

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

05 DE ENERO 2026

SJB
FINANZAS EXPERTAS

RESUMEN EJECUTIVO

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana pasada en terreno negativo, reflejando una toma de ganancias tras el sólido cierre de 2025 y un inicio de 2026 marcado por rotaciones sectoriales.
- El VIX avanzó hasta los 14,51 puntos, señalando un repunte en la volatilidad implícita y un aumento en la demanda de coberturas.
- La captura de Nicolás Maduro por parte de fuerzas estadounidenses introduce un shock político relevante, pero con impacto limitado sobre el mercado energético global en el corto plazo.
- Los bonos en dólares argentinos terminaron la semana pasada con precios dispares, en un marco en el que el foco de los inversores está puesto en el pago que el Gobierno debe realizar este viernes 9 de enero por unos USD 4.200 M.
- Ya se anticipó oficialmente a través de los comunicados enviados a la Bolsa de Comercio que se realizará el pago de los cupones de los Bonares y Globales.
- El riesgo país medido por el EMBIGD se redujo en la semana 27 unidades (-4,7%) y se ubicó en los 553 puntos básicos.
- Si bien el Tesoro ya cuenta con unos USD 1.900 M para el pago, para el resto el Gobierno evalúa tomar un préstamo tipo Repo con bancos internacionales por hasta USD 7.000 M para obtener dólares sin usar reservas, ofreciendo bonos como garantía.
- El índice S&P Merval manifestó la semana pasada una ligera suba de 0,4%, valuado en dólares (al CCL), el índice líder cayó 3%.



PANORAMA INTERNACIONAL

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana pasada en terreno negativo, reflejando una toma de ganancias tras el sólido cierre de 2025 y un inicio de 2026 marcado por rotaciones sectoriales.
- El mercado continúa ajustando expectativas en torno a la trayectoria de tasas de la Reserva Federal, con especial atención a los próximos datos macroeconómicos, en particular el informe de empleo de diciembre que se publicará esta semana.
- El mercado sigue respaldado por expectativas constructivas para 2026 con proyecciones que aún anticipan upside de doble dígito para el S&P 500, pero con una composición del rally que tiende a ser más equilibrada, alternando liderazgo entre tecnología, sectores cíclicos y defensivos, y con una volatilidad algo más elevada que hacia el cierre del año pasado.
- La captura de Nicolás Maduro por parte de fuerzas estadounidenses introduce un shock político relevante, pero con impacto limitado sobre el mercado energético global en el corto plazo.
- Venezuela produce menos de 1 Mbpd y exporta alrededor de 500 Kbpd, representando una fracción marginal de la oferta global, en un contexto dominado por sobreoferta de crudo y demanda débil.
- En EE.UU., el foco de esta semana estará en una secuencia que combina ciclo industrial, mercado laboral y demanda. Se conocerá el Índice ISM manufacturero de diciembre (48,2 previo; consenso 48,0), junto con sus componentes de empleo manufacturero (ISM) (44,0 previo) y precios pagados (ISM) (58,5 previo).
- El viernes se conocerá el reporte de empleo de diciembre: nóminas no agrícolas (64K previas; consenso 45K), y tasa de desempleo (4,6% prev.; 4,6% cons.).
- En China, el foco de la semana estará en inflación y precios industriales, además de reservas.

MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	3.126.292,19	0,45	23,39
IBOVESPA (Brasil)	160.538,69	-0,22	33,47
MEXBOL (México)	64.141,36	-2,28	29,54
IPSA (Chile)	10.428,63	-0,52	55,42
COLPAC (Colombia)	2.069,02	-0,60	49,97
DOW JONES (USA)	48.382,39	-0,67	13,72
Nasdaq 100 (USA)	25.206,17	-1,71	19,96
S&P500 (USA)	6.858,47	-1,03	16,61
IBEX (España) *	17.492,40	1,86	50,86

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (US DARS)	1474,5000	1,55	43,16
Euro (EURUSD)	1,1719	-0,44	13,19
Real (USDBRL)	5,4223	-2,18	-12,23
Yen (USDJPY)	156,8100	0,17	-0,24
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,3456	-0,29	7,55

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	4.314,40	-4,74	64,10
Plata (USD/onza)	70,56	-7,75	143,80
Petróleo (USD/bbl)	57,32	1,02	-20,08
Trigo (USD/bush)	506,50	-2,41	-8,16
Maíz (USD/bush)	437,50	-2,78	-4,58
Soja (USD/bush)	1.029,50	-2,76	3,13

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. bps WTD	Var. bps YTD
BCE (%)	2,00	200,00	-100,00
FED (%)	3,75	0,00	-75,00
Sellic (Brasil) %	15,00	0,00	275,00
Treasury 2 años (Rend.%)	3,48	-0,60	-77,50
Treasury 5 años (Rend.%)	3,74	4,30	-65,20
Treasury 10 años (Rend.%)	4,19	5,50	-38,80
Treasury 30 años (Rend.%)	4,86	4,50	8,10

El S&P 500 retrocedió -1,0% semanal, mientras que el Nasdaq Composite cayó -1,5% y el Nasdaq 100 profundizó la corrección con un -1,7%, evidenciando mayor presión sobre los segmentos de crecimiento y valuaciones exigentes.

El Dow Jones mostró un mejor desempeño relativo, con una baja más acotada de -0,7%, apoyado en su mayor exposición a sectores defensivos e industriales.

En paralelo, el VIX avanzó hasta los 14,51 puntos, señalando un repunte en la volatilidad implícita y un aumento en la demanda de coberturas.

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró el viernes en niveles del 4,18%, en un contexto de baja liquidez tras los feriados.

El petróleo subió 1,0% la semana pasada reflejando un equilibrio distinto de fuerzas. Si bien los riesgos geopolíticos siguen presentes, el mercado energético continúa dominado por la expectativa de un exceso de oferta global en un contexto de desaceleración estacional de la demanda.

En el mercado cambiario, el dólar profundizó su debilidad, con el índice DXY cayendo hacia 98,2, tras cerrar 2025 con su mayor retroceso anual en ocho años (-9%). La divisa continúa presionada por una combinación de factores: expectativas de una política monetaria más flexible, reducción del diferencial de tasas frente a otras economías desarrolladas y preocupaciones crecientes en torno al frente fiscal y la autonomía de la Fed.

PANORAMA LOCAL

- Del AL29 y GD29 se abonará por cada bono una renta de USD 0,004 y USD 0,1 de amortización cada VN USD 1. Del AL30 y GD30 se pagará por cada bono una renta de USD 0,003 y USD 0,08 de amortización cada VN USD 1. Del AL35 y GD35 se pagará por cada bono una renta de USD 0,025 cada VN USD 1. Del AE38 y GD38 se abonará por cada bono una renta de USD 0,025 cada VN USD 1. Del AL41 y GD41 se abonará por cada bono una renta de USD 0,0175 cada VN USD 1. Y del GD46 se pagará una renta de USD 0,0196875 y USD 0,0227 de amortización cada VN USD 1.
- Si bien el Tesoro ya cuenta con unos USD 1900 M para el pago, para el resto el Gobierno evalúa tomar un préstamo tipo Repo con bancos internacionales por hasta USD 7.000 M para obtener dólares sin usar reservas, ofreciendo bonos como garantía.
- Este esquema aumentaría liquidez, pero podría tener sus implicancias: si los títulos que se entregan caen de precio, habría que poner más garantías o incluso efectivo, lo que reduce el beneficio real del préstamo. El mercado advierte que estas operaciones suelen utilizarse como puente de corto plazo y que su impacto dependerá de cómo evolucione la dinámica de la deuda y los mercados.
- En materia de deuda, el Gobierno cumplió durante 2025 con todas las obligaciones en dólares y en pesos logró renovar los vencimientos sin mayores inconvenientes, a pesar de la gran volatilidad que hubo en las tasas de interés tras el desarme de las LEFIs.
- Pero este año, Argentina deberá pagar deuda por unos USD 18,3 Bn (según la OPC), y las dudas están en cómo podrá cumplir con estos compromisos. Los dos pagos en dólares más relevantes son los de enero y julio de 2026 a los tenedores de títulos públicos, por USD 4,2 Bn cada uno.
- En pesos, en 2026 el Gobierno deberá abonar unos ARS 157.711 Bn, de los cuales unos ARS 154.700 Bn corresponden a títulos públicos en pesos y títulos a organismos públicos, en tanto otros ARS 2.928 Bn son de Adelantos Transitorios del BCRA.
- La norma, sancionada el pasado 26 de diciembre, establece que el presupuesto deberá cerrar el año con un resultado financiero equilibrado o superavitario, y proyecta un superávit de ARS 2.730 Bn para el Sector Público Nacional. El total de gastos corrientes y de capital asciende a ARS 148.060 Bn, mientras que los recursos previstos alcanzan los ARS 148.290 Bn.

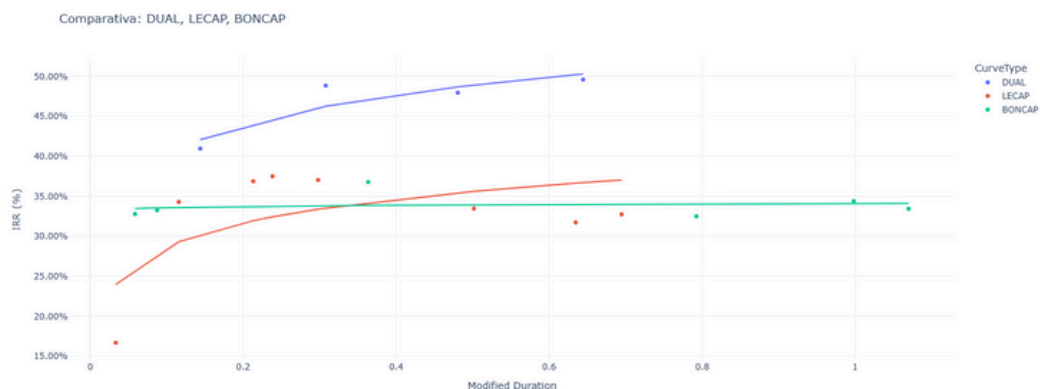
ARGENTINA RENTA FIJA

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 2/1/2026	Variación %		TIR (%)	Duración
		Vencimiento			WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	9/7/2029	1,000	70,79	-0,8	-14,0	10,6%	1,54
Bonar 2030	AL30	9/7/2030	0,750	66,75	-0,3	-11,5	11,1%	1,93
Bonar 2035	AL35	9/7/2035	4,125	76,14	-1,2	8,8	10,2%	5,52
Bonar 2038	AE38	9/1/2038	5,000	78,92	-0,9	7,0	10,5%	4,72
Bonar 2041	AL41	9/7/2041	3,500	72,51	-1,1	9,2	10,2%	5,95
Global 2029	GD29	9/7/2029	1,000	72,58	0,4	-12,9	7,8%	1,59
Global 2030	GD30	9/7/2030	0,750	69,99	-1,1	-7,9	8,7%	2,00
Global 2035	GD35	9/7/2035	4,125	78,03	0,0	11,2	9,7%	5,56
Global 2038	GD38	9/1/2038	5,000	81,71	0,9	9,3	9,8%	4,80
Global 2041	GD41	9/7/2041	3,500	72,40	-0,6	8,9	9,7%	6,03
Global 2046	GD46	9/7/2046	4,125	72,20	1,7	-0,4	9,7%	5,98

- Los bonos en dólares terminaron la semana pasada con precios dispares, en un marco en el que el foco de los inversores está puesto en el pago que el Gobierno debe realizar este viernes 9 de enero por unos USD 4.200 M.
- El riesgo país medido por el EMBIGD se redujo en la semana 27 unidades (-4,7%) y se ubicó en los 553 puntos básicos.

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 2/1/2026	Variación %		TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD			
BONOS LIGADOS AL CER									
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	9/11/2026	2,000	1.154,00	-0,3	-31,2	6,5%	27,45%	0,35
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	9/11/2028	2,250	1.648,00	0,3	4,2	7,7%	28,71%	1,46
Discount 2033	DICP	31/12/2033	5,830	43.560,00	-8,5	19,5	8,4%	29,36%	3,57
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770	29.970,00	2,6	38,6	8,5%	29,49%	6,78
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310	37.960,00	-0,7	36,4	8,2%	29,16%	10,16
BONOS A TASA BADLAR									
CABA Feb. 2028	BDC28	BDC28	43,120	107,90	0,6	1,8	-	33,54%	0,13
BONOS A TASA FIJA									
Bonte 15,5% 2026	TO26	TO26	15,500	92,15	0,1	8,7	-	34,77%	0,65

- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana en baja, a pesar de las expectativas de inflación para los próximos doce meses, pero con la mirada puesta en el vencimiento de deuda de esta semana.
- Las LECAPs cerraron la semana pasada con precios neutros (en promedio), en tanto los BONCAPs bajaron en promedio 0,2%. Los bonos DUALES perdieron en promedio un 0,5%.



ARGENTINA RENTA VARIABLE

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	1.000,00	0,00	13,35
Bolsas y Mercados Argentinos	299,25	1,87	32,65
Cablevision Holding	7.700,00	-0,26	10,47
Central Puerto	2.672,50	2,20	58,24
Sociedad Comercial del Plata	60,90	-6,16	-44,38
Cresud	1.944,00	7,52	41,32
Edenor	2.317,00	-3,86	-8,96
BBVA Banco Francés	9.420,00	1,18	25,76
Grupo Financiero Galicia	8.330,00	0,36	15,47
Grupo Financiero Valores	552,00	0,73	25,97
Grupo Supervielle	3.620,00	-2,49	2,70
Holcim Argentina	2.615,00	10,81	20,79
Banco Macro	13.910,00	-0,07	25,26
Pampa Energía	5.420,00	0,37	30,29
Telecom Argentina	3.595,00	3,38	17,52
Ternium Argentina	702,00	0,50	-21,39
Transportadora de Gas del Sur	9.570,00	1,43	41,73
Transportadora de Gas del Norte	4.795,00	-1,54	39,38
Transener	3.467,50	-16,95	44,70
YPF	56.350,00	3,63	11,47

- El índice S&P Merval manifestó la semana pasada una ligera suba de 0,4%, valuado en dólares (al CCL), el índice líder cayó 3% en las últimas tres ruedas.
- En ByMA, las acciones que más subieron la semana anterior fueron las de: Cresud (CRES) +7%, YPF (YPFD) +3,4%, Telecom Argentina (TECO2) +3,4%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +3,3%, y Pampa Energía (PAMP) +1,2%, entre las más importantes.
- En tanto, cayeron: Transener (TRAN) -17%, Metrogas (METR) -6,1%, Sociedad Comercial del Plata (COME) -5,9%, Edenor (EDN) -4,1%, y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -2,5%, entre otras.
- En la plaza de Nueva York, los ADRs de acciones argentinas cerraron la semana con precios dispares. Subieron: Cresud (CRESY) +4,7%, IRSA (IRS) +3,7%, Vista Energy (VIST) +2,8%, Bioceres (BIOX) +2,3%, y Tenaris (TS) +1,9%, entre las más importantes.
- Sin embargo, cerraron en baja: Globant (GLOB) -6,5%, Edenor (EDN) -5,8%, Grupo Supervielle (SUPV) -5,3%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -3,8%, Adecoagro (AGRO) -2,9%, entre otras.
- **CELULOSA ARGENTINA (CELU)** informó que Forestadora Tapebicué, empresa vinculada al grupo, se presentó en concurso preventivo de acreedores en el marco de una delicada situación financiera. La firma acumula una deuda cercana a los ARS 11.500 M, se encuentra paralizada desde el 10 de agosto y opera sin actividad mientras avanza el proceso judicial. En paralelo, Tapebicué está en conversaciones para incorporar un inversor estratégico que permita retomar las operaciones.
- **IRSA (IRSA):** El intendente de Morón, Lucas Ghi, recorrió las obras del nuevo centro comercial en Haedo, un proyecto impulsado por el grupo IRSA que demanda una inversión superior a los USD 20 M. La iniciativa permitirá recuperar el histórico predio del ex Showcenter y potenciar el desarrollo comercial y recreativo del oeste del conurbano bonaerense. El shopping, que abriría en el segundo trimestre del próximo año, contará con 75.000 m² construidos y cerca de 50 locales. Su puesta en marcha generará más de 2.000 puestos de trabajo, con el compromiso de priorizar la contratación de vecinos de Morón.

ARGENTINA RENTA VARIABLE

- **TRANSENER (TRAN):** El Gobierno dio un nuevo paso en su plan de reorganización de empresas públicas al autorizar el llamado a un concurso público nacional e internacional para vender las acciones que el Estado posee en Transener. Según estimaciones oficiales, la operación podría generar ingresos cercanos a los USD 200 M. La decisión fue formalizada mediante la resolución 2090/2025, publicada en el Boletín Oficial, y declara sujeta a privatización la participación accionaria que la empresa estatal ENARSA mantiene en la Citelec, sociedad que controla a Transener.
- **RAGHSA** suscribió un boleto de compraventa para adquirir el inmueble ubicado con frente a Avenida del Libertador 7055, esquina sendero sin nombre oficial, y prolongación calle Teniente General Pablo Ricchieri, en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, por un valor de USD 73 M.

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)