

WHAT WE DO



RESUMEN DE SEMANAL DE MERCADO

14/03/2026 AL 20/03/2026

NOTICIAS DE LA SEMANA

Internacional

- Escalada de tensiones: La tensión en Medio Oriente se mantiene elevada tras ataques a instalaciones de infraestructura clave, como el yacimiento de gas South Pars (compartido por Irán y Qatar) y activos de GNL en Qatar, país que concentra el 20% del comercio global de este recurso.
- Decisión de la Reserva Federal (Fed): La Fed mantuvo las tasas de interés sin cambios (3,5% - 3,75%) con un tono cauteloso de Jerome Powell, quien advirtió sobre posibles presiones inflacionarias futuras derivadas del shock energético global.
- Preocupación por la inflación: La Fed revisó al alza sus proyecciones de inflación PCE para 2026 del 2,4% al 2,7%, impulsada principalmente por el shock en los precios del petróleo derivado del conflicto bélico.
- Cautela en Europa: Tanto el Banco de Inglaterra como el Banco Central Europeo optaron por mantener sus tasas de interés sin cambios (en 3,75% y 2,0% respectivamente), citando preocupaciones sobre una aceleración inflacionaria ligada a los precios del crudo.

Local

- Financiamiento asegurado: El Ministerio de Economía confirmó que ya están identificadas las fuentes para cubrir los próximos tres vencimientos de capital (julio 2026, enero y julio 2027) por unos USD 9.000 millones, sin necesidad de salir a los mercados internacionales.
- Superávit comercial en febrero: La balanza comercial registró un saldo positivo de USD 788 millones. Aunque las exportaciones cayeron un 2,9% interanual, la fuerte contracción del 11,8% en las importaciones permitió sostener el excedente.
- El BCRA sigue sumando dólares: El Banco Central mantuvo su racha y compró USD 132 millones en la última rueda. Ya acumula más de USD 3.600 millones en lo que va del año, aunque el nivel de reservas brutas se vio afectado por la caída internacional del oro.
- Superávit fiscal en febrero: El Gobierno reportó un superávit primario de \$1,41 billones (0,4% del PBI acumulado en el bimestre) y un superávit financiero de \$0,14 billones. El ajuste se explicó por caídas reales en transferencias a provincias, gasto de capital y salarios públicos, a pesar de la baja en la recaudación por retenciones e IVA.
- Fuerte desaceleración de la inflación mayorista: El IPIM de febrero registró una suba de apenas el 1,0%, marcando el nivel más bajo desde mayo de 2025. Este dato positivo fue impulsado principalmente por una deflación del 2,7% en productos importados.
- Aumento del desempleo en el 4T2025: El INDEC informó que la tasa de desocupación subió al 7,5% (frente al 6,4% del año anterior), reflejando un deterioro en el mercado laboral donde la creación de empleo no logró absorber a los nuevos demandantes.
- El PIB aumentó 4,4% en 2025 respecto de 2024 debido a incrementos del Consumo privado (7,9%) y público (0,2%), de las exportaciones (7,6%) y de la formación bruta de capital fijo (16,4%).
- Compresión en las tasas de interés: La liquidez excedente en el sistema sigue presionando las tasas a la baja. Mientras la caución opera en niveles cercanos al 20% TNA, las Lecaps cortas en el mercado secundario ya rinden por debajo del 2,2% TEM.
- Uso de capacidad instalada en mínimos: El INDEC informó que la industria operó al 53,6% en enero, el nivel más bajo para ese mes desde la salida de la convertibilidad en 2002. Los sectores automotriz y textil fueron los más afectados por la caída de la actividad.

CALENDARIO SEMANAL

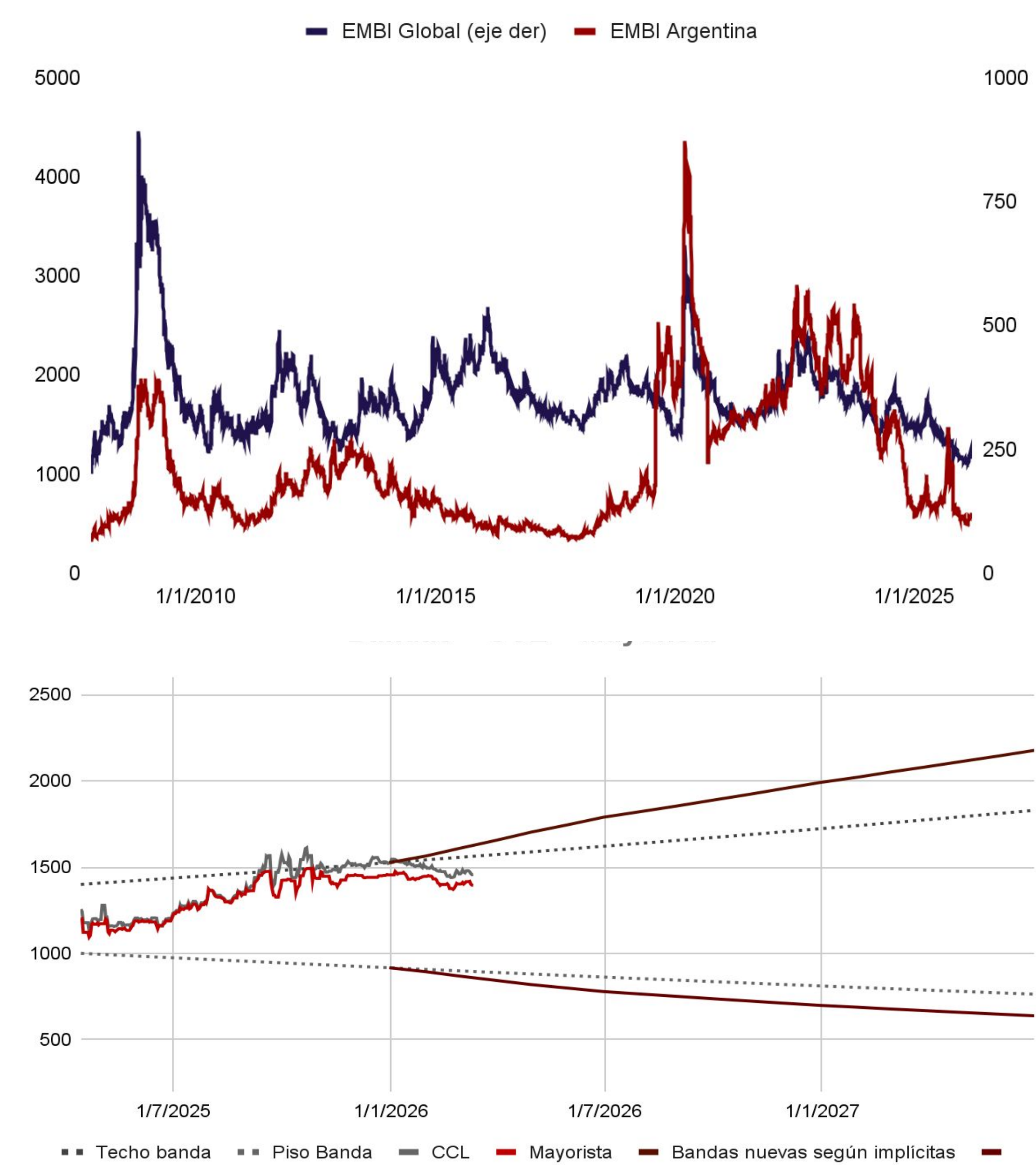
Calendario Económico					
Región	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
	23/3/2026	24/3/2026	25/3/2026	26/3/2026	27/3/2026
Estados Unidos	-	PMI manufacturero, de servicios y compuesto Zona Euro	Inventarios de petróleo crudo de la AIE	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	-
Países desarrollados	IPC Japón	PMI manufacturero, de servicios y compuesto Zona Euro	Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE	-	Inflación España / Ventas Minoristas UK
Emergentes	Ventas minoristas México	-	-	Anuncio política monetaria México	Tasa de desempleo México y Brasil
Argentina	Día no laborable - Operatoria únicamente en t+1	Feriado Nacional	-	Estimador mensual de actividad económica (EMAE). Enero de 2026	Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa. Cuarto trimestre de 2025

Pagos de la semana		
Ticker	Fecha	Pago

Pagos del mes		
Ticker	Fecha	Pago
TZXM6	31/3/2026	CAPITAL
PARP	31/3/2026	CUPÓN

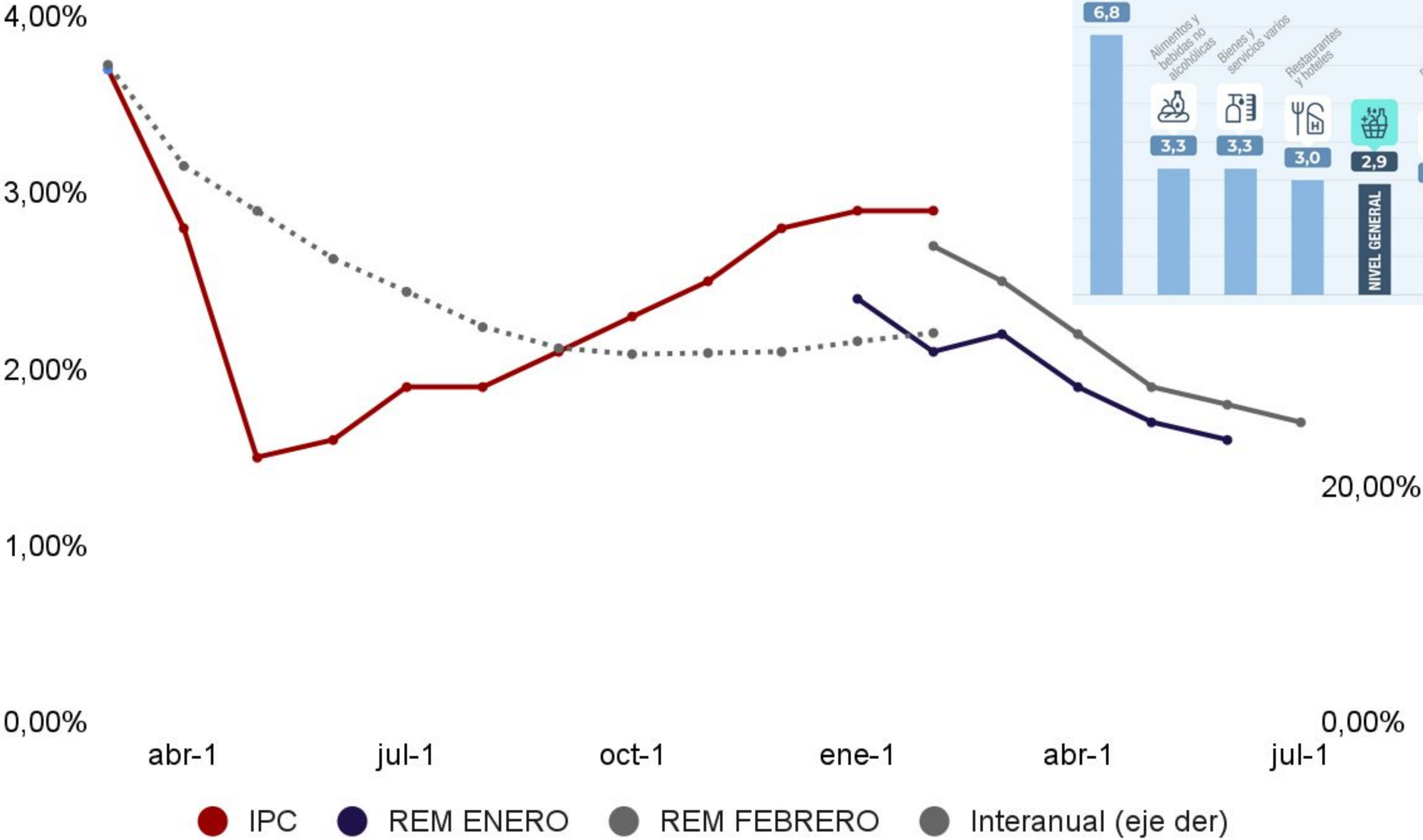
RESUMEN DE MERCADO

	20/03/2026	Var. Semanal	MTD	YTD (2)
Tasas de Referencia				
US 2Y *	3,79%	1,74%	12,16%	9,91%
US 10Y *	4,25%	-0,73%	7,66%	3,04%
Riesgo País	623,00	7,79%	8,16%	9,49%
Tamar Privados (1) *	27,19%	-12,47%	-12,47%	-5,84%
(1) Tasas calculadas como TNA (2) Variación acumulada desde principio de año				
MONEDAS				
Dólar A 3500- MULC	1.393,44	0,03%	-1,10%	-4,52%
Dólar MEP	1.418,77	-0,24%	-0,21%	-4,19%
Dólar CCL	1.465,67	-0,34%	0,41%	-1,23%
Canje	3,41%	4,63%	73,47%	24,70%
Dólar / Euro	1,16	1,51%	-1,90%	-1,35%
DXY (Dollar Index) *	99,23	-1,13%	1,66%	1,01%
Real / Dólar *	5,22	-1,94%	1,75%	-4,70%
Índices (USDC)				
América				
Merval	1.886,34	5,04%	4,55%	-5,96%
S&P 500 (USA)*	659,80	-0,38%	-3,82%	-3,96%
Nasdaq (USA)*	22.090,69	-0,07%	-2,55%	-5,67%
DowJones (USA)*	46.021,43	-1,15%	-6,04%	-4,85%
Bovespa (Brasil)*	34.535,92	3,48%	-6,15%	17,40%
Europa				
DAX (Alemania)	25.934,16	-3,11%	-13,17%	-9,85%
CAC 40 (Francia)	8.882,92	-1,65%	-12,37%	-7,41%
IBEX 35 (España)	19.368,18	-0,55%	-10,70%	-4,99%
COMMODITIES (CHICAGO)				
Soja (USD/Ton.)*	426,38	-3,31%	0,32%	11,16%
Maíz (USD/Ton.)*	183,56	2,81%	6,39%	5,85%
Trigo (USD/Ton.)*	218,88	-3,68%	0,97%	16,76%
Petróleo WTI (USD/Barril)*	96,01	-2,41%	43,60%	66,42%
Oro (USD/Onza Troy)*	4.867,01	-5,10%	-7,80%	10,51%



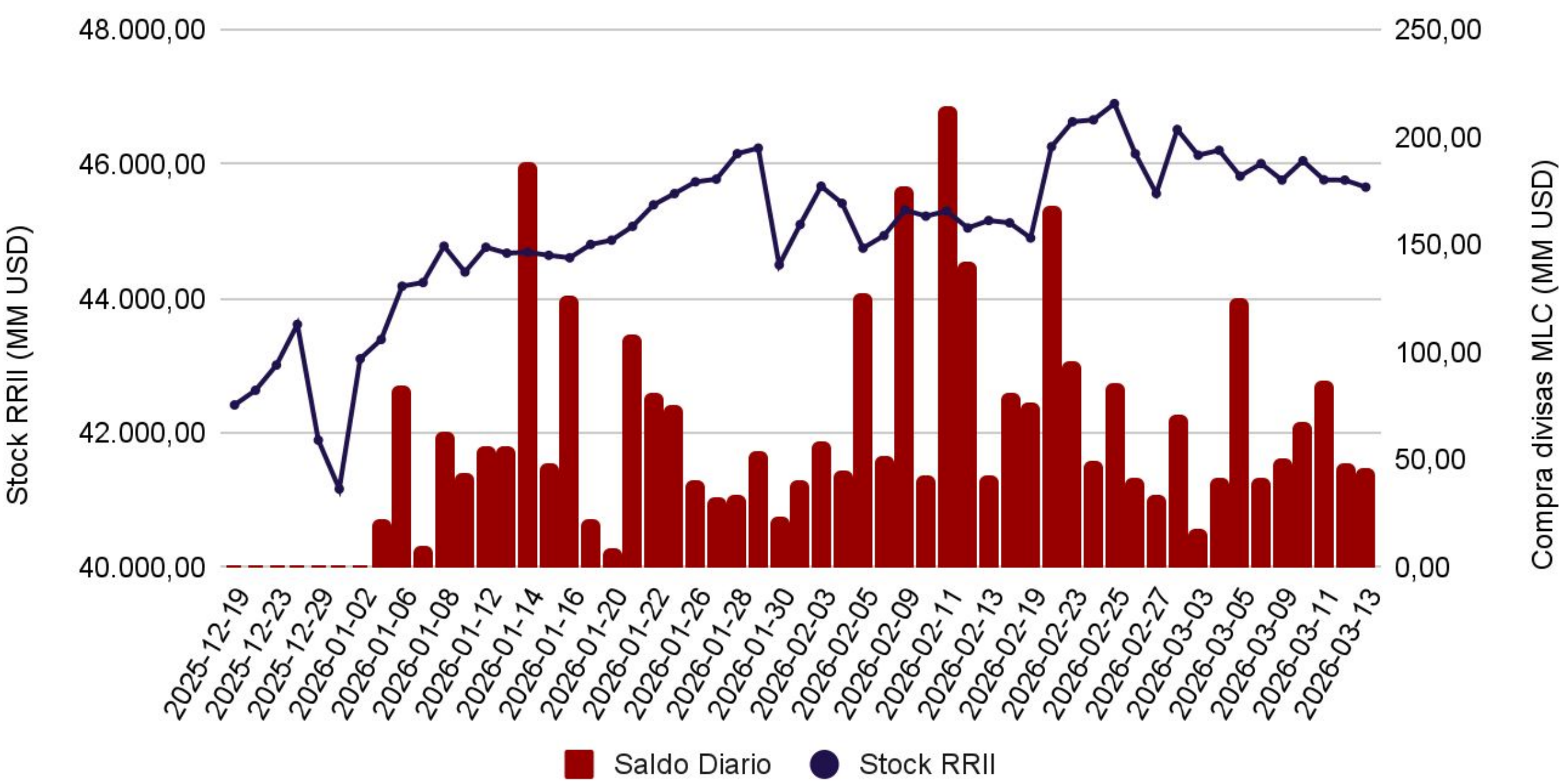
INFLACIÓN

Febrero	YTD	Últimos 12 meses
2,90%	5,88%	33,10%

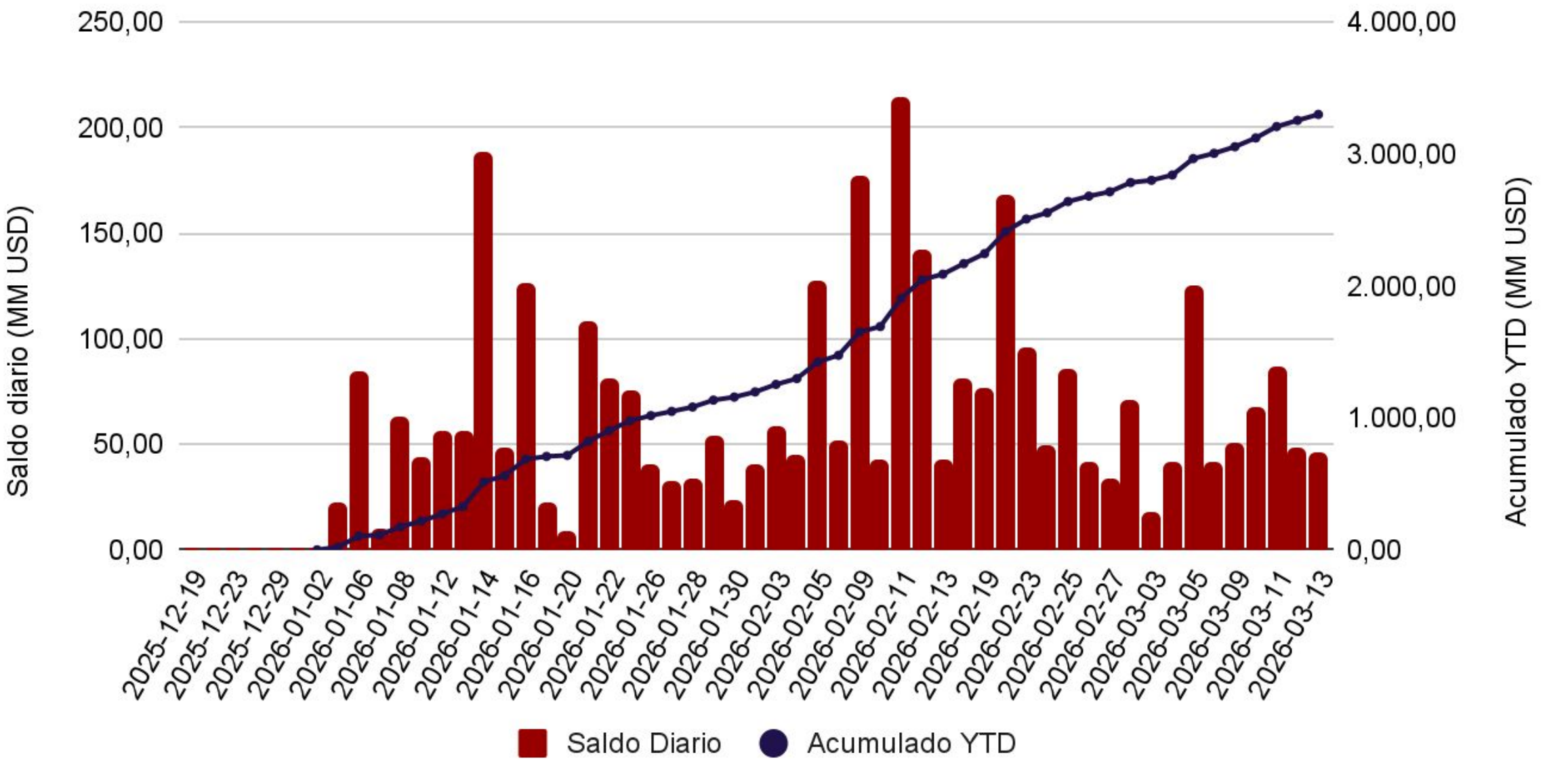


RESERVAS INTERNACIONALES

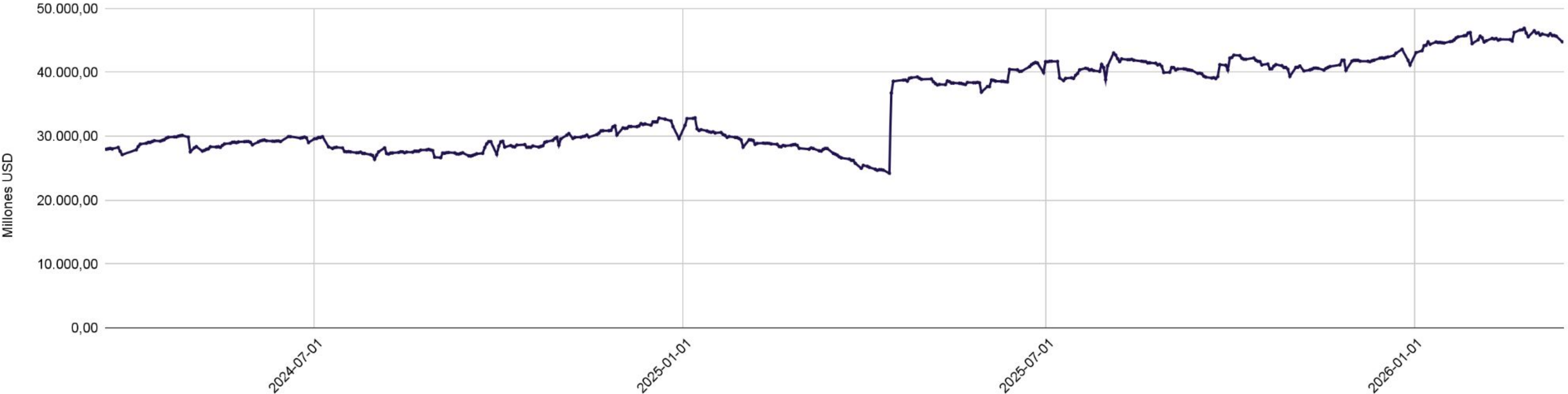
Reservas internacionales y compra de divisas en el MLC



Compra de divisas del BCRA en el MLC

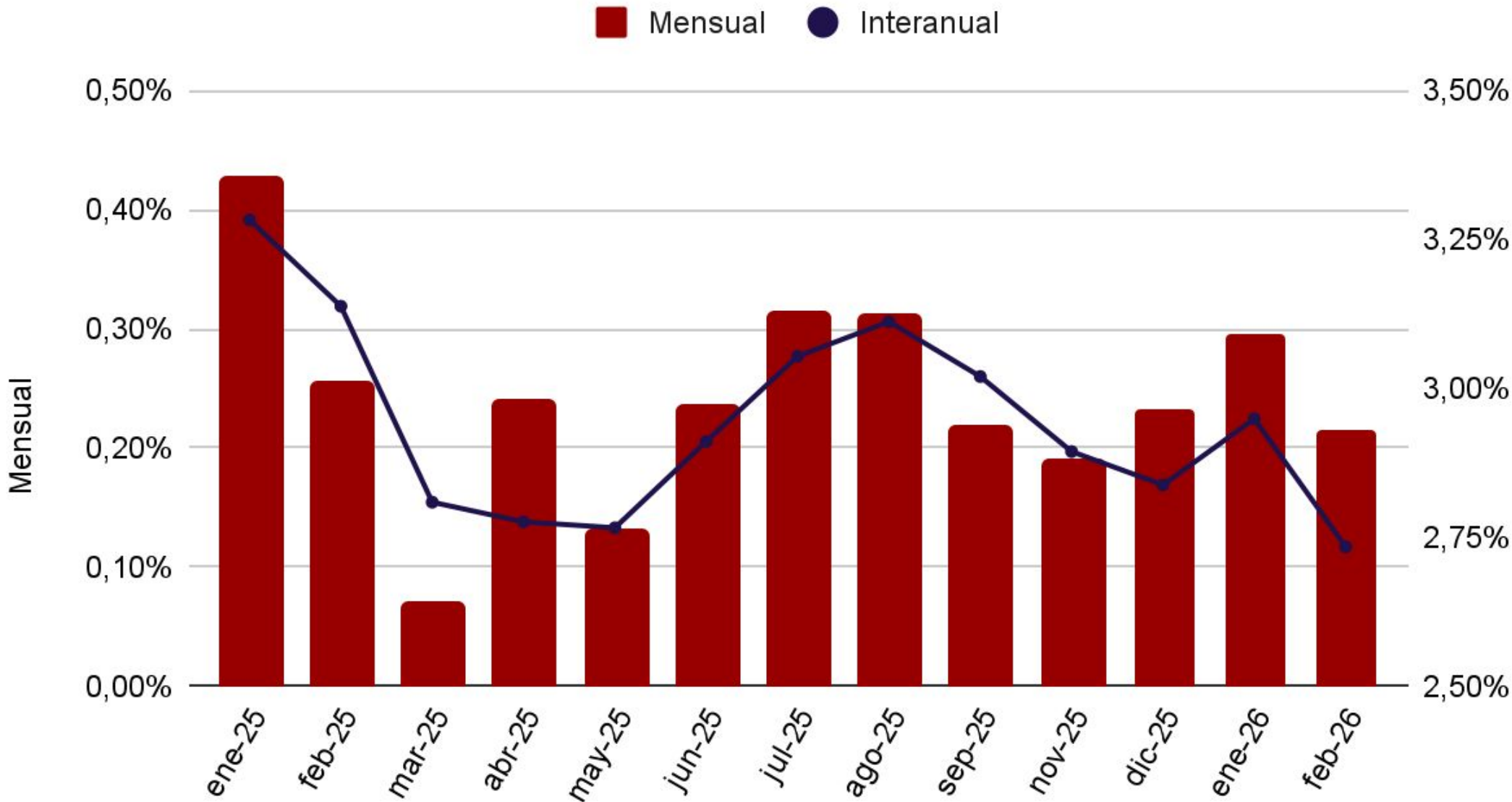


Reservas internacionales brutas y netas - Evolución del stock

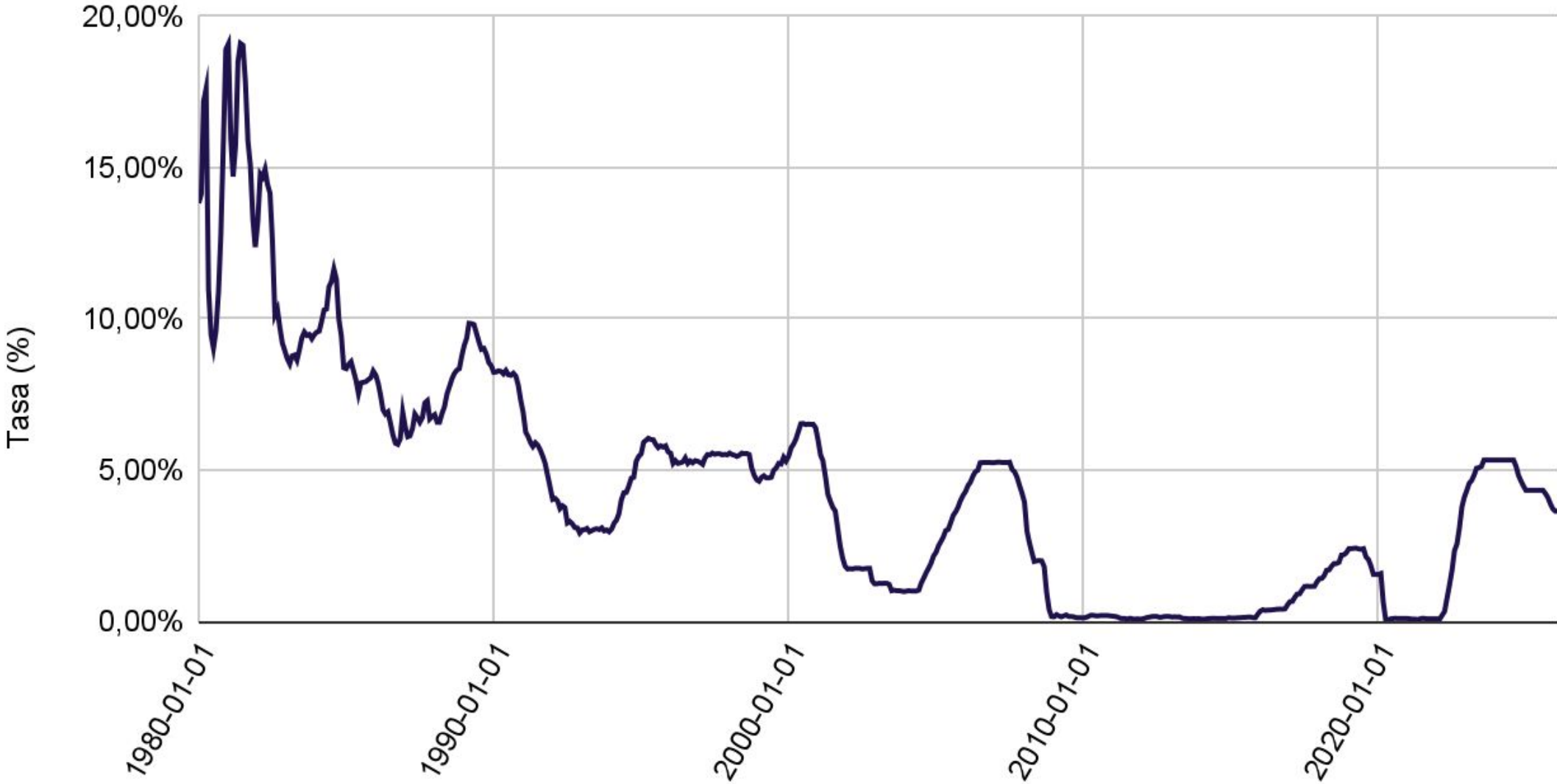


INTERNACIONAL

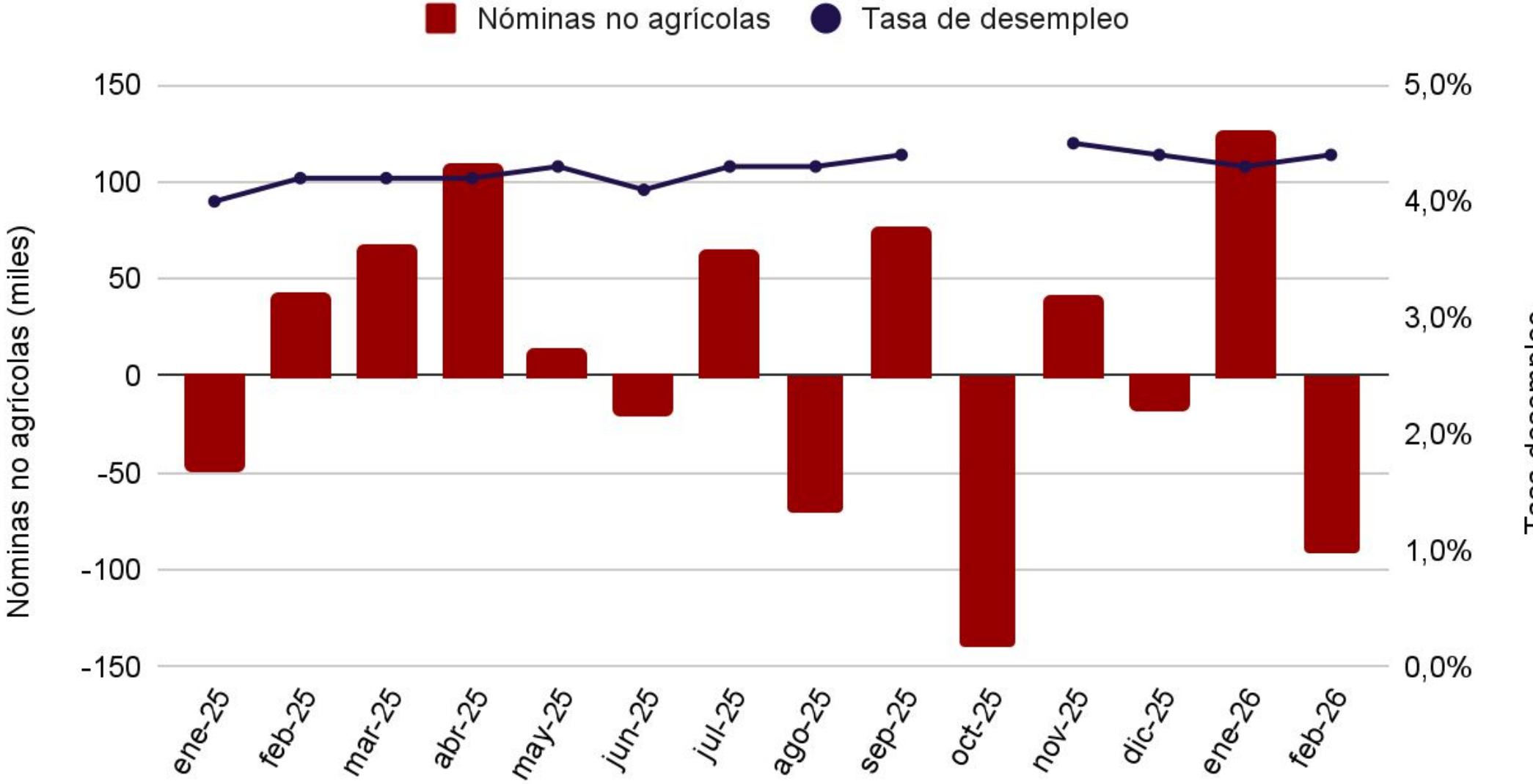
IPC Core de Estados Unidos



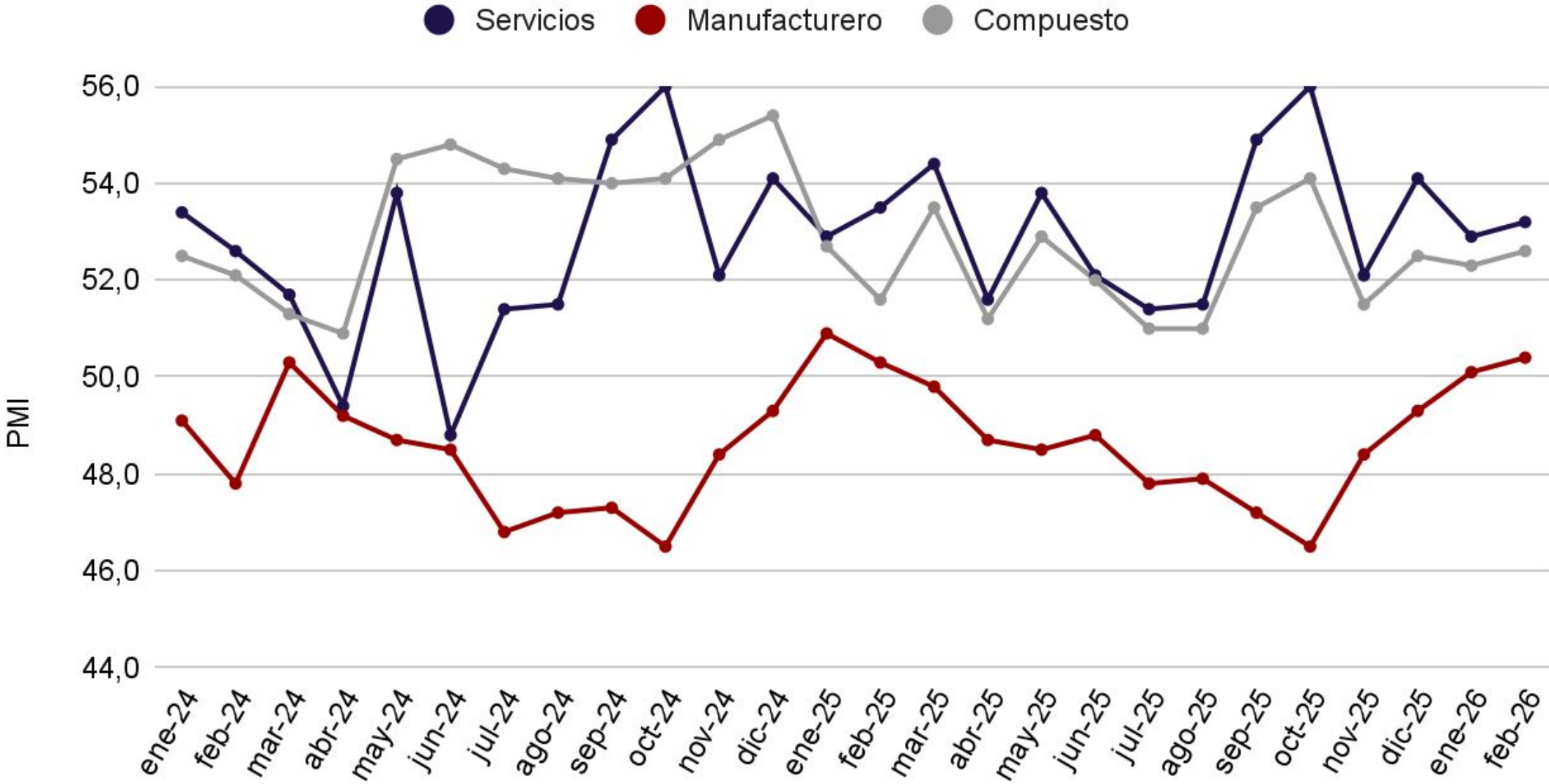
Tasa interés FED



Empleo Estados Unidos

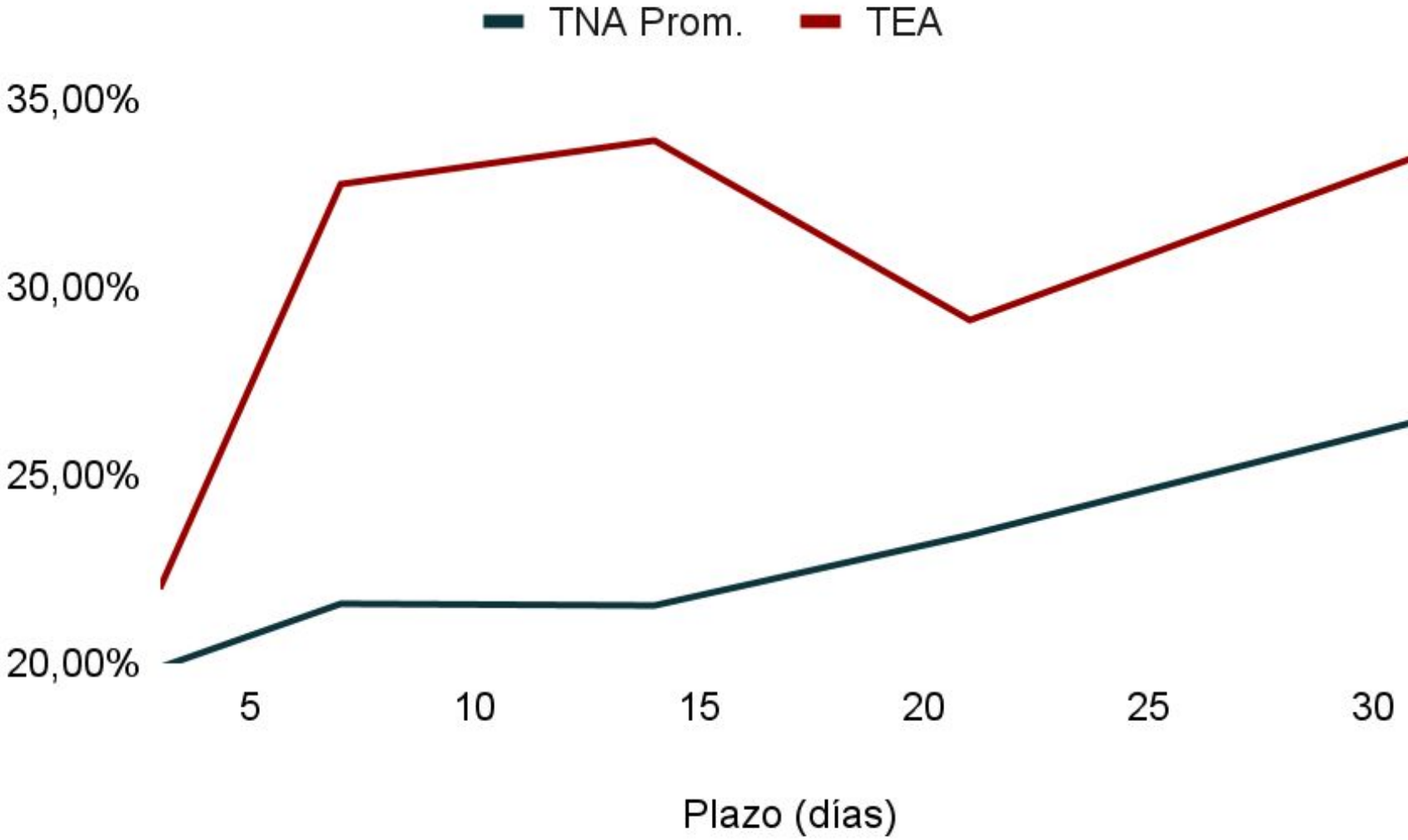


PMI de servicios, manufacturero y compuesto Estados Unidos

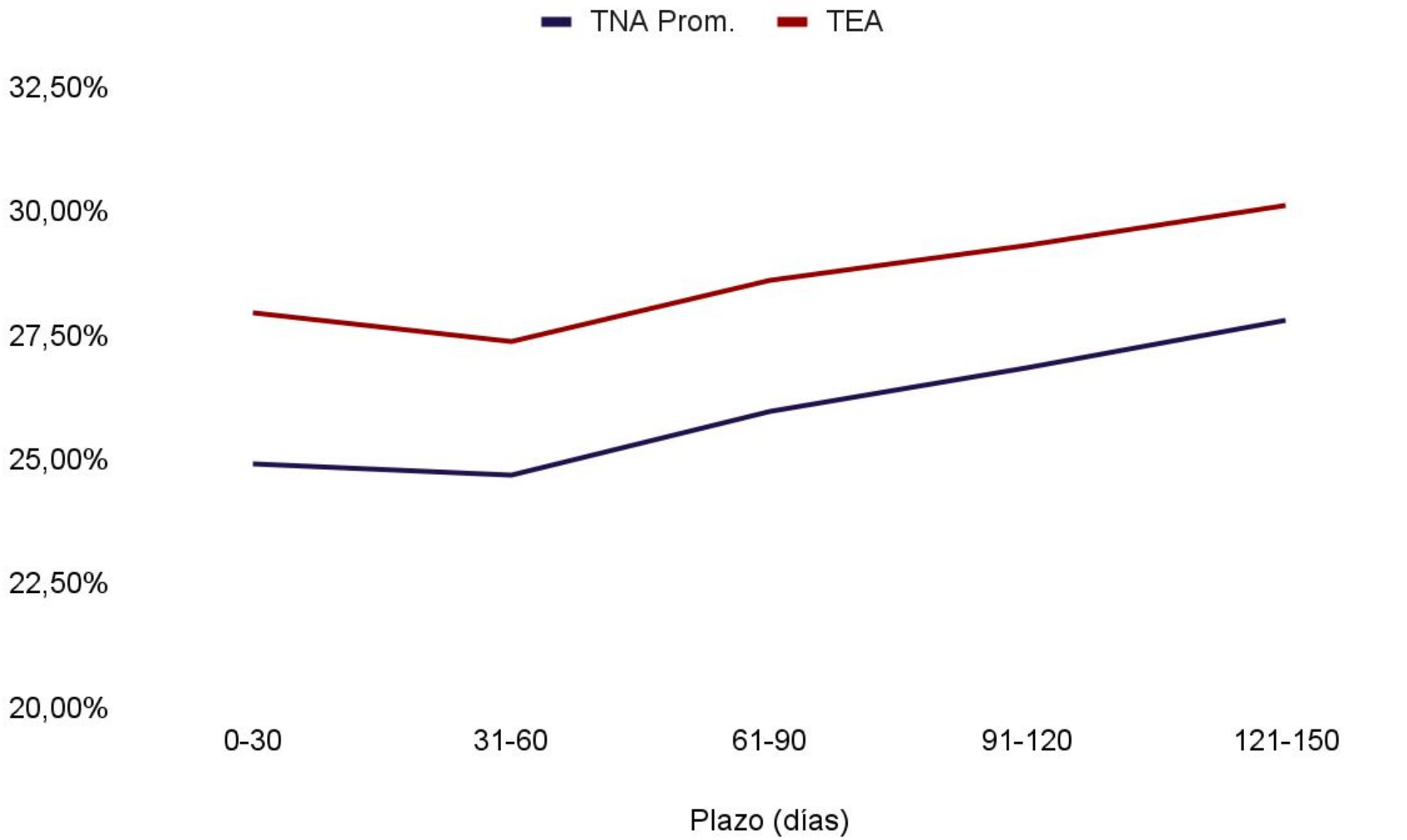


CHEQUES Y CAUCIONES

CAUCIONES EN ARS Y USD				
Plazo (días)	Moneda	TNA Prom.	TEA	Monto Nominal
3	ARS	19,91%	22,01%	6.150.640.728.974
7	ARS	21,58%	32,77%	70.066.403.796
14	ARS	21,55%	33,90%	1.302.543.584
21	ARS	23,41%	29,13%	104.256.320
31	ARS	26,47%	33,53%	6.739.206.410
3	USD	0,61%	1,10%	747.984.527



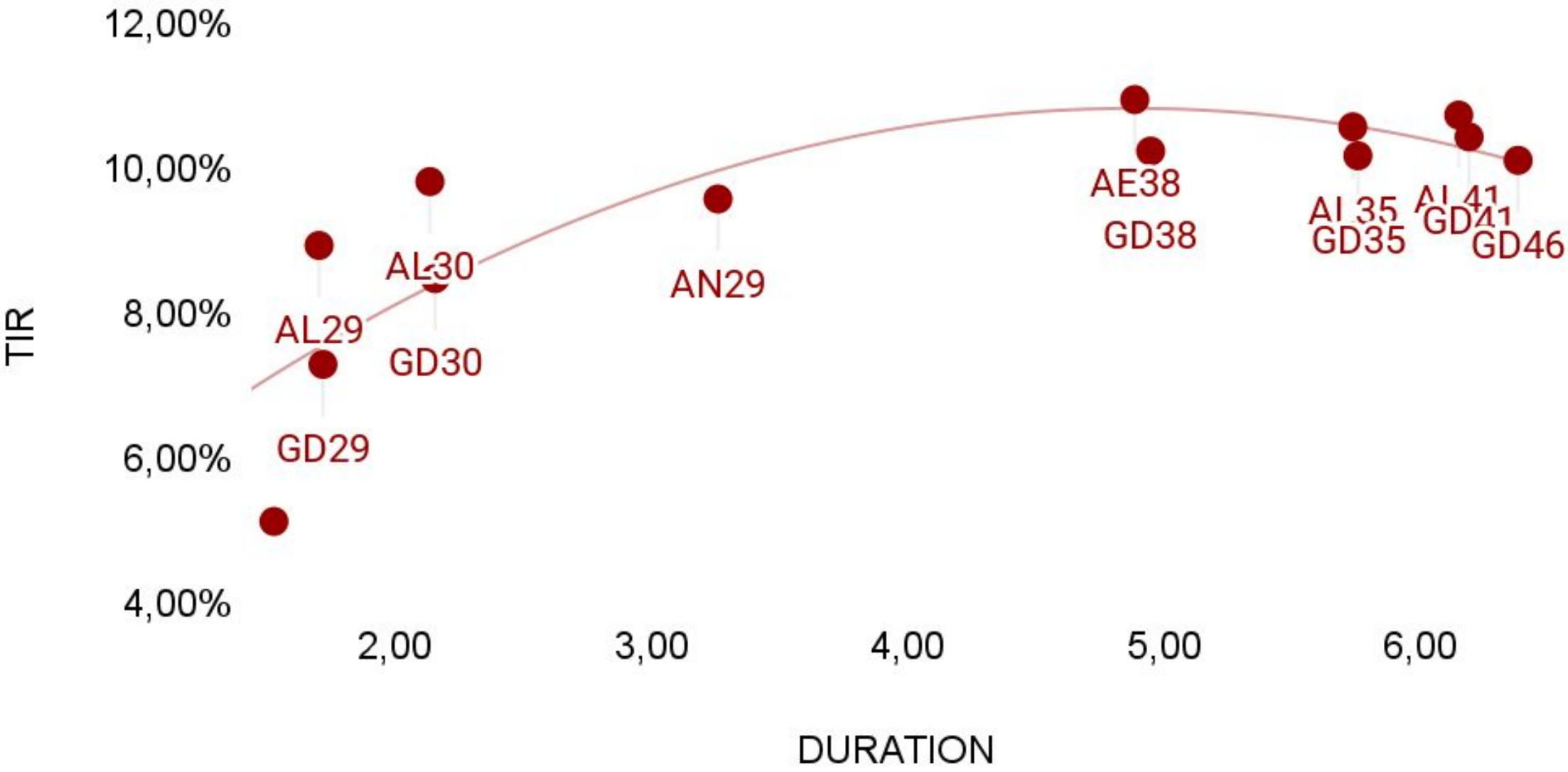
CPD Avalados SGRS (ARS)				
Plazo (días)	TNA Prom.	TEA	Monto Nominal	Cant. Negociada
0-30	24,91%	27,95%	3.987.790.089	78
31-60	24,70%	27,38%	5.331.937.547	547
61-90	25,96%	28,60%	6.444.631.675	334
91-120	26,85%	29,32%	3.368.381.625	189
121-150	27,82%	30,11%	1.129.432.774	64



TÍTULOS PÚBLICOS

SOBERANOS EN DÓLARES

Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
AO27	29/10/2027	31/3/2026	5,13%	1,53	101,9	-0,74%
AL29	9/7/2029	9/7/2026	8,94%	1,70	61,48	-2,08%
AN29	30/11/2029	30/5/2026	9,59%	3,26	92,99	-2,21%
AL30	9/7/2030	9/7/2026	9,83%	2,14	60,29	-0,99%
AL35	9/7/2035	9/7/2026	10,58%	5,74	73,64	-3,27%
AE38	9/1/2038	9/7/2026	10,96%	4,89	76,2	-3,07%
AL41	9/7/2041	9/7/2026	10,75%	6,15	67,86	-4,34%
GD29	9/7/2029	9/7/2026	7,30%	1,72	63,1	-1,80%
GD30	9/7/2030	9/7/2026	8,49%	2,16	61,9	-1,18%
GD35	9/7/2035	9/7/2026	10,18%	5,76	75,19	-3,72%
GD38	9/1/2038	9/7/2026	10,25%	4,95	78,65	-3,62%
GD41	9/7/2041	9/7/2026	10,44%	6,19	69,01	-5,27%
GD46	9/7/2046	9/7/2026	10,12%	6,38	66,49	-3,60%



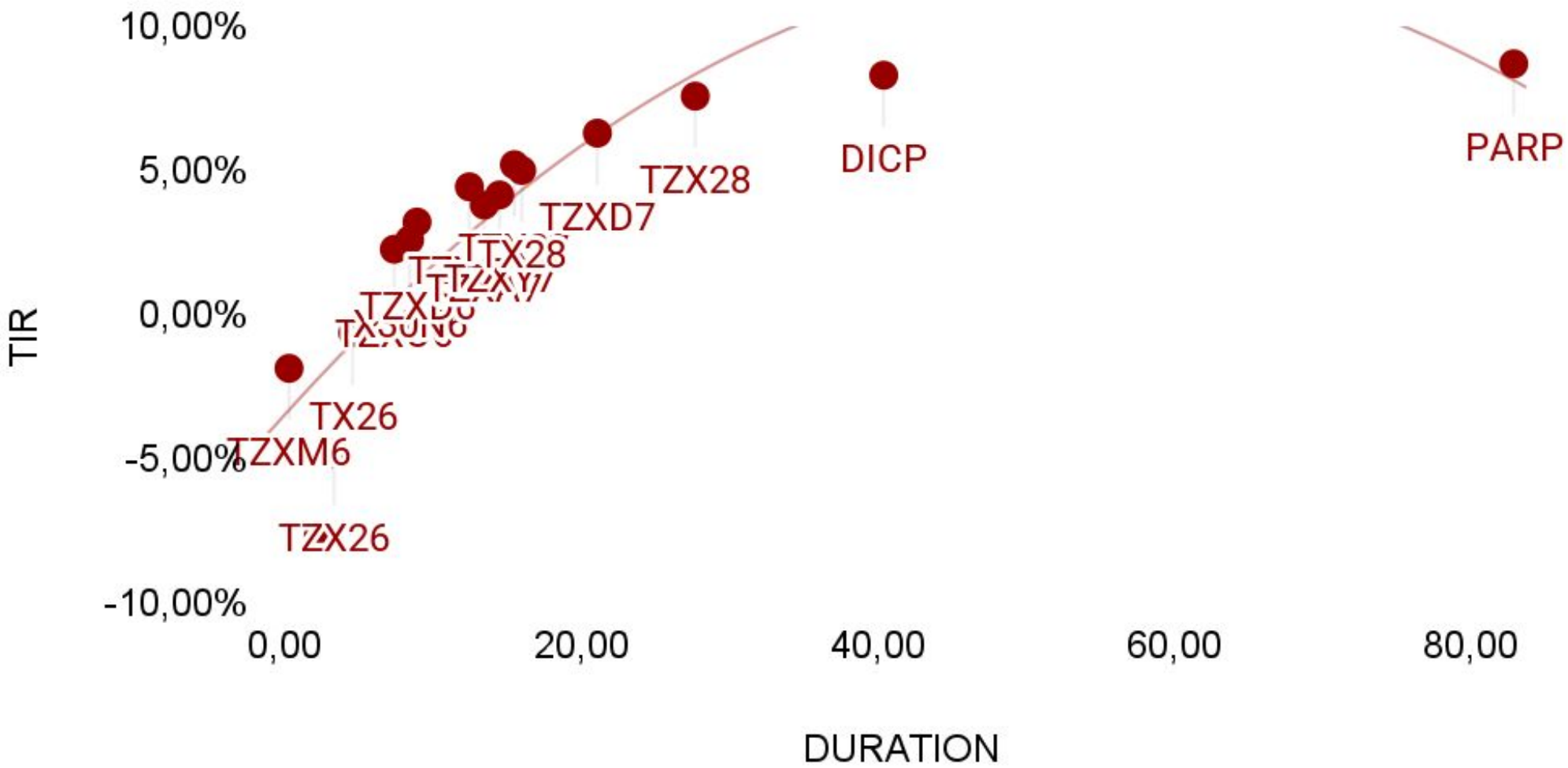
BOPREAL

Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Put Afip	TIR Afip	Duration Afip	Precio	Var.semanal
BPOB7	31/10/2027	30/4/2026	4,56%	1,30	30/4/2026	-0,93%	0,10	102,60	-0,34%
BPY26	1/6/2026	31/5/2026	-23,11%	0,19				36,00	0,56%
BPOC7	31/10/2027	30/4/2026	4,72%	1,30	30/4/2027	4,65%	1,07	102,40	0,34%
BPOD7	31/10/2027	30/4/2026	4,72%	1,30				102,40	0,15%
BPOA8	31/10/2028	30/4/2026	7,58%	2,49	30/4/2028	8,16%	2,03	90,80	-2,05%
BPOB8	31/10/2028	30/4/2026	8,30%	2,49				89,30	-0,78%

TÍTULOS PÚBLICOS

SOBERANOS AJUSTADOS POR CER						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TZXM6	31/3/2026	31/3/2026	-1,87%	0,27	213,75	0,66%
X29Y6	29/5/2026	29/5/2026	-7,70%	2,23	112,10	1,45%
TZX26	30/6/2026	30/6/2026	-4,81%	3,30	364,20	1,87%
TZXO6	31/10/2026	30/10/2026	2,27%	7,37	147,95	1,34%
TX26	9/11/2026	9/5/2026	-0,63%	4,56	1300,00	1,56%
X30N6	30/11/2026	30/11/2026	2,59%	8,40	107,25	1,66%
TZXD6	15/12/2026	15/12/2026	3,21%	8,90	259,60	1,11%
TZXM7	31/3/2027	31/3/2027	4,44%	12,43	190,65	1,68%
TZXA7	30/4/2027	30/4/2027	3,81%	13,43	106,00	1,44%
TZXY7	31/5/2027	31/5/2027	4,16%	14,47	104,00	0,29%
TZX27	30/6/2027	30/6/2027	5,21%	15,47	336,90	1,78%
TZXD7	15/12/2027	15/12/2027	6,30%	21,07	239,00	1,51%
TZX28	30/6/2028	30/6/2028	7,59%	27,67	304,30	2,11%
TX28	9/11/2028	9/5/2026	5,01%	15,96	1865,00	1,63%
DICP	30/12/2032	30/6/2026	8,31%	40,38	47350,00	1,39%
PARP	30/12/2038	31/3/2026	8,71%	82,88	32110,00	0,60%

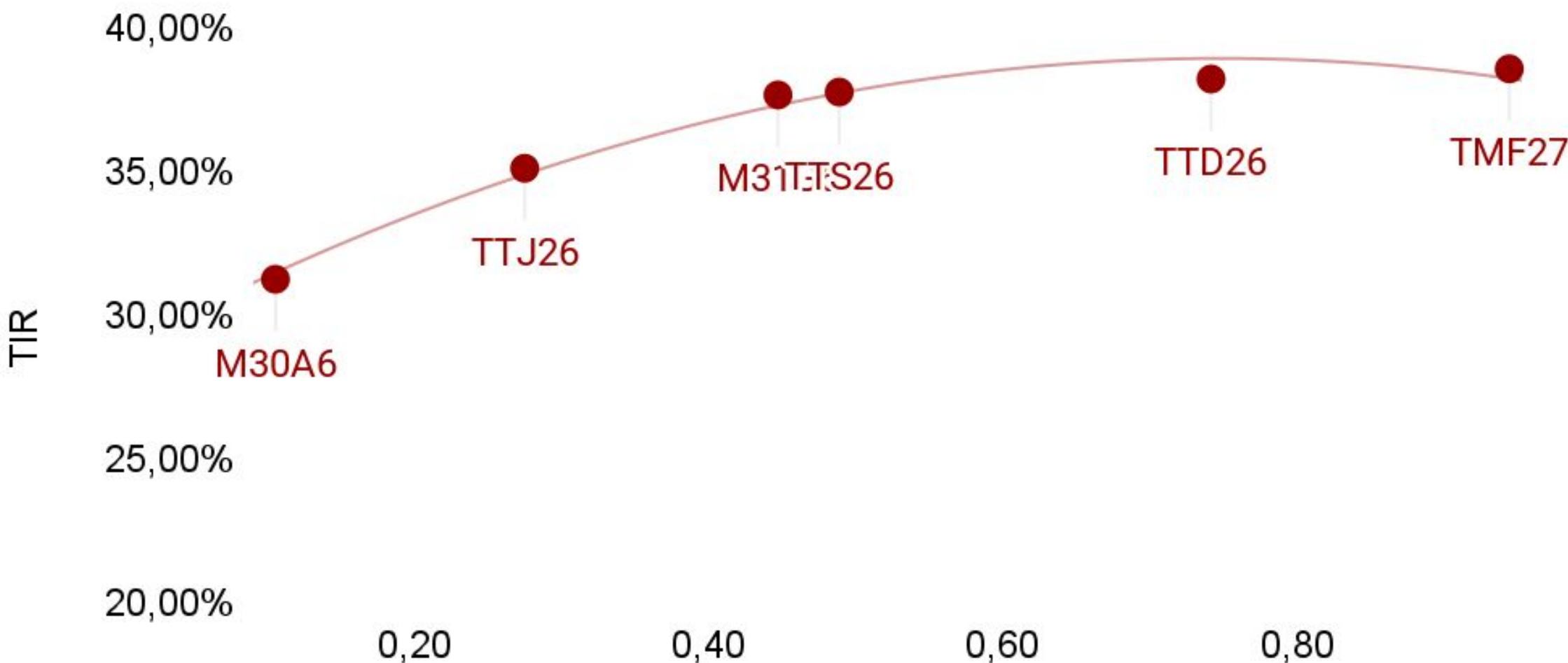
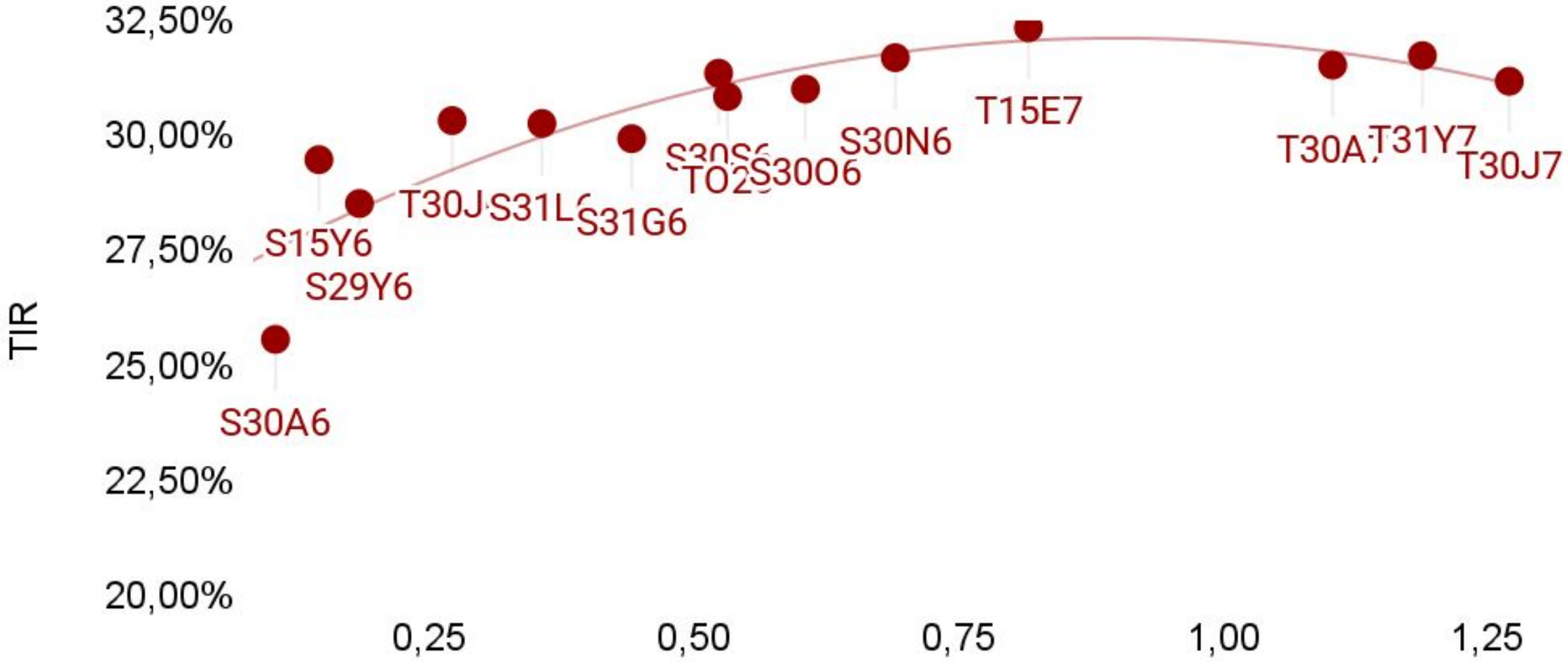
SOBERANOS DOLLAR LINKED						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
D30A6	30/4/2026	30/4/2026	2,03%	1,27	138760,00	-1,03%
TZV26	30/6/2026	30/6/2026	1,47%	3,30	138500,00	-1,91%
TZV27	30/6/2027	30/6/2027	4,80%	15,25	131000,00	-1,49%



TÍTULOS PÚBLICOS

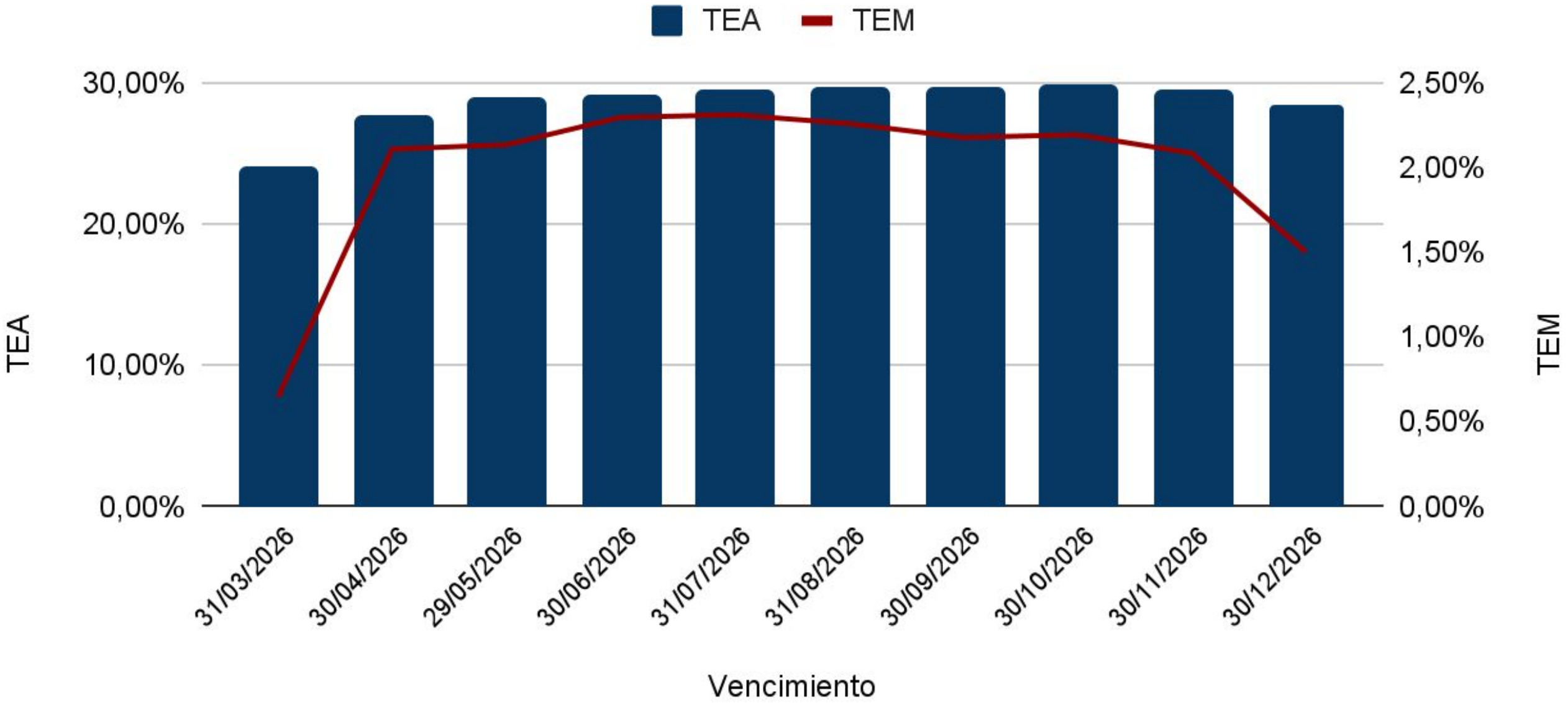
SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
S30A6	30/4/2026	30/4/2026	25,57%	0,10	124,5	0,97%
S15Y6	15/5/2026	15/5/2026	29,48%	0,15	101,305	0,00%
S29Y6	29/5/2026	29/5/2026	28,53%	0,18	126,099	1,04%
T30J6	30/6/2026	30/6/2026	30,33%	0,27	134,85	1,16%
S31L6	31/7/2026	31/7/2026	30,27%	0,36	107,1	0,94%
S31G6	31/8/2026	31/8/2026	29,94%	0,44	113,202	1,12%
S30S6	30/9/2026	30/9/2026	31,36%	0,52	101,9	0,00%
TO26	17/10/2026	17/4/2026	30,85%	0,53	100,05	2,09%
S30O6	30/10/2026	30/10/2026	31,02%	0,61	114,865	1,88%
S30N6	30/11/2026	30/11/2026	31,70%	0,69	107,4	1,33%
T15E7	15/1/2027	15/1/2027	32,35%	0,82	128,15	0,99%
T30A7	30/4/2027	30/4/2027	31,54%	1,10	116,25	1,53%
T31Y7	31/5/2027	31/5/2027	31,75%	1,19	109,2	1,96%
T30J7	30/6/2027	30/6/2027	31,19%	1,27	110,5	-3,75%

DUALES						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
M30A6	30/4/2026	30/4/2026	31,26%	0,11	112,6	0,72%
TTJ26	30/6/2026	30/6/2026	35,13%	0,28	151,85	0,30%
M31G6	31/8/2026	31/8/2026	37,69%	0,45	116,05	0,06%
TTS26	15/9/2026	15/9/2026	37,79%	0,49	150,1	-0,07%
TTD26	15/12/2026	15/12/2026	38,24%	0,74	148,85	-1,03%
TMF27	26/2/2027	26/2/2027	38,60%	0,94	107,5	-2,27%



DÓLAR Y ROFEX

FUTUROS DE DÓLAR ROFEX									
TICKER	Vencimiento	Precio	Var. Semanal	Tasa directa	TNA Implícita plazo	TEA	TEM	Open Interest	Volumen diario
DLR/MAR26	31/03/2026	1399,50	-1,06%	0,65%	21,48%	23,87%	0,65%	1.138.183	173.919
DLR/ABR26	30/04/2026	1429,00	-1,24%	2,77%	24,65%	27,52%	2,11%	1.119.651	78.733
DLR/MAY26	29/05/2026	1459,50	-1,32%	4,96%	25,87%	28,73%	2,13%	2.284.929	16.997
DLR/JUN26	30/06/2026	1493,00	-1,35%	7,37%	26,38%	28,98%	2,30%	207.997	7.158
DLR/JUL26	31/07/2026	1527,50	-1,58%	9,85%	27,04%	29,42%	2,31%	219.245	2.279
DLR/AGO26	31/08/2026	1562,00	-1,76%	12,33%	27,45%	29,54%	2,26%	89.085	970
DLR/SEP26	30/09/2026	1596,00	-1,60%	14,78%	27,81%	29,61%	2,18%	13.999	20
DLR/OCT26	30/10/2026	1631,00	-1,27%	17,30%	28,18%	29,69%	2,19%	13.720	327
DLR/NOV26	30/11/2026	1665,00	-2,06%	19,74%	28,26%	29,42%	2,08%	41.889	52
DLR/DIC26	30/12/2026	1690,00	-2,09%	21,54%	27,59%	28,38%	1,50%	4.186	164



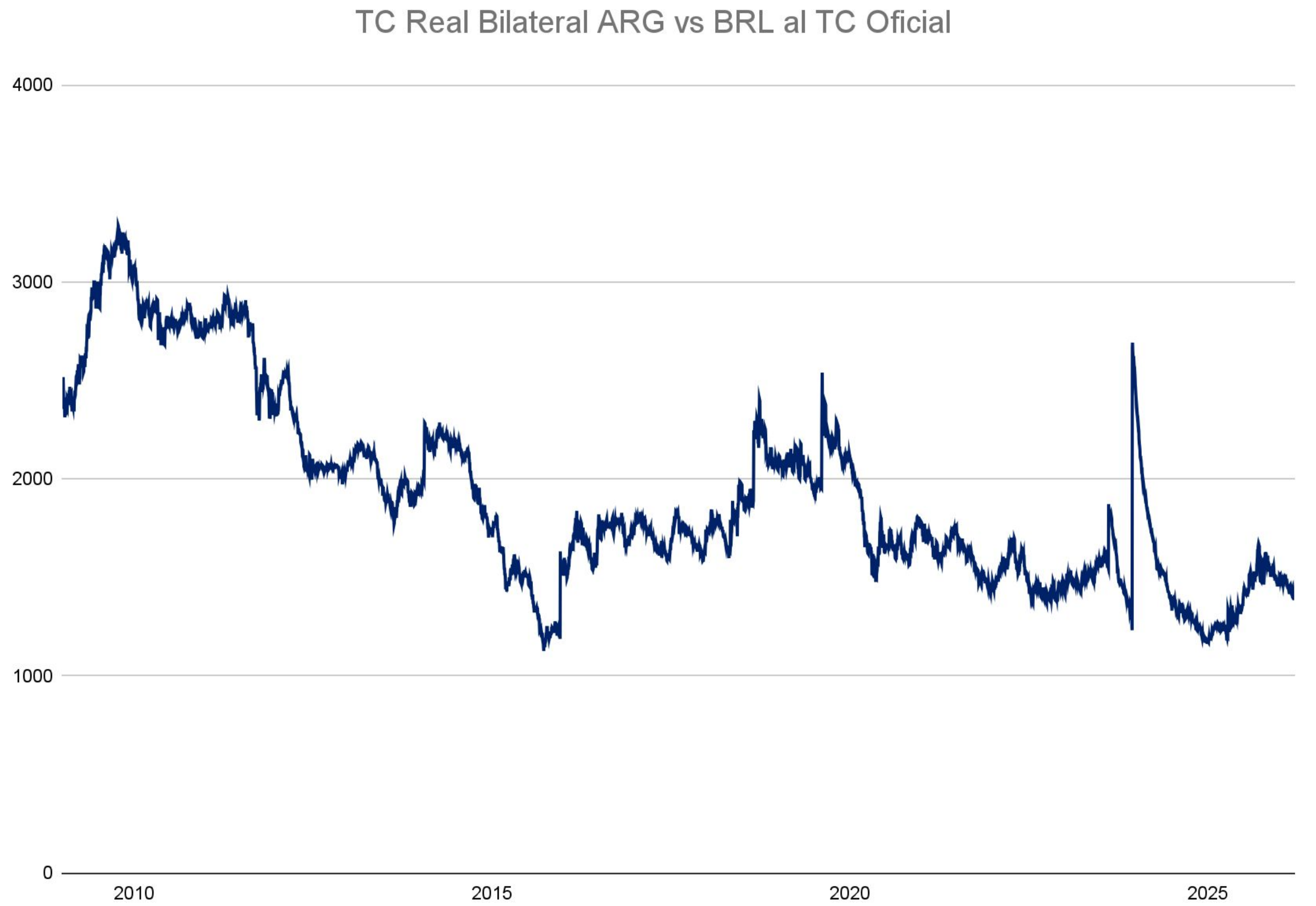
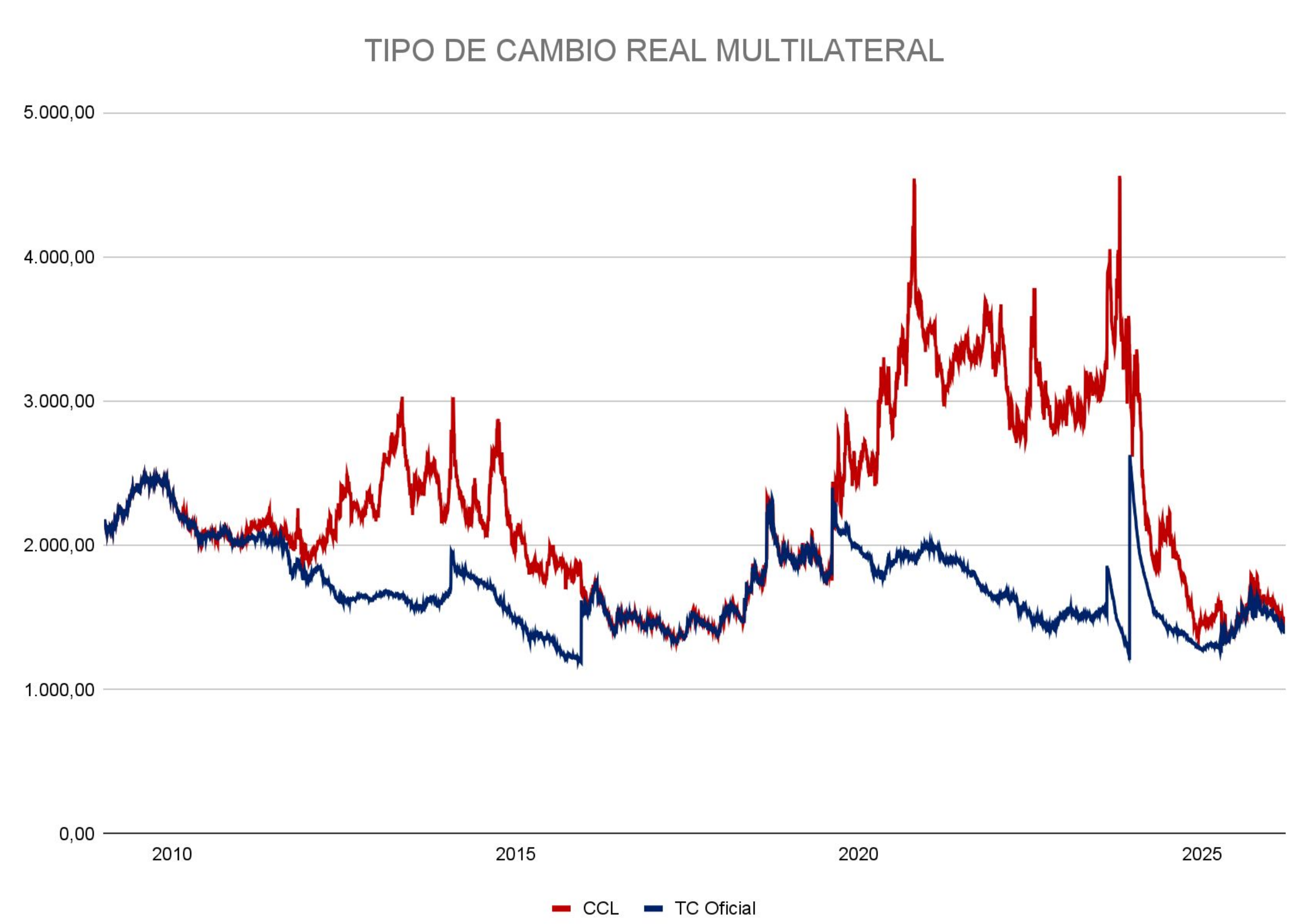
BRECHA DÓLAR OFICIAL/MEP

EVOLUCIÓN DÓLAR CAM1 - MAE

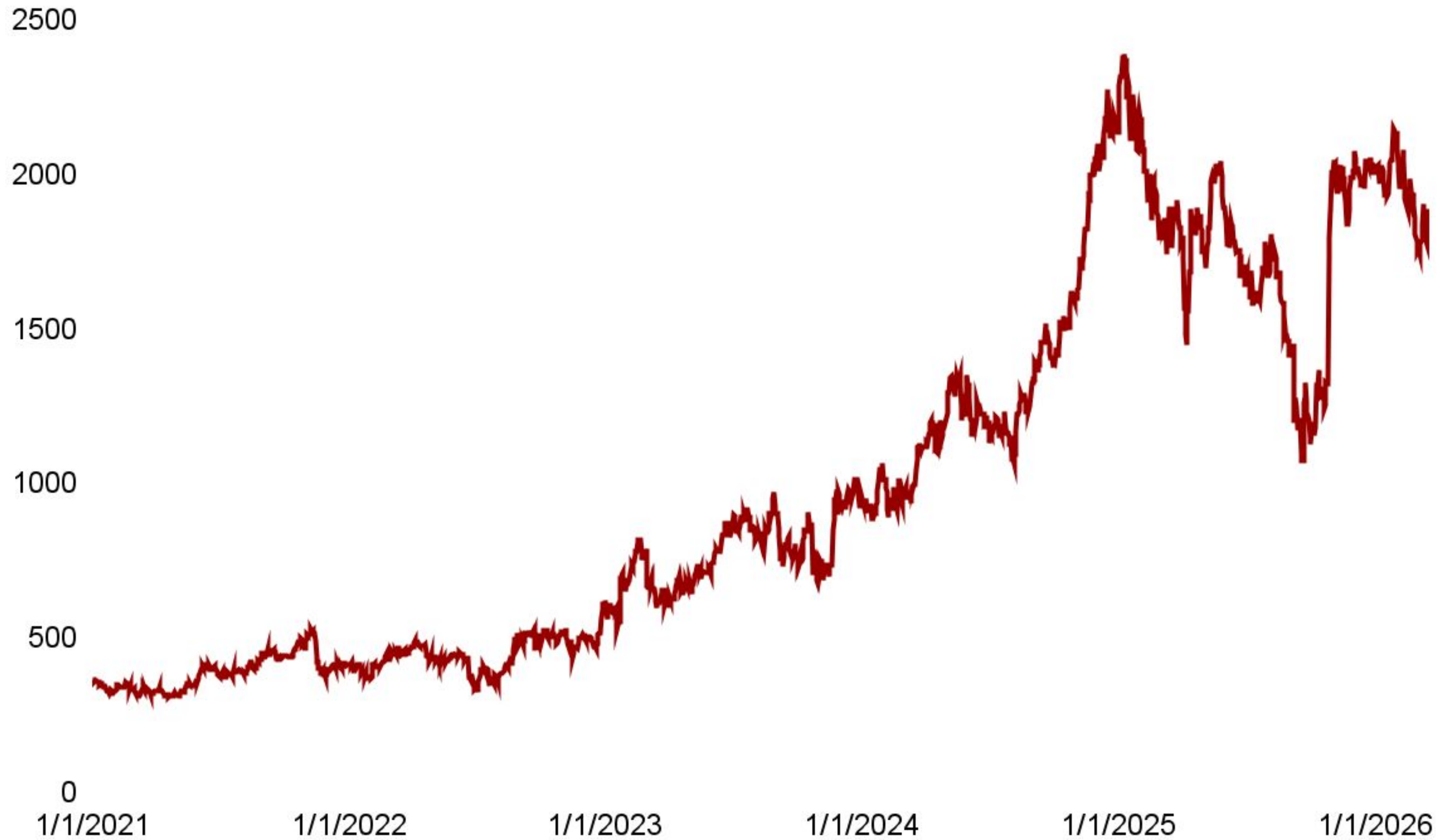
Fecha	Cotización	Var. Semanal	Var. YTD
20/3/2026	1390,50	0,03%	-4,43%

Brechas MEP y CCL

Cotización MEP	Brecha MEP	Cotización CCL	Brecha CCL
1422,13	2,27%	1472,69	5,91%



ÍNDICE Merval en Dólares Cable



EVOLUCIÓN CEDEARS DE ETFS EN ARS

Cedear de ETF	Var % ARS
SPYm.BA	34,09%
DIAm.BA	26,06%
XLFm.BA	14,43%
EWZm.BA	61,62%
QQQm.BA	40,73%
ARKKm.BA	60,84%
XLEm.BA	49,42%
EEMm.BA	49,98%
CCL	13,80%

150,00%

100,00%

50,00%

0,00%

-50,00%

1/5/2025

1/7/2025

1/9/2025

1/11/2025

1/1/2026

1/3/2026

SPY DIA XLF EWZ QQQ ARKK XLE EEM

MERVAL

COTIZACIÓN ADRS AL 20/03/2026

Panel Líder Merval	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
MERVAL	2.725.326,30	-1,57%	3,13%	-10,69%	2.725.326,30
ALUA	794,50	-1,43%	0,44%	-20,15%	571.919,00
BBAR	6.590,00	-2,87%	0,61%	-28,60%	310.625,00
BMA	9.925,00	-2,22%	0,92%	-26,11%	288.895,00
BYMA	313,00	0,16%	2,62%	8,96%	3.512.090,00
CEPU	2.240,00	-3,90%	0,18%	-14,67%	1.306.473,00
COME	44,99	-0,42%	6,36%	-24,64%	23.557.398,00
CRES	1.745,00	-1,86%	0,93%	-9,68%	252.759,00
EDN	2.060,00	-2,92%	7,46%	-12,00%	1.101.404,00
GGAL	6.305,00	-1,64%	4,04%	-22,75%	1.925.428,00
LOMA	2.955,00	-0,51%	0,77%	-24,38%	324.720,00
METR	1.983,00	-1,59%	2,22%	-22,54%	686.950,00
PAMP	4.965,00	-2,36%	4,64%	-6,14%	1.238.148,00
SUPV	2.398,00	-4,08%	-1,03%	-33,11%	529.435,00
TGNO4	4.230,00	-4,30%	-6,10%	-13,67%	297.831,00
TGSU2	9.545,00	-2,40%	5,47%	1,43%	429.099,00
TRAN	3.715,00	0,27%	-12,12%	4,06%	525.140,00
TXAR	623,00	-1,81%	0,16%	-7,50%	629.428,00
VALO	596,50	-0,08%	-1,40%	8,45%	1.127.900,00
YPFD	61.575,00	1,07%	9,56%	12,47%	1.128.698,00

ADRS

COTIZACIÓN ADRS AL 20/03/2026

Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
ETF MSCI Argentina	85,45	-2,88%	-0,08%	-6,53%	273.023,00
FRANCES	13,40	-2,97%	1,03%	-25,47%	557.733,00
MACRO	67,43	-1,88%	1,78%	-24,44%	380.501,00
CRESUD	11,85	-1,66%	1,54%	-6,18%	280.718,00
EDENOR	28,05	-2,77%	6,65%	-6,38%	155.311,00
GP FIN GALICIA	43,13	-1,64%	4,89%	-19,55%	1.067.022,00
PAMPA	84,25	-2,72%	3,97%	-4,81%	273.504,00
GPO SUPERVIELLE	8,09	-4,15%	-1,34%	-31,56%	59.509,00
TELECOM	11,26	-1,92%	-1,40%	-3,01%	150.610,00
TRAN GAS DEL SUR	32,62	-2,09%	6,00%	4,91%	290.008,00
TENARIS	56,06	-0,02%	6,11%	45,80%	3.123.710,00
YPF	41,94	0,84%	9,65%	15,98%	5.517.942,00
IRSA	13,70	-5,06%	-5,65%	-17,17%	139.784,00
CENTRAL PUERTO	15,18	-4,29%	0,20%	-13,26%	109.592,00
TERNIUM ARG	37,40	-1,29%	-0,87%	-2,07%	80.550,00
CORP AMERICA	24,37	-4,09%	-0,08%	-6,27%	44.117,00
LOMA NEGRA	10,06	-0,79%	0,60%	-22,32%	113.092,00
MERCADO LIBRE	1.635,12	-1,91%	-2,09%	-18,82%	362.557,00

COTIZACIÓN ADRS AL 20/03/2026

Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
AAPL	18.340,00	-0,33%	-0,38%	-11,62%	37.458,00
TSLA	36.100,00	-3,01%	-5,00%	-22,20%	55.719,00
PBR	27.700,00	-4,75%	1,47%	53,04%	332.879,00
BABA	20.040,00	-1,72%	-9,20%	-19,74%	41.506,00
GE	52.500,00	-1,91%	-4,72%	-11,42%	1.187,00
MSFT	18.740,00	-1,73%	-3,35%	-24,02%	353.049,00
GLD	12.180,00	-2,87%	-10,24%	0,16%	399.925,00
VALE	10.320,00	-3,64%	-4,44%	3,67%	44.937,00
VIST	35.260,00	-1,01%	11,37%	44,09%	962.326,00
AMZN	2.102,00	-1,50%	-1,08%	-14,17%	304.424,00
BBD	5.035,00	-2,61%	-3,17%	-0,71%	35.679,00
GOOGL	7.630,00	-1,55%	-0,84%	-7,34%	163.874,00
MCD	18.990,00	0,21%	-5,24%	-2,35%	4.147,00
NFLX	2.795,00	-0,09%	-4,03%	-6,37%	162.754,00
META	36.360,00	-2,10%	-3,22%	-13,85%	96.234,00
KO	22.000,00	-0,81%	-3,34%	3,87%	69.848,00
BRKB	32.200,00	0,31%	-1,83%	-7,68%	30.114,00
BIOX	551,00	-4,01%	-29,36%	-72,67%	361.293,00

Para mayor información sobre la Newsletter o sobre FIRST Capital Markets, por favor contáctenos:

Mesa de Operaciones: mesa@firstcma.com / 011 5239-3336



José Luis Garófalo
Vicepresidente Ejecutivo

Pedro Cristiá, CFA
Gerente General

Alejandro Caramella
Head Portfolio Manager

María Rita Franchini
Compliance/Administración

Victoria Mosquera
Mesa de Operaciones

Natalia Trilla
Portfolio Manager

Silvina Podestá
Compliance

Camila Stagnaro
Mesa de Operaciones

Joaquín Aranguiz Atrio
Portfolio Manager

Eugenia Magetti
Back Office

Thiago Solovei
Mesa de Operaciones

Albertina Rosa
Portfolio Manager

Juan Manuel Pérez
Back Office

Federico Fernández
Mesa de Operaciones

Nicolás Spiaggi
Mesa de Operaciones

David Martínez Yafar
Middle Office

BUENOS AIRES
25 de Mayo 596 - Piso 19, Oficina "A"
C1002ABL, Ciudad de Buenos Aires.
(+54 11) 5235 1032
contacto@firstcma.com

FIRST Capital Markets S.A.
Agente de Negociación
registrado bajo el N° 532 de la C.N.V.
AAPIC – Fondos Comunes de Inversión
registrado bajo el N° 49 de la C.N.V.