

Volatilidad de tasas y tarifas: ¡Termómetro Bursátil al 20/02/2026!



En una semana corta a nivel local, la principal noticia pasó por la media sanción de la Reforma Laboral en la cámara de Diputados que ahora tiene que volver al Senado para que este revise las modificaciones que se introdujeron, lo cual se estima que tendrá lugar la semana que viene. Este evento podríamos decir que impulsó a los activos locales, especialmente al Índice Merval que en los tres días hábiles de la semana acumuló una suba de 4,4% medida en dólares que se pronunció el día jueves con la sesión en Diputados y un bajo nivel de adhesión al paro general de la CGT. Asimismo, la CNV avanzó en la reglamentación del régimen de Inocencia Fiscal que si bien aún se desconoce el impacto y adhesión que tendrá, se trata de un importante paso para que cada contribuyente de acuerdo a su situación fiscal pueda evaluar las ventajas o no del mismo.

Por otro parte, otro factor que podemos mencionar que contribuyó a la buena evolución de las acciones locales en la semana fue una nueva suba del precio del petróleo, con el Brent cerrando la jornada del viernes arriba de los USD 71. Luego de inicio de año de tinte más pesimista para el petróleo, la suba de las últimas semanas se explica por la intensificación de las tensiones en Irán ante una falta de acuerdo con EEUU.

Por último para comentar, volvió la volatilidad al mercado de tasas de pesos con la tasa de la caución a 7 días operándose el viernes en valores promedio de 37,6% TNA. Esta suba se podría explicar por los resultados de la licitación del Tesoro de la semana pasada en la que hubo un nivel de rollover de 123%, es decir el Gobierno tomó más fondos de los que vencían, absorbiendo pesos y generando cierta escasez. Este movimiento estaría en línea con el objetivo del Gobierno, que si bien implica convalidar un escenario de tasas más alta contribuye a mantener un tipo de cambio estable e incluso a la baja mientras sigue comprando reservas y así evita un eventual salto inflacionario.

Mercado Global

A nivel global, en la jornada del viernes se podría decir que volvió al centro de escena una temática que dominó la primera mitad del año pasado que son las tarifas. Finalmente, la Corte

Suprema de EEUU se pronunció sobre el tema dictaminando en contra de Trump, estableciendo que el Presidente norteamericano se excedió en su autoridad al invocar “poderes económicos de emergencia” para establecer su política de aranceles recíprocos. Esta resolución implica que casi la mitad de las tarifas impuestas deberían dejarse sin efecto y surgen dudas respecto de la devolución de lo ya recaudado por el Gobierno federal por las mismas. Frente a esa decisión, la reacción de Trump fue amenazar con la imposición de una tarifa global del 10% que se basa en una disposición legal diferente de la anteriormente empleada.

Los próximos días será importante monitorear como sigue este tire y afloje. Ahora bien lo cierto es que la reacción inicial del mercado luego de conocerse la disposición de la Corte Suprema fue positiva, con los índices accionarios pasando de estar levemente en rojo a cerrar en verde la semana. Parte de esta reacción favorable se explicaría por la consecuencia que podría tener una marcha atrás en la tarifas en inflación, especialmente luego de un dato que se conoció el día viernes referida a la misma. El indicador favorito de la Fed en término de inflación (PCE) registró una variación anual del 3% vs 2,9% esperado, manteniéndose en niveles elevados. Una eventual baja de tarifas podría llegar a tener un impacto desinflacionario.

- Presentaciones de balances a seguir: el martes 24/02 luego del cierre del mercado MELI (Mercado Libre) presentará sus resultados y el miércoles 25/02 también luego del cierre del mercado el gigante tecnológico Nvidia (NVDA) dará a conocer sus números.

RENTA VARIABLE				
MERCADO LOCAL				
	Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
	S&P Merval	2.873.248,3	2,0%	-5,8%
Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	
GGAL	\$ 7.170,00	7,1%	-12,6%	
BYMA	\$ 326,00	5,8%	12,1%	
BMA	\$ 13.330,00	5,0%	-1,8%	
Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	
ALUA	\$ 893,00	-9,8%	-10,1%	
METR	\$ 2.048,00	-6,7%	-19,6%	
COME	\$ 45,01	-5,6%	-24,4%	
MERCADO INTERNACIONAL*				
	Índice	Cierre USD	% Var Sem	% Var Anual
	S&P 500	6.909,5	1,1%	0,9%
	Dow 30	49.626,0	0,3%	3,3%
	Nasdaq	22.886,1	1,5%	-1,5%
CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	
VIST	\$ 28.280,00	7,0%	15,6%	
AMZN	\$ 2.111,00	3,4%	-13,7%	
PBR	\$ 22.790,00	2,1%	26,2%	
CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	
WMT	\$ 9.845,00	-9,9%	4,1%	
GLOB	\$ 3.692,50	-9,1%	-34,0%	
PFE	\$ 9.605,00	-5,8%	1,3%	

* 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	0,0%	-9,1%
BONOS USD - LEY ARG	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD	% Var Anual \$	% Var Anual USD	
AL29	\$ 87.700	USD 62,60	7,4%	1,81	-1,5%	-0,2%	134,1%	64,3%	
AL30	\$ 86.480	USD 61,68	8,3%	2,25	-1,7%	-0,2%	128,7%	82,2%	
AL35	\$ 111.000	USD 79,20	9,0%	5,91	-1,2%	0,3%	219,4%	123,1%	
AE38	\$ 113.100	USD 80,68	9,5%	5,11	-1,7%	-0,2%	191,4%	102,2%	
AL41	\$ 103.680	USD 74,06	9,1%	6,47	-2,7%	-0,7%	194,5%	104,0%	
BONOS USD - LEY NY	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD	% Var Anual \$	% Var Anual USD	
GD29	\$ 90.870	USD 64,55	5,6%	1,83	-1,2%	-0,1%	127,2%	57,8%	
GD30	\$ 88.500	USD 63,48	6,9%	2,27	-2,2%	-0,2%	121,8%	75,8%	
GD35	\$ 112.200	USD 80,15	8,8%	5,92	-1,8%	-0,2%	216,1%	124,2%	
GD38	\$ 117.100	USD 83,30	8,8%	5,17	-1,6%	-0,4%	181,5%	96,9%	
GD41	\$ 104.250	USD 74,39	9,0%	6,48	-1,8%	-0,3%	195,3%	106,1%	
GD46	\$ 98.700	USD 70,80	8,9%	6,76	-2,6%	-0,1%	168,9%	87,3%	
Caución		TNA	TIR						
Caución \$ 7 días MAV		37,6%	45,4%						

FUTUROS							
Futuro Dólar	Ajuste	\$ Var Sem	TNA Imp	Otros Futuros	Ajuste	\$ Var Sem	% Var Sem
DLR022026	\$ 1.386,50	-\$ 31,00	5,4%	ORO032026	USD 5.099,3	USD 47,50	0,9%
DLR032026	\$ 1.423,50	-\$ 30,00	23,8%	WTI032026	USD 66,7	USD 4,00	6,4%
DLR042026	\$ 1.458,00	-\$ 28,00	26,3%	MAI.ROS/MAR26	USD 183,0	USD 0,00	0,0%
DLR052026	\$ 1.491,50	-\$ 26,50	27,4%	SOJ.ROS/MAR26	USD 318,0	USD 0,00	0,0%
DLR062026	\$ 1.528,00	-\$ 23,50	27,9%				
DLR072026	\$ 1.561,00	-\$ 25,00	27,9%				
DLR082026	\$ 1.599,00	-\$ 21,00	28,5%				
DLR092026	\$ 1.636,00	-\$ 21,00	29,0%				
DLR102026	\$ 1.669,00	-\$ 21,00	28,9%				
DLR112026	\$ 1.704,00	-\$ 21,00	29,0%				

TIPO DE CAMBIO Y MÁS		
Tipo de Cambio	TC	% Var Sem
DÓLAR BNA	\$ 1.395,00	-1,8%
DÓLAR MAYORISTA	\$ 1.384,21	-0,8%
DÓLAR MEP	\$ 1.402,08	-1,5%
DÓLAR CCL	\$ 1.439,75	-2,3%
Extras		
TAMAR	34,63%	
CER	708,45	
UVA	1787,23	
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.