

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

18 DE FEBRERO 2026

SJB
FINANZAS EXPERTAS

RESUMEN EJECUTIVO

- La semana pasada en los mercados estadounidenses estuvo marcada por una dinámica de alta volatilidad y un sesgo correctivo, a pesar de un tibio rebote del viernes posterior al dato de inflación.
- Los bonos en dólares Globales cerraron la semana con precios en alza en el mercado OTC y los Bonares, en un contexto donde el FMI aún supervisa el cumplimiento fiscal y monetario, y con las reservas que se siguen recomponiendo por las compras del BCRA. La suba se estira al 4% promedio en los últimos 30 días.
- El riesgo país medido por el EMBIGD cerró prácticamente en los mismos valores que la semana pasada, en los 511 puntos básicos. Solamente Bolivia posee un riesgo país más alto que Argentina, además de Venezuela, (en default).
- El Ministro de Economía Caputo afirmó que por ahora no hay interés en emitir nueva deuda en los mercados internacionales, postura que luego fue reforzada por un mensaje del Presidente Milei, pero creemos que ambos están señalando que no están dispuestos a emitir a los spreads actuales, por arriba de los 500 puntos básicos, ni a pagar cupones en el rango de 8,75% a 9,25%, como hizo Ecuador.
- Las emisiones primarias de deuda de corporativos y sub soberanos continúan y el BCRA ha conseguido acumular un saldo de compras en enero y febrero con calma cambiaria y un tipo de cambio incluso a la baja.
- En el Congreso, la aprobación de la Reforma Laboral fue un plus para el Gobierno esta semana, y la agenda Fiscal continuará acompañada de una negociación con las Provincias por los impuestos coparticipables.
- El programa de acumulación de reservas se empieza a transformar en un factor de confianza para los inversores, enviando una señal de gobernabilidad que el mercado valora tanto como los fundamentos macroeconómicos.
- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con ganancias.
- El índice S&P Merval cerró la semana anterior con una baja del 5,4%, valuado en dólares (al CCL), el índice líder disminuyó 1,7% y se ubicó en los 1.934,06 puntos.



PANORAMA INTERNACIONAL

- La semana pasada en los mercados estadounidenses estuvo marcada por una dinámica de alta volatilidad y un sesgo correctivo, a pesar de un tibio rebote del viernes posterior al dato de inflación.
- Este dato fue interpretado como levemente constructivo para el escenario de tasas, al reforzar la desinflación gradual y la posibilidad de un sendero de política monetaria menos restrictivo hacia adelante.
- Sin embargo, el mercado no logró revertir el saldo semanal negativo, ya que el foco estructural se desplazó hacia los riesgos de disrupción por inteligencia artificial, que generaron un ajuste transversal en sectores considerados potenciales perdedores del proceso de automatización, ampliando la corrección más allá del software hacia real estate, financieros, transporte y medios.
- En EE.UU., los mercados estarán atentos a una semana cargada de presentaciones de resultados, con compañías como Walmart (WMT), Warner Bros. Discovery (WBD), Booking Holdings (BKNG), Deere & Company (DE), Palo Alto Networks (PANW), Moody's (MCO), Cadence Design Systems (CDNS), Analog Devices (ADI) y DoorDash (DASH) entre las que publicarán balances.
- Se pondrá el foco en las minutas de la Reserva Federal en busca de mayores definiciones sobre el rumbo de la política monetaria.
- En materia de datos macroeconómicos, se espera que la estimación preliminar del PBI del 4ºT25 muestre un crecimiento anualizado de 3,0%, por debajo del 4,4% del 3ºT25, con el cierre parcial del gobierno más prolongado de la historia reciente impactando negativamente sobre la actividad.
- El índice de precios PCE núcleo de diciembre mostraría una suba mensual de 0,3%, desde 0,2% en noviembre, reflejando el impacto de mayores precios sobre los hogares. El ingreso personal se proyecta en alza de 0,3%, en línea con noviembre, mientras que el gasto de los consumidores avanzaría 0,4%, levemente por debajo del 0,5% del mes previo.

MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	2.816.127,94	-11,98	-7,72
IBOVESPA (Brasil)	186.464,30	2,81	15,73
MEXBOL (México)	71.478,81	5,74	11,15
IPSA (Chile)	10.897,74	-4,57	3,97
COLPAC (Colombia)	2.368,57	-4,29	14,53
DOW JONES (USA)	49.500,93	1,24	2,99
Nasdaq 100 (USA)	24.732,73	-3,21	-2,05
S&P500 (USA)	6.836,17	-1,48	-0,14
IBEX (España) *	17.672,40	-1,17	2,11

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	1399,0000	-3,30	-3,58
Euro (EURUSD)	1,1867	0,16	1,04
Real (USDBRL)	5,2191	-0,72	-4,71
Yen (USDJPY)	152,6800	-1,34	-2,53
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,3648	-0,29	1,30

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	5.022,00	6,54	16,10
Plata (USD/onza)	77,85	-0,56	11,00
Petróleo (USD/bbl)	62,89	-3,56	9,53
Trigo (USD/bush)	548,75	2,00	8,23
Maíz (USD/bush)	431,75	0,82	-1,93
Soja (USD/bush)	1.133,00	6,46	9,95

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.%)	3,41	-11,70	-5,90
Treasury 5 años (Rend.%)	3,61	-18,80	-10,20
Treasury 10 años (Rend.%)	4,06	-18,50	-9,70
Treasury 30 años (Rend.%)	4,70	-17,30	-13,10

El S&P 500 cerró la semana con una caída de -1,4%, el Dow Jones retrocedió -1,2%, mientras que el Nasdaq fue el índice más castigado, con una baja semanal de -2,1%, reflejando la presión sobre el segmento tecnológico y de crecimiento.

El Nasdaq 100 también cerró en negativo (-1,4%), mientras que el Russell 2000 mostró una mayor caída de -0,9%.

En paralelo, el VIX avanzó hasta los 20,6 puntos, confirmando un aumento en la percepción de riesgo y en la demanda de cobertura por parte de los inversores.

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró el viernes en niveles del 4,05%, el nivel más bajo desde comienzos de diciembre, luego que se reforzaran las expectativas de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal este año.



PANORAMA LOCAL

- Los bonos en dólares Globales cerraron la semana con precios en alza en el mercado OTC y los Bonares, en un contexto donde el FMI aún supervisa el cumplimiento fiscal y monetario, y con las reservas que se siguen recomponiendo por las compras del BCRA. La suba se estira al 4% promedio en los últimos 30 días.
- El Ministro de Economía Caputo afirmó que por ahora no hay interés en emitir nueva deuda en los mercados internacionales, postura que luego fue reforzada por un mensaje del Presidente Milei, pero creemos que ambos están señalando que no están dispuestos a emitir a los spreads actuales, por arriba de los 500 puntos básicos, ni a pagar cupones en el rango de 8,75% a 9,25%, como hizo Ecuador.
- Las emisiones primarias de deuda de corporativos y sub soberanos continúan y el BCRA ha conseguido acumular un saldo de compras en enero y febrero con calma cambiaria y un tipo de cambio incluso a la baja.
- Aún se encuentra en Buenos Aires la misión del FMI con el objetivo de auditar el cumplimiento del acuerdo vigente, revisando especialmente las metas fiscales y monetarias, así como el nivel de reservas del BCRA. Se encuentra evaluando la evolución de la deuda, la política cambiaria y la acumulación de reservas, con foco en indicadores que podrían condicionar el próximo desembolso del organismo. La meta fiscal de Caputo, vinculada al equilibrio primario, es señalada como la más desafiante, mientras que otras métricas, como la acumulación de reservas y el déficit financiero, presentan mayor cumplimiento. El FMI debería aprobar las metas y desembolsar USD 1.000 M pendientes.
- El programa de acumulación de reservas se empieza a transformar en un factor de confianza para los inversores, enviando una señal de gobernabilidad que el mercado valora tanto como los fundamentos macroeconómicos. El Banco Central sigue sumando reservas (fueron USD 1.6 Bn. en el acumulado del año) Y como dato positivo llovió en los primeros días de febrero y el riesgo de sequía se aleja un poco, aunque la falta de lluvia ya afectó al 46% de la soja.

ARGENTINA RENTA FIJA

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 13/02/2026	Variación %		TIR (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	62,63	2,5	-12,5	9,5%	1,72
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,750	61,75	2,2	-8,6	9,5%	2,14
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	4,125	79,00	0,0	2,2	9,5%	5,61
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	5,000	80,88	0,1	1,3	9,9%	4,83
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	3,500	74,50	0,1	0,9	9,5%	6,11
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	64,45	0,9	-12,6	7,3%	1,75
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,750	63,66	1,4	-9,3	8,2%	2,17
Global 2035	GD35	09/07/2035	4,125	80,30	0,6	2,3	9,2%	5,63
Global 2038	GD38	09/01/2038	5,000	83,42	0,4	0,1	9,2%	4,90
Global 2041	GD41	09/07/2041	3,500	74,65	-0,3	2,8	9,2%	6,16
Global 2046	GD46	09/07/2046	4,125	70,78	0,0	-1,0	9,2%	6,37

- El riesgo país medido por el EMBIGD cerró prácticamente en los mismos valores que la semana pasada, en los 511 puntos básicos. Solamente Bolivia posee un riesgo país más alto que Argentina, además de Venezuela, (en default).

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 13/02/2026	Variación %		TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD			
BONOS LIGADOS AL CER									
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/11/2026	2,000	1.223,00	3,2	-27,1	5,2%	26,15%	0,22
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	09/11/2028	2,250	1.736,00	3,8	9,8	7,5%	28,52%	1,35
Discount 2033	DICP	31/12/2033	5,830	45.500,00	4,2	24,8	8,4%	29,38%	3,23
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770	31.720,00	2,6	46,7	8,3%	29,31%	6,72
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310	39.820,00	3,2	43,0	8,3%	29,32%	10,07
BONOS A TASA BADLAR									
CABA Feb. 2028	BDC28	BDC28	43,120	112,95	-3,3	0,0	-	32,39%	0,01
BONOS A TASA FIJA									
Bonte 15,5% 2026	TO26	TO26	15,500	94,50	0,5	2,9	-	36,33%	0,53

- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con ganancias, donde los títulos que más subieron fueron: el PARP +2,2%, el TZX26 +1,7%, el TX26 +1,4%, el TX28 +1,4%, el DICP +1,3% y el TZXM7 +1,3%, entre otros.
- Las LECAPs mostraron en la semana una suba promedio de 1,7%, mientras que los BONCAPs registraron una baja promedio de 0,7%. Por su parte, los bonos DUALES evidenciaron una suba promedio de 1,3%.
- Las Letras cupón cero DOLLAR LINKED D30A6 cayeron en la semana 2,3%, mientras que los Bonos DOLLAR LINKED TZV26 retrocedieron 1,9%.
- Los BOPREALES 2027 cerraron la semana con una baja promedio de 0,9%, en tanto los BOPREALES 2028 mostraron una variación promedio de 0,0%.

ARGENTINA RENTA VARIABLE

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	982,50	-4,61	0,10
Bolsas y Mercados Argentinos	305,75	-7,70	5,52
Cablevision Holding	7.390,00	-6,93	-3,15
Central Puerto	2.289,00	-8,53	-12,47
Sociedad Comercial del Plata	47,94	-20,63	-19,29
Cresud	1.725,00	-11,99	-9,78
Edenor	2.116,00	-9,57	-9,26
BBVA Banco Francés	7.955,00	-21,78	-12,96
Grupo Financiero Galicia	6.650,00	-19,08	-18,61
Grupo Financiero Valores	560,00	-8,65	2,83
Grupo Supervielle	3.065,00	-17,16	-14,62
Holcim Argentina	1.705,00	-21,43	-31,80
Banco Macro	12.620,00	-16,81	-8,32
Pampa Energia	4.832,50	-6,98	-7,95
Telecom Argentina	3.330,00	-17,73	-5,60
Ternium Argentina	696,50	-0,85	3,88
Transportadora de Gas del Sur	8.590,00	-10,19	-7,83
Transportadora de Gas del Norte	4.327,50	-3,62	-7,93
Transener	3.882,50	2,10	8,15
YPF	54.500,00	-6,68	0,09

- El índice S&P Merval cerró la semana anterior con una baja del 5,4%, valuado en dólares (al CCL), el índice líder disminuyó 1,7% y se ubicó en los 1.934,06 puntos.
- En ByMA, las acciones que **peor comportamiento** mostraron en las últimas cinco ruedas fueron las de: Banco BBVA (BBAR) -11,3%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -10,4%, Cresud (CRES) -9,9%, Banco Macro (BMA) -8,2% y Sociedad Comercial del Plata (COME) -8,2%, entre las más importantes. **Cerraron al alza:** Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +5,8%, Ternium (TX) +2,0% y Loma Negra (LOMA) +0,2%.
- En el exterior, los ADRs de acciones argentinas se manifestaron en la semana con precios mixtos, donde las que más subieron fueron: Bioceres (BIOX) +3,8%, Tenaris (TS) +3,6%, Loma Negra (LOMA) +1,7%, Edenor (EDN) +1,1% y Adecoagro (AGRO) +0,9%, entre otras.
- Las ADRs que más bajaron fueron: Globant (GLOB) -17,7%, Banco BBVA (BBAR) -9,9%, Cresud (CRESY) -8,3%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -6,9% y Banco Macro (BMA) -6,8%, entre las más destacadas.
- **GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL)** anunció un desembolso de ARS 70 M para financiar proyectos de ganadería regenerativa, en asociación con Belat, con el objetivo de impulsar prácticas productivas sustentables, mitigar el impacto climático y fortalecer economías rurales. La inversión se canaliza a través del Fideicomiso Belat Crowdlending I, mediante Banco Galicia y Naranja X, bajo un esquema de triple impacto (económico, social y ambiental).
- **YPF (YPFD), Eni y XRG** firmaron un Acuerdo de Desarrollo Conjunto (JDA) para avanzar en el proyecto Argentina LNG, destinado a producir y exportar 12 millones de toneladas anuales de gas natural licuado (GNL) desde Vaca Muerta mediante dos unidades flotantes de licuefacción de 6 MTPA cada una. El acuerdo, vinculante, establece la hoja de ruta hacia la Decisión Final de Inversión (FID) prevista para la segunda mitad de 2026, incluyendo desarrollo de ingeniería básica, estructura técnica, aspectos comerciales y financiamiento. Según los socios, el proyecto generará inversión, empleo y desarrollo de infraestructura, consolidando a Argentina como proveedor global de GNL y transformando el potencial de Vaca Muerta en exportaciones estratégicas.

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)