

Los datos económicos que marcaron la semana: ¡Termómetro Bursátil al 13/02/2026!

ESTADOS UNIDOS: EMPLEO, INFLACIÓN Y LA FED



Mercado laboral sólido y desempleo a la baja

Se crearon 130,000 empleos en enero, reduciendo la tasa de desempleo al 4,3%.

INFLACIÓN INTERANUAL DEL 2,4%

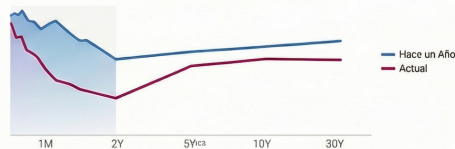
El dato de enero (0,2%) refuerza la expectativa de tres recortes de tasas anuales.



Debilidad en el sector tecnológico

El Nasdaq lideró las bajas, marcando una fase de menor entusiasmo por la IA.

Curva de Rendimientos - EE.UU. (Comparativa)



ARGENTINA: INFLACIÓN Y DINÁMICA CAMBIARIA



Inflación de enero al 2,9%

Superó el registro de diciembre, impulsando la demanda de instrumentos ajustables por CER.



BCRA SUMA US\$ 2.000 MILLONES

Las reservas crecen mientras el dólar MEP y CCL mantienen una tendencia bajista.



Éxito en la licitación del Tesoro

Se logró un rollover del 123,39% mediante instrumentos a tasa fija y variable.

COMPARATIVA RENDIMIENTO SEMANAL

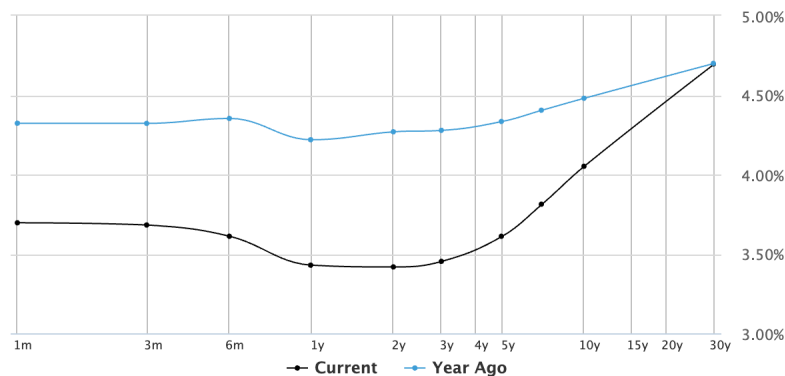
INDICADOR	CIERRE / VALOR	VAR. SEMANAL
S&P Merval	2.816.127,9	▼ -5,4%
S&P 500	6.836,2	▼ -1,4%
Riesgo País	519	▲ +1,4%

Tanto a nivel local como internacional finalizó una semana marcada por la presentación de datos económicos. En Estados Unidos se conocieron los datos de empleo y de inflación de enero, registros claves para el accionar de la Fed, y si bien ambos fueron mejores de los esperados los mismos no alcanzaron para que el índice S&P 500 cerrara a la baja la semana. Mientras tanto, en Argentina luego de la polémica de la semana pasada también se conoció el dato de inflación de enero, el cual se ubicó por arriba de lo esperado.

En lo que respecta a Estados Unidos, decimos que los datos que se publicaron fueron mejores a los previstos ya que en términos de creación de empleo en enero se generaron 130.000 nuevos puestos de trabajo, más del doble de los esperado, y la tasa de desempleo bajó del 4,4% al 4,3%. La contracara fue una revisión a la baja de los números de generación de empleo informados en el tercer y cuarto trimestre de 2025. Ahora bien, luego de la publicación del dato de empleo el miércoles el mercado accionario ajustó frente a un número que muestra que la economía norteamericana sigue estando sólida y que por lo tanto no necesitaría de bajas de tasas de interés para impulsarla. Más adelante en la semana, el día viernes se conoció el dato de inflación que llevó a que el mercado revirtiera parte de las bajas experimentadas en los días previos ante un número que fue mejor al esperado, en enero la inflación general registró una variación de 0,2% vs 0,3% esperado lo que llevó al registro interanual a ubicarse en 2,4%. Estos números volvieron a poner sobre la mesa la perspectiva de tres recortes de tasas en el año por parte de la Fed vs los dos que se esperaban previo a la publicación del dato. Estas expectativas en parte se sustentan en una inflación que interanualmente corre en 2,4% vs el rango de 3,5% - 3,75% en el que se ubica la tasa de referencia de la autoridad monetaria. Dado el mandato dual de la Reserva Federal, en empleo y en inflación, ambos datos deben seguirse de manera conjunta ya que en caso de que hubiese debilidad en uno de ellos no sería suficiente para un ajuste de política.

Un gráfico que es interesante para mirar y que pone en evidencia parte de lo comentado, es el comparativo de la curva de rendimientos de los bonos del Tesoro de EEUU actual vs la de igual fecha del año pasado.

YIELD CURVE - US



Del mismo podemos ver que si bien la parte corta ha ido cediendo frente a los recortes de tasa que la Fed fue implementando, la parte larga ha registrado poco impacto y sigue en niveles muy parecidos a los del año pasado. Esta situación se explica por las dudas que persisten sobre el gigantesco nivel de déficit que registra EEUU y principalmente por el desprendimiento o limitaciones de tenencias por parte históricos tenedores de Treasuries como China o la Unión Europea.

Yendo al mercado accionario, más allá de lo comentado sobre el impacto de los datos económicos conocidos en la semana, en lo que respecta a sectores se volvió a ver debilidad en el sector tecnológico con el Índice Nasdaq (del sector de tecnología) volviendo a ser el de peor desempeño. De esta forma, se podría decir que mientras el año pasado la IA y su potencial era la gran impulsora del mercado, hoy pasamos a una fase de anti IA. Como describimos en el informe de la semana pasada, las valuaciones y fundamentos de las empresas no son todos iguales y es importante mantener la racionalidad y selectividad a la hora de donde posicionarse.

Mercado Local

Mientras tanto, en Argentina se conoció la inflación de enero la que finalmente fue del 2,9%, ubicándose por arriba del registro de diciembre del 2,8%. Estos números volvieron a impulsar la demanda de instrumentos CER (ajustables por inflación) que para inversores conservadores se tratan de una buena opción, teniendo rendimientos reales positivos.

Asimismo, el Ministerio de Economía llevó adelante una nueva licitación en la que consiguió un rollover (renovación de vencimientos) del 123,39%. En la licitación se ofrecieron instrumentos a tasa fija, a tasa variable (TAMAR) y ajustables por inflación.

Por último para mencionar, el ritmo de compra de reservas que viene llevando el BCRA que en lo que va del año ya adquirió más de US\$2.000 millones. Esta situación se contrapone con un dólar que sigue bajando, lo que en parte se puede explicar por la fuerte dolarización que hubo en la previa de las elecciones legislativas nacionales y una mayor oferta de dólar por colaciones de deuda. En lo que respecta al impacto del dato en la evolución de los activos financieros, el mismo ha permitido impulsar los precios de los bonos en dólares mientras que la renta variable local no logra salir de la lateralización que viene experimentando desde la suba que registró post elecciones legislativas, lo que en parte se explica por un clima internacional de mayor aversión al riesgo.

RENTA VARIABLE

MERCADO LOCAL

Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
TGNO4	\$ 4.367,50	5,8%	-9,1%
TXAR	\$ 702,50	2,0%	4,5%
LOMA	\$ 3.320,00	0,2%	-14,5%

Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
BBAR	\$ 7.955,00	-11,3%	-13,0%
GGAL	\$ 6.695,00	-10,4%	-18,4%
CRES	\$ 1.743,00	-9,9%	-9,1%

Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
S&P Merval	2.816.127,9	-5,4%	-7,7%

Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
IEB	\$ 757,00	7,5%	14,7%
FIPL	\$ 228,50	2,9%	-12,8%
RICH	\$ 1.930,00	1,8%	-2,3%

Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
ECOG	\$ 3.145,00	-10,3%	-
BHIP	\$ 450,00	-9,5%	-19,4%
A3	\$ 3.025,00	-9,4%	-6,9%

MERCADO INTERNACIONAL*

CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
B	\$ 35.240,00	4,5%	4,8%
WMT	\$ 10.930,00	1,1%	15,5%
PBR	\$ 22.330,00	0,9%	23,6%

Índice	Cierre USD	% Var Sem	% Var Anual
S&P 500	6.836,2	-1,4%	-0,1%
Dow 30	49.500,9	-1,2%	3,0%
Nasdaq	22.546,7	-2,1%	-3,0%

CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
GLOB	\$ 4.060,00	-17,7%	-27,4%
AAPL	\$ 19.010,00	-8,3%	-8,5%
JPM	\$ 29.680,00	-7,7%	-9,5%

* 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	519	1,4%	-9,1%

BONOS USD - LEY ARG	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD
AL29	\$ 89.000	USD 62,71	7,3%	1,81	-0,7%	2,8%
AL30	\$ 87.950	USD 61,78	8,2%	2,25	-0,5%	1,2%
AL35	\$ 112.390	USD 78,95	9,1%	5,90	-1,0%	0,4%
AE38	\$ 115.000	USD 80,84	9,5%	5,11	-1,5%	0,3%
AL41	\$ 106.560	USD 74,60	9,0%	6,49	-0,3%	0,9%

BONOS USD - LEY NY	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD
GD29	\$ 91.990	USD 64,61	5,5%	1,83	0,5%	1,4%
GD30	\$ 90.500	USD 63,63	6,8%	2,27	-0,5%	0,9%
GD35	\$ 114.300	USD 80,28	8,8%	5,92	-0,9%	1,1%
GD38	\$ 118.960	USD 83,60	8,8%	5,17	-1,1%	0,6%
GD41	\$ 106.120	USD 74,65	8,9%	6,49	-1,0%	0,4%
GD46	\$ 101.290	USD 70,90	8,9%	6,76	-0,7%	2,0%

Caución	TNA	TIR
Caución \$ 7 días MAV	34,3%	40,8%

FUTUROS

Futuro Dólar	Ajuste	\$ Var Sem	TNA Imp
DLR022026	\$ 1.417,50	-\$ 36,50	40,7%
DLR032026	\$ 1.453,50	-\$ 37,50	32,6%
DLR042026	\$ 1.486,00	-\$ 38,50	30,7%
DLR052026	\$ 1.518,00	-\$ 39,00	30,1%
DLR062026	\$ 1.551,50	-\$ 41,50	29,4%
DLR072026	\$ 1.586,00	-\$ 44,00	29,3%
DLR082026	\$ 1.620,00	-\$ 46,00	29,1%
DLR092026	\$ 1.657,00	-\$ 43,00	29,5%
DLR102026	\$ 1.690,00	-\$ 46,00	29,3%
DLR112026	\$ 1.725,00	-\$ 47,00	29,3%

Otros Futuros	Ajuste	\$ Var Sem	% Var Sem
ORO032026	USD 5.051,8	USD 70,80	1,4%
WTI032026	USD 62,7	-USD 0,49	-0,8%
MAI.ROS/MAR26	USD 183,0	USD 1,50	0,8%
SOJ.ROS/MAR26	USD 318,0	-USD 1,50	-0,5%

TIPO DE CAMBIO Y MÁS

Tipo de Cambio	TC	% Var Sem
DÓLAR BNA	\$ 1.420,00	-2,1%
DÓLAR MAYORISTA	\$ 1.395,42	-2,5%
DÓLAR MEP	\$ 1.423,60	-1,7%
DÓLAR CCL	\$ 1.473,69	-1,0%

Extras	
TAMAR	32,38%
CER	703,49
UVA	1774,96
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.