

Se profundiza el mercado bajista global. Bonos soberanos en dólares rebotan por acuerdo con el FMI.

Resumen Ejecutivo

En Argentina, los bonos en dólares se encuentran envalentonados por el acuerdo con el FMI: el AL30D se apreció 2,9%. El riesgo país se redujo hasta los 709 puntos básicos dado que el Presidente anunció que se habría llegado a un acuerdo con el FMI, pero aún las negociaciones continúan y sin demasiados detalles al respecto: en lugar de un proyecto de ley, el Gobierno emitió un Decreto de Necesidad y Urgencia con la intención de agilizar la autorización del Congreso para avanzar en las negociaciones. El acuerdo habría tenido el respaldo del Tesoro de EE.UU. Habría inyección de fondos para capitalizar el BCRA. La suma podría ser suficiente para levantar el cepo cambiario en los próximos meses: se prevé que sean entre USD 7.000 M y USD 10.000 M. Bank of America continúa recomendando bonos argentinos en monea extranjera, respaldando su mirada en el inminente acuerdo con el FMI y una mejora en los fundamentos económicos del país. Los bonos en pesos ajustables por CER mostraron precios a la baja, a la espera del dato de inflación oficial de febrero, que se conocerá este viernes a las 16 horas (se prevé +2,3%). El dólar MEP bajó un poco hasta USDARS 1218 y el CCL subió hasta USDARS 1222, con una brecha cambiaria en 14%. El mercado local de acciones medido por el S&P Merval se encuentra en busca de un piso, y logró terminar +2,5% en la semana, en lo que fue primer cierre semanal positivo desde finales de enero. YPF reportó en el 4ºT24 una pérdida neta de -USD 284 M, PAMP una ganancia de ARS 564,79 Bn, BBAR +ARS 64.683 M, BYMA +ARS 67.733 M y LOMA +22.417 M.

El mercado bajista se profundiza (VIX toca 26% y cierra en 23%), con los principales índices globales reflejando las preocupaciones macroeconómicas sobre una desaceleración de la economía de los EE.UU. y la incertidumbre sobre las políticas comerciales y mayores aranceles a terceros países. El S&P 500 cayó -3,0% ya está negativo en el año. El crecimiento del empleo en febrero mostró por una expansión moderada mes a mes, pero por segundo mes consecutivo por debajo de las expectativas de consenso. Los precios del oro están subiendo por mayores expectativas de inflación y como cobertura (+2,6%) en medio de cambios en la política comercial global. Los precios del petróleo están cayendo como si nos dirigiéramos hacia una recesión en EE.UU. El mercado de criptomonedas también es testigo de la fuerte caída en el apetito por el riesgo, al igual que las acciones tecnológicas.



Contenido del informe

ARGENTINA: INDICADORES MACROECONÓMICOS	3
LA ACTIVIDAD ECONÓMICA HABRÍA CRECIDO UN 4,3% YOY EN ENERO	3
ARGENTINA: RENTA FIJA	5
BONOS EN DÓLARES ENVALENTONADOS POR EL ACUERDO CON EL FMI (CON DNU) ..	5
BONOS EN PESOS	8
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	11
ARGENTINA: RENTA VARIABLE	12
S&P Merval: EN BUSCA DE UN PISO	12
ANÁLISIS DE RESULTADOS CORPORATIVOS PRESENTADOS DEL 4ºT24	13
MERCADOS INTERNACIONALES	16
EL MERCADO BAJISTA SE PROFUNDIZA (VIX TOCA 26% Y CIERRA EN 23%)	16
PETRÓLEO EN EL SUBE Y BAJA	20
NOTICIAS CORPORATIVAS	22

ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos

La actividad económica habría crecido un 4,3% YoY en enero

Según el ICA-ARG de las Bolsas de Comercio de Rosario y Santa Fe, **la actividad económica en Argentina habría crecido un 4,3% YoY en enero y un 0,6% respecto a diciembre, acumulando una recuperación del 6,2% desde marzo de 2024.** El índice lleva 10 meses consecutivos en alza, con siete de diez indicadores en positivo y ocho con mejoras interanuales. El jueves 27 de marzo tendremos el dato del EMAE oficial de enero.

La recaudación tributaria en febrero creció un 12% en términos reales, alcanzando ARS 13.500 Bn, con un aumento nominal del 86,5%, superior a la inflación del 67%, según ARCA. Desde noviembre de 2023, los precios aumentaron un 179%, con la inflación núcleo en 170%, los precios regulados en 279% y los estacionales en 118%.

El dólar mayorista cerró en USDARS 1.066,50 vendedor. **En cuanto a los dólares financieros, los mismos se movieron erráticamente,** con el MEP bajando un poco hasta USDARS 1218 el MEP y subiendo el CCL hasta USDARS 1222, con una brecha cambiaria en 14%.

Figura 1

DOLAR CCL (PARIDAD USDARS): 6 meses



Fuente: TradingView

Las cauciones en pesos cerraron con tasas del 27% a 3 días, 26,1% a 7 días y 29% a un mes. En dólares a una semana y un mes se operó en el rango 3,5%-4%.

En enero, la producción industrial minera mostró una suba de 3,1% YoY. La serie desestacionalizada mostró una variación positiva de 2,8% MoM y la serie tendencia-ciclo registró un aumento de 0,4% MoM.

En enero, la producción industrial pesquera mostró una caída de 3,3% YoY. La serie desestacionalizada registró una variación positiva de 9,3% MoM y la serie tendencia-ciclo registró un incremento de 2,4% MoM.

Las exportaciones de bienes alcanzaron USD 79.721 M, con una suba del 19,4% YoY. Este año se caracterizó por un descenso de precios, cuyo índice disminuyó 5,8%, y un incremento en las cantidades, con una suba del índice de 26,7% respecto de 2023. En medio de una guerra comercial por parte de EE.UU., Argentina representa sólo el 0,19% de las importaciones anuales de EE.UU., exportando apenas USD 19,34 por cada USD 10.000 que importa ese país. A pesar de su baja participación, las ventas incluyen productos clave como petróleo, oro, aluminio y litio.

El sector agroexportador liquidó USD 2.181 M en febrero, un 45% más interanual y un 5,2% por encima de enero, según CIARA y CEC. El aumento se debe al Decreto 38/25, que redujo temporalmente los derechos de exportación, y al crecimiento de las ventas de soja.

Según ACARA, el patentamiento de autos 0km creció un 71,3% YoY en febrero. Sin embargo, respecto a enero, hubo una caída del 38,2%. En el acumulado del año, se registró un crecimiento del 99,8%.

Según la Unión Industrial Argentina (UIA), **el 62% de las empresas industriales esperan mejorar su situación en un año, aunque se detecta una leve pérdida de confianza en el sector.** En enero menos compañías percibieron un deterioro respecto al año anterior: 37,3% a nivel empresarial, 52% sectorial y 28,7% nacional, mostrando una mejora frente a relevamientos previos.

Los depósitos en dólares del sector privado cayeron en USD 58 M el 26 de febrero, acumulando una salida de USD 1.149 M en el año y casi el 20% de las divisas ingresadas por blanqueo en efectivo en cuatro meses. Esta baja afecta los encajes bancarios y la capacidad de préstamo en dólares, impactando en las reservas del BCRA.

Esta semana se difundirán:

- Martes 11 de marzo: Se informarán los Accesos a Internet del 4°T24.
- Miércoles 12 de marzo: Se conocerán los Servicios Públicos (ISSP) de diciembre de 2024.
- Jueves 13 de marzo: Se informará la Capacidad Instalada en la Industria de enero.
- Viernes 14 de marzo: Se conocerá el Índice de Precios al Consumidor de febrero y las Canastas Básicas Alimentaria (CBA) y Total (CBT) de febrero.

ARGENTINA: Renta Fija

Bonos en dólares envalentonados por el acuerdo con el FMI (con un DNU)

Los bonos en dólares cerraron la semana en alza. A modo de ejemplo, el AL30D se apreció 2,9%. El riesgo país se redujo en la semana 71 unidades (-9%) y se ubicó en los 709 puntos básicos.

El presidente Javier Milei anunció que se habría llegado a un acuerdo, pero aún las negociaciones continúan y sin demasiados detalles al respecto: **en lugar de un proyecto de ley, el Gobierno emitió un Decreto de Necesidad y Urgencia con la intención de agilizar la autorización del Congreso para avanzar en las negociaciones con el FMI. La iniciativa sólo contará con el pedido de autorización para llegar a tomar deuda a través de un nuevo programa, aunque carecerá de los detalles técnicos sobre el avance de las negociaciones.** Asimismo, el Gobierno está ultimando detalles para acordar una serie de políticas económicas que estarán incluidas en el nuevo programa.

En ByMA, el AL29 subió en la semana 2,4%, el AL30 +2,9%, el AL35 +5,1%, el AE38 +4,6%, y AL41 +4,7%. El GD29 ganó 2,4%, el GD30 +3,2%, el GD35 +5,3%, el GD38 +4,1%, el GD41 +4,8%, y el GD46 +3%.

Figura 2

BONOS EN DOLARES: datos técnicos IAMC y precios en BYMA especie "D" del día de la fecha

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 07/03/2025	Variación %		
					En la semana	En el mes	En el año
Bonar 2029	AL29	9/jul/29	1.000%	70,23	2,4	2,4	-14,5
Bonar 2030	AL30	9/jul/30	0.750%	65,74	2,9	2,9	-12,6
Bonar 2035	AL35	9/jul/35	4.125%	66,70	5,1	5,1	-4,2
Bonar 2038	AE38	9/ene/38	5.000%	68,74	4,6	4,6	-7,0
Bonar 2041	AL41	9/jul/41	3.500%	62,10	4,7	4,7	-6,2
Global 2029	GD29	9/jul/29	1.000%	72,17	2,4	2,4	-15,1
Global 2030	GD30	9/jul/30	0.750%	66,55	3,2	3,2	-12,5
Global 2035	GD35	9/jul/35	4.125%	67,28	5,3	5,3	-3,9
Global 2038	GD38	9/ene/38	5.000%	70,66	4,1	4,1	-4,8
Global 2041	GD41	9/jul/41	3.500%	62,26	4,8	4,8	-5,4
Global 2046	GD46	9/jul/46	4.125%	64,50	3,0	3,0	-10,0

Fuente: IAMC y BYMA

Las cotizaciones en pesos de los bonos BOPREAL Serie I cerraron la semana con una suba promedio de 0,3%, mientras que en dólares terminaron ganando 0,2% en promedio. Los BOPREAL Serie II subieron 2,2% en pesos, en tanto en dólares ganaron 2,3%. En tanto, los BOPREAL Serie III cierran la semana con un alza de 0,4% en pesos, mientras que en dólares ganaron 0,6%.

Para el FMI no es un requisito que el acuerdo tenga la aprobación del Congreso, dado que es una decisión de las autoridades según lo dispuesto en la legislación interna argentina.

La vocera del FMI, Julie Kozack, dijo que el plan de estabilización y crecimiento de Argentina está generando resultados significativos y que hay un entendimiento compartido sobre la necesidad de seguir adoptando un conjunto consistente de políticas monetarias, fiscales y cambiarias. Sin dar demasiados detalles, afirmó que las negociaciones continúan de manera constructiva y adelantó que una vez que finalicen este proceso, el acuerdo final requerirá la aprobación del board del organismo.

El acuerdo habría tenido el respaldo del Tesoro de EE.UU. Se habrían respetado los pedidos clave del FMI, como la discrecionalidad en el uso de los fondos y la continuidad de la estrategia cambiaria definida y el sostenimiento del equilibrio fiscal. Se habla que habría inyección de fondos para capitalizar el BCRA. **La suma podría ser suficiente para levantar el cepo cambiario en los próximos meses:** se prevé que sean entre USD 7.000 M y USD 10.000 M.

La deuda con el FMI actualmente es de USD 42.180 M sólo de capital. En total, este año Argentina no debe pagar capital, pero sí intereses por USD 2.932 M (USD 739 M en febrero, USD 715 M en mayo, USD 739 M en agosto, y USD 739 M en noviembre). El año que viene entran las cuotas de capital, pero se incrementan a partir de 2027 hasta 2033 en donde se reducen. Los mayores compromisos con el Fondo serían en 2026, donde habrá que pagar USD 4.057 M entre capital e intereses, en 2027 hay que abonar un total de USD 7.176 M, en 2028 unos USD 8.941 M, en 2029 unos USD 8.883 M, en 2031 unos USD 7.825 M, y en 2032 otros USD 6.222 M.

Figura 3

BONOS EN DOLARES: datos técnicos IAMC y precios en ByMA especie "D" del día de la fecha

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 07/03/2025	TIR	Renta 09/07/25	Amortiz. 09/07/25	Renta 09/01/26	Amortiz. 09/01/26
Bonar 2029	AL29	9/jul/29	1.000%	70,23	13,3%	0,45%	10,00%	0,40%	10,00%
Bonar 2030	AL30	9/jul/30	0.750%	65,74	13,1%	0,33%	8,00%	0,30%	8,000%
Bonar 2035	AL35	9/jul/35	4.125%	66,70	11,8%	2,0625%	-	2,0625%	-
Bonar 2038	AE38	9/ene/38	5.000%	68,74	12,3%	2,50%	-	2,50%	-
Bonar 2041	AL41	9/jul/41	3.500%	62,10	11,5%	1,75%	-	1,75%	-
Global 2029	GD29	9/jul/29	1.000%	72,17	11,8%	0,45%	10,00%	0,40%	10,00%
Global 2030	GD30	9/jul/30	0.750%	66,55	12,4%	0,33%	8,00%	0,30%	8,000%
Global 2035	GD35	9/jul/35	4.125%	67,28	11,6%	2,0625%	-	2,0625%	-
Global 2038	GD38	9/ene/38	5.000%	70,66	11,8%	2,50%	-	2,50%	-
Global 2041	GD41	9/jul/41	3.500%	62,26	11,5%	1,75%	-	1,75%	-
Global 2046	GD46	9/jul/46	4.125%	64,50	11,2%	2,0156%	2,2727%	1,9688%	2,2727%

Fuente: IAMC y BYMA

Según un reporte de UBS emitido en la semana, el FMI podría desembolsar hasta USD 20.000 M para Argentina, explicados en unos USD 12.000 M de refinanciamiento de vencimientos hasta el fin del mandato de Milei y otros USD 8.000 M de desembolsos adicionales. Se prevé que al menos el 30% del paquete esté disponible este año, en línea con acuerdos previos del FMI.

Bank of America (BofA) continúa recomendando bonos argentinos en monea extranjera, respaldando su mirada en el inminente acuerdo con el FMI y una mejora en los fundamentos económicos del país. Para el banco de inversión, **los soberanos de Argentina se mantienen atractivos y la corrección de precios habría testeado un piso.** BofA destaca que los pagos de la deuda en moneda extranjera parecen manejables gracias a la continuidad de las políticas económicas y el financiamiento multilateral.

Estos son los 10 motivos puntuales que sustentan la continuidad de la apuesta del BofA a la deuda local en su último reporte a clientes:

- Razón 1: En primer lugar, destacan la inminencia de un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y una fuerte mejora de los fundamentos.
- Razón 2: FMI + financiamiento multilateral = deuda manejable. "Esperamos que los préstamos del FMI refinancien la mayor parte de los pagos de Argentina al organismo hasta 2028. El programa también debería facilitar financiamiento adicional de otros organismos multilaterales".
- Razón 3: Fuerte compromiso fiscal. Resaltan que la credibilidad fiscal se construyó rápidamente después de un "impresionante ajuste fiscal" de casi el 5% del PIB en 2024, principalmente a través de recortes de gastos. "El déficit fiscal cero es factible este año".
- Razón 4: La posición se volvió más limpia. Valuaciones atractivas. Creen que los inversores globales obtuvieron ganancias después del impresionante rally de 2024 y que el posicionamiento se volvió más limpio. "Desde los picos recientes, los bonos han bajado alrededor de USD 3,8 puntos (-5,7%) en promedio. Nuestro objetivo para los bonos 2035 es un rendimiento (TIR) del 9%.
- Razón 5: La recuperación del Producto Bruto Interno (PBI) es más fuerte de lo esperado. "El PIB rebotó con fuerza en el segundo semestre de 2024 y esperamos un crecimiento del 5% en 2025".
- Razón 6: El "milagro" de la desinflación. El BofA resalta que la inflación cayó del 25% (diciembre de 2023) al 2,2% (enero de 2025) y considera que es "un incentivo para la remonetización".

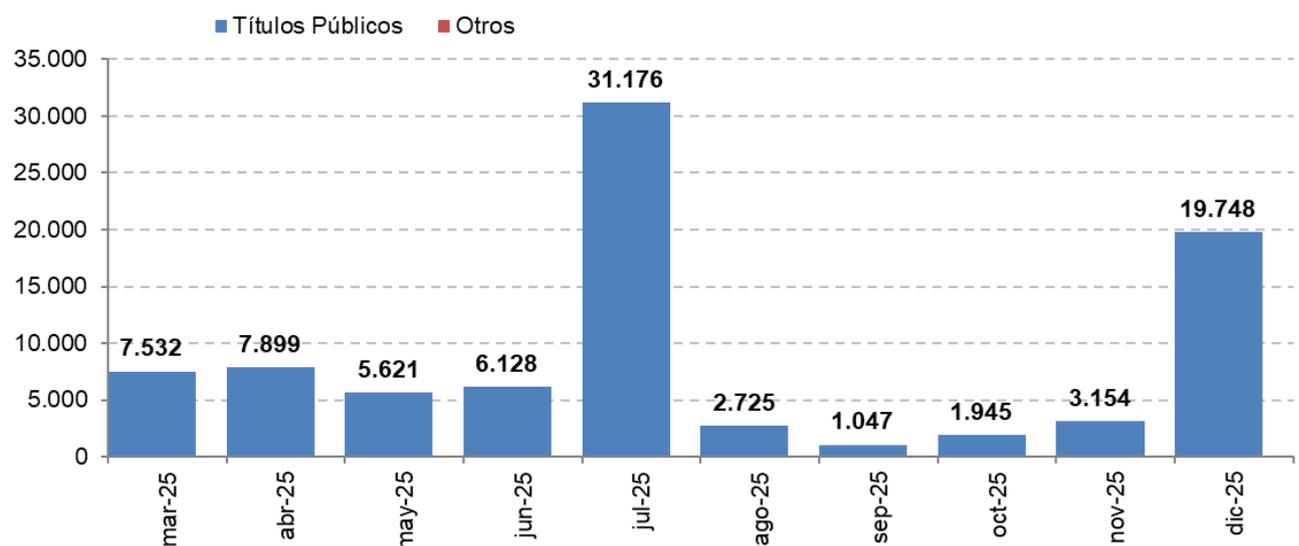
- Razón 7: El apoyo popular al Gobierno. Consideran que la popularidad de Milei fue resistente durante el difícil ajuste y señalan que "ahora se ve ayudada por la recuperación económica.
- Razón 8: El auge energético respalda el tipo de cambio. Otro de los fundamentos que señalan es que la balanza comercial energética se convirtió en un superávit de USD 5.700 M en 2024 (el más alto en 18 años).
- Razón 9: Reformas estructurales y desregulación. "Hay una ambiciosa agenda de reformas".
- Razón 10: Es posible la emisión de bonos globales después de las elecciones. "Recuperar el acceso al mercado permitiría renovar las amortizaciones a través de los mercados".

Bonos en pesos

Este año, Argentina debe abonar en lo que queda de 2025 un total de USD 10,3 Bn, de los cuales USD 4,3 Bn M corresponde al pago a bonistas en julio y otros USD 1,8 Bn vencimientos del FMI. **En cuanto a la deuda en pesos, asciende en lo que queda de 2025 a unos ARS 86.975 Bn, donde la mayor carga de vencimientos es en junio con ARS 31.176 Bn, y en diciembre con ARS 19.7489 Bn.**

Figura 4

PERFIL DE VENCIMIENTOS EN PESOS POR TIPO DE INSTRUMENTO: en miles de millones de USD



Fuente: OPC, excluye ATs, letras intransferibles BCRA y títulos suscriptos por organismos públicos

Los bonos duales con tasa de interés variable con vencimiento en el año próximo cerraron la semana con una baja de 1,3% en promedio, donde sobresalieron las caídas de los títulos de septiembre y diciembre de 2026. La TIR promedio se ubicó en 44,73%.

Figura 5

BONOS DUALES: Variaciones %, precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 28/2/2025	Variación %			TIR
					WTD	MTD	YTD	
Bono DUAL 2026	TTM26	16/3/2026	0,000%	101,35	-0,9	-0,9	-	44,43%
Bono DUAL 2026	TTJ26	30/6/2026	0,000%	99,90	-0,9	-0,9	-	44,76%
Bono DUAL 2026	TTS26	15/9/2026	0,000%	98,79	-1,7	-1,7	-	45,21%
Bono DUAL 2026	TTD26	15/12/2026	0,000%	98,60	-1,8	-1,8	-	44,51%

Fuente: Refinitiv

Los bonos en pesos ajustables por CER mostraron precios a la baja (a excepción del bono PAR y del cupón cero TZXO6), a la espera del dato de inflación oficial de febrero, que se conocerá el próximo viernes a las 16 horas, y por el cual se prevé que arroje un aumento por encima de 2%.

Figura 6

BONOS EN PESOS: Variaciones %, precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 07/03/2025	Variación %		
					WTD	MTD	YTD
BONOS LIGADOS AL CER							
Bonte 2025 CER + 4%	TC25	27/4/2025	4,000%	6.028,00	0,2	0,2	6,4
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	9/11/2025	1,800%	1.128,00	-0,8	-0,8	3,6
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	9/11/2026	2,000%	1.808,00	-0,2	-0,2	7,7
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	9/11/2028	2,250%	1.701,00	-0,4	-0,4	7,6
Discount 2033	DICP	31/12/2033	5,830%	38.055,00	-0,2	-0,2	4,4
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770%	22.200,00	1,1	1,1	2,7
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310%	27.515,00	-0,1	-0,1	-1,2
BONOS LIGADOS AL CER CUPÓN CERO							
Boncer 0.0% 2025	TZX25	30/6/2025	0,000%	216,40	0,0	0,0	7,8
Boncer 0.0% 2026	TZX26	30/6/2026	0,000%	239,05	0,3	0,3	7,4
Boncer 0.0% 2027	TZX27	30/6/2027	0,000%	218,90	-0,5	-0,5	5,7
Boncer 0.0% 2028	TZX28	30/6/2028	0,000%	199,00	-1,5	-1,5	8,4
Boncer 0.0% 2025	TZXD5	15/12/2025	0,000%	186,10	-0,3	-0,3	7,3
Boncer 0.0% 2026	TZXD6	15/12/2026	0,000%	169,00	0,1	0,1	7,7
Boncer 0.0% 2027	TZXD7	15/12/2027	0,000%	154,00	-0,6	-0,6	8,0
Boncer 0.0% 2025	TZXM5	31/3/2025	0,000%	148,50	0,7	0,7	7,0
Boncer 0.0% 2026	TZXM6	31/3/2026	0,000%	145,20	-0,2	-0,2	7,1
Boncer 0.0% 2027	TZXM7	31/3/2027	0,000%	123,85	3,2	3,2	8,0
Boncer 0.0% 2025	TZXY5	30/5/2025	0,000%	107,15	-2,9	-2,9	7,2
Boncer 0.0% 2025	TZXO5	31/10/2025	0,000%	96,94	-6,8	-6,8	-6,6
BONOS A TASA BADLAR							
PBA 2025 B+375	PBA25	12/4/2025	73,375%	106,75	1,5	1,5	-2,1
CABA Feb. 2028	BDC28	22/2/2028	73,460%	108,50	-2,5	-2,5	-2,5
BONOS A TASA FIJA							
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15,500%	87,75	-1,6	-1,6	3,6

Fuente: IAMC y BYMA, cotizaciones de las 14:00 horas del día de la fecha

Las LECAPs mostraron en la semana precios dispares en toda la curva, con un rendimiento promedio que se ubicó en 35,70% anual, y los bonos del Tesoro capitalizables en pesos (BONCAPs) acusaron una baja de 1,4%, con una tasa de rendimiento promedio de 34,46%.

Figura 7

LETRAS Y BONOS DEL TESORO CAPITALIZABLES: precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 07/03/2025	Variación %			TIR
					WTD	MTD	YTD	
LECAP	S14M5	14/3/2025	0,000%	125,53	0,4	0,4	6,7	36,77%
LECAP	S31M5	31/3/2025	0,000%	152,75	0,8	0,8	10,2	37,60%
LECAP	S16A5	16/4/2025	0,000%	127,04	0,2	0,2	6,8	35,16%
LECAP	S28A5	28/4/2025	0,000%	125,38	0,1	0,1	6,4	36,50%
LECAP	S16Y5	16/5/2025	0,000%	129,15	-0,1	-0,1	7,0	35,58%
LECAP	S30Y5	30/5/2025	0,000%	127,10	-0,1	-0,1	6,8	36,08%
LECAP	S18J5	18/6/2025	0,000%	135,52	0,4	0,4	10,1	36,43%
LECAP	S30J5	30/6/2025	0,000%	133,00	0,1	0,1	10,1	36,23%
LECAP	S31L5	31/7/2025	0,000%	130,78	-0,5	-0,5	5,3	35,46%
LECAP	S15G5	15/8/2025	0,000%	128,49	-0,1	-0,1	5,0	35,57%
LECAP	S29G5	29/8/2025	0,000%	136,45	0,3	0,3	9,7	35,55%
LECAP	S12S5	12/9/2025	0,000%	136,25	-0,5	-0,5	4,7	34,54%
LECAP	S30S5	30/9/2025	0,000%	135,30	-1,0	-1,0	5,0	35,07%
LECAP	S31O5	31/10/2025	0,000%	110,15	0,0	0,0	2,0	34,08%
LECAP	S10N5	10/11/2025	0,000%	100,10	-0,1	-	-	34,84%
BONCAP	T17O5	17/10/2025	0,000%	132,80	0,2	0,2	4,8	35,25%
BONCAP	T15D5	15/12/2025	0,000%	136,00	-0,5	-0,5	4,1	35,74%
BONCAP	T30E6	30/1/2026	0,000%	107,35	-2,0	-2,0	4,2	34,13%
BONCAP	T13F6	13/2/2026	0,000%	109,70	-0,8	-0,8	2,0	35,45%
BONCAP	T30J6	30/6/2026	0,000%	98,60	-1,9	-1,9	-	34,37%
BONCAP	T15E7	15/1/2027	0,000%	96,00	-3,0	-3,0	-	31,80%

Fuente: LSEG

Este es el calendario de renta fija de esta semana:

- Lunes 10 de marzo: Se pagará la renta de los títulos GN430, GN440, GYC30, HJCAO, LRS50, MGCJO, MRCUO, BAS26, OLC20, RIS10, TLCDO, IRCMO, MGCMO y RIR10, el capital e intereses de los bonos CP170, GYC30, MRCVO, MI31 y RND25, más la amortización del título GYC20.
- Martes 11 de marzo: Se abonará la renta de los títulos LOC30, RCCOO e YMCXO.
- Miércoles 12 de marzo: Se pagará la renta de los títulos BFCXO, DHSBO y RUCAO.
- Jueves 13 de marzo: Se abonará la renta de los títulos LMS90, NLCHO, RB570, RB580, YFCHO e YFCIO.
- Viernes 14 de marzo: Se pagará la renta de los títulos NPCAO, OLC40, PEC70 y PNQCO, más el capital e intereses de los bonos BLM25 y S14M5.

Obligaciones Negociables

BANCO GALICIA colocó el viernes ONs Clase XXIII en dólares (emitidas bajo ley argentina), a tasa fija de interés con vencimiento el 28 de noviembre de 2025, por un monto nominal de hasta USD 30 M. Estas ONs devengarán intereses al vencimiento conjuntamente con la amortización.

PAN AMERICAN ENERGY colocó ONs Clase 39 en pesos, a tasa variable más un margen de corte de 715 bps con vencimiento el 6 de marzo de 2026, por un monto de ARS 55.000 M (59,4% de las ofertas). Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (bullet).

BANCO SUPERVIELLE colocó ONs Clase M en pesos, a tasa variable más un margen de corte de 275 bps con vencimiento el 7 de marzo de 2026, por un monto nominal de ARS 30.580 M (100% de las ofertas). Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (bullet).

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLE (CGC) colocó ONs Clase 37 en dólares (emitidas bajo ley argentina), a una tasa fija de interés de 7% con vencimiento el 10 de marzo de 2027, por un monto nominal de USD 27,63 M (98,8% de las ofertas). Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (bullet).

VISTA ENERGY colocó ONs Clase XXVIII en dólares (emitidas bajo ley argentina), a una tasa fija de interés de 7,5%, con vencimiento el 7 de marzo de 2030, por un monto nominal de USD 92,41 M (100% de las ofertas). Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (bullet).

BANCO COMAFI colocó ONs Clase XI en pesos, a tasa variable más un margen de corte de 285 bps con vencimiento el 10 de marzo de 2026, por un monto nominal de ARS 22.175 M (64,3% de las ofertas). También colocó ONs Clase XII en pesos a una tasa efectiva mensual fija de 2,7% con vencimiento el 10 de marzo de 2026, por un monto nominal de ARS 5.222,22 M (98,5% de las ofertas). Las ONs Clase XI devengarán intereses trimestralmente, mientras que las ONs Clase XII pagarán intereses al vencimiento. Ambos títulos amortizarán al vencimiento (bullet).

BANCO DE VALORES colocará ONs Clase 1 en dólares (emitidas bajo ley argentina), a tasa fija a licitar con vencimiento a 24 meses, por un monto nominal de hasta USD 20 M (ampliable hasta USD 30 M). Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (bullet). La subasta tendrá lugar hoy lunes 10 de marzo de 10 a 16 horas.

BANCO INDUSTRIAL colocará ONs Clase I en dólares (emitidas bajo ley argentina), a tasa fija a licitar con vencimiento el 8 de septiembre de 2025, por un monto nominal de hasta USD 20 M (ampliable hasta USD 50 M). Estas ONs devengarán intereses al vencimiento conjuntamente con la amortización. La subasta tendrá lugar el miércoles 12 de marzo de 10 a 16 horas.

ARGENTINA: Renta Variable

S&P Merval: en busca de un piso

El mercado local de acciones medido por el S&P Merval se encuentra en busca de un piso, y logró terminar +2,5% en la semana, en lo que fue primer cierre semanal positivo desde finales de enero.

Entre las acciones líderes, TRAN fue la que más subió (con +14,5%) e YPFD la que más bajó (-3,7%). En el panel general fueron MORI +13,4% y FIPL -13,2%, respectivamente.

Técnicamente, el canal bajista de corto plazo se refuerza con el cruce de la media de 50 ruedas a la de 200 ruedas y el índice por debajo de las dos medias móviles.

Figura 8

S&P MERVAL: en dólares CCL, 2024-2025



Fuente: TradingView

Análisis de resultados corporativos presentados del 4°T24

YPF (YFPD) reportó en el 4°T24 una pérdida neta de USD 284 M (-USD 290 M atribuible a los accionistas), que se compara con la pérdida del mismo período del año pasado de -USD 1.861 M (-USD 1.860 M atribuible). En el ejercicio 2024, la empresa obtuvo un beneficio neto de USD 2.348 M (atribuible) vs. la pérdida de -USD 1.312 M (atribuible) del año 2023. Los ingresos crecieron en el 4°T24 13,3% a USD 4.751 M, mientras que en 2024 aumentaron un 11,4% a USD 19.293 M. El resultado operativo en el 4°T24 mostró una pérdida de USD 530 M, mejorando un 62,6% YoY contra la pérdida del 4°T23 de -USD 1.417 M. En 2024, el resultado operativo fue de USD 1.480 M vs. la pérdida de USD 1.248 M de 2023. El EBITDA ajustado cayó 22% a USD 839 M en el 4°T24, en tanto en el ejercicio 2024 mejoró 15% a USD 4.654 M.

Figura 9

YPF (YFP US): 6 meses, precio en USD, medias simples de 50 y 200 ruedas



Fuente: TradingView

BBVA BANCO FRANCÉS (BBAR) reportó un resultado neto ajustado por inflación en el 4°T24 de ARS 64.683 M, que se compara con la utilidad del 4°T23 de ARS 105.871 M (-39,6% QoQ, -38,9% YoY). El resultado neto ajustado por inflación de BBAR acumulado de 2024 fue de ARS 357.653 millones (-0,4% YoY). En el 4°T24, BBAR alcanzó un ROA real de 1,7% y un ROE real de 9,5%. En 2024, BBAR alcanzó un ROA real de 2,5% y un ROE real de 12,5%. El resultado operativo en el 4°T24 fue de ARS 164.764 M (-48,1% QoQ, -84,2% YoY). En 2024, el resultado operativo acumulado fue de ARS \$1.930 Bn (-25,8% YoY).

BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS (BYMA) reportó en el 4ºT24 una utilidad neta ajustada por inflación de ARS 67.733 M, que se compara con la ganancia ajustada por inflación del 4ºT23 ARS 177.368 M (-62% YoY). Los ingresos (también ajustados por inflación) crecieron un 20% en forma interanual a ARS 42.399 M, mientras que el resultado operativo aumentó un 13% a ARS 48.130 M. Si bien los ingresos financieros ayudaron sobre la línea final del balance, los mismo cayeron un 80% respecto al año anterior y eso terminó impactando sobre la variación interanual del resultado neto.

TRANSENER (TRAN) reportó en el 4ºT24 una ganancia por acción de ARS 46,71, que se compara con la pérdida por acción registrada en el mismo período del año pasado de ARS 61,75. En el ejercicio 2024, TRAN ganó por acción ARS 156,69 vs. la utilidad por acción de ARS 31,33 obtenida en el año 2023. Las ventas se incrementaron un 51% YoY en el 4ºT24, en tanto en 2024 crecieron 37% YoY.

CENTRAL COSTANERA (CECO) reportó una ganancia neta en el ejercicio 2024 de ARS 6.428,46 M (atribuible a los accionistas).

PAMPA ENERGÍA (PAMP) reportó una ganancia neta en el ejercicio 2024 de ARS 564,79 Bn, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año anterior de ARS 36,69 Bn. Los ingresos por ventas alcanzaron en 2024 los ARS 1.732,9 Bn vs. los ARS 513,73 Bn del año 2023. El resultado operativo en el ejercicio 2024 alcanzó los ARS 413,3 Bn vs. los ARS 117,75 Bn del ejercicio 2023. El resultado financiero fue de ARS 61,33 Bn en 2024 vs. los ARS 51,49 Bn del año 2023.

Figura 10

PAMPA ENERGÍA (PAM US): 6 meses, precio en USD, medias simples de 50 y 200 ruedas



Fuente: TradingView



LOMA NEGRA (LOMA) reportó en el 4ºT24 una ganancia neta atribuible a los accionistas de ARS 22.417 M, en comparación con una pérdida de ARS 43.074 M en el mismo período del año anterior, debido principalmente a una mejora en el resultado financiero neto total. En el ejercicio 2024, la compañía ganó ARS 153.810 M (atribuible a los accionistas) vs. el beneficio de ARS 22.441 M obtenido en todo 2023. Las ventas netas alcanzaron en el 4ºT24 los ARS 174.173 M, mostrando una disminución del 19,5% YoY, explicada principalmente por una caída del 14,1% en los volúmenes de ventas del segmento Cemento. Las ventas netas en el total de 2024 alcanzaron los ARS 699.179 M, con una disminución del 23,9% interanual. El EBITDA ajustado fue en el 4ºT24 de ARS 50.589 M (+2,4% YoY), y de ARS 180.987 M en el ejercicio 2024 (-17,2% YoY).

MORIXE HERMANOS (MORI), compañía controlada por Sociedad Comercial del Plata (COME), adquirió el 60% del capital social y votos de la empresa alimenticia BIOMAC. El precio de compra asciende a USD 1,95 M, sujeto a ajustes por la deuda financiera y el capital de trabajo a la fecha de cierre del acuerdo. Complementariamente, MORI tiene la opción de adquirir el 40% remanente del capital social y votos de Biomac, en dos etapas dentro de los próximos cinco años. En caso que MORI no ejecute dichas opciones, el socio minoritario tendrá derecho a ejercer una opción de venta al final del quinto año.

Mercados Internacionales

El mercado bajista se profundiza (VIX toca 26% y cierra en 23%)

Los principales índices estadounidenses registraron una semana de fuerte volatilidad: **continúan las preocupaciones macroeconómicas sobre una desaceleración de la economía de los EE.UU. y la incertidumbre sobre las políticas comerciales y mayores aranceles a terceros países.** El S&P 500 cayó un 3,7%, mientras que el Nasdaq 100 y el Nasdaq Composite retrocedieron un 4,2% y 4,3%, respectivamente, llevándolos a su peor semana desde septiembre. El Dow Jones, aunque también en rojo, mostró una caída más moderada del 2,8%. Por su parte, el Russell 2000, representativo de las small caps, descendió un 4,8%, reflejando una mayor sensibilidad a los temores de desaceleración económica.

El crecimiento del empleo en febrero mostró por una expansión moderada mes a mes, **pero por segundo mes consecutivo por debajo de las expectativas de consenso:** el mercado laboral mantiene su resiliencia, aunque con signos de enfriamiento en algunos segmentos.

El mercado de criptomonedas es testigo de la fuerte caída en el apetito por el riesgo, al igual que la evolución de las acciones tecnológicas. Esta es la evolución del ETF de las 7 Magníficas (MAGS), todas ellas grandes caps. empresas de consumo y tecnología miembros del Nasdaq 100:

Figura 11
ETF DE LAS 7 MAGNÍFICAS (MAGS): últimos 6 meses



Fuente: Trading View

Los precios del oro están subiendo por mayores expectativas de inflación: subió 2,6% la semana pasada hasta la zona de los USD 2.910 la onza, manteniéndose cerca de máximos históricos respaldado por su atractivo como refugio seguro en medio de cambios en la política comercial global.

En estas últimas semanas hemos visto al S&P 500 está cayendo como si hubiera comenzado una guerra comercial global con la volatilidad implícita del S&P 500 medida por el VIX disparándose hasta 26%, con los precios del petróleo están cayendo como si nos dirigiéramos hacia una recesión.

Figura 12

INDICE VIX: últimos 6 meses, en porcentaje



Fuente: Trading View

A todo lo anterior se sumaron declaraciones del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, quien afirmó que la Fed está buscando mayor claridad sobre las políticas de la administración Trump antes de tomar decisiones sobre tasas de interés. En este contexto, **la Fed optará por una postura paciente y esperará antes de actuar.**

El presidente Trump decidió eximir los bienes de México y Canadá bajo el USMCA de los nuevos paquetes arancelarios durante un mes, antes de comprometerse a no otorgar más alivios en el futuro. Pero el arancel acumulativo del 20% a China también se suma a los aranceles de hasta el 25% impuestos por Trump durante su primer mandato sobre importaciones estadounidenses por USD 370.000 M.

En comparación con principios de febrero, cuando China respondió a los primeros aranceles del 10% de EE.UU., China impondrá aranceles adicionales a partir de hoy 10/03 según la Comisión de Aranceles Aduaneros del Consejo de Estado. Se impondrá un arancel adicional del 15% al pollo, trigo, maíz y algodón importados, mientras que se impondrá un arancel del 10% al sorgo, la soja, la carne de cerdo, la carne de res, los productos acuáticos, las frutas, las verduras y los productos lácteos, según el comunicado.

Muchas voces bajistas se han sumado a la teoría de que el piso aún no está firme en materia de precios. Nigel Green, CEO de deVere Group firma independientes de asesoría financiera y gestión de activos, afirmó que la incertidumbre conduce a ventas masivas, y las ventas masivas erosionan la confianza. Enfatizó que los inversores están respondiendo a riesgos tangibles, no a una vaga conspiración "globalista". El mercado ha emitido su veredicto, y el mensaje es claro: la incertidumbre es tóxica, y el proteccionismo tiene un alto precio.

El dólar (DXY) cayó fuertemente 3,6% la semana pasada, cerca de un mínimo de cuatro meses de 103,7 y teniendo la semana con más caídas consecutivas diarias en casi un año. Además, la continua incertidumbre sobre los aranceles sigue afectando el sentimiento de los inversores y alimentando preocupaciones sobre las perspectivas económicas de EE.UU. El euro subió 4,7%, alcanzando su nivel más alto desde el 5 de noviembre y teniendo su mejor desempeño desde marzo de 2009.

Figura 13
DÓLAR MULTILATERAL (DXY): últimos 6 meses



Fuente: TradingView

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró en niveles del 4,24%, acercándose nuevamente al mínimo de cuatro meses de 4,16%, ya que la incertidumbre sobre la política comercial de EE.UU. intensificó el pesimismo sobre el crecimiento económico, impulsando a la demanda de activos de refugio.

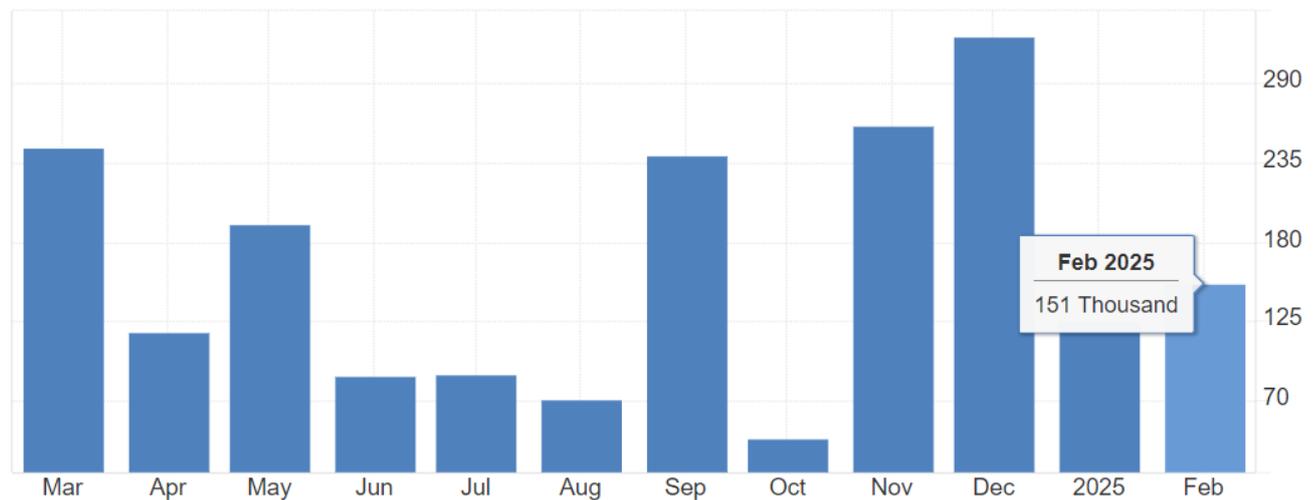
Además de la debilidad del dólar, el repunte euro fue impulsado luego que los principales partidos políticos de Alemania anunciaran planes para reformar el techo de deuda del país, permitiendo un aumento en el gasto en defensa y una iniciativa de infraestructura de EUR 500.000 M para impulsar el crecimiento económico. Además, los líderes europeos acordaron un aumento significativo en el gasto de defensa para fortalecer la industria militar europea y mejorar las capacidades militares.

En materia de política monetaria, **el BCE aplicó un recorte de tasas de 25 puntos básicos, como se esperaba**, y reconoció que la política monetaria se está volviendo menos restrictiva, señalando una posible pausa en futuras reducciones. Los mercados anticipan uno o dos recortes adicionales de 25 puntos básicos más adelante en el año.

El crecimiento del empleo en febrero mostró una expansión moderada, aunque por debajo de las expectativas de consenso. La creación de 151.000 empleos no agrícolas estuvo por encima de la revisión a la baja de enero (125.000), pero por debajo de los 170.000 previstos, reflejando un mercado laboral que aún mantiene estabilidad, aunque con señales de desaceleración.

Figura 14

NÓMINAS NO AGRÍCOLAS EE.UU.: últimos 12 meses (en miles)



Fuente: Trading Economics

Uno de los factores que está comenzando a impactar la dinámica del empleo es la política de reducción de la fuerza laboral federal impulsada por la administración de Donald Trump y ejecutada a través del Departamento de Eficiencia Gubernamental (DOGE) liderado por Elon Musk: en febrero, el empleo en el gobierno federal se redujo en 10.000 plazas, aunque la nómina total del sector público creció en 11.000, lo que sugiere una reasignación de empleos dentro de la administración.

La tasa de participación en la fuerza laboral cayó al 62,4%, su nivel más bajo desde enero de 2023 y la tasa de desempleo subió levemente al 4,1%. Los salarios por hora crecieron 0,3% MoM, en línea con lo esperado, aunque el avance anual de 4% quedó por debajo del 4,2% proyectado, lo que podría moderar presiones inflacionarias en el corto plazo.

Petróleo en el sube y baja

El petróleo ha estado muy volátil en este año 2025, escalando por encima de USD 80 el barril de WTI, ara luego derrumbarse a la zona de USD 67, en parte por la menor expectativa de crecimiento económico de EE.UU., pero también por menor prima de riesgo en el conflicto Rusia-Urania luego de la intervención de Trump: existe la posibilidad de que EE.UU. levante sanciones contra Rusia, después que el presidente Putin expresara interés en un acuerdo de paz para Ucrania.

Figura 15

PETROLEO WTI (CL1): 6 meses



Fuente: TradingView

La semana pasada retrocedió un 4% adicional, presionado por la incertidumbre sobre la política arancelaria de EE.UU. y las expectativas de un aumento en la producción de los principales productores de petróleo. Aunque el presidente Trump alivió algunos aranceles sobre México y Canadá hasta el 2 de abril, las tarifas de represalia de Canadá siguen vigentes y las contramedidas de China entrarán en vigencia esta semana.

Los inventarios de crudo continuaron cayendo, mientras que las existencias de productos aumentaron, reflejando una menor disponibilidad de crudo y una mayor demanda de productos refinados.

Sumando al sentimiento bajista, la OPEP+ planea incrementar la producción en abril, coincidiendo con el posible reinicio del oleoducto Kirkuk-Ceyhan y el aumento de la producción en el campo Tengiz de Kazajistán, lo que intensifica las preocupaciones sobre el exceso de oferta.

Se espera que la demanda mundial de petróleo crezca en 2025 a un ritmo de 1,1 mb/d, frente a los 870 mb/d de 2024. China seguirá liderando el crecimiento, aunque con un ritmo más moderado, impulsado principalmente por su sector petroquímico. En paralelo, India y otras economías asiáticas emergentes están aumentando su participación. La demanda en la OCDE, en cambio, continuará cayendo después de un ligero aumento en 2024.

En cuanto a la oferta, en enero de 2025 la producción mundial de petróleo descendió a 102,7 mb/d, afectada por el clima frío en América del Norte y caídas en Nigeria y Libia. **No obstante, la oferta global aumentará a 104,5 mb/d en 2025, con un crecimiento liderado por países no pertenecientes a la OPEP+.**

Las sanciones a Rusia y la caída de inventarios de crudo, especialmente en China, también influirán en los precios, que comenzaron el año con un repunte, pero luego retrocedieron debido a preocupaciones macroeconómicas. Se pronostica que los suministros de petróleo no OPEP+ aumenten significativamente, mientras que los recortes voluntarios de la OPEP+ podrían ajustarse a partir de abril de 2025.

Noticias corporativas

Este es el resumen de los resultados publicados la semana pasada:

Figura 16

RESULTADOS DE COMPAÑÍAS SEMANA DEL 03 AL 07 DE MARZO

Empresa	BPA / Previsión	Ingresos / Previsión
Martes, 4 de marzo de 2025		
CrowdStrike Holdings (CRWD)	1,03 / 0,86	1,06B / 1,03B
AutoZone (AZO)	28,29 / 29,06	4B / 3,98B
Target (TGT)	2,41 / 2,24	30,9B / 30,65B
Ross Stores (ROST)	1,79 / 1,65	5,91B / 5,94B
Best Buy (BBY)	2,58 / 2,39	13,95B / 13,66B
Miércoles, 5 de marzo de 2025		
Marvell (MRVL)	0,6 / 0,59	1,82B / 1,8B
Zscaler (ZS)	0,78 / 0,69	647,9M / 634,4M
Brown Forman (BFb)	0,57 / 0,4651	1,04B / 1,09B
MongoDB (MDB)	1,28 / 0,66	548,4M / 520,54M
Campbell Soup (CPB)	0,74 / 0,73	2,68B / 2,74B
Jueves, 6 de marzo de 2025		
Broadcom (AVGO)	1,6 / 1,51	14,92B / 14,62B
Costco (COST)	4,02 / 4,09	63,72B / 63,03B
Kroger (KR)	1,14 / 1,11	34,3B / 34,75B
Hewlett Packard (HPE)	0,49 / 0,5	7,85B / 7,81B
Cooper (COO)	0,92 / 0,92	964,7M / 979,71M

Fuente: LSEG

Entre otros, se destacaron los resultados de BEST BUY (BBY), que registró en el 4°T24 un EPS de USD 2,58, USD 0,19 mejor de lo esperado, pues se preveía un EPS de USD 2,39. Los ingresos del trimestre se situaron en USD 13,95 Bn, frente a una previsión de USD 13,66 Bn.

BROADCOM (AVGO) superó las estimaciones de ingresos y beneficios para el primer trimestre fiscal. Broadcom también emitió una previsión optimista para el trimestre en curso, proyectando ingresos de 14,9 Bn USD, por encima de los 14,76 Bn USD esperados.

CAMPBELL SOUP (CPB) registró en el segundo trimestre del año un EPS de USD 0,74, USD 0,01 mejor de lo esperado, pues se preveía un EPS de USD 0,73. Los ingresos del trimestre se situaron en USD 2,68 Bn, frente a una previsión de USD 2,74 Bn.

COSTCO (COST) registró un EPS de USD 4,02, USD 0,07 peor de lo esperado, pues se preveía un EPS de USD 4,09. Los ingresos del trimestre se situaron en USD 63,72 Bn, frente a una previsión de USD 63,03 Bn.



CROWDSTRIKE (CRWD) proyecta ingresos anuales entre USD 4,74 Bn y USD 4,81 Bn, un rango que incluye la estimación de consenso de FactSet de USD 4,77 Bn. Sin embargo, la previsión de ingresos para el primer trimestre de USD 1,10 Bn estuvo ligeramente por debajo de la estimación de USD 1,11 Bn.

GAP (GPS) reportó ganancias de 0,54 USD por acción sobre ingresos de 4,15 Bn USD, mientras que los mercados esperaban 0,37 USD por acción en ganancias y 4,07 Bn USD en ingresos. Las ventas en tiendas comparables crecieron un 3%, superando el 1% anticipado.

HEWLETT PACKARD ENTERPRISE (HPE) emitió una guía débil para el segundo trimestre fiscal, proyectando ganancias ajustadas en un rango de 0,28 a 0,34 USD por acción, con ingresos entre 7,2 Bn y 7,6 Bn USD. Los mercados esperaban 0,50 USD por acción en ganancias y 7,92 Bn USD en ingresos. La compañía también anunció un programa de reducción de costos, que incluye planes de despidos.

MARVELL TECHNOLOGY (MRVL) reportó ganancias ajustadas de 0,60 USD por acción sobre ingresos de 1,82 Bn USD, mientras que los mercados proyectaban ganancias de 0,59 USD por acción con ingresos de 1,80 Bn USD. La compañía también ofreció una guía para el primer trimestre apenas superior a las estimaciones.

MONGODB (MDB) proyectó ganancias ajustadas entre 2,44 USD y 2,62 USD por acción, mientras que los mercados esperaban un consenso de 3,38 USD por acción.

ROSS STORES (ROST): Las ganancias del 4°T24 superaron las estimaciones, alcanzando USD 1,79 por acción frente a los USD 1,66 por acción esperados. Sin embargo, ROST proyecta que las ventas en tiendas comparables del primer trimestre oscilarán entre una caída del 3% y un crecimiento nulo, en contraste con el aumento del 3% del año pasado.

TARGET (TGT) registró en el 4°T24 un EPS de USD 2,41, USD 0,17 mejor de lo esperado, pues se preveía un EPS de USD 2,24. Los ingresos se situaron en USD 30,9 Bn, frente a una previsión de USD 30,65 Bn.

ZSCALER (ZS) reportó ganancias ajustadas de 0,78 USD por acción sobre ingresos de 648 M USD, superando las expectativas de los mercados, que esperaban 0,69 USD por acción y 636 M USD en ingresos.

Estos son los tickers de las empresas que reportarán sus resultados esta semana: ADBE, ORCL, DOCU, QBTS, ZIM, ULTA, KSS, DG, PATH, S, DKS, ASAN, VIK, GRWG, SMTC, PAY, MNR, CIEN, WB, AEO, CCI, BNTX, FTK, KINS, ARCO, SMSI, LI, PHR, IRBT, UNFI, MTN, AUNA, AEYE, NPWR, DRIO, LRFC, CION, MXCT, ECOR, LCTX, HRTG, FUTU, MX, PTMN, BWAY, ONDS, AMRN, VTS, GECC, TTAN.



Mateo & Marchioni SB Agente de Mercado S.A.

Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propio CNV N° 174

Número de participante BYMA: 79

25 de Mayo n°298, Piso 2, Buenos Aires (CABA), Argentina

+54 9 11 5238-5555

CONTACTOS:

Aspectos Generales del Mercado	Renta variable (Acciones y opciones)	Renta variable (Acciones y opciones)	Renta Fija (Letras, Bonos y oblig negociables)	Renta Fija (Letras, Bonos y oblig negociables)
Dr. Ruben Marchioni	Lic. Jorge Ciambotti	Dr. Hugo Gonzalez.	Dr. Cesar Romero.	Sr. Jorge Ibarra.
+54 9 11 5238-5555	+54 9 11 5238-5555	+54 9 11 5238-5555	+54 9 11 5238-5555	+54 9 11 5238-5555
rmarchioni@mmsb.com.ar	jciambotti@mmsb.com.ar	hgonzalez@mmsb.com.ar	cromero@mmsb.com.ar	jibarra@mmsb.com.ar

DISCLAIMER

Este reporte ha sido confeccionado por **Mateo & Marchioni SB Agente de Mercado S.A** sólo con propósitos informativos y su intención no es la de ofrecer o solicitar la compra/venta de algún título o bien. Este informe contiene información disponible para el público general y estas fuentes han demostrado ser confiables. A pesar de ello, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones son a la fecha de hoy y pueden variar. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este documento no es una predicción de resultados ni se asegura ninguno. Este reporte no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los potenciales inversores deben asegurarse que comprenden las condiciones de inversión y cualquier riesgo asociado. Este informe es confidencial y se encuentra prohibido reproducir este informe en su totalidad o en alguna de sus partes sin previa autorización de **Mateo & Marchioni SB Agente de Mercado S.A.**

This report was prepared by **Mateo & Marchioni SB Agente de Mercado S.A.** for information purposes only, and its intention is not to offer or to solicit the purchase or sale of any security or investment. This report contains information available to the public and from sources deemed to be reliable. However, no guarantees can be made about the exactness of it, which could be incomplete or condensed. All opinions and estimates are given as of the date hereof and are subject to change. The value of any investment may fluctuate as a result of market changes. The information in this document is not intended to predict actual results and no assurances are given with respect thereto. This document does not disclose all the risks and other significant issues related to an investment in the securities or transaction. Prior to transacting, potential investors should ensure that they fully understand the terms of the securities or transaction and any applicable risks. This document is confidential, and no part of it may be reproduced, distributed or transmitted without the prior written permission of **Mateo & Marchioni SB Agente de Mercado S.A.**