

Las interrupciones en el suministro del petróleo se profundizaron y las bolsas volvieron a bajar: el mayor geopolítico aumentó e impacta en todos los activos

En Argentina, el dólar mayorista y los dólares implícitos retomaron las bajas. Con el IPC subiendo 2,9% en febrero, ya acumula en el año una variación de 33,1%. En marzo la inflación minorista debería dar por encima de 3% por la estacionalidad y es una de las grandes dudas de los inversores internacionales respecto a la marcha del plan económico. Los bonos en dólares cerraron la semana a la baja, en especial los emitidos bajo ley extranjera. Se mantuvieron sin grandes cambios los emitidos bajo ley argentina del tramo más corto 2027 y los dos 2029. En cambio, los Bopreales 2027 y 2028 tuvieron subas. Con un rollover del 108% en la última licitación, el Tesoro reabrió la emisión del Bonar AO27 y ofrece un retorno anual de 5,4%. La "Argentina Week" dejó como principal resultado un fuerte interés de inversores y bancos internacionales por las oportunidades que ofrece la economía argentina: grandes anuncios de TGS, Pampa Energía y Mercadolibre. Los bonos en pesos ajustables por CER y las letras a tasa fija mostraron una nueva semana de ganancias. GEMSA extendió la fecha del canje de ONs en medio de su reestructuración. El sector petrolero no pudo impulsar demasiado al índice luego de una semana de mucha volatilidad, cerrando el S&P Merval en la zona de los USD 1.790 CCL.

La guerra entre EE.UU. e Israel contra Irán escaló aún más. Irán presionó para mantener cerrado el Estrecho de Ormuz como herramienta de guerra e hizo que el petróleo WTI tocara los USD 119 el barril (alcanzando niveles no vistos desde 2022) y retrocediera a USD 84, pero cerrando en USD 99,3, subiendo 6% la semana pasada, con grandes implicancias sobre el crecimiento económico, la inflación esperada y las tasas de interés, que rebotaron fuertemente. El rendimiento de los UST10Y cerró el viernes en niveles del 4,28%, con una suba de 13 puntos básicos. La volatilidad implícita medida por el VIX terminó por encima de lo 27%. Entre los sectores perjudicados se encuentran aerolíneas y empresas de transporte, consumo, así como todas las industriales teniendo el petróleo como insumo. Entre los ganadores, además de las empresas petroleras, seguirá siendo válido el trade en Defensa/Seguridad y Ciberseguridad. También se ven favorecidas las materias primas agrícolas. El S&P 500 acumuló una caída de -1,5% semanal, siendo su tercera semana consecutiva de caída, y se encuentra próximo a la media de 200 ruedas un soporte muy importante de cara a esta semana. El oro cayó 1,8% y el dólar se volvió a apreciar (+1,3%), con datos de inflación en línea pero que aún no reflejan la escalada del petróleo del actual mes de marzo. Esta semana se espera que la Reserva Federal mantenga sin cambios la tasa de fondos federales en el rango de 3,50%–3,75%: el mercado descuenta que recién en diciembre habrá un nuevo recorte y el siguiente a fines de 2027. Entre las empresas a reportar esta semana destacamos MU y BABA.



Contenido del informe

ARGENTINA: INDICADORES MACROECONÓMICOS	3
EL DÓLAR MAYORISTA Y LOS DÓLARES IMPLÍCITOS RETOMARON LAS BAJAS	3
ARGENTINA: RENTA FIJA	5
BALANCE MIXTO PARA LOS BONOS EN DÓLARES	5
ROLLOVER DEL 108% EN LA ÚLTIMA LICITACIÓN	9
GEMSA EXTENDIÓ LA FECHA DEL CANJE DE ONS EN MEDIO DE SU REESTRUCTURACIÓN	11
ARGENTINA: RENTA VARIABLE	12
SEMANA VOLÁTIL: EL SECTOR PETROLERO NO PUDO IMPULSAR MUCHO AL ÍNDICE ..	12
MERCADOS INTERNACIONALES	19
LA GUERRA ESCALÓ; NUEVAS INTERRUPCIONES EN EL SUMINISTRO DEL PETRÓLEO ..	19
INDICADORES PRESENTADOS Y EXPECTATIVAS PARA LA SEMANA	23
NOTICIAS CORPORATIVAS	27

ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos

El dólar mayorista y los dólares implícitos retomaron las bajas

El dólar mayorista perdió durante la semana 1,5% y cerró en torno a USDARS 1.400 (vendedor), alejándose de la banda de flotación superior, y de la cotización de los dólares financieros. El tipo de cambio implícito (o CCL) en la semana bajó 0,7% y se ubicó en los USDARS 1.456, mostrando una brecha con el dólar mayorista de 5,3%.

Figura 1

DÓLAR MAYORISTA: 12 meses, en ARS. Comparación con el CCL y MEP



Fuente: LSEG

La inflación en la Ciudad de Buenos Aires se desaceleró al 2,6% MoM en febrero frente al 3,1% registrado en enero, acumulando 5,7% en el primer bimestre y una variación de 32,4% YoY.

En febrero, la canasta básica alimentaria (CBA) aumentó 3,2% MoM, acumulando 9,3% en el año y 37,6% YoY, con una línea de indigencia de ARS 208.443 para un adulto equivalente.

En enero, la actividad de la construcción (ISAC) mostró un aumento de 1,2% YoY y 0,8% MoM.

En diciembre de 2025, la serie original del Indicador sintético de servicios públicos registró una suba de 3,1% YoY. En términos desestacionalizados, presentó una variación positiva de 1,9% MoM. La serie tendencia-ciclo tuvo una variación positiva de 0,1% MoM.

Según el (IARAF), los empleados públicos nacionales habrían perdido el equivalente a USD 10.700 M desde 2023, producto de recortes de personal y licuación salarial.

Según la UBA, la industria perdió cerca de 100.000 empleos desde noviembre de 2023, equivalente a unos 160 puestos diarios, en un contexto de caída de la actividad productiva.

El Índice de precios al consumidor registró un alza de 2,9% MoM en febrero de 2026, y acumuló en el año una variación de 33,1%. La división de mayor aumento en el mes fue Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (6,8%), principalmente por la suba de tarifas de gas, agua y electricidad en la mayoría de las provincias y la modificación de los esquemas de beneficiarios de tarifa con y sin subsidio.

Figura 2

INFLACIÓN MINORISTA: Variaciones mensuales del nivel general, total nacional



Fuente: INDEC

JP Morgan prevé que la inflación mensual se mantendrá cerca del 3% en el corto plazo, debido a nuevos ajustes tarifarios y presiones en algunos alimentos, aunque espera una desaceleración gradual en la segunda mitad del año. En este contexto, proyecta que la inflación cierre 2026 en torno al 26,5% YoY, aunque advierte que los riesgos siguen sesgados al alza si continúan subiendo los precios internacionales de la energía.

En enero, la producción manufacturera mostró una caída de 3,2% YoY. En enero, la serie desestacionalizada mostró una variación positiva de 3,1% MoM y la serie tendencia-ciclo registró una suba de 0,8% MoM.

Según el INDEC, las exportaciones locales alcanzaron los USD 87.111 M en 2025, con una menor participación de la región Pampeana, que concentró 71,5% del total frente al 72,9% en 2024.

Según la CAME, las ventas minoristas pymes registraron en febrero una caída del 5,6% YoY a precios constantes, aunque mostraron una suba del 2,6% MoM, acumulando una retracción del 5,2% en el año.

Esta semana se difundirán los siguientes indicadores:

- Lunes 16 de marzo: Canasta de Crianza de febrero.
- Martes 17 de marzo: Costo de la Construcción y Precios Mayoristas de febrero.
- Miércoles 18 de marzo: Tasas e Indicadores Socioeconómicos del Mercado de Trabajo del 4°T25.
- Jueves 19 de marzo: Intercambio Comercial Argentino de febrero, Encuestas de Tendencia de Negocios en Supermercados, Autoservicios Mayoristas e Industria Manufacturera con expectativas marzo-mayo de 2026, el Índice Líder (UTDT) de febrero y Confianza del Consumidor (UTDT) de marzo.
- Viernes 20 de marzo: Avance del Nivel de Actividad del 4°T25, y Ventas en Supermercados, Autoservicios Mayoristas y Shoppings de enero.

ARGENTINA: Renta Fija

Balance mixto para los bonos en dólares

Los bonos en dólares cerraron la semana a la baja, en especial los emitidos bajo ley extranjera. Se mantuvieron sin grandes cambios los emitidos bajo ley argentina del tramo más corto 2027 y los dos 2029, en un marco de elevada volatilidad geopolítica debido a la intensificación de la guerra en Medio Oriente.

Los inversores estuvieron atento al dato de inflación minorista de febrero, que se ubicó por encima de lo esperado por el consenso del REM y con señales de mayor persistencia inflacionaria. **En marzo la inflación minorista debería dar por encima de 3% por la estacionalidad.** Se espera que la volatilidad persista mientras no haya señales claras de una desescalada en el conflicto bélico internacional, estando el mercado enfocado en la evolución del precio del crudo.

La "Argentina Week" dejó como principal resultado un fuerte interés de inversores y bancos internacionales por las oportunidades que ofrece la economía argentina tras las reformas impulsadas por el Gobierno. Funcionarios y empresarios presentaron proyectos en sectores estratégicos como energía, minería y tecnología, mientras el ministro de Economía buscó atraer capitales para fortalecer las reservas y financiar el crecimiento. El Gobierno destacó la estabilidad macroeconómica alcanzada y sostuvo que el cambio en la percepción internacional podría facilitar la llegada de nuevas inversiones y financiamiento, además de la baja de la inflación y el superávit fiscal.

Figura 3

BONOS EN DOLARES DE LATAM: comparación de datos técnicos y evolución porcentual

Ticker	Last Price	Mid YTW	Bid	Ask	Net	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD
ARGENT 1 07/09/29	↑87.636	8.679	87.475	87.797	-.271	-.31%	-.16%	-1.91%	-.81%	-1.87%
ARGENT 0 3/4 07/09/30	↑84.199	9.181	84.020	84.377	-.335	-.40%	-.15%	-1.59%	-.72%	-1.34%
ARGENT 4 1/8 07/09/35	↓74.071	10.001	73.921	74.220	-.513	-.69%	-1.07%	-4.27%	-1.66%	-.74%
ARGENT 5 01/09/38	↓77.109	10.137	76.962	77.255	-.563	-.72%	-1.29%	-4.34%	-1.83%	-.98%
ARGENT 3 1/2 07/09/41	↑68.830	10.050	68.713	68.948	-.482	-.70%	-1.22%	-4.73%	-1.57%	-.75%
ARGENT 4 1/8 07/09/46	↑69.992	9.996	69.801	70.183	-.415	-.59%	-1.10%	-4.56%	-1.78%	-2.20%
ARGBON 6 10/29/27	↑98.038	7.499	97.634	98.442	+.129	+.13%	+.41%			
ARGBON 1 07/09/29	↓59.594	10.583	59.284	59.904	-.139	-.23%	-.42%	-1.81%	-.29%	-1.65%
ARGBON 6 1/2 11/30/29	↑91.541	9.832	91.245	91.837	-.106	-.12%	+.02%	-.38%	-.09%	+3.69%
ARGBON 0 3/4 07/09/30	↓59.000	10.505	59.000	59.200	-.100	-.17%		-1.09%	+.25%	-9.44%
ARGBON 4 1/8 07/09/35	↑73.734	10.272	73.306	74.161	-.370	-.50%	-1.30%	-3.68%	-1.73%	+1.46%
ARGBON 5 01/09/38	↑75.859	10.744	75.374	76.344	-.326	-.43%	-1.28%	-3.75%	-1.88%	+2.11%
ARGBON 3 1/2 07/09/41	↑69.077	10.149	68.573	69.582	-.205	-.30%	-2.04%	-4.42%	-1.83%	-1.93%
BONTE 29 1/2 05/30/30	↑118.398	25.516	118.064	118.731	+.292	+.25%	-.03%	+1.16%	-.98%	+7.28%
BRAZIL 3 7/8 06/12/30	↑95.541	5.056	95.326	95.756	-.157	-.16%	-.39%	-.70%	-.94%	-.05%
BRAZIL 6 10/20/33	↑100.515	5.916	100.487	100.542	-.263	-.26%	-.70%	-1.07%	-1.81%	-.81%
BRAZIL 7 1/8 01/20/37	↑108.716	6.018	108.640	108.791	-.500	-.46%	-.97%	-1.75%	-2.32%	-1.01%
BRAZIL 5 5/8 01/07/41	↑91.254	6.556	91.195	91.313	-.722	-.79%	-1.22%	-2.51%	-2.65%	+1.88%
BRAZIL 7 1/8 05/13/54	↑98.403	7.258	98.164	98.641	-.699	-.71%	-2.06%	-2.46%	-3.37%	-.87%
BOLIVI 4 1/2 03/20/28	↑96.633	8.126	95.860	97.406	-.030	-.03%	-.20%	+.09%	-.19%	+4.84%
BOLIVI 7 1/2 03/02/30	↑96.667	8.812	95.700	97.635	--	--	+.30%	+1.18%	+.18%	+3.99%
COLOM 8 1/2 04/25/35	↑108.980	7.117	108.690	109.269	-.112	-.10%	+.65%	-2.65%	-.90%	+1.29%
COLOM 8 3/8 11/07/54	↑104.511	7.969	104.263	104.759	-.204	-.19%	+1.34%	-3.77%	-1.21%	-1.55%
CHILE 4.95 01/05/36	↑100.354	4.903	100.207	100.502	-.381	-.38%	-.99%	-1.66%	-2.10%	-.66%
CHILE 5.33 01/05/54	↑95.441	5.657	95.180	95.702	-.707	-.74%	-1.98%	-3.74%	-4.37%	-1.44%
ELSALV 7.65 06/15/35	↑100.478	7.574	99.944	101.012	-.458	-.45%	-1.57%	-3.97%	-2.91%	-3.42%
ELSALV 9.65 11/21/54	↓109.865	8.702	109.361	110.368	-.610	-.55%	-2.02%	-4.56%	-3.50%	-4.24%
ECUA 6.9 07/31/30	↑98.216	7.753	97.890	98.543	-.463	-.47%	-.44%	-.76%	-.79%	-.57%
ECUA 6.9 07/31/35	↓89.610	8.918	89.299	89.921	-1.070	-1.18%	-1.07%	-1.91%	-1.57%	+1.53%
PANAMA 6.7 01/26/36	↓107.692	5.584	107.441	107.943	-.288	-.27%	-.17%	-1.80%	-1.43%	-.09%
PANAMA 6.853 03/28/54	↑105.760	6.401	105.514	106.005	-.380	-.36%	-.40%	-2.01%	-2.38%	+1.29%
PARGUY 7.9 02/09/31	↓99.190	8.100	98.727	99.653	-.146	-.15%	-.49%	-.04%	-.66%	+4.01%
PARGUY 6.1 08/11/44	↓101.420	5.971	101.093	101.747	-.702	-.69%	-1.13%	-2.06%	-2.66%	+2.29%
PERU 5 3/8 02/08/35	↓101.076	5.219	100.797	101.355	-.335	-.33%	-1.10%	-1.90%	-2.36%	+1.18%
URUGUA 4 3/8 01/23/37	↑100.676	4.178	100.425	100.928	-.142	-.14%	-.50%	-.97%	-1.13%	-.94%
URUGUA 5.442 02/14/37	↑102.788	5.077	102.552	103.024	-.442	-.43%	-1.16%	-1.79%	-2.22%	-1.30%
URUGUA 5.1 06/18/50	↓92.169	5.712	91.883	92.454	-.616	-.66%	-2.09%	-3.30%	-4.18%	+2.50%

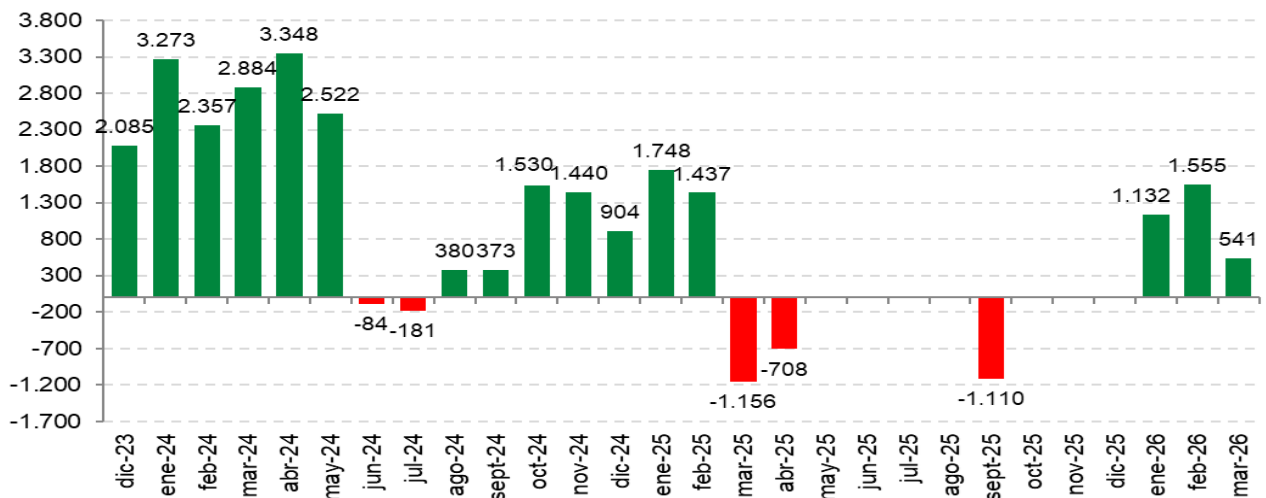
Fuente: Bloomberg

Según cálculos privados, con una deuda consolidada cercana al 75% del PIB, un crecimiento estimado de 3,4% para 2026, y un superávit primario del 1,5% del PIB (en línea con el objetivo acordado con el FMI), **Argentina podría refinanciar sus vencimientos sin que aumente la deuda a una tasa estimada de 5,5%**. Si a ese valor se le suma una inflación estadounidense cercana al 2,5%, la tasa nominal sostenible en dólares se ubicaría cerca del 8% anual. Dicha tasa en comparación al rendimiento de los bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 años cercana al 4,25%, **implicaría que el riesgo país convergiera hacia los 375 puntos básicos. Hoy es de 566 puntos básicos.**

Seguiría el auspicioso plan del BCRA en marcha de acumular reservas como driver de corto plazo. Pero el mercado espera que la prima de riesgo de Argentina se reduzca de nuevo para que la deuda externa sea sostenible. El FMI instó a la Argentina a priorizar la acumulación de reservas internacionales como mecanismo esencial de defensa ante la volatilidad global: advierte que el país incumplió las metas de acumulación fijadas en su acuerdo de Facilidades Extendidas, lo que eleva el riesgo de crisis ante cambios bruscos en los flujos de capitales. **Aunque el BCRA compró más de USD 3.000 M (unos USD 3.228 M) en lo que va de 2026, el stock se mantiene por debajo de los USD 46.000 M debido a la cancelación de deudas.**

Figura 4

COMPRAS DE DIVISAS DEL BCRA: últimos 28 meses, en M de USD

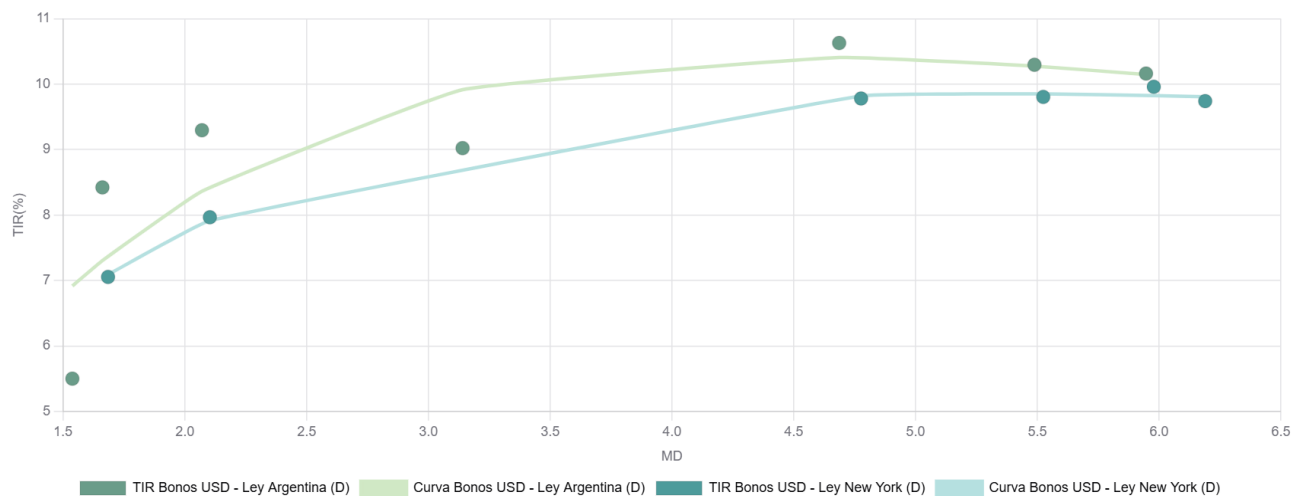


Fuente: LSEG

Esta es la curva de bonos *hard dollar* tanto legislación argentina como extranjera:

Figura 5

BONOS SOBERANOS EN DÓLARES: Curva de rendimientos (con precios de ByMA, especies "D")



Fuente: Bonistas



Los Bopreales 2027 y 2028 tuvieron subas:

Figura 6

BOPREALES: Datos técnicos

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 13/03/2026	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
BOPREAL Serie I Clase A	BPA7D	30/4/2025	5,000%	103,95	0,9	1,6	4,0	3,41%
BOPREAL Serie I Clase B	BPB7D	30/4/2026	5,000%	102,30	0,6	0,5	3,2	4,70%
BOPREAL Serie I Clase C	BPC7D	30/4/2027	5,000%	101,80	0,3	0,8	3,1	4,97%
BOPREAL Serie I Clase D	BPD7D	30/10/2027	5,000%	101,60	0,2	0,5	3,0	4,97%
BOPREAL Serie IV Clase A	BPA8D	31/10/2028	3,000%	92,10	1,5	-0,4	5,1	7,05%
BOPREAL Serie IV Clase B	BPB8C	31/10/2028	3,000%	89,53	0,7	0,6	3,3	8,04%

Fuente: LSEG

El Tesoro reabrió la emisión del Bonar con vencimiento el 29 de octubre de 2027 (AO27), por un monto nominal de USD 150 M, a un precio de USD 1.011,98 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TIREA de 5,59% (TNA 5,45%). El nuevo monto en circulación es de USD 400 M.

Este bono fue emitido por primera vez a fines de febrero y ofrece un retorno anual de 5,4%. Devenga intereses en forma mensual a una tasa de 6% anual y amortiza al vencimiento (*bullet*).

En la tabla de abajo mostramos el flujo de fondos del AO27:

Figura 7

FLUJO DE FONDOS DEL AO27

Fecha	Amortización	Valor Residual	Tasa Semestral	Renta	R+A	Rendimiento 5,4%
13/3/2026		100				
31/3/2026		100	0,500%	0,500	0,500	0,4987
30/4/2026		100	0,500%	0,500	0,500	0,4966
29/5/2026		100	0,500%	0,500	0,500	0,4945
30/6/2026		100	0,500%	0,500	0,500	0,4923
31/7/2026		100	0,500%	0,500	0,500	0,4901
31/8/2026		100	0,500%	0,500	0,500	0,4879
30/9/2026		100	0,500%	0,500	0,500	0,4858
30/10/2026		100	0,500%	0,500	0,500	0,4837
30/11/2026		100	0,500%	0,500	0,500	0,4816
31/12/2026		100	0,500%	0,500	0,500	0,4794
29/1/2027		100	0,500%	0,500	0,500	0,4775
26/2/2027		100	0,500%	0,500	0,500	0,4755
31/3/2027		100	0,500%	0,500	0,500	0,4733
30/4/2027		100	0,500%	0,500	0,500	0,4713
31/5/2027		100	0,500%	0,500	0,500	0,4692
30/6/2027		100	0,500%	0,500	0,500	0,4672
30/7/2027		100	0,500%	0,500	0,500	0,4652
31/8/2027		100	0,500%	0,500	0,500	0,4630
30/9/2027		100	0,500%	0,500	0,500	0,4611
29/10/2027	100,00000	0,00000	0,500%	0,500	100,500	92,2878
					Paridad	101,30%

Fuente: Research for Traders

Figura 8

BONO AO27 (AO27D): evolución desde su emisión a inicios del mes de marzo



Fuente: Bonistas

Rollover del 108% en la última licitación

Los bonos en pesos ajustables por CER mostraron una nueva semana de ganancias, en un marco en el que el Gobierno logró renovar los vencimientos de deuda en moneda local, y luego de conocerse el dato de inflación minorista de febrero por encima de lo estimado por el consenso.

En este sentido, los bonos ligados al CER cerraron la semana con una suba promedio de 0,9%, en tanto los bonos cupón cero atados a la inflación ganaron un 1,4% en promedio.

El Tesoro terminó captando en la primera licitación de deuda de marzo ARS 10.418,2 Bn en efectivo (valor nominal adjudicado de ARS 8.679,9 Bn, correspondiendo ARS 8.430,3 Bn a la licitación de títulos en pesos y USD 179 a la licitación de títulos en dólares). De esta forma, el Gobierno logró un *rollover* de deuda del 108,09%, manteniendo así la política de restricción monetaria, ante una inflación que se mantiene cercana al 3% mensual.

Las LECAPs cerraron la semana con una suba promedio de 0,5%, con un rendimiento promedio que se ubicó en 30,7% nominal anual. Los BONCAPs ganaron en las últimas cinco ruedas en promedio 1% con una tasa de rendimiento promedio es de 33,8% nominal anual.

Figura 9

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 13/03/2026	Variación porcentual			TIR Nominal
					WTD	MTD	YTD	
LECAP	S16M6	16/3/2026	0,000%	104,43	0,3	-	-	23,08%
LECAP	S17A6	17/4/2026	0,000%	107,37	0,7	0,9	7,9	30,66%
LECAP	S30A6	30/4/2026	0,000%	123,14	0,8	1,2	7,1	29,84%
LECAP	S29Y6	29/5/2026	0,000%	124,37	0,6	1,1	7,2	31,29%
BONCAP	T30J6	30/6/2026	0,000%	133,05	0,6	1,0	7,0	31,05%
LECAP	S31L6	31/7/2026	0,000%	105,35	0,5	-	-	31,34%
LECAP	S31G6	31/8/2026	0,000%	111,29	0,8	0,3	6,8	32,44%
LECAP	S30O6	30/10/2026	0,000%	112,26	0,3	1,1	5,2	33,10%
LECAP	S30N6	30/11/2026	0,000%	105,00	0,2	-0,3	6,5	33,68%
BONCAP	T15E7	15/1/2027	0,000%	125,55	0,7	0,8	5,3	34,53%
BONCAP	T30A7	30/4/2027	0,000%	113,40	0,9	0,5	6,5	34,73%
BONCAP	T31Y7	31/5/2027	0,000%	106,60	0,6	0,6	5,6	34,78%
BONCAP	T30J7	30/6/2027	0,000%	109,05	2,4	-1,6	-	33,99%

Fuente: LSEG

Analizando las posibilidades de carry trade, o inversión a tasa en pesos comparada con la evolución del dólar oficial mayorista, **vemos en la tabla de más abajo que las Lecaps y Boncaps a tasa fija en pesos tienen un mejor rendimiento en escenarios a futuro de tipos de cambio que se mantienen o si sube poco el dólar, y más protegidos cuanto más larga sea la letra dado que paga mejor tasa de retorno.** Es simplemente un ejercicio de simulación de escenarios posibles partiendo de un tipo de cambio mayorista fijo de USDARS 1400 (el mismo debería ir subiendo a lo largo del año). **Supone vender dólares a dólar oficial, comprar y mantener el bono hasta el vencimiento y luego recomprar dólares a los valores de las columnas.**

Figura 10

LECAPS/BONCAPS VS. DÓLAR: escenarios de carry trade, retornos directos en dólares

Ticker	Precio	Días al Vto.	Vto.	Pr. finish	Retorno directo	Carry 1300	Carry 1400 (custom)	Carry 1500	Carry 1600	Banda superior
S17A6	\$ 107,50	35	17/04/26	\$ 110,13	2,44%	222,96%	49,11%	-27,38%	-62,95%	-70,12%
S30A6	\$ 123,15	48	30/04/26	\$ 127,49	3,52%	154,60%	44,92%	-14,24%	-47,50%	-56,57%
S29Y6	\$ 124,60	77	29/05/26	\$ 132,04	5,97%	100,08%	40,81%	1,53%	-25,23%	-36,52%
T30J6	\$ 133,05	109	30/06/26	\$ 144,90	8,90%	78,83%	39,53%	10,75%	-10,78%	-23,30%
S31L6	\$ 105,71	140	31/07/26	\$ 117,68	11,32%	66,49%	37,24%	14,65%	-3,11%	-16,15%
S31G6	\$ 111,70	171	31/08/26	\$ 127,06	13,75%	58,97%	35,71%	17,13%	2,05%	-11,30%
S30O6	\$ 112,70	231	30/10/26	\$ 135,28	20,03%	53,43%	36,47%	22,38%	10,51%	-3,47%
S30N6	\$ 105,90	262	30/11/26	\$ 129,89	22,65%	50,30%	35,56%	23,13%	12,55%	-1,53%
T15E7	\$ 125,90	308	15/01/27	\$ 161,10	27,96%	48,71%	36,21%	25,51%	16,27%	1,92%
T30A7	\$ 113,55	413	30/04/27	\$ 157,34	38,56%	44,24%	35,09%	27,10%	20,06%	5,52%
T31Y7	\$ 106,55	444	31/05/27	\$ 152,18	42,83%	44,14%	35,62%	28,15%	21,52%	6,87%
T30J7	\$ 108,75	474	30/06/27	\$ 156,04	43,48%	41,34%	33,50%	26,59%	20,46%	5,98%

Fuente: Docta Capital

GEMSA extendió la fecha del canje de ONs en medio de su reestructuración

BCP Securities mantiene recomendación Market Outperform sobre los bonos de GENNEIA, destacando resultados estables en el 4ºT25 con ingresos por USD 103 M (+6% QoQ). Hay visión positiva sobre los GENNEIA 2033 (GN49D), que ofrecen un spread cercano a 30 pb sobre pares del sector energético. Durante el 4ºT25, la generadora incrementó sus ingresos un 4% trimestral gracias a una mayor generación y la plena operatividad del parque solar Anchoris, manteniendo un sólido margen EBITDA del 68%. Pese a un flujo de caja libre negativo de USD 38 M por las fuertes inversiones en curso, la entidad valora positivamente la reciente puesta en marcha de 150 Mw en el parque solar San Rafael. Con un apalancamiento neto saludable de 2,7x y la exitosa colocación de un bono verde por USD 400 M, la firma considera que los títulos de Genneia ofrecen un atractivo diferencial de rendimiento frente a sus pares del sector.

Figura 11

GENNEIA 7.75% 2033 (GN49D): 3 meses, en dólares



Fuente: TradingView

ICBC colocó ONs Clase 5 en pesos a tasa TAMAR más un margen de corte de 350 bps con vencimiento el 11 de marzo de 2027, por un monto nominal de ARS 68.543,84 M. Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

GENERACIÓN MEDITERRÁNEA (GEMSA), conjuntamente con CENTRAL TÉRMICA ROCA (como Co-emisoras), extendió la fecha de vencimiento del 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 está vigente desde el pasado 18 de febrero, y expira el próximo 15 de abril. El período de participación temprana cierra el próximo 8 de abril, mientras que la fecha de reestructuración será el 31 de marzo. Las Co-Emisoras hoy se encuentran en incumplimiento de obligaciones de pago respecto de distintos endeudamientos financieros, incluyendo sin limitación respecto de las ONs Elegibles.

ARGENTINA: Renta Variable

Semana volátil: el sector petrolero no pudo impulsar demasiado al índice

Luego de una semana de mucha volatilidad y de bajas de bolsas a nivel global, el S&P Merval cerró en la zona de los USD 1.790 CCL. El sector energético, con YPF a la cabeza, sostuvo el rendimiento del índice de referencia frente al retroceso de las entidades financieras, pero no logró impulsarlo demasiado.

Aunque se apreció 0,6% en pesos la semana pasada, el índice retrocedió ya más del 13% este año.

Esta es la evolución del S&P Merval en dólares CCL:

Figura 12

S&P Merval en dólares CCL: 12 meses



Fuente: TradingView

Durante la semana, la mayoría de los ADRs de acciones argentinas que cotizan en el exterior tuvieron alzas: BIOX subió 13%, CRESY +9,6%, EDN +7,6%, CEPU +7,4%, TEO +6,4%, SUPV +5,9%, TGS +5,5%, LOMA +4,9%, y AGRO +4,3%, entre las más importantes. Cayeron: GLOB -12,4%, MELI -6%, CAAP -2,4%, TX -1,9%, VIST -0,4%, y BMA -0,3%.

Figura 13

ADRS DE ACCIONES ARGENTINAS: Variación porcentual, precios en USD

Empresa	TICKER	Precio (Exterior)	Capitalización Bursátil USD M	Variación %		
				Semana pasada	En el mes	Año 2026
Bioceres	BIOX	0,54	38,4	13,0	8,1	-53,8
Cresud	CRESY	11,74	784,9	9,6	3,8	-6,5
Edenor	EDN	26,80	634,3	7,6	6,2	-8,9
Central Puerto	CEPU	15,23	2.446,4	7,4	-1,6	-11,8
Telecom Argentina	TEO	11,62	1.439,5	6,4	0,1	0,7
Grupo Supervielle	SUPV	8,63	697,4	5,9	-6,2	-25,7
Transportadora de Gas del Sur	TGS	30,79	2.234,9	5,5	3,4	-1,5
Loma Negra	LOMA	10,06	1.254,8	4,9	-0,7	-20,2
Adecoagro	AGRO	10,78	1.499,5	4,3	19,4	33,7
Pampa Energía	PAM	82,21	4.680,8	4,3	5,8	-7,0
YPF	YPF	37,95	15.772,7	3,7	8,1	5,8
IRSA	IRS	14,74	1.115,2	3,5	-6,5	-9,9
Grupo Financiero Galicia	GGAL	42,90	5.979,3	3,3	-3,5	-19,6
BBVA Argentina	BBAR	14,00	3.070,1	2,8	-4,9	-20,9
Tenaris	TS	52,86	28.625,7	1,9	-1,6	39,2
Banco Macro	BMA	70,26	4.642,7	-0,3	-9,1	-21,8
Vista Energy	VIST	64,64	6.481,3	-0,4	8,0	28,2
Ternium	TX	38,22	7.692,2	-1,9	-11,7	0,5
Corporación America Airports	CAAP	24,65	4.043,2	-2,4	-12,9	-4,6
MercadoLibre	MELI	1.677,48	85.171,3	-6,0	-4,4	-16,6
Globant	GLOB	45,46	1.953,0	-12,4	-9,1	-30,8

Fuente: LSEG

El sector petrolero se muestra como el más dinámico en la bolsa. A la suba del precio del WTI, se sumaron las exposiciones de las empresas argentinas durante el roadshow Argentina Week en Nueva York, donde se presentaron planes de inversión de gran escala, como el proyecto de TGS (TGS US) en Vaca Muerta por USD 3.000 M. La inversión de TGS busca industrializar los líquidos de gas natural mediante nuevas instalaciones de procesamiento, transporte y exportación. El proyecto permitirá monetizar el gas producido en la formación no convencional y fortalecer la presencia global de Argentina. Además, se espera que genere exportaciones anuales cercanas a USD 1.200 M y miles de empleos, reforzando el potencial de Vaca Muerta como plataforma clave para el desarrollo energético y económico de Argentina. **Asimismo, se anunció un nuevo RIGI de PAMPA ENERGÍA (PAM US).**

El CEO de YPF (YPF US), anunció que están analizando la posibilidad de efectuar un "split" de la acción en el mercado local para fomentar el acceso de inversores minoristas.

En relación a la producción de petróleo, **Argentina alcanzó en enero un récord histórico de 4.262.675 m³, superando el máximo previo de 4.245.403 m³ en diciembre de 2025** (Secretaría de Energía). En términos interanuales, la producción creció 15,7%, mientras que el bombeo promedio llegó a 882,2 mil barriles diarios (+16,5% YoY), impulsado principalmente por el desarrollo de Vaca Muerta, cuya producción aumentó 35,5% YoY. Este crecimiento supera el récord previo de 1999 (de 4.166.523 m³) y consolida al país como un proveedor estratégico ante la volatilidad global. No obstante, mientras el conflicto en Irán eleva el precio del barril por encima de los USD 100 favoreciendo el ingreso de divisas, existe una creciente preocupación por el impacto inflacionario que esta suba internacional podría trasladar a los costos logísticos y los precios de los combustibles en el mercado interno.

Jefferies reitera su recomendación de "Compra" para YPF (YPF US) con un precio objetivo de USD 47 por ADR, destacando que la acción cotiza con un descuento del 15% frente a sus pares regionales pese a su sólida mejora operativa. El informe subraya la transformación estratégica mediante la venta de activos maduros y el enfoque en Vaca Muerta, proyectando un crecimiento del 30% en la producción de shale oil para 2026. Asimismo, resalta la drástica reducción de costos de extracción a USD 4,2/boe y el avance del proyecto de GNL, que contempla inversiones financiadas por USD 20.000 M. Finalmente, la entidad considera que la actual desconexión entre el precio del papel y el sólido desempeño del downstream representa una oportunidad atractiva para los inversores.

Figura 14

YPF (YPF US): 5 años, precio del ADR en dólares



Fuente: TradingView

La suba del Brent por encima de USD 100 por barril, impulsada por tensiones en Medio Oriente y riesgos en el Estrecho de Ormuz, genera un impacto mixto en Argentina. Por un lado, **el mayor precio del crudo favorece las exportaciones impulsadas por Vaca Muerta, donde cada USD 10 adicionales sumarían entre USD 1.300 y USD 3.000 M, y un barril a USD 100 podría aportar cerca de USD 5.000 M extra en 2026.** Por otro, **el aumento presiona los precios de combustibles e inflación, ya que el mercado local referencia un barril cercano a USD 58, lo que podría trasladarse a subas en surtidores y mayores costos en la economía.**

BCP Securities mantiene una opinión favorable sobre PAN AMERICAN ENERGY (PAE), destacando su posición como el segundo mayor productor de hidrocarburos en Argentina y su sólida capacidad de financiamiento. El banco resalta la reciente colocación de ONs por USD 375 M a una tasa del 7,75%, lo que refleja la alta confianza del mercado en su solvencia crediticia y en su plan de inversiones en Vaca Muerta. Con un margen EBITDA proyectado en torno al 30% y niveles de apalancamiento saludables de 2,1x, la entidad subraya la estabilidad de su flujo de caja operativo. La recomendación se inclina hacia la inversión en su deuda corporativa (como el bono al 2032 con cupón del 8,5%), considerándola un activo de refugio dentro del sector energético local debido a su fuerte perfil de exportación.

Jefferies Securities reitera su recomendación de "Compra" para la colombiana GEOPARK (GPRK US) tras la entrada estratégica del Grupo Gilinski, quien adquirió una participación del 20% mediante una inversión de USD 107 M. El informe destaca que esta alianza no solo fortalece la estructura de capital y bloquea posibles intentos hostiles, sino que redefine el horizonte de crecimiento hacia Colombia, Argentina y potencialmente Venezuela. La entidad considera que el ingreso de este nuevo accionista mayoritario mejora significativamente las perspectivas de la compañía, otorgándole una nueva dinámica estratégica. Esta inyección de capital a USD 8,31 por acción refuerza la tesis de inversión positiva sobre la operadora energética en la región.

BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS (BYMA AR) reportó en el 4ºT25 una ganancia neta de ARS 64.841 M vs. la utilidad neta del 4ºT24 de ARS 89.102 M (-27,2% YoY). Los ingresos totales alcanzaron en el último trimestre de 2025 los ARS 76.033 M vs. los ARS 55.775 M del 4ºT24 (+36,3% YoY). El resultado operativo neto fue en el 4ºT25 de ARS 65.326 M vs. los ARS 63.314 M del mismo trimestre del año pasado (+3,2% YoY). El margen EBITDA en el 4ºT25 fue de 76,4%, mostrando una caída de 4 pp interanual.

CABLEVISIÓN HOLDING (CVH AR) reportó en el 4ºT25 un beneficio neto de ARS 141.673 M, vs. los ARS 1.768 M. Los ingresos por ventas alcanzaron en el 4ºT25 los ARS 2.264.506 M, creciendo 1,7% en forma secuencial y +63% en forma interanual. El EBITDA fue de ARS 663.412 M en el 4ºT25 vs. los ARS 354.040 M (-4,8% QoQ, +87,4% YoY). El margen EBITDA fue de 29,3%, -2 pp QoQ, +3,8 pp YoY).

EDENOR (EDN AR) reportó una ganancia neta en el 4ºT25 de ARS 45.675 M, que se compara con la pérdida del 4ºT24 de -ARS 21.399 M. La principal diferencia se debe al impacto positivo de la actualización tarifaria y al incremento del RECPAM. Los ingresos por servicios alcanzaron los ARS 706.123 M en el 4ºT25 (+4% YoY). Esto se debió principalmente al impacto del ajuste de las tarifas, incluyendo febrero 2024 (319,2%) y los ajustes mensuales desde agosto 2024 (3,1% en promedio).

LOMA NEGRA (LOMA) reportó en el 4ºT25 una ganancia neta de ARS 5.895 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de ARS 29.096 M, mostrando una caída interanual de 79,7%, debido principalmente a un menor desempeño operativo, junto con una pérdida en el resultado financiero neto. Los ingresos netos por ventas ascendieron a ARS 225,233 M (USD 152 M), disminuyendo un 1.7% YoY, principalmente debido a una disminución del 4.4% en los ingresos del segmento Cemento. El EBITDA ajustado consolidado alcanzó ARS 44,293 M, disminuyendo un 33.4% interanual, mientras que en dólares alcanzó los USD 37 M (-26,9% YoY). El margen EBITDA ajustado se ubicó 19,7% (-9,38 pp YoY).

GRUPO CLARÍN (GCLA) reportó en el 4ºT25 una ganancia neta de ARS 468,7 M, que se compara con la utilidad del mismo período del año pasado de ARS 9.886,1 M (-94,7% QoQ, -95,3% YoY). Los ingresos alcanzaron en el 4ºT25 los ARS 139.331,2 M (+2,9% QoQ, +2,4% YoY). El EBITDA ajustado en el último trimestre de 2025 fue de ARS 27.243,1 M, creciendo 6,4% en forma secuencial y +47,9% en forma interanual. El margen EBITDA ajustado en el 4ºT25 fue de 19,6% (+0,7 pp QoQ, +6,1 pp YoY).

MERCADO LIBRE (MELI) reafirmó su fuerte apuesta por Argentina al anunciar una inversión de USD 3.400 M destinada a expandir su operación en el país. El plan contempla ampliar la infraestructura logística, fortalecer la plataforma de comercio electrónico y profundizar el desarrollo de su ecosistema fintech a través de Mercado Pago. Además, la compañía prevé incorporar 1.900 nuevos empleados en áreas estratégicas como tecnología, logística y servicios financieros digitales. **Otra noticia positiva para la empresa fue que alcanzó con Temu un acuerdo estratégico que pone fin a sus disputas judiciales por competencia desleal, estableciendo un marco de convivencia para el comercio electrónico en la región.**

Morgan Stanley mantiene una recomendación de "Sobreponderar" acciones de MERCADOLIBRE (MELI), basándose en un historial sólido de inversiones productivas que impulsan el crecimiento a largo plazo. Aunque el banco redujo su precio objetivo de USD 2.800 a USD 2.600 y ajustó a la baja sus estimaciones de beneficios para 2026 debido a una estrategia agresiva de reinversión, proyecta un crecimiento robusto de ingresos del 37% anual. La firma sostiene que el poder de ganancias futuras no está afectado estructuralmente, apoyándose en la expansión de su ecosistema de pagos y el liderazgo en el comercio electrónico regional.

Figura 15

MERCADO LIBRE (MELI US): 5 años, precio del ADR en dólares



Fuente: TradingView

BofA mantiene la recomendación de "Comprar" acciones de MERCADOLIBRE (MELI), con un precio objetivo de USD 3.000,00 por ADR, lo que representa un potencial de revalorización significativo frente al precio actual de USD 1.787,86. Aunque el banco redujo sus previsiones de beneficio por acción para 2026-2028 en un 17-19% debido a mayores inversiones estratégicas, proyecta un crecimiento de ganancias a largo plazo del 53%. Esto se fundamenta en la expansión de su ecosistema fintech, con un valor neto actual estimado de USD 40.000 M solo para su oferta de tarjetas de crédito, y un crecimiento de ingresos proyectado del 35% para 2026.

JP Morgan rebajó su recomendación para MERCADOLIBRE (MELI) a Neutral, estableciendo un precio objetivo de USD 2.100 por ADR. Esta decisión se fundamenta en una competencia persistente en Brasil, especialmente por parte de Shopee, y en la disposición de la compañía a sacrificar márgenes operativos para priorizar inversiones estratégicas. El banco proyecta que el margen EBIT de 2026 se situará en un 8,8%, lo que implica una caída de 1,8 puntos porcentuales y un incumplimiento de las expectativas del consenso del mercado. Aunque mantienen una visión positiva sobre la tesis de largo plazo en comercio electrónico y fintech, los analistas advierten que la rentabilidad será menor durante más tiempo, ajustando sus márgenes proyectados de largo plazo del 17% al 14%.

BCP Securities mantiene una postura favorable sobre AEROPUERTOS ARGENTINA tras reportar sólidos resultados en 2025, impulsados por un tráfico récord de 45,8 millones de pasajeros y un crecimiento del 14% en ingresos reales. El informe destaca un aumento del 23% en el EBITDA, alcanzando los ARS 559.970 M, y una mejora en el margen operativo al 41,1%. Aunque el documento se centra en renta fija con una calificación de "Caa1/B-" para sus bonos al 2031, subraya la solidez financiera de la empresa al reducir su apalancamiento neto a 0,9x. La recomendación implícita es de fortaleza crediticia, proyectando un flujo de caja operativo positivo de ARS 273.301 M para continuar con su plan de inversiones de USD 200 M hasta 2027.

BCP Securities destaca una mejora en el desempeño de CLISA durante 2025, impulsada por un crecimiento del 8% en sus ingresos, que alcanzaron los ARS 1.923.000 M. BCP subraya un sólido incremento del 45% en el EBITDA, logrando un margen del 9,1% y reduciendo el apalancamiento neto a un mínimo plurianual de 2,8x. Aunque el perfil crediticio sigue siendo especulativo con calificaciones de CCC+/CCC, BCP resalta el flujo de caja positivo y la reducción de la deuda neta en USD 48 M. La opinión refleja una visión constructiva sobre la recuperación operativa en los segmentos de construcción y transporte, manteniendo sus bonos con cupones crecientes (step-up) a 2031 en niveles de precio cercanos a USD 63,25.

BCP Securities mantiene una postura constructiva sobre EDENOR (EDN) tras sus sólidos resultados del 4ºT25, impulsados por un aumento del 4% en los ingresos reales que alcanzaron los ARS 706.000 M. El reporte destaca un crecimiento del 24% en el EBITDA y un margen operativo del 13,4%, respaldados por ajustes tarifarios que superaron la inflación anual. Aunque la empresa registró un consumo de caja de USD 216 M debido a su ambicioso plan de inversiones, la entidad financiera subraya que la liquidez sigue siendo sólida con un apalancamiento neto saludable de 1,1x. En términos de recomendación, el análisis se enfoca en la solvencia crediticia de sus bonos al 2030, los cuales operan con un rendimiento del 9,14%, reflejando confianza en la continuidad operativa de la mayor distribuidora eléctrica del país.

BCP Securities califica como débiles los resultados de ARCOR en 2025, tras registrar una caída del 8% en sus ingresos reales hasta los ARS 4.900 Bn (USD 4.000 M), afectada por menores precios en el mercado doméstico. A pesar de una contracción del 2% en el EBITDA y un deterioro del apalancamiento neto a 2,6x, el reporte destaca una generación de caja de USD 34 M en el último trimestre que permitió reducir la deuda neta a USD 613 M. La recomendación se centra en la solvencia de su bono al 2033, que opera con un rendimiento del 6,95%, reflejando una visión de cautela, pero estable sobre el perfil crediticio.

MERCADOS INTERNACIONALES

La guerra escaló; nuevas interrupciones en el suministro del petróleo

La guerra entre EE.UU. e Israel contra Irán escaló aún más. Eso hizo que el petróleo WTI tocara los USD 119 el barril (alcanzando niveles no vistos desde 2022) y retrocediera a USD 84, pero cerrando en USD 99,3, subiendo 6% la semana pasada, con grandes implicancias sobre la inflación esperada y las tasas de interés que rebotaron fuertemente. El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró el viernes en niveles del 4,28%, acumulando una suba cercana a 13 puntos básicos en la semana.

La volatilidad implícita medida por el VIX terminó por encima de lo 27%, lo cual denota pánico. En zona de miedo sistémico extremo medido por el Fear & Greed Index, el riesgo de los mercados es de "miedo extremo", acumulando un fuerte incremento en el mes, y señalando que el episodio de volatilidad reciente es persistente.

Figura 16

INDICES VIX y FEAR & GREED INDEX



Fuente: TradingView y CNN Money

- Entre los sectores perjudicados se encuentran aerolíneas y empresas de transporte en general, consumo, así como todas las industriales sensibles a energía o teniendo el petróleo como insumo.
- Entre los ganadores, además de las empresas petroleras, seguirá siendo válido el trade en Defensa/Seguridad y Ciberseguridad. También se ven favorecidas las materias primas agrícolas.

Reflejo del enrarecido escenario internacional, se observó un claro vuelo a la calidad en las últimas semanas: **los fondos de acciones estadounidenses registraron salidas netas por USD 7.770 M en la semana hasta el 11 de marzo, marcando dos semanas consecutivas de ventas (LSEG).** La presión vendedora se produce en medio del aumento de tensiones en Medio Oriente que elevó el riesgo de estanflación global.

En la semana previa, las ventas ya habían alcanzado USD 21.910 M. Por otra parte, el flujo hacia renta fija se mantuvo sólido por décima semana, con entradas por USD 8.210 M, destacando los fondos de bonos del Tesoro de corto y mediano plazo (USD 4.050 M). **Los fondos money market también captaron USD 1.500 M, acumulando cuatro semanas consecutivas de entradas, reflejando un posicionamiento más defensivo por parte de los inversores.**

Los aranceles de Trump revocados por Suprema corte de Justicia, que agregan su parte de riesgo, y las dudas que recayeron sobre las acciones tecnológicas por la Inteligencia Artificial pasaron a un segundo plano y **se concentraron exclusivamente en las noticias en torno a la guerra en Medio Oriente, con el foco puesto en el cierre del Estrecho de Hormuz y su impacto directo sobre el mercado energético global al ser un uno de los puntos más estratégicos del comercio energético mundial por donde pasa el 20% del petróleo mundial.**

Irán presionó para mantener cerrado el Estrecho de Ormuz como herramienta de guerra, lo que eleva la incertidumbre: el tráfico en la zona se vio prácticamente paralizado tras los ataques militares lanzados a los buques petroleros durante toda la semana. **La posibilidad de que la interrupción en esta ruta se prolongue generó temores sobre un shock energético global, con implicancias directas para la inflación y el crecimiento económico.**

Figura 17

ESTRECHO DE HORMUZ: detalle geográfico



Fuente: Visual Capitalist

Goldman Sachs estima que el Brent promediará USD 98 por barril en marzo y abril, cerca de 40% por encima del promedio de 2025, antes de moderarse hacia USD 71 en el cuarto trimestre de 2026. En un escenario de mayor tensión (si el flujo de crudo por el Estrecho de Ormuz se interrumpiera durante un mes) el precio podría subir hasta USD 110 en el corto plazo.

El papel de Rusia y China puede ser definitorio en el desenlace.

Barclays mantiene una postura cautelosa sobre el crédito soberano emergente, señalando que la reciente escalada del conflicto en Medio Oriente y el aumento de los precios de la energía están poniendo a prueba la resiliencia de estos activos y elevando los riesgos de un escenario de estanflación.

El S&P 500 acumuló una caída de -1,5% semanal, siendo su tercera semana consecutiva en negativo, algo que no ocurría desde aproximadamente un año atrás.

El índice se encuentra próximo a la media de 200 semanas un soporte muy importante de cara a esta semana:

Figura 18

ÍNDICE S&P 500 (SPX): 12 meses



Fuente: TradingView

El sector Energía fue el principal ganador de la semana pasada con una suba de +1,7%, extendiendo su sólido desempeño anual (+28,6% YTD). También mostraron resiliencia relativa utilities (XLU) con +0,7%. En contraste, la mayoría de los sectores registró retrocesos. Industriales lideró las caídas con -3,0% semanal, seguido por Financieras -2,9% y consumo discrecional -2,8%. Telecomunicaciones también retrocedió -2,3%, mientras que Salud y Consumo Básico registraron caídas de -1,5% y -1,1%, respectivamente. En el caso de Tecnología, el retroceso fue más moderado (-0,2% semanal), reflejando cierta resiliencia relativa del sector pese al contexto adverso, aunque el segmento continúa presionado en el acumulado del año.

El Dow Jones retrocedió -1,8%, reflejando la mayor sensibilidad de los sectores industriales y financieros al deterioro del sentimiento de mercado, mientras que el Nasdaq 100 cayó -1,0%.

El presidente Donald Trump reiteró que el fin del conflicto no es inminente. Al mismo tiempo, el Departamento del Tesoro anunció que permitirá temporalmente a algunos países comprar petróleo ruso que actualmente permanece varado en el mar, con el objetivo de contener la suba de los costos energéticos, ampliando una exención temporal concedida la semana pasada a India.

El secretario del Tesoro Scott Bessent también pidió la creación de una coalición internacional para escoltar buques petroleros a través del Estrecho de Ormuz tan pronto como sea militarmente posible.

la Agencia Internacional de Energía (IEA) anunció la liberación histórica de 400 M de barriles de reservas estratégicas, aunque la medida ha tenido poco impacto en la contención de los precios. Se suman los esfuerzos del gobierno estadounidense con la liberación de más de 170 M de sus propias reservas estratégicas.

El oro cayó 1,8%, registrando su segunda semana consecutiva de pérdidas, a pesar de que la demanda global sigue respaldando al metal, con China manteniendo su racha de compras de oro, mientras que la demanda en India se mantiene débil debido a aranceles de importación y a la sensibilidad de los consumidores a los precios.

En el mercado cambiario, el dólar se mantuvo con fortaleza en términos semanales (+1,3%), registrando su segunda ganancia semanal consecutiva, impulsado por la demanda de activos refugio ante la persistente tensión en Medio Oriente.

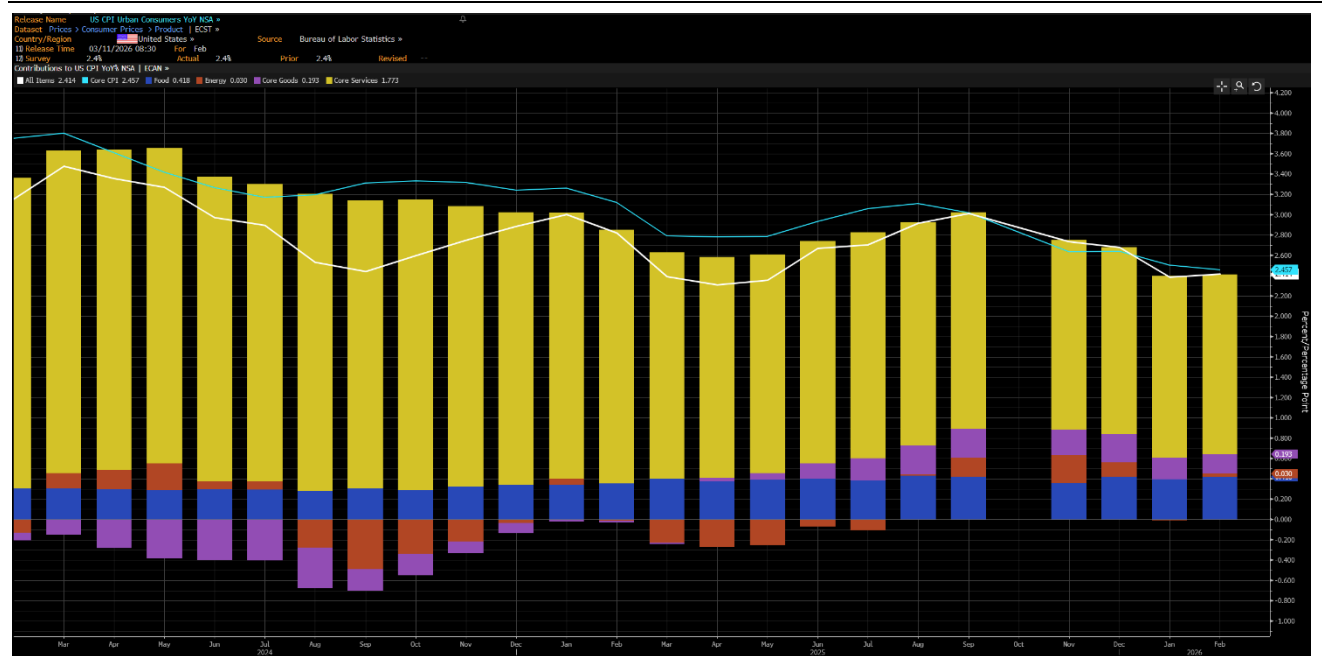
Goldman Sachs revisó a la baja su previsión de crecimiento del PIB de EE.UU. para 2026 a 2,2%, reduciéndola en 0,3 puntos porcentuales, debido al impacto del encarecimiento del petróleo tras la guerra con Irán. El banco también elevó sus previsiones de inflación PCE para diciembre de 2026 a 2,9% para la general y 2,4% para la subyacente. A la vez, incrementó la probabilidad de recesión en los próximos 12 meses al 25% y retrasó su previsión para el primer recorte de tasas de la Reserva Federal desde junio a septiembre, con un segundo recorte en diciembre y una tasa terminal estimada entre 3% y 3,25%. Sin embargo, señaló que un deterioro más rápido del mercado laboral podría adelantar el inicio del ciclo de recortes.

Esta semana se espera que la Reserva Federal mantenga sin cambios la tasa de fondos federales en el rango de 3,50%-3,75%, mientras la atención del mercado se centra en las nuevas proyecciones económicas del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) y en la conferencia de prensa del presidente, Jerome Powell. **El mercado descuenta que el mercado descuenta que recién en diciembre de este año habrá un nuevo recorte de tasas y el siguiente a fines de 2027.**

Indicadores presentados y expectativas para la semana

La inflación al consumidor en EE.UU. se mantuvo en 2,4% YoY en febrero de 2026, sin cambios respecto a enero y en línea con las expectativas del mercado, permaneciendo en su nivel más bajo desde mayo de 2025. Los precios de la energía repuntaron 0,5% (vs -0,1%), impulsados por una menor caída en la gasolina (-5,6% vs -7,5%) y aumentos en fuel oil (+6,2%) y gas natural (+10,9%). La inflación subyacente se mantuvo en 2,5% YoY, mientras que en términos mensuales avanzó 0,2%, por debajo del 0,3% del mes previo. Por otro lado, **el índice de precios del gasto en consumo personal (PCE) registró un aumento de 0,3% MoM ajustado por estacionalidad, lo que situó la inflación anual en 2,8%. Los mercados esperaban 0,3% MoM y 2,9% YoY.** La inflación subyacente del PCE aumentó 0,4% MoM en enero y 3,1% YoY. El dato subyacente fue 0,1 puntos porcentuales superior a la de diciembre.

Figura 19
INDICE CPI: variación porcentual interanual, 2023-2026



Fuente: Bloomberg

Las ventas de viviendas existentes en EE.UU. aumentaron 1,7% MoM en febrero de 2026. El inventario de viviendas sin vender subió 2,4% hasta 1,29 M de unidades, o 3,8 meses de oferta al ritmo actual de ventas.

La economía de EE.UU. creció 0,7% YoY en el 4ºT25, el desempeño más débil desde la contracción registrada en el 1ºT25 y muy por debajo del 1,4% estimado en el dato preliminar. La revisión a la baja reflejó ajustes negativos en las exportaciones, el consumo de los hogares, el gasto público y la inversión.

El índice de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan cayó a 55,5 puntos en marzo de 2026, frente a 56,6 en febrero, aunque se situó ligeramente por encima de la expectativa del mercado de 55, el nivel más bajo en tres meses, en un contexto en el que los hogares reaccionaron al conflicto militar.

Las expectativas de inflación a un año se mantuvieron en 3,4%, poniendo fin a seis meses consecutivos de descensos, mientras que las expectativas de inflación de largo plazo disminuyeron a 3,2% desde 3,3%.

Entre los principales datos de EE.UU. a publicarse esta semana se destacan el índice de precios al productor (IPP) de febrero y la producción industrial. Se espera que los precios al productor aumenten 0,3%, por debajo del 0,5% registrado en enero, mientras que la producción industrial podría crecer 0,2%, tras el sólido aumento de 0,7% en enero. Las ventas pendientes de viviendas probablemente continúen disminuyendo, mientras que los indicadores regionales de actividad manufacturera, como el índice Empire State de Nueva York y el índice manufacturero de la Reserva Federal de Filadelfia, podrían mostrar una moderación. Otros datos relevantes incluyen ventas de viviendas nuevas, pedidos de fábrica, flujos internacionales de capital, el índice del mercado inmobiliario de la NAHB y los inventarios mayoristas. También se prestará atención a la conferencia anual GTC de Nvidia, que podría aportar nuevas señales sobre la evolución futura de la inteligencia artificial.

Esta semana se espera que la Reserva Federal mantenga sin cambios la tasa de fondos federales en el rango de 3,50%-3,75%, mientras la atención del mercado se centra en las nuevas proyecciones económicas del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) y en la conferencia de prensa del presidente, Jerome Powell.

En Europa, la producción industrial de Alemania cayó 0,5% MoM en enero de 2026, por debajo de las expectativas, siendo la segunda caída mensual consecutiva (-1,2% YoY). El superávit comercial de Alemania se amplió hasta EUR 21,2 Bn en enero de 2026, superando ampliamente las previsiones del mercado. Los precios mayoristas en Alemania aumentaron 1,2% YoY en febrero de 2026 (+0,6% MoM). El PIB del Reino Unido se mantuvo sin cambios en enero de 2026.

Figura 20

INDICADORES DE EEUU A PUBLICARSE ESTA SEMANA

United States		Browse		16:24:32		03/16/26		- 03/20/26	
Economic Releases		All Economic Releases		View Agenda		Weekly			
Date Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
21) 03/16 08:30				Empire Manufacturing	Mar	3.8	--	7.1	--
22) 03/16 09:15				Industrial Production MoM	Feb	0.1%	--	0.7%	--
23) 03/16 09:15				Manufacturing (SIC) Production	Feb	0.2%	--	0.6%	--
24) 03/16 09:15				Capacity Utilization	Feb	76.2%	--	76.2%	--
25) 03/16 10:00				NAHB Housing Market Index	Mar	37	--	36	--
26) 03/17 08:15				ADP Weekly Employment Change	Feb 28	--	--	15.500k	--
27) 03/17 08:30				New York Fed Services Business Activity	Mar	--	--	-25.7	--
28) 03/17 10:00				Leading Index	Feb	--	--	-0.2%	--
29) 03/17 10:00				Pending Home Sales MoM	Feb	-0.5%	--	-0.8%	--
30) 03/17 10:00				Pending Home Sales NSA YoY	Feb	--	--	-1.2%	--
31) 03/18 07:00				MBA Mortgage Applications	Mar 13	--	--	3.2%	--
32) 03/18 08:30				PPI Final Demand MoM	Feb	0.3%	--	0.5%	--
33) 03/18 08:30				PPI Ex Food and Energy MoM	Feb	0.3%	--	0.8%	--
34) 03/18 08:30				PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	Feb	0.3%	--	0.3%	--
35) 03/18 08:30				PPI Final Demand YoY	Feb	3.0%	--	2.9%	--
36) 03/18 08:30				PPI Ex Food and Energy YoY	Feb	3.7%	--	3.6%	--
37) 03/18 08:30				PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	Feb	--	--	3.4%	--
38) 03/18 10:00				Factory Orders	Jan	0.3%	--	-0.7%	--
39) 03/18 10:00				Factory Orders Ex Trans	Jan	--	--	0.4%	--
40) 03/18 10:00				Durable Goods Orders	Jan F	--	--	0.0%	--
41) 03/18 10:00				Durables Ex Transportation	Jan F	--	--	0.4%	--
42) 03/18 10:00				Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Jan F	--	--	0.0%	--
43) 03/18 10:00				Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Jan F	--	--	-0.1%	--
44) 03/18 14:00				FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Mar 18	3.75%	--	3.75%	--
45) 03/18 14:00				FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Mar 18	3.50%	--	3.50%	--
46) 03/18 14:00				Fed Interest on Reserve Balances Rate	Mar 19	--	--	3.65%	--
47) 03/18 14:00				Fed Reverse Repo Rate	Mar 19	--	--	3.50%	--
48) 03/18 14:00				FOMC Median Rate Forecast: Current Yr	Mar 18	3.375%	--	3.625%	--
49) 03/18 14:00				FOMC Median Rate Forecast: Next Yr	Mar 18	3.125%	--	3.375%	--
50) 03/18 14:00				FOMC Median Rate Forecast: +2 Yrs	Mar 18	3.125%	--	3.125%	--
51) 03/18 14:00				FOMC Median Rate Forecast: Long-Run	Mar 18	3.125%	--	3.000%	--
52) 03/18 16:00				Total Net TIC Flows	Jan	--	--	\$44.9b	--
53) 03/18 16:00				Net Long-term TIC Flows	Jan	--	--	\$28.0b	--
54) 03/19 08:30				Initial Jobless Claims	Mar 14	215k	--	213k	--
55) 03/19 08:30				Initial Claims 4-Wk Moving Avg	Mar 14	--	--	212.00k	--
56) 03/19 08:30				Continuing Claims	Mar 7	--	--	1850k	--
57) 03/19 08:30				Philadelphia Fed Business Outlook	Mar	9.0	--	16.3	--
58) 03/19 10:00				New Home Sales	Jan	723k	--	745k	--
59) 03/19 10:00				New Home Sales MoM	Jan	-2.7%	--	-1.7%	--
60) 03/19 10:00				Wholesale Inventories MoM	Jan F	--	--	0.2%	--
61) 03/19 10:00				Wholesale Trade Sales MoM	Jan	--	--	1.0%	--
62) 03/19 12:00				Household Change in Net Worth	4Q	--	--	\$6064b	--
63) 03/19				Building Permits	Jan F	--	--	1376k	--

Fuente: Bloomberg

Para esta semana, en Europa se espera que el BCE mantenga sin cambios sus tasas clave, con la tasa de depósito en 2%. Los mercados buscarán señales sobre la orientación de la política monetaria para el resto del año, ya que los mercados anticipan que el BCE podría elevar las tasas este año. El BoE también mantendría sin cambios su tasa de referencia en 3,75%, aunque los mercados actualmente descuentan un recorte hasta 3,50%, posiblemente en abril o junio. En Suiza, el banco central probablemente mantenga las tasas en 0%, mientras que el Banco de Rusia podría reducirlas en 50 puntos básicos. El Banco de Suecia también anunciará su decisión de política monetaria.

Se espera que el índice de confianza económica ZEW de Alemania registre una fuerte caída en medio de la escalada del conflicto con Irán. Otros indicadores relevantes incluyen la inflación final de la zona euro, el crecimiento salarial, los datos de cuenta corriente y comercio exterior, los precios al productor de Alemania, y el balance comercial y la inflación final de Italia. En el Reino Unido, se prevé que la tasa de desempleo se mantenga en 5,2%, mientras que el crecimiento salarial probablemente se desacelere. Además, el endeudamiento del sector público habría disminuido el mes pasado.

El gasto de los hogares en Japón cayó 1% YoY en enero de 2026, moderándose. El superávit comercial de China alcanzó USD 213,62 Bn en los dos primeros meses de 2026, superando las expectativas del mercado. Las exportaciones aumentaron 21,8% YoY hasta USD 656,58 Bn, muy por encima de las previsiones del mercado de 7,1%, marcando el crecimiento más rápido desde octubre de 2021. Por su parte, las importaciones crecieron 19,8% hasta USD 442,96 Bn, superando ampliamente las previsiones de 6,3%, impulsadas por la demanda interna durante el período festivo.

En China, se espera que la producción industrial probablemente haya aumentado 5,1% en los dos primeros meses del año, por debajo del 5,9% registrado en el mismo período del año anterior, mientras que las ventas minoristas habrían crecido 2,5%, muy por debajo del 4% observado en el mismo período de 2025. También se publicarán datos sobre desempleo, inversión en activos fijos y precios de la vivienda, mientras que el PBoC anunciará sus tasas preferenciales de préstamos a uno y cinco años. Además, el viceprimer ministro chino He Lifeng se reunirá con el secretario del Tesoro estadounidense Scott Bessent en Francia el 15 y 16 de marzo para discutir temas comerciales, antes de una reunión prevista entre los presidentes Xi Jinping y Donald Trump en Beijing a finales de mes.

En Japón, se espera que el BoJ mantenga su tasa de política en 0,75%. Sin embargo, la debilidad del yen y el aumento del petróleo han alimentado especulaciones que el banco central podría acelerar la normalización de su política monetaria. Entre los datos clave se incluyen las cifras de comercio exterior, donde se espera que el déficit se haya reducido significativamente en febrero, mientras que los pedidos de maquinaria probablemente hayan disminuido. También se publicarán la encuesta Reuters Tankan y los datos finales de producción industrial.

En Latinoamérica:

- La tasa de inflación anual en Brasil se desaceleró hasta 3,81% en febrero de 2026, el nivel más bajo desde abril de 2024, frente al 4,44% registrado en enero y ligeramente por encima de las previsiones del mercado de 3,77%. En términos mensuales, el IPC aumentó 0,7%, marcando el mayor incremento en un año.
- La producción industrial de Brasil creció 0,2% YoY en enero, superando la caída esperada de -0,7%, mientras que avanzó 1,8% MoM, por encima del 0,7% previsto y del -1,9% previo.
- Las ventas minoristas en Brasil aumentaron 0,4% MoM en enero de 2026, revirtiendo la caída de 0,4% registrada en el mes anterior y superando las previsiones del mercado, que

apuntaban a un descenso de 0,1%. En términos interanuales, el volumen de ventas minoristas creció 2,8%, acelerándose desde el 2,3% registrado en diciembre, lo que representa el quinto aumento consecutivo.

- El superávit comercial de Chile se amplió hasta USD 2,8 Bn en febrero de 2026, frente a USD 1,7 Bn en el mismo mes del año anterior. Las exportaciones aumentaron 15% YoY hasta USD 9,1 Bn, mientras que, las importaciones aumentaron 2% hasta USD 6,3 Bn.
- La inflación anual en México se aceleró hasta 4,02% en febrero de 2026, desde 3,79% en el mes previo, superando las expectativas del mercado de 3,94% y alcanzando su nivel más alto desde junio del año anterior. En términos mensuales, los precios al consumidor subieron 0,5% MoM.
- El índice de confianza del consumidor (PCSI) de Thomson Reuters e Ipsos para México, se ubicó en 53,05 puntos en marzo, mostrando una leve caída respecto de los 53,27 puntos del mes anterior.
- El Banco Central de Reserva del Perú mantuvo en marzo la tasa de interés de referencia en 4,25%, sin cambios respecto a la decisión previa.

Noticias Corporativas

ORACLE (ORCL) presentó resultados correspondientes a su 3°T26 Fiscal con ingresos de USD 17.200 M, lo que representa un crecimiento de 22% YoY, superando las estimaciones del mercado. El principal motor fue nuevamente el negocio de cloud, que generó USD 8.900 M (+44% YoY), impulsado sobre todo por Oracle Cloud Infrastructure, cuyos ingresos ascendieron a USD 4.900 M (+84%), reflejando la fuerte demanda de infraestructura vinculada a proyectos de IA. Las aplicaciones en la nube aportaron USD 4.000 M (+13%), mientras que las líneas más tradicionales de software continuaron creciendo a un ritmo moderado. El indicador de obligaciones de desempeño remanentes (RPO), que mide ingresos contratados pendientes de reconocimiento, alcanzó USD 553.000 M tras expandirse 325% YoY, lo que evidencia una sólida cartera de contratos futuros. En términos de rentabilidad, la empresa reportó un beneficio bruto de USD 11.100 M (margen del 65%), un resultado operativo de USD 5.500 M (32% de margen) y una ganancia neta de USD 3.700 M.

De cara a los próximos trimestres, Oracle prevé un crecimiento de ingresos en el rango de 19% a 21%, con una expansión particularmente dinámica en el segmento cloud, que podría crecer entre 46% y 50%. La compañía también elevó su previsión de ingresos para el ejercicio fiscal 2027 hasta USD 90.000 M, superando el consenso previo del mercado. Este fuerte crecimiento de ingresos está respaldado por contratos de infraestructura de inteligencia artificial de gran escala, para los cuales la empresa indicó que no necesitará financiamiento adicional significativo. Dado que Oracle es uno de los actores con mayor nivel relativo de deuda dentro del ecosistema de infraestructura de IA, la magnitud de estos contratos refuerza la tesis de que el ciclo de inversión en inteligencia artificial responde a una demanda estructural y no únicamente a expectativas especulativas.

Figura 21

ORACLE (ORCL): 5 años



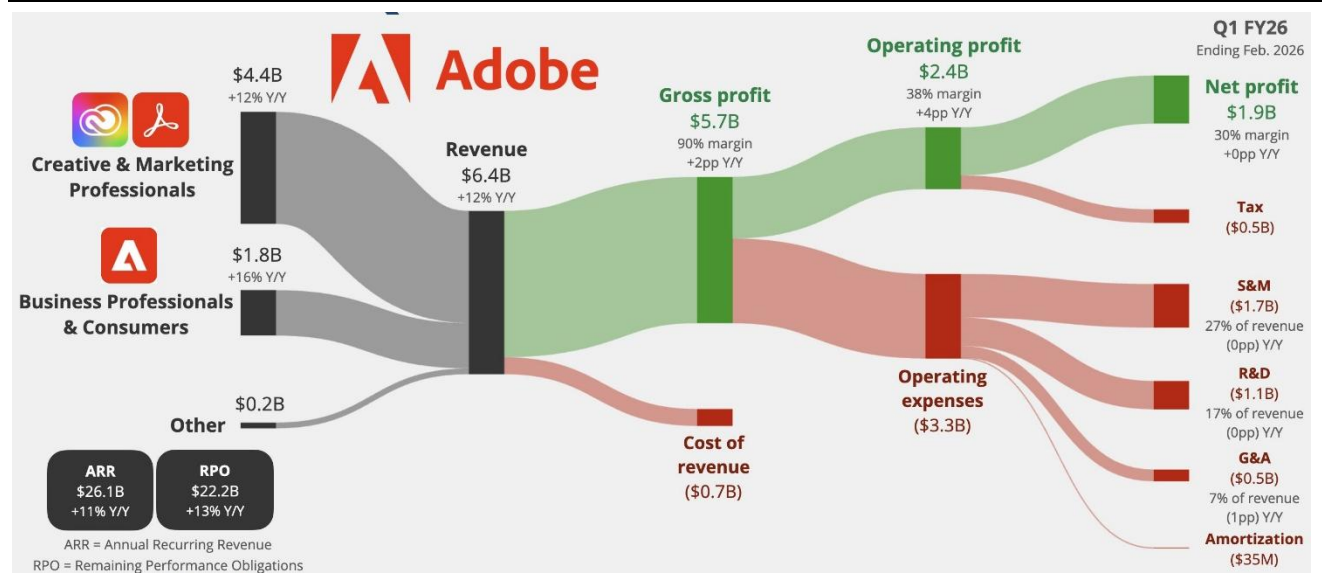
Fuente: TradingView

ADOBE (ADBE) reportó los resultados de su 1°T26 fiscal con ingresos de USD 6.400 M, lo que implica un crecimiento interanual de 12%. El negocio continúa dominado por su ecosistema de Creative y Marketing Cloud, que aportó USD 4.400 M (+12% YoY), seguido por el segmento Document Cloud y soluciones para empresas y consumidores, que generó USD 1.800 M (+16%). La compañía mantiene además un elevado nivel de ingresos recurrentes, con ARR (Annual Recurring Revenue) de USD 26.100 M (+11% YoY) y RPO de USD 22.200 M (+13%). Desde el punto de vista operativo, Adobe registró un beneficio bruto de USD 5.700 M con un margen excepcional del 90%, mientras que el resultado operativo alcanzó USD 2.400 M (38% de margen). La ganancia neta fue de USD 1.900 M, equivalente a un margen cercano al 30%. En cuanto a estructura de costos, los principales gastos operativos se concentraron en ventas y marketing (USD 1.700 M), investigación y desarrollo (USD 1.100 M) y gastos administrativos (USD 500 M), lo que refleja el fuerte foco de la compañía en innovación y expansión comercial de su plataforma.

La empresa también informó que su CEO, Shantanu Narayen, dejará el cargo tras 18 años al frente de la compañía. Para el 2°T26 fiscal, Adobe proyecta ingresos cercanos a USD 6.460 M, ligeramente por encima de las previsiones del mercado, lo que sugiere que el crecimiento del negocio de software creativo y soluciones digitales continúa mostrando una dinámica sólida pese a la creciente competencia en herramientas basadas en inteligencia artificial.

Figura 22

ADOBE (ADBE): resultados corporativos del 1°T26 Fiscal



Fuente: appeconomyinsights.com

AEROVIRONMENT (AVAV) reportó ganancias ajustadas de USD 0,64 por acción sobre ingresos de USD 408 M, por debajo de las previsiones del mercado de USD 0,69 por acción y USD 476 M, respectivamente, según LSEG.

APPLE (AAPL) anunció que reducirá las comisiones que cobra a los desarrolladores de aplicaciones en China, en un movimiento poco habitual para la compañía en su mayor mercado internacional. AAPL indicó que rebajará la comisión sobre ventas digitales al 25% desde el 30%. El recorte de tarifas también se aplicará a desarrolladores más pequeños y a ciertos servicios de suscripción, donde las comisiones bajarán al 12% desde el 15%.

BIONTECH (BNTX) presentó en el 4°T25 un EPS de -1,25, por debajo de los -0,2499 estimados. Los ingresos fueron de USD 907,4 M, superando los USD 763,47 M proyectados.

BUMBLE (BMBL) reportó sólidos resultados en EBITDA ajustado e ingresos durante el 4°T25. Además, su guía de EBITDA ajustado para el 1°T26 superó las expectativas del consenso de analistas, según FactSet.

CAMPBELL'S (CPB) presentó en el 4°T25 un EPS de 0,51, por debajo de los 0,57 proyectados. Los ingresos fueron de USD 2.600 M, levemente inferiores a los USD 2.610 M previstos.

CONSTELLATION SOFTWARE (CNSWF) reportó en el 4°T25 un EPS de 18,28, por debajo de los 27,96 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 3.180 M, levemente superiores a los USD 3.160 M proyectados.

EMBRAER (EMBJ) informó en el 4°T25 un EPS de 0,45, por debajo de los 0,70 esperados. Los ingresos totalizaron USD 2,65 M, levemente por encima de los USD 2,56 M previstos.

HEWLETT PACKARD ENTERPRISE (HPE) reportó beneficios ajustados de USD 0,65 por acción en el 1°T26 fiscal, superando la estimación de los mercados de USD 0,59 por acción, según LSEG. Sin embargo, los ingresos de USD 9,30 Bn quedaron ligeramente por debajo de los USD 9,33 Bn esperados.

INDITEX (IDEXY) reportó en el 4°T25 un EPS de 0,1475, levemente por encima de los 0,1468 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 13.520 M, por debajo de los USD 13.660 M proyectados.

LENNAR (LEN) reportó su segunda decepción consecutiva en resultados trimestrales. La compañía informó ganancias de USD 0,93 por acción sobre ingresos de USD 6,62 Bn, por debajo de las previsiones del mercado de USD 0,96 por acción y USD 6,88 Bn, respectivamente.

META PLATFORMS (META) adquirió Moltbook, una red social de rápido crecimiento en la que agentes de inteligencia artificial autónomos interactúan entre sí. Tras la operación, el equipo de Moltbook se integrará en los laboratorios de superinteligencia de Meta, en el marco de la estrategia de la compañía para acelerar el desarrollo de agentes de IA.

NIO (NIO) reportó en el 4°T25 un EPS de 0,29, por encima de los -0,09 esperados. Los ingresos alcanzaron USD 34,65 Bn, superando los USD 33,25 Bn estimados.

ULTA BEAUTY (ULTA) registró ganancias de USD 8,01 por acción, por debajo de los USD 8,03 esperados por los mercados. Los ingresos alcanzaron USD 3,90 Bn, superando la estimación de USD 3,80 Bn.

VOLKSWAGEN (VWAGY) informó en el 4°T25 un EPS de 0,7314, por encima de los 0,6915 esperados. Los ingresos totalizaron USD 96,96 Bn, por debajo de los USD 98,84 Bn previstos.

Esta semana reportarán sus cifras trimestrales:

- El lunes Dollar Tree (DLTR), VNET Group (VNET) y SAIC (SAIC) y Semtech (SMTC).
- El martes Tencent Music (TME), Huya (HUYA), DocuSign (DOCU) y Lululemon (LULU).
- El miércoles General Mills (GIS) y Micron (MU), Five Below (FIVE) y dLocal (DLO).
- El jueves Alibaba (BABA), Accenture (ACN) y FedEx (FDX).
- El viernes XPeng (XPEV) y Ermenegildo Zegna (ZGN).



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.**