

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

12 DE ENERO 2026

SJB
FINANZAS EXPERTAS

RESUMEN EJECUTIVO

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana pasada en terreno positivo, impulsados en datos macroeconómicos que reforzaron la idea de un aterrizaje suave de la economía.
- El driver principal de la semana fue el reporte de empleo de diciembre, que mostró una creación de 50.000 puestos, por debajo de lo esperado, pero acompañado por una tasa de desempleo que descendió a 4,4%.
- Esta semana, la atención del mercado estará puesta en el inicio de la temporada de resultados corporativos en EE.UU.
- A pesar que el Gobierno logró despegar las dudas sobre el pago de deuda de Bonares y Globales, los bonos en dólares acumularon caídas en las últimas cinco ruedas.
- Los precios en ByMA corrigieron en parte por el impacto del corte de cupón semestral de capital e intereses de los bonos soberanos 2029, 2030 y 2046.
- El préstamo Repo que obtuvo el BCRA con bancos internacionales por USD 3.000 M se sumó a los fondos del Tesoro en cartera para completar el pago del compromiso de deuda.
- El riesgo país se incrementó en las últimas cinco ruedas 13 unidades (+2,4%) y se ubicó en los 566 puntos básicos.
- Argentina devolvió el dinero que había recibido en octubre del año pasado (unos USD 2.500 M), en el marco del swap de monedas por USD 20.000 M con el Tesoro de EE.UU., según anunciaron el titular de ese organismo, Scott Bessent, en redes sociales y también el BCRA.
- El índice S&P Merval cayó en las últimas cinco ruedas un 1,2%, valuado en dólares (al CCL), el índice líder subió en la semana 1,9% y se ubicó en los 2.041,32 puntos.



PANORAMA INTERNACIONAL

- El driver principal de la semana fue el reporte de empleo de diciembre, que mostró una creación de 50.000 puestos, por debajo de lo esperado, pero acompañado por una tasa de desempleo que descendió a 4,4%.
- La semana dejó un mensaje claro: el mercado valida un escenario de crecimiento moderado, empleo resiliente y menor incertidumbre macro, lo que habilita nuevos máximos en los índices y una rotación hacia small caps y sectores cíclicos.
- La amplitud de las subas sectoriales refuerza la idea de un rally más balanceado, con fundamentos macro que, al menos por ahora, siguen jugando a favor de la renta variable estadounidense.
- La política energética estadounidense dio un giro importante tras el anuncio de la administración Trump de un plan para colocar en el mercado internacional entre 30 y 50 millones de barriles de crudo venezolano, una operación estimada en hasta USD 1,9 Bn M.
- Esta semana, la atención del mercado estará puesta en el inicio de la temporada de resultados. El lunes no presenta reportes relevantes. El martes comienzan los grandes bancos con JPMorgan (JPM), BNY Mellon (BK) y Delta Air Lines (DAL). El miércoles lo hacen Wells Fargo (WFC), Citigroup (C) y Bank of America (BAC). El jueves reportarán TSMC (TSM), Morgan Stanley (MS), Goldman Sachs (GS) y BlackRock (BLK).
- En EE.UU., el foco de esta semana estará en los datos de precios, consumo y ciclo industrial. El martes se publicará el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de diciembre (2,7% YoY previo; consenso 2,6%), junto con el IPC subyacente (2,6% YoY).
- En China, el miércoles se publicará la balanza comercial de diciembre (USD 111,68Bn previo; consenso USD 105Bn). Hacia el cierre de la semana, el domingo se publicarán los datos de crecimiento del 4T25: PIB (4,8% YoY; 1,1% QoQ), junto con producción industrial (4,8% YoY), ventas minoristas (1,3% YoY), inversión en activos fijos (acumulada), tasa de desempleo (5,1%) y utilización de capacidad.

MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	3.089.461,07	-1,18	1,24
IBOVESPA (Brasil)	163.370,31	1,76	1,39
MEXBOL (México)	66.062,62	3,00	2,73
IPSA (Chile)	10.929,15	4,80	4,27
COLPAC (Colombia)	2.213,35	6,98	7,03
DOW JONES (USA)	49.504,07	2,32	3,00
Nasdaq 100 (US A)	25.766,26	2,22	2,05
S & P500 (US A)	6.966,28	1,57	1,76
IBEX (España) *	17.649,00	0,90	1,97

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	1464,5000	-0,68	0,93
Euro (EURUSD)	1,1637	-0,70	-0,92
Real (USDBRL)	5,3708	-0,95	-1,94
Yen (USDJPY)	157,8800	0,68	0,79
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,3399	-0,42	-0,55

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	4.490,30	4,08	3,81
Plata (USD/onza)	78,88	11,80	12,48
Petróleo (USD/bbl)	59,12	3,14	2,96
Trigo (USD/bush)	517,25	2,12	2,02
Maíz (USD/bush)	445,75	1,89	1,25
Soja (USD/bush)	1.048,50	1,85	1,75

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.%)	3,54	6,30	7,10
Treasury 5 años (Rend.%)	3,76	1,80	4,60
Treasury 10 años (Rend.%)	4,17	-1,80	1,80
Treasury 30 años (Rend.%)	4,82	-4,50	-1,10

El S&P 500 avanzó +1,6% semanal, alcanzando nuevos máximos intradiarios históricos, mientras que el Nasdaq Composite subió +1,9% y el Nasdaq 100 ganó +2,2%, reflejando un renovado apetito por riesgo.

El Dow Jones también mostró un sólido desempeño, con una suba de +2,3%, destacándose frente al resto de los índices por su mayor exposición a sectores cíclicos e industriales.

En paralelo, el VIX se mantuvo prácticamente estable en la semana, señal de un entorno de menor estrés financiero.

El petróleo subió 3,7% la semana pasada, luego que el presidente Trump advirtió a Irán sobre una respuesta dura si su gobierno provocaba la muerte de manifestantes, reavivando temores de interrupciones de suministro desde uno de los mayores productores de la OPEP.

El dólar subió 0,8% la semana pasada. Sin embargo, la caída estructural del dólar como activo de reserva se ha acelerado de forma importante.



PANORAMA LOCAL

- Los precios en ByMA de los bonos en dólares corrigieron en parte por el impacto del corte de cupón semestral de capital e intereses de los bonos soberanos 2029, 2030 y 2046. El préstamo Repo que obtuvo el BCRA con bancos internacionales por USD 3.000 M se sumó a los fondos del Tesoro en cartera para completar el pago del compromiso de deuda. Realizado el pago del vencimiento de enero, el mercado estima que gran parte de los fondos cobrados por intereses y capital de Bonares y Globales se reinviertan en los mismos bonos.
- Por otro lado, Argentina devolvió el dinero que había recibido en octubre del año pasado (unos USD 2.500 M), en el marco del swap de monedas por USD 20.000 M con el Tesoro de EE.UU., según anunciaron el titular de ese organismo, Scott Bessent, en redes sociales y también el BCRA. La cancelación se hizo a través de fondos de organismos multilaterales, según informaron desde la entidad monetaria local.
- El BCRA concertó con seis bancos internacionales de primera línea una operación de pase pasivo (Repo) utilizando parte de su tenencia de títulos AL35 y AE38. La transacción se realizó por un monto total licitado de USD 3.000 M, a un plazo de 372 días, a una tasa de interés equivalente a la SOFR (Secured Overnight Financing Rate) en dólares más un spread promedio de 400 bps, lo que resultó equivalente a una tasa del 7,4% anual. Se sumó a esto, los depósitos del fisco en el Central por unos a USD 2.300 M, compuestos por los dólares de la emisión del AN29 (USD 910 M), de la privatización de hidroeléctricas (USD 700 M) y de compras de divisas en bloque.
- El total abonado fue de USD 4.216 M, de los cuales USD 2.567 M corresponden a títulos Globales (USD 1.524 M en concepto de capital y USD 1.043 M de intereses), y USD 1.649 M corresponden a Bonares (USD 1.187 M de capital y USD 462 M de intereses).
- Asimismo, el Tesoro canjeó Letras DOLLAR LINKED por el equivalente de ARS 3.417,87 Bn, en una operación por 15 días destinada a despejar incertidumbre en el mercado, en un mes donde vencen unos ARS 30.000 Bn.

ARGENTINA RENTA FIJA

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 9/1/2026	Variación %		TIR (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	9/7/2029	1.000	60,65	-14,3	-15,2	10,4%	1,79
Bonar 2030	AL30	9/7/2030	0,750	59,12	-11,4	-12,5	11,4%	2,18
Bonar 2035	AL35	9/7/2035	4,125	75,20	-1,2	-2,8	10,3%	5,65
Bonar 2038	AE38	9/1/2038	5,000	77,64	-1,6	-2,8	10,7%	4,84
Bonar 2041	AL41	9/7/2041	3,500	71,43	-1,5	-3,3	10,1%	6,10
Global 2029	GD29	9/7/2029	1,000	62,50	-13,9	-15,3	8,3%	1,83
Global 2030	GD30	9/7/2030	0,750	61,69	-11,9	-12,1	9,1%	2,24
Global 2035	GD35	9/7/2035	4,125	76,75	-1,6	-2,2	9,8%	5,68
Global 2038	GD38	9/1/2038	5,000	79,82	-2,3	-4,2	9,9%	4,92
Global 2041	GD41	9/7/2041	3,500	71,15	-1,7	-2,1	9,9%	6,13
Global 2046	GD46	9/7/2046	4,125	68,68	-4,9	-4,0	9,7%	6,34

- La caída de los bonos en dólares se debe al pago de cupón.
- El riesgo país se incrementó en las últimas cinco ruedas 13 unidades (+2,4%) y se ubicó en los 566 puntos básicos.

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 9/1/2026	Variación %		TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD			
BONOS LIGADOS AL CER									
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	9/11/2026	2,000	1.173,00	1,6	-30,1	3,7%	24,66%	0,33
Bonte 2028 CER + 2,25%	TX28	9/11/2028	2,250	1.669,50	1,3	5,6	6,7%	27,72%	1,44
Discount 2033	DICP	31/12/2033	5,830	43.400,00	-0,4	19,1	8,0%	29,01%	3,38
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770	30.130,00	0,5	39,3	8,4%	29,36%	6,83
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310	37.330,00	-1,7	34,1	8,3%	29,34%	10,18
BONOS A TASA BADLAR									
CABA Feb. 2028	BDC28	BDC28	43,120	110,35	2,3	-2,3	-	32,09%	0,11
BONOS A TASA FIJA									
Bonte 15,5% 2026	TO26	TO26	15,500	92,13	0,0	0,3	-	36,24%	0,62

- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana en alza, en un marco de elevadas expectativas de inflación para los próximos doce meses, y a la espera del dato oficial del nivel de precios a conocerse el martes 13/1.
- Las LECAPs mostraron la semana pasada una suba promedio de 0,6%, en tanto los BONCAPs ganaron en promedio 0,8%. Los bonos DUALES subieron un 2% en promedio.
- En la presente semana, el Tesoro realizará la primera licitación de deuda en pesos del año 2026, en busca de renovar vencimientos por unos ARS 19.432 Bn (ARS 5.064 Bn de la Letra a tasa TAMAR M16E6 y ARS 14.368 Bn de la LECAP S16E6).

ARGENTINA RENTA VARIABLE

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	1.006,00	0,60	2,50
Bolsas y Mercados Argentinos	319,75	6,85	10,35
Cablevision Holding	7.540,00	-2,08	-1,18
Central Puerto	2.555,00	-4,40	-2,29
Sociedad Comercial del Plata	56,30	-7,55	-5,22
Cresud	1.898,00	-2,37	-0,73
Edenor	2.211,00	-4,57	-5,19
BBVA Banco Francés	9.615,00	2,07	5,20
Grupo Financiero Galicia	8.525,00	2,63	4,00
Grupo Financiero Valores	550,50	-0,27	1,01
Grupo Supervielle	3.640,00	0,55	1,39
Holcim Argentina	2.265,00	-13,38	-9,40
Banco Macro	14.460,00	3,95	4,63
Pampa Energía	5.060,00	-6,64	-3,62
Telecom Argentina	3.460,00	-3,76	-1,91
Ternium Argentina	795,50	13,32	18,64
Transportadora de Gas del Sur	9.100,00	-4,91	-2,36
Transportadora de Gas del Norte	4.470,00	-6,78	-4,89
Transener	3.785,00	9,16	5,43
YPF	51.825,00	-8,03	-4,82

- El índice S&P Merval cayó en las últimas cinco ruedas un 1,2%, valuado en dólares (al CCL), el índice líder subió en la semana 1,9%.
- En ByMA, las acciones que más subieron fueron las de: Ternium Argentina (TXAR) +14,5%, Transener (TRAN) +9,4%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +6,3%, Banco Macro (BMA) +4,7%, y Grupo Financiero Galicia (GGAL) +2,6%, entre las más importantes.
- Cerraron en baja: YPF (YPFD) -8,1%, Metrogas (METR) -7,4%, Sociedad Comercial del Plata (COME) -7%, Pampa Energía (PAMP) -6,9%, y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -6,1%, entre otras.
- En la plaza de Nueva York, los ADRs de acciones argentinas cerraron con precios mixtos. Subieron: MercadoLibre (MELI) +10,4%, Globant (GLOB) +8,4%, Adecoagro (AGRO) +7,6%, Banco Macro (BMA) +7,5%, y Grupo Financiero Galicia (GGAL) +5,8%, entre las más importantes.
- Terminaron en baja: Bioceres (BIOX) -6,7%, YPF (YPF) -6,1%, Vista Energy (VIST) -5,4%, Pampa Energía (PAM) -5,2%, y Loma Negra (LOMA) -3,3%, entre otras.
- **GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL):** el Directorio de la compañía resolvió poner a disposición de los accionistas registrados al 9 de enero de 2026, la suma de ARS 38.372,13 M en concepto de dividendos en efectivo a partir del 14 de enero.
- **MERCADOLIBRE (MELI):** sus acciones de mostraron al alza durante la semana, debido en parte a señales de menor presión competitiva en Brasil, uno de sus mercados clave, tras aumentos de tarifas de competidores como Shopee que podrían favorecer el volumen de MELI. Además, la acción podría verse favorecida si EE.UU. ayuda a estabilizar a Venezuela: es el quinto país más poblado de Sudamérica y prácticamente no cuenta con e-commerce desarrollado.

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)