

8 de enero de 2026

Daily Mercados

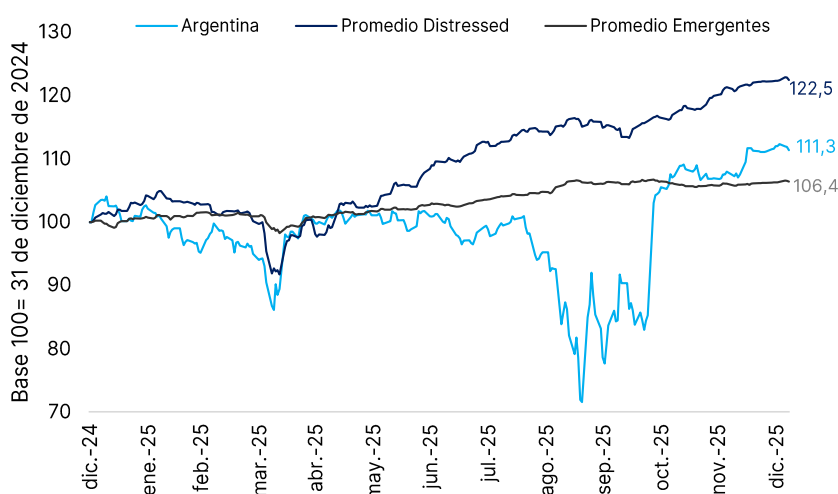
ppi

Sarmiento 459, CABA, Argentina
0800 345 7599 | +5411 5252 7599
consultas@portfoliopersonal.com

Los Globales no reaccionaron al repo

La deuda soberana *hard dollar* operó con un tono apagado ayer. En este marco, **los Globales no reaccionaron de manera alcista, como podría haberse esperado, al REPO por US\$3.000 millones anunciado ayer para garantizar el pago del 9 de enero** ([ver Daily 7/1](#)). Cabe recordar que la operación fue pactada a una tasa del 7,4% y a un plazo de algo más de un año, lo que implica un costo financiero significativamente bajo y constituye un movimiento acertado por parte del oficialismo para afrontar el primer pago en dólares del año. Por otro lado, no solo se logró una tasa menor que el último repo de 2025, sino que esta vez el colateral se hizo con Bonares en vez de con Bopreales. Sin embargo, entender el *price action* de la jornada requiere ampliar la mirada hacia el frente externo. En esta línea, **el desempeño de los soberanos argentinos en dólares se mantuvo alineado con el de los activos emergentes/distressed**. En este contexto, los Globales retrocedieron 0,3% en promedio, mientras que el ETF EMB cayó 0,2%. En línea con lo anterior, nuestro índice de desempeño promedio de soberanos distressed retrocedió 0,4%, en sintonía con la evolución de la deuda argentina.

Evolución de emergentes/distressed vs Argentina



Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)**

Como mencionamos en nuestro informe [Perspectivas PPI 2026: en el pórtico de los mercados](#) hoy tanto los Globales como los Bonares operan ex cupón (t+1) ya que el primer pago de 2026 se realizará mañana. Esto implica que quienes los adquieran a partir de esta fecha ya no tendrán derecho a cobrar el próximo pago a menos que operen en contado inmediato. Previo a conocerse el acuerdo del repo, 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) que hoy quedó completamente cubierto.

Próximo pago de cupones de Globales y Bonares

Instrumento	Pago en USD cada USD 100 VN		
	Principal	Interés	Total
GD29	10,00	0,40	10,40
GD30	8,00	0,30	8,30
GD35		2,06	2,06
GD38		2,50	2,50
GD41		1,75	1,75
GD46	2,27	1,97	4,24
AL29	10,00	0,40	10,40
AL30	8,00	0,30	8,30
AL35		2,06	2,06
AE38		2,50	2,50
AL41		1,75	1,75

Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)**

Por otro lado, **el frente en pesos mostró un tono algo más calmo**. En esta línea, los rendimientos cedieron en el margen: en una rueda más amena para las curvas en moneda local, las LECAPs y BONCAPs registraron una leve baja en sus rendimientos, con el tramo corto rindiendo en torno al 36–38,4% de TEA. No obstante, la caución a un día se mantuvo elevada durante buena parte de la jornada, en niveles similares a los del martes (cerca del 45%), aunque terminó corrigiendo y cerró en torno al 20% TNA.

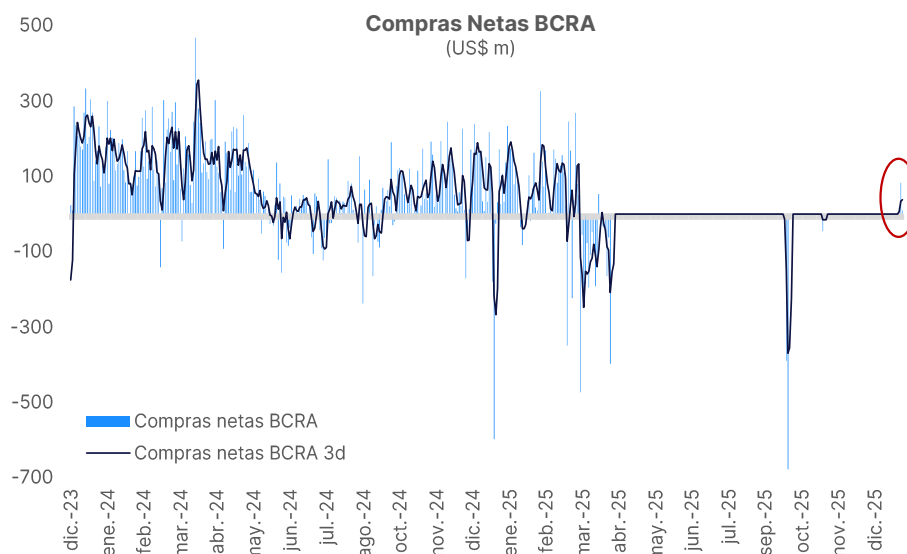
En cuanto a las novedades del segmento, el MECON anunció el resultado del canje de la LELINK D16E6 por la D30E6. En esta operatoria, **la entidad rescató US\$2.338 millones del primer instrumento y adjudicó US\$2.356 millones de VNO del segundo**. El total adjudicado representa el 64,19% del VNO en circulación de la LELINK D16E6. A su vez, el Ministerio de Economía destacó que, a partir de esta operación, se puso en funcionamiento un mecanismo destinado a facilitar la reinversión de los inversores en instrumentos dólar-link, eliminando el riesgo asociado a la fijación del tipo de cambio previo a las licitaciones regulares.

El BCRA compra en el MLC, pero ¿qué hay del Tesoro?

Ayer, el Central adquirió US\$9 millones en el mercado cambiario, encadenando su tercera rueda consecutiva de compras y acumulando US\$113 millones en lo que va de la racha. Con estos registros, el BCRA promedia adquisiciones diarias por US\$38 millones en los últimos tres días, o US\$28 millones desde el inicio formal de la “fase de remonetización”.

Los US\$9 millones adquiridos ayer quedaron por debajo del *target* del 5% del volumen operado en el MLC y, más aún, contrastan fuertemente con los US\$83 millones comprados el martes, que habían representado cerca del 15% del volumen diario negociado en MAE. Este “retorno” a montos más modestos refuerza nuestra lectura de que la compra abultada del martes respondió a una operatoria puntual, más que a un cambio estructural en la estrategia del BCRA. En nuestro [Daily de ayer](#) señalamos que la hipótesis más plausible es que el Central haya recomprado parcialmente los dólares que las entidades financieras habían adquirido el 29 de diciembre (y vendido el martes), episodio que habría forzado al Tesoro a vender al menos US\$224 millones en el mercado cambiario.

Tras nueve meses sin comprar, el BCRA volvió al MLC como demandante en enero



Haciendo foco en el rol del Tesoro, los datos monetarios publicados ayer sugieren que habría iniciado 2026 con una venta significativa de dólares, en el mismo día en el que el BCRA no participó del MLC. Si bien inicialmente la caída de US\$281 millones en los depósitos en moneda extranjera del viernes pasado no permitía concluir ventas netas, dado que los depósitos en pesos también se redujeron en el equivalente a US\$31 millones, la información de ayer permitió afinar el diagnóstico. Con ellos, se observó que **US\$15 millones de la caída en los depósitos en dólares se explican por pagos a organismos internacionales, principalmente al BIRF. El resto (US\$266 millones) corresponde a la categoría "Otras Operaciones del Sector Público"**. Dado que no detectamos otros pagos relevantes a OO. II. por fuera de los computados en la categoría "Organismos Internacionales" (solo US\$3,6 millones en AVALES), todo apunta a que estos movimientos reflejan ventas del Tesoro en el mercado cambiario. Tal como anticipamos en nuestro informe [Perspectivas el lunes](#) al analizar la rueda del viernes, los datos parecen confirmar que, "que más que un BCRA comprador lo que existió fue un Tesoro vendedor para moderar la suba del tipo de cambio oficial". Vale recordar que las compras netas del Tesoro de enero recién se conocerán con la publicación del Informe de la Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario de ese mes, que será publicado recién el 27 de febrero.

Un miércoles nublado para la renta variable

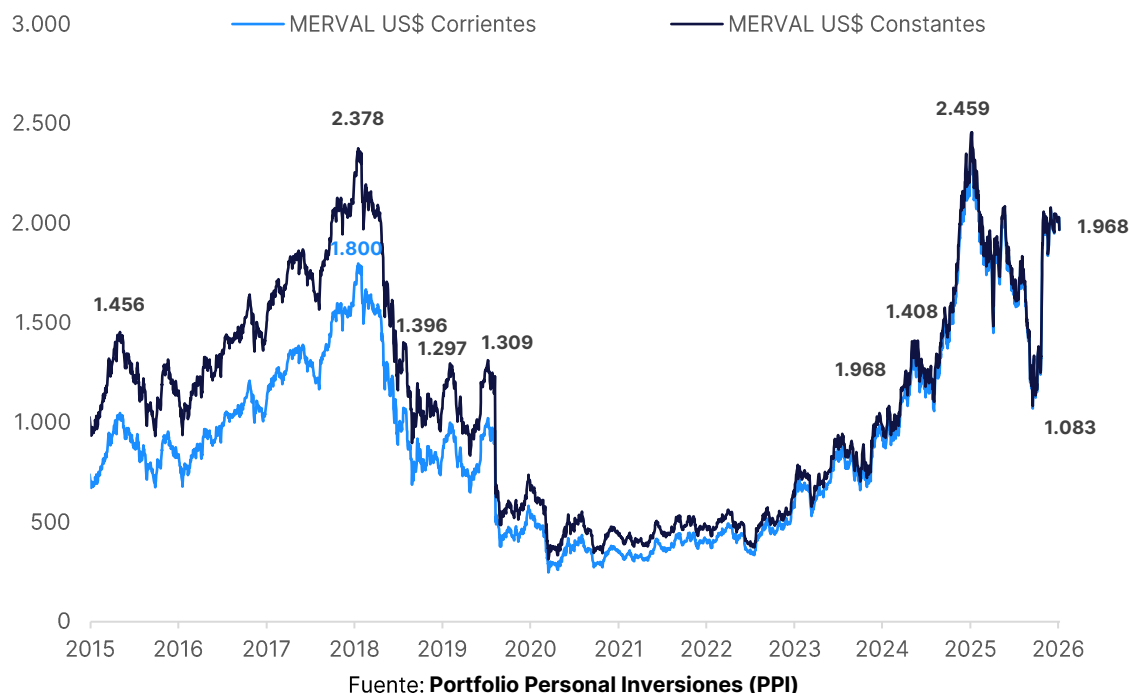
A pesar de que en la previa de la rueda todo parecía indicar un día teñido de verde, principalmente por el anuncio del repo que despejaba el panorama para el pago de bonos soberanos, el Merval terminó cerrando a la baja. En concreto, **el índice cayó 3,0% y volvió a perforar el umbral de los US\$2.000, hasta US\$1.968**. Mientras tanto, en el exterior el balance fue mixto para los principales índices de Wall Street. El Nasdaq Composite avanzó 0,2%, mientras que el Dow Jones y el S&P 500 retrocedieron 0,9% y 0,3%, respectivamente. En el plano emergente, la tónica también fue negativa, con los ETFs EWZ y EEM cayendo 1,2% y 0,8%.

Dentro del panel líder, solo TXAR (+3,1%) y TRAN (+0,9%) lograron cerrar en terreno positivo.

Del lado opuesto, las mayores bajas las exhibieron YPFD (-6,0%), EDN (-5,8%) y CEPU (-5,2%). En el exterior, **los ADRs argentinos acompañaron el mal clima y apenas BMA (+1,5%), GLOB (+0,5%) y BBAR (+0,3%) lograron terminar en verde**. En cambio, BIOX (-6,2%), YPF (-4,4%) y

VIST (-4,3%) fueron los más castigados. Un factor adicional que pesó sobre el mercado global fue la mayor incertidumbre en torno al crudo, vinculada a la intervención de Estados Unidos en Venezuela. En ese contexto, **el Brent y el WTI retrocedieron 1,2% y 2,0% en la rueda**. De todos modos, ambos amanecieron al alza en los primeros movimientos de hoy.

El Merval volvió a ubicarse por debajo de los US\$2.000



Entre las noticias corporativas, **San Miguel informó el cierre exitoso de la oferta de canje de sus ONs Series X, XI y XII, con una adhesión del 89,4% del capital total en circulación**. El nivel superó el 70% requerido y habilitó las modificaciones propuestas en las condiciones originales, incluso para las series que no ingresaron al canje. Como resultado, la compañía emitirá nuevas ONs Serie XIII en dos clases por un total de US\$98,9 millones, ambas con cupón del 8% y vencimiento en julio de 2029, lo que permite extender plazos y ordenar el perfil de vencimientos. En paralelo, **se confirmó el pago de los intereses devengados de las ONs elegibles y el primer pago de capital de la Serie XIII por el 15% del valor nominal en la fecha de emisión**.

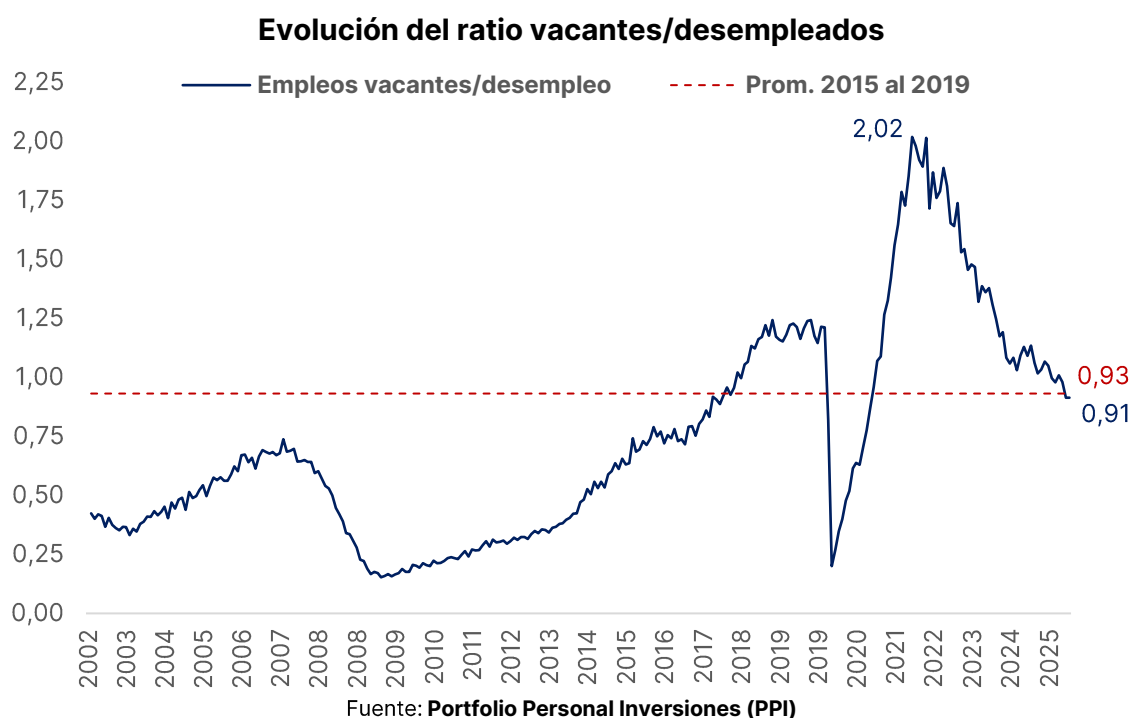
Además, volvió la actividad al mercado primario corporativo. **Scania Credit Argentina (FIX AA) emitirá nuevas ONs hard dollar MEP a 36 meses**. El cupón quedará definido en la licitación, que se llevará a cabo el próximo 13 de enero. **Desde PPI somos colocadores y se pueden cargar órdenes a través de nuestra plataforma**.

El mercado lee con cautela los datos laborales

Tras los datos de empleo (JOLTS y ADP), que dieron algunas señales de debilidad, sumados a un clima geopolítico tenso, con la captura de dos buques petroleros vinculados a Venezuela y Rusia, los principales índices bursátiles cerraron mixtos. El Dow Jones y el S&P 500 bajaron 0,9% y 0,3%, respectivamente, mientras que el Nasdaq logró mantenerse en verde y avanzó 0,2%. Por su lado, los precios del petróleo volvieron a bajar. El WTI retrocedió 2,0% y el Brent 1,2%. En

tanto, los rendimientos de los *Treasuries* concluyeron mixtos, con la tasa a 10Y comprimiendo 3 pbs y la 2Y trepando 1 pb.

Retomando a los datos del mercado laboral, **según el ADP en diciembre hubo una creación neta de puestos de trabajo en las nóminas no agrícolas por 41 mil**, algo por debajo de lo que proyectaban los analistas de Bloomberg (50 mil), que esperaban una recuperación más marcada luego de la destrucción de 29 mil puestos registrada en noviembre. **Por el lado del JOLTS, las vacantes de empleo pasaron de 7.449 mil en octubre (dato revisado a la baja desde 7.670 mil) a 7.146 mil en noviembre, por debajo de los 7.648 mil esperados.** Así, **la relación entre vacantes y desempleados ya se encuentra cómodamente por debajo de 1, es decir, hay más personas desempleadas que ofertas disponibles**, ubicándose en 0,91 frente al 0,97 de octubre y ya por debajo del promedio prepandemia del período 2015–2019, que se ubicaba en 0,93. Más allá de esto, la tasa de renuncias subió al 2,0% desde el 1,9% previo, lo que implica una mayor confianza en el mercado laboral por parte de los trabajadores. Por último, la tasa de despidos disminuyó a 1,1% desde el 1,2% del informe anterior.



NUESTRO EQUIPO

Pedro Siaba Serrate

Head of Research & Strategy
psiabaserrate@portfoliopersonal.com

Pedro Morini

Strategy Team Leader
pmorini@portfoliopersonal.com

Emiliano Anselmi

Chief Economist
eanselmi@portfoliopersonal.com

Diego Ilan Méndez, CFA

Corporate Credit Team Leader
dmendez@portfoliopersonal.com

Lucas Caldi

Research Asset Management
lcaldi@portfoliopersonal.com

Natalia Denise Martin

Analyst
nmartin@portfoliopersonal.com

María Solana Cucher Fajans

Economist
mcucher@portfoliopersonal.com

Lautaro Casasco Herrera

Analyst
lherrera@portfoliopersonal.com

Lucas Delaney

Intern
ldelaney@portfoliopersonal.com

Martín Cordeviola

Analyst
mcordeviola@portfoliopersonal.com

www.portfoliopersonal.com

✉ 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 n° 686 y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula n° 73, en todos los casos de la CNV.