

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

09 DE MARZO 2026

SJB
FINANZAS EXPERTAS

RESUMEN EJECUTIVO

- Las bolsas globales vuelven a caer en el inicio de esta semana, luego que la escalada del conflicto en Medio Oriente impulsara el precio del petróleo por encima de USD 100 por barril, aumentando los temores que el encarecimiento de la energía pueda afectar el desempeño de la economía.
- Los bonos en dólares cerraron la semana pasada con pérdidas (en promedio), y el conflicto bélico entre EE.UU., Israel e Irán generó la salida de inversores de activos de riesgo emergentes hacia refugios más seguros, especialmente en el tramo corto de la curva en dólares.
- El riesgo país no se incrementó demasiado en las últimas cinco ruedas (sólo 3 unidades a 575 puntos básicos).
- 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.
- El mercado también mira de cerca los vencimientos que Argentina deberá enfrentar este año y el año que viene.
- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con ganancias, en un contexto de tasas de retorno algo más bajas, y a la espera del dato de inflación minorista que se conocerá la semana que viene.
- El índice S&P Merval perdió la semana pasada 0,6%.



PANORAMA INTERNACIONAL

- Las bolsas globales vuelven a caer en el inicio de esta semana, luego que la escalada del conflicto en Medio Oriente impulsara el precio del petróleo por encima de USD 100 por barril, aumentando los temores que el encarecimiento de la energía pueda afectar el desempeño de la economía.
- La escalada en Medio Oriente elevó las preocupaciones sobre posibles interrupciones en el suministro energético, particularmente por la importancia estratégica del Estrecho de Ormuz, el principal cuello de botella del comercio petrolero mundial por donde transita cerca de un 20% del petróleo consumido globalmente.
- La sensibilidad del mercado energético también responde a la estructura del comercio global de petróleo. Asia depende en gran medida de las importaciones provenientes de Medio Oriente, con flujos que atraviesan el Estrecho de Ormuz. China recibe el 37,7% de sus importaciones por esa vía.
- A las tensiones geopolíticas se sumó un deterioro en los datos macroeconómicos de EE.UU. El informe laboral mostró una contracción inesperada en las nóminas no agrícolas, que registraron una caída de 92.000 empleos en febrero.
- En EE.UU., se espera esta semana que el IPC muestre una leve aceleración de la inflación anual hasta 2,5% desde 2,4%, mientras que la variación mensual se mantendría estable en 0,2%. La inflación subyacente también se proyecta en 2,5%. Por su parte, el informe de PCE de enero mostraría un aumento de 0,3% MoM en el índice general, mientras que el PCE subyacente se mantendría en 0,4%. Además, se espera que los pedidos de bienes durables repunten 1,2% en enero. El índice preliminar de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan para marzo se proyecta en 56,3, ligeramente por debajo del registro previo, mientras que el déficit comercial de enero probablemente se reduzca hasta USD 69.000 M.

MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	2.626.114,83	-0,61	-13,94
IBOVESPA (Brasil)	179.364,82	-4,99	11,32
MEXBOL (México)	67.313,50	-5,73	4,67
IPSA (Chile)	10.314,03	-5,18	-1,60
COLPAC (Colombia)	2.175,41	-2,14	5,19
DOW JONES (USA)	47.501,55	-3,01	-1,17
Nasdaq 100 (USA)	24.643,02	-1,27	-2,40
S&P500 (USA)	6.740,02	-2,02	-1,54
IBEX (España) *	17.074,40	-7,01	-1,35

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	1415,0000	1,36	-2,48
Euro (EURUSD)	1,1618	-1,65	-1,08
Real (USDBRL)	5,2440	2,22	-4,25
Yen (USDJPY)	157,7900	1,12	0,73
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,3411	-0,54	-0,46

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	5.146,10	-1,61	18,97
Plata (USD/onza)	83,82	-9,57	19,51
Petróleo (USD/bbl)	90,90	35,63	58,31
Trigo (USD/bush)	611,25	3,38	20,56
Maíz (USD/bush)	447,00	1,88	1,53
Soja (USD/bush)	1.185,00	2,40	14,99

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
Tesury 2 años (Rend.%)	3,56	17,70	8,70
Tesury 5 años (Rend.%)	3,72	20,30	0,60
Tesury 10 años (Rend.%)	4,13	17,00	-2,10
Tesury 30 años (Rend.%)	4,76	12,30	-7,40

El S&P 500 cayó 2,0% semanal, mientras que el Dow Jones retrocedió 3,0%, reflejando una mayor sensibilidad de los sectores cíclicos a las perspectivas de desaceleración económica. Por su parte, el Nasdaq Composite mostró una caída más acotada de 1,2%, en tanto que el Nasdaq 100 retrocedió 1,3%, evidenciando una relativa resiliencia del segmento tecnológico frente a la aversión al riesgo.

El aumento de la volatilidad quedó reflejado en el VIX, que avanzó hasta los 29,5 puntos en la semana, señalando un incremento en la demanda de cobertura por parte de los inversores.

Los precios del crudo reaccionaron con fuertes subas: el WTI superó los USD 103 por barril (+45,5% semanal) mientras que el Brent avanzó por encima de USD 105 (+35,8% semanal).



PANORAMA LOCAL

- A excepción de las acciones petroleras, ningún activo doméstico resistió el contexto global de mayor aversión al riesgo la semana pasada.
- Hoy la situación se vuelve a agravar, con el petróleo cotizando por encima de los USD 100 por barril de WTI, provocando una caída generalizada en las bolsas mundiales. Este precio del petróleo perjudica el panorama inflacionario de la Argentina.
- Los bonos en dólares cerraron la semana pasada con pérdidas (en promedio), y el conflicto bélico entre EE.UU., Israel e Irán generó la salida de inversores de activos de riesgo emergentes hacia refugios más seguros, especialmente en el tramo corto de la curva en dólares.
- 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.
- El mercado mira de cerca los vencimientos que Argentina deberá enfrentar este año y el año que viene. De acá a finales de 2027 vencen de bonos en manos de privados unos USD 12 Bn, mientras que al FMI se le deberá abonar (neto de desembolsos) otros 8,5 Bn, al Club de París unos USD 0,6 Bn, y a otros organismos internacionales y bilaterales USD 9,3 Bn.
- De los BOPREALES el Gobierno tiene que pagar USD 2,6 Bn entre 2026 y 2027, en tanto de Repos del BCRA otros USD 6,6 Bn. En total, en lo que queda de este año se deberán pagar USD 13,6 Bn, pero sin tomar en cuenta el pago a otros organismos internacionales suponiendo que es rolleable, al Gobierno le queda por pagar este año USD 9,3 Bn.

ARGENTINA RENTA FIJA

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 06/03/2026	Variación %		TIR (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD		
Bono Step Up 2029 - Ley NY	AO27	29/10/2027	6,000	101,00	0,3	-	7,6%	1,56
Bono Step Up 2029 - Ley NY	GD29	09/07/2029	1,000	63,29	-0,9	-14,2	6,8%	1,74
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/07/2029	1,000	61,26	-0,9	-14,4	8,7%	1,35
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AN29	30/11/2029	6,500	93,88	-0,7	2,9	8,8%	3,28
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/07/2030	0,750	62,82	0,3	-10,5	7,4%	2,18
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/07/2030	0,750	61,00	1,3	-9,7	9,3%	1,70
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/07/2035	4,125	77,70	-0,3	-1,0	9,3%	5,81
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/07/2035	4,125	75,84	-1,0	-1,9	9,7%	5,43
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/01/2038	5,000	81,22	0,6	-2,5	9,2%	5,02
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/01/2038	5,000	77,85	-0,8	-2,5	10,1%	4,30
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/07/2041	3,500	72,39	-0,4	-0,4	9,4%	6,29
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/07/2041	3,500	71,11	-1,2	-3,7	9,6%	5,53
Bono Step Up 2046 - Ley Arg	GD46	09/07/2046	4,125	68,73	0,9	-3,9	9,4%	6,48

- El riesgo país no se incrementó demasiado en las últimas cinco ruedas (sólo 3 unidades a 575 puntos básicos), en el mercado OTC, con precios de bonos a valor nominal, el GD29 cerró con una caída de 0,6%, el GD30 -0,5%, el GD35 cerró neutro, el GD38 subió 0,1%, el GD41 bajó 0,1%, y el GD46 -0,3%.

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 06/03/2026	Variación %		TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD			
BONOS LIGADOS AL CER									
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/11/2026	2,000	1.272,00	2,0	-24,2	-0,1%	20,87%	0,16
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	09/11/2028	2,250	1.791,00	1,5	13,3	6,1%	27,10%	1,29
Discount 2033	DICP	31/12/2033	5,830	45.570,00	-0,1	25,0	8,1%	29,10%	3,21
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770	31.480,00	-0,6	45,6	8,5%	29,47%	6,63
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310	38.175,00	-2,4	37,1	8,6%	29,56%	9,91
BONOS A TASA BADLAR									
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	33,319	103,10	-2,3	-8,8	-	33,09%	0,20
BONOS A TASA FIJA									
Bonte 15,5% 2026	TO26	17/10/2026	15,500	96,69	-0,2	5,3	-	34,45%	0,49

- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con ganancias, en un contexto de tasas de retorno algo más bajas, y a la espera del dato de inflación minorista que se conocerá la semana que viene.
- El TZXO6 ganó 1,2%, el TZXD6 +1,2%, el TZXM7 +1%, el DICP +1%, el TX28 +0,9%, y el TX26 +0,9%, entre otros. El CUAP perdió 2,6% y el TZX27 -0,3%.
- Las LECAPs cayeron en las últimas cinco ruedas 0,2% en promedio, en tanto los BONCAPs perdieron en promedio 0,6%. Sin embargo, los bonos DUALES ganaron en promedio 0,2%.

ARGENTINA RENTA VARIABLE

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	850,00	5,72	-13,40
Bolsas y Mercados Argentinos	304,25	-3,64	5,00
Cablevision Holding	6.890,00	-2,26	-9,30
Central Puerto	2.162,00	-6,45	-17,32
Sociedad Comercial del Plata	39,71	-5,41	-33,15
Cresud	1.592,00	-3,46	-16,74
Edenor	1.884,00	3,40	-19,21
BBVA Banco Francés	6.870,00	-5,70	-24,84
Grupo Financiero Galicia	6.125,00	-6,04	-24,73
Grupo Financiero Valores	498,00	-0,80	-8,47
Grupo Supervielle	2.360,00	-13,79	-34,26
Holcim Argentina	1.465,00	-6,09	-41,40
Banco Macro	10.310,00	-9,88	-24,74
Pampa Energía	4.680,00	3,83	-10,86
Telecom Argentina	3.247,50	-3,78	-7,94
Ternium Argentina	659,50	8,11	-1,64
Transportadora de Gas del Sur	8.560,00	-0,29	-8,15
Transportadora de Gas del Norte	3.920,00	5,38	-16,60
Transener	4.010,00	7,00	11,70
YPF	55.050,00	8,31	1,10

- En medio de un contexto global complicado por la guerra en Medio Oriente, el índice S&P Merval perdió la semana pasada 0,6%. Valuado en dólares (al CCL), el índice líder bajó en las últimas cinco ruedas 1,8%.
- **En ByMA, las acciones que más bajaron en la semana fueron las de:** Grupo Supervielle (SUPV) -9,4%, Banco Macro (BMA) -7,4%, IRSA (IRSA) -7%, Central Puerto (CEPU) -6,9%, y BBVA Argentina (BBAR) -5,7%, entre las más importantes. **Terminaron subiendo:** Transener (TRAN) +8,7%, YPF (YPFD) +8,5%, Ternium Argentina (TXAR) +6,8%, Aluar (ALUA) +4,9%, y Pampa Energía (PAMP) +4,4%, entre otras.
- **En la plaza de Nueva York, los ADRs de acciones argentinas manifestaron en las últimas cinco ruedas mayoría de bajas:** Grupo Supervielle (SUPV) -11,4%, Corporación América (CAAP) -10,8%, Ternium (TX) -10%, IRSA (IRS) -9,7%, y Banco Macro (BMA) -8,8%, entre las más importantes. **Sólo cerraron en alza:** Adecoagro (AGRO) +14,4%, Vista Energy (VIST) +8,4%, YPF (YPF) +4,2%, Globant (GLOB) +3,7%, MercadoLibre (MELI) +1,7%, y Pampa Energía (PAM) +1,5%.
- **BBVA ARGENTINA (BBAR)** reportó en el 4ºT25 una ganancia neta ajustada por inflación de ARS 59.339 M (+44,5% QoQ, -30,3% YoY). El resultado acumulado de 2025 fue ARS 267.420 M (-43,2% YoY). En el 4ºT25, BBVA Argentina alcanzó un ROE real de 6,5% vs. 4,7% el trimestre anterior, y un ROA real de 0,9% vs. 0,7% el trimestre anterior. En 2025, el ROE fue de 7,3% vs. 12,5% de 2024, y el ROA acumulado fue de 1,1% vs. 2,5% en 2024.
- **GRUPO SUPERVIELLE (SUPV)** reportó en el 4ºT25 una pérdida neta de -ARS 19.525 M, que se compara con la utilidad neta del mismo trimestre de 2024 de ARS 37.076 M. El ingreso financiero neto en el 4ºT25 alcanzó los ARS 245.702 M vs. los ARS 242.617 M del 4ºT24 (+82,2% QoQ, +1,3% YoY). Los ingresos por servicios netos fueron en el 4ºT25 de ARS 52.861 M (+0,9% QoQ, -4,1% YoY). En tanto los cargos por incobrabilidad fueron en el 4ºT25 de -ARS 108.337,3 M (+72,2% QoQ, +408,3% YoY).

ARGENTINA RENTA VARIABLE

- **GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL)** reportó en el 4ºT25 una pérdida neta de -ARS 83.547 M, vs. la ganancia neta del mismo período del año pasado de ARS 731.041 M, lo que representó, en forma anualizada, un ROA de -0,7% y un ROE de -4,3%. El ingreso operativo neto alcanzó en el 4ºT25 los ARS 1.506,7 Bn (+13% QoQ, -4% YoY).
- **TARJETA NARANJA** reportó en el 4ºT25 una pérdida neta de -ARS 48.916 M, que se compara con el beneficio neto del mismo trimestre de 2024 de ARS 30.653 M (+614% QoQ, -260% YoY). El ingreso operativo neto alcanzó en el 4ºT25 los ARS 248.595 M (-14% QoQ, -30% YoY), donde el resultado neto por intereses creció 29 YoY a ARS 342.932 M, el resultado neto por comisiones cayó 6% YoY a ARS 168.630 M, y los cargos por incobrabilidad crecieron 68% YoY a -ARS 345.225 M. El resultado operativo fue en el 4ºT25 de -ARS 16.474 M (-141% QoQ, -114% YoY). El resultado por la posición monetaria neta de -ARS 53.172 M terminó afectando a la línea final.
- **CENTRAL PUERTO (CEPU)** reportó en el ejercicio fiscal de 2025 una utilidad neta atribuible de ARS 346.353,9 M.
- **PAMPA ENERGÍA (PAMP)** reportó una ganancia neta de USD 161 M en el 4ºT25, un 57% por encima de lo esperado por el consenso y un 52% superior al mismo período del año anterior. El resultado fue impulsado por mejores márgenes operativos y por el reconocimiento de un crédito fiscal diferido no monetario, en un trimestre en el que la inflación superó al ritmo de devaluación del peso. La facturación alcanzó los USD 507 M, (+16% YoY y en línea con lo esperado por el mercado).
- **TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR (TGSU2)** reportó en el 4ºT25 una ganancia integral de ARS 123.982 M, que se compara con la utilidad del mismo período del año anterior de ARS 170.513 M. Los ingresos alcanzaron en el 4ºT25 los ARS 473.480 M vs. ARS 458.401 M del 4ºT24 (+3,3% YoY). El resultado operativo en el 4ºT25 fue de ARS 207.192 M vs. los ARS 260.850 M del 4ºT25 (-20,6% YoY). Esta variación se explica principalmente por la reversión del deterioro de PPE registrado en 2024 en el segmento de Transporte de Gas Natural por ARS 52.127 M.
- **TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE (TGNO4)** reportó en el ejercicio fiscal de 2025 una ganancia neta atribuible de ARS 219.037 M.
- **YPF (YPF):** Ante el incremento del precio internacional del petróleo por el conflicto bélico en Medio Oriente, YPF decidió mantener la estabilidad de sus precios y descartar aumentos inmediatos en los surtidores. El presidente de la compañía, Horacio Marín, explicó que la política de la empresa busca evitar "cimbronazos" ante fluctuaciones que podrían ser temporales, priorizando decisiones pausadas para no afectar el mercado local de forma abrupta. No obstante, la petrolera estatal aclaró que, si la cotización del barril Brent se consolida al alza de manera prolongada, se aplicarían ajustes graduales en el futuro para alinearse con los valores internacionales.

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)