

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

09 DE FEBRERO 2026

SJB
FINANZAS EXPERTAS

RESUMEN EJECUTIVO

- Con una caída de -0,1% en el S&P 500, la semana pasada ha sido testigo de un violento ajuste en las acciones de empresas tecnológicas. Por otra parte, el Dow Jones subió 2,5% y el Nasdaq 100 retrocedió 1,9% y el Nasdaq Composite 1,8%.
- Los bonos soberanos en dólares cerraron la semana pasada mayormente a la baja, en un clima de cautela por parte del mercado, marcado por la expectativa de retorno al financiamiento externo y por señales mixtas en el frente político-económico.
- El riesgo país medido por el EMBIGD aumentó la semana pasada 17 unidades, ubicándose de esta manera en los 512 puntos básicos.
- El Gobierno firmó un acuerdo comercial e inversión recíproco con EE.UU. que busca profundizar la inserción internacional de la economía local, facilitar comercio e inversiones y modernizar barreras arancelarias y regulatorias.
- Además, contempla la eliminación de aranceles recíprocos para más de 1.600 productos industriales y agroindustriales, la reducción de otros gravámenes y la apertura de cuotas específicas para bienes como vehículos y productos agrícolas, con un impacto estimado que podría recuperar exportaciones por más de USD 1.000 M.
- El ministro de Economía, Luis Caputo confirmó la compra de DEGs a EE.UU. para pagar intereses al FMI, una operación que recién se reflejó en los últimos días con una caída de reservas del BCRA y menor acumulación neta.
- Pese a haber obtenido un préstamo por USD 3.000 M y haber cancelado USD 4.200 M a bonistas a inicios de enero, el bajo nivel de depósitos del Tesoro obligó a utilizar reservas del Banco Central para afrontar el vencimiento con el Fondo, previo a la segunda revisión del acuerdo.
- ARCA reglamentó el régimen de "Inocencia Fiscal" para incentivar la bancarización de dólares no declarados, concentrando controles en 11.000 grandes contribuyentes que explican el 80% de la recaudación.
- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con mayoría de ganancias.
- El índice S&P Merval cerró la semana anterior con una baja del 7,0%.



PANORAMA INTERNACIONAL

- La semana ha sido muy selectiva, siendo las empresas del sector de consumo no Discrecional (staples) las de mejor rendimiento, seguidas por las de Energía (Petróleo) y Materiales Básicos que dieron un rebote después de las fuertes bajas previas.
- Desde que Donald Trump en Davos el 21 de enero mencionó que el mercado estableció 52 récords y que se habían agregado USD 9 Bn en valor a las cuentas de retiro previsional y que la gente "está muy contenta conmigo", el S&P 500 entró en una espiral bien bajista.
- La plata cayó a menos de 50% de su máximo y el bitcoin tocó los USD 60.000 (a menos de la mitad de su máximo, para luego rebotar a la zona de los USD 70.700), además de una gran caída de las empresas tecnológicas más relevantes y en especial el sector de software, que perdió casi un billón en valor debido a los miedos a la inteligencia artificial.
- No obstante, otros factores pesaron negativamente sobre las acciones, en particular la fuerte corrección en metales preciosos, que evidenció el desarme de posiciones especulativas, y una temporada de balances tecnológicos marcada por mayor escrutinio sobre guidance y monetización del gasto en inteligencia artificial.
- El mercado se encontraba apalancado y los margin calls de los bancos y brokers o llamadas para que repongan garantías o que bajen la exposición en activos de riesgo provocó una mayor caída, activando más stop losses y golpeando aún más al mercado accionario. El S&P cotiza a 22,5 veces ganancias futuras, múltiplo muy elevado en términos históricos, lo que no juega a favor.
- El catalizador inicial pudo haber sido el descontento por la nominación de Warsh por parte de Trump para conducir la Reserva Federal, o bien las mayores tensiones con Irán. Pero el verdadero motivo reside en los gigantescos gastos de infraestructura de Inteligencia Artificial en data centers, GPUs, energía y proceso de enfriamiento planeados para el 2026 de las mayores empresas tecnológicas, cuyos retornos por ahora son inciertos.

MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	2.977.118,60	-6,95	-2,44
IBOVES PA (Brasil)	182.949,78	0,87	13,54
MEXBOL (México)	70.809,57	4,75	10,11
IPS A (Chile)	11.210,78	-1,83	6,96
COLPAC (Colombia)	2.370,10	-4,23	14,61
DOW JONES (USA)	50.115,67	2,50	4,27
Nasdaq 100 (USA)	25.075,77	-1,87	-0,69
S & P500 (US A)	6.932,30	-0,10	1,27
IBEX (España) *	17.943,30	0,35	3,67

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	1431,4900	-1,05	-1,34
Euro (EURUSD)	1,1816	-0,27	0,60
Real (USDBRL)	5,2166	-0,77	-4,75
Yen (USDJPY)	157,2000	1,58	0,35
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,3609	-0,58	1,01

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	4.951,20	5,03	14,46
Plata (USD/onza)	76,74	-1,99	9,41
Petróleo (USD/bbl)	63,55	-2,55	10,68
Trigo (USD/bush)	529,75	-1,53	4,49
Maíz (USD/bush)	430,25	0,47	-2,27
Soja (USD/bush)	1.115,25	4,79	8,22

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.%)	3,50	-3,20	2,60
Treasury 5 años (Rend.%)	3,76	-4,20	4,40
Treasury 10 años (Rend.%)	4,21	-3,50	5,30
Treasury 30 años (Rend.%)	4,86	-1,70	2,50

Con una caída de -0,1% en el S&P 500, la semana pasada ha sido testigo de un violento ajuste en las acciones de empresas tecnológicas. Por otra parte, el Dow Jones subió 2,5% y el Nasdaq 100 retrocedió 1,9% y el Nasdaq Composite 1,8%.

La espiral de riesgo se aceleró en las últimas semanas, disparando el VIX a la zona de 23% y cerrando ligeramente por debajo del 18%.

Hoy lunes, la atención estará puesta en la fortaleza del consumo con las ventas minoristas de diciembre, y el viernes sobre el IPC de enero, tanto en su variación mensual como interanual. El dato será central para las expectativas de política monetaria, al medir si la inflación continúa moderándose o muestra rigideces que limiten recortes de tasas en el corto plazo.

Entre los principales resultados corporativos de la semana estarán los de Coca-Cola (KO), Robinhood (HOOD), CVS Health (CVS), Spotify (SPOT), Ford (F), Cisco (CSCO), McDonald's (MCD) y Coinbase (COIN), entre otros.



PANORAMA LOCAL

- Los bonos soberanos en dólares cerraron la semana pasada mayormente a la baja, en un clima de cautela por parte del mercado, marcado por la expectativa de retorno al financiamiento externo y por señales mixtas en el frente político-económico.
- El acuerdo comercial con EE.UU. mejora las perspectivas exportadoras, especialmente para sectores industriales y agroindustriales, mientras el BCRA acumuló más de USD 1.000 millones en reservas en enero y el Gobierno avanzó en negociaciones con organismos internacionales tras reuniones con Kristalina Georgieva. El acuerdo busca profundizar la inserción internacional, reducir barreras arancelarias y regulatorias, eliminar o bajar aranceles para más de 1.600 productos y abrir cuotas para vehículos y bienes agrícolas, con un impacto potencial de más de USD 1.000 millones en exportaciones adicionales. Un punto clave es la ampliación de la cuota de carne vacuna a EE.UU. de 20.000 a 100.000 toneladas, lo que podría generar alrededor de USD 800 millones extra en ventas externas.
- En cuanto a la reforma laboral, algunas fintechs impulsan la posibilidad de cobro de salarios a través de billeteras digitales, mientras que los bancos objetan esa inclusión, reclamando que la norma no habilite ese mecanismo de forma amplia.
- El ministro de Economía, Luis Caputo confirmó la compra de DEGs a EE.UU. para pagar intereses al FMI, una operación que recién se reflejó en los últimos días con una caída de reservas del BCRA y menor acumulación neta.
- Pese a haber obtenido un préstamo por USD 3.000 M y haber cancelado USD 4.200 M a bonistas a inicios de enero, el bajo nivel de depósitos del Tesoro obligó a utilizar reservas del Banco Central para afrontar el vencimiento con el Fondo, previo a la segunda revisión del acuerdo.
- ARCA reglamentó el régimen de "Inocencia Fiscal" para incentivar la bancarización de dólares no declarados, concentrando controles en 11.000 grandes contribuyentes que explican el 80% de la recaudación. La norma crea un régimen simplificado de Ganancias, de adhesión digital, basado solo en ingresos y egresos, habilita la bancarización de hasta ARS 1.000 M sin pago del impuesto y permite extinguir la acción penal pagando deuda, intereses y multas.

ARGENTINA RENTA FIJA

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 06/02/2026	Variación %		TIR (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	61,52	0,7	-14,0	11,0%	1,71
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,750	61,00	1,0	-9,7	10,5%	2,13
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	4,125	78,38	-0,8	1,4	9,5%	5,63
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	5,000	80,38	-0,5	0,6	10,0%	4,83
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	3,500	73,94	-0,7	0,1	9,4%	6,15
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	64,15	0,4	-13,0	7,7%	1,77
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,750	62,95	0,2	-10,3	8,7%	2,18
Global 2035	GD35	09/07/2035	4,125	79,89	0,1	1,8	9,3%	5,65
Global 2038	GD38	09/01/2038	5,000	83,24	0,2	-0,1	9,3%	4,92
Global 2041	GD41	09/07/2041	3,500	74,30	-0,8	2,3	9,3%	6,17
Global 2046	GD46	09/07/2046	4,125	69,86	-1,3	-2,3	9,3%	6,38

- Los BOPREALES 2027 cerraron la semana con una baja promedio de 0,3%, en tanto los BOPREALES 2028 mostraron una suba promedio de 0,1%.
- El riesgo país medido por el EMBIGD aumentó la semana pasada 17 unidades, ubicándose de esta manera en los 512 puntos básicos.

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 06/02/2026	Variación %		TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD			
BONOS LIGADOS AL CER									
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/11/2026	2,000	1.204,00	1,6	-28,2	6,6%	27,61%	0,25
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	09/11/2028	2,250	1.709,00	2,2	8,1	8,0%	28,98%	1,37
Discount 2033	DICP	31/12/2033	5,830	44.300,00	1,5	21,5	8,6%	29,56%	3,28
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770	31.895,00	3,2	47,5	8,5%	29,52%	6,74
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310	39.435,00	2,2	41,6	8,3%	29,33%	10,09
BONOS A TASA BADLAR									
CABA Feb. 2028	BDC28	BDC28	43,120	116,45	-0,3	3,1	-	29,22%	0,04
BONOS A TASA FIJA									
Bonte 15,5% 2026	TO26	TO26	15,500	93,05	-1,0	1,3	-	37,24%	0,55

- Las LECAPs mostraron en la semana una suba promedio de 0,6%, mientras que los BONCAPs registraron un avance promedio de 0,5%. Por su parte, los bonos DUALES evidenciaron una suba promedio de 0,8%.
- Las Letras cupón cero DOLLAR LINKED D30A6 cayeron en la semana 1,3%, mientras que los Bonos DOLLAR LINKED TZV26 retrocedieron 0,6%.
- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con mayoría de ganancias. El TZX27 +2,0%, el TZXO6 +1,9%, el TZXM7 +1,8%, el TZX26 +1,7%, el TZXD6 +1,7%, el TX26 +1,6%, el TX28 +1,6%, el TZX28 +1,5%, el DICP +1,5%, el TZXD7 +1,5% y el TZXM6 +0,9%. Solo bajaron el CUAP -0,9% y el CUAP -0,1%.
- Hoy se pagará la renta de los títulos DNC80, DNC90, DRFAO, DRFBO, PNJCO, PNRCO, RCCTO, RIS10 y YM370, más el capital e intereses de los bonos BPCLO, CRCLO, CRCMO, CWC50, ERF25 y PNICO.

ARGENTINA RENTA VARIABLE

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	1.015,00	-1,46	3,41
Bolsas y Mercados Argentinos	331,00	-0,08	14,24
Cablevision Holding	7.630,00	-3,90	0,00
Central Puerto	2.343,00	-6,37	-10,40
Sociedad Comercial del Plata	51,40	-14,90	-13,47
Cresud	1.930,00	-1,53	0,94
Edenor	2.087,00	-10,81	-10,51
BBVA Banco Francés	8.970,00	-11,80	-1,86
Grupo Financiero Galicia	7.475,00	-9,04	-8,51
Grupo Financiero Valores	585,00	-4,57	7,42
Grupo Supervielle	3.280,00	-11,35	-8,64
Holcim Argentina	1.825,00	-15,90	-27,00
Banco Macro	13.790,00	-9,10	0,18
Pampa Energía	4.970,00	-4,33	-5,33
Telecom Argentina	3.547,50	-12,35	0,57
Ternium Argentina	689,00	-1,92	2,76
Transportadora de Gas del Sur	8.900,00	-6,95	-4,51
Transportadora de Gas del Norte	4.117,50	-8,30	-12,39
Transener	3.990,00	4,93	11,14
YPF	57.025,00	-2,35	4,73

- El índice S&P Merval cerró la semana anterior con una baja del 7,0%, valuado en dólares (al CCL), el índice líder disminuyó 7,3%.
- **En ByMA**, las acciones que peor comportamiento mostraron en las últimas cinco ruedas fueron las de: Sociedad Comercial del Plata (COME) -14,6%, Telecom (-12,4%), Banco BBVA Argentina (BBAR) -11,8%, Edenor (EDN) -11,3% y Grupo Supervielle (SUPV) -11,1%, entre las más importantes. Solo cerró al alza Transener (TRAN) con una ganancia del 4,0%.
- En el exterior, los **ADRs de acciones argentinas** se manifestaron en la semana con fuertes bajas, donde las que más disminuyeron fueron: Bioceres (BIOX) -32,5%, Banco BBVA Argentina (BBAR) -11,2%, Telecom Argentina (TEO) -11,0%, Globant (GLOB) -10,2% y Grupo Financiero Galicia (GGAL) -10,2%, entre otras.
- **IRSA (IRS)** informó en el 2°T26 (año fiscal) ingresos por ARS 152.667 M (+0,9% YoY), pero con fuerte caída operativa, donde el EBITDA bajó 60,1% y el resultado operativo 63,4% YoY, afectados por una pérdida de ARS 51.503 M por valuación de propiedades. Sin ese efecto, el EBITDA ajustado creció 2,9%, mientras que la ganancia neta cayó 28,2% YoY.
- **YPF (YFPD)** inició la venta de su 70% en METROGAS (METR), buscando más de USD 700 M, con la operación condicionada a extender la concesión hasta 2047. METR registra ventas anuales de USD 800 M, un EBITDA de USD 150 M y más de 2,4 millones de usuarios.
- **TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE (TGNO4)** nombró a Horacio Pizarro como nuevo Director General, reemplazando a Daniel Ridelener, en un momento clave para el transporte de gas por la recuperación de Vaca Muerta y proyectos de expansión de infraestructura.
- **VISTA ENERGY (VIST)** acordó la compra de los activos de Equinor en Vaca Muerta por USD 712 M, incorporando una participación final del 25,1% en Bandurria Sur y del 35% en Bajo del Toro, tras cesiones acordadas con YPF, que seguirá como operador y socio mayoritario. El cierre está previsto para el 2°T26, sujeto a condiciones precedentes.

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)