

7 de enero de 2026

# Daily Mercados

ppi

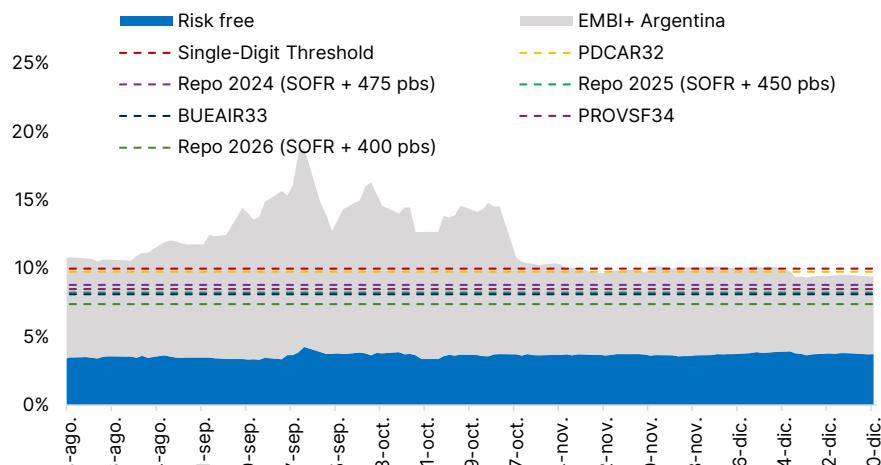
Sarmiento 459, CABA, Argentina  
0800 345 7599 | +5411 5252 7599  
[consultas@portfoliopersonal.com](mailto:consultas@portfoliopersonal.com)

## El Banco Central anunció un REPO por US\$3.000 millones

Según informó el Banco Central esta mañana, la entidad concretó una operación de pase pasivo (REPO) con seis bancos internacionales. La transacción se estructuró utilizando parte de su tenencia de los títulos AL35 y AL38, por un monto total de US\$3.000 millones y a un plazo de algo más de un año. Cabe destacar que, si bien el Central recibió ofertas por US\$4.400 millones, decidió no ampliar el monto finalmente adjudicado considerando las proyecciones de fortalecimiento de las reservas internacionales. En términos de costo financiero, el Central deberá pagar una tasa de interés equivalente a la SOFR en dólares estadounidenses más un spread promedio de 400 puntos básicos, lo que implica una tasa anual cercana al 7,4%.

Tal como señalamos en nuestro informe [Perspectivas PPI 2026: en el pórtico de los mercados](#), un repo para cerrar el gap de financiamiento de los vencimientos de este viernes resultaba necesario. En esta línea, ya habíamos identificado una primera señal a partir del último canje intra-sector público de BONCERs por soberanos en dólares AL35 y AE38 que se utilizaron como colateral de la operación. En este sentido, el 9 de enero el pago total asciende a US\$4.382 millones, de los cuales US\$2.695 millones corresponden a capital y los restantes US\$1.686 millones a intereses. Al viernes pasado (2/1), el Tesoro contaba con depósitos en dólares por aproximadamente US\$1.689 millones en el BCRA, tras una caída de US\$280 millones registrada ese mismo día (ver “Nuevas compras del BCRA: firme inicio del 2026”). De este modo, el Tesoro enfrentaba un faltante cercano a los US\$2.693 millones para cubrir la totalidad del compromiso, o de US\$2.010 millones si se netea la liquidez que permanecerá dentro del sector público (US\$683 millones entre FGS y BCRA).

### El costo de financiamiento del Repo marca un nuevo mínimo (7,4% anual)



Fuente: [Portfolio Personal Inversiones \(PPI\)](#)

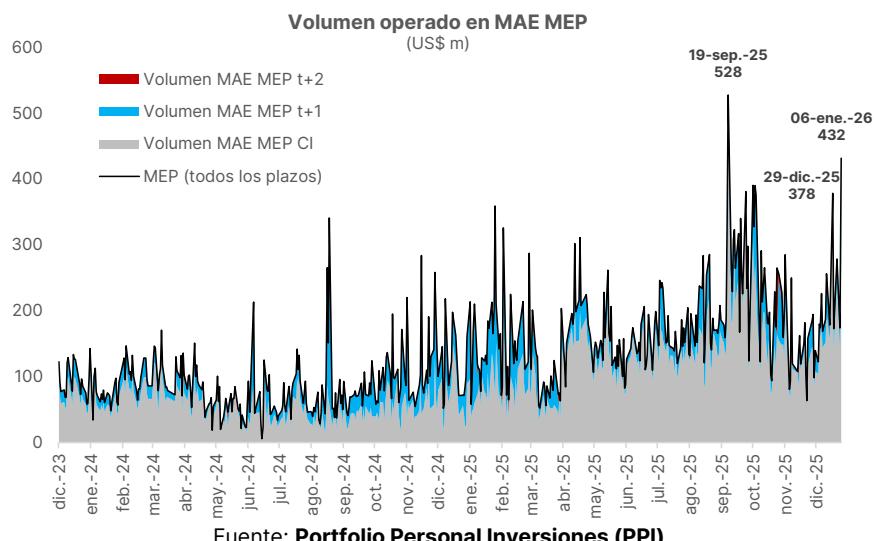
En este contexto, la concertación de la operación de repo, que permite reforzar las arcas de la entidad a un costo financiero considerablemente bajo, nos parece un movimiento acertado por parte del oficialismo para afrontar el primer pago en dólares del año. En este contexto, los Globales muestran en el premarket avances de hasta 0,8%. Resta evaluar, con el correr de las horas, si la deuda soberana en dólares logra amplificar este tono optimista.

## Nuevas compras del BCRA: firme inicio del 2026

**Ayer el Central compró US\$83 millones en el MLC**, luego de haber debutado en la “fase de remonetización” el lunes con una adquisición de US\$21 millones tras nueve meses sin compras. Con este resultado, concretó la mayor compra diaria desde el 11 de marzo (US\$268 millones), **superando holgadamente el umbral del 5% del volumen operado diario que había señalado como target, incluso en una rueda con mayor actividad que la previa.**

En detalle, ayer se operaron US\$563 millones entre divisa y MEP en MAE, dando un salto desde los US\$362 millones del lunes, por lo que **las compras del BCRA representaron cerca del 15% del total**. Un dato no menor es que el 77% del volumen correspondió a operaciones del segmento de mercado MEP (US\$432 millones), lo que sugiere que, a diferencia del lunes, los flujos captados habrían provenido mayormente de la cuenta financiera y no del comercio exterior. El volumen operado en MEP fue el segundo más alto de la era Milei (sólo superado por la rueda previa al apoyo de EE. UU. vía tuits de Bessent el 22/09), lo que sugiere ventas puntuales del sector privado. La hipótesis más clara sería una recompra parcial de los dólares que habrían comprado los bancos el 29 de diciembre, forzando al Tesoro a vender al menos US\$224 millones.

### El alto volumen operado en MAE MEP sugiere flujos extraordinarios

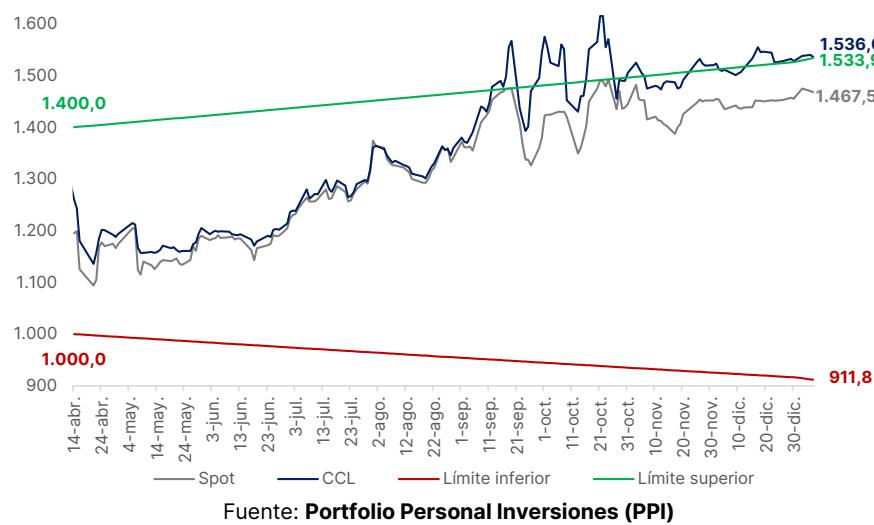


**Así, en los pocos días que van del mes, y pese a no haber participado en la primera rueda, el BCRA ya acumula compras por US\$104 millones.** Esto se alinea directamente con uno de los ejes centrales que destacamos en nuestro informe [Perspectivas PPI 2026: En el pórtico de los mercados](#), y es que la acumulación de reservas es un objetivo clave del Gobierno si pretende una compresión adicional del *spread* soberano. Una gran pregunta, que abordamos en ese informe, es si este nivel de tipo de cambio resulta compatible con el programa de acumulación planteado en la nueva “fase de remonetización”.

En este sentido, y a contramano de lo esperable, **el tipo de cambio oficial retrocedió 0,2% ayer, desde \$1.470 hasta \$1.467,5 con un Central del lado de la demanda**. De este modo, volvió a ampliar el margen frente a la banda superior (\$1.533,9), quedando 4,3% por debajo de ese techo. En la misma dirección, el CCL cayó 0,3% hasta \$1.536, alineándose con la banda superior (apenas 0,1% por encima de esta).

## Los dólares bajaron ayer, aún con el BCRA del lado de la demanda

Oficial y CCL bajo el esquema de bandas

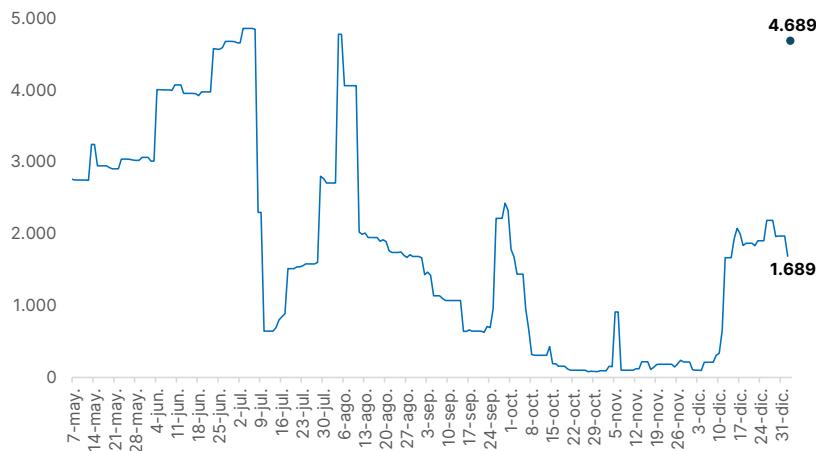


Fuente: Portfolio Personal Inversiones (PPI)

**Del lado del Tesoro, los datos monetarios publicados ayer referidos al 02/01 no confirman ventas.** Ese día los depósitos en dólares del Tesoro en el BCRA cayeron US\$281 millones, mientras que los depósitos en pesos también bajaron el equivalente a US\$31 millones, lo que no permite inferir ventas netas en el mercado cambiario sino pagos a organismos internacionales. Al **02/01 los depósitos en dólares del Tesoro se ubicaban en US\$1.689 millones, a una semana del vencimiento de capital e intereses de Globales y Bonares por US\$4.381 millones.** Sin embargo, tal como anticipábamos, el pago se garantizó esta mañana tras confirmarse un REPO, en cabeza del BCRA, por US\$3.000 millones con bancos internacionales (ver “El Banco Central anunció un REPO por US\$3.000 millones” para más detalles). Resta saber cómo se hará el Tesoro de esos dólares, aunque dado el bajo stock de depósitos en pesos que conserva en el BCRA (US\$2.805 millones equivalentes) y considerando que hay una licitación el 14/01, es probable que le coloque una Letra Intransferible a la autoridad monetaria.

## Tras el REPO por US\$3.000m, el pago de enero quedó garantizado

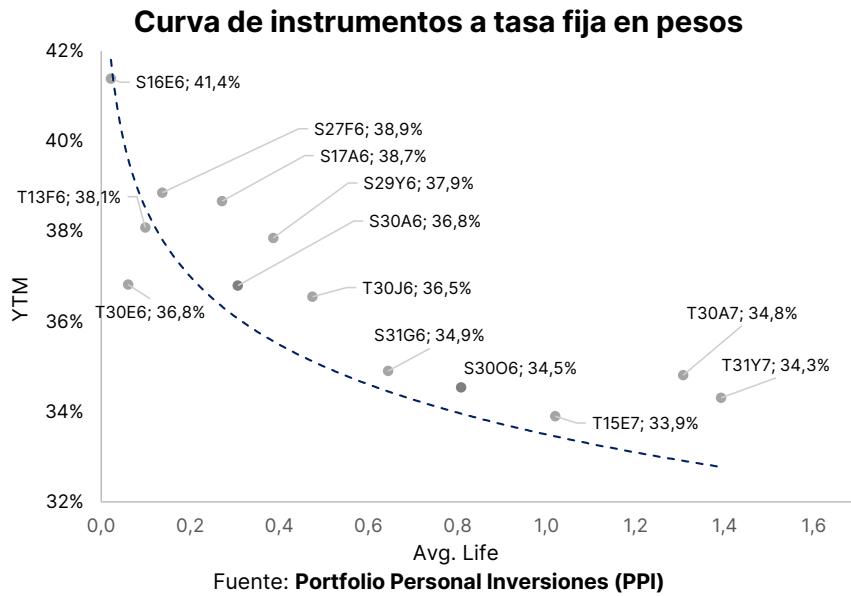
Depósitos del Tesoro en Moneda Extranjera en BCRA  
(US\$ m)



Fuente: Portfolio Personal Inversiones (PPI)

### El Central muy presente en las curvas en pesos

**El segmento en pesos continúa atravesando un escenario de rendimientos elevados, con curvas que se mantienen bajo tensión.** En este marco, la caución promedió 44,5% TNA, aunque durante la rueda llegó a registrar picos de hasta 70% TNA. En paralelo, las curvas en pesos ajustaron a la baja en precios, lo que se tradujo en una suba de las tasas: las YTM de las LECAPs y BONCAPs de corto plazo se ubicaron en el rango de 38–41%.



En este contexto, y en línea con lo que venimos observando desde mediados de diciembre, volvió a destacarse un volumen relativamente elevado en las LELINKs con vencimiento en enero, presuntamente con intervención del Banco Central con el objetivo de contener el dólar spot. **Esta operatoria contribuyó a profundizar el escenario de baja liquidez, reflejado claramente en el avance de la tasa a un día y en el tensionamiento de las curvas a tasa fija.** Asimismo, el BONCAP T30E6 casi duplicó el monto operado respecto de la rueda previa, lo que también podría sugerir presencia oficial orientada a “frenar” la suba de las tasas en el tramo corto de la curva, en un contexto de liquidez acotada.

### El Merval retrocedió un casillero

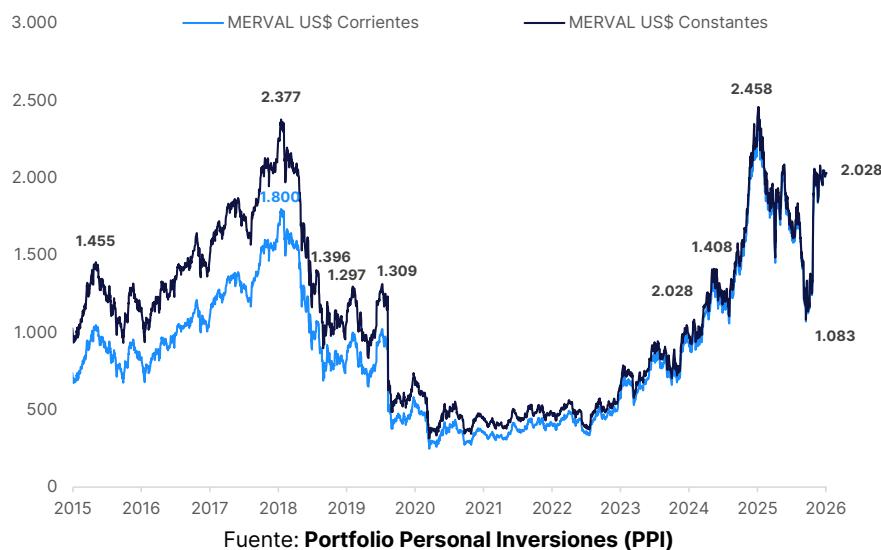
**Tras un buen comienzo de año con dos ruedas consecutivas al alza, el Merval retrocedió 0,2% hasta US\$2.028.** Vale recordar que 2025 dejó gusto a poco para el índice, algo que analizamos en detalle en nuestro informe especial “[Perspectivas PPI 2026: en el pórtico de los mercados](#)”, donde no solo recapitulamos el año, sino que también planteamos nuestras perspectivas para el año desafiante que tenemos por delante. Además, repasamos los proyectos aprobados por el RIGI y los que aún esperan definición, el potencial de crecimiento de los distintos sectores argentinos, junto con una posible evolución en *datacenters* y un análisis en profundidad del crédito corporativo local.

Retomando a la rueda de ayer, el balance fue positivo para los principales índices de Wall Street, por lo que fue la idiosincrasia local que jugó en contra. El Dow Jones, el Nasdaq Composite y el S&P 500 avanzaron 1,0%, 0,7% y 0,6%, respectivamente. En emergentes, la dinámica fue similar, con los ETFs EWZ y EEM subiendo 0,8% y 0,7% cada uno. **Las acciones que componen el panel líder terminaron con movimientos mixtos.** Del lado positivo, lideraron BYMA (+4,5%), TRAN (+1,7%) y TXAR (+1,6%), mientras que LOMA (-2,2%), PAMP (-2,1%) y TGSU2 (-2,0%) se llevaron la peor parte. **En el exterior, los ADRs argentinos cerraron mayormente a la baja,** con GLOB

(+3,8%), MELI (+2,8%) y BIOX (+1,0%) como las únicas excepciones. En tanto, LOMA (-3,5%), EDN (-3,1%) e YPF (-3,0%) finalizaron al fondo de la tabla.

**Para hoy esperamos una rueda teñida de verde** considerando que el repo anunciado a la mañana aclara el panorama respecto del pago de enero de Bonares y Globales. Además, la tasa del mismo al 7,4% impulsó la deuda soberana que se acerca cada vez más a un rango de EMBI donde Argentina podría considerar emitir deuda a largo plazo. Como mencionamos en nuestro informe anual, creemos que ese hito, sumado a un BCRA que siga acumulando reservas, podrían ser los catalizadores de un despegue del *equity*.

### El Merval da sus primeros pasos del 2026



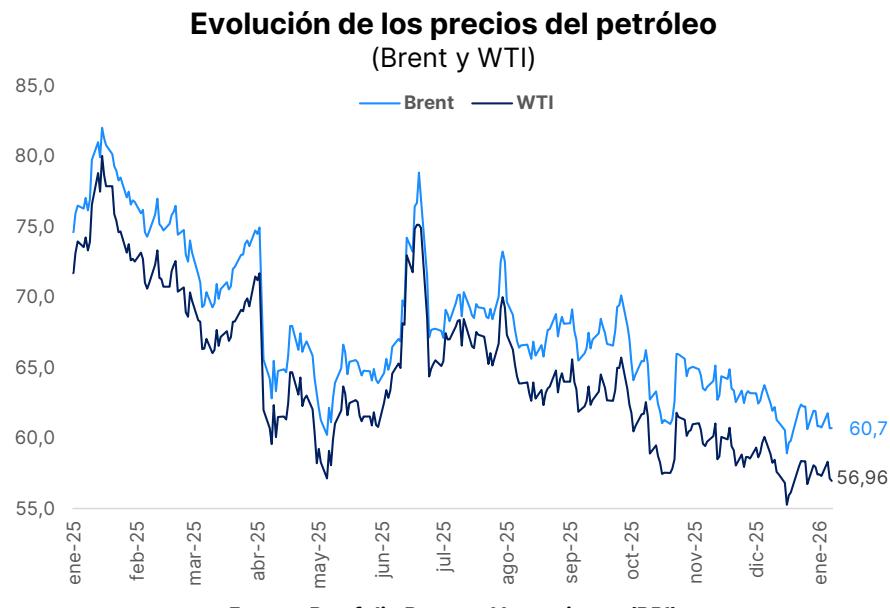
Fuente: Portfolio Personal Inversiones (PPI)

Entre las noticias corporativas, **Mirgor informó la compra de 9.590 acciones por un monto total de \$25.295.650**. La operación se enmarca en el plan de recompra iniciado el 10 de noviembre del año pasado y eleva el **total adquirido a 500.000 acciones**, equivalentes al 0,28% del capital en circulación.

### A la carga por el petróleo venezolano

**Trump afirmó que Venezuela le entregará hasta 50 millones de barriles de crudo a Estados Unidos, valuados en torno a US\$2.800 millones a precios actuales, y sostuvo que la venta beneficiará a ambos países.** Más allá de que esto mantiene la línea de la Doctrina Monroe, orientada a ampliar la influencia económica de Estados Unidos en la región, también funciona como una señal de poder hacia China, hasta ahora el principal comprador de petróleo venezolano. Así, China no solo debería prepararse para dejar de recibir envíos desde Venezuela, sino también para recalibrar su estrategia sobre América Latina.

Venezuela acumula crudo sin despachar tanto en tanques como en buques desde el inicio del bloqueo, y la petrolera estatal PDVSA enfrenta limitaciones de almacenamiento, según datos de Kpler. En este contexto, Chevron sigue siendo la última empresa estadounidense que produce y exporta crudo venezolano bajo una exención a las sanciones, y ya reservó al menos 11 buques. En cuanto al impacto en los precios, entre 30 y 50 millones de barriles **es una cifra relevante en lo político, pero marginal en lo económico, ya que se trata de un flujo puntual y no de un cambio estructural en la oferta**. De esta forma, los precios del crudo amanecen levemente a la baja. El WTI cotiza en US\$56,8 (-0,6%) y el Brent en US\$60,5 (-0,4%).



**El crudo venezolano es particularmente apto para las refinerías del Golfo de México, diseñadas para procesar crudos pesados. Por esta razón, compañías como Valero y Phillips 66 subieron 7,8% y 4,7% en la semana,** incluso más que Chevron, que avanzó 0,4%. La noticia fue bien recibida por el resto de la renta variable: el Dow Jones, el Nasdaq y el S&P 500 subieron 2,2%, 1,7% y 1,3%, respectivamente. Por el lado de la renta fija, los rendimientos de los *Treasuries* comprimieron a lo largo de la curva. Hoy la tasa a 10 años abre en 4,14% (-5 pbs WTD) y la de 2 años en 3,46% (-1 pbs WTD).

## NUESTRO EQUIPO

### Pedro Siaba Serrate

Head of Research & Strategy

[psiabaserrate@portfoliopersonal.com](mailto:psiabaserrate@portfoliopersonal.com)

### Pedro Morini

Strategy Team Leader

[pmorini@portfoliopersonal.com](mailto:pmorini@portfoliopersonal.com)

### Emiliano Anselmi

Chief Economist

[eanselmi@portfoliopersonal.com](mailto:eanselmi@portfoliopersonal.com)

### Diego Ilan Méndez, CFA

Corporate Credit Team Leader

[dmendez@portfoliopersonal.com](mailto:dmendez@portfoliopersonal.com)

### Lucas Caldi

Research Asset Management

[lcaldi@portfoliopersonal.com](mailto:lcaldi@portfoliopersonal.com)

### Natalia Denise Martín

Analyst

[nmartin@portfoliopersonal.com](mailto:nmartin@portfoliopersonal.com)

### María Solana Cucher Fajans

Economist

[mcucher@portfoliopersonal.com](mailto:mcucher@portfoliopersonal.com)

### Lautaro Casasco Herrera

Analyst

[lherrera@portfoliopersonal.com](mailto:lherrera@portfoliopersonal.com)

### Lucas Delaney

Intern

[lodelaney@portfoliopersonal.com](mailto:lodelaney@portfoliopersonal.com)

### Martín Cordeviola

Analyst

[mcordeviola@portfoliopersonal.com](mailto:mcordeviola@portfoliopersonal.com)

[www.portfoliopersonal.com](http://www.portfoliopersonal.com)

✉ [consultas@portfoliopersonal.com](mailto:consultas@portfoliopersonal.com)

☎ 0800 345 7599

El presente documento es propiedad de PP Inversiones S.A. ("PPI"), no pudiendo su contenido ser modificado, transmitido, copiado, y/o distribuido sin el consentimiento expreso de PPI. El presente tiene un carácter exclusivamente informativo y se basa en información proveniente de fuentes públicas. Nada en este documento podrá ser interpretado como una oferta, invitación o solicitud de ningún tipo para realizar actividades con valores negociables u otros activos financieros. PPI no efectúa declaración alguna, ni otorga garantía alguna, sobre la veracidad, integridad y/o exactitud de la información sobre la cual se basa este informe. El presente no constituye asesoramiento en inversiones. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión en valores negociables. PPI es un Agente de Liquidación y Compensación - Integral registrado bajo la matrícula nº 686 y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula nº 73, en todos los casos de la CNV.