

The logo for ema.group, featuring the word 'ema' in a large, lowercase, white sans-serif font, followed by a small white circle and the word 'group' in a smaller, lowercase, white sans-serif font.

ema.group

INFORME ESPECIAL

RESUMEN BURSÁTIL - CIERRE MENSUAL

NOVEDADES ECONÓMICAS - FINANCIERAS

www.somosemagroup.com →

MARZO 2026

Presentación

Junto al equipo de **Ahorro + Inversión**, les hacemos llegar el presente "Resumen Bursátil", con las principales novedades en materia Económica y Financiera, que nos dejó el mes de Marzo, tanto en la plaza local como así también internacional, y algunas consideraciones de relevancia para la semana en curso.

Como siempre, esperamos que dicha información, resulte de consulta y utilidad

Si tenes ganas de conocer más sobre todas estas herramientas que ofrece el Mercado, te dejamos nuestros distintos canales de comunicación y nuestras Comunidades Digitales, **ingresando aquí**

Sin otro particular, lo saludamos con atenta consideración y quedamos a su entera disposición.



Lic. Fabián Canoni
SOCIO- CFO



Lic. Emilio Mata
CEO Ahorro + Inversión
(Agente productor registrado ante
CNV bajo el Número 1490)

Variables

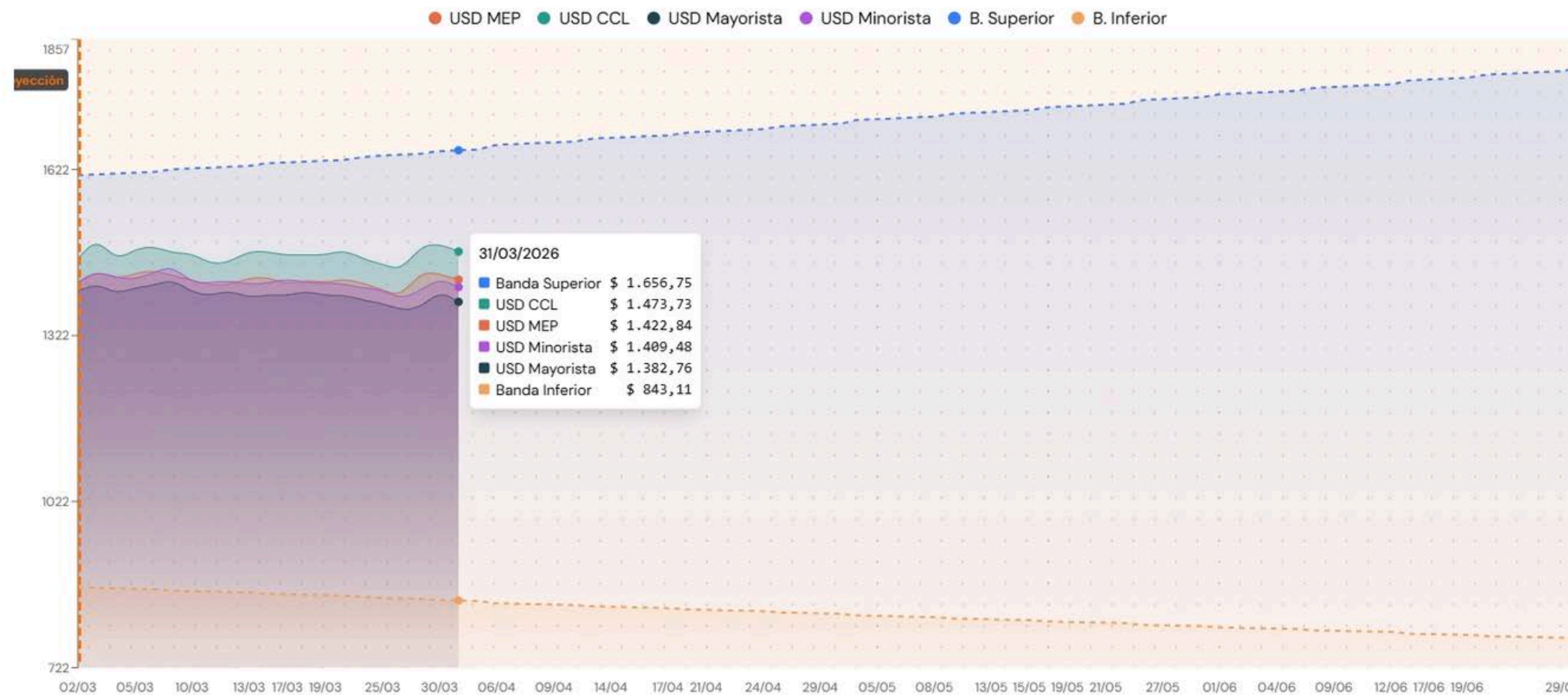
- 01 DÓLAR, RIESGO PAIS E INFLACIÓN.
- 02 MERCADO LOCAL.
- 03 MERCADO INTERNACIONAL.
- 04 MERCADOS EMERGENTES Y DESARROLLADOS.
- 05 METALES Y MATERIAS PRIMAS.
- 06 ÍNDICE MIEDO Y CODICIA.

DÓLAR



El mes de Marzo cierra con un tipo de mixto, con caídas en los oficiales y subas en los financieros:

- MEP: 0,34%
- CCL: 0,86%
- Mayorista: -1,34%
- Minorista: -0,55%



Reservas: En esa línea, el BCRA compra diariamente en forma sostenida y acumula ya USD 4.383 millones en este 2026. Esto representa el 43% de lo esperado para todo 2026 en tan solo el 25% del tiempo.



RIESGO PAÍS

A pesar de esta acumulación continua y consistente de reservas en lo que va del año, el riesgo país subió un 7% en marzo, en parte debido a la incertidumbre por la guerra de medio oriente



INFLACIÓN



El dato de inflación de febrero conocido en marzo volvió a sorprender al alza 2,9%, por encima de las estimaciones privadas previas

Inflación general y núcleo: serie mensual

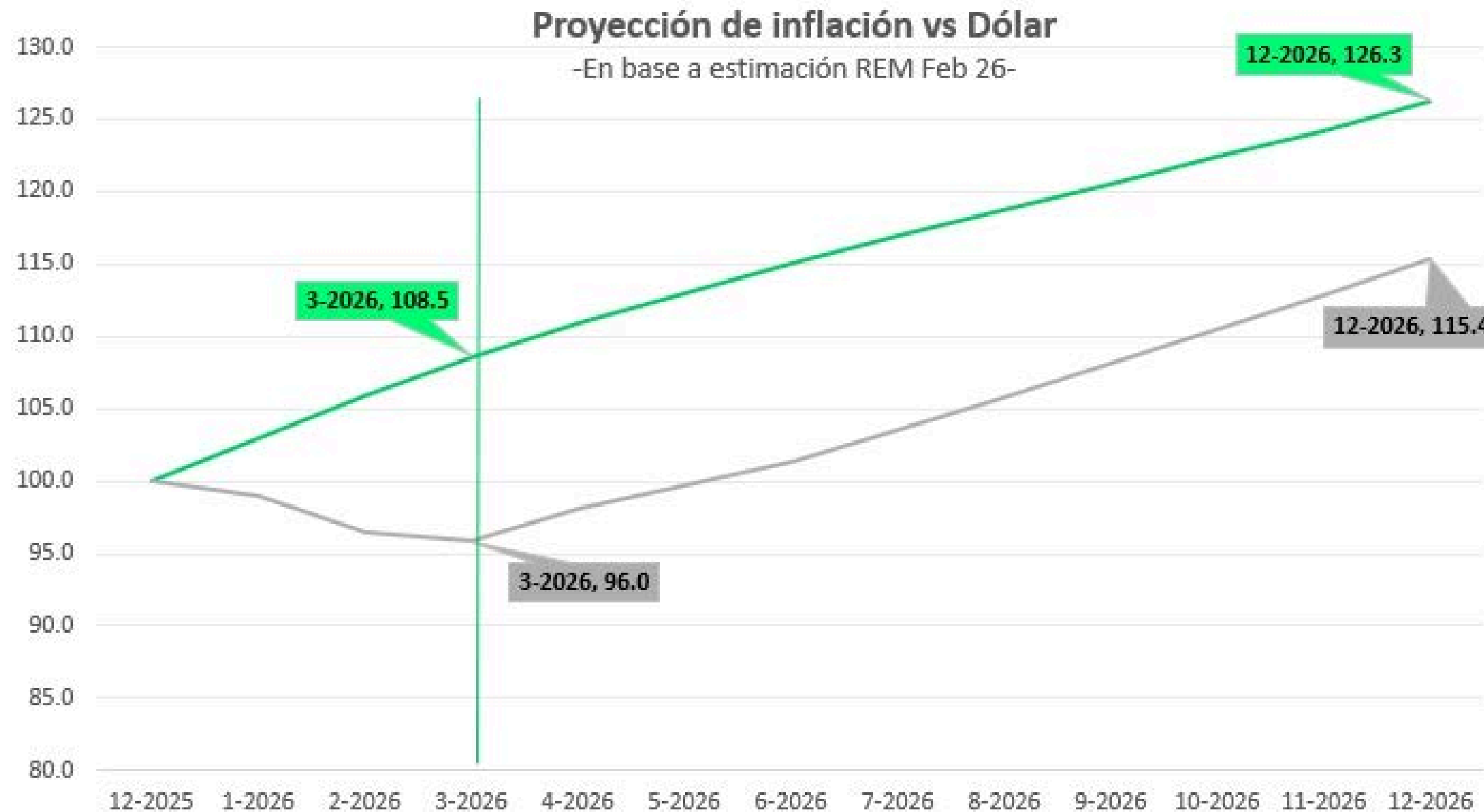




INFLACIÓN

El dato de marzo se conocerá en unas semanas, pero los analistas ya estiman que podría ubicarse cercana al 3%, bastante por encima de lo esperado para marzo tan solo hace un mes atrás (según [Relevamiento de Expectativas de Mercado del Banco Central de Febrero 2026](#))

De concretarse estas proyecciones, durante 2026 inflación volvería a ganarle al dólar: 26,3% de inflación acumulada vs 15,4% de variación del dólar.



MERCADO LOCAL



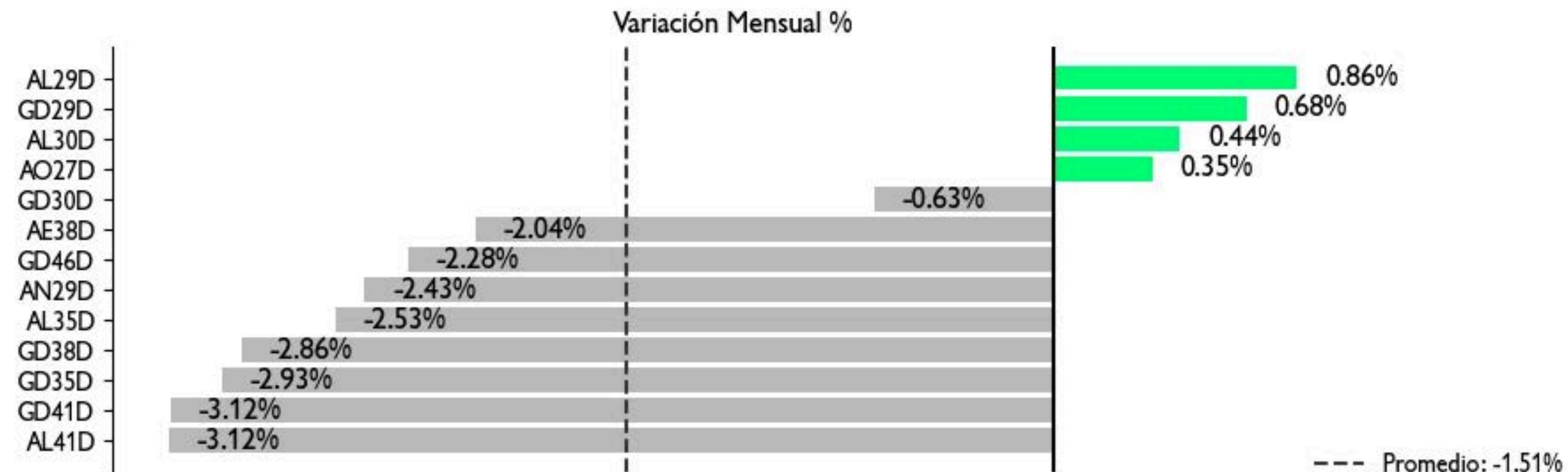
Lo más destacado:

- **Programa económico** — El Banco Central acumuló compras récord de USD 1.670 millones en marzo, el dólar se apreció y las tasas en pesos comprimieron a mínimos históricos. El Gobierno confirmó financiamiento asegurado para los próximos vencimientos y descartó emitir deuda en el exterior.
- **Financiamiento y riesgo político** — La licitación del Bonar 2028 mostró una diferencia de rendimiento del 3,6% respecto al Bonar 2027, señal de que el mercado empieza a ponerle precio al período post-mandato. El costo de financiarse más allá de 2027 es significativamente mayor.
- **Energía y producción** — La suba del petróleo puso en el centro de la escena el potencial de Vaca Muerta, con producción en máximos de 27 años y anuncios de inversión por miles de millones de dólares de YPF, TGS y Mercado Libre. Argentina Week en Nueva York fue la vidriera ante inversores internacionales.



MERCADO LOCAL

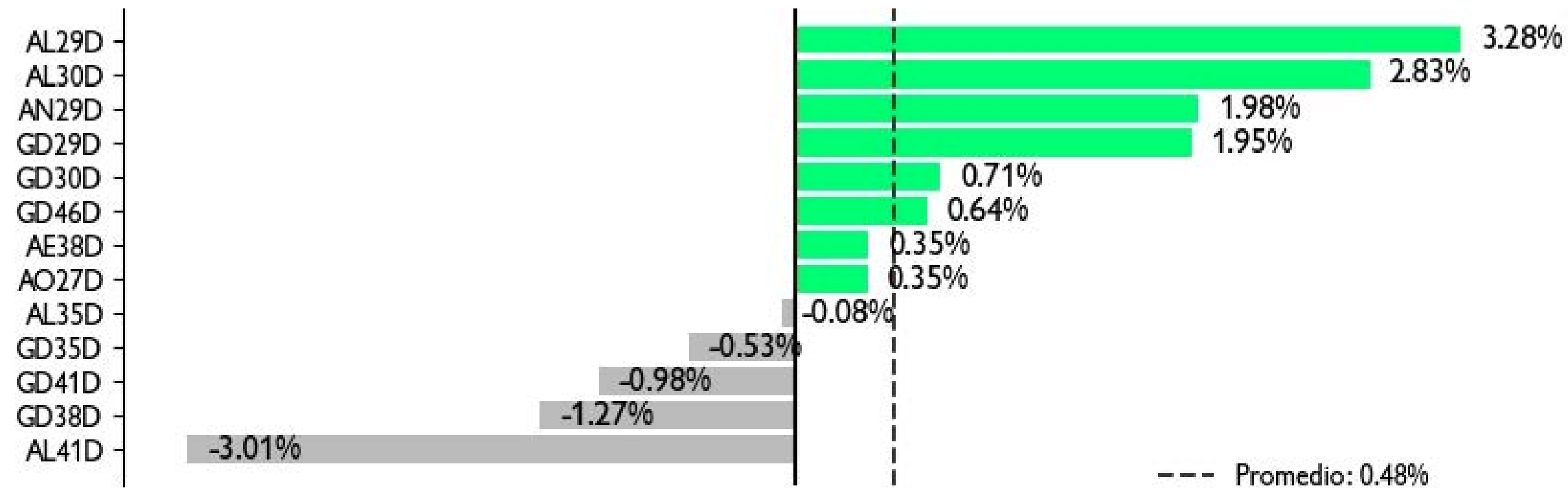
Insistimos en remarcar que la variación del riesgo país tiene relación directa e inversa con la variación de los precios de los bonos. Marzo estuvo afectado principalmente por la guerra de medio oriente, empujando al riesgo país al alza y haciendo caer los precios de los bonos hasta 1,5% en promedio.





MERCADO LOCAL

Sin embargo, en promedio, se mantienen positivos en 2026. Aunque más afectados los vencimientos largos.



MERCADO LOCAL



La guerra hace más difícil el panorama de caída de riesgo país hacia los 500/400 puntos.

En este nuevo escenario global, preferimos mayor exposición a bonos con vencimientos mas cortos: AN29 o AL30.

Perfiles más agresivos, pueden ponderar aun el AE38, más defensivo ante caídas que 35 y 41, y con iguales porcentajes de suba en escenarios positivos.

BONO	A que precio compro?	Si lo mantengo a Finish			Cuanto Gano o pierdo en dolares si TIR llega a estos valores							
		Cuanto cobraria?	Cual es mi ganancia?	TIR a finish	TIR 14%	TIR 13%	TIR 12%	TIR 11%	TIR 10%	TIR 9%	TIR 8%	TIR 7%
AN29	\$ 92.3	125.8	36%	9.9%	-12%	-9%	-7%	-4%	-1%	2%	5%	9%
AL29	\$ 62.4	71.4	14%	8.1%	-9%	-8%	-7%	-5%	-4%	-2%	0%	1%
AL30	\$ 61.1	74.2	21%	9.2%	-9%	-8%	-6%	-4%	-2%	0%	2%	4%
AL35	\$ 75.0	134.7	80%	10.3%	-18%	-14%	-9%	-5%	0%	6%	12%	19%
AE38	\$ 77.1	133.8	74%	10.8%	-14%	-10%	-6%	-2%	2%	7%	13%	19%
AL41	\$ 69.3	138.0	99%	10.4%	-18%	-14%	-9%	-4%	1%	8%	15%	21%
GD29	\$ 64.0	71.4	12%	6.5%	-12%	-10%	-9%	-7%	-6%	-4%	-3%	-1%
GD30	\$ 62.6	74.2	19%	8.0%	-12%	-10%	-8%	-6%	-4%	-3%	-1%	2%
GD35	\$ 76.1	134.7	77%	10.0%	-19%	-15%	-11%	-6%	-1%	5%	10%	17%
GD38	\$ 79.4	133.8	69%	10.1%	-16%	-13%	-9%	-5%	-1%	4%	9%	15%
GD41	\$ 70.3	138.0	96%	10.2%	-19%	-15%	-10%	-6%	0%	6%	13%	19%
GD46	\$ 67.8	140.4	107%	9.8%	-21%	-17%	-12%	-7%	-2%	4%	11%	19%



MERCADO LOCAL

En renta variable, el índice Merval subió 14% en pesos; medido en dólares fue 13%.

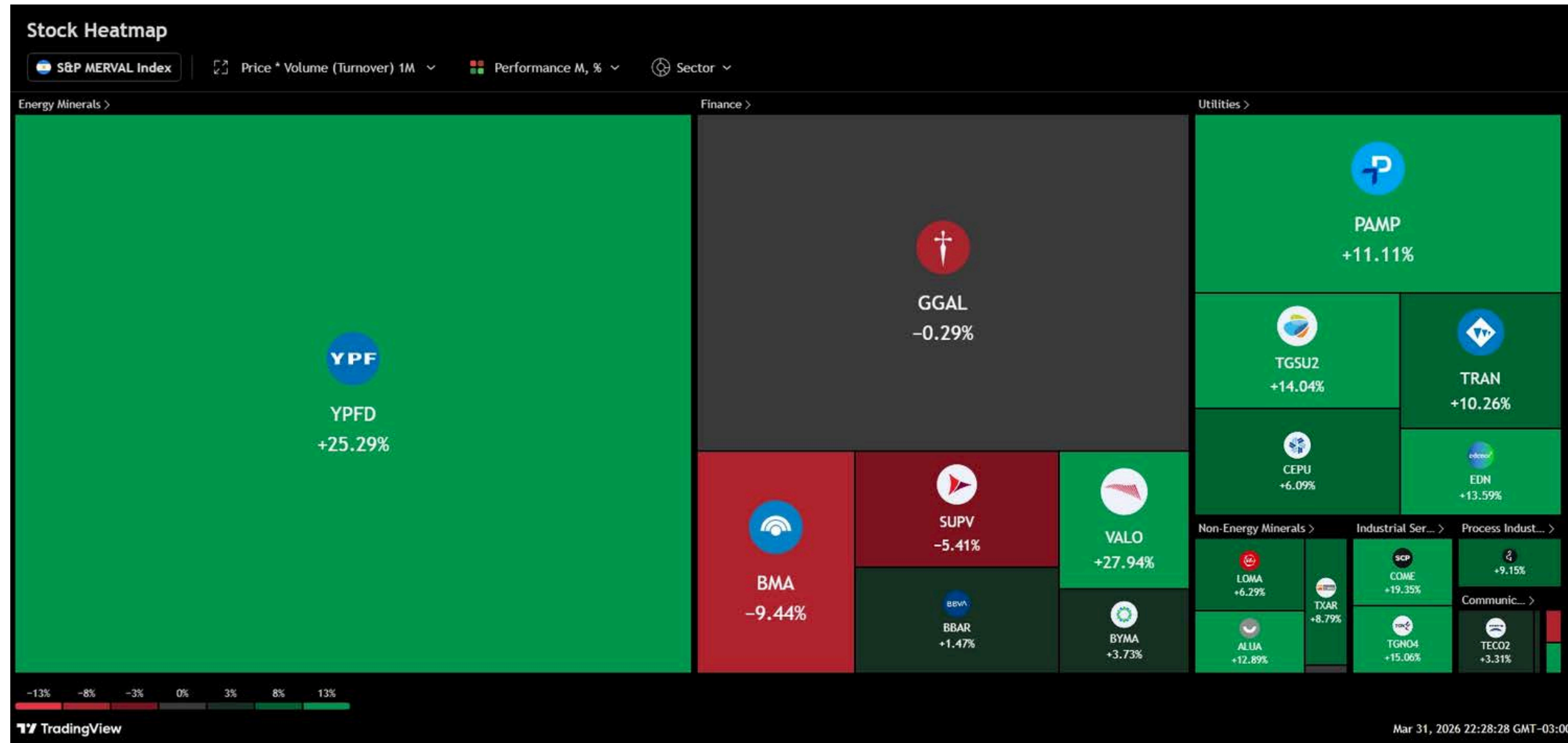
Planteamos estos objetivos de subas y caídas desde niveles actuales. USD 2100 está siendo un techo que no logra romper y es el próximo objetivo alcista.



MERCADO LOCAL



ACCIONES GANADORAS Y PERDORES DEL MES, medido en pesos:



MERCADO INTERNACIONAL



Lo más destacado:

- **Guerra Irán-Israel** — El conflicto dominó toda la agenda global del mes, con el cierre del Estrecho de Ormuz, ataques sobre infraestructura energética en el Golfo y miles de vuelos cancelados. Hacia fin de mes aparecieron las primeras señales diplomáticas, con Trump anticipando el fin de las hostilidades en dos o tres semanas.
- **Petróleo** — El Brent pasó de USD 84 a rozar USD 119 en el pico de la crisis, para luego retroceder por debajo de los USD 100 ante las señales de desescalada. La suba del crudo impactó directamente en la inflación de EE.UU. y presionó los precios de los combustibles a nivel global.
- **Reserva Federal y tasas** — La Fed mantuvo tasas en todas sus reuniones y postergó los recortes hacia 2027, con el shock energético complicando el margen de maniobra de los principales bancos centrales. El mercado dejó de descontar más de un recorte para 2026.



MERCADO INTERNACIONAL

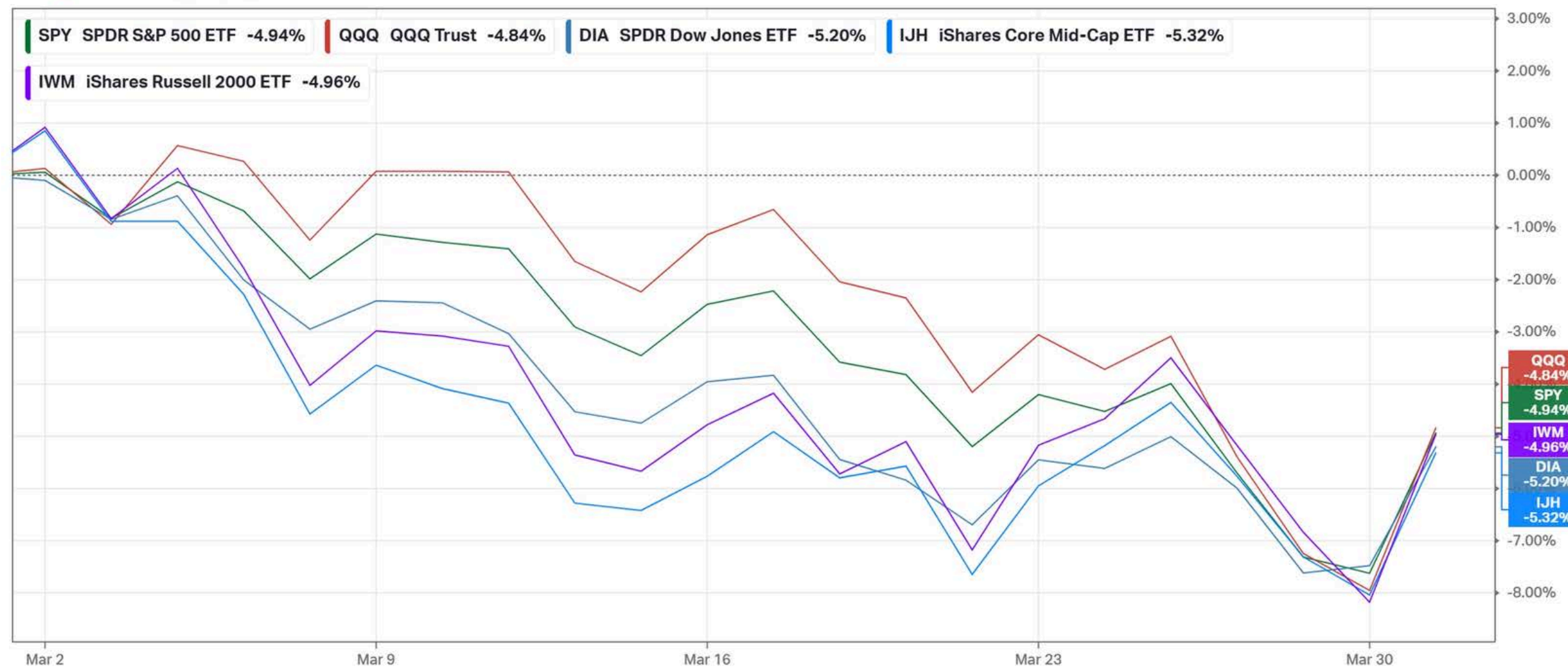
Así se movieron los principales índices de EEUU en el mes.

- En la foto mensual, el impacto de la guerra y la suba del petróleo fue muy negativo.
- Con leve repunte el último día de marzo.



AHORRO+
INVERSIÓN
ASESORÍA FINANCIERA

PRINCIPALES INDICES DE EEUU





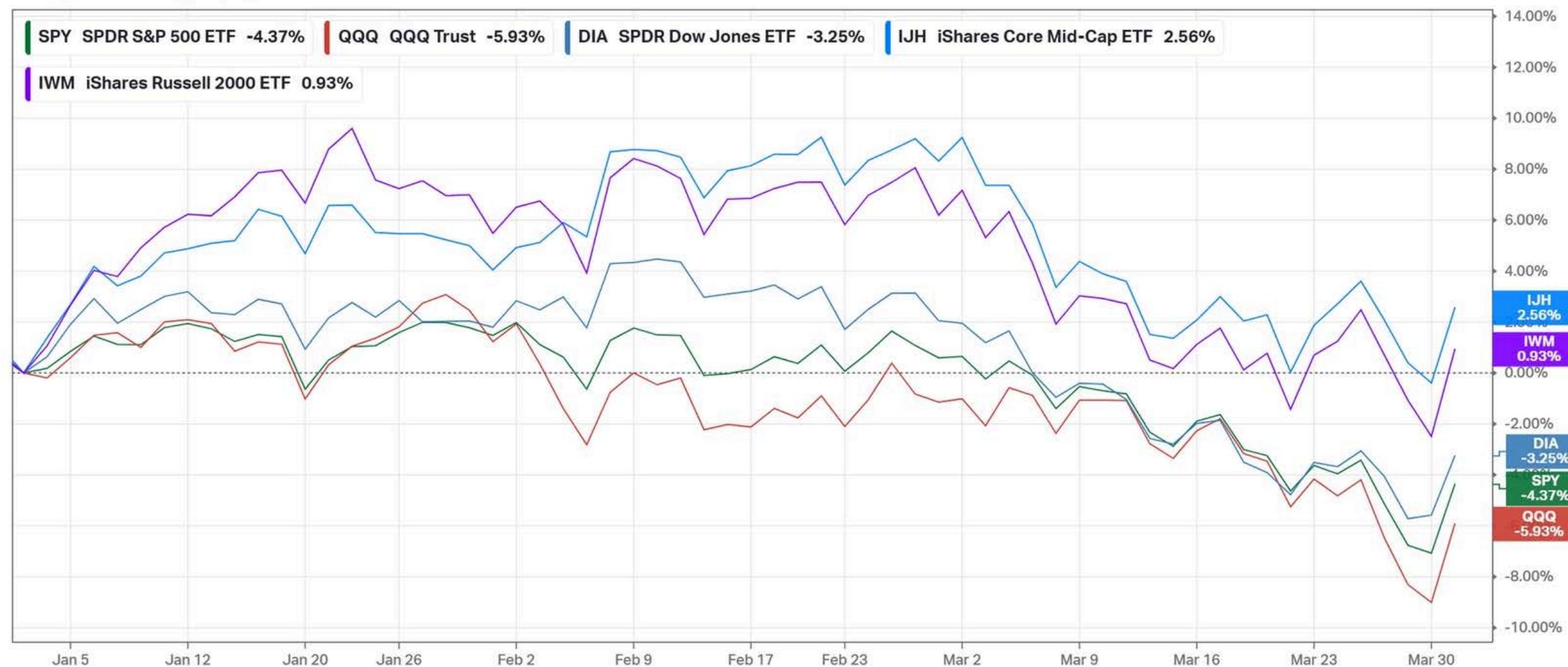
MERCADO INTERNACIONAL

En la película del año para entender mejor los flujos de este 2026:

- Los principales índices se giraron a terrero negativo. Y los índices de capitalización mas chica, (IJH y IWM) apenas resisten en positivo



PRINCIPALES INDICES DE EEUU - 2026





MERCADO INTERNACIONAL

Analizado por sectores:

- El sector Energía (XLE), principalmente de empresas petroleras, fue el único ganador del conflicto.

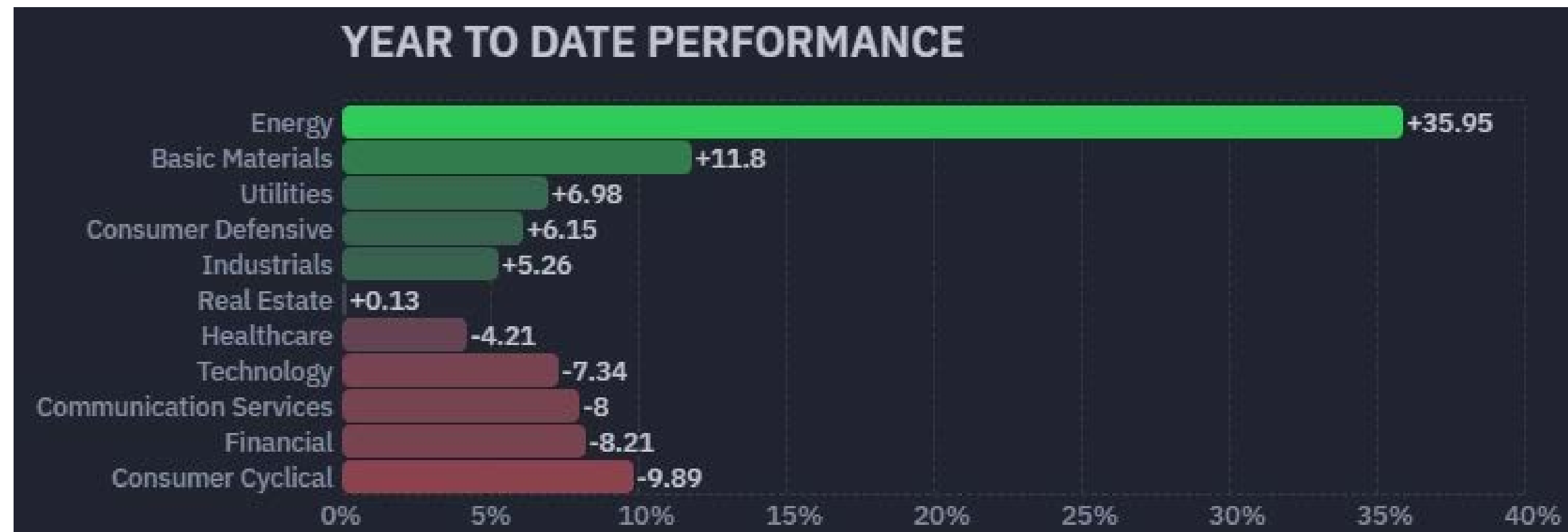




MERCADO INTERNACIONAL

En el acumulado de 2026:

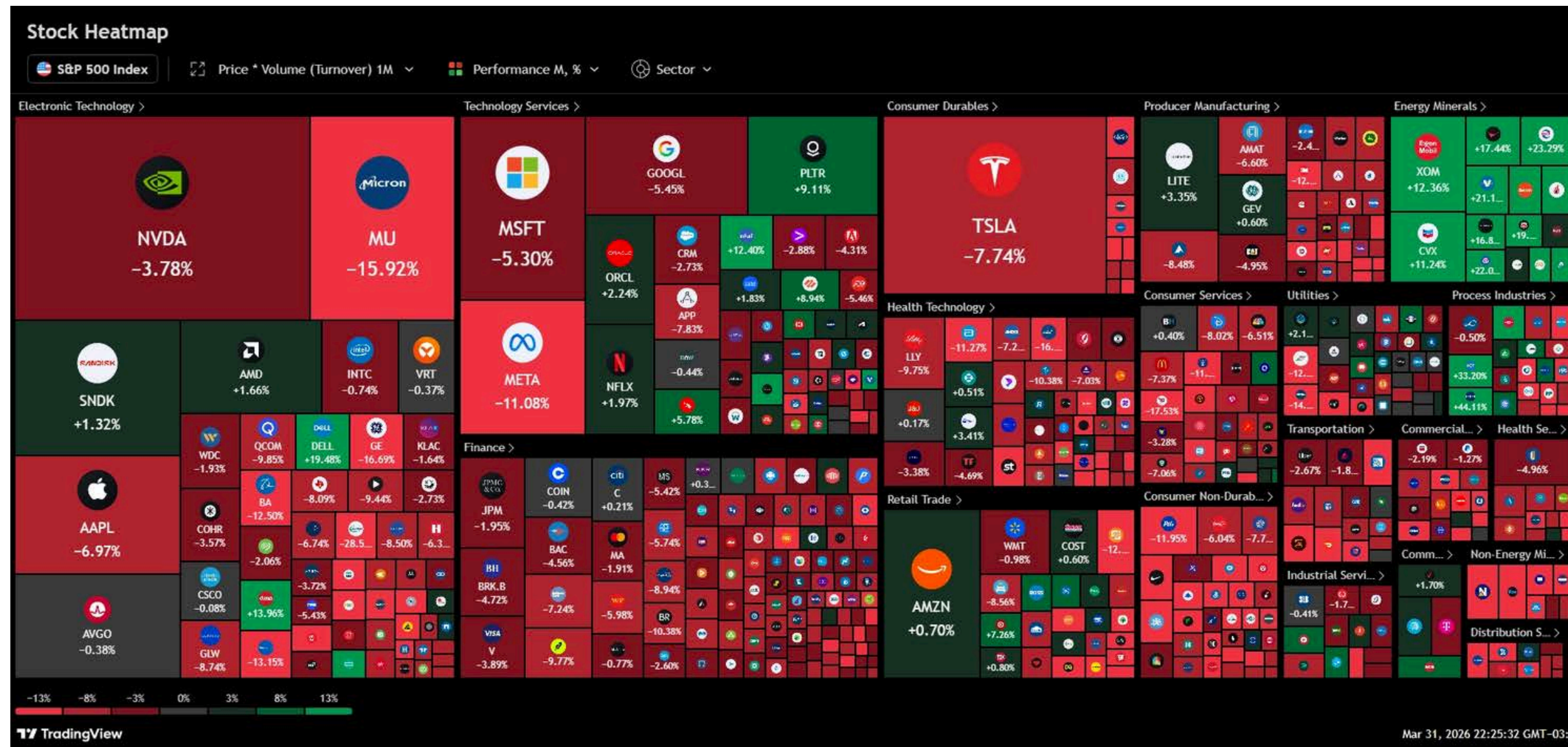
- Materiales básicos (XLE) pasa a liderar el año y deja en segundo lugar a empresas de materiales básicos (XLB), represas ligadas a metales que sufrieron una fuerte corrección en el mes de marzo
- Servicios públicos (XLU - Utilities) completa el podio.





MERCADO INTERNACIONAL

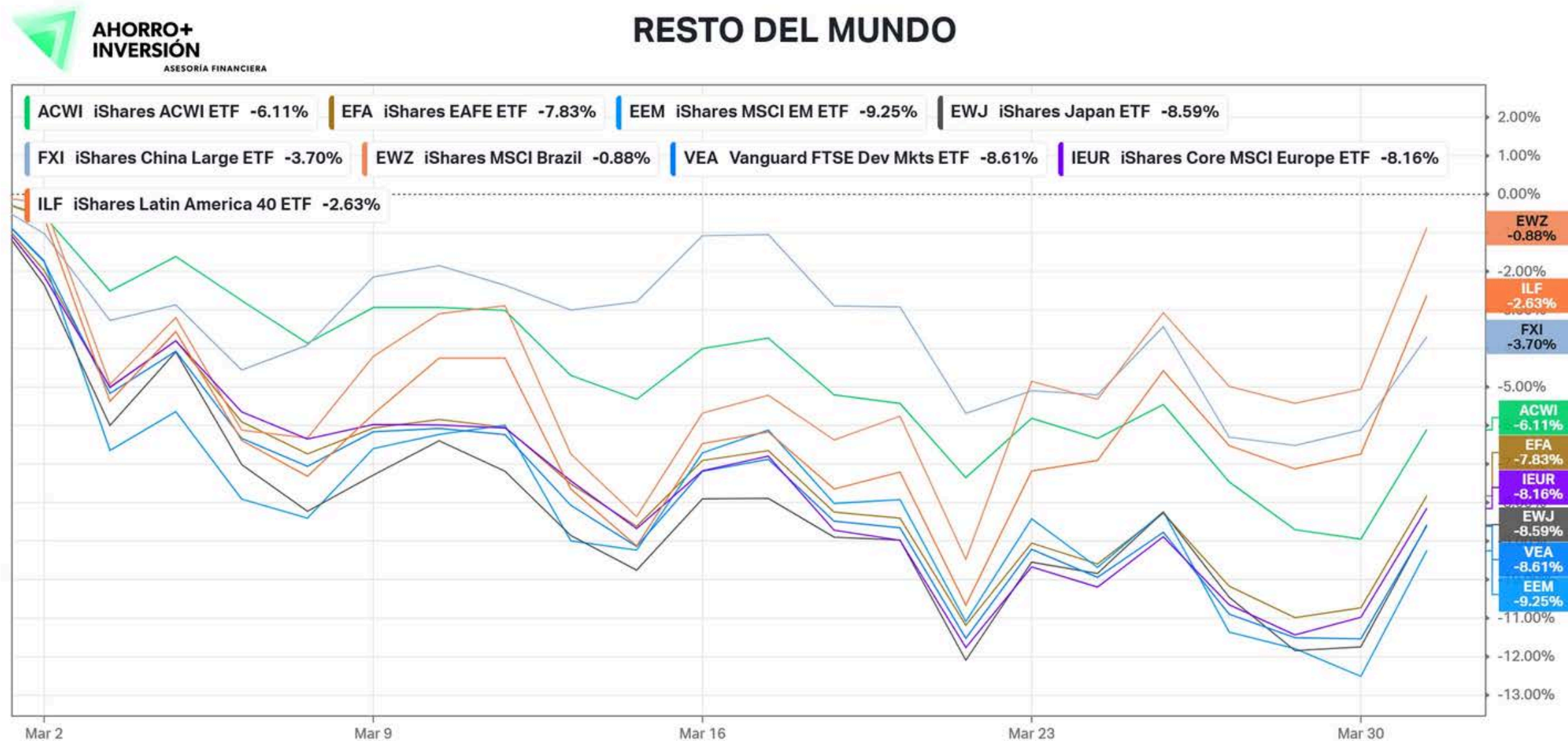
ACCIONES GANADORAS Y PERDORAS DEL MES, medido en dólares:





MERCADOS EMERGENTES Y DESARROLLADOS: EL MUNDO SE DESPIERTA

- **Fuerte golpe a todo resto del mundo.**
- **Brasil (EWZ) y Latam (ILF):** tuvieron una mejor respuesta al conflicto, aunque negativa también. La zona es un gran productor de commodities, incluido petróleo, y alejada del conflicto se ve beneficiada por los mejores precios internacionales de materias primas.
- **Asia (mucho de EEM), Europa (IEUR) y Desarrollados (VEA):** Lo más afectado por ser importadores netos de energía.





MERCADOS EMERGENTES Y DESARROLLADOS: EL MUNDO SE DESPIERTA

Que nos indica la película del año:

- **Brasil y Latam aun soportan muy buen el conflicto. Muy por detrás el resto que podría verse perjudicado en un contexto de freno en la caída de las tasas de interés de EEUU , posible impacto inflacionario global y miedo a una recesión por suba del precio del petróleo.**



RESTO DEL MUNDO - 2026



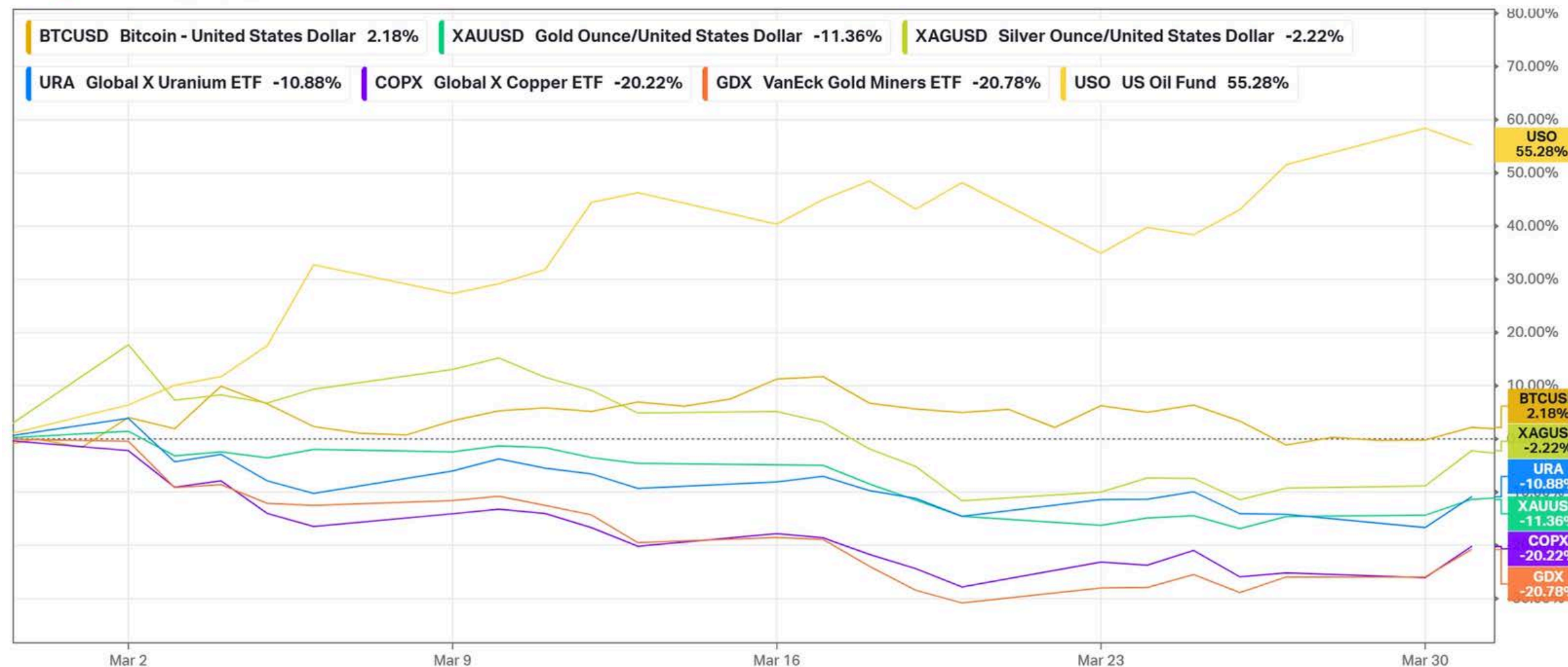


METALES Y MATERIAS PRIMAS.

- Mineras tuvieron una fuerte caída en el mes, tanto de oro (GDX) como de cobre (COPX). El conflicto derrumbe los precios de los metales, que venían de un fuerte rally en enero, impactando en estas empresas productoras.
- Dispara brutal del petróleo en el mes de marzo.



METALES, CRYPTO Y MINERAS



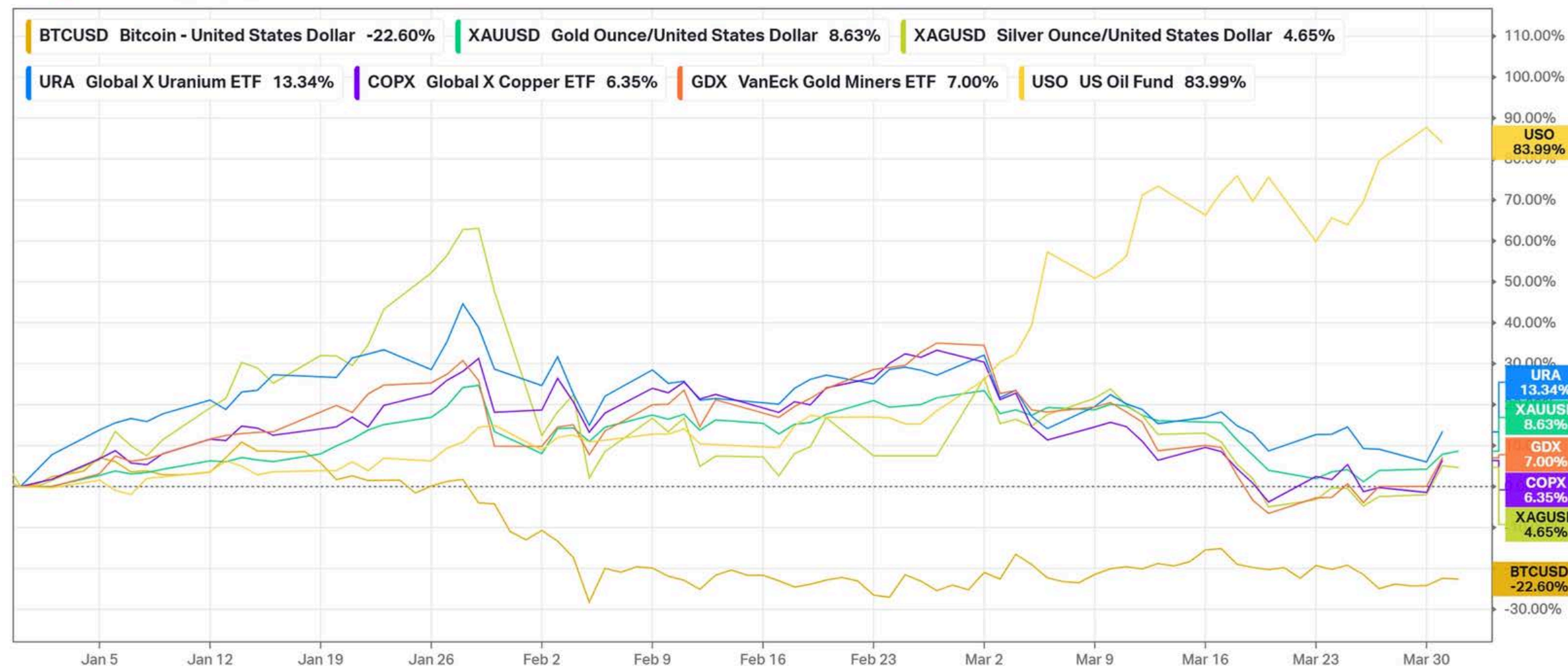


METALES Y MATERIAS PRIMAS.

Así tenemos la carrera de metales y cripto en 2026: Petroleo con fuerte suba acumulada y Bictoin en el otro extremo, sin recuperar aun.



METALES, MINERAS Y CRYPTO - 2026





PERSPECTIVAS Y EXPECTATIVAS PARA ABRIL

- **EE.UU.:**

Volatilidad elevada, rebotes técnicos posibles, pero el conflicto va a seguir marcando el ritmo del mercado y la rotación sectorial. Datos a seguir de cerca: Inflación del dólar, tasa de intereses que no suba (aunque no baje) e impacto de suba de petróleo en ganancias de empresas. DIA - XLU - XLP - QQQ.

- **Emergentes:**

Persiste el atractivo relativo, pero la subida previa y la volatilidad invitan a la cautela. El impacto en la tasa los afecta negativamente. Se espera selectividad, con flujos favoreciendo países exportadores de commodities si el conflicto persiste. EWZ - ILF.

- **Metales:**

Oro y plata mantienen atractivo por refugio y transición energética; atentos a consolidaciones si baja la tensión. GLD - SLV.

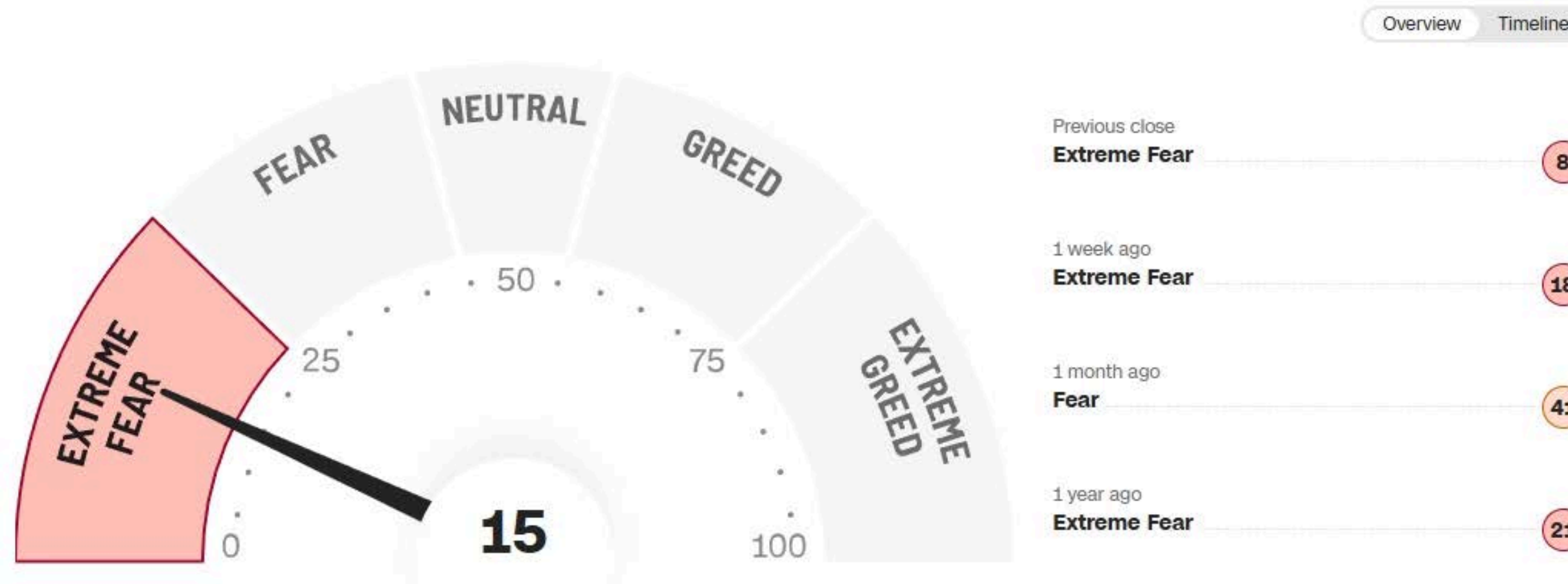
- **Materias primas:**

Petróleo seguirá como barómetro geopolítico; el cobre podría estabilizarse salvo nuevo shock. COPX - USO.



ÍNDICE MIEDO Y CODICIA

Este índice nos marca el humor de mercado y cierra marzo en miedo extremo:



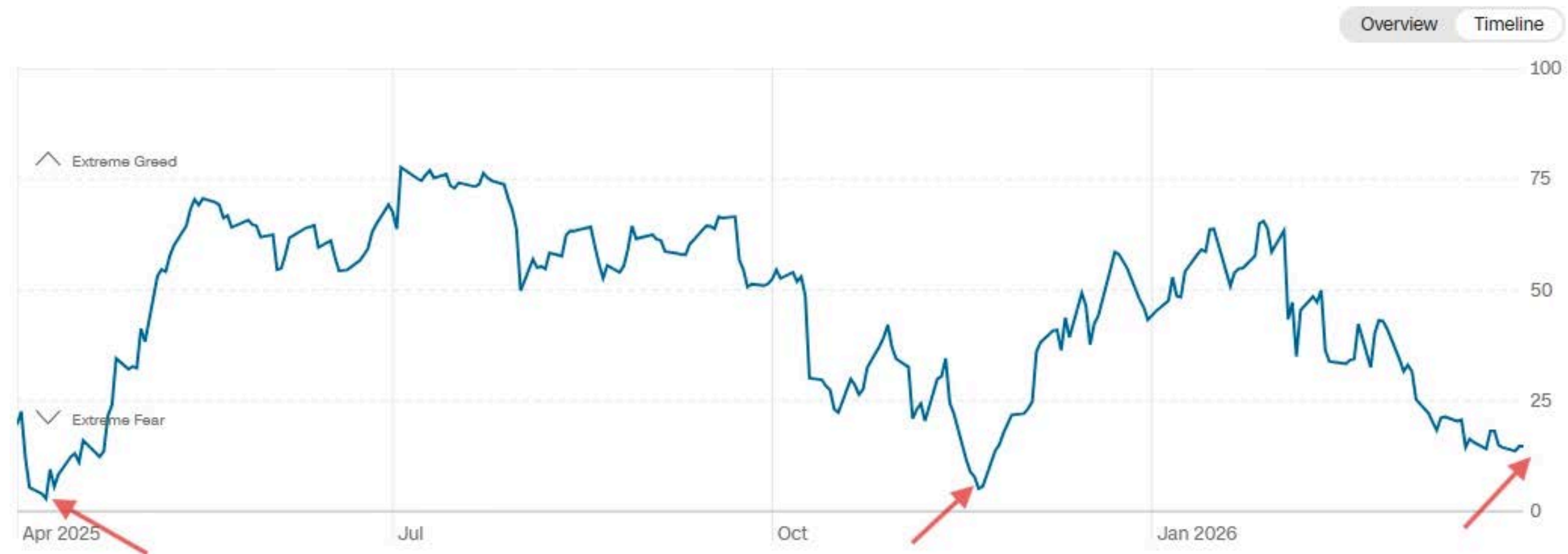
Last updated Mar 31 at 7:59:38 PM ET

FUENTE: CNN



ÍNDICE MIEDO Y CODICIA

Este índice nos marca el humor de mercado y cierra marzo en miedo extremo:



FUENTE: CNN



DISCLAIMER

El presente resumen y todo material o información relacionada con el mismo es difundido a efectos meramente informativos, siendo apenas una orientación general para el posterior uso por parte del Usuario y/o potencial Usuario de distintos productos o herramientas financieras.

Este Resumen no constituye ni representa de forma alguna ningún tipo de asesoramiento o recomendación por parte de EMA Group y/o Ahorro + Inversión, y/o una oferta de inversión y/o oferta de venta, o una propuesta de compra de valores o activos digitales en los términos de la Ley 26.831 (Ley de Mercado de Capitales) y/o cualquier otra normativa de la República Argentina.

EMA Group y/o Ahorro + Inversión no efectúan ningún tipo de representación o garantía sobre la posibilidad o conveniencia de utilizarlos como inversión, y por ello se recomienda a todos los Usuarios y/o potenciales Usuarios que consulten a sus asesores fiscales, financieros, contables o jurídicos con respecto a cualquier posible inversión u operación a realizar.

Los presentes análisis son realizados por profesionales de amplia trayectoria pero debe tener siempre en cuenta la volatilidad del mercado, las políticas económicas y monetarias del Gobierno y cualquier otra variable interna o externa que pueda afectar lo que el Resumen comenta.

The logo for 'ema group' is displayed in white text against a blue background. 'ema' is in a large, lowercase, sans-serif font, and 'group' is in a smaller, lowercase, sans-serif font to its right, with a small white circle above the 'g'.

ema group

¿TENES CONSULTAS?

 + 54 9 11 6743 4637

 fcanoni@estudiomartin.com

 Avda. Córdoba 1439, 4 Piso