

Inflación, tasa y dólar, la interrelación de las variables: ¡Termómetro Bursátil al 16/01/2026!

El 2026 inició con tensiones geopolíticas que esta semana se mantuvieron pasando el foco de atención a Irán. De momento los mercados accionarios y de tasas se han mantenido estables siendo el petróleo el segmento que se podría decir viene experimentando la mayor sensibilidad en gran parte influido por los países que vienen siendo el centro de atención al estos concentrar las mayores reservas de petróleo del mundo.

Yendo puntualmente al plano local, se podría afirmar que la semana estuvo dominada por tres variables cuyos comportamientos se encuentran interrelacionados: inflación, tasa y dólar.

- En lo que respecta a la inflación, se conoció el dato de diciembre que finalmente fue del 2,8% ubicándose por arriba de lo esperado y el cual estuvo influido por cuestiones estacionales. Con la publicación de este dato, la inflación de 2025 cerró en 31,5%.
- En cuanto al comportamiento de la tasa de interés, se volvieron a ver días de importante volatilidad en un contexto de baja liquidez. En este plano, en la semana tuvo lugar una licitación por parte del Tesoro en la que se priorizó renovar vencimientos convalidando tasas mayores a inyectar liquidez. De esta forma, en la licitación se vio un rollover del 98% de los vencimientos que caían que para lograrlo el Tesoro tuvo que convalidar tasas un poco superiores a las que se estaban operando por mercado. La mayor parte de los fondos tomados se volcaron a instrumentos de tasa fija, concentrando la LECAP vto 27/2/26 (la más corta que se ofrecía) el 30% del financiamiento tomado. Para tener una referencia de los niveles de tasa que se están operando, títulos a tasa fija a un año se encuentra operando con TNA del 34% vs la inflación proyectada por el REM para 2026 del 20,1% y que el mercado espera más cerca del 25%.
- En relación con el dólar, si bien el BCRA siguió en la semana a todo ritmo comprando divisas se evidenció una baja del tipo de cambio con la cotización vendedora del BNA cayendo 2,3% en la semana. Esta baja se podría explicar por una mayor oferta de dólares producto de liquidación del agro, importantes licitaciones de obligaciones negociables locales y en el exterior (para destacar Telecom que consiguió la tasa más baja desde 2019 en una emisión internacional) y complementado con el punto anterior un contexto de tasas de interés más altas que incentiva a quedarse en pesos sacando eventual demanda de cobertura.

Ahora bien, anteriormente dijimos que los tres puntos se encuentran interrelacionados ya que que el Tesoro esté decidiendo convalidar tasas de interés mayores (en niveles bastante por arriba de la inflación proyectada) podría tener como objetivo volver al sendero de baja de inflación luego de cinco meses consecutivos de alza en el registro mensual vía absorción de pesos y que a su vez se complementa con el plan de compra de reservas del BCRA que hoy se trata del único mecanismo mediante el cual se está inyectando pesos en la economía. De seguir esta dinámica, las tasas de interés se podrían mantener altas por más tiempo.

Sobre el punto de acumulación de reservas, si bien el anuncio en diciembre de la nueva estrategia tuvo un impacto positivo en el riesgo país, el ritmo que está teniendo que es mayor al inicialmente previsto y que incluso esta semana fue destacado por el FMI se podría decir que

viene teniendo un impacto moderado pero creemos que a la larga y de seguir en estos valores el riesgo país debería continuar comprimiendo con subas de los bonos.

- Mercosur – UE: Luego de 26 años de negociaciones, el Mercosur y la Unión Europea firmaron el acuerdo de asociación con el que se creará el área de libre comercio más grande del mundo.

Mercados Global

Mas allá de las tensiones geopolíticas, esta semana en EEUU se intensificaron otro tipo de tensiones que fueron las de la administración de Trump hacia el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell. Luego de un 2025 que estuvo marcado por declaraciones en las que Trump buscaba presionar abiertamente a la autoridad monetaria para que avance en recortes de tasas de interés con las que el mandatario republicano busca impulsar la actividad económica, el 2026 se inició con una avanzada del Departamento de Justicia hacia Powell por obras de construcción que la autoridad monetaria está llevando adelante. Más allá del motivo de las mismas, es el gesto lo que ocasionó importantes cuestionamientos por parte de Powell así como también de ex presidentes de la Fed y otras figuras destacadas sobre la independencia que se espera que tenga el organismo en su accionar. En este plano hay un punto clave que tendrá lugar en el año y es que en mayo vence el mandato del presidente actual Powell y para lo cual Trump se encuentra llevando entrevistas con distintos postulantes para designar al nuevo chairman.

Por último para mencionar, en Estados Unidos se inició una nueva temporada de balance con los grandes bancos dado el puntapié. De esta forma, mientras Morgan Stanley y Goldman Sachs presentaron buenos números impulsados por mayores transacciones, Bank of America y JPMorgan cerraron un trimestre flojo. A su vez TSM, el gigante taiwanés de fabricación de chips, dio aire en el sector de IA con la presentación de un balance con resultado mayores a los esperados y dando cuenta de una demanda masiva que se sostiene.

RENTA VARIABLE				
MERCADO LOCAL				Índice
Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	Cierre
VALO	\$ 602,50	8,8%	9,4%	S&P Merval
YPFD	\$ 52.150,00	0,5%	-4,5%	2.933.230,0
				-5,1% -3,9%
Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	Acc Panel General
TRAN	\$ 3.280,00	-13,6%	-8,3%	AGRO
SUPV	\$ 3.240,00	-11,3%	-9,2%	AUSO
CEPU	\$ 2.314,00	-9,8%	-11,4%	HAVA
				\$ 6.100,00 2,7% -0,3%
Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	Acc Panel General
BHIP	\$ 480,00	-8,2%	-14,0%	BHIP
CARC	\$ 26,80	-8,2%	-6,6%	CARC
MOLI	\$ 2.950,00	-8,1%	-14,1%	MOLI
Índice	Cierre USD	% Var Sem	% Var Anual	Índice
S&P 500	6.940,0	-0,4%	1,4%	S&P 500
Dow 30	49.359,3	-0,3%	2,7%	Dow 30
Nasdaq	23.515,4	-0,7%	1,2%	Nasdaq
CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	CEDEARS
AMD	\$ 35.200,00	12,3%	7,8%	V
BABA	\$ 28.020,00	9,2%	12,3%	META
PBR	\$ 19.210,00	5,5%	6,4%	JPM
				\$ 27.760,00 -7,0% -7,0%
				\$ 39.500,00 -5,2% -6,5%
				\$ 31.900,00 -5,2% -2,7%

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

RENTA FIJA					Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
					RIESGO PAÍS	564	-0,4%	-1,2%
BONOS USD - LEY ARG	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD		
AL29	\$ 88.980	USD 60,31	9,2%	1,87	-1,2%	-0,1%		
AL30	\$ 87.490	USD 59,43	9,7%	2,31	-0,6%	0,6%		
AL35	\$ 111.240	USD 75,62	9,8%	5,95	-0,6%	0,6%		
AE38	\$ 115.540	USD 78,70	9,9%	5,15	0,0%	1,4%		
AL41	\$ 104.780	USD 71,25	9,6%	6,48	-0,9%	-0,2%		
BONOS USD - LEY NY	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD		
GD29	\$ 92.540	USD 62,86	6,8%	1,90	-0,9%	1,3%		
GD30	\$ 91.150	USD 61,75	7,9%	2,34	-0,7%	0,1%		
GD35	\$ 112.900	USD 76,72	9,5%	5,96	-1,2%	0,1%		
GD38	\$ 118.320	USD 80,45	9,4%	5,20	-0,8%	0,7%		
GD41	\$ 105.080	USD 71,40	9,6%	6,48	-1,1%	0,4%		
GD46	\$ 100.130	USD 67,84	9,5%	6,70	-0,7%	0,3%		
Caución	TNA	TIR						
Caución \$ 7 días MAV	35,0%	41,7%						

FUTUROS

Futuro Dólar	Ajuste	\$ Var Sem	TNA Imp	Otros Futuros	Ajuste	\$ Var Sem	% Var Sem
DLR012026	\$ 1.450,50	-\$ 36,00	37,6%	ORO012026	USD 4.593,7	USD 83,40	1,8%
DLR022026	\$ 1.489,00	-\$ 34,50	35,6%	WTI032026	USD 59,3	USD 0,60	1,0%
DLR032026	\$ 1.530,50	-\$ 32,00	34,3%	MAI.ROS/MAR26	USD 179,5	-USD 5,70	-3,1%
DLR042026	\$ 1.566,00	-\$ 29,50	33,0%	SOJ.ROS/MAR26	USD 319,0	-USD 2,00	-0,6%
DLR052026	\$ 1.600,50	-\$ 27,50	32,3%				
DLR062026	\$ 1.635,50	-\$ 29,00	31,4%				
DLR072026	\$ 1.670,00	-\$ 31,00	30,8%				
DLR082026	\$ 1.706,00	-\$ 36,00	30,6%				
DLR092026	\$ 1.743,00	-\$ 39,00	30,7%				
DLR102026	\$ 1.780,00	-\$ 42,00	30,7%				

TIPO DE CAMBIO Y MÁS

Tipo de Cambio	TC	% Var Sem
DÓLAR BNA	\$ 1.455,00	-2,3%
DÓLAR MAYORISTA	\$ 1.431,06	-2,4%
DÓLAR MEP	\$ 1.472,15	-1,2%
DÓLAR CCL	\$ 1.519,73	-0,6%

Extras
TAMAR
35,69%
CER
686,16
UVA
1731,24
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.