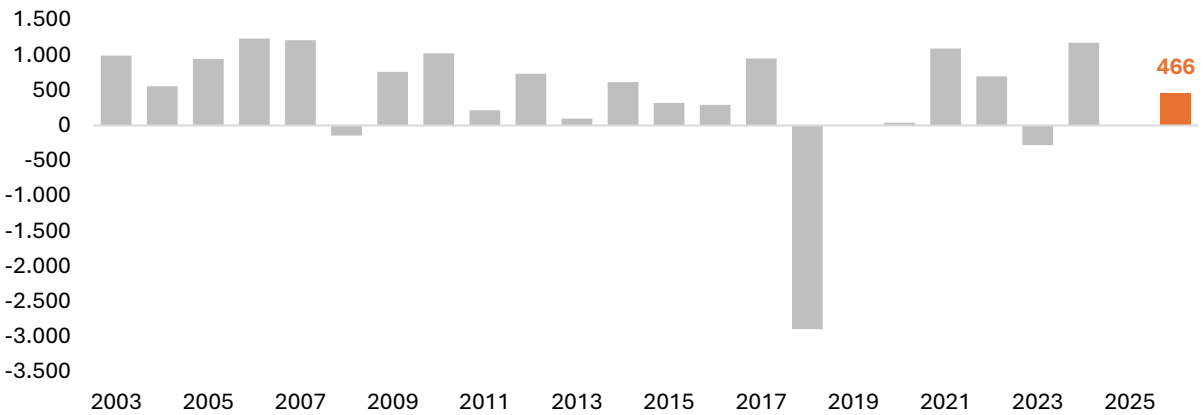


Compra Divisas BCRA % del Volumen Operado



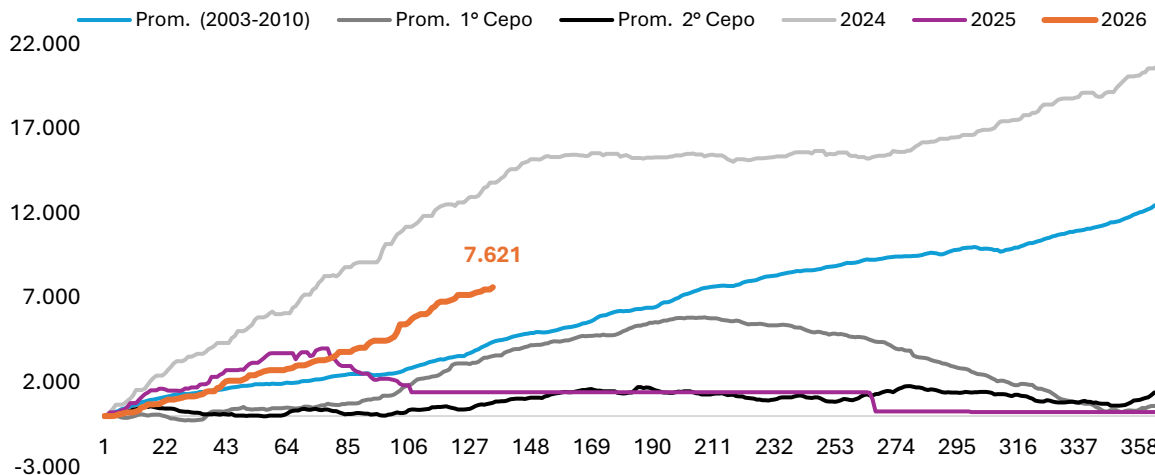
Compra Divisas BCRA

Acum. al 11 de mayo de cada año en USD M de 2026



Compra Divisas BCRA

Acum. Anual en USD M Constantes





Próximas Novedades

13-may

- **Utilización de la Capacidad Instalada de la Industria** de marzo – INDEC.
- **Licitación** – MECON.
- **Precios Mayoristas** de abril – EE.UU.
- **Reunión entre Trump y Xi Jinping.**

14-may

- **Índice de Precios al Consumidor** de abril – INDEC.
- **Ventas Minoristas** de abril – EE.UU.

15-may

- **Liquidación Licitación** – MECON.

18-may

- **Índice de Salarios** de marzo – INDEC.
- **Resultado Fiscal** de abril – MECON.
- **Crecimiento del PIB Preliminar** del 1T-2026 – Japón.

19-may

- **Índice del Costo de la Construcción** de abril – INDEC.
- **Sistema de Índices de Precios Mayoristas** de abril – INDEC.

Contactos

Para más información comunícate con nosotros

inversionesjuridicas@hipotecario.com.ar

inversiones@hipotecario.com.ar

También podés contactar a tu **Oficial de Cuenta**



¡Mudate a una nueva
experiencia financiera!
y poné tus ahorros en movimiento

[Conocé más](#)