

WEEKLY REPORT

Weekly

#93

03 de julio, 2026

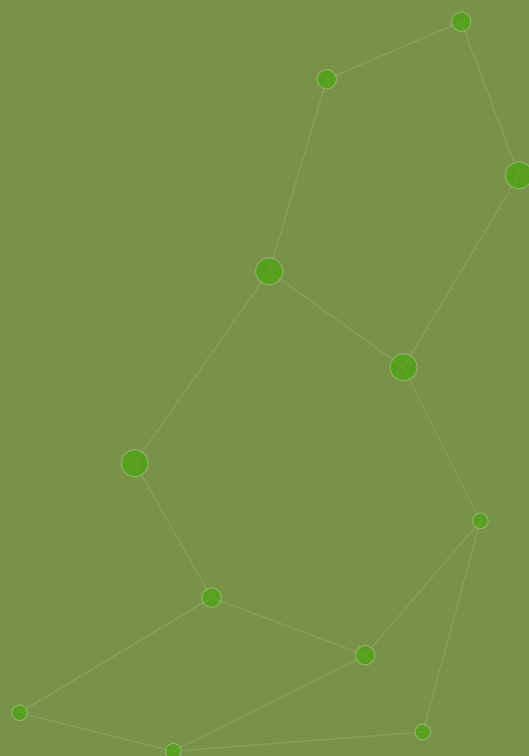
Diego Crochi

Martín Mattiazzi

Mateo Carrasco

Juan Ignacio Natale

✉ info@cip-trading.com



Al ritmo del FX

En las últimas cinco ruedas, el tipo de cambio oficial escaló más de 1,5%, acumulando una depreciación del 5% a lo largo de junio. Si bien la distancia respecto al techo de la banda cambiaria se recortó (había superado el 25% a fines de mayo), el spread actual aún se mantiene por encima del 20%.



Ideas principales

- » El FX se depreció más de 5% en junio, presionado para la fortaleza del dólar y el giro de utilidades.
- » Para descomprimir el spot, el BCRA desaceleró el ritmo de compras y continuó vendiendo cobertura vía DLK.
- » Si bien el Tesoro inyectó \$3 billones para compensar la menor liquidez, factores estacionales y la precaución bancaria neutralizarán rápidamente este alivio transitorio.
- » Tras el reciente rally en los soberanos hard-dollar, la pregunta clave es ¿conviene reinvertir? Para inversores optimistas, AN29, AE38 y AL35 capturan mejor el *upside* de continuar la compresión en el riesgo país.
- » Inversores conservadores pueden priorizar la preservación del capital. En ese sentido, el tramo corto de la curva es el que más cupones paga y, por tanto, ofrecen un mayor margen de seguridad ante escenarios negativos.

Este movimiento del tipo de cambio encuentra su primera justificación en el plano internacional: el tono marcadamente *hawkish* de la Fed revalorizó el dólar a nivel global, llevando al DXY a máximos desde mayo de 2025 y por ende dando lugar a una depreciación de las monedas de la región. Sin embargo, al desglosar el balance cambiario, emergen factores locales que ejercen una presión estructural ineludible sobre la demanda de divisas.

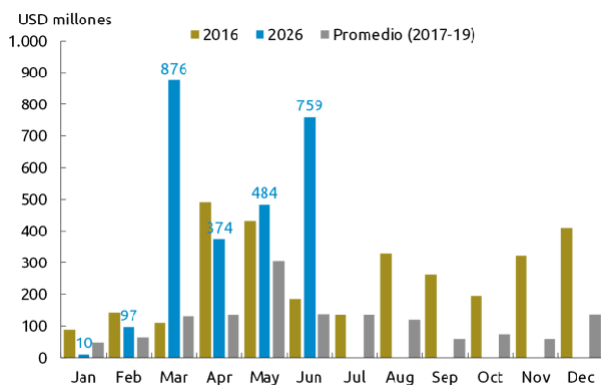
En mayo, el giro de utilidades y dividendos alcanzó los USD 476 MM. La tendencia se aceleró en junio, mes en el que inferimos giros por USD 760 MM (tomando como referencia los USD 2.600 MM acumulados en el semestre según una presentación del BCRA; ver Gráfico 1), consolidando el segundo registro más alto del año. Este flujo está fuertemente traccionado por los sectores de Energía (USD 172 MM) y Entidades Financieras (USD 99 MM). Cabe recordar que desde mayo rige el esquema de distribución para los bancos (hasta 60% de las ganancias de 2025 en tres cuotas mensuales consecutivas), lo que garantiza un factor de demanda persistente. Incluso al contrastarlo con 2016, el antecedente más directo de normalización cambiaria, el volumen de remisión de utilidades de 2026 resulta extraordinario.

En paralelo, la Formación de Activos Externos (FAE) totalizó USD 1.886 MM en mayo. De la salida neta sin fines específicos, se estima que USD 700 MM se mantuvieron en el sistema bancario local y USD 300 MM incrementaron posiciones externas, mientras que los USD 800 MM restantes fueron absorbidos por los pagos de "Servicios y otros corrientes", fundamentalmente ligados a consumos con tarjeta en el exterior.

Como contrapartida, el balance de bienes arrojó un superávit de USD 4.322 MM, marcando un máximo desde la eliminación de retenciones de septiembre de 2025. Según CIARA-CEC, el agro liquidó USD 3.007 MM en junio, evidenciando un alza del 2% m/m pero una contracción del 18% i.a.

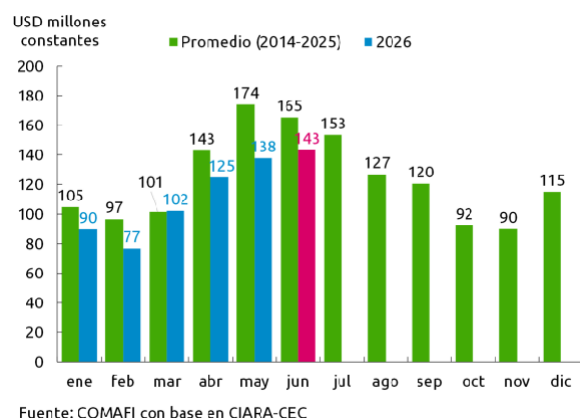
En el primer semestre, el sector aportó USD 13.378 MM (-13% i.a.). Si bien el volumen se aceleró por estacionalidad, el agro evidencia una clara underperformance respecto a sus promedios históricos: liquidó a un ritmo de USD 143 MM diarios, frente a los USD 165 MM del promedio 2014-2025. Entendemos que esta merma responde a una

Gráfico 1 | Giro de utilidades y dividendos



Fuente: COMAFI

Gráfico 2 | Liquidaciones del agro (promedio diario)

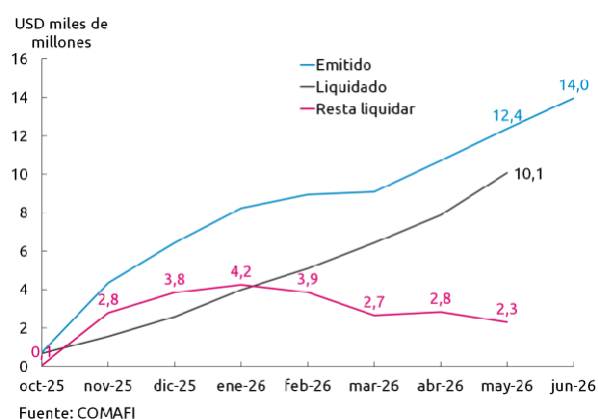


necesidad de recomposición de stocks por parte de los productores, tras el masivo adelantamiento de exportaciones registrado a fines de 2025 para aprovechar la ventana fiscal de "retenciones cero".

Por fuera del agro, los préstamos externos y las emisiones corporativas generaron liquidaciones récord por USD 2.284 MM en mayo. No obstante, el ritmo de nuevas colocaciones se ha desacelerado drásticamente, restando unos USD 2.300 MM por liquidar correspondientes a emisiones ya concretadas, lo que anticipa un menor flujo financiero hacia adelante.

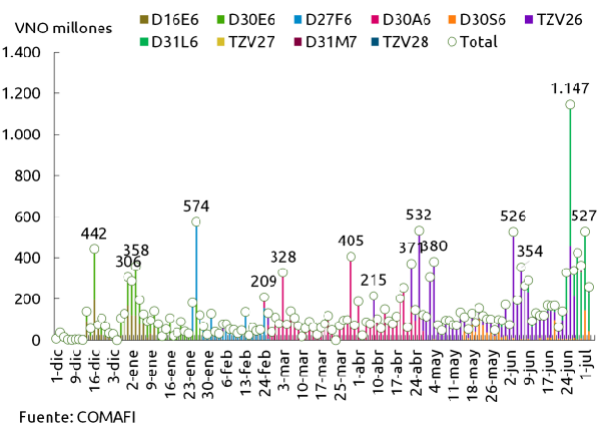
Frente a una demanda que se mantiene firme y una oferta que pierde impulso, el BCRA redujo significativamente sus compras en el Mercado Libre de Cambios (MLC): el promedio diario de junio cayó a USD 68 MM (apenas superior a los USD 55 MM de enero) y se desplomó por debajo de los USD 50 MM en las últimas cinco ruedas, muy lejos de los USD 160 MM vistos a fines de mayo. Si bien el monto es bajo, el hecho de que la entidad mantenga un saldo comprador en un contexto de fuerte depreciación sigue siendo una señal constructiva.

Gráfico 3 | Emisión y liquidación de ONs



En simultáneo, la autoridad monetaria actuó activamente en la curva dollar-linked (DLK) del mercado secundario, ofreciendo cobertura como sustituto para descomprimir el spot. Evaluando los volúmenes operados, estimamos que el BCRA habría agotado gran parte de su poder de fuego en la D31L6, por lo que esperamos que su intervención migre hacia el vencimiento de septiembre, donde aún retendría un stock cercano a los USD 500 MM. A pesar de la mayor presencia en DLK, destacamos que en junio la entidad monetaria desarmó prácticamente la totalidad de su posición vendida en futuros. Este cambio en la herramienta de intervención entendemos busca tener un efecto mayor sobre el retiro de liquidez del sistema, ya que interviniendo vía futuros el BCRA solo esteriliza por el MTM (solo cuando se mueve el futuro en la dirección que interviene el BCRA), mientras que vía DLK retira la totalidad de la posición.

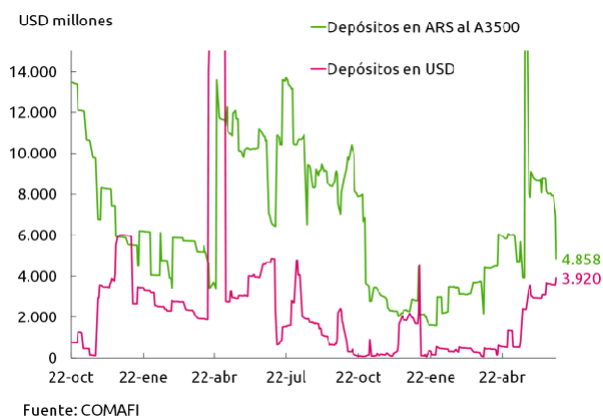
Gráfico 4 | Volumen operado en TTPP dólar linked



Esta agresiva absorción de pesos vía venta de DLK por parte del BCRA generó un severo liquidity squeeze en la plaza. La tensión se evidenció nítidamente en la tasa de caución, que llegó a promediar el 25%, con picos operativos intradiarios del 30%.

Bajo esta dinámica, fue el Tesoro – y no el BCRA– quien intervino en el mercado secundario comprando títulos a tasa fija para inyectar liquidez en la previa de la licitación. Tras un rollover del 80%, Finanzas liberó unos \$3 billones al sistema. Sin embargo, advertimos que este alivio expansivo será transitorio y estará fuertemente matizado por tres factores. Por un lado, estimamos que el pago del aguinaldo y la mayor tenencia de saldos traccionarán la demanda de base

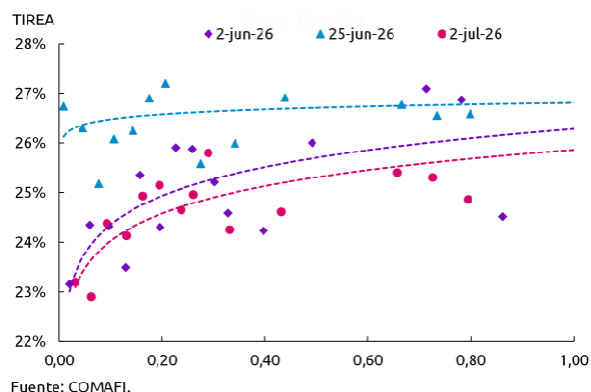
Gráfico 5 | Depósitos del Tesoro en el BCRA



monetaria en aproximadamente \$1,4 billones durante julio. Por el otro, tras el reciente pico de tasas, es altamente probable que las entidades financieras opten por sobreintegrar de manera precautoria sus exigencias de efectivo mínimo en el arranque del mes, con una tasa potencialmente más baja. Todo esto en un contexto de ventas de DLK por parte del BCRA, que también retira liquidez. Con todo, prevemos que la liquidez excedente del sistema se mantendrá acotada.

Finalmente, la holgura en la caja del Tesoro (que cuenta con depósitos en el BCRA superiores a los \$7,0 billones) resulta clave de cara al pago de Bonares y Globales del próximo 9 de julio. El equipo económico ya ratificó que no utilizará los USD 6.000 MM del REPO recientemente firmado para estos vencimientos de corto plazo. En cambio, Finanzas utilizará sus propios pesos para comprarle los dólares faltantes al BCRA (necesita cubrir USD 500 MM). Dado su abultado buffer de pesos, esta operación se ejecutará sin generar nuevas tensiones en la liquidez del sistema.

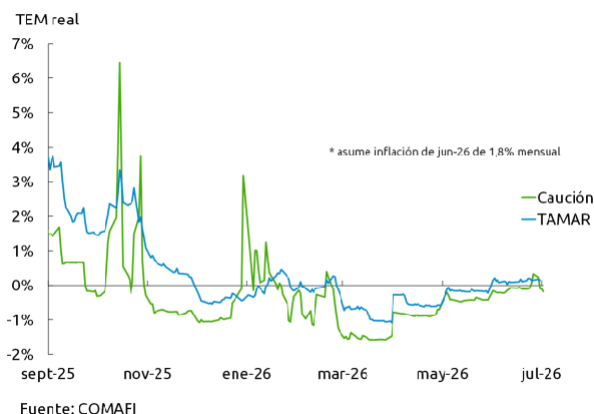
Gráfico 6 | Curva de Tasa Fija



Estrategia: Tras la inyección de liquidez del Tesoro, se recompusieron tanto el stock de liquidez del sistema como la demanda por instrumentos en moneda local. La evolución reciente de la curva de tasa fija refleja con claridad esta dinámica. En la previa a la licitación, la curva se había aplanado en torno al 26% TEA, principalmente como consecuencia de una ampliación de rendimientos en el tramo corto. Sin embargo, una vez liquidada la subasta, dicho movimiento se revirtió y la pendiente regresó a niveles similares a los observados durante mayo y junio (ver Gráfico 6).

Más allá de la estabilidad de las tasas nominales, comienzan a observarse los primeros indicios de una normalización de las tasas reales hacia terreno neutral, en un contexto donde el proceso de desinflación sigue su curso. Asumiendo una inflación para junio en el rango de 1,8%-2,0%, la TAMAR real del período se ubicaría entre 0% y 0,1% TEM, marcando el primer registro de tasas reales positivas desde noviembre de 2025 (ver Gráfico 7). Hacia adelante, esperamos que esta tendencia se consolide en un segundo semestre caracterizado por una mayor volatilidad cambiaria y una continuidad en la desaceleración de la nominalidad. En este sentido, reforzamos nuestra preferencia por los Duales CER/Tamar que, a los precios actuales, parecen subestimar la convergencia hacia escenarios de tasas reales positivas persistentemente, como incorporan nuestras proyecciones.

Gráfico 7 | Caución y Tamar Real



A pocos días de los pagos de cupón y amortización, es ineludible evaluar las posiciones en soberanos hard-dollar. En junio, los Globales y Bonares anotaron ganancias del 3,5% promedio, destacándose los instrumentos del tramo largo que avanzaron hasta 6% en el mes (ver Gráfico 8). Como consecuencia, el riesgo país comprimió a la zona de 420 bps, mínimos de la era

Gráfico 8 | Retorno Total Globales y Bonares Jun-26

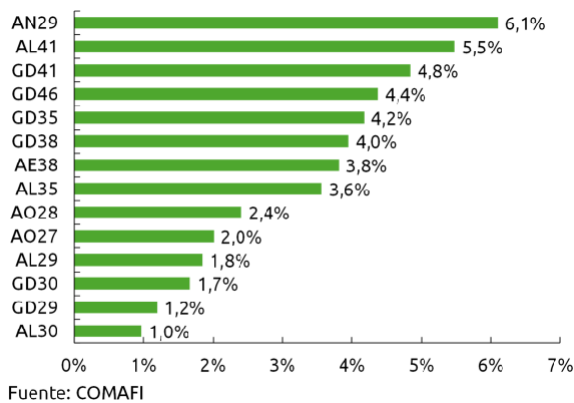


Gráfico 9 | Curvas Soberanas Comparables

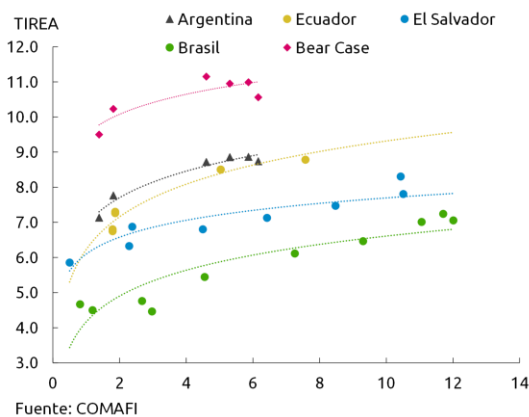


Tabla 1 | Retorno Total 6M en USD

	Esc Optimista	Esc Base	Esc Pesimista	Prom. Pond.
GD29	4,7%	4,4%	1,8%	3,7%
GD30	5,4%	4,7%	0,5%	3,6%
GD38	13,4%	7,6%	-5,5%	4,9%
GD35	11,1%	5,9%	-3,6%	4,1%
GD41	14,1%	6,7%	-5,2%	4,6%
GD46	13,5%	5,4%	-4,5%	4,1%
AO27	4,6%	4,4%	3,1%	4,0%
AL29	5,5%	5,1%	2,3%	4,4%
AN29	9,2%	8,1%	1,5%	6,3%
AL30	6,5%	5,7%	1,7%	4,7%
AO28	7,4%	6,5%	2,2%	5,4%
AL35	14,2%	7,3%	-1,2%	6,2%
AE38	13,0%	7,5%	-1,0%	6,0%
AL41	14,5%	6,9%	-5,1%	4,8%

Milei y los niveles más bajos desde 2018. Mas allá de que consideramos que esta dinámica podría atribuirse a los fundamentals del riesgo soberano. Entre ellos la reanudación del sendero de desinflación, el ritmo de acumulación de reservas por parte del BCRA, los datos positivos de balanza comercial, la estabilidad del ancla fiscal y el progreso del programa de financiamiento de las obligaciones en dólares hasta 2027. Creemos que el mercado esperaba una noticia que actúe de catalizador para la revaluación de la deuda argentina.

A inicios de mayo, la agencia Fitch recalificó al soberano argentino a B-, el mejor nivel de riesgo crediticio desde la era Macri. Sin embargo, no fue hasta el acople de la agencia S&P de principios de junio que se dio inicio al rally de la deuda hard-dollar. Cabe remarcar que muchos inversores institucionales requieren al menos dos recalificaciones para efectivamente considerar dicho upgrade.

No obstante, el mercado parece haber incorporado en precios los ya mencionados fundamentals del soberano argentino y luce poco probable una compresión adicional del riesgo país sin una noticia que lo impulse. Por ejemplo, un regreso a los mercados internacionales podría ser una señal positiva de solvencia y liquidez, que ha probado ser beneficiosa para los títulos públicos de Ecuador y Bolivia, de reciente re acceso a las colocaciones offshore. El gobierno ha optado por cubrir los pagos de Globales y Bonares dentro de su mandato con “financiamiento alternativo”, incluyendo las últimas licitaciones locales de Bonares y préstamos bilaterales con garantías de Organismos Internacionales (BID, BM y CAF) a celebrarse en las próximas semanas. El argumento, confirmado por el equipo económico, radica en el menor costo respecto al que se obtendría de Wall Street a los actuales niveles de riesgo país.

En este punto, volvemos a plantear un análisis de escenarios para cuantificar el retorno total esperado para un horizonte cercano a los 6 meses (31 de enero del 2027) donde decidimos incluir ambos cobros de cupones. Para esto, como en otras oportunidades, planteamos tres escenarios con distintas probabilidades. Un escenario positivo (20%) donde se produce una convergencia a la curva de El Salvador, que opera con un riesgo país de 300 puntos. Un escenario negativo (30%) donde volvemos a operar en niveles cercanos a los de fines de marzo en medio del conflicto de Medio Oriente. Finalmente, nuestro escenario base (50%) implica operar con una curva similar a Ecuador que hoy posee un riesgo país de 415 puntos (ver Gráfico 9 y Tabla 1).

En base a estos supuestos, los activos más atractivos son el AN29 (+6,3% promedio ponderado) y AE38/AL35 (+6%). Mientras tanto, el AO28 parece el más conservador en términos de riesgo-retorno. La decisión de extender el horizonte de análisis para incluir los

Tabla 2 | Ampliación de tasas BE (en bps)

	31-oct-26	31-ene-27	31-jul-27
AO27	154	354	2174
AL29	170	350	940
AN29	106	204	466
AL30	146	291	706
AO28	143	288	773
AL35	58	110	223
AE38	70	132	277
AL41	50	93	187
GD29	128	276	720
GD30	115	225	540
GD35	53	98	200
GD38	60	112	233
GD41	49	89	182
GD46	43	80	158

cobros de enero le brinda mayor robustez a los instrumentos cortos, que incluso en el escenario negativo muestran retornos positivos. En el caso de los Globales esto se produce en el GD29 y GD30; mientras que en el caso de los instrumentos con ley local se extiende a todos los instrumentos con vencimientos menor al 2035. No es menor mencionar que el equipo económico anunció que el lunes Caputo, Daza y Furiase presentarán el programa financiero 2026-27 de los vencimientos en dólares del Tesoro y adelantaron que el programa está "completamente cerrado", no solo para 2026 sino también para 2027.

De forma alternativa planteamos un ejercicio que busca encontrar la suba de tasas máxima para cada instrumento, en distintos horizontes, para no tener pérdidas (ver Tabla 2). Los papeles mas cortos claramente se ven beneficiados, tolerando subas de más de 300 bps sin generar perdidas para fin de enero del 2027. En el caso de extender el horizonte de inversión a fin de julio del 2027 las subas de tasas necesarias para generar pérdidas superan los 700 bps en varios casos. A pesar de que el 2027 traerá una volatilidad elevada asociada a las elecciones, se pueden elegir instrumentos soberanos que brindan una relación riesgo-retorno atractiva.

Equity					Títulos en dólares						Tasa fija							
	Precio	1D	5D	YTD		Precio	1D	5D	TIR	MD		Precio	1D	5D	Vto.	TNA	MD	
S&P Merval	3,157	1.1	2.0	3.5	AO27	102.4	0.1	-0.3	4.3	1.25	S17L6	107.1	0.1	0.5	17/7/2026	20.9	0.0	
MERVAL (CCL)	2,002	0.6	-0.2	-0.9	AL29	65.1	0.5	0.1	6.5	1.41	S31L6	115.8	0.1	0.6	31/7/2026	20.8	0.1	
YPFD	70,075	-0.3	-1.0	28.3	AL30	64.3	0.2	-0.1	7.6	1.83	S14G6	105.4	0.0	0.6	14/8/2026	22.1	0.1	
GALICIA	7,910	2.9	4.0	-3.5	AO28	96.8	-0.1	-0.1	7.8	2.10	S31G6	122.7	0.0	0.7	31/8/2026	22.0	0.1	
MACRO	14,220	1.5	2.0	4.8	AN29	95.3	0.0	0.1	8.5	2.97	S15S6	102.5	0.0	0.8	15/9/2026	22.8	0.2	
BBVA	10,240	1.0	5.1	12.0	AL35	81.6	0.3	-0.5	9.1	5.30	S30S6	111.3	0.0	0.9	30/9/2026	23.1	0.2	
CEDEARS					AE38	84.5	0.1	0.2	9.2	4.56	TO26	101.0	0.2	1.4	19/10/2026	22.8	0.2	
SPY	19,620	0.4	4.0	12.7	AL41	78.4	0.9	2.1	8.6	5.91	S30O6	125.8	0.0	0.6	30/10/2026	23.1	0.3	
QQQ	56,300	-1.3	2.1	19.3	GD29	66.1	-0.4	0.0	5.3	1.42	S13N6	100.9	0.1		13/11/2026	23.9	0.3	
DIA	41,480	0.9	3.6	12.7	GD30	66.1	0.2	0.1	6.0	1.86	S30N6	118.8	0.0	1.0	30/11/2026	22.7	0.3	
VIST	31,800	-2.7	-5.1	30.0	GD35	85.2	0.3	0.8	8.2	5.36	T15E7	143.3	0.2	1.5	15/1/2027	23.4	0.4	
MELI	23,190	1.9	11.4	-9.3	GD38	89.0	0.5	1.0	8.1	4.68	T30A7	130.6	0.2	1.4	30/4/2027	24.9	0.7	
Precios BYMA					GD41	79.5	0.2	1.3	8.4	5.96	T31Y7	123.5	-0.2	1.4	31/5/2027	25.0	0.7	
Renta variable internacional					GD46	75.5	-1.4	-0.1	8.4	6.26	T30J7	125.2	0.3	1.8	30/6/2027	24.8	0.8	
	Precio	1D	5D	YTD	BPOA7	101.6	-0.3	-0.5	4.4	1.03	TY30P	111.8	0.3	0.5	30/5/2030	40.1	2.3	
S&P 500	7,483	0.0	1.7	9.3	BPOB7	102.0	-0.1	-0.2	3.9	1.03	TNA plazo remanente. Precios BYMA DLK con Px en miles.							
NASDAQ	25,833	-0.8	1.9	11.1	BPOC7 *	102.1	-0.2	0.0	3.6	0.80	Tasa variable							
DIJA	52,900	1.1	1.9	10.1	BPOD7	101.9	-0.1	-0.1	4.0	1.03		Precio	1D	5D	Vto.	TIR	MD	
MSCI WORLD	4,814	-0.2	1.3	8.6	BPOA8 *	92.7	0.0	0.5	7.8	0.00	M31G6	125.1	0.0	0.6	31/8/2026	25.9	0.2	
EURO Stoxx 50	6,360	1.2	1.5	9.8	BPOB8	92.4	-0.2	0.1	6.9	2.18	TTS26	162.2	0.0	0.6	15/9/2026	26.4	0.2	
NIKKEI	68,733	-2.5	-5.0	36.5	Precios BYMA MEP (dirty) * Put AFIP						TTD26	161.9	0.2	0.8	15/12/2026	26.3	0.4	
MSCI EM	65.72	-1.1	-3.3	20.1	Tipo de cambio						TMF27	116.2	0.0	0.3	26/2/2027	28.3	0.6	
	Precio	1D	5D	30D	YTD							TML27	101.7	0.1		30/7/2027	30.8	1.1
Brasil BOVESPA	172.5	0.5	0.3	7.0	A3500	1,490.7	0.2	0.9	4.5	2.1	TMG27	111.0	-2.2	-0.8	31/8/2027	30.6	1.1	
México BMV	67,142	-0.2	-0.4	4.4	CCL (AL30)	1576.6	0.5	2.1	4.8	3.6	TMF28	105.5	0.0	0.5	25/2/2028	38.7	1.6	
VIX	16.15	-2.7	-14.5	8.0	MEP (AL30)	1529.8	0.6	2.0	5.4	3.3	TMG28	104.0	0.2	1.0	31/8/2028	37.0	2.1	
					Brecha	5.8	5.5	4.5	5.4		* Dúales Fija/Tamar y Letam con TIR proyectada según Esc Base.							
Tasas											CER							
	TNA	1D	5D	YTD							X31L6	116.0	0.0	0.6	31/07/26	-3.7	0.1	
AR RIX	20.2	-0.1	-2.2	-56.1	Monedas						X30S6	111.0	0.0	0.5	30/09/26	-0.3	0.2	
					Precio	1D	5D	30D	YTD		TZXO6	164.3	0.1	0.6	30/10/26	1.7	0.3	
AR Caución 1D	12.5				DX Y	100.9	-0.5	-0.6	1.7	2.6	TX26	705.9	0.1	0.6	09/11/26	1.9	0.4	
AR Caución 7D	16.0				EUR	1.1	0.5	0.5	-1.7	-2.7	X30N6	119.1	0.1	0.7	30/11/26	2.4	0.4	
AR Caución 14D	18.3				GBP	1.3	0.5	1.2	-0.9	-0.9	TZXD6	289.3	0.2	0.8	15/12/26	2.6	0.4	
AR Caución 30D	22.0				JPY	161.1	0.9	0.4	-0.7	-2.7	TZXM7	213.1	0.1	0.8	31/03/27	4.1	0.7	
BADLAR	21.0	0.0	-0.7	-5.7	CNH	6.8	0.1	0.2	-0.4	2.8	TZXA7	118.8	0.8	1.5	30/04/27	3.0	0.8	
TAMAR	21.9	-0.3	-0.6		MXN	17.5	0.4	0.1	-1.1	3.0	TZX Y7	116.3	0.0	0.8	31/05/27	3.7	0.9	
US.2Y	4.1	-3.7	1.4	66.4	BRL	5.20	0.0	-0.5	-3.8	5.2	TZX27	377.9	0.2	0.6	30/06/27	4.8	1.0	
US.5Y	4.2	-0.7	6.5	50.5	* Las variaciones son de la moneda por unidad de dólar.						TZXS7	102.2	0.2	0.8	30/09/27	5.9	1.2	
US.10Y	4.5	0.4	9.1	31.6	Es decir, suba=apreciación y baja=depreciación.						TZXO7	92.6	0.3		29/10/27	6.1	1.2	
US.30Y	5.0	1.5	12.4	14.2	Mercado de futuros ROFEX						TZXD7	266.3	-0.1	0.3	15/12/27	6.7	1.4	
Bund 10Y	2.9	2.6	4.7	4.9	Contrato	Precio	1D	5D	TNA	Deval	TZX28	338.8	0.2	0.7	30/06/28	8.1	1.9	
Japón 10Y	2.8	7.4	15.2	71.9	jul-26	1,508	0.1	0.2	16.9	1.3	TXMJ8	95.7	0.0	1.3	30/06/28	4.6	1.9	
UK 10Y	4.8	2.0	7.7	29.7	ago-26	1,535	0.1	0.1	19.2	1.8	TZXS8	92.1	0.4	0.8	29/09/28	8.1	2.1	
México 10Y	9.0	-1.0	13.5	-11.2	sept-26	1,562	0.1	0.0	20.2	1.8	TX28	1,673.0	0.0	1.3	09/11/28	6.3	1.3	
Brasil 10Y	14.5	13.2	20.5	74.1	oct-26	1,591	0.0	0.0	21.1	1.9	TZXD8	82.2	0.1		15/12/28	8.4	2.3	
* Var. en bps (excepto Arg.) / Tasas int. en respec. moneda					nov-26	1,621	0.0	-0.1	21.6	1.9	TXMJ9	89.6	0.0	1.0	29/06/29	5.9	2.8	
COMMODITIES					dic-26	1,651	-0.1	-0.1	22.1	1.9	TXMJ0	80.4	0.3	1.5	28/06/30	6.1	3.8	
	Precio	1D	5D	YTD	ene-27	1,684	-0.1	-0.1	22.7	2.0	DICP	48,425.0	0.1	-8.1	30/12/33	8.1	3.3	
BRENT	72	0.0	-4.9	17.6	feb-27	1,713	0.0	-0.1	23.1	1.8	Dollar-linked							
Oro	4,134.0	1.3	2.6	-4.8	mar-27	1,746	0.0	-0.1	23.3	1.9	D31L6	147,900.0	0.2	0.9	31/07/26	10.8	0.1	
Cobre	610	-0.3	0.5	7.4	abr-27	1,775	-0.1	-0.3	23.3	1.7	D31G6	147,600.0	0.3	0.4	31/08/26	6.3	0.2	
Soja	415.8	0.5		9.8	may-27	1,810	-0.1	-0.3	23.7	2.0	D30S6	146,950.0	0.2	0.2	30/09/26	6.0	0.2	
Maíz	167	0.8		-3.6	jun-27						D31M7	146,500.0	-0.5	1.6	31/03/27	2.4	0.7	
Trigo	217.0	-0.3		16.5							TZV27	146,500.0	-0.2	1.9	30/06/27	1.8	1.0	
											TZV28	128,150.0	0.4	1.4	30/06/28	7.9	1.8	
											TZVD8	122,750.0	0.5	2.3	15/12/28	8.2	2.3	

CENTRO DE CONTACTO

Dirección:

Bloc Office Hub, Santa
María Business District, piso 7,
Ciudad de Panamá, Panamá

Teléfono:

+507 277-8628

Email:

info@cip-trading.com

Website:

www.cip-trading.com/

LinkedIn:

www.linkedin.com/cip-trading

Aviso legal

Este documento ha sido elaborado con fines exclusivamente informativos y educativos. Su contenido refleja análisis económicos y de mercado dirigidos a clientes institucionales calificados, sin constituir en ningún caso una oferta, recomendación, invitación o solicitud para la compra, venta o suscripción de valores, instrumentos financieros o decisiones de inversión.

La información contenida en este informe proviene de estimaciones propias, así como de fuentes externas consideradas confiables y de acceso público. No obstante, no se garantiza su exactitud, integridad ni actualidad. C.I.P Trading no asume responsabilidad alguna por decisiones tomadas en base a este documento ni por los resultados derivados del uso de su contenido.

Este informe no sustituye el asesoramiento profesional independiente que cada destinatario debe obtener conforme a sus necesidades, perfil de riesgo y objetivos financieros. La distribución de este documento puede estar sujeta a restricciones legales en ciertas jurisdicciones. Es responsabilidad del receptor asegurarse de cumplir con las normativas locales aplicables.