

Estrecho de Hormuz en el foco: EE.UU. intenta reabrirlo a base de amenazas y el impacto de la suba del petróleo sobre tasas y expectativas de inflación escala

El dólar mayorista, lejos de reflejar las turbulencias de los mercados globales, bajó en la semana: el peso también se aprecia en el mes y en el año. El gobierno ha ido dando confianza con compras netas del BCRA en 2026 por más de USD 3.7 Bn. La balanza comercial de febrero arrojó un superávit de USD 788 M. Superávit primario del 0,4% del PBI en dos meses, y financiero del 0,1%. Preocupa la mora de préstamos a familias de los bancos y entidades no financieras. El lunes se publicará la Confianza del Consumidor y el jueves el EMAE de enero. Por segunda semana consecutiva, los bonos en dólares mostraron en la semana bajas generalizadas de entre 1% y 5%, con el riesgo país incrementándose hasta los 624 bps. Continuaron las subas entre los bonos en pesos, con CER y a tasa fija. Durante la semana pasada, los ADRs de acciones argentinas tuvieron en su gran mayoría de alzas, a contramano del mundo: AGRO subió +35%, VIST +12%, EDN +9%, YPF +8%, TGS +8%, y PAM +6%. Banco Macro (BMA) compró el 50% del Banco Sáenz. A partir de hoy Ecogas (ECOG) se incorporará al índice S&P Merval en reemplazo de Telecom Argentina (TECO2). La situación judicial por la expropiación de YPF tuvo un avance favorable para Argentina.

La Reserva Federal no tocó su tasa de referencia tal como se esperaba, aunque elevó su estimación de inflación. El escenario sigue dominado por el frente geopolítico. La escalada de tensiones (incluyendo ataques a infraestructura energética y el riesgo latente sobre el Estrecho de Hormuz) continuó manteniendo elevado los precios del petróleo crudo WTI cerrando la semana en USD 97, generando un nuevo deterioro en el apetito por riesgo. Por el Estrecho de Hormuz pasaba el 20% del petróleo, el 25% del gas y el 33% de los fertilizantes del mundo. EE.UU. intenta reabrirlo a base de amenazas y el impacto de la suba del petróleo sobre tasas y expectativas de inflación escala día a día: los temores de un escenario de estanflación se instalaron, con una expectativa de inflación implícita en EE.UU. a 1 año del 5,3%. El Russell 2000 ya se encuentra en un mercado bajista. Irán continuó con ataques a países vecinos, y hasta una base a 4500 kms con dos misiles balísticos con capacidad de alcanzar distancias inesperadas. Trump dijo que la infraestructura petrolera ya no será blanco de ataques, pero también lanzó la advertencia que, si Irán no reabre totalmente el paso el lunes, destruiría las principales centrales eléctricas del país, por lo que Irán amenazó con cerrar por completo el estrecho de Hormuz si sucediera. El mercado de renta fija está convulsionado, con el rendimiento de los UST10Y 10 años ya en niveles del 4,39% y sin ninguna baja de Fed Funds estimada para este año o el próximo. El oro cayó 9,6%, su mayor caída semanal desde 1983, a pesar de que el dólar bajara 0,7%. El Banco Central de Brasil finalmente redujo su tasa de referencia al 14,75%.



Contenido del informe

ARGENTINA: INDICADORES MACROECONÓMICOS	3
EL PESO ARGENTINO SE APRECIA EN LA SEMANA, EN EL MES Y EN EL AÑO	3
SUPERÁVIT PRIMARIO DEL 0,4% DE PBI EN DOS MESES Y FINANCIERO DE 0,1%	4
ARGENTINA: RENTA FIJA	7
BONOS EN DÓLARES NUEVAMENTE A LA BAJA	7
CONTINUARON LAS SUBAS ENTRE LOS BONOS EN PESOS, CON CER Y A TASA FIJA	10
ARGENTINA: RENTA VARIABLE	11
FUERTE REBOTE DE LAS ACCIONES DOMÉSTICAS, A CONTRAMANO DEL MUNDO	11
MERCADOS INTERNACIONALES	16
CUARTA SEMANA DE CAÍDAS EN LAS BOLSAS	16
INDICADORES PRESENTADOS Y EXPECTATIVAS PARA LA SEMANA	22
NOTICIAS CORPORATIVAS	27

ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos

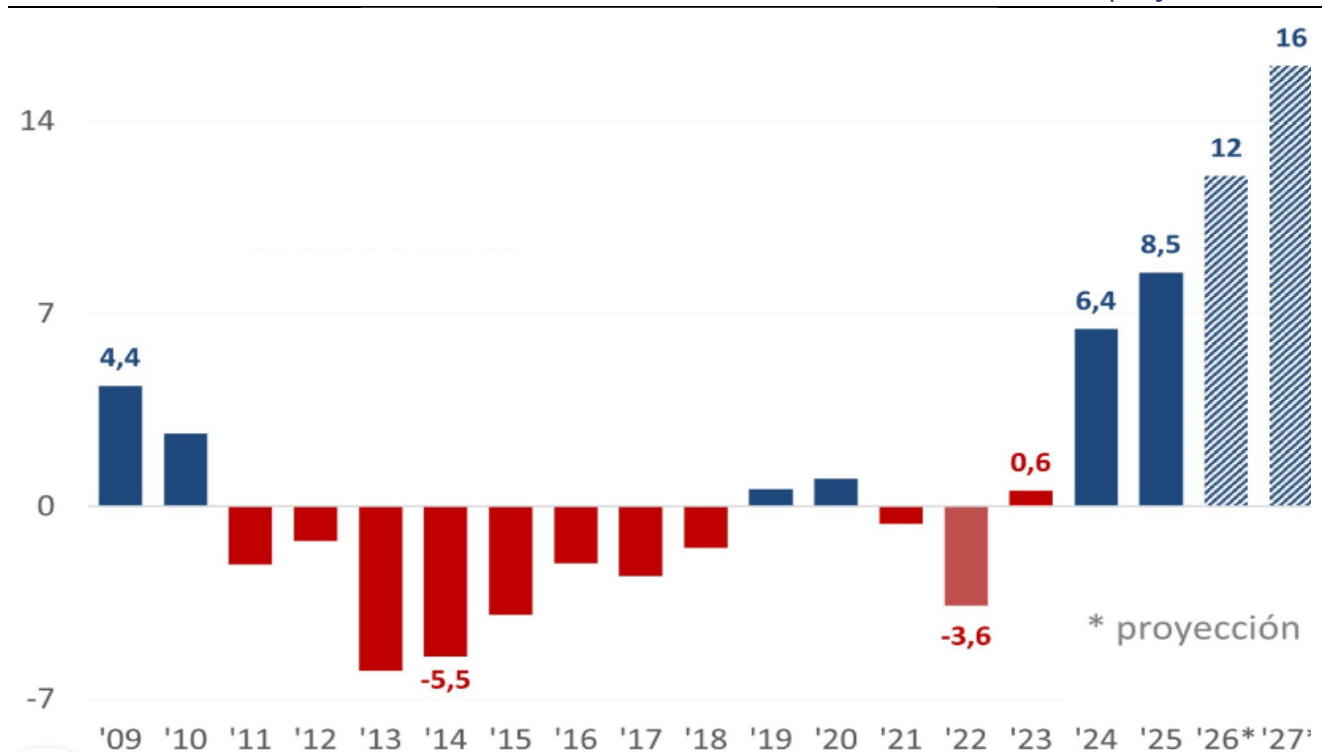
El peso argentino se aprecia en la semana, en el mes y en el año

El dólar mayorista, lejos de reflejar las turbulencias de los mercados globales, bajó en la semana 0,3% y cerró en USDARS 1.396, manteniéndose estable en lo que va de marzo. Además de los superávits gemelos, el gobierno ha ido dando confianza con compras netas del BCRA en lo que va del año de más USD 3.7 Bn. **El peso argentino se aprecia en la semana, el mes y en el año.** El tipo de cambio implícito (o CCL) en la semana bajó 0,3% y se ubicó en los USDARS 1.472,41 (brecha del 5%).

La balanza comercial arrojó un superávit de USD 788 M (+USD 513 M respecto al año anterior), con mejora de términos del intercambio (+0,7%). En febrero, las exportaciones fueron USD 5.962 M (-2,9% YoY), mientras que las importaciones totalizaron USD 5.174 M (-11,8% YoY). Específicamente, **el balance comercial energético promete continuar ofreciendo divisas en aumento.** Ha dado un superávit de USD 8.5 Bn el año pasado, y la consultora Econométrica lo estima en USD 12 Bn. este año y USD 16 Bn. durante el año 2027.

Figura 1

BALANCE COMERCIAL ENERGÉTICO: en miles de millones de dólares, 2009-2027 proyectado



Fuente: Econométrica

Los ingresos de divisas del sector agropecuario registraron en el 4°T25 su nivel más bajo para ese período desde 2005, tras la eliminación temporaria de retenciones, lo que redujo el ingreso de dólares y presiona las reservas del BCRA y el tipo de cambio. En este contexto, la cosecha gruesa 2025/26 aparece como la variable clave para revertir la tendencia en los próximos trimestres, según BCR Mercados: es **la antesala de una cosecha gruesa histórica por volumen y con precio al alza en los mercados internacionales**. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires estima que la producción conjunta de soja, maíz, trigo, girasol, sorgo y cebada alcanzará 147,9 millones de toneladas, un aumento del 13% YoY y por encima del récord previo de 140,1 Mt en 2018/19. Por su parte, la Bolsa de Comercio de Rosario proyecta un escenario aún más expansivo, con una cosecha total de 160 millones de toneladas (+15,2% YoY).

Superávit primario del 0,4% de PBI en dos meses y financiero de 0,1%

Durante febrero, el Sector Público Nacional (SPN) registró un resultado financiero por ARS 144,4 Bn, producto de un resultado primario de ARS 1.410,6 Bn, y de un pago de intereses de deuda pública neto de los intra-sector público por ARS 1.266,2 Bn. **De esta forma, el SPN acumuló en los primeros dos meses del año un superávit financiero de aproximadamente 0,1% del PIB con un superávit primario del 0,4% del PIB, reafirmando el ancla fiscal del programa de gobierno**. Los ingresos totales del SPN en el mes crecieron 21,2% YoY alcanzando los ARS 11.793 Bn, en tanto los gastos primarios aumentaron 21,3% YoY.

El BCRA dispuso que los bancos, con autorización previa, podrán distribuir hasta el 60% de sus dividendos correspondientes al ejercicio 2025, realizando el pago en tres cuotas mensuales, iguales y no acumulables. La nueva disposición establece que, hasta el 31 de diciembre de 2026, las entidades financieras que cuenten con habilitación oficial podrán girar sus utilidades al exterior. El pago de cada cuota se hará efectivo a partir del tercer día hábil de mayo y de cada mes en que se concrete la distribución.

La mora de más de 90 días de entidades financieras es del 5% aproximadamente, previsionada en un 95%. Pero la mora de familias superó el 10%, un máximo en muchos años: pasó de 2,5% a 10,6% entre octubre de 2024 y enero de 2026. En empresas aumentó de 0,7% a 2,8% en el mismo período. La preocupación se trasladó a las entidades no financieras (fintechs, billeteras virtuales, electrodomésticos, etc.) que se aceleró mucho más.

El índice del costo de la construcción en GBA correspondiente a febrero registró una suba de 1,9% MoM, en gran parte por las alzas de 1,5% en "Materiales", 1,6% en "Mano de obra" y 4,4% en "Gastos generales".

Los precios internos al por mayor registraron un aumento de 1,0% MoM en febrero, consecuencia de la suba de 1,3% en los "Productos nacionales" y la baja de 2,7% en los "Productos importados". Dentro de los "Productos nacionales", las divisiones con mayor incidencia positiva fueron "Petróleo crudo y gas", con 0,27%; y "Alimentos y bebidas", con 0,26%; entre los más importantes.

La inflación de marzo podría ubicarse por encima del 3% MoM, impulsada por factores estacionales (inicio de clases e indumentaria) y presiones adicionales como el petróleo arriba de USD 100 y subas en transporte; esto se da tras un IPC de febrero de 2,9%, con inflación núcleo en 3,1% y estimaciones alternativas que la ubican entre 3%-3,1%.

Los ejecutivos de finanzas nucleados en el IAEF proyectan que la inflación minorista se mantendrá en niveles cercanos al 30% anual durante 2026, mostrando una persistente resistencia a la baja.

En 2025, el empleo registrado cerró prácticamente sin cambios en el total, pero con un deterioro en su composición, donde el empleo asalariado cayó 1% YoY, impulsado por la baja en el sector privado (-1,4% YoY) y en el sector público (-0,5% YoY), mientras que el trabajo en casas particulares se mantuvo estable (+0,3%), según datos del SIPA.

La industria textil profundizó su crisis en el inicio de 2026, con una caída de ventas del 8,4% YoY en el primer bimestre y con el 63% de las empresas reportando menor actividad, en un contexto de apertura de importaciones y débil demanda.

La utilización de la capacidad instalada en la industria se ubicó en 53,6% en enero, nivel inferior al del mismo mes de 2025, que fue de 55,0%.

En febrero, la industria metalúrgica registró una caída del 10,3% YoY y un descenso mensual del 1,9% (-8,2% en lo que va del año): la utilización de la capacidad instalada se desplomó a 40,2%, la más baja en cuatro años.

El Banco Ciudad de Buenos Aires lanzó una nueva línea de créditos hipotecarios otorgados en UVA con una tasa real subsidiada del 7,5%, permiten financiar hasta el 75% del valor de propiedades de hasta 80 m², con un tope de USD 2.800 por metro cuadrado y un monto máximo de ARS 100 M. La cuota inicial se estima en aproximadamente ARS 80.600 por cada ARS 10 M solicitados, con un plazo de hasta 20 años y el requisito que el pago no supere el 25% de los ingresos netos del grupo familiar.

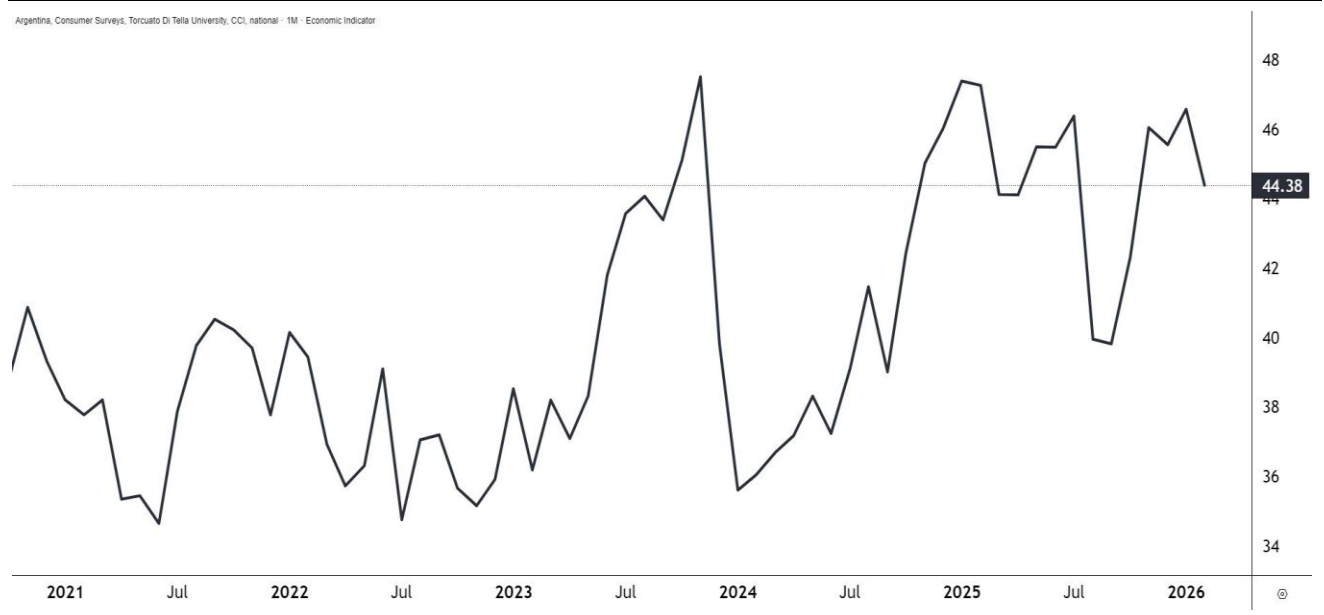
Según datos de la Superintendencia de Riesgos del Trabajo y Secretaría de Trabajo, el deterioro empresarial se evidencia en cierres y crisis de compañías, junto con una caída de 22.608 unidades productivas entre noviembre de 2023 y diciembre de 2025 (con Neuquén como excepción por Vaca Muerta).

Negativo: la tasa de desocupación (TD) como proporción de la PEA escaló al 7,5%.

Según la UTDT, la confianza del consumidor se deterioró en marzo, ubicándose en 42,03 puntos (-5,3% MoM y -4,73% YoY), en un contexto de ajuste e incertidumbre sobre ingresos. Desde el pico de 47,38 puntos en enero de 2025 acumula una caída de 11,29%, aunque aún se mantiene 18,06% por encima del mínimo de enero de 2024 (35,60 puntos).

Figura 2

CONFIANZA DEL CONSUMIDOR: 5 años, en puntos



Fuente: UTDT

Esta semana se difundirán los siguientes indicadores:

- Lunes 23: Confianza del Consumidor (UTDT) de marzo.
- Miércoles 25: Turismo Internacional, Ind. Farmacéutica del 4ºT25, Índice de Salarios de enero.
- Jueves 26: Actividad Económica de enero, Maquinaria Agrícola 4ºT25, y Expectativas de Inflación (UTDT).
- Viernes 27: Cuenta Corriente del 4ºT25.

ARGENTINA: Renta Fija

Bonos en dólares nuevamente a la baja

Por segunda semana consecutiva, los bonos en dólares mostraron en la semana bajas generalizadas de entre 1% y 5%, en un contexto marcado por la elevada volatilidad en los mercados globales en medio de las tensiones geopolíticas de Medio Oriente. El riesgo país se incrementó +6% y se ubicó en los 624 bps.

Figura 3
RIESGO PAÍS: 12 meses, en puntos porcentuales



Fuente: LSEG

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 20/03/2026	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
Bonar 2027	AO27	29/10/2027	6,000%	101,85	0,0	1,1	-	5,2%
Bonar 2029	AL29	9/7/2029	1,000%	61,45	-0,7	-0,6	-14,1	8,5%
Bonar 2029	AN29	30/11/2029	6,500%	93,33	-1,2	-1,2	-	9,3%
Bonar 2030	AL30	9/7/2030	0,750%	60,58	-0,5	0,6	-10,3	9,2%
Bonar 2035	AL35	9/7/2035	4,125%	73,66	-1,3	-3,9	-4,7	10,3%
Bonar 2038	AE38	9/1/2038	5,000%	76,35	-0,8	-2,7	-4,4	10,7%
Bonar 2041	AL41	9/7/2041	3,500%	67,79	-5,7	-5,8	-8,2	10,4%
Global 2029	GD29	9/7/2029	1,000%	63,03	-0,3	-1,3	-14,6	7,3%
Global 2030	GD30	9/7/2030	0,750%	62,03	-0,6	-0,9	-11,6	8,2%
Global 2035	GD35	9/7/2035	4,125%	75,25	-1,7	-3,4	-4,1	9,9%
Global 2038	GD38	9/1/2038	5,000%	78,63	-2,0	-2,6	-5,6	10,0%
Global 2041	GD41	9/7/2041	3,500%	69,57	-1,8	-4,3	-4,2	10,1%
Global 2046	GD46	9/7/2046	3,750%	66,15	-2,6	-2,9	-7,5	10,0%

Fuente: BYMA

Bank of America (BoFA) mantiene una postura constructiva sobre Argentina, destacando que el fortalecimiento de la gobernabilidad tras las elecciones de medio término permitirá avanzar con reformas estructurales clave en materia laboral y fiscal. La entidad proyecta un crecimiento significativo en los sectores de minería y energía, con Vaca Muerta como eje central para duplicar la producción y consolidar el superávit comercial. Asimismo, prevén una recuperación del consumo y del crédito privado, impulsada por la normalización de las condiciones macroeconómicas y una dinámica de desinflación persistente. Para los analistas, este escenario de desregulación y apertura económica posiciona al país como un destino sumamente atractivo para la inversión extranjera bajo el régimen RIGI.

Los Bopreales 2027 tuvieron todos subas, a diferencia de los 2028.

BOPREALES: Datos técnicos

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 20/03/2026	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
BOPREAL Serie I Clase A	BPA7D	30/4/2025	5,000%	107,80	2,8	5,4	7,8	2,30%
BOPREAL Serie I Clase B	BPB7D	30/4/2026	5,000%	102,55	0,1	0,7	3,5	4,57%
BOPREAL Serie I Clase C	BPC7D	30/4/2027	5,000%	102,15	0,2	1,1	3,5	4,65%
BOPREAL Serie I Clase D	BPD7D	30/10/2027	5,000%	102,15	0,3	1,1	3,6	4,61%
BOPREAL Serie IV Clase A	BPA8D	31/10/2028	3,000%	91,24	-0,3	-1,4	4,1	7,27%
BOPREAL Serie IV Clase B	BPB8C	31/10/2028	3,000%	89,10	-0,2	0,1	2,8	8,29%

Fuente: LSEG

Goldman Sachs considera a Argentina como un exportador neto de petróleo, lo que le permite beneficiarse de un escenario de precios internacionales más elevados. Mantiene sin cambios su proyección de crecimiento para 2026, pese a las variaciones en los términos de intercambio. Señala que un aumento del precio del crudo puede mejorar los ingresos externos, aunque también advierte que presiona al alza la inflación en la región. En este sentido, destaca que las mejoras para países exportadores podrían verse parcialmente compensadas por condiciones financieras globales más restrictivas.

BlackRock considera que Argentina está avanzando en la dirección correcta en materia económica, destacando logros como la reducción del déficit, la desaceleración de la inflación y ciertas reformas estructurales. Sin embargo, advierte que el factor clave para atraer inversiones de largo plazo no es solo el rumbo, sino la sostenibilidad en el tiempo de esas políticas. En este sentido, señala que los inversores globales aún se muestran cautelosos y necesitan mayor previsibilidad, reglas claras y estabilidad macroeconómica antes de comprometer capital significativo. Aunque reconoce un alto interés por el país y una mejora en la confianza, remarca que Argentina todavía debe consolidar estos avances para captar flujos de inversión más estructurales y duraderos.

El presidente Javier Milei, durante su exposición en el Foro Económico del NOA, ratificó su hoja de ruta económica y volvió a insistir en que la inflación empezará con 0 en agosto de este año, por lo que es imperativo profundizar el equilibrio fiscal y eliminar por completo la emisión monetaria exógena.

Asimismo, durante su participación en el 21° Simposio de Mercado de Capitales y Finanzas Corporativas, el ministro de Economía Luis Caputo fundamentó en garantizar el pago de los vencimientos de deuda hasta 2027 sin recurrir a los mercados internacionales, priorizando el uso del superávit fiscal y líneas de financiamiento alternativas menos costosas. Economía ya tiene asegurado los fondos para los compromisos de julio de este año y enero de 2027 mediante la acumulación de reservas y acuerdos con organismos multilaterales.

JP Morgan considera que la inflación en Argentina sigue un proceso de desaceleración, aunque con cierta resistencia a bajar más rápido en el corto plazo. El banco de inversión proyecta que la inflación podría seguir bajando gradualmente durante 2026, acercándose a niveles mensuales más bajos hacia fin de año. En este contexto, se muestra moderadamente optimista sobre el rumbo económico.

Según su análisis, para que los precios continúen moderándose son claves tres factores:

- 1) mantener una política monetaria y fiscal estricta,
- 2) avanzar en la normalización de precios regulados sin generar shocks, y
- 3) consolidar la estabilidad cambiaria.

GENERACIÓN MEDITERRÁNEA (GEMSA), conjuntamente con CENTRAL TÉRMICA ROCA (como co-emisoras), realizará 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, mientras que la fecha de reestructuración será el 31 de marzo. **Al día de hoy, las Co-Emisoras se encuentran en incumplimiento de obligaciones de pago respecto de distintos endeudamientos financieros, incluyendo sin limitación respecto de las ONs Elegibles, y atravesando un Proceso de Reestructuración.**

Continuaron las subas entre los bonos en pesos, con CER y a tasa fija

Los bonos en pesos ajustables por CER sumaron una nueva semana de alzas, en parte por las expectativas de una mayor inflación para los próximos meses. Los bonos ligados al CER cerraron la semana con una suba promedio de 1,8%. Los bonos DUALES con vencimiento en 2026 cerraron la semana con un alza de 0,9% en promedio. Por otro lado, las LECAPs cerraron la semana con una suba promedio de 1,4%, con un rendimiento promedio que se ubicó en 27,9% nominal anual. Los BONCAPs ganaron en las últimas cinco ruedas en promedio 1,1%, y la tasa de rendimiento promedio es de 31,4% nominal anual.

Figura 4

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 20/03/2026	Variación porcentual			TIR Nominal
					WTD	MTD	YTD	
LECAP	S17A6	17/4/2026	0,000%	108,39	1,0	1,9	8,9	25,16%
LECAP	S30A6	30/4/2026	0,000%	124,41	1,0	2,3	8,2	25,47%
LECAP	S29Y6	29/5/2026	0,000%	126,10	1,2	2,5	8,7	26,79%
BONCAP	T30J6	30/6/2026	0,000%	134,90	1,4	2,4	8,4	27,80%
LECAP	S31L6	31/7/2026	0,000%	107,31	1,5	-	-	27,81%
LECAP	S31G6	31/8/2026	0,000%	113,22	1,7	2,0	8,7	28,48%
LECAP	S30O6	30/10/2026	0,000%	114,71	1,8	3,3	7,5	30,41%
LECAP	S30N6	30/11/2026	0,000%	107,55	1,5	2,1	9,1	31,03%
BONCAP	T15E7	15/1/2027	0,000%	128,50	2,1	3,2	7,8	30,93%
BONCAP	T30A7	30/4/2027	0,000%	116,15	2,3	2,9	9,1	32,51%
BONCAP	T31Y7	31/5/2027	0,000%	109,10	2,4	2,9	8,1	32,83%
BONCAP	T30J7	30/6/2027	0,000%	110,50	-2,6	-0,3	-	32,71%

Fuente: LSEG

Este es el calendario de renta fija de la semana:

- Lunes 23 de marzo: Se pagará la renta de los títulos BUS26, CXCWO, GN36O y LMS8O, más el capital e intereses de los bonos BRJ26, HT11M, LECBO, MRM26, PSSWO y TD26. Feriado bursátil puente.
- Martes 24 de marzo: Feriado bursátil por el Día Nacional de la Memoria por la Verdad y la Justicia.
- Miércoles 25 de marzo: Se pagará la renta de los títulos PBJ26 y RB61O, más el capital e intereses del bono RB62O.
- Jueves 26 de marzo: Se abonará la renta del bono BAM27.
- Viernes 27 de marzo: Se pagará la renta de los títulos BBJ26, GN46O, PN34O, PN35O y SPC2O, más el capital e intereses de los bonos ROC1O y SPC1O. Vencimiento Opciones sobre Títulos Públicos.

ARGENTINA: Renta Variable

Fuerte rebote de las acciones domésticas, a contramano del mundo

Durante la semana pasada, **los ADRs de acciones argentinas tuvieron en su gran mayoría de alzas, a contramano del mundo:** AGRO subió +35,0%, VIST +12,7%, EDN +9,7%, YPF +8,7%, TGS +8,3%, y PAM +6,9%, entre las más importantes. Se destacó la baja de BIOX -26,1% (ver más adelante).

Figura 5

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	13,78	2.083,0	35,0	64,5	84,2
Vista Energy	VIST	71,54	7.495,0	12,7	26,4	49,9
Edenor	EDN	28,51	672,7	9,7	12,3	-3,7
YPF	YPF	41,93	17.214,0	8,7	17,5	15,0
Transportadora de Gas del Sur	TGS	32,90	2.445,2	8,3	12,5	7,1
Pampa Energía	PAM	85,75	4.963,2	6,9	11,4	-2,1
Grupo Financiero Galicia	GGAL	43,25	6.087,7	6,6	-1,9	-18,2
Tenaris	TS	56,61	30.037,1	6,1	3,1	45,8
Central Puerto	CEPU	15,10	2.514,6	4,7	1,1	-9,4
Corporacion America Airports	CAAP	24,58	4.198,2	4,2	-10,8	-2,3
BBVA Argentina	BBAR	13,48	2.973,4	4,1	-7,6	-23,2
Banco Macro	BMA	69,08	4.586,2	3,7	-10,4	-23,0
Cresud	CRESY	11,88	806,9	3,3	5,9	-4,6
Grupo Supervielle	SUPV	8,26	676,8	2,9	-9,8	-28,6
Loma Negra	LOMA	10,13	1.247,2	1,4	-2,5	-21,7
Telecom Argentina	TEO	11,43	1.439,5	0,5	-1,7	-1,1
Ternium	TX	37,35	7.596,0	0,4	-12,8	-0,8
Globant	GLOB	45,34	1.944,8	0,2	-9,5	-31,1
MercadoLibre	MELI	1.652,75	84.508,7	-0,2	-5,2	-17,2
IRSA	IRS	13,82	1.080,9	-0,6	-9,5	-12,8
Bioceres	BIOX	0,35	24,9	-26,1	-30,4	-70,2

Fuente: LSEG

BANCO DE VALORES (VALO) abonará el 30 de marzo próximo la cuota 9 de 10 del dividendo en efectivo de ARS 589,91 M, equivalente a ARS 0,513082 por acción o el 51,308183% del capital social de VN ARS 1.149,7 M.

BANCO PATAGONIA (BPAT) abonará el 30 de marzo próximo la cuota 10 de 10 del dividendo en efectivo de ARS 14.433,22 M, equivalente a ARS 20,07 por acción o el 2.007% del capital social de VN ARS 719,1 M.

BANCO MACRO (BMA) compró el 50% del Banco Sáenz, con el objetivo de expandirse en el negocio de pagos digitales y fortalecer su posicionamiento en el segmento fintech. La operación se complementa con su participación en billeteras virtuales y busca ganar escala en servicios financieros digitales, diversificando ingresos más allá del negocio bancario tradicional. Este movimiento se enmarca en una tendencia del banco a crecer vía adquisiciones y alianzas, apostando a mayor capilaridad y digitalización en el sistema financiero argentino.

A partir de hoy lunes 23 de marzo, **ECOGAS INVERSIONES (ECOG) se incorporará al índice S&P Merval, y reemplazará a la acción de Telecom Argentina (TECO2).** El ingreso de ECOG al panel líder se da en el marco del rebalanceo semestral de BYMA, y tras haber consolidado su posición después de mostrar un elevado volumen de operaciones. Dentro del índice tendrá una ponderación cercana al 1,2%. Se espera que este ingreso aumente aún más la liquidez de la acción, atrayendo a fondos que replican el índice, en un escenario de optimismo para las utilities por la actualización tarifaria y la normalización del sector energético. Recordemos que ECOG es controlante de Distribuidora de Gas del Centro (DGCE) y de Distribuidora de Gas Cuyana (DGCU). Además, el año pasado se aprobó la escisión-fusión con Central Puerto (CEPU).

VISTA ENERGY (VIST) convocó a asamblea general de accionistas para el 28 de abril. En la orden del día de la asamblea, la empresa propone la aprobación del monto máximo de recursos que podría destinarse a la **recompra de acciones propias por hasta USD 150 M, representando un 2% del valor de la compañía.** Este monto es del triple respecto al aprobado y utilizado en 2025.

YPF (YPF): El CEO de la compañía petrolera, **proyectó un superávit energético récord de al menos USD 10 Bn en 2026,** impulsado por mayores exportaciones y el alza del crudo hacia USD 100 en el contexto del conflicto en Medio Oriente, con potencial adicional si los precios se sostienen. Destacó el rol de Vaca Muerta en consolidar a Argentina como exportador neto y anticipó que las exportaciones energéticas podrían alcanzar USD 45.000 M hacia 2030/31, cuadruplicando el nivel actual y aliviando la restricción externa, mientras se busca limitar el traslado de precios a combustibles.

YPF (YPF): Durante el "Argentina Week", el CEO de YPF, Horacio Marín, afirmó que el desarrollo de Vaca Muerta y proyectos de infraestructura como Vaca Muerta Oil Sur (VMOS) y Argentina LNG permitirían convertir a Argentina en un hub energético exportador, con exportaciones anuales de USD 40.000-50.000 M hacia 2032. Estas iniciativas (que podrían generar USD 37.500 M anuales desde la costa atlántica) cuentan con interés de compañías como Eni y ADNOC, y dependen en gran medida del marco de incentivos del RIGI para concretarse.

Positivo para el CASO YPF: La situación judicial por la expropiación de YPF tuvo un giro reciente luego de que la Cámara de Apelaciones de EE.UU. dispusiera la suspensión parcial de ciertos procesos vinculados al caso. Si bien el presidente Javier Milei celebró el fallo como un avance favorable para Argentina, la decisión no implica una paralización total del litigio, sino que se limita al discovery y a cuestiones de desacato y sanciones.

En paralelo, continúan en curso instancias clave, como la apelación sobre la entrega de acciones y otros reclamos relacionados. De este modo, el país sigue enfrentando la sentencia de primera instancia que lo condenó a pagar USD 16.100 M más intereses, mientras el proceso judicial avanza en diferentes frentes.

AUTOPISTAS DEL SOL (AUSO) y GRUPO CONCESIONARIO OESTE (OEST) cerraron el año 2025 con débiles resultados, principalmente por 15 meses de tarifas congeladas. En el 4ºT25 AUSO tuvo ingresos por USD 24 M (-9,6% YoY), un EBITDA de USD 7,5 M (-45,6% YoY), y una ganancia neta de USD 4,4 M (-48,3% YoY). Mientras que OEST tuvo ingresos por USD 15,7 M (-11,8% YoY), un EBITDA de USD 3,0 M (-41,6% YoY) y una utilidad neta de USD 2,1M (-36,6% YoY). El tránsito creció, pero no compensó el atraso tarifario. **El pasado 7 de marzo se aplicó un aumento tarifario promedio de 42%, finalizando el congelamiento que afectó todo 2025, lo que podría mejorar el escenario operativo en el corriente año 2026.**

En los últimos 12 meses, las acciones de AUSO tuvieron un buen rendimiento, por encima del S&P Merval y de OEST (que cayeron):

Figura 6

S&P Merval (velas), AUSO (azul) y OEST (verde): 12 meses, en porcentaje



Fuente: TradingView

Compañía Mega, firma integrada por YPF, Petrobras y Dow, anunció una inversión de USD 360 M para ampliar su capacidad de procesamiento de líquidos asociados al gas natural en Vaca Muerta. El proyecto, que ya fue presentado bajo el régimen RIGI, contempla la construcción de un nuevo tren de fraccionamiento en Bahía Blanca y un ducto paralelo al actual para eliminar los cuellos de botella en el transporte desde la cuenca neuquina. La obra sería fundamental para que Argentina deje de importar gas licuado de petróleo (GLP) y pase a exportar excedentes de propano, butano y gasolina natural.

Añelo refuerza su rol como hub de Vaca Muerta con la inauguración del Parque Industrial Vaca Muerta (ZLT), un desarrollo de 35 hectáreas con 106 lotes (1.350–27.000 m²) orientado a ordenar la red de proveedores del shale. Con una inversión inicial superior a USD 10 M y un potencial adicional de USD 30–40 M (más de 200.000 m² de naves), el proyecto prevé albergar unas 100 empresas con infraestructura completa (servicios AAA), buscando reducir cuellos logísticos, mejorar eficiencia y acompañar la expansión del sector, donde ya operan más de 300 PyMEs.

Seminario mantiene una visión cauta sobre ADECOAGRO (AGRO) tras resultados débiles en el 4ºT25, con una caída significativa del EBITDA y presión en márgenes debido a menores ganancias por coberturas, mayores costos y condiciones climáticas adversas. Si bien valora positivamente la adquisición de Profertil —que debería impulsar el EBITDA y diversificar el negocio hacia fertilizantes—, advierte un aumento relevante del apalancamiento y una mayor exposición a Argentina, elevando el riesgo soberano. En este contexto, considera que, aunque hay potencial de mejora operativa, el perfil de riesgo se ha incrementado y limita el atractivo relativo de sus bonos.

BCP Securities califica los resultados del 4ºT25 de ADECOAGRO (AGRO) como mixtos, destacando que la fortaleza en el segmento de etanol fue contrarrestada por la debilidad en los negocios de azúcar y cultivos. A pesar de una caída del 32% interanual en el EBITDA ajustado hasta los USD 70 M, el broker mantiene una visión constructiva basada en la adquisición estratégica de Profertil, la cual posiciona a la empresa favorablemente ante el alza global de los precios de la urea. Con una mejora en el apalancamiento neto pro forma a 3.2x y un flujo de caja libre positivo de USD 40 M, **el banco reafirma su recomendación de "Sobreponderar" las acciones ADRs.**

BCP Securities reafirma su recomendación de "Sobreponderar" para los bonos de MSU Energy con vencimiento en 2030, a pesar de unos resultados mixtos en el cuarto trimestre de 2025. El banco destaca que, aunque los ingresos y el EBITDA disminuyeron un 5% interanual por menor disponibilidad de plantas, la empresa mantuvo un flujo de caja libre positivo y redujo su deuda neta en un 8%. Los analistas proyectan un proceso de desapalancamiento continuo, estimando que el ratio de deuda neta sobre EBITDA descenderá a 3.1x para finales de año. Finalmente, la entidad considera que el rendimiento actual de los títulos ofrece un diferencial atractivo frente a sus pares del sector, lo que representa una oportunidad de valor ante la mejora de sus fundamentos financieros.

JP Morgan mantiene una calificación de "*Neutral*" para las acciones de MercadoLibre (MELI) tras analizar el desempeño de su negocio crediticio en Brasil al cierre de febrero de 2026. El banco destaca un crecimiento acelerado del 86% interanual en la cartera total de préstamos, pero mantienen la cautela debido a tendencias mixtas en la morosidad, con un deterioro en los índices de pago de las cohortes de créditos más recientes. Asimismo, el informe señala que la empresa ha caído en el ranking de satisfacción del Banco Central de Brasil por un aumento en las quejas sobre la seguridad en operaciones con tarjetas. En este contexto, el banco considera que la valoración actual ya incorpora el sólido potencial de su ecosistema Fintech frente a los riesgos operativos y el entorno competitivo actual.

Bradesco mantiene una recomendación "*Sobreponderar*" a Argentina, destacando que los activos locales presentan valuaciones atractivas y un contexto de reformas económicas en curso. Señala que, pese a que los inversores aún tienen baja exposición, el interés por el país es elevado y podría traducirse en mayores flujos hacia adelante. Asimismo, considera que el escenario global, aunque con riesgos geopolíticos, podría favorecer a Argentina por su perfil energético. En este marco, espera una reactivación del sector bancario tras la cosecha y **recomienda acciones como GGAL, BYMA, PAM, VIST y TGS como sus principales activos.**

BIOCERES (BIOX) recibió un aviso de incumplimiento por parte de Nasdaq debido a que el precio de cierre de su acción se mantuvo por debajo de USD 1,00 durante 30 días hábiles consecutivos. La empresa dispone de un plazo inicial de 180 días calendario, hasta el 14 de septiembre de 2026, para que su cotización recupere el nivel mínimo requerido durante al menos diez días seguidos. Si bien la operatoria actual no presenta efectos inmediatos, el incumplimiento prolongado podría derivar en un proceso de exclusión de cotización (*delisting*) si no se regulariza la situación o se solicita una extensión adicional.

MERCADOS INTERNACIONALES

Cuarta semana de caídas en las bolsas

Los principales índices cerraron con caídas generalizadas en la semana: el S&P 500 retrocedió -1,6%, el Nasdaq cayó -1,7% y el Dow Jones perdió -1,8%, acumulando así un nuevo tramo bajista y extendiendo la racha negativa reciente por cuarta semana consecutiva. El escenario volvió a estar dominado por el frente geopolítico, con el conflicto entre EE.UU., Israel e Irán como principal catalizador de la dinámica de precios. La escalada de tensiones (incluyendo ataques a infraestructura energética y el riesgo latente sobre el Estrecho de Ormuz) continuó presionando al alza los precios del petróleo crudo cerrando el WTI la semana en USD 97, generando un nuevo deterioro en el apetito por riesgo.

El avance acumulado del petróleo con subas superiores al 40% desde el inicio del conflicto, reavivó los temores de un escenario de estanflación, combinando presiones inflacionarias con señales incipientes de desaceleración económica. La caída del viernes se vio amplificada por el evento conocido como *quadruple witching*, correspondiente al vencimiento trimestral simultáneo de opciones sobre acciones, opciones sobre índices, futuros sobre índices y futuros sobre acciones individuales.

Figura 7

ÍNDICE S&P 500 (SPX): 12 meses



Fuente: TradingView

Tanto el Dow Jones como el Nasdaq se acercan a una posible corrección (cuando un índice cae más del 10%). El Dow Jones está un 8,6% por debajo de su máximo histórico de cierre alcanzado el 10 de febrero, y el Nasdaq se encuentra a más de un 8% de su máximo histórico de cierre, registrado el 29 de octubre. Por su parte, el S&P 500 cotiza alrededor de un 5% por debajo de su máximo histórico.

El petróleo WTI cayó 0,4% pero el Brent subió 6,1% la semana pasada ampliando el spread entre ambos por la dificultad logística de futuras entregas a Europa que es importador neto (EE.UU. es exportador neto de petróleo), en un mercado muy sensible a cualquier escalada del conflicto en Medio Oriente. El spread entre el WTI y el Brent ahora es de unos USD 14 por barril. Esto se explica en parte por la decisión de la Agencia Internacional de Energía de liberar 400 millones de barriles de crudo desde reservas estratégicas, incluyendo 172 millones de barriles por parte de EE.UU.

Figura 8

PETROLEO WTI (CL1): acumulado del año



Fuente: TradingView

Irán continuó con ataques a países vecinos, pese a que Israel señaló que evitaría apuntar a infraestructura energética, mientras ambos bandos intercambiaron nuevos ataques, incluyendo en Teherán y edificios civiles en Israel.

Irán atacó una base de EE. UU. y Reino Unido en la isla Diego García con dos misiles balísticos con capacidad de alcanzar distancias dos veces por encima de las que se le habían adjudicado inicialmente. La pregunta es si dichos misiles pueden alcanzar a Europa ya que la base Diego García se encuentra a 4500 km de Irán. Berlín, París y Roma se encuentran dentro del alcance de una amenaza directa a partir de ahora.

POSITIVO: Trump restó importancia al reciente aumento del petróleo, señalando que la situación podría haber sido peor y que el conflicto podría resolverse pronto, **emitiendo una opinión adicional al cierre de los mercados el viernes de que la infraestructura petrolera ya no será blanco de ataques, lo que dio alivio y puede que se traslade como una caída del petróleo en el inicio de la semana.**

NEGATIVO: **el sábado, Trump lanzó una advertencia: que si Irán no reabre totalmente el paso en un plazo de 48 horas (por el lunes), Washington destruiría las principales centrales eléctricas del país. Pero el régimen de Irán amenazó con cerrar por completo el estrecho de Ormuz si EE.UU. ataca sus centrales eléctricas.** Actualmente, Irán ya ha restringido de manera significativa el tránsito por esta vía marítima clave, aunque solo un pequeño número de embarcaciones logra cruzarla, equivalente a cerca del cinco por ciento de su volumen previo al conflicto

El jefe de la OTAN respaldó la ofensiva de EEUU contra Irán para eliminar su capacidad nuclear y misilística: insistió en que la operación de Washington y sus aliados es esencial para proteger a Israel, la región y Europa de los riesgos que plantea el programa atómico de Teherán.

En términos sectoriales, la dispersión fue marcada, con un claro sesgo defensivo y energético. El sector de Energía se destacó nuevamente como el sector de mejor rendimiento semanal (+4,3%), impulsado por la suba del crudo y las expectativas de disrupciones en la oferta global. Por el contrario, los sectores más cíclicos y sensibles al crecimiento lideraron las caídas: Industriales retrocedió -1,4% y Consumo Discrecional -2,1%. Las Financieras (XLF) lograron sostenerse en terreno positivo (+0,5%). El sector tecnológico mostró una relativa resiliencia, con una caída semanal acotada (-0,3%), aunque sigue presionado en términos acumulados ante cuestionamientos sobre la sostenibilidad del ciclo de inversión en inteligencia artificial y su impacto en márgenes futuros. Consumo Básico (XLP) y Materiales Básicos (XLB) registraron caídas relevantes.

Citi sostuvo que el reciente rally del sector energético no debe analizarse solo en función del precio del petróleo, señalando que las acciones del sector no son un simple proxy del crudo. El banco destaca que históricamente ambos han divergido (por ejemplo, en 2025 el petróleo cayó 20% mientras las acciones subieron), lo que sugiere que el mercado está subestimando otros factores clave. Según el banco, **el verdadero ancla de valuación es la demanda de largo plazo, donde las energéticas están descontando un crecimiento terminal de apenas 0,5% anual, por debajo del 1,4% histórico de la demanda global de petróleo y gas, lo que implicaría una subvaloración estructural del sector.** El banco mantiene su preferencia por TotalEnergies (TTE) en Europa, por su perfil de crecimiento y resiliencia, y por ConocoPhillips (COP) en EE.UU., destacando una combinación de crecimiento similar a sus pares, pero con valuaciones más atractivas.

Goldman Sachs señaló que, **pese a la reciente presión sobre los mercados globales, el riesgo de una corrección profunda y sostenida sigue siendo acotado.** Si bien el deterioro del apetito por riesgo afectado por el conflicto en Medio Oriente, el alza del petróleo y temores sobre IA y crédito privado ha elevado la probabilidad de caídas en carteras balanceadas con más renta fija, el ajuste actual aún es moderado en términos históricos. El banco espera una normalización de los precios de la energía desde el 2ºT26, lo que debería aliviar parte de los riesgos de estanflación. En este contexto, recomienda una postura más defensiva, incorporando estilos de renta variable defensivos y activos refugio, además de estrategias de cobertura como opciones put, CDS y estructuras selectivas de calls para gestionar riesgos en ambos extremos del mercado.

Bank of America señala un giro hacia mayor cautela entre los inversores globales, con fuerte aumento de liquidez (4,2%) y caída en las expectativas de crecimiento, aunque sin señales de capitulación ni recesión inminente (solo 5% espera un “hard landing”). **El informe destaca un cambio de posicionamiento desde sectores cíclicos hacia defensivos, junto con mayor preocupación por riesgos geopolíticos e inflación, que reemplazan al entusiasmo previo por la IA.**

JP Morgan recortó su objetivo para el S&P 500 a 7.200 desde 7.500, advirtiendo que el mercado subestima los riesgos del petróleo alto y el conflicto en Medio Oriente. El banco señala que, pese a la resiliencia reciente, existe complacencia (alto apalancamiento y coberturas en lugar de reducción de riesgo) y que una disrupción prolongada podría impactar negativamente en demanda, crecimiento y utilidades. JP Morgan estima que, si el crudo se mantiene en torno a USD 110, las ganancias del S&P 500 podrían caer 2-5%, y advierte que una ruptura de la media de 200 días abriría espacio hacia 6.000-6.200. En este contexto, recomienda posicionarse en Low Volatility y Quality Growth, con preferencia por sectores como Defensa, Energía, Utilities, Materiales, Ciberseguridad y grandes tecnológicas (hyperscalers).

El impacto del mayor riesgo sistémico en el mercado de renta fija es muy grande, con el rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años ya en niveles del 4,39%, alcanzando su nivel más alto desde julio de 2025, mientras se continúa evaluando el impacto de la guerra con Irán sobre la inflación y se observa un tono más restrictivo (*hawkish*) por parte de la Reserva Federal. El rendimiento del bono a 2 años, más sensible a la política monetaria, subió cerca de 10 puntos básicos hasta 3,9%.

Figura 9

RENDIMIENTO DEL BONO NORTEAMERICANO A 10 AÑOS: 12 meses, en porcentaje



Fuente: TradingView

UBS mantiene una visión optimista para la renta variable estadounidense y proyecta que el S&P 500 alcance 7.300 puntos a mitad de 2026 y 7.700 hacia fin de año, respaldado por crecimiento de utilidades, una Fed más acomodaticia y el impulso de la inteligencia artificial. El banco estima un EPS de USD 310 en 2026 (+11%) y considera que la resiliencia reciente del mercado refleja fundamentos aún sólidos. Su escenario base asume que el conflicto en Medio Oriente generará solo interrupciones temporales en la energía, lo que permitiría una normalización del petróleo y continuidad del rally. UBS advierte que un shock más prolongado en la oferta energética podría presionar a las acciones, pero señala que históricamente el S&P 500 tiende a recuperarse tras eventos geopolíticos. Además, destaca que episodios de alta volatilidad ($VIX > 29$) han sido seguidos por retornos promedio superiores al 20% en el año siguiente, reforzando su visión positiva para el mercado.

UBS estima que las acciones globales entrarán en una fase de consolidación en el corto plazo, en un contexto de alta incertidumbre macro y múltiples escenarios posibles. **El banco fijó un objetivo para 2026 de 1.100 puntos para el MSCI ACWI, levemente por debajo del anterior (1.130) y que implica un potencial alcista moderado desde niveles actuales (~1.015), pero con volatilidad.** UBS destaca un rango de resultados muy amplio: en un escenario positivo rápida resolución del conflicto en Medio Oriente y mejora de productividad vía IA el índice podría subir hasta 1.280, mientras que un escenario adverso (conflicto prolongado y sin mejoras de productividad) podría llevarlo hacia 700, lo que implicaría una caída cercana al 30%.

La Fed mantuvo sin cambios la tasa de referencia y, aunque sus proyecciones aún apuntan a un recorte este año, **destacó la incertidumbre sobre el impacto económico del conflicto y los riesgos inflacionarios al alza.** La debilidad en el mercado laboral y el repunte de las expectativas de inflación reforzaron la idea de que la Reserva Federal podría mantener una postura restrictiva por más tiempo, afectando las valuaciones de renta variable. A esto se suma el impacto directo sobre el consumo, dado que el encarecimiento de la energía erosiona el ingreso disponible de los hogares.

Barclays destaca el impacto del reciente salto del precio del petróleo sobre el crédito corporativo emergente, señalando que, si bien los spreads se ampliaron de forma moderada a nivel general, el segmento de alto rendimiento (de menor calificación crediticia) mostró un desempeño significativamente más débil, especialmente en sectores sensibles como aerolíneas en Latinoamérica. Barclays mantiene una visión cautelosa sobre el segmento BBB del crédito corporativo emergente, señalando que los spreads actuales reflejan valuaciones exigentes y limitado potencial de compresión adicional, en un contexto de deterioro técnico y riesgos de rebajas de calificación asociados a la debilidad de algunos soberanos. En este marco, recomienda rotar hacia emisores de mayor calidad crediticia (rating A).

El oro cayó 9,6%, registrando su mayor caída semanal desde 1983. El metal acumula caídas semanales desde los ataques entre EE. UU. e Israel contra Irán el mes pasado, presionado por el aumento de los rendimientos, la fortaleza del dólar y ventas para cubrir pérdidas en otros activos. La consultora Yardeni mantiene una visión constructiva de largo plazo, con objetivo de USD 6.000 para 2026 y USD 10.000 para 2029, apoyado en demanda de bancos centrales, compras desde China y potencial rotación desde acciones, aunque advierte que podría recortar su objetivo de corto plazo a USD 5.000 si el precio no reacciona a los fundamentos macro.

En el mercado cambiario, el dólar cayó -0,7% la semana pasada, en un contexto donde la guerra con Irán continúa y las perspectivas de una rápida resolución siguen siendo limitadas. El euro avanzó 1,1% dado que **el mercado intensificó las probabilidades por un endurecimiento monetario del BCE, con al menos dos subas de tasas previstas para 2026 y la posibilidad de una tercera.**

Indicadores presentados y expectativas para la semana

La Reserva Federal mantuvo la tasa de fondos federales sin cambios en el rango de 3,5%-3,75% por segunda reunión consecutiva en marzo de 2026, en línea con lo esperado. Los responsables de política señalaron que la actividad económica continúa expandiéndose a un ritmo sólido, aunque la creación de empleo se mantiene moderada y la inflación sigue algo elevada.

Jerome Powell mencionó que “las implicancias de la guerra con Irán son inciertas”. En este contexto, la Fed continúa proyectando un recorte de tasas este año y otro en 2027, en línea con las proyecciones de diciembre, aunque sin claridad sobre el timing. Además, revisó al alza sus estimaciones de crecimiento del PIB para 2026 (2,4% vs. 2,3%) y 2027 (2,3% vs. 2,0%). La tasa de desempleo se proyecta en 4,4% para 2026 (sin cambios) y 4,3% para 2027 (desde 4,2%). **En cuanto a inflación, tanto el PCE como el PCE subyacente se estiman ahora en 2,7% para 2026 (vs. 2,4% y 2,5% previamente) y en 2,2% para 2027 (vs. 2,1%).**

Figura 10

PROYECCIONES MACROECONÓMICAS DE LA RESERVA FEDERAL: en porcentaje

Variable	Median ¹				Central Tendency ²				Range ³			
	2026	2027	2028	Longer run	2026	2027	2028	Longer run	2026	2027	2028	Longer run
Change in real GDP	2.4	2.3	2.1	2.0	2.2-2.5	2.0-2.4	2.0-2.3	1.8-2.0	2.1-2.7	2.0-2.7	1.8-2.7	1.7-2.5
December projection	2.3	2.0	1.9	1.8	2.1-2.5	1.9-2.3	1.8-2.1	1.8-2.0	2.0-2.6	1.8-2.6	1.7-2.6	1.7-2.5
Unemployment rate	4.4	4.3	4.2	4.2	4.3-4.5	4.2-4.4	4.0-4.4	4.0-4.3	4.3-4.6	4.0-4.5	4.0-4.5	3.8-4.5
December projection	4.4	4.2	4.2	4.2	4.3-4.4	4.2-4.3	4.0-4.3	4.0-4.3	4.2-4.6	4.0-4.5	4.0-4.5	3.8-4.5
PCE inflation	2.7	2.2	2.0	2.0	2.6-3.1	2.0-2.3	2.0	2.0	2.3-3.3	1.8-2.4	1.9-2.2	2.0
December projection	2.4	2.1	2.0	2.0	2.3-2.5	2.0-2.2	2.0	2.0	2.2-2.7	2.0-2.3	2.0	2.0
Core PCE inflation ⁴	2.7	2.2	2.0		2.5-2.8	2.0-2.4	2.0		2.2-3.0	2.0-2.5	2.0-2.2	
December projection	2.5	2.1	2.0		2.4-2.6	2.0-2.2	2.0		2.2-2.7	2.0-2.5	2.0	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	3.4	3.1	3.1	3.1	3.1-3.6	2.9-3.6	2.9-3.6	2.9-3.5	2.6-3.6	2.4-3.9	2.6-3.9	2.6-3.9
December projection	3.4	3.1	3.1	3.0	2.9-3.6	2.9-3.6	2.8-3.6	2.8-3.5	2.1-3.9	2.4-3.9	2.6-3.9	2.6-3.9

Fuente: Reserva Federal

Los precios al productor en EE.UU. (PPI) aumentaron un 0,7% MoM en febrero de 2026, por encima del 0,5% de enero y muy por encima del 0,3% esperado, marcando la mayor suba en siete meses. El PPI subyacente creció un 0,5% (vs. 0,8% previo), también por encima de lo esperado. En términos interanuales, la inflación mayorista alcanzó el 3,4% (máximo en un año), mientras que la subyacente llegó al 3,9%.

La producción industrial en EE.UU. creció un 0,2% MoM en febrero de 2026, superando el 0,1% esperado, tras un aumento del 0,7% en enero. La utilización de la capacidad se mantuvo en 76,3%, unos 3,1 puntos porcentuales por debajo de su promedio de largo plazo (1972-2025).

Esta semana, la atención estará centrada en EE.UU. en los PMIs preliminares de marzo, que apuntan a una economía en expansión moderada, con el índice compuesto esperado en 51,9 (vs. 50,5 previo), acompañado por manufactura en 51,6 (vs. 50,2) y servicios en 51,7 (vs. 50,4), lo que sugiere una leve aceleración en el margen. En la misma línea, el índice de actividad nacional de Chicago se ubicaría en 0,27 (vs. 0,18 previo), reflejando una mejora en el ritmo de crecimiento. Por el lado real, el gasto en construcción crecería 0,1% MoM (vs. 0,3% previo), evidenciando cierta moderación. En el mercado laboral, las solicitudes iniciales de desempleo se mantendrían contenidas en 209k (vs. 205k previo), mientras que los costos laborales unitarios del 4T25 se ubicarían en 2,8% (vs. 3,3%), sugiriendo una desaceleración en las presiones salariales.

Figura 11

INDICADORES DE EEUU A PUBLICARSE ESTA SEMANA

United States

Browse

16:09:59

03/20/26

-

03/27/26

Economic Releases

All Economic Releases

View

Agenda

Weekly

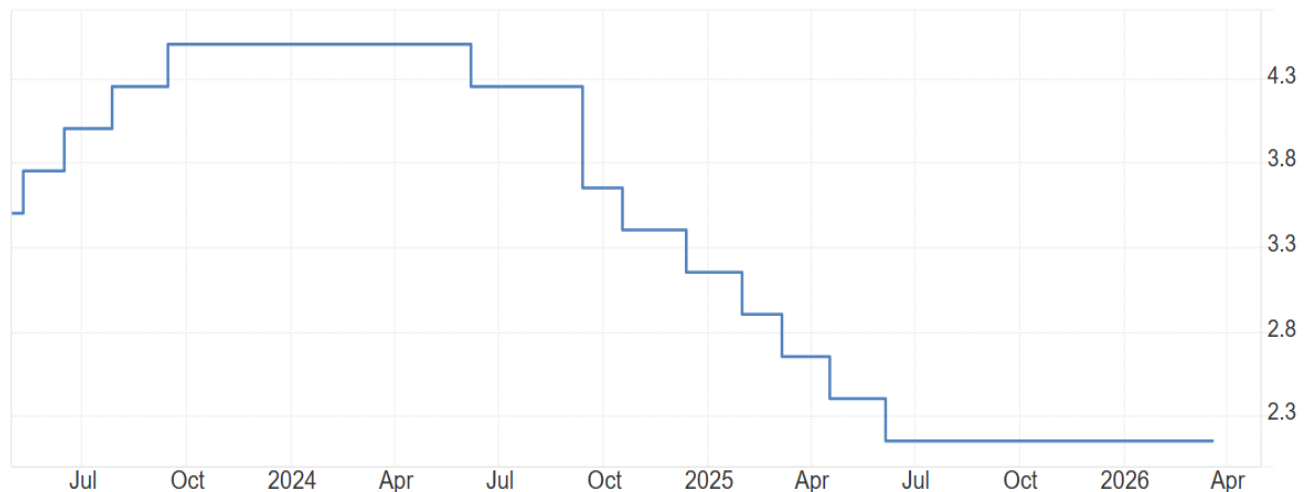
Date	Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
21)	03/23 08:30				Chicago Fed Nat Activity Index	Feb	--	--	0.18	--
22)	03/23 10:00				Construction Spending MoM	Jan	0.1%	--	0.3%	--
23)	03/24 08:15				ADP Weekly Employment Change	Mar 7	--	--	9.000k	--
24)	03/24 08:30				Philadelphia Fed Non-Manufacturing Activity	Mar	--	--	-17.3	--
25)	03/24 08:30				Nonfarm Productivity	4Q F	2.0%	--	2.8%	--
26)	03/24 08:30				Unit Labor Costs	4Q F	3.4%	--	2.8%	--
27)	03/24 09:45				S&P Global US Manufacturing PMI	Mar P	51.0	--	51.6	--
28)	03/24 09:45				S&P Global US Services PMI	Mar P	51.5	--	51.7	--
29)	03/24 09:45				S&P Global US Composite PMI	Mar P	--	--	51.9	--
30)	03/24 10:00				Richmond Fed Manufact. Index	Mar	--	--	-10	--
31)	03/24 10:00				Richmond Fed Business Conditions	Mar	--	--	-10	--
32)	03/25 07:00				MBA Mortgage Applications	Mar 20	--	--	-10.9%	--
33)	03/25 08:30				Import Price Index MoM	Feb	0.5%	--	0.2%	--
34)	03/25 08:30				Import Price Index ex Petroleum MoM	Feb	0.4%	--	0.4%	--
35)	03/25 08:30				Import Price Index YoY	Feb	--	--	-0.1%	--
36)	03/25 08:30				Export Price Index MoM	Feb	0.6%	--	0.6%	--
37)	03/25 08:30				Export Price Index YoY	Feb	--	--	2.6%	--
38)	03/25 08:30				Current Account Balance	4Q	-\$210.0b	--	-\$226.4	--
39)	03/26 08:30				Initial Jobless Claims	Mar 21	212k	--	205k	--
40)	03/26 08:30				Initial Claims 4-Wk Moving Avg	Mar 21	--	--	210.75k	--
41)	03/26 08:30				Continuing Claims	Mar 14	1860k	--	1857k	--
42)	03/26 11:00				Kansas City Fed Manf. Activity	Mar	--	--	5	--
43)	03/27 06:00				Bloomberg March United States Economic Survey					
44)	03/27 10:00				U. of Mich. Sentiment	Mar F	53.6	--	55.5	--
45)	03/27 10:00				U. of Mich. Current Conditions	Mar F	--	--	57.8	--
46)	03/27 10:00				U. of Mich. Expectations	Mar F	--	--	54.1	--
47)	03/27 10:00				U. of Mich. 1 Yr Inflation	Mar F	--	--	3.4%	--
48)	03/27 10:00				U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Mar F	--	--	3.2%	--
49)	03/27 11:00				Kansas City Fed Services Activity	Mar	--	--	6	--

Fuente: Bloomberg

El Banco Central Europeo (BCE) mantuvo sin cambios las tasas en su reunión de marzo de 2026, reafirmando su compromiso de llevar la inflación al 2% en el mediano plazo. La tasa de refinanciación se ubica en 2,15%, la de depósito en 2,0% y la marginal en 2,4%.

Figura 12

Tasa de Interés de referencia Banco Central Europeo: (en %)



Fuente: BCE

El BCE advirtió que la guerra en Medio Oriente ha elevado significativamente la incertidumbre, generando riesgos al alza para la inflación y a la baja para el crecimiento. En este contexto, revisó al alza sus proyecciones de inflación (especialmente para 2026, ahora en 2,6%) mientras que las estimaciones de crecimiento fueron recortadas. El BCE proyecta ahora un crecimiento del PIB de 0,9% en 2026, 1,3% en 2027 y 1,4% en 2028.

El índice ZEW de sentimiento económico para la Eurozona cayó bruscamente en marzo de 2026, bajando 47,9 puntos hasta -8,5, su nivel más bajo en 11 meses y muy por debajo de las expectativas de 24. En Alemania, el índice ZEW cayó 58,8 puntos hasta -0,5 en marzo, desde 58,3 en febrero, muy por debajo de lo esperado. Los precios al productor en Alemania cayeron un 3,3% YoY en febrero de 2026, profundizando la caída del 3,0% registrada en enero y superando las expectativas de mercado.

El Banco de Inglaterra votó de forma unánime mantener la tasa de referencia en 3,75%.

El Comité continuará evaluando la evolución del conflicto en Medio Oriente y de los mercados globales, manteniéndose preparado para ajustar la política monetaria según sea necesario. La tasa de desempleo se mantuvo en 5,2%.

Para esta semana, en la Eurozona los PMIs preliminares de marzo reflejarían una mejora en la actividad, con el índice compuesto esperado en 50,4 (vs. 51,1 previo), aunque con señales mixtas entre sectores: manufactura en 49,8 (vs. 49,5) aún en contracción, y servicios en 50,5 (vs. 51,0) moderándose. Por el lado de la demanda, la confianza del consumidor se ubicaría en -16 (vs. -15 previo), sugiriendo un deterioro en el sentimiento. En el frente monetario, el

crecimiento de M3 se proyecta en 3,4% YoY (vs. 3,2%), mientras que el crédito a hogares se mantendría en 3,0% (vs. 3,1%) y a empresas en 2,8%, reflejando condiciones financieras aún restrictivas.

En Alemania, los indicadores adelantados apuntan a una mejora en el margen. El PMI compuesto se ubicaría en 52,2 (vs. 53,2 previo), con manufactura manteniéndose en zona contractiva 49,9 (vs. 49,8) y servicios en 52,5 (vs. 53,5). En paralelo, el índice Ifo de clima empresarial se situaría en 86,4 (vs. 88,6 previo), con expectativas en 85,9 (vs. 90,5). No obstante, la confianza del consumidor (GfK) registraría una caída.

En el Reino Unido, la inflación se mantendría estable, con la tasa esperada en 3,0% YoY tanto para el índice general como el subyacente (sin cambios respecto al dato previo), mientras que en términos mensuales se observaría una aceleración de 0,6% (vs. -0,5%). En actividad, los PMIs preliminares apuntan a una expansión moderada. En consumo, las ventas minoristas mostrarían una contracción, aunque con una fuerte mejora interanual, lo que sugiere un comportamiento aún resiliente del gasto.

El Banco de Japón mantuvo su tasa de referencia en 0,75% en marzo de 2026, su nivel más alto desde 1995, en una decisión aprobada por 8 votos contra 1. Señaló que continuará ajustando la política si el crecimiento y la inflación evolucionan según lo previsto, destacando que las tasas reales siguen siendo bajas. La inflación podría caer temporalmente por debajo del 2% antes de volver a subir por el impacto del petróleo. El superávit comercial de Japón se redujo fuertemente hasta JPY 57,3 Bn en febrero de 2026, desde JPY 559,2 Bn un año antes, debido a que las exportaciones crecieron un 4,2% YoY, mientras que las importaciones aumentaron un 10,2% YoY. Los pedidos de maquinaria en Japón cayeron un 5,5% MoM en enero de 2026 hasta JPY 982,4 Bn, tras un fuerte aumento previo, aunque la caída fue menor a la esperada. En términos interanuales, los pedidos aumentaron un 13,7%, superando las expectativas.

El Banco Popular de China (PBoC) mantuvo sus tasas de referencia sin cambios por décimo mes consecutivo en marzo de 2026, con la tasa a un año en 3,0% y la de cinco años en 3,5%, en línea con lo esperado y reflejando una preferencia por la estabilidad.

Para esta semana, en China, los datos apuntan a una recuperación moderada pero aún inestable. Las ganancias industriales crecerían 0,9% YoY (vs. 0,6% previo), mostrando una leve aceleración en el sector manufacturero. Por otro lado, el superávit de cuenta corriente del 4ºT25 se ubicaría en USD 242,1 Bn (vs. USD 198,7 Bn previo), evidenciando una mejora en el frente externo. No obstante, la dinámica general continúa sugiriendo una recuperación gradual, sin señales claras de impulso sostenido. En Japón, los PMIs preliminares reflejarían una leve moderación, con el compuesto en 51,3 (vs. 53,9), manufactura en 52,3 (vs. 53,0) y servicios en 51,5 (vs. 53,8). En paralelo, el índice líder se mantendría en 112,4 (vs. 112,4 previo), sugiriendo estabilidad en las perspectivas económicas.

En Latinoamérica:

- **El Banco Central de Brasil redujo su tasa de referencia al 14,75% en marzo, por debajo del recorte esperado de 50 puntos básicos, señalando la necesidad de un proceso de calibración de la política monetaria**, dado que el prolongado período de tasas elevadas ya está mostrando efectos en la desaceleración de la actividad económica. Por otro lado, el índice de actividad económica IBC-Br aumentó 0,8% MoM en enero de 2026, tras la caída de 0,2% registrada en diciembre y en línea con las previsiones (0,85%), marcando el mayor incremento mensual en un año (+1,0% YoY).
- El indicador líder de actividad económica de Colombia aumentó un 1,55% YoY en enero de 2026, tras un crecimiento del 1,76% en diciembre. Es la cuarta desaceleración mensual consecutiva. La confianza del consumidor en Colombia subió levemente a 18,3% en febrero de 2026. Mejoró 30,3 puntos en un año, pasando de -12% a 18,3%. Las ventas minoristas en Colombia crecieron 7,8% YoY en enero de 2026, por debajo de lo esperado. El déficit comercial de Colombia se amplió hasta USD 1,65 Bn en enero de 2026, desde USD 1,60 Bn en el mismo mes del año anterior.
- El PIB de Perú creció 3,54% YoY en enero de 2026, desacelerándose (creció 0,63% MoM).
- El balance comercial de Paraguay registró un déficit de USD 77,5 M en febrero de 2026, frente a un superávit de USD 75,5 M en el mismo mes del año anterior.
- La producción manufacturera en Uruguay disminuyó 1,5% YoY en enero de 2026.

Bank of America mantiene una visión constructiva sobre la deuda local de México, anticipando que Banco de México continuará recortando tasas pese a la inflación aún por encima del 4%.

JP Morgan mantiene una visión constructiva sobre la economía de Chile tras el rebote del PIB en el 4°T25 (+2,3% trimestral anualizado), impulsado por el consumo privado, la inversión y un fuerte desempeño exportador, lo que permitió cerrar el año con un crecimiento de 2,5% YoY. Por otro lado, JP Morgan mantiene una visión mixta sobre la actividad en Colombia tras un inicio de año débil, con la economía prácticamente estancada en enero debido a la caída del sector primario que contrarrestó las mejoras en industria y construcción. No obstante, el banco destaca que el sector servicios muestra una recuperación gradual y seguirá siendo el principal motor de crecimiento, apoyado por el consumo, el salario mínimo y políticas fiscales.

Morgan Stanley mantiene una visión constructiva sobre la deuda de Venezuela, señalando que el mercado aún no refleja completamente un escenario de recuperación más rápida en la producción petrolera, impulsada por una mejora en las relaciones con EE.UU. y una eventual flexibilización de sanciones. **Bajo un escenario optimista (producción de 2,2 mbpd hacia 2030), el recorte de deuda sería menor (30%) y habría un potencial de suba cercano al 33% en los bonos.** El banco recomienda mantener exposición y aprovechar caídas para incrementar posiciones, con preferencia por bonos de PDVSA frente a soberanos, al considerarlos relativamente más atractivos.

Noticias Corporativas

ALIBABA (BABA) presentó resultados del 3°T26 fiscal con ingresos por USD 40.700 M, lo que implica un crecimiento de apenas 2% YoY, mostrando una desaceleración en su negocio principal. El segmento de e-commerce en China se mantiene como el principal motor (USD 22.800 M, +6%), mientras que el negocio de cloud creció 36% hasta USD 6.200 M. No obstante, la rentabilidad se vio presionada: el margen operativo se ubicó en 4%, con un resultado operativo de USD 1.500 M y una ganancia neta de USD 2.200 M. El incremento significativo en los gastos de ventas y marketing (USD 10.300 M), junto con mayores inversiones, explica la compresión de márgenes en un contexto donde la compañía prioriza crecimiento y posicionamiento competitivo. Los resultados estuvieron por debajo de las expectativas del mercado, tanto en ingresos como en rentabilidad, con una caída del 66% YoY en la ganancia neta. La debilidad se explica principalmente por una fuerte contracción del resultado operativo (-74%), vinculada a mayores inversiones en comercio rápido, experiencia de usuario y tecnología. Aun así, el negocio de cloud (impulsado por inteligencia artificial) mostró señales positivas, con crecimiento por encima de lo esperado y fuerte adopción de productos vinculados a IA.

Figura 13

ALIBABA (BABA): 12 meses



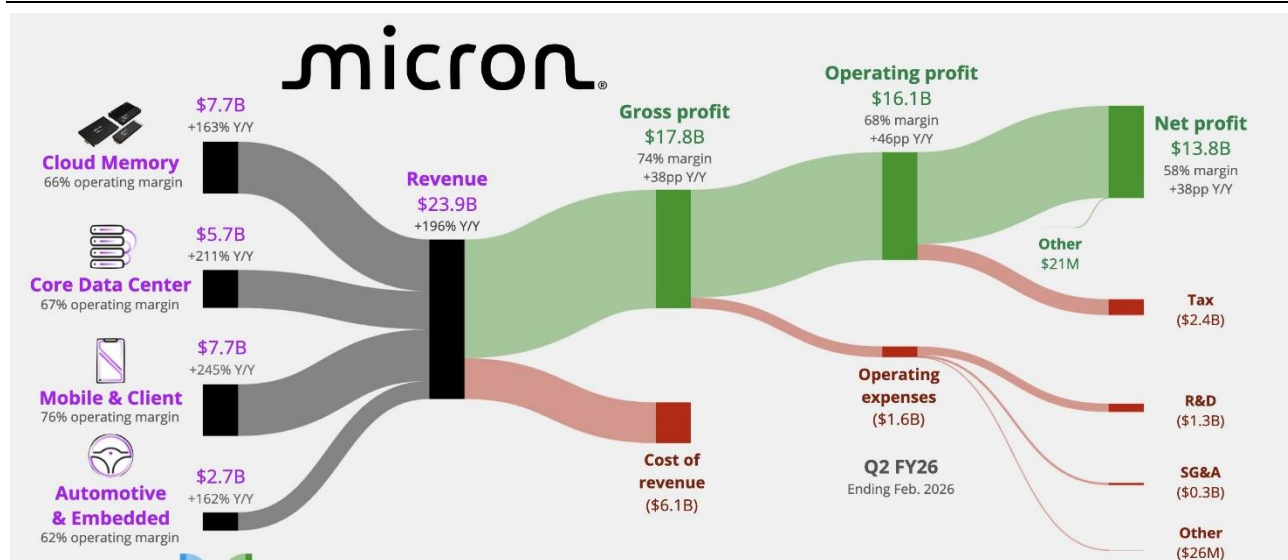
Fuente: TradingView

Por otro lado, ALIBABA (BABA) presentó una nueva plataforma empresarial de inteligencia artificial llamada Wukong, en medio del proceso de reestructuración interna que atraviesa la compañía. La plataforma permite a las empresas gestionar múltiples agentes de IA desde una única interfaz, además de incorporar infraestructura de seguridad de nivel empresarial.

MICRON TECHNOLOGY (MU) reportó un sólido 2°T26 fiscal con ingresos de USD 23.900 M, lo que implica un crecimiento de 196% YoY, impulsado por la fuerte demanda en memoria asociada a inteligencia artificial. El negocio estuvo liderado por los segmentos de memoria para la nube (USD 7.700 M, +163%), centros de datos (USD 5.700 M, +211%) y dispositivos móviles y clientes (USD 7.700 M, +245%), reflejando una expansión generalizada. A nivel de rentabilidad, la compañía alcanzó un margen bruto de 74%, un resultado operativo de USD 16.100 M (68% de margen) y una ganancia neta de USD 13.800 M (58% de margen), mostrando una fuerte mejora operativa apalancada en precios y volumen. Los resultados además superaron ampliamente las expectativas del mercado (EPS USD 12,20 vs. USD 9,31 esperado), en un contexto donde la demanda de memoria está siendo traccionada por el crecimiento de los chips de IA, especialmente los de Nvidia (NVDA). La compañía anticipa ingresos cercanos a USD 33.500 M para el próximo trimestre, muy por encima de lo esperado, lo que confirma la fortaleza del ciclo. A nivel estructural, Micron destaca que existe un déficit de oferta en DRAM y NAND, mientras la industria migra hacia memoria de alto ancho de banda (HBM), de mayor margen. En este contexto, la empresa planea un fuerte aumento del gasto de capital hacia 2027, con inversiones relevantes en nuevas plantas en EE.UU., lo que refuerza la visión que la memoria será uno de los principales beneficiarios del ciclo de inteligencia artificial.

Figura 14

MICRON TECHNOLOGY (MU) RESULTADOS 2°T26 Fiscal



Fuente: apecconomyinsights.com

ACCENTURE (ACN) reportó en el 4°T25 un EPS de 2,93, por encima de los 2,85 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 18,00 Bn, levemente superiores a los USD 17,83 Bn proyectados.

AMAZON (AMZN) anunció que ya ofrece entregas en tres horas en 2.000 ciudades de EE. UU. y servicios en una hora en cientos de ellas, en el marco de su inversión en opciones logísticas cada vez más rápidas. Además, integrará chips CS-3 de Cerebras con Trainium3 de Amazon Web Services para dividir las tareas de inferencia de inteligencia artificial (prefill y decode). El objetivo es acelerar el procesamiento y reducir costos en aplicaciones como chatbots y herramientas de programación, con implementación prevista para más adelante este año.

DARDEN RESTAURANTS (DRI) informó en el 4°T25 un EPS de 2,95, en línea con los 2,95 esperados. Los ingresos totalizaron USD 3,30 Bn, levemente por debajo de los USD 3,33 Bn previstos.

DOCUSIGN (DOCU) superó las estimaciones del 4°T25 en ingresos y ganancias. La empresa proyecta ingresos para el 1°T26 entre USD 822 M y USD 826 M, por encima de los USD 813 M estimados por los mercados.

DOLLAR TREE (DLTR) reportó en el 4°T25 un EPS de 2,56, por encima de los 2,53 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 5,50 Bn, superando los USD 5,46 Bn proyectados.

ECOPETROL (EC) informó en el 4°T25 un EPS de 1.186,98, por debajo de los 1.202,43 esperados. Los ingresos totalizaron USD 21,76 Bn, por debajo de los USD 26,79 Bn previstos.

FEDEX (FDX) registró una ganancia de USD 5,25 por acción (ajustada), sobre ingresos de USD 24 Bn. El consenso de LSEG anticipaba USD 4,09 por acción y USD 23,43 Bn en ingresos. Además, la empresa elevó su guía de ganancias para el año fiscal.

HON HAI PRECISION (HNHPF) reportó en el 4°T25 un EPS de 0,2015, por debajo de los 0,2812 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 81,30 Bn, superando los USD 77,21 Bn proyectados.

IBM (IBM) completó la adquisición de Confluent (CFLT), integrando tecnología de streaming de datos en tiempo real dentro de su plataforma watsonx y su oferta de nube híbrida, con el objetivo de potenciar agentes de IA empresariales y soluciones de automatización basadas en eventos.

JOHNSON & JOHNSON (JNJ) obtuvo la aprobación de la FDA para Icotyde, un tratamiento oral de administración diaria y el primero de su tipo (IL-23) para la psoriasis, posicionándose como competidor frente a terapias inyectables como Skyrizi de AbbVie (ABBV).

LULULEMON (LULU) prevé para 2026 ingresos entre USD 11,35 Bn y USD 11,50 Bn, por debajo de los USD 11,52 Bn esperados, y ganancias por acción entre USD 12,10 y USD 12,30, frente al consenso de USD 12,58.

MASTERCARD (MA) acordó adquirir la firma de infraestructura para stablecoins BVNK, con el objetivo de conectar pagos on-chain con su red global, facilitando transferencias internacionales, remesas y pagos B2B. El cierre de la operación se espera durante este año.

MICROSOFT (MSFT) reorganizó su plataforma Copilot bajo un único responsable para las divisiones de consumo y empresarial, liberando a Mustafa Suleyman para centrarse en el desarrollo de modelos de IA de frontera, en un esfuerzo por acelerar la adopción de inteligencia artificial en su ecosistema.

NVIDIA (NVDA) planea invertir USD 26 Bn durante los próximos cinco años en el desarrollo de modelos de inteligencia artificial de pesos abiertos. Además, presentó Nemotron 3 Super, un modelo con 128.000 M de parámetros, con el objetivo de competir con los principales laboratorios de IA y, al mismo tiempo, impulsar la demanda de sus unidades de procesamiento gráfico (GPU). Por otro lado, NVDA presentó la plataforma Vera Rubin, nuevos chips incluyendo racks con LPUs de Groq integradas y planes para centros de datos orbitales. La compañía señaló que los pedidos de las arquitecturas Blackwell y Vera Rubin podrían alcanzar USD 1 Tr hasta 2027.

PLANET LABS (PL) alcanzó el punto de equilibrio en términos ajustados, frente a una pérdida esperada de USD 0,05 por acción según FactSet. También presentó una guía de ingresos para el primer trimestre y el año completo por encima de las expectativas.

TENCENT (TCEHY) informó que sus ingresos en 2025 superaron las previsiones de los mercados. La compañía china registró ingresos por CNY 751,8 Bn, por encima de las estimaciones del mercado de CNY 750,7 Bn.

TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT (TME) informó en el 4°T25 un EPS de 1,41, por debajo de los 1,54 esperados. Los ingresos totalizaron USD 8,64 Bn, por encima de los USD 8,44 Bn previstos.

TESLA (TSLA) amplió las pruebas de validación en vías públicas y comenzó a escalar gradualmente la producción en su planta Giga Texas, mientras el modelo Cybercab se acerca a su fase inicial de producción en masa. La compañía prevé un aumento de producción lento en las primeras etapas, debido a la implementación de un nuevo diseño de fabricación para este vehículo.

Goldman Sachs mantiene recomendación de compra sobre DLOCAL (DLO), tras un 4°T25 levemente mejor a lo esperado, impulsado por fuerte crecimiento de volúmenes (TPV +70% YoY), que compensó la compresión de márgenes.

Jefferies adopta una postura más cauta sobre PETROBRAS (PBR) al recortar su recomendación a mantener, señalando que las recientes medidas del gobierno brasileño (como impuestos a exportaciones y subsidios al diésel) limitan la exposición a precios internacionales y reducen el potencial de dividendos, especialmente tras el fuerte rally de la acción. En contraste, Goldman Sachs mantiene recomendación de compra, destacando margen para futuras subas de precios del combustible y un atractivo rendimiento por dividendos.

Mizuho destacó un cambio relevante en el mercado de inteligencia artificial: Anthropic está ganando terreno como proveedor preferido en el segmento corporativo, capturando más del 73% del gasto de empresas que adoptan IA por primera vez, frente a OpenAI. Este giro es significativo considerando que hace pocas semanas el mercado estaba equilibrado e incluso favorecía a OpenAI. El banco considera este movimiento muy positivo para Amazon (AMZN), dado que gran parte de la carga de inferencia de Anthropic corre sobre su infraestructura.

Además, identifica beneficiarios en la cadena de valor como Marvell Technology (MRVL), Astera Labs (ALAB), Fabrinet (FN) y Credo Technology (CRDO). Mizuho también subraya que la adopción corporativa de IA está acelerándose a medida que se materializa el retorno económico, con una fuerte demanda de inferencia que impulsará el gasto en infraestructura hasta 2027-2028. Esto refuerza las perspectivas para actores como Microsoft (MSFT), Oracle (ORCL), Nvidia (NVDA), Advanced Micro Devices (AMD), Micron Technology (MU), Seagate Technology (STX) y Western Digital (WDC).

Esta semana reportarán sus cifras trimestrales:

- El lunes Lithium Argentina (LAR), BioLineRx (BLRX) y WeRide (WRD), junto a PPHC (PPHC) y Bionano Genomics (BNGO) tras el cierre.
- El martes Achieve Life Sciences (ACHV), Core & Main (CNM) y Sanara MedTech (SMTI) a la mañana, mientras que por la tarde sobresalen Braze (BRZE), AAR Corp. (AIR) y Absci (ABSI).
- El miércoles Chewy (CHWY), Pinduoduo (PDD) y Cintas (CTAS), junto con Paychex (PAYX) y Cognyte (CGNT).
- El jueves Lovesac (LOVE), Commercial Metals (CMC) y Westport Fuel Systems (WPRT), Quoin Pharmaceuticals (QNRX) y Oxford Industries (OXM).
- El viernes Carnival (CCL), Autolus (AUTL) y The Metals Company (TMC).



Mateo & Marchioni SB Agente de Mercado S.A.

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

Número de participante BYMA: 79

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

+54 9 11 5238-5555

CONTACTOS:

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

DISCLAIMER

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

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