

# **Semana crucial para la guerra: el ultimátum de Trump vence hoy, con una enorme expectativa para poder definir la tendencia del precio del petróleo a corto plazo**

En Argentina y para marzo, se proyecta un IPC entre 2,9% y 3,3% MoM, acelerándose respecto de febrero. Los bonos en dólares mostraron ganancias en todos los tramos de la curva y el riesgo país se redujo -2%, manteniéndose ligeramente por encima de los 600 puntos básicos. VIST colocó ONs en dólares a 12 años ley extranjera a una tasa fija del 7,75%. PAMP lo hizo al 2029 bajo ley argentina a una tasa fija de 5,49%. Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron otra semana al alza con una suba promedio de 1%, en un marco en el que muchos inversores se cubren de una inflación algo más elevada. Las Lecaps cerraron la semana con una suba promedio de 0,5% y los Boncaps neutros, con tasas entre 25% y 30%. Semana de suba de cotizaciones de acciones, a tono con los mercados globales, destacándose BBAR +15%, SUPV +14%, BIOX +14% y CEPU +14%. Realizamos en este informe un estado de situación de YPF. SUPV y RIGO se encuentran en pleno proceso de reestructuración interna. Se aguarda del REM de marzo sobre el final de esta semana.

**Desde niveles técnicos muy sobrevendidos a corto plazo, la semana pasada estuvo marcada por una recuperación de los principales índices bursátiles, con el S&P 500 avanzando +3,4% (recortando la caída en el año a -4%). Reestablecer el tránsito en el Estrecho de Ormuz se ha vuelto a la obsesión de Trump y el mercado continúa reaccionando de forma binaria a cada titular. El repunte del crudo (con el WTI en USD 112) refuerza los riesgos inflacionarios, en un entorno donde se espera que los precios energéticos se mantengan elevados por más tiempo, afectando tanto al consumo como a las expectativas de política monetaria. Se dio a conocer un informe de empleo mejor de lo esperado, pero con un PMI de Servicios en zona de contracción (esta semana se publica el CPI de marzo). SpaceX ha presentado oficialmente su solicitud para salir a bolsa con una valuación estimada de USD 2 Tr. y renovó así el entusiasmo por las acciones espaciales. Bank of America recortó su previsión de crecimiento global para 2026 a 3,1% (-40 pb) y elevó la inflación a 3,3% (+90 pb). Mal balance de NKE. El mercado ofreció un rebote técnico en un entorno todavía frágil, donde la volatilidad medida por el VIX se mantuvo elevada en términos históricos (aunque en descenso semanal) y sigue condicionada por la evolución del conflicto geopolítico, por lo que no constituye la confirmación de un piso en materia de precio de las acciones, sino más bien un movimiento técnico dentro de una corrección bajista más amplia. Será una semana crucial para la guerra dado que el ultimátum que le dio Trump a Irán vence hoy, con el riesgo de que se empiece a bombardear las facilidades productivas de petróleo y energía.**



## Contenido del informe

<b>ARGENTINA: INDICADORES MACROECONÓMICOS .....</b>	<b>3</b>
SE PROYECTA PARA MARZO UNA INFLACIÓN DE ENTRE 2,9% Y 3,3% MOM .....	3
<b>ARGENTINA: RENTA FIJA .....</b>	<b>4</b>
SUBAS EN TODOS LOS TRAMOS DE LA CURVA EN DÓLARES .....	4
UNA NUEVA ALZA PARA LOS BONOS EN PESOS .....	6
<b>ARGENTINA: RENTA VARIABLE .....</b>	<b>8</b>
SEMANA DE SUBA DE COTIZACIONES, A TONO CON LOS MERCADOS GLOBALES .....	8
YPF: ESTADO DE SITUACIÓN DE LA MAYOR EMPRESA PETROLERA ARGENTINA.....	9
<b>MERCADOS INTERNACIONALES.....</b>	<b>14</b>
REBOTE TÉCNICO POR EXPECTATIVAS, PERO CON NUEVO MÁXIMO DEL PETRÓLEO ...	14
INDICADORES PRESENTADOS Y EXPECTATIVAS PARA LA SEMANA .....	23
NOTICIAS CORPORATIVAS .....	28

## ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos

Se proyecta para marzo una inflación de entre 2,9% y 3,3% MoM

**En marzo, se proyecta un IPC entre 2,9% y 3,3% MoM, acelerándose respecto de febrero, según estimaciones privadas.** El principal impulso provino del fuerte aumento de combustibles tras la suba de más del 50% del petróleo por el conflicto en Medio Oriente.

Según Ferreres, **el nivel de actividad económica se contrajo en febrero un 2,9% YoY y 0,5% MoM desestacionalizado, acumulando una baja de 1,9% en el primer bimestre.** El dato contrasta con enero, cuando el EMAE del INDEC había mostrado una suba de 1,9% interanual y 0,4% mensual, lo que pone en duda la sostenibilidad del repunte y el objetivo oficial de crecimiento del 5% para 2026.

En el 4°T25, el Indicador Sintético de Energía registró una caída de 0,4% YoY, con una baja de 1,2% en términos desestacionalizados respecto al trimestre previo, aunque la serie tendencia-ciclo mostró una leve suba de 0,3%.

El gasto público nacional se redujo 11,1 p.p. del PBI en los primeros 26 meses de gestión de Javier Milei, con una caída de 5,7 p.p. entre diciembre de 2023 y febrero de 2026, según IARAF. El 91% del ajuste se destinó a corregir el desequilibrio fiscal, permitiendo pasar de un déficit de 4,4% del PBI a un superávit de 0,2% (mejora de 4,6 p.p.), mientras que el 9% restante compensó la caída de ingresos no tributarios.

El Banco de la Nación Argentina lanzó nuevas líneas de financiamiento para PyMEs con tasas más bajas, como el capital de trabajo a 12 meses al 25% TNA (vs. 38% previo) y descuento de cheques a 30 días al 23% TNA (vs. 28%), ambas con cupo de ARS 500 M. La iniciativa busca abaratar el crédito productivo en un contexto de tasas elevadas.

Según el Centro de Estudios del Banco Provincia, la morosidad de los hogares alcanzó un récord de 10,6%, mientras que en la provincia de Provincia de Buenos Aires llegó al 15,4% en enero.

**En el 2°S25, el porcentaje de hogares por debajo de la línea de pobreza alcanzó el 21%, donde reside el 28,2% de las personas.** El 4,8% de los hogares están por debajo de la línea de indigencia.

El dólar mayorista se mantuvo relativamente estable la semana pasada y se ubicó en USDARS 1.386,50. El tipo de cambio implícito CCL también cerró estable en los USDARS 1.474, mostrando una brecha con el dólar mayorista de 6,3%.

Esta semana se difundirán los siguientes indicadores:

- Lunes 6 de marzo: Evolución de la Distribución del Ingreso del 4°T25.
- Martes 7 de marzo: Producción Pesquera de febrero.
- Miércoles 8 de abril: Producción Minera de febrero y el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del BCRA de abril.
- Jueves 9 de abril: Producción Industrial y Actividad de la Construcción, ambos de febrero
- Viernes 10 de abril: Indicador Sintético de Servicios Públicos de enero.

## ARGENTINA: Renta Fija

Subas en todos los tramos de la curva en dólares

Los bonos en dólares mostraron ganancias en todos los tramos de la curva en las últimas tres ruedas (por los feriados de Semana Santa) y el riesgo país se redujo -2% y se mantuvo ligeramente por encima de los 600 puntos básicos.

En ByMA, con precios de bonos a valor residual, el AO27 bajó en la semana 0,2%, el AL29 ganó 0,9%, el AN29 +1,4%, el AL30 +1,1%, el AL35 +1,6%, el AE38 +1,4% y el AL41 +2%. El GD29 subió 0,5%, el GD30 +3,2%, el GD35 +1,9%, el GD38 +1,5%, el GD41 +2%, y el GD46 +0,7%.

Figura 1

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 01/04/2026	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
Bonar 2027	AO27	29/10/2027	6,000%	101,70	-0,2	0,0	-	5,2%
Bonar 2029	AL29	9/7/2029	1,000%	62,28	0,9	0,1	-12,9	8,9%
Bonar 2029	AN29	30/11/2029	6,500%	92,62	1,4	0,3	-	10,2%
Bonar 2030	AL30	9/7/2030	0,750%	61,31	1,1	0,3	-9,2	9,7%
Bonar 2035	AL35	9/7/2035	4,125%	75,14	1,6	0,3	-2,8	10,5%
Bonar 2038	AE38	9/1/2038	5,000%	77,97	1,4	1,0	-2,4	10,9%
Bonar 2041	AL41	9/7/2041	3,500%	69,86	2,0	1,0	-5,4	10,6%
Global 2029	GD29	9/7/2029	1,000%	64,07	0,5	-0,4	-13,1	6,5%
Global 2030	GD30	9/7/2030	0,750%	63,00	3,2	0,7	-10,2	8,3%
Global 2035	GD35	9/7/2035	4,125%	76,69	1,9	0,7	-2,3	10,2%
Global 2038	GD38	9/1/2038	5,000%	80,11	1,5	0,9	-3,9	10,2%
Global 2041	GD41	9/7/2041	3,500%	71,15	2,0	1,2	-2,1	10,3%
Global 2046	GD46	9/7/2046	3,750%	67,55	0,7	-0,4	-5,6	10,0%

Fuente: BYMA

VISTA ENERGY colocó ONs Clase 31 en dólares (bajo ley internacional) a una tasa fija del 7,75% con vencimiento a 12 años, por un monto nominal de USD 400 M. Devengarán intereses en forma semestral y amortizarán en 3 cuotas anuales y consecutivas: 33% en 2036, 33% en 2037 y 34% en 2038.

PAMPA ENERGÍA colocó ONs Clase 27 en dólares (bajo ley argentina) a una tasa fija de 5,49% con vencimiento el 1° de abril de 2029, por un monto nominal de USD 200 M. Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*). La liquidación de los títulos será el 1° de abril.

GENERACIÓN MEDITERRÁNEA (GEMSA) y CENTRAL TÉRMICA ROCA tienen vigente un canje de ONs elegibles por nuevas ONs Clase XLIII *dollar linked* a tasa fija a licitar con vencimiento en 2036, y nuevas ONs Clase XLIV en dólares a tasa fija a licitar con vencimiento en 2026. El canje de ONs expira el próximo 15 de abril. El período de participación temprana cierra el próximo 8 de abril. La fecha de reestructuración fue ayer 31 de marzo.

Los BOPREALES 2027 subieron en la semana 0,6% en promedio, mientras que los BOPREALES 2028 ganaron 0,5% en promedio en el mismo período.

Figura 2

## BOPREALES: Datos técnicos

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 01/04/2026	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
BOPREAL Serie I Clase A	BPA7D	30/4/2025	5,000%	105,10	1,7	0,0	5,1	2,54%
BOPREAL Serie I Clase B	BPB7D	30/4/2026	5,000%	102,65	0,1	-0,1	3,6	4,55%
BOPREAL Serie I Clase C	BPC7D	30/4/2027	5,000%	102,40	0,1	-0,1	3,7	4,99%
BOPREAL Serie I Clase D	BPD7D	30/10/2027	5,000%	102,40	0,3	0,0	3,8	5,11%
BOPREAL Serie IV Clase A	BPA8D	31/10/2028	3,000%	91,50	0,9	1,1	4,4	7,68%
BOPREAL Serie IV Clase B	BPB8D	31/10/2028	3,000%	89,15	0,2	0,4	2,8	8,52%

Fuente: LSEG

Se reabrió la emisión del Bonar 2027 (AO27) por un monto nominal de USD 150 M con una TIREA de 5,12% (TNA de 5%) y se emitió un nuevo Bonar con vencimiento el 31 de octubre de 2028 (AO28) por un monto nominal de USD 150 M con una TIREA de 8,86% (TNA de 8,52%). En una segunda vuelta, el Tesoro logró captar con ambos títulos un valor nominal de USD 131 M, menor al esperado, que se suman a los USD 300 M colocados hace dos semanas.

De cara al vencimiento del próximo mes de julio, el Gobierno ya lleva recaudado hasta el momento con la emisión del AO27 y AO28 un valor nominal total de USD 931 M.

Este es el flujo de fondos del nuevo AO28, que opera a USD 94,75, con una TIR de 8,54%, pagando intereses en forma mensual.

Figura 3

FLUJO DE FONDOS DEL AO28:

Fecha	Amortización	VR	Tasa Semestral	Renta	R+A	Rendimiento 8,54%
1/4/2026		100				
30/4/2026		100	0,500%	0,500	0,500	0,4968
29/5/2026		100	0,500%	0,500	0,500	0,4935
30/6/2026		100	0,500%	0,500	0,500	0,4900
31/7/2026		100	0,500%	0,500	0,500	0,4866
31/8/2026		100	0,500%	0,500	0,500	0,4832
30/9/2026		100	0,500%	0,500	0,500	0,4800
30/10/2026		100	0,500%	0,500	0,500	0,4768
30/11/2026		100	0,500%	0,500	0,500	0,4735
31/12/2026		100	0,500%	0,500	0,500	0,4702
29/1/2027		100	0,500%	0,500	0,500	0,4671
26/2/2027		100	0,500%	0,500	0,500	0,4642
31/3/2027		100	0,500%	0,500	0,500	0,4608
30/4/2027		100	0,500%	0,500	0,500	0,4577
31/5/2027		100	0,500%	0,500	0,500	0,4545
30/6/2027		100	0,500%	0,500	0,500	0,4515
30/7/2027		100	0,500%	0,500	0,500	0,4484
31/8/2027		100	0,500%	0,500	0,500	0,4452
30/9/2027		100	0,500%	0,500	0,500	0,4422
29/10/2027		100	0,500%	0,500	0,500	0,4394
30/11/2027		100	0,500%	0,500	0,500	0,4362
31/12/2027		100	0,500%	0,500	0,500	0,4332
31/1/2028		100	0,500%	0,500	0,500	0,4302
29/2/2028		100	0,500%	0,500	0,500	0,4274
31/3/2028		100	0,500%	0,500	0,500	0,4245
28/4/2028		100	0,500%	0,500	0,500	0,4218
31/5/2028		100	0,500%	0,500	0,500	0,4187
30/6/2028		100	0,500%	0,500	0,500	0,4159
31/7/2028		100	0,500%	0,500	0,500	0,4130
31/8/2028		100	0,500%	0,500	0,500	0,4101
29/9/2028		100	0,500%	0,500	0,500	0,4075
31/10/2028	100,00000	0	0,500%	0,500	100,500	81,3151
					Paridad	94,84%

Fuente: elaboración propia

## Una nueva alza para los bonos en pesos

Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron otra semana al alza con una suba promedio de 1%, en un marco en el que muchos inversores se cubren de una inflación algo más elevada.

Figura 4

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 01/04/2026	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	Real
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	9/11/2026	2,000%	1.323,50	0,7	0,2	14,7	-3,3%
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	9/11/2028	2,250%	1.942,50	1,4	0,8	18,2	2,6%
Discount 2033	DICP	31/12/2033	5,830%	48.700,00	0,3	0,4	13,0	8,0%
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770%	32.800,00	0,3	0,5	10,4	8,5%
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310%	40.850,00	2,5	1,9	9,6	8,5%
Boncer 0.0% 2026	TZX26	30/6/2026	0,000%	369,35	0,3	0,3	13,8	-8,2%
Boncer 0.0% 2026	TZXO6	31/10/2026	0,000%	152,60	0,6	0,4	16,8	-1,4%
Boncer 0.0% 2026	TZXD6	15/12/2026	0,000%	268,25	0,4	0,4	16,6	-0,6%
Boncer 0.0% 2027	TZXM7	31/3/2027	0,000%	199,40	1,6	0,4	18,2	1,9%
Boncer 0.0% 2027	TZX27	30/6/2027	0,000%	356,00	2,2	0,8	17,8	2,4%
Boncer 0.0% 2027	TZXD7	15/12/2027	0,000%	248,80	1,1	0,3	16,2	4,7%
Boncer 0.0% 2028	TZX28	30/6/2028	0,000%	312,90	1,5	0,4	13,9	7,1%

Fuente: BYMA, cotizaciones de las 13:30 horas del día de la fecha

Las Lecaps cerraron la semana con una suba promedio de 0,5%, con un rendimiento promedio que se ubicó en 25,6% nominal anual. Los Boncaps cayeron en las últimas tres ruedas en promedio 0,1%, y la tasa de rendimiento promedio es de 29,4% nominal anual.

Figura 5

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 01/04/2026	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	Nominal
Lecap	S17A6	17/4/2026	0,000%	109,31	0,6	0,4	9,9	24,64%
Lecap	S30A6	30/4/2026	0,000%	125,47	0,5	0,3	9,1	23,80%
Lecap	S29Y6	29/5/2026	0,000%	127,52	0,6	0,4	9,9	23,43%
Boncap	T30J6	30/6/2026	0,000%	136,70	0,3	0,4	9,9	25,64%
Lecap	S31L6	31/7/2026	0,000%	108,60	0,4	-	-	23,95%
Lecap	S31G6	31/8/2026	0,000%	115,00	0,4	0,1	10,4	26,84%
Lecap	S30O6	30/10/2026	0,000%	116,75	0,6	0,6	9,4	28,35%
Lecap	S30N6	30/11/2026	0,000%	109,50	0,5	-0,2	11,1	28,39%
Boncap	T15E7	15/1/2027	0,000%	130,65	0,0	0,3	9,6	28,86%
Boncap	T30A7	30/4/2027	0,000%	117,60	-0,5	0,1	10,4	30,47%
Boncap	T31Y7	31/5/2027	0,000%	110,45	-0,9	0,1	9,4	31,18%
Boncap	T30J7	30/6/2027	0,000%	113,20	0,3	0,3	-	30,66%

Fuente: LSEG

Este es el calendario de renta fija de la semana:

- Lunes 6: Renta de MGCNO, RIP1O, RIP2O y RF2CO, y capital e intereses de RNG23 y RFCAO.
- Miércoles 8: Se pagará la renta de los títulos HVS1O, VSCQO e YM41O.
- Jueves 9: Se abonará la renta de los títulos JNC5O, RIS1O y RIS2O.
- Viernes 10: Se pagará la renta de los títulos BYCHO, CP36O, RIR1O, RIR2O, VSCRO, YMCYO e YMCZO, más el capital e intereses de los bonos BL2A6 y MI31.

## ARGENTINA: Renta Variable

Semana de suba de cotizaciones, a tono con los mercados globales

Los ADRs de acciones argentinas que cotizan en el exterior manifestaron mayoría de alzas durante la semana, a tono con los mercados globales, destacándose BBAR +14,6%, SUPV +14%, BIOX +13,8% y CEPU +13,7%.

Figura 6

ADRS DE ACCIONES ARGENTINAS: Variación porcentual, precios en USD

Empresa	TICKER	Precio (Exterior)	Capitalización Bursátil USD M	Variación %		
				En la semana	En el mes	2026
Adecoagro	AGRO	14,74	2.141,5	6,9	69,1	89,4
Vista Energy	VIST	71,09	7.824,1	1,7	30,7	55,1
Tenaris	TS	57,99	31.578,4	-0,2	6,9	51,3
YPF	YPF	44,81	18.994,7	2,3	30,6	27,8
Transportadora de Gas del Sur	TGS	33,94	2.524,4	0,7	16,8	11,3
Ternium	TX	41,04	8.049,0	3,6	-7,6	5,1
Cresud	CRESY	12,53	846,4	5,2	11,8	0,7
Telecom Argentina	TEO	11,86	1.439,5	4,7	0,1	0,7
Edenor	EDN	29,27	711,7	8,2	16,9	0,2
Pampa Energía	PAM	86,15	5.059,1	5,5	13,8	0,0
IRSA	IRS	16,09	1.210,2	7,1	1,7	-2,0
Corporación America Airports	CAAP	25,73	4.178,4	3,7	-11,3	-2,7
Central Puerto	CEPU	16,47	2.680,7	13,7	7,3	-3,8
BBVA Argentina	BBAR	16,05	3.481,2	14,6	7,4	-10,7
Grupo Financiero Galicia	GGAL	46,30	6.532,7	9,8	4,9	-12,5
Banco Macro	BMA	76,80	5.128,8	11,7	0,8	-13,3
MercadoLibre	MELI	1.713,27	87.656,4	8,1	-1,6	-14,2
Loma Negra	LOMA	10,86	1.358,0	10,8	6,6	-14,4
Grupo Supervielle	SUPV	9,41	752,0	14,0	0,7	-20,2
Globant	GLOB	47,10	1.991,0	3,6	-7,3	-29,5
Bioceres	BIOX	0,46	28,4	13,8	-20,6	-66,0

Fuente: LSEG

**ByMA propone la incorporación de los denominados Exchange Traded Funds (ETFs) al mercado de capitales argentino como un instrumento local, pudiendo estructurarse ya sea a través de un CEVA o de un FCIA.** De esta forma, se podrán canalizar dentro del ámbito regulatorio local estructuras de inversión que repliquen el desempeño de activos o índices de referencia, brindando a los inversores una alternativa adicional de diversificación a través de instrumentos negociables en el mercado local.

## YPF: estado de situación de la mayor empresa petrolera argentina

YPF (YPF) se muestra como una compañía en plena transformación estructural, apoyada en el desarrollo de Vaca Muerta, la mejora de eficiencia operativa y un agresivo plan de crecimiento exportador, con el objetivo de convertirse en un jugador global relevante en *shale* y energía.

**En 2025, Argentina alcanzó niveles récord de producción**, con petróleo en 878 kbbl/d y gas en 166 MMm<sup>3</sup>/d, impulsados por el desarrollo no convencional, crecimiento que se explica por la fuerte expansión en Vaca Muerta, donde YPF lidera el aumento de actividad, con 457 pozos horizontales conectados (+18% YoY) y un récord de 24.963 etapas de fractura (+27%). **Además, el país logró por primera vez desde 2007 un superávit gasífero, marcando un punto de inflexión estructural en el balance energético.**

YPF consolida su perfil como productor sale, debido a que en el 4°T25, el 74% de la producción de petróleo provino de *shale*, con una producción que alcanzó 204 kbbl/d en diciembre (+42% YoY). Este crecimiento se combina con una estrategia de salida de campos convencionales y adquisiciones selectivas en Vaca Muerta (~USD 1 Bn entre 2024-2026), reconfigurando el portafolio hacia activos de mayor rentabilidad.

Figura 7

### PROYECCIÓN DE PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO Y GAS EN ARGENTINA HACIA 2031



Fuente: YPF

En términos operativos, la compañía muestra mejoras significativas en eficiencia y costos. El *lifting cost* cayó a USD 7,6/boe (-45% YoY en 4°T25), mientras que los tiempos de perforación continúan reduciéndose.



En *downstream*, la utilización de refinerías alcanzó el 99% y el margen de refinación se ubicó en USD 22,5/bbl, reflejando un desempeño sólido incluso en un contexto de precios internacionales más débiles.

**El eje central del crecimiento es el fuerte impulso exportador, donde el proyecto VMOS permitirá expandir la capacidad de evacuación de crudo hasta 700 kbbl/d, habilitando exportaciones por más de USD 17 Bn anuales hacia 2028.**

En paralelo, el proyecto Argentina LNG prevé una capacidad total de 18 MTPA (expandible a 24 MTPA), con inversiones cercanas a USD 20.000 M y participación de socios internacionales, posicionando al país como exportador relevante de GNL hacia 2030-2032.

**El reciente fallo favorable en la Cámara de Apelaciones de Nueva York, que exime a la petrolera de responsabilidad en el juicio por la expropiación, ha despejado una variable crítica de riesgo, impulsando sus acciones a máximos recientes de USD 46,22.** Esta mejora en la matriz de riesgo financiero permite al presidente Horacio Marín acelerar proyectos estratégicos de inversión, como la planta de GNL, al facilitar el acceso a financiamiento internacional por más de USD 20.000 M.

El CEO de YPF señaló que el precio de la nafta en Argentina refleja solo un tercio del ajuste que correspondería según la suba internacional del petróleo. Explicó que la empresa decidió no trasladar todo el incremento para evitar un impacto inflacionario innecesario, especialmente si la suba del barril resulta transitoria. **Además, la empresa congeló las naftas por 45 días.**

**Las inversiones estimadas en Vaca Muerta ascienden a USD 130 Bn entre 2025 y 2031.** De cara a 2030, YPF proyecta un crecimiento significativo de producción total (hasta ~820 kboe/d brutos) y una transformación hacia un "pure shale player", con fuerte expansión en petróleo y gas no convencional. La compañía aspira a convertirse en el principal exportador de Argentina, un generador sostenible de flujo de caja y un actor dentro del top 10 global en sale.

Ante este escenario de desendeudamiento legal y expansión operativa en Vaca Muerta, las perspectivas para YPF se mantienen optimistas, **acumulando su ADR una revalorización del 23,6% en lo que va de 2026**. Morgan Stanley elevó el precio objetivo de YPF (YPF) a USD 60 por ADR.

Figura 8

YPF (YPF US): 12 meses, precio en USD



Fuente: TradingView

**BANCO SUPERVIELLE (SUPV)** impulsa un plan de achique para reducir costos, después que el banco mostrará en el último trimestre de 2025 pérdidas por ARS 48,5 Bn y un aumento significativo de la morosidad. Estas medidas generaron un fuerte conflicto con La Bancaria, que denunció recortes y declaró el estado de alerta. El gremio advierte que el ajuste pone en riesgo puestos de trabajo y podría derivar en medidas de fuerza. Todo esto ocurre en medio de un proceso general de reconfiguración del sistema bancario para mejorar la rentabilidad.

**RIGOLLEAU (RIGO)** inició una reestructuración de su modelo de negocio tras registrar una pérdida neta de ARS 5.596 M en su último ejercicio. Ante una caída del 19% en sus ventas totales y una contracción del 37,8% en las exportaciones, la firma optó por reducir su producción local e importar productos terminados de China para recuperar competitividad. Esta decisión busca mitigar el impacto de un pasivo previsional de ARS 700,8 M y la fuerte retracción del consumo interno, que en el sector masivo alcanzó el 13,9%.

**Jefferies considera que los ambiciosos planes de inversión de MERCADO LIBRE (MELI) en Brasil y Argentina, con incrementos del 50% y 30% respectivamente para 2026, reflejan un sólido compromiso estratégico con el crecimiento regional.** La entidad destaca que la apertura de 14 nuevos centros de cumplimiento en Brasil consolidará un foso logístico superior al de competidores como Shopee y Amazon, fortaleciendo su ventaja competitiva. Si bien aclara que estas cifras representan una definición contable flexible y mayoritariamente operativa, las interpreta como un indicador direccional positivo para la expansión de los ingresos y el volumen de ventas. En consecuencia, la firma proyecta que el ecosistema de MELI, impulsado por servicios financieros y logísticos, mantendrá un crecimiento consolidado de ingresos cercano al 34% en términos de dólares hacia 2026.

**Jefferies mantiene una visión positiva sobre MERCADOLIBRE (MELI),** destacando que los fuertes planes de inversión en Brasil y Argentina —con aumentos de 50% y 30%, respectivamente— reflejan una clara ambición de crecimiento y consolidación competitiva. La firma subraya especialmente la expansión logística en Brasil, que refuerza su ventaja frente a competidores como Shopee y Amazon. Si bien aclara que estas cifras no constituyen una guía formal, considera que son un buen indicador del potencial de crecimiento en ingresos y escala operativa. En este contexto, Jefferies respalda el posicionamiento de la compañía y mantiene una recomendación favorable sobre la acción.

**JP Morgan recomienda “Infraponderar” las acciones de ADECOAGRO (AGRO) debido al deterioro de sus métricas crediticias y a una postura financiera más agresiva tras la consolidación de Profertil.** El banco destaca una caída del 31% Yoy en el EBITDA ajustado de la división de azúcar y etanol, sumado a resultados negativos en el segmento agrícola por el aumento de costos en dólares y la baja en los precios de las materias primas. La entidad expresa cautela ante el elevado apalancamiento de la compañía, advirtiendo que la continuidad de dividendos y la apertura a nuevas adquisiciones generan incertidumbre sobre su capacidad de desendeudamiento a largo plazo

Tras reportar un EBITDA de ARS 353.861 M y una mejora en su margen operativo al 11,8%, **EDENOR (EDN) recibió una suba en su calificación crediticia a "A+(arg)" por parte de FIX, respaldada por la sólida recuperación de sus flujos operativos. El broker Allaria mantiene una recomendación de “Compra” sobre la acción con un precio objetivo de ARS 4.420 para 2026,** lo que representa un potencial de revalorización superior al 116% basado en la normalización tarifaria. Esta visión posiciona al activo como una opción atractiva para perfiles agresivos que buscan capturar valor mediante la apreciación del capital en lugar de dividendos.

**UBS eleva el precio objetivo de VISTA ENERGY (VIST) a USD 86 por ADR.**

**Citigroup eleva el precio objetivo de VISTA ENERGY (VIST) a USD 92 por ADR.**

**El bróker Seminario mantiene una visión constructiva sobre Vista Energy (VIST)**, destacando su posición como uno de los principales productores de shale oil en Argentina, con una participación del 20% en la producción de Vaca Muerta y 14% a nivel país. Resalta el fuerte crecimiento operativo, con producción multiplicándose por 4,7x desde 2019, reservas probadas alcanzando 588 MMboe (+5,8x) y márgenes elevados, con EBITDA del 69% y costos de extracción de USD 4,3/barril. Asimismo, subraya un perfil financiero sólido, con apalancamiento neto de 1,5x EBITDA y expansión exportadora (+7,2x desde 2021). En este contexto, considera positiva la adquisición de activos a Equinor y estima un valor razonable para la nueva emisión en torno a 7,875%, reflejando una visión favorable del crédito.

**Morgan Stanley sostiene una recomendación positiva sobre VISTA ENERGY (VIST)**, resaltando una estrategia de crecimiento equilibrada entre adquisiciones y disciplina operativa en Vaca Muerta. La compañía prioriza la reducción de deuda y recompras de acciones frente a un mayor crecimiento, el cual dependerá de un escenario sostenido de petróleo por encima de USD 100/bbl. Mantiene plena exposición a precios del crudo sin coberturas, mientras avanza en reducción estructural de costos y eficiencia operativa. La historia de inversión se apoya en visibilidad de crecimiento y generación de caja, con M&A oportunista y un esquema de retornos al accionista centrado en recompras en el corto plazo.

**Morgan Stanley eleva el precio objetivo de PAMPA ENERGÍA (PAM) a USD 105 por ADR.**

**JP Morgan sostiene que Argentina enfrenta una encrucijada histórica tras décadas de sustitución de importaciones que resultaron en un sector manufacturero poco competitivo y dependiente de aranceles elevados.** Si bien la administración actual ha logrado avances significativos al reducir el déficit fiscal y normalizar las tasas de interés, la apertura económica plantea un dilema estructural debido a la brecha de productividad en sectores como el automotriz y textil. El banco destaca que el auge en energía y minería, sumado a nuevos acuerdos comerciales, ofrece una oportunidad única para un crecimiento sostenible, aunque advierte que este proceso podría generar tensiones en el empleo formal a corto plazo. La entidad considera esencial profundizar la liberalización para romper el ciclo de baja eficiencia y posicionar al país en la frontera de la competencia global.

**JP Morgan destaca que Argentina mejoró su posición externa en el 4ºT25, logrando un superávit de cuenta corriente de USD 2.300 M gracias a la moderación de importaciones y a una recuperación del saldo comercial.** Aunque 2025 cerró con un déficit anual de 1,1% del PIB, este fue ampliamente financiado por ingresos del FMI y otros flujos financieros que permitieron acumular USD 7.200 M en reservas. Para 2026, el banco proyecta un déficit externo estable, impulsado por mayores exportaciones agroindustriales y energéticas, junto con un aumento gradual de importaciones por la reactivación económica. También prevé un incremento de los flujos financieros privados y más acumulación de reservas, estimadas en unos USD 7.000 M. JP Morgan subraya que, hacia 2027, Argentina deberá diversificar sus fuentes de financiamiento y mantener disciplina fiscal para enfrentar vencimientos significativos y reducir la vulnerabilidad en un año electoral.

## MERCADOS INTERNACIONALES

### Rebote técnico por expectativas, pero con nuevo máximo del petróleo

Desde niveles técnicos muy sobrevendidos a corto plazo, la semana pasada estuvo marcada por una recuperación de los principales índices estadounidenses, en un contexto aún dominado por elevada volatilidad y fuerte sensibilidad a los acontecimientos geopolíticos y oscilaciones vinculadas al conflicto en Medio Oriente: el S&P 500 avanzó +3,4%, el Nasdaq lideró con una suba de +4,4% y el Dow Jones ganó +2,9%.

El principal driver de la semana pasada volvió a ser el desempeño del petróleo, que registró fuertes subas tras los comentarios del presidente Donald Trump sugiriendo una prolongación del conflicto con Irán. **Reestablecer el tránsito en el Estrecho de Ormuz se ha vuelto a la obsesión de Trump. En este contexto, el mercado continúa reaccionando de forma binaria a cada titular, reflejando la falta de previsibilidad sobre la evolución del conflicto y sus implicancias económicas:** el repunte del crudo (con el WTI superando los USD 110) refuerza los riesgos inflacionarios, en un entorno donde se espera que los precios energéticos se mantengan elevados por más tiempo, afectando tanto al consumo como a las expectativas de política monetaria. El petróleo WTI cerró por encima de los USD 112 por barril alcanzando su nivel más alto en casi cuatro años, en medio de una fuerte volatilidad mientras el mercado reevalúa los riesgos de oferta derivados de la guerra en el Golfo Pérsico.

Figura 9  
PETRÓLEO WTI: últimos semana MA 50 y 200 ruedas (en USD/bbl)



Fuente: TradingView

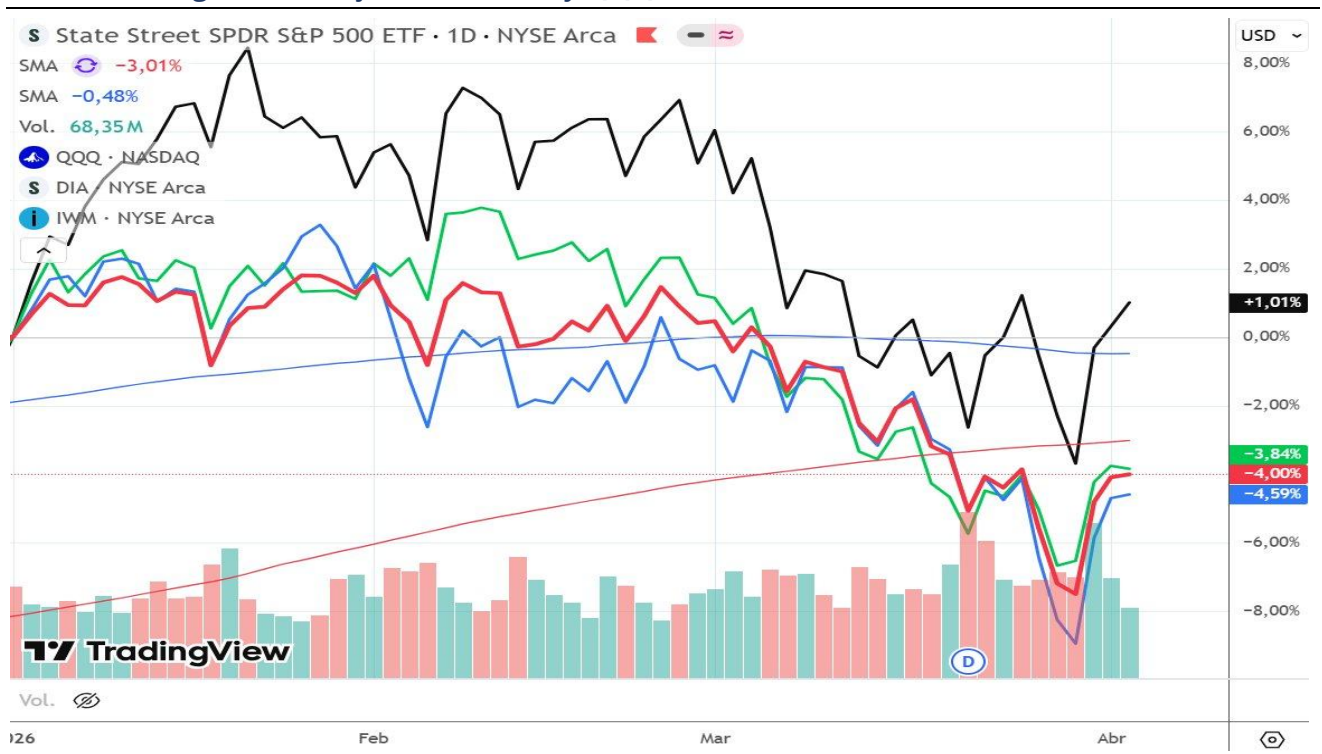
El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró en 4,32% alejándose de los mínimos de dos semanas alcanzados previamente, tras un informe de empleo mejor de lo esperado, reforzando las expectativas que la Reserva Federal mantendrá sin cambios las tasas de interés este año.

Goldman Sachs mantiene una visión más moderada que el mercado sobre la política monetaria de la Reserva Federal, señalando que, pese al aumento del petróleo por el conflicto en Medio Oriente y a que el mercado ya descuenta un 45% de probabilidad de subas en 2026, **el riesgo real de alzas de tasas es bajo. El banco mantiene un sesgo más “dovish” que el consenso, proyectando recortes de tasas en lugar de subas, salvo que se materialice un escenario de inflación persistentemente más alta.**

**El mercado ofreció un rebote técnico en un entorno todavía frágil, donde la volatilidad medida por el VIX se mantuvo elevada en términos históricos (aunque en descenso semanal) y sigue condicionada por la evolución del conflicto geopolítico y su impacto sobre el petróleo.**

En el año, los índices bursátiles norteamericanos mostraron pérdidas en torno a -4%, aunque el ETF del índice Russell 200 (IWM) es el único que aún conserva una suba. Con una caída muy similar en promedio del 4%, recortando la semana pasada, se movieron el SPY (rojo), DIA (verde) y QQQ (azul).

Figura 10  
ETFs IWM (negro), SPY (rojo), DIA (verde) y QQQ (azul)

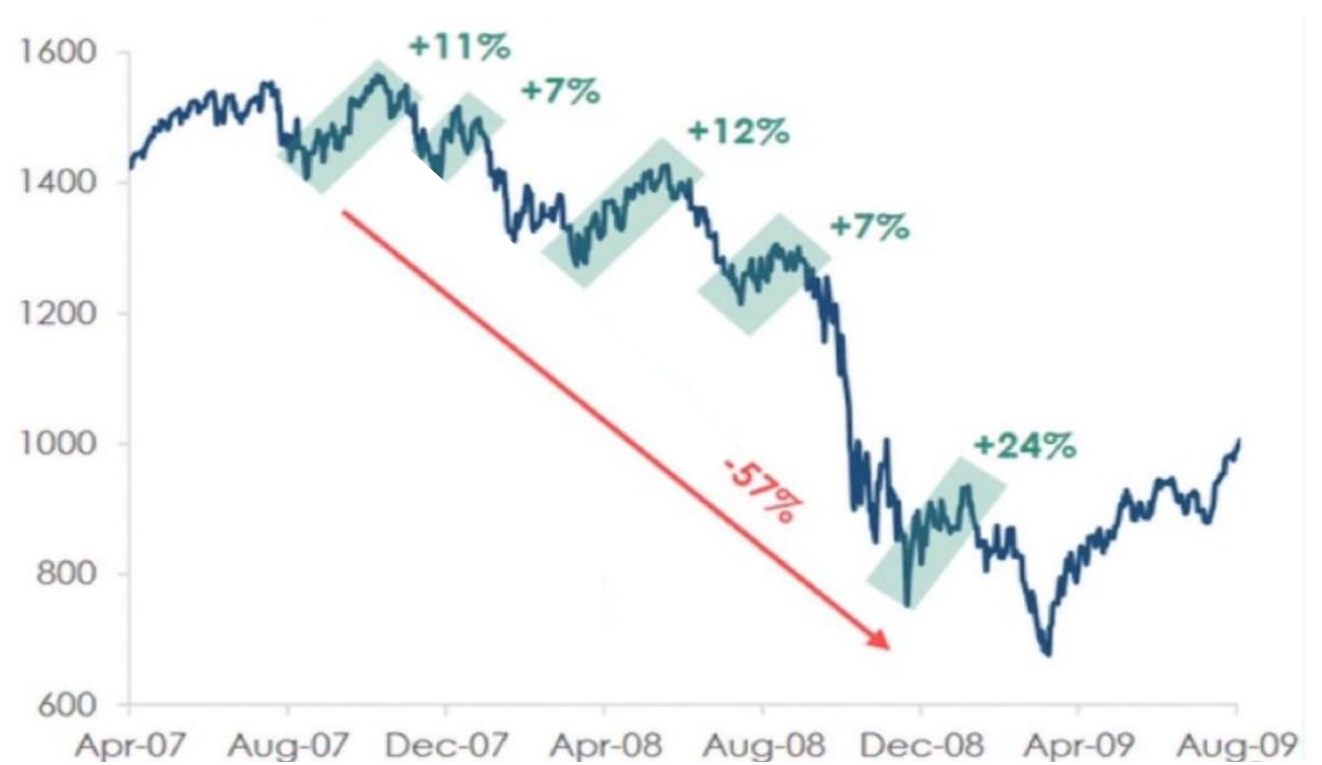


Fuente: TradingView

**El repunte del mercado accionario de la semana pasada encaja con un patrón clásico de correcciones: rebotes violentos desde niveles de sobreventa.** Movimientos como el rally de la bolsa tras titulares geopolíticos suelen interpretarse como drivers, pero en realidad responden a una condición técnica previa de mercado estresado, donde el posicionamiento ya estaba preparado para un rebote. En este contexto, es clave no confundir rebote con cambio de tendencia. Históricamente, **algunos de los mayores avances se producen dentro de mercados bajistas.** La fase inicial del rebote suele estar dominada por cobertura de cortos y compras tácticas, por lo que los primeros días tienden a ser ruido más que señal. Desde un enfoque técnico, este tipo de movimientos responde a un rebote técnico, donde los índices intentan recuperar niveles clave como la media móvil de 200 días. Sin embargo, mientras no exista confirmación, estos movimientos deben considerarse contratendenciales.

Repasando un poco la historia, durante la crisis financiera del año 2008, el S&P 500 cayó -57%. Pero en el medio tuvo diversos rallies de alivio de +11% +7% +12% +7% y +24%. **¿Cuándo se toca fondo? es la pregunta del millón. La trampa del mercado bajista es el error más costoso, es cuándo se confunde un rally intermedio con un mercado alcista.**

Figura 11  
S&P 500: evolución 2008-2009



Fuente: The Sober Outlook

Tecnología lideró las subas la semana pasada con un avance de +2,3%, seguida por Real Estate (+1,9%) e Industriales (+1,3%), en un movimiento que sugiere cierta recomposición en activos más castigados. Utilities y Materiales también mostraron desempeños positivos (+1,0% y +0,9%, respectivamente), acompañando el tono más constructivo del mercado. En contraste, el sector Energía registró una corrección semanal de -3,3%, luego del fuerte rally acumulado en semanas anteriores, lo que sugiere toma de ganancias incluso en un contexto de precios del crudo elevados.

Los riesgos macroeconómicos siguen vigentes, con precios del petróleo elevados, que presionan sobre la inflación, tasas de interés altas, que limitan expansión de múltiplos e incertidumbre geopolítica aún sin resolverse. **Esto refuerza la idea que el rebote reciente no constituye una confirmación de piso, sino más bien un movimiento técnico dentro de una corrección más amplia.**

**SpaceX ha presentado oficialmente su solicitud para salir a bolsa con el objetivo de alcanzar una valoración de 2 billones de dólares (2 trillions) y renovó así el entusiasmo por las acciones espaciales.**

Figura 12

MULTIPLICADORES DE VALUACIÓN de SpaceX

Métrica	2025 (Estimado)	2026 (Proyección)
P/Ventas (Precio/Ventas)	125,0x	80,0x
P/Ganancias (Precio/Utilidad)	1.000x	500x
EV/EBITDA	250,0x	125,0x
EV/Ingreso Neto	970x	485x

Fuente: TradingView

Esta es la estructura accionaria:

- Elon Musk: 42%
- Founders Fund: 10,4%
- GOOGL Ventures: 7,4%
- Otros: 30%

**La salida de SpaceX a la bolsa movilizó la cotización de muchas otras empresas espaciales.** De mayor a menor capitalización bursátil se encuentran RKL 37.6 Bn., ASTS 33.9 Bn., PL 12.1 Bn., LUNR 5.0 Bn., RDW 1.8 Bn., VOYG 1.5 Bn., BKS 1.1 Bn., SATL 0.9 M y SIDU 0.2 M, entre otras.

Este es el Top 10 de las empresas privadas más valiosas por valuación, muchas de las cuales están pensando salir a la bolsa este año

Figura 13

## TOP 10 DE LAS EMPRESAS PRIVADAS MÁS VALIOSAS POR VALUACIÓN

Empresa	Valuación
SpaceX	USD 2 billones
OpenAI	USD 500 mil millones
ByteDance	USD 480 mil millones
Anthropic	USD 350 mil millones
xAI	USD 230 mil millones
Databricks	USD 130 mil millones
Stripe	USD 107 mil millones
Revolut	USD 75 mil millones
Canva	USD 42 mil millones
Ramp	USD 32 mil millones

Fuente: XAI

A pesar de las caídas generalizadas, en el primer trimestre, un grupo de empresas lideradas por Sandisk (SNDK) +160% mostraron gran resiliencia: LITE: +89%, LYB: +85%, DOW: +78%, APA: +74%, CF: +67%, MRNA: +63%, CIEN: +62%, TPL: +61% y OXY: +61%, entre otras, vinculadas en su mayoría con las memorias DRAM y los commodities.

Uno de los sectores que han estado subiendo fuertemente en los últimos años y que ha retomado con fuerza desde el día lunes es el de las memorias para computadores, celulares, tabletas y autos, entre otros aparatos electrónicos. **El ETF de las empresas de memorias es el Rounhill Memory ETF: DRAM.** Se compone de las siguientes empresas: Micron Technology (MU) con el 24.63%, Samsung 24.11%, SK Hynix 23.08%, Sandisk (SNDK) 4.9%, Kioxia 4.86%, Western Digital (WDC) 4.77%, Nanya 3.89% y Winbond 2.4%, entre otras.

KB Securities considera que la reciente corrección en el sector de memoria (con caídas de 20%-30% en Micron Technology (MU), SK Hynix y Samsung Electronics) responde más a toma de ganancias y temores exagerados que a un deterioro de fundamentos. Destaca que la inversión en centros de datos de IA sigue en expansión y que los pedidos del 2ºT26 superan expectativas, mientras que las valuaciones se ubican en niveles históricamente bajos, lo que limita el downside. En este contexto, proyecta un fuerte crecimiento de utilidades en 2026 y sostiene que mejoras en eficiencia como nuevas tecnologías de IA no reducen la demanda, sino que la amplían estructuralmente. Con ello, anticipa una corrección corta y un rally más prolongado en el sector.

Bank of America señaló que, pese al reciente rebote del S&P 500, aún no se observan señales de capitulación que indiquen un piso claro de mercado. Históricamente, las caídas asociadas a eventos geopolíticos rondan el 10% y suelen revertirse en unos tres meses, por lo que recomienda un enfoque selectivo, con preferencia por large caps value. El banco publicó su lista trimestral de 10 acciones tácticas para el 2ºT26, enfocada en compañías con drivers de corto plazo. Entre sus principales picks, se destacan Amer Sports (AS), Boot Barn Holdings (BOOT), Citigroup (C), ITT (ITT), MongoDB (MDB), Meta Platforms (META), RTX Corp (RTX), Spotify (SPOT), Thermo Fisher Scientific (TMO), y Welltower (WELL).

**Morgan Stanley adoptó una postura más defensiva al rebajar las acciones globales a “Equal Weight” desde “Overweight”,** ante la creciente incertidumbre por el conflicto en Medio Oriente. En este contexto, también redujo exposición a EE.UU. y Japón, aunque mantiene preferencia relativa por el mercado estadounidense por su mayor crecimiento de utilidades. El banco considera que la corrección del S&P 500 estaría cerca de su tramo final, aunque el corto plazo sigue condicionado por tasas elevadas y la incertidumbre geopolítica. El banco menciona que el P/E forward 12 meses del S&P 500 se ha comprimido 17%, niveles típicos de episodios de desaceleración sin recesión. A diferencia de ciclos previos, las utilidades continúan creciendo (+14% YoY), lo que sugiere que el impacto del petróleo ya estaría en gran parte incorporado en los precios. En este contexto, Morgan Stanley mantiene su objetivo de 7.800 puntos para el S&P 500, siempre que se evite una recesión.

**El oro subió 3,8% la semana pasada, aunque desde el inicio de la guerra (el 28 de febrero) el metal ha perdido cerca de 13% de su valor.** UBS mantiene una visión alcista sobre el oro, señalando que las recientes caídas responden a tasas reales más altas y un dólar fuerte, pero las interpreta como oportunidades de compra. El banco proyecta nuevos máximos este año y un precio promedio de USD 5.000 en 2026 (ligeramente revisado a la baja), con soporte en una demanda estructural sólida: entradas en ETFs en China, compras físicas firmes y un mercado aún poco invertido. Además, destaca un cambio de régimen donde el oro gana relevancia como activo estratégico de diversificación. UBS considera que caídas hacia USD 4.000 serían puntos atractivos de entrada, en un contexto donde un eventual debilitamiento del crecimiento y posibles estímulos macro podrían extender el ciclo alcista.

A modo de ejemplo, la principal minera mundial es Newmont (NEM): obtiene oro a USD 1.302 la onza. El oro se vende a USD 4.430 la onza. Eso supone una ganancia de USD 3.128 por onza. Produce 4 millones de onzas al año y las acciones han caído un 26% en marzo, en un claro ejemplo de que podría estar desarbitrada.

En cuanto a la plata, mantiene una visión positiva pero más cauta: espera que supere al oro en fases alcistas, aunque su mayor exposición industrial la hace más vulnerable a una desaceleración global. Por su parte, el platino y el paladio enfrentan desafíos similares por una menor demanda industrial, aunque podrían encontrar soporte en riesgos de oferta, especialmente si las tensiones en Medio Oriente afectan la producción minera en Sudáfrica.

El dólar (DXY) cerró estable la semana pasada, ante las expectativas de una postura más restrictiva por parte de la Reserva Federal. El euro avanzó 0,2% contra el dólar, mientras los mercados revisan al alza las expectativas sobre la política del Banco Central Europeo, anticipando ahora tres subas de tasas en 2026, frente a las dos esperadas previamente. La libra esterlina cayó 0,3%, cerca de mínimos desde fines de noviembre: los mercados han vuelto a ajustar sus expectativas sobre el BoE, proyectando ahora dos subas de tasas en 2026, revirtiendo parcialmente la reciente reducción en dichas expectativas, aunque aún por debajo del pico de cuatro subas que el mercado llegó a descontar la semana pasada.

**Bank of America recortó su previsión de crecimiento global para 2026 a 3,1% (-40 pb) y elevó la inflación a 3,3% (+90 pb), advirtiendo que el conflicto con Irán está generando un shock de estanflación moderada.** El banco estima que el petróleo promediará USD 100 en 2026, lo que implicará una política monetaria más restrictiva (+30 pb vs. lo previsto).

En política monetaria, anticipa recortes más tardíos de la Fed y subas adicionales en Europa, con riesgos al alza si el conflicto se intensifica, lo que podría afectar negativamente a los mercados.

A nivel regional, recortó el crecimiento de EE.UU. a 2,3% y ajustó a la baja Europa, con un fuerte aumento en inflación. BofA advierte que los riesgos siguen sesgados al alza, señalando que la probabilidad de un escenario recesivo es mayor a la que descuenta el mercado. La expectativa de China se muestra más resiliente.

Figura 14

## PROYECCIONES DE CRECIMIENTO, INFLACIÓN Y TASAS DE INTERÉS: 2026e y 2027e

	GDP growth %					CPI inflation %					Monetary policy rate %				
	2025	2026F		2027F		2025	2026F		2027F		2025	2026F		2027F	
		New	Old	New	Old	New	Old	New	Old	New	Old	New	Old	New	Old
Global	3.5	<b>3.1</b>	3.5	<b>3.4</b>	3.4	2.4	<b>3.3</b>	2.4	<b>2.5</b>	2.4	3.74	<b>3.64</b>	3.34	<b>3.42</b>	3.22
Developed Markets	1.7	<b>1.4</b>	1.9	<b>1.5</b>	1.7	2.6	<b>3.3</b>	2.3	<b>2.2</b>	2.1	2.71	<b>2.76</b>	2.51	<b>2.51</b>	2.39
US	2.1	<b>2.3</b>	2.8	<b>2.2</b>	2.1	2.7	<b>3.6</b>	2.8	<b>2.3</b>	2.5	3.625	<b>3.13</b>	3.125	<b>3.13</b>	3.125
Euro area	1.5	<b>0.6</b>	1.2	<b>1.0</b>	1.3	2.1	<b>3.3</b>	1.7	<b>2.1</b>	1.7	2.00	<b>2.50</b>	2.00	<b>1.75</b>	1.50
Japan	1.1	<b>0.4</b>	0.7	<b>0.6</b>	0.8	3.2	<b>2.1</b>	1.6	<b>2.6</b>	2.2	0.75	<b>1.25</b>	1.25	<b>1.75</b>	1.75
Emerging Markets	4.7	<b>4.2</b>	4.6	<b>4.5</b>	4.5	2.3	<b>3.3</b>	2.5	<b>2.7</b>	2.6	4.41	<b>4.20</b>	3.86	<b>3.99</b>	3.73
Emerging Markets ex China	4.6	<b>4.0</b>	4.5	<b>4.6</b>	4.5	3.9	<b>4.7</b>	4.0	<b>4.0</b>	3.9	6.22	<b>5.90</b>	5.46	<b>5.55</b>	5.26
Emerging Asia	5.5	<b>4.8</b>	5.1	<b>5.1</b>	5.1	0.9	<b>2.4</b>	1.5	<b>2.0</b>	2.0	2.72	<b>2.80</b>	2.58	<b>2.88</b>	2.73
China	5.0	<b>4.5</b>	<b>4.7</b>	<b>4.5</b>	4.5	0.0	<b>1.0</b>	0.1	<b>0.8</b>	0.8	1.40	<b>1.40</b>	1.20	<b>1.40</b>	1.20
Emerging EMEA	3.4	<b>3.3</b>	3.8	<b>3.7</b>	3.7	9.2	<b>7.0</b>	6.4	<b>5.8</b>	5.5	8.42	<b>7.36</b>	6.83	<b>6.06</b>	5.81
Latin America	2.4	<b>2.3</b>	2.3	<b>2.4</b>	2.2	3.7	<b>4.7</b>	3.9	<b>3.9</b>	3.6	8.59	<b>8.04</b>	7.25	<b>7.68</b>	6.81

Fuente: BofA

**Bank of America mantiene una postura defensiva sobre el crédito global, advirtiendo un deterioro del entorno macro por mayores precios de la energía, inflación en alza y riesgos crecientes de recesión, en un escenario comparable al inicio del shock de 2022.**

Recomienda estrategias de cobertura combinadas (venta de volatilidad implícita y compra de protección vía CDS) para balancear retorno y riesgo, junto con una rotación sectorial hacia defensivos como consumo básico, telecomunicaciones y salud, y reducción de exposición en sectores cíclicos como real estate, transporte y financieros.

**Bank of America mantiene una visión constructiva pero cautelosa sobre el mercado de acciones preferidas, tras la fuerte caída de marzo (-3,9%)** por la suba de tasas y la volatilidad asociada al conflicto en Medio Oriente. Si bien destaca valor relativo y potencial de rebote en estos instrumentos, advierte sobre riesgos vinculados a inflación persistente y menor expectativa de recortes de tasas.

Bank of America analiza la postergación de la visita de Donald Trump a China y sostiene que no cambiará el rumbo estructural de la relación bilateral, aunque podría generar avances tácticos de corto plazo. Espera acuerdos incrementales como mayor compra china de productos agrícolas, energía y aeronaves, junto con una posible extensión de la tregua comercial y reducción de aranceles, en un contexto donde EE.UU. perdió parte de su poder de negociación por factores legales y geopolíticos. El banco destaca que el vínculo seguirá marcado por una desacople estratégico de largo plazo, por lo que el impacto de la reunión sería limitado y más orientado a estabilizar tensiones en el corto plazo.

Volviendo al conflicto en medio Oriente, los precios del petróleo habían cedido ante reportes de coordinación entre Omán e Irán para establecer un sistema de peaje en el estrecho de Ormuz, pero ese alivio fue temporal. **el presidente de Francia confirmó que Francia trabaja con más de 30 países para reabrir el Estrecho de Ormuz mediante una operación pacífica de escolta a buques mercantes para reabrir el Estrecho de Ormuz** ya que no cree que se resuelva solo con bombardeos u operaciones militares. La operación requiere y está condicionada a un alto el fuego previo. Francia mantiene contactos directos e indirectos con Teherán y mantuvo abierta su embajada.

En paralelo, el Reino Unido lidera conversaciones con múltiples países para asegurar la ruta, mientras que la OPEP+ evalúa un posible aumento de producción, aunque sin impacto inmediato esperado.

Trump advirtió que intensificará los ataques contra Irán en las próximas semanas si Teherán no acepta condiciones de alto el fuego, lo que generó una respuesta del lado iraní: **trascendió la propuesta iraní para poner fin a la guerra** según Mohammad Javad Zarif, aliado cercano del presidente Masoud Pezeshkian, y ex canciller de Irán entre 2013 y 2021 así una de las figuras más importantes del ala moderada/pragmática del régimen.

Las medidas a las cuales se comprometería Irán después del fin de las hostilidades son:

- Comprometerse a no buscar nunca armas nucleares
- Reducir el enriquecimiento de uranio a menos del 3,67%
- Ratificar el Protocolo Adicional del OIEA para monitoreo permanente
- Garantizar el paso comercial seguro a través del Estrecho de Ormuz, junto con Omán
- Firmar un pacto permanente de no agresión con Estados Unidos
- Participar en un marco de seguridad regional
- Transferir el uranio enriquecido y equipos relacionados a un consorcio regional de enriquecimiento
- Eliminar las designaciones relacionadas con terrorismo sobre Estados Unidos
- Restablecer canales diplomáticos y consulares
- Eliminar restricciones de viaje para ciudadanos estadounidenses
- Invitar a compañías petroleras, incluidas estadounidenses, a facilitar las exportaciones
- China, Rusia y posiblemente países de la región podrían actuar como garantes del acuerdo

Las medidas de EE.UU. incluirían:

- Eliminar las sanciones unilaterales de EE.UU. contra Irán
- Permitir a Irán exportar petróleo libremente y repatriar los ingresos
- Aceptar que Irán mantenga un programa nuclear no militar (en lugar de exigir enriquecimiento cero)
- Terminar las resoluciones del Consejo de Seguridad de la ONU contra Irán
- Permitir a Irán participar normalmente en las cadenas globales de suministro
- Firmar un pacto permanente de no agresión con Irán
- Financiar la reconstrucción en Irán
- Compensar a civiles iraníes por pérdidas
- Participar en un marco de seguridad regional
- Ayudar a crear el consorcio regional de enriquecimiento
- Eliminar las designaciones relacionadas con terrorismo sobre Irán
- Restablecer canales diplomáticos y consulares con Irán
- Eliminar restricciones de viaje para ciudadanos iraníes
- Cooperar en proyectos de comercio, energía y tecnología

El presidente Donald Trump había intensificado su retórica contra Irán, amenazando con atacar infraestructuras clave como puentes y centrales eléctricas, hechos que sucedieron: el puente más grande de Irán fue destruido, daños a una central eléctrica que fue bombardeada así como zonas petroquímicas clave (Mahshahr). Irán también realizó algunos lanzamientos de misiles e incluso derribó un F-15E Strike Eagle de la Fuerza Aérea de EEUU el viernes pasado, la primera vez desde que comenzó el conflicto hace 35 días que Irán logra derribar un avión tripulado enemigo por fuego hostil.

La sostenibilidad de esta recuperación dependerá en gran medida de qué haga EE.UU. a partir de hoy lunes que vence el ultimátum que le dio a Irán: Trump había extendido al 6 de abril el plazo para que Irán reabra el estrecho de Ormuz, pausando la destrucción de plantas energéticas petroleras. Lo anterior definirá la estabilización del precio del petróleo (o no) y señales más claras respecto a la trayectoria de la inflación y la política monetaria en las próximas semanas.

## Indicadores presentados y expectativas para la semana

En lo que fue el dato más esperado de la semana y que recién se conoció el día viernes, **la economía estadounidense añadió 178.000 puestos de trabajo en marzo, superando con creces las expectativas de 60.000**. En marzo todavía se vio el rebote de empleos que se habían perdido en febrero por una huelga grande en el sector salud (enfermeras en California y Hawaii). Ese efecto rebote explicó gran parte de los +178.000 (especialmente +76.000 en Salud). El dato de febrero fue revisado a la baja en 41.000, mientras que enero se ajustó al alza en 34.000 hasta 160.000, dejando el promedio de tres meses en torno a 68.000.

Figura 15

CREACIÓN DE PUESTOS DE TRABAJO NO AGRÍCOLAS EN EE.UU.: 2023-2026



Fuente: Bloomberg

**La tasa de desempleo bajó de 4,4% a 4,3%.** Los salarios crecieron menos de lo esperado: las ganancias promedio por hora aumentaron 0,2% MoM y 3,5% YoY, por debajo de las previsiones (0,3% y 3,7%). La variación anual fue la más baja desde mayo de 2021. Además, las horas trabajadas descendieron a 34,2, una décima menos que en febrero.

Las ofertas de empleo en Estados Unidos (JOLTS) cayeron en 358.000 hasta 6,882 M en febrero de 2026, por debajo de las expectativas del mercado (6,92 M).

**Salieron muy débiles los datos del PMI de servicios, que cayó a 49,8, la primera contracción del sector servicios en más de 3 años. Es una mala señal porque los servicios representan más del 70% de la economía de EE.UU.** En cambio, el índice PMI manufacturero ISM de EE.UU. aumentó a 52,7 puntos en marzo de 2026, desde 52,4 en febrero y por encima de las previsiones (52,5). El dato señala el mayor crecimiento de la actividad fabril desde agosto de 2022, impulsado principalmente por una aceleración en la producción (55,1 vs. 53,5).

Las ventas minoristas en EE.UU. aumentaron 0,6% MoM en febrero de 2026, rebotando desde la caída de 0,1% en enero y superando las previsiones (0,5%). Se trata del mejor desempeño en siete meses. El indicador subyacente utilizado para el cálculo del PIB creció 0,5%, por encima del 0,3% esperado.

**La atención de esta semana en EE.UU. estará centrada en la inflación al consumidor de marzo, que se ubicaría en 3,1% YoY, manteniéndose elevada, mientras que la variación mensual alcanzaría 0,8%, reflejando presiones inflacionarias en el corto plazo.** La inflación núcleo se situaría en 2,6% YoY, todavía por encima del objetivo de la Reserva Federal.

Por el lado de la actividad, la economía continúa mostrando solidez. El ISM de servicios se ubicaría en 54 puntos, en terreno expansivo, mientras que las órdenes de bienes durables crecerían 0,6% MoM, evidenciando una dinámica positiva en la inversión. Por su parte, el consumo se mantendría firme, aunque con cierta moderación en el margen (Gasto personal +0,6% esperado), mientras que el índice core de precios de Gasto de Consumo Personal (PCE) se ubicaría en 0,2% MoM y 2,8% YoY, ambos por debajo del dato previo.

Figura 16

INDICADORES DE EEUU A PUBLICARSE ESTA SEMANA

United States		Browse	16:42:38	04/06/26	04/10/26					
Economic Releases		All Economic Releases	View Agenda Weekly							
Date	Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
21)	04/06 10:00				ISM Reschedules March Services PMI to April 6					
22)	04/06 10:00	▲	🔔	📊	ISM Services Index	Mar	54.9	--	56.1	--
23)	04/06 10:00		🔔	📊	ISM Services Prices Paid	Mar	67.0	--	63.0	--
24)	04/06 10:00		🔔	📊	ISM Services New Orders	Mar	56.8	--	58.6	--
25)	04/06 10:00		🔔	📊	ISM Services Employment	Mar	51.0	--	51.8	--
26)	04/07 08:15		🔔	📊	ADP Weekly Employment Change	Mar 21	--	--	10.000k	--
27)	04/07 08:30	▲	🔔	📊	Durable Goods Orders	Feb P	-1.0%	--	0.0%	--
28)	04/07 08:30		🔔	📊	Durables Ex Transportation	Feb P	0.5%	--	0.4%	--
29)	04/07 08:30	▲	🔔	📊	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Feb P	0.5%	--	--	--
30)	04/07 08:30	▲	🔔	📊	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Feb P	0.4%	--	-0.1%	--
31)	04/07 11:00		🔔	📊	NY Fed 1-Yr Inflation Expectatio...	Mar	--	--	3.00%	--
32)	04/07 15:00		🔔	📊	Consumer Credit	Feb	\$11.250t	--	\$8.050b	--
33)	04/08 07:00	▲	🔔	📊	MBA Mortgage Applications	Apr 3	--	--	-10.4%	--
34)	04/08 14:00		🔔	📊	FOMC Meeting Minutes	Mar 18	--	--	--	--
35)	04/09 08:30	▲	🔔	📊	Personal Income	Feb	0.3%	--	0.4%	--
36)	04/09 08:30	▲	🔔	📊	Personal Spending	Feb	0.6%	--	0.4%	--
37)	04/09 08:30	▲	🔔	📊	Real Personal Spending	Feb	0.2%	--	0.1%	--
38)	04/09 08:30		🔔	📊	PCE Price Index MoM	Feb	0.4%	--	0.3%	--
39)	04/09 08:30		🔔	📊	PCE Price Index YoY	Feb	2.8%	--	2.8%	--
40)	04/09 08:30		🔔	📊	Core PCE Price Index MoM	Feb	0.4%	--	0.4%	--
41)	04/09 08:30		🔔	📊	Core PCE Price Index YoY	Feb	3.0%	--	3.1%	--
42)	04/09 08:30	▲	🔔	📊	Initial Jobless Claims	Apr 4	210k	--	202k	--
43)	04/09 08:30		🔔	📊	Initial Claims 4-Wk Moving Avg	Apr 4	--	--	207.75k	--
44)	04/09 08:30		🔔	📊	Continuing Claims	Mar 28	1833k	--	1841k	--
45)	04/09 08:30	▲	🔔	📊	GDP Annualized QoQ	4Q T	0.7%	--	0.7%	--
46)	04/09 08:30		🔔	📊	Personal Consumption	4Q T	2.0%	--	2.0%	--
47)	04/09 08:30		🔔	📊	GDP Price Index	4Q T	3.8%	--	3.8%	--
48)	04/09 08:30		🔔	📊	Core PCE Price Index QoQ	4Q T	2.7%	--	2.7%	--
49)	04/09 10:00	▲	🔔	📊	Wholesale Inventories MoM	Feb F	-0.2%	--	-0.5%	--
50)	04/09 10:00		🔔	📊	Wholesale Trade Sales MoM	Feb	--	--	0.5%	--
51)	04/10 08:30	▲	🔔	📊	CPI MoM	Mar	1.0%	--	0.3%	--
52)	04/10 08:30		🔔	📊	Core CPI MoM	Mar	0.3%	--	0.2%	--
53)	04/10 08:30	▲	🔔	📊	CPI YoY	Mar	3.4%	--	2.4%	--
54)	04/10 08:30	▲	🔔	📊	Core CPI YoY	Mar	2.7%	--	2.5%	--
55)	04/10 08:30		🔔	📊	CPI Index NSA	Mar	330.570	--	326.785	--
56)	04/10 08:30		🔔	📊	Core CPI Index SA	Mar	334.310	--	333.512	--
57)	04/10 08:30		🔔	📊	Real Avg Hourly Earning YoY	Mar	--	--	1.4%	--
58)	04/10 08:30		🔔	📊	Real Avg Weekly Earnings YoY	Mar	--	--	1.7%	--
59)	04/10 10:00	▲	🔔	📊	Factory Orders	Feb	-0.2%	--	0.1%	--
60)	04/10 10:00	▲	🔔	📊	U. of Mich. Sentiment	Apr P	52.0	--	53.3	--
61)	04/10 10:00		🔔	📊	Factory Orders Ex Trans	Feb	--	--	0.4%	--
62)	04/10 10:00		🔔	📊	U. of Mich. Current Conditions	Apr P	53.4	--	55.8	--
63)	04/10 10:00		🔔	📊	U. of Mich. Expectations	Apr P	49.0	--	51.7	--
64)	04/10 10:00		🔔	📊	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Apr P	--	--	3.8%	--
65)	04/10 10:00		🔔	📊	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Apr P	3.5%	--	3.2%	--
66)	04/10 10:00	▲	🔔	📊	Durable Goods Orders	Feb F	--	--	0.0%	--
67)	04/10 10:00		🔔	📊	Durables Ex Transportation	Feb F	--	--	0.4%	--
68)	04/10 10:00	▲	🔔	📊	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Feb F	--	--	0.1%	--
69)	04/10 10:00	▲	🔔	📊	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Feb F	--	--	-0.1%	--
70)	04/10 14:00	▲	🔔	📊	Federal Budget Balance	Mar	-\$152.5t	--	-\$160.5	--

Fuente: Bloomberg

En la Eurozona, la inflación anual de la se aceleró a 2,5% en marzo de 2026, desde 1,9% en febrero, aunque ligeramente por debajo de las expectativas (2,6%), siendo el nivel más alto desde enero de 2025 y se mantiene por encima del objetivo del Banco Central Europeo. La inflación subyacente descendió a 2,3% desde 2,4%.

El Indicador de Sentimiento Económico (ESI) de la Eurozona cayó a 96,6 puntos en marzo de 2026 desde 98,2, quedando por debajo del consenso (96,8). La caída reflejó el aumento de las expectativas de inflación vinculadas al conflicto en Medio Oriente.

Las ventas minoristas en Alemania cayeron 0,6% MoM en febrero de 2026, contrariando las expectativas de un aumento de 0,2% y extendiendo la caída revisada de 1,1% del mes anterior.

La inflación en Alemania se aceleró a 2,7% YoY en marzo de 2026, desde 1,9% en febrero, alcanzando su nivel más alto desde enero de 2024.

Esta semana en la Eurozona, los indicadores de actividad continuarían mostrando una mejora gradual, con el PMI de servicios ubicándose en 50,1 puntos, apenas en zona expansiva. Las ventas minoristas crecerían apenas 0,2% MoM, mostrando una expansión acotada. Los precios al productor avanzarían 0,5% MoM, aunque en términos interanuales continuarían en terreno negativo (-1,9%).

En Alemania, el foco estará en el sector industrial, donde las órdenes de fábrica mostrarían un rebote de +5,7% MoM, tras la caída previa, sugiriendo cierta recuperación en la demanda manufacturera. La inflación se ubicaría en 2,7% YoY, con una variación de 1,1% MoM, reflejando un repunte relevante.

En el Reino Unido, el PMI de construcción se ubicaría en 47, en zona contractiva, reflejando debilidad en el sector. Por otro lado, en el mercado inmobiliario los precios de viviendas crecerían 1,3% YoY.

El índice PMI compuesto de China (NBS) subió a 50,5 puntos en marzo de 2026 desde 49,5, retornando a zona de expansión. El PMI manufacturero de China (RatingDog) cayó a 50,8 puntos en marzo de 2026, señalando una desaceleración en la expansión.

La tasa de desempleo en Japón se ubicó en 2,6% en febrero, por debajo de las previsiones. Los precios subyacentes al consumidor en Tokio aumentaron 1,7% YoY en marzo, por debajo del 1,8% previo y de las expectativas. La producción industrial en Japón cayó 2,1% MoM en febrero de 2026, revirtiendo el crecimiento de 4,3% del mes anterior. Creció 0,3% YoY, marcando el tercer mes consecutivo de expansión. Las ventas minoristas en Japón descendieron 0,2% YoY en febrero, frente al crecimiento previo de 1,8% y por debajo de las expectativas (0,8%). En términos mensuales, las ventas cayeron 2,0%.

Para esta semana, la inflación al consumidor de China se ubicaría en 1,1% YoY, manteniéndose en niveles bajos, mientras que en avanzaría 0,2% MoM. Los precios al productor caerían -1,0% YoY, evidenciando persistencia de presiones deflacionarias en el sector industrial. En conjunto, la economía china continúa mostrando una recuperación gradual, aunque sin señales de presiones inflacionarias significativas.

En Japón, el consumo de los hogares mostraría una recuperación, con el gasto creciendo +3,0% MoM y +0,4% YoY, revirtiendo la debilidad previa. Los ingresos continuarían mejorando, con los salarios creciendo 2,5% YoY, lo que podría sostener la demanda en los próximos meses.

En Latinoamérica:

- La tasa de desempleo en Brasil promedió 5,8%, levemente por encima de las expectativas del mercado.
- El stock total de crédito en Brasil aumentó 0,4% MoM en febrero de 2026, o 9,6% YoY.
- La tasa de desempleo en Chile se ubicó en 8,3%, sin cambios respecto al trimestre previo.
- El Banco Central de Colombia elevó su tasa de política monetaria en 100 puntos básicos hasta 11,25% en su reunión de marzo, en una decisión dividida.
- La balanza comercial de México registró un déficit de USD 0,46 Bn en febrero, revirtiendo el superávit de USD 1,65 Bn del año anterior. Las importaciones subieron 20,8% YoY y las exportaciones 15,8%.
- La inflación de Perú para marzo se ubicó en 2,38% MoM, acelerándose fuertemente frente al mes previo.
- El desempleo en Uruguay se mantuvo sin cambios en 7,4% en febrero de 2026.
- La balanza comercial de Uruguay registró un superávit de USD 2 M en febrero de 2026, revirtiendo el déficit observado un año antes. Las exportaciones crecieron 12,4% y las importaciones cayeron 7%.

**Barclays mantiene una visión más cautelosa sobre el crédito corporativo de Latinoamérica**, destacando un cambio de régimen en marzo hacia un entorno "risk-off", con retornos negativos (2,5% MTD), ampliación de spreads (+25pb hasta 320pb) y mayor volatilidad por la suba de tasas globales.

Bank of America actualizó su cartera de acciones de Latinoamérica: COMPRAR Bradesco (BBDC), Vista (VIST), Raia Drogasil (RADL3), Anima (ANIM3), Axia Energia (AXIA), Sigma (SIGMA) y Gentera (GENTERA). VENDER: Braskem (BRKM5), Banco do Brasil (BBAS3) y Tupy (TUPY3).

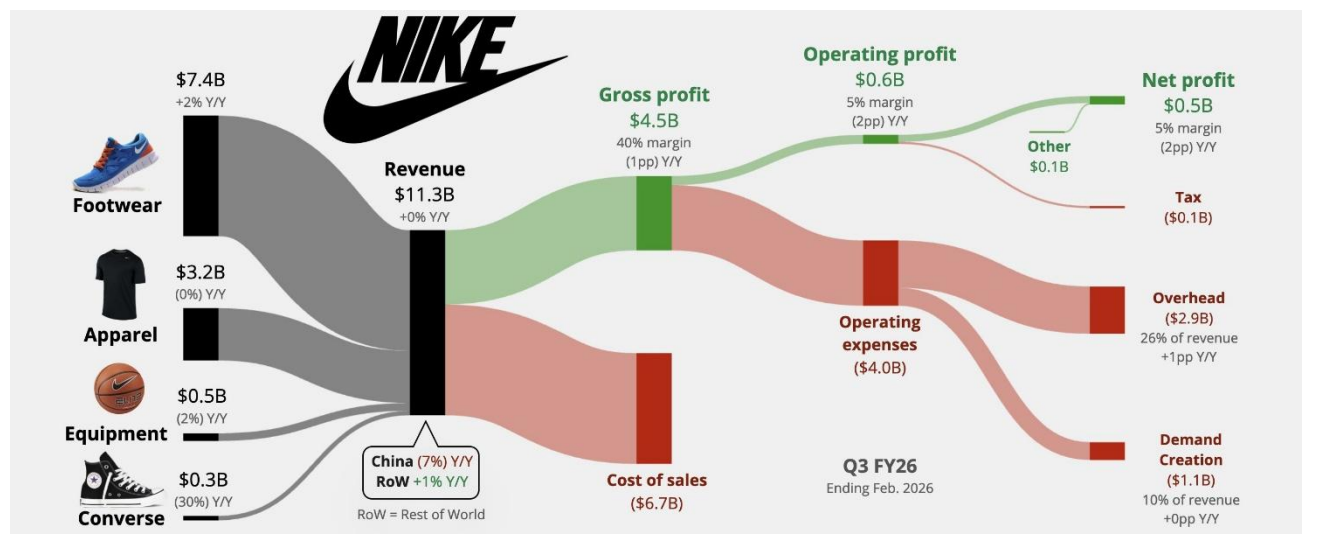
Jefferies advierte sobre un riesgo regulatorio en Brasil ante la posibilidad de que el gobierno evalúe reducir los topes de tasas en tarjetas de crédito, lo que podría recortar entre 8% y 13% las ganancias antes de impuestos de bancos como Itaú (ITUB), Bradesco (BBDC) y Nubank (NU), siendo Bradesco el más afectado.

## Noticias Corporativas

NIKE (NKE) presentó resultados del 3T26 fiscal que confirman un proceso de desaceleración más profundo de lo esperado, con ingresos de USD 11.280 M (sin variación interanual), aunque superando levemente el consenso, y un EPS de USD 0,35 vs. USD 0,28 esperado. **Sin embargo, el foco del mercado estuvo en el guidance: la compañía anticipa una caída de 2%-4% en ventas para el 4T26, muy por debajo de lo esperado, lo que provocó una reacción negativa.** Por segmentos, el desempeño sigue siendo heterogéneo: calzado (+2%) sostuvo los ingresos, mientras vestimenta se mantuvo débil y China continúa como el principal lastre (caída de 10% YoY y expectativas de mayor deterioro), afectada por errores operativos, inventarios elevados y creciente competencia local (Anta, Li Ning). En contraste, el canal mayorista mostró resiliencia (+5%), pero el negocio directo al consumidor cayó (-4%), reflejando menor tracción en mercados internacionales.

**Nike enfrenta una recuperación más lenta y con baja visibilidad, con avances estructurales que, según la propia compañía, no se materializarían plenamente hasta 2027, dejando al desempeño de corto plazo muy dependiente del consumidor estadounidense, hoy su mercado más resiliente.**

Figura 17  
NIKE (NKE) RESULTADOS 3°T26 Fiscal



Fuente: appeconomyinsights.com

A nivel operativo, el margen bruto cayó por sexto trimestre consecutivo hasta 40,2% (-130 pb), presionado por aranceles y una política agresiva de descuentos para reducir inventarios. El margen operativo se ubicó en torno a 5%, con presión por mayores costos y gasto comercial, lo que evidencia que la mejora en beneficios depende más de eficiencia que de crecimiento real.



ALIBABA GROUP (BABA) está impulsando su chatbot Qwen con integraciones comerciales y promociones vinculadas a festividades, en un contexto en el que las aplicaciones de inteligencia artificial en China se enfocan cada vez más en transacciones cotidianas para acelerar su adopción.

BYD CO LTD (BYDDF) reportó en el 4°T25 un EPS de 0,149, por debajo de los 0,1982 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 34.400 M, por debajo de los USD 36.680 M proyectados.

CAL-MAINE FOODS (CALM) reportó en el 4°T25 un EPS de 1,06, por encima de los 0,89 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 667 M, por debajo de los USD 678,22 M proyectados.

CARNIVAL CORP (CCL) informó en el 4°T25 un EPS de 0,20, por encima de los 0,18 estimados. Los ingresos totalizaron USD 6.200 M, levemente superiores a los USD 6.130 M previstos.

ELI LILLY (LLY) alcanzó un acuerdo por USD 2,75 Bn para llevar al mercado global medicamentos desarrollados mediante inteligencia artificial por la firma con sede en Hong Kong Insilico Medicine.

FACTSET (FDS) informó en el 4°T25 un EPS de USD 4,46, por encima de los USD 4,37 esperados. Los ingresos totalizaron USD 611 M, levemente superiores a los USD 604,62 M previstos.

JP MORGAN (JPM) anunció que otorgará cerca de USD 80 Bn en financiamiento a pequeñas empresas durante la próxima década, contratará 1.000 banqueros y ampliará sus servicios de asesoría, como parte de una iniciativa plurianual para impulsar oportunidades en Estados Unidos.

ORACLE (ORCL) está llevando a cabo despidos de miles de empleados mientras acelera sus inversiones en centros de datos para cargas de trabajo de inteligencia artificial, su acción cae 25% en lo que va del año.

UBER TECHNOLOGIES (UBER) enfrenta mayores costos para sus conductores y otros trabajadores que utilizan vehículos propios, en un contexto donde el precio promedio de la gasolina en EE.UU. alcanza USD 3,99, aunque algunas plataformas están ofreciendo incentivos temporales para el combustible.

Esta semana el lunes y viernes no se presentarán reportes relevantes: el martes Aehr Test Systems (AEHR) y Levi Strauss (LEVI) tras el cierre, mientras que el miércoles con Delta Air Lines (DAL) antes de la apertura, y luego Applied Digital (APLD) y Constellation Brands (STZ). El jueves completa la agenda con BlackBerry (BB) y Byrna Technologies (BYRN), en una semana de baja intensidad, pero con algunos nombres puntuales a monitorear.



## 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 +54 9 11 5238-5555 rmarchioni@mmsb.com.ar	Lic. Jorge Ciambotti +54 9 11 5238-5555 jciambotti@mmsb.com.ar	Dr. Hugo Gonzalez. +54 9 11 5238-5555 hgonzalez@mmsb.com.ar	Dr. Cesar Romero. +54 9 11 5238-5555 cromero@mmsb.com.ar	Sr. Jorge Ibarra. +54 9 11 5238-5555 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.**