

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

02 DE MARZO 2026

SJB
FINANZAS EXPERTAS

RESUMEN EJECUTIVO

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana pasada cerrando en terreno negativo, reflejando un deterioro del sentimiento inversor a partir de datos macroeconómicos adversos y un recrudescimiento de las preocupaciones inflacionarias.
- Los bonos en dólares cerraron la semana y el mes de febrero con caídas, en medio de un complicado contexto global y atentos a la aprobación de la reforma laboral tras la quita del artículo 44 que establecía reducciones en la remuneración por licencias médicas.
- El riesgo país medido por el EMBIGD se incrementó la semana pasada 53 unidades (+10,2%) y se ubicó en los 572 puntos básicos. En febrero, la prima de riesgo se incrementó 76 bps (+15,3%).
- El presidente Javier Milei, inauguró el 144° período de sesiones ordinarias del Congreso, destacando los avances de su gestión tras la reciente aprobación de la reforma laboral y el acuerdo entre el Mercosur y la Unión Europea, leyes que consideró esperadas por los mercados.
- Los inversores además siguen de cerca la reacción de los mercados después de los ataques de EE.UU. e Israel a Irán durante el fin de semana, lo que provocó un aumento de los precios del petróleo e incertidumbre generalizada que debilita la confianza de los inversores, lo que puede afectar considerablemente a los activos de riesgo a nivel mundial.
- La CNV avanzó en una reforma estructural de su régimen informativo al modernizar el Título IV de las Normas (N.T. 2013 y modificatorias), con el objetivo de reducir costos, eliminar exigencias obsoletas y mejorar la calidad de la información disponible para los inversores. La medida quedó formalizada mediante la Resolución General 1115/2026, publicada en el Boletín Oficial.
- El Tesoro enfrentó una licitación clave el pasado miércoles con vencimientos por ARS 7.200 Bn y adjudicó ARS 6.740 Bn, alcanzando un rollover cercano al 93% e inyectando liquidez neta al mercado.
- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron en las últimas cinco ruedas con mayoría de alzas.
- El índice S&P Merval manifestó la semana pasada una caída de 8%.



PANORAMA INTERNACIONAL

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana pasada cerrando en terreno negativo, reflejando un deterioro del sentimiento inversor a partir de datos macroeconómicos adversos y un recrudecimiento de las preocupaciones inflacionarias.
- La dinámica estuvo dominada por el impacto del dato de inflación mayorista (PPI) de enero, que sorprendió al alza tanto en su componente general como en el núcleo, reforzando la percepción de inflación persistente y reabriendo el dilema de política monetaria para la Reserva Federal.
- A esto se sumaron tensiones estructurales vinculadas al trade de inteligencia artificial: dudas sobre la sostenibilidad del capex en IA, presión sobre márgenes, y señales de desaceleración en sectores intensivos en tecnología y software, con fuertes correcciones en compañías vinculadas a la tecnología.
- En EE.UU., la agenda macroeconómica de la semana estará particularmente cargada, con el informe de empleo de febrero como principal referencia, junto con los índices PMI del ISM y las ventas minoristas de enero.
- Se espera que la economía haya creado alrededor de 60.000 puestos de trabajo el mes pasado, desacelerándose frente a los 130.000 de enero, mientras que la tasa de desempleo se mantendría estable en 4,3%. Los ingresos promedio por hora se proyectan con un alza de 0,3%, moderándose desde el 0,4% previo.
- En China, los mercados seguirán de cerca las reuniones anuales conocidas como las "Dos Sesiones", previstas del 4 al 11 de marzo, donde se definirán los principales objetivos económicos y prioridades de política. En Japón, el foco estará en el desempleo, con la tasa proyectada estable en 2,6%. La confianza del consumidor podría mejorar levemente, mientras que la inversión en capital se estima en crecimiento de 3%. También se publicarán los datos finales de los PMI.

MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	2.642.105,38	-8,04	-13,42
IBOVESPA (Brasil)	188.786,98	-0,92	17,17
MEXBOL (México)	71.405,77	-0,04	11,04
IPSA (Chile)	10.877,74	0,21	3,78
COLPAC (Colombia)	2.222,92	-8,06	7,49
DOW JONES (USA)	48.977,92	-1,31	1,90
Nasdaq 100 (USA)	24.960,04	-0,21	-1,15
S&P500 (USA)	6.878,88	-0,44	0,49
IBEX (España) *	18.360,80	0,96	6,08

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	1396,0000	1,53	-3,79
Euro (EURUSD)	1,1813	0,28	0,58
Real (USDBRL)	5,1300	-0,89	-6,34
Yen (USDJPY)	156,0500	0,64	-0,38
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,3484	0,01	0,08

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	5.230,50	3,38	20,92
Plata (USD/onza)	92,68	12,64	32,15
Petróleo (USD/bbl)	67,02	0,95	16,72
Trigo (USD/bush)	591,25	3,10	16,62
Maíz (USD/bush)	438,75	2,63	-0,34
Soja (USD/bush)	1.157,25	1,74	12,30

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. bps WTD	Var. bps YTD
BCE (%)	2,00	0,00	-100,00
FED (%)	3,75	0,00	0,00
Selic (Brasil) %	15,00	0,00	275,00
Treasury 2 años (Rend.%)	3,38	-10,10	-9,00
Treasury 5 años (Rend.%)	3,51	-13,40	-19,70
Treasury 10 años (Rend.%)	3,96	-12,30	-19,10
Treasury 30 años (Rend.%)	4,63	-9,20	-19,70

El S&P 500 retrocedió -0,4%, el Dow Jones cayó -1,3%, el Nasdaq perdió -1,0% y el Nasdaq 100 -0,2%, mientras que el Russell 2000 también mostró debilidad con una baja de -1,2%.

En ese sentido, el repunte del VIX (subió hasta los 19,9 puntos) confirmó el aumento de la volatilidad y la aversión al riesgo.

En términos mensuales, el panorama también se tornó negativo. El S&P 500 acumuló una caída de -1,4%, el Dow Jones -0,9%, el Nasdaq -3,9% y el Nasdaq 100 -3,0%, configurando uno de los peores desempeños mensuales recientes para el segmento tecnológico.

En este contexto, el rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró el viernes en niveles del 3,96%, alcanzando su nivel más bajo en cuatro meses y cerrando febrero con una baja cercana a 25 puntos básicos, lo que representa su mejor desempeño mensual en un año.

El petróleo subió 2,4% la semana pasada, cerca de un máximo de siete meses, tras los ataques sin precedentes de EE.UU. e Israel contra Irán, que intensificaron de manera significativa las tensiones en Medio Oriente. Estos acontecimientos incrementaron los temores a interrupciones en el suministro energético global, especialmente después de que Irán bloqueara el tráfico en el Estrecho de Ormuz.

El dólar subió 0,2% y cerró el mes de febrero con ganancias, respaldado por el aumento de las tensiones geopolíticas y un tono más restrictivo por parte de la Fed.



PANORAMA LOCAL

- Los bonos en dólares cerraron la semana y el mes de febrero con caídas, en medio de un complicado contexto global y atentos a la aprobación de la reforma laboral tras la quita del artículo 44 que establecía reducciones en la remuneración por licencias médicas.
- El presidente Javier Milei, inauguró el 144° período de sesiones ordinarias del Congreso, destacando los avances de su gestión tras la reciente aprobación de la reforma laboral y el acuerdo entre el Mercosur y la Unión Europea, leyes que consideró esperadas por los mercados. Milei defendió la eliminación del déficit fiscal sin aumentar impuestos y la reducción de la presión tributaria, al tiempo que dedicó parte de su discurso a justificar profundamente la reforma laboral.
- También anunció que en la segunda mitad de su mandato su Gobierno impulsará una extensa agenda de cambios estructurales (10 paquetes de reformas para cada ministerio), que incluirá reformas al Código Civil y Comercial, al sistema tributario y al financiamiento de partidos políticos, entre otros pilares institucionales.
- La CNV avanzó en una reforma estructural de su régimen informativo al modernizar el Título IV de las Normas (N.T. 2013 y modificatorias), con el objetivo de reducir costos, eliminar exigencias obsoletas y mejorar la calidad de la información disponible para los inversores. La medida quedó formalizada mediante la Resolución General 1115/2026, publicada en el Boletín Oficial.
- Por otro lado, y con el objetivo de construir una curva en moneda extranjera y avanzar en la cobertura de vencimientos en dólares previstos para julio por aproximadamente USD 2.700 M, la noticia de la semana fue la elevada demanda que tuvo el nuevo bono en dólares AO27 emitido bajo legislación local: se colocó el máximo preestablecido USD 150 M (con ofertas que superaron los USD 868 M) a una tasa del 5,74%. Y tal como estaba previsto, el viernes, la Secretaría de Finanzas adjudicó otros USD 100 M de AO27 habiendo recibido ofertas por un total de USD 348 M, es decir un factor de prorratio de 28,74% sobre el total de ofertas recibidas. Se adjudicó a una tasa TIREA del 5,89% (5,74% TNA).

ARGENTINA RENTA FIJA

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 27/02/2026	Variación %		TIR (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	61,80	-1,4	-13,6	10,1%	1,67
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,750	60,21	-2,5	-10,9	10,4%	2,07
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	4,125	76,62	-3,3	-0,9	9,9%	5,54
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	5,000	78,50	-2,8	-1,7	10,4%	4,73
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	3,500	72,00	-3,6	-2,5	10,0%	5,98
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	63,89	-1,0	-13,4	8,2%	1,70
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,750	62,61	-1,4	-10,8	8,7%	2,11
Global 2035	GD35	09/07/2035	4,125	77,91	-2,8	-0,8	9,7%	5,56
Global 2038	GD38	09/01/2038	5,000	80,72	-3,2	-3,1	9,7%	4,80
Global 2041	GD41	09/07/2041	3,500	72,67	-2,2	0,0	9,7%	6,02
Global 2046	GD46	09/07/2046	4,125	68,15	-3,8	-4,7	9,6%	6,22

- El riesgo país medido por el EMBIGD se incrementó la semana pasada 53 unidades (+10,2%) y se ubicó en los 572 puntos básicos. En febrero, la prima de riesgo se incrementó 76 bps (+15,3%).

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 27/02/2026	Variación %		TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD			
BONOS LIGADOS AL CER									
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/11/2026	2,000	1.247,00	1,5	-25,7	1,7%	22,72%	0,18
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	09/11/2028	2,250	1.764,00	3,3	11,6	6,5%	27,52%	1,31
Discount 2033	DICP	31/12/2033	5,830	45.635,00	0,7	25,2	8,2%	29,22%	3,25
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770	31.660,00	-1,5	46,4	8,6%	29,59%	6,71
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310	39.125,00	-1,0	40,5	8,4%	29,43%	9,97
BONOS A TASA BADLAR									
CABA Feb. 2028	BDC28	BDC28	43,120	105,50	3,4	-6,6	-	32,82%	0,22
BONOS A TASA FIJA									
Bonte 15,5% 2026	TO26	TO26	15,500	96,84	3,2	5,4	-	34,63%	0,51

- Las LECAPs cerraron la semana con una suba promedio de 2,2%, en tanto los BONCAPs terminaron subiendo en promedio 2,3%. Los bonos DUALES mostraron una suba de 1,8% en promedio. En febrero, las LECAPs ganaron 3,6% en promedio, los BONCAPs subieron 2,9% en promedio, y los DUALES +5,3% en promedio.
- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron en las últimas cinco ruedas con mayoría de alzas: el TX28 ganó 2,1%, el TZXD7 +1,9%, el TZX27 +1,7%, el TX26 +1,6%, y el TZXD6 +1,5%, entre otros. Sólo bajaron: el PARP -2,3% y el CUAP -1,4%. En febrero, el TZX27 ganó 6,2%, el TZXM7 +5,1%, el TZXD6 +5,1%, el TX26 +5,1%, el TZX26 +5%, entre los más importantes. No se observaron caídas durante el mes.
- El Tesoro prevé nuevas emisiones quincenales luego de los USD 250 M de AO27 captados esta semana. El objetivo de este programa es captar unos USD 2.000 M en licitaciones de USD 150 M cada dos semanas junto con el rollover de los vencimientos de pesos y en una segunda fase de USD 100 millones el día posterior a la licitación.

ARGENTINA RENTA VARIABLE

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	804,00	-9,92	-18,08
Bolsas y Mercados Argentinos	315,75	-2,92	8,97
Cablevision Holding	7.080,00	-1,39	-7,21
Central Puerto	2.311,00	-0,09	-11,63
Sociedad Comercial del Plata	41,98	-4,70	-29,33
Cresud	1.649,00	-6,31	-13,76
Edenor	1.822,00	-9,22	-21,87
BBVA Banco Francés	7.285,00	-11,54	-20,30
Grupo Financiero Galicia	6.545,00	-8,40	-19,89
Grupo Financiero Valores	502,00	-4,83	-7,73
Grupo Supervielle	2.737,50	-13,98	-23,75
Holcim Argentina	1.560,00	-6,87	-37,60
Banco Macro	11.440,00	-13,95	-16,49
Pampa Energía	4.507,50	-5,40	-14,14
Telecom Argentina	3.375,00	2,35	-4,32
Ternium Argentina	610,00	-9,56	-9,02
Transportadora de Gas del Sur	8.585,00	-1,49	-7,89
Transportadora de Gas del Norte	3.720,00	-12,52	-20,85
Transener	3.747,50	-4,89	4,39
YPF	50.825,00	-8,55	-6,66

- El índice S&P Merval manifestó la semana pasada una caída de 8%, valuado en dólares (al CCL), el índice líder perdió en las últimas cinco ruedas un 9%.
- **En ByMA, las acciones que más cayeron** la semana anterior fueron las de: Banco Macro (BMA) -15,5%, Grupo Supervielle (SUPV) -14,8%, BBVA Argentina (BBAR) -11,5%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -11,3%, y Metrogas (METR) -11,2%, entre las más importantes. **Sólo cerró en alza:** Telecom Argentina (TECO2) que subió 2,4%.
- **En el exterior, los ADRs de acciones argentinas manifestaron en las últimas cinco ruedas fuertes bajas:** Banco Macro (BMA) -16,3%, Grupo Supervielle (SUPV) -14,8%, BBVA Argentina (BBAR) -12,5%, MercadoLibre (MELI) -12%, y Grupo Financiero Galicia (GGAL) -9,6%, entre las más importantes. **Sólo se mostraron con ganancias:** Globant (GLOB) +8,6%, Tenaris (TS) +4,1%, producto de la suba del petróleo. Telecom Argentina (TEO) subió 1,9%.
- **Bank of America mantiene recomendación Comprar sobre VISTA ENERGY (VIST), YPF (YPF) y Pampa Energía (PAM)**, tras la inclusión de proyectos de upstream en el régimen de incentivos RIGI, lo que mejora la rentabilidad de desarrollos en Vaca Muerta.
- **BANCO MACRO (BMA)** obtuvo en el 4ºT25 una ganancia neta de ARS 100.079 M (vs. pérdida en 3T25 y -26% YoY), acumulando en 2025 unos ARS 290.704 M (ROE 5,1%). Excluyendo gastos no recurrentes, la utilidad anual habría sido de ARS 393.707 M (ROE 6,6%). Los préstamos totalizaron ARS 10.700 Bn (+40% YoY) y los depósitos ARS 13.700 Bn (+24% YoY), mientras que mantuvo fuerte solvencia (ratio Basilea III 30,6%) y elevada liquidez (73%), con morosidad de 3,87%.

ARGENTINA RENTA VARIABLE

- **MERCADOLIBRE (MELI)** presentó resultados positivos a nivel operativo, con ingresos por USD 8.800 M, por encima de lo esperado (USD 8.500 M), una ganancia neta de USD 559 M, levemente por debajo del consenso, afectada por mayor carga impositiva, lo que dejó un margen neto de 6,1%. El negocio sigue creciendo en escala, con 83 M de compradores únicos (+24%), 77,9 M de usuarios fintech activos (+27%) y una cartera de créditos de USD 12,5 Bn (+90%). Cerró el período con FCF ajustado de USD 1,48 Bn (+22%) y deuda neta de USD 4,7 Bn, destacándose el fuerte crecimiento de ingresos en Brasil (+48%) y México (+56%).
- **VISTA ENERGY (VIST)** cerró 2025 con ingresos por USD 2.444 M (+48% YoY), EBITDA ajustado de USD 1.596 M (+46%, margen 65%) y utilidad neta de USD 719 M (vs. USD 478 M en 2024), impulsada por mayor producción y la incorporación del 50% de La Amarga Chica. La producción promedio alcanzó 115.479 boe/d (+66%), con reservas probadas de 588 MMboe (+57%), mientras que las exportaciones sumaron 22,2 millones de barriles (+109%), generando más de USD 1.400 M. En el 4T25, produjo 135.414 boe/d, con EBITDA de USD 444 M y flujo de caja libre positivo de USD 76 M.
- **YPF (YPFD)** cerró el 2025 con el mayor EBITDA en 10 años (USD 5.009 M), pese a una pérdida neta en el 4T25 (USD -649 M). En el trimestre mostró ingresos por USD 4.556 M, un EBITDA ajustado USD 1.283 M (debajo de lo previsto) y un rojo explicado principalmente por impuestos tras la adhesión al plan de ARCA. En 2025, los ingresos totalizaron USD 18.448 M (-4% YoY) por la baja del Brent (-15%), parcialmente compensada por mayores volúmenes, y la deuda neta se redujo a USD 9.386 M.
- **AEROLÍNEAS ARGENTINAS** cerró 2025 con un superávit operativo de USD 112,7 M, casi el doble de los USD 56,6 M de 2024, marcando el segundo año consecutivo con resultado positivo tras 16 años de déficit. La facturación superó los USD 2.200 M, y por primera vez desde su reestatización en 2008 no se requirieron transferencias del Tesoro.

Juan M Frenchia

Head of research
jmfrenchia@sjb.com.ar
Research SJB Finanzas Expertas

Marcos Ayende

Analista Semi Senior
mayende@sjb.com.ar
Research SJB Finanzas Expertas

Nicolas Flores

Analista Junior
nflores@sjb.com.ar
Research SJB Finanzas Expertas

DISCLAIMER: Este material es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Las estimaciones contenidas en él están realizadas en base a información conocida a su fecha de emisión, y podrían variar si se modificaran las circunstancias que han sido tenidas en cuenta para su elaboración. Los contenidos de este documento se basan en información disponible al público y que ha sido obtenida de fuentes consideradas confiables. No obstante, tal información no ha sido verificada en forma independiente por SJB y, en consecuencia, no puede proveerse una garantía ni expresa, ni implícita, respecto de su precisión o integridad. Este reporte no tiene el carácter de asesoramiento o recomendación para seguir alguna acción específica. Las personas involucradas en la elaboración de este reporte pueden invertir o negociar los títulos aquí referidos. Ningún destinatario de este documento podrá distribuir o reproducir el presente material o alguna de sus partes sin el previo consentimiento escrito de SJB.

Todos los términos aquí utilizados deben ser considerados de acuerdo a las leyes argentinas.
SJB S.A.: Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propio – Registro CNV N° 342. Agente Colocador y Distribuidor Integral de Fondos Comunes de Inversión – Registro CNV N° 11.



www.sjb.com.ar



264 420 3373



info@sjb.com.ar



+54 9 264 552 6666



[/sjbfinanzasexpertas](https://www.linkedin.com/company/sjbfinanzasexpertas)