

## **Se pagaron los cupones y el BCRA volvió a comprar reservas: ¡Termómetro Bursátil al 09/01/2026!**

Siguiendo con lo anunciado sobre fines del año pasado, el BCRA inició en la semana su esperado plan de compras de reservas. En las primeras compras realizadas desde la implementación del esquema de bandas cambiarias el 11 de abril de 2025 el Banco Central se hizo de US\$ 218 millones realizando adquisiciones en los cinco días hábiles de la semana. Parte de la mayor oferta de dólares que se vio los últimos días se explica por el pago de la concesión a 30 años que otorgó el Gobierno de las represas hidroeléctricas del Comahue, una operación que fue por US\$ 707 millones y puso fin a años de prórrogas. Esta situación también fue aprovechada por el Tesoro que se hizo de gran parte de esos dólares y con los que sumó fondos para hacer frente a los pagos de cupones y de amortización del día de ayer por aproximado US\$4200 millones y para los cuales también contó con un nuevo préstamo REPO.

En sintonía con lo que esperaba el mercado y al igual que en los pagos de 2025, el día miércoles el BCRA anunció la concreción de un nuevo préstamo REPO con bancos internacionales por US\$ 3.000 millones a un plazo de 372 días y a una tasa del 7,4% anual garantizado con BONARES 2035 y 2038 (AL35 y AE38). Considerando que el Tesoro tenía depósitos en dólares por US\$ 2.200 millones, se estima que habría usado US\$ 2.000 millones del REPO para hacer frente a los pagos. Si bien en cierta manera es cierto que deuda se pagó con nueva deuda, esto se trata de una práctica habitual “rollear vencimientos” y ante la decisión del Gobierno de por el momento no realizar emisiones de deuda en Wall Street el préstamo REPO se trata de una opción válida de un perfil más de corto plazo. Como punto positivo, la tasa de interés de este nuevo préstamo fue menor a la que se había conseguido en enero y en junio del año pasado.

De esta forma, en la semana el comportamiento de los títulos públicos en dólares estuvo dominado por estos eventos siendo ahora el interrogante más importante que surge que harán los inversores con los fondos cobrados, si se reinvertirán y en qué instrumentos. Por el momento, el viernes se vio una buena jornada para los bonos soberanos.

Por otra parte, la renta variable local pudo recuperarse en los últimos dos días de la semana luego de un inicio movido influido por el contexto internacional. De las empresas locales, dos que experimentaron bajas fueron YPF y VIST las cuales se vieron afectadas por las variaciones en el precio del petróleo producto de la situación en Venezuela. Sobre este punto creemos que vale la pena mencionar por un lado que el tipo de petróleo que se extrae de Vaca Muerta no es el mismo que hay disponible en Venezuela y por otro lado e incluso más importante que si bien Venezuela cuenta con reservas enormes de petróleo su infraestructura se encuentra muy deteriorada requiriendo inversiones y tiempo para volver a ponerlo en funcionamiento por lo que el impacto de corto plazo en la oferta de petróleo sería limitado. En línea con esto, vale la pena mencionar que el Brent cerró el viernes un 4,2% arriba de los valores del viernes 2/01, cierre previo a la captura de Maduro.

- ⇒ ¿A qué estar atentos? El día martes a las 16hs se publicará la inflación (IPC) de diciembre. Las proyecciones del REM se ubican en 2,4% con estimaciones de consultoras llegando al 2,7%, influida la variación mensual por la suba en carnes que se vio en diciembre.

### **Mercado Internacional**

Volviendo a la normalización en la publicación de datos luego del shutdown, en el día de ayer se conoció en EEUU el reporte de empleo de diciembre el cual en términos de creaciones de empleo estuvo en línea con lo esperado y sorprendió registrando un baja en la tasa de desempleo del 4,6% anterior al 4,4%. Al igual que a nivel local, en la semana se publicará el dato de inflación de diciembre el cual vuelve a cobrar relevancia como indicador a evaluar para futuros recortes de tasa de interés de la Reserva Federal. Recordemos que el mercado se encuentra descontando una mayor cantidad de bajas de tasas de las que proyecta la autoridad monetaria.

### RENTA VARIABLE

MERCADO LOCAL				Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
				<b>S&amp;P Merval</b>	3.089.461,1	-1,2%	1,2%
Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
TXAR	\$ 801,50	14,5%	19,3%	BPAT	\$ 2.835,00	4,8%	2,3%
TRAN	\$ 3.795,00	9,4%	6,1%	GAMI	\$ 231,00	2,7%	1,1%
BYMA	\$ 320,25	6,3%	10,1%	CADO	\$ 569,00	2,3%	3,3%
Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
YPFD	\$ 51.875,00	-8,1%	-5,0%	CAPX	\$ 5.010,00	-11,5%	-11,8%
METR	\$ 2.349,00	-7,4%	-7,8%	AUSO	\$ 3.735,00	-8,2%	-6,5%
COME	\$ 56,80	-7,0%	-4,5%	MOLI	\$ 3.210,00	-8,0%	-6,6%
MERCADO INTERNACIONAL*				Índice	Cierre USD	% Var Sem	% Var Anual
				<b>S&amp;P 500</b>	6.966,3	1,6%	1,8%
				<b>Dow 30</b>	49.504,1	2,3%	3,0%
				<b>Nasdaq</b>	23.671,4	1,9%	1,8%
CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
B	\$ 36.800,00	9,3%	9,5%	AMD	\$ 31.340,00	-8,9%	-4,0%
MELI	\$ 27.780,00	9,0%	8,7%	VIST	\$ 23.550,00	-7,6%	-3,7%
AMZN	\$ 2.627,50	8,3%	7,4%	AAPL	\$ 19.920,00	-4,3%	-4,1%

\* A los efectos del análisis de la evolución se consideran solamente los 24 CEDEARS más negociados.

### RENTA FIJA

RENTA FIJA					Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anua
					RIESGO PAÍS	566	2,4%	-0,9%
BONOS USD - LEY ARG	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur				
AL29	\$ 90.100	USD 60,38	9,0%	1,89				
AL30	\$ 88.010	USD 59,09	9,9%	2,33				
AL35	\$ 111.940	USD 75,16	9,8%	5,97				
AE38	\$ 115.590	USD 77,65	10,1%	5,15				
AL41	\$ 105.780	USD 71,39	9,5%	6,51				
BONOS USD - LEY NY	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur				
GD29	\$ 93.400	USD 62,07	7,5%	1,91				
GD30	\$ 91.800	USD 61,69	7,9%	2,36				
GD35	\$ 114.300	USD 76,66	9,5%	5,98				
GD38	\$ 119.250	USD 79,89	9,5%	5,21				
GD41	\$ 106.290	USD 71,13	9,6%	6,50				
GD46	\$ 100.850	USD 67,65	9,5%	6,71				
Caución		TNA	TIR					
Caución \$ 7 días MAV		30,0%	34,9%					

## FUTUROS

Futuro Dólar	Ajuste	\$ Var Sem	TNA Imp	Otros Futuros	Ajuste	\$ Var Sem	% Var Sem
DLR012026	\$ 1.486,50	-\$ 28,00	23,4%	ORO012026	USD 4.510,3	USD 181,40	4,2%
DLR022026	\$ 1.523,50	-\$ 28,50	28,6%	WTI012026	USD 59,1	USD 1,76	3,1%
DLR032026	\$ 1.562,50	-\$ 27,50	29,1%	MAI.ROS/MAR26	USD 185,2	-	-
DLR042026	\$ 1.595,50	-\$ 28,50	28,5%	SOJ.ROS/MAR26	USD 321,0	-	-
DLR052026	\$ 1.628,00	-\$ 31,00	28,3%				
DLR062026	\$ 1.664,50	-\$ 33,50	28,3%				
DLR072026	\$ 1.701,00	-\$ 39,00	28,4%				
DLR082026	\$ 1.742,00	-\$ 38,00	28,9%				
DLR092026	\$ 1.782,00	-\$ 3,00	29,3%				
DLR102026	\$ 1.822,00	-\$ 38,00	29,7%				

## TIPO DE CAMBIO Y MÁS

Tipo de Cambio	TC	% Var Sem
DÓLAR BNA	\$ 1.490,00	-0,3%
DÓLAR MAYORISTA	\$ 1.466,47	-0,2%
DÓLAR MEP	\$ 1.489,42	-1,1%
DÓLAR CCL	\$ 1.528,86	-1,1%

Extras	
TAMAR	33,13%
CER	682,22
UVA	1721,45
Inflación Interanual	43,5%

*Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos. La información disponible fue extraída de diversas fuentes y se encuentra a disposición para el público general. Estas fuentes han demostrado ser confiables. A pesar de ello, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones son a la fecha de hoy, al cierre de este reporte y pueden variar. La información contenida en este documento no es una predicción de resultados ni se asegura ninguno. Este reporte no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las operaciones en los activos mencionados. Antes de realizar una acción, los inversores deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado.*