

5 de febrero de 2026

Daily Mercados

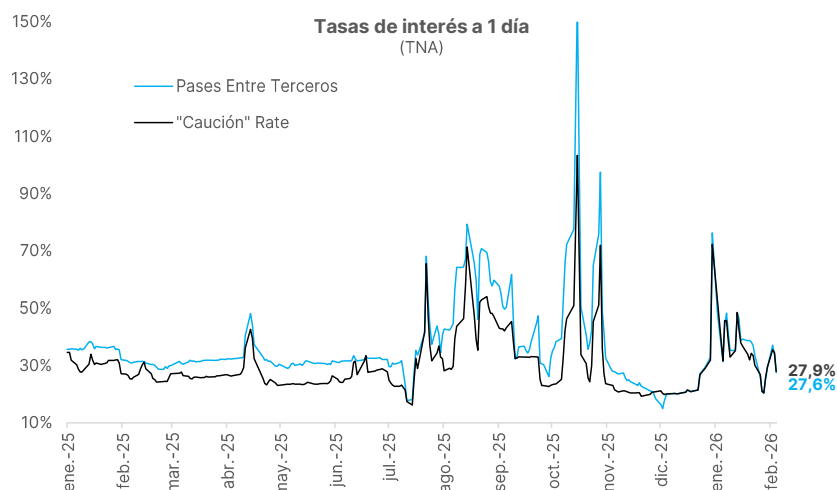
ppi

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

Se extiende la normalización de tasas

Las tasas *overnight* profundizaron el proceso de “normalización” ayer. En línea con lo observado el martes, **la tasa de caución a un día se desplomó ayer desde un promedio de 34,4% hasta 27,9% TNA, una baja de 6,5 pp.** En la misma sintonía, **la tasa de la rueda de repos entre terceros (excluyendo al BCRA) cedió de 33,6% TNA en promedio a 27,6% TNA (-6 pp).** A su vez, la curva de pesos acompañó con compresión de rendimientos: las TEMs de las LECAPs más cortas cerraron en torno a 2,7/2,8%, mientras que las LECAPs y BONCAPs más largas operaron en el rango de 2,5/2,7%.

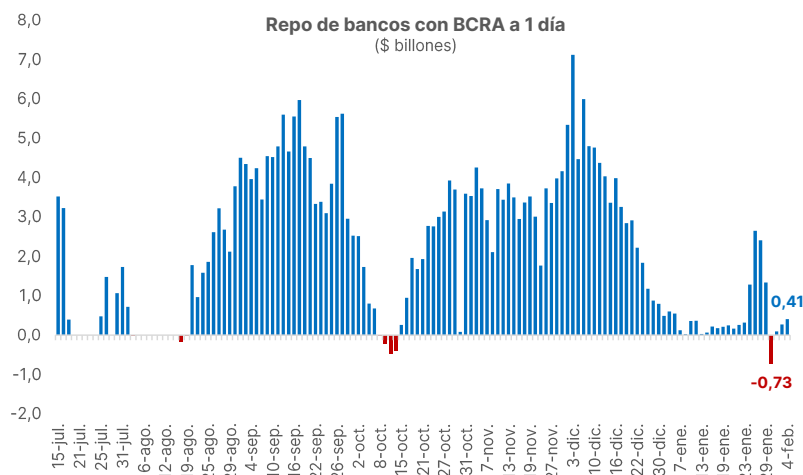
Fuerte compresión en las tasas *overnight* ayer



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

Este movimiento refleja una mejora gradual en la liquidez bancaria, aunque el sistema todavía no puede considerarse “holgado”. **Ayer, los bancos colocaron \$0,41 billones en la rueda de repos con el BCRA, luego de haber llegado a demandar \$0,73 billones el viernes** para afrontar la liquidación de los \$2 billones de la última licitación del Tesoro de enero. Este reacomodamiento de liquidez irá viéndose reforzado por la caída estacional en la demanda de pesos (típica de febrero), la aparente ausencia de intervención del BCRA en dólar link y el efecto monetario expansivo asociado a sus compras de divisas.

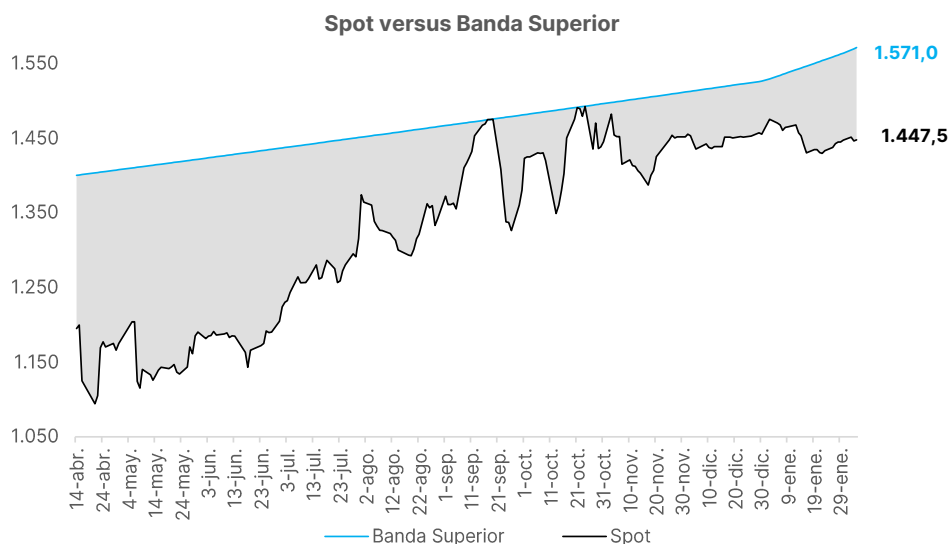
Gradualmente van “sobrándole” más pesos a los bancos



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

En línea con esto último, **el Central se hizo de US\$44 millones ayer, elevando el acumulado de las primeras tres ruedas de febrero a US\$140 millones**. En paralelo, el tipo de cambio oficial mostró una leve suba: el dólar spot avanzó 0,1% hasta \$1.447,5. Aun así, continúa cómodo dentro de las bandas, ubicándose 7,9% por debajo del techo (ayer en \$1.571).

El TC oficial se encuentra 7,9% por debajo del techo

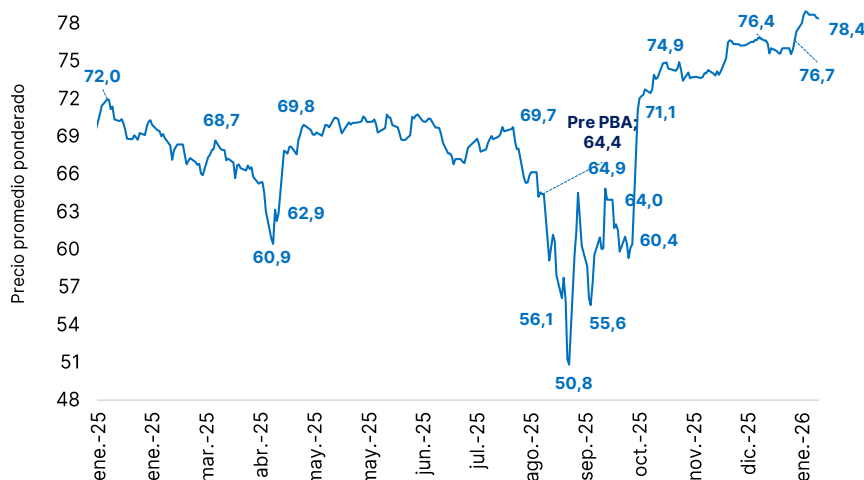


Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)**

Los Globales se toman una pausa tras el rally de enero

La deuda soberana en dólares encadenó cinco ruedas consecutivas de bajas. Si bien los Globales prolongan una racha negativa, los movimientos se mantienen acotados: en la jornada de ayer retrocedieron hasta 0,2% lo que hizo que su precio promedio ponderado por outstanding recorte a los US\$78,4. Cabe destacar que esta dinámica no fue exclusiva de la deuda soberana argentina, ya que el ETF EMB, referencia del segmento emergente/distressed, mostró leves retrocesos intradiarios y finalizó prácticamente sin cambios.

El precio promedio ponderado de los Globales en US\$78,4



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

Así las cosas, la parte corta de la curva Ley NY cotiza con una TIR de 8,4%, mientras que el tramo largo promedia 9,5%, lo que implica un riesgo país de 502pbs. Tal como venimos repitiendo, al mirar lo que sucede en la curva de ley local, en los 29s y 30s, no vemos que se justifique el spread legislación. El AL29 y AL30 rinden 10,6%, mostrando un diferencial significativo que no creemos justificado. En la jornada de hoy publicaremos nuestras recomendaciones de carteras del mes con el detalle de las recalibraciones por curva y tipo de activo.

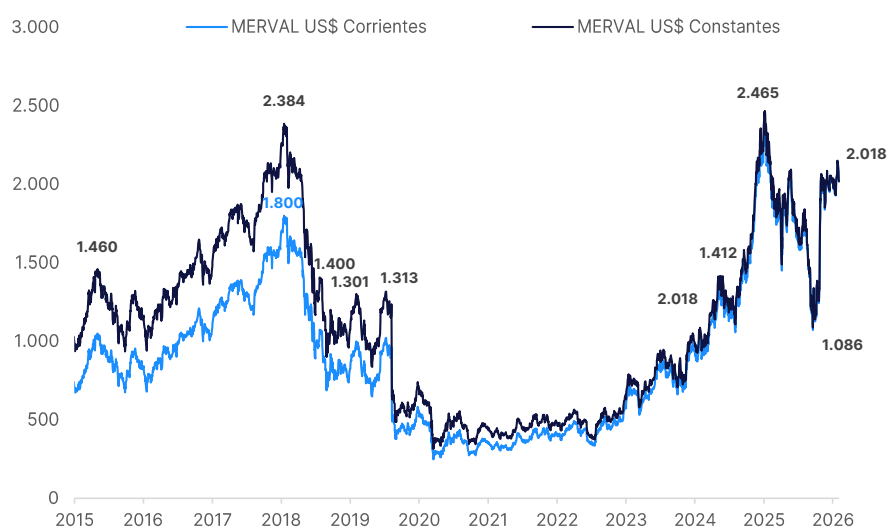
Dentro de las novedades, **según trascendidos en la prensa, en los próximos días arribará a Buenos Aires una misión del Fondo para avanzar en la segunda revisión del programa vigente con la Argentina por US\$20.000 millones.** La agenda incluiría una eventual reformulación de la meta de acumulación de reservas internacionales, la cual fue incumplida de manera significativa en 2025 y que el país ahora busca recomponer. En línea con estas novedades vinculadas al Fondo Monetario Internacional, hoy debería concretarse el pago trimestral de cargos e intereses al organismo. El monto se ubica en torno a los US\$833 millones, por lo que no debería sorprender una caída de las Reservas Brutas de magnitud similar en la jornada.

El Merval atraviesa una mala semana

El Merval encadenó su tercera rueda consecutiva a la baja. **Retrocedió 0,6% hasta US\$2.018 y, en lo que va de la semana, acumula una caída de 5,2%.** No obstante, gracias a la suba de 6,2% registrada en enero, aún se mantiene 0,6% positivo en lo que va del año. En cuanto a la renta variable global, los principales índices de Wall Street mostraron movimientos mixtos. El Dow Jones fue el único en cerrar en verde al avanzar 0,7%, mientras que el Nasdaq Composite y el S&P 500 cayeron 1,2% y 0,4%, respectivamente. Por su parte, en emergentes, los ETFs EWZ (-2,8%) y EEM (-1,1%) también cerraron en terreno negativo.

Dentro del panel líder, los rojos superaron a los verdes. Las únicas acciones que lograron mantenerse al margen de las bajas fueron YPDF (+2,4%), TXAR (+0,5%) y TRAN (+0,4%), mientras que BBAR (-4,2%), TECO2 (-3,3%) y EDN (-3,2%) se ubicaron entre las más castigadas. **En el exterior, los ADRs argentinos tampoco tuvieron un gran día.** GLOB (+3,9%), BIOX (+3,5%) y VIST (+1,4%) conformaron el podio ganador devolviendo parte de la fuerte caída que exhibieron el martes, al tiempo que BBAR (-6,5%), EDN (-5,7%) y BMA (-4,6%) se llevaron la peor parte.

En lo que va de febrero, el Merval perdió gran parte de lo que ganó en enero



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

Entre las noticias que favorecen al mercado local, **Argentina sumó una nueva señal en la agenda de minerales críticos.** [El secretario de Finanzas, Pablo Quirno, destacó en su cuenta de X](#) el compromiso del país de profundizar la cooperación con EE.UU. en cadenas de suministro estratégicas, con foco en reglas claras y previsibilidad de largo plazo. En la práctica, ayer el Gobierno suscribió un “Instrumento Marco para el Fortalecimiento del Suministro en Minería y Procesamiento de Minerales Críticos” con el gigante norteamericano. **La adhesión a la zona de preferencia de minerales críticos impulsada por Washington es un paso más que se alinea con la evolución del RIGI, a la vez que refuerza la señal pro-inversión para proyectos de litio y cobre.**

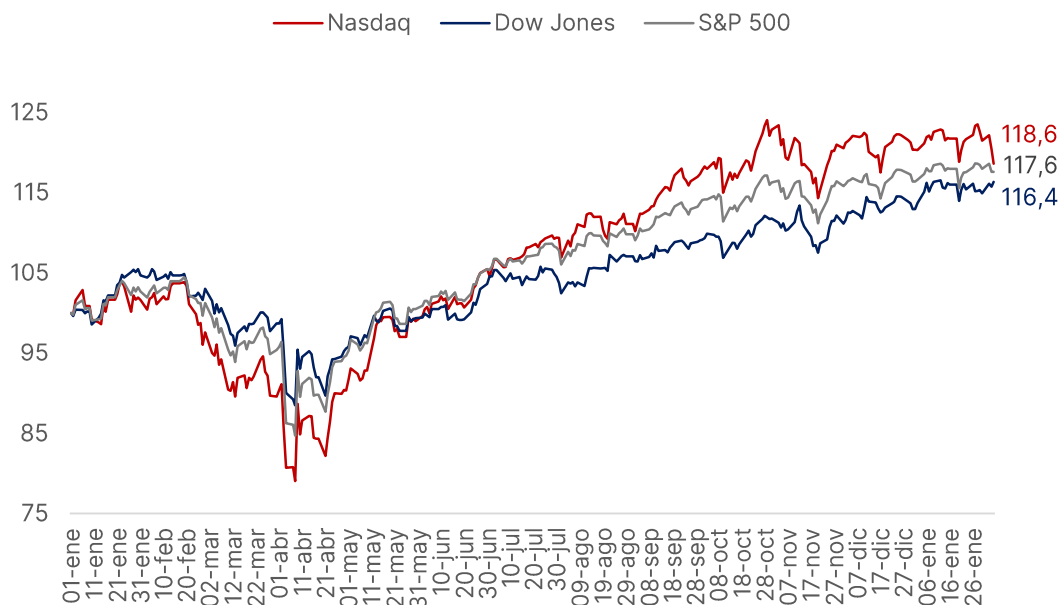
En el mercado primario de emisiones corporativas, **MSU Energy cerró la colocación de su ON Clase XIII, adjudicando US\$59,7 millones a una tasa fija de 7,5% con vencimiento en octubre de 2027, frente a una demanda que superó los US\$71,1 millones.** La amortización se realizará en dos cuotas iguales del 50% el 30/07/2027 y el 30/10/2027. En paralelo, **Banco Comafi emitió tres ONs por un total de US\$77,6 millones,** destacándose la fuerte demanda por la Clase XVIII (MEP) a 12 meses, que adjudicó prácticamente el máximo ofrecido con una tasa de 4,75%. En tanto, la Clase XX a 18 meses (CCL) cerró al 5,25% y la Clase XIX (MEP) a 36 meses al 7,0%. El precio de emisión para las tres clases fue a la par y la amortización será íntegra al vencimiento. Por otro lado, **IRSA inauguró la temporada de balances en el mercado local.** En su segundo trimestre fiscal de 2026, **la compañía registró ingresos por US\$108,4 millones,** lo que implicó una baja interanual de 2,7%. Esto fue parcialmente compensado por una reducción de 10% yoy en costos hasta US\$40,2 millones, lo que permitió que el resultado bruto creciera 2,1% yoy hasta US\$68,1 millones. En el trimestre, la compañía enfrentó gastos administrativos por US\$15,5 millones, gastos de comercialización por US\$5,0 millones e ingresos operativos por US\$6,7 millones. En contraste, **los resultados por cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión pasaron de sumar US\$10,2 millones en el 2FQ25 a restar US\$28,9 millones en el 2FQ26.** De esta manera, el resultado operativo se desplomó 50,4% yoy hasta US\$25,4 millones. Consecuentemente, los resultados financieros netos alcanzaron US\$27,3 millones (-15,4% yoy), dejando un resultado antes de impuestos de US\$63,3 millones. Finalmente, **tras el pago de impuestos por US\$8,8 millones, el resultado neto cerró en US\$54,5 millones, marcando una caída de 26,8% yoy**

¡Otra vez se activa la rotación!

El mercado se corre de las compañías vinculadas al software. El temor pasa por el impacto que las nuevas herramientas de Anthropic pueden tener sobre los márgenes del sector. Bajo este marco, los principales índices bursátiles cerraron con variaciones mixtas. El más afectado fue el Nasdaq, que cayó 1,5%, seguido por el S&P 500, que bajó 0,5%, mientras que el Dow Jones se mantuvo en terreno positivo y avanzó 0,5%. Por otro lado, **el job report se reprogramó para el 11 de febrero y el IPC para el 13.** De esta manera, esta semana solo tendremos el ADP como referencia del mercado laboral. En enero, las nóminas privadas sumaron apenas 22 mil, por debajo de los 45 mil esperados y de los 37 mil de diciembre, una señal más de que a la economía le cuesta crear nuevos puestos de trabajo. Así, los rendimientos de los *Treasuries* mostraron movimientos dispares: la 10Y cerró en 4,27% (+1 pb) y la 2Y en 3,55% (-2 pbs). Con este telón de fondo, el dólar ganó algo de terreno frente a las principales divisas y el DXY avanzó 0,2% hasta 97,6.

Evolución de los principales índices bursátiles

(Base 100 = dic. 2024)

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

La tensión entre Estados Unidos e Irán volvió a escalar. Las negociaciones nucleares se trabaron por diferencias sobre el formato del encuentro y reapareció el riesgo de una acción militar. A eso se sumaron incidentes en el mar Árabe y en el estrecho de Hormuz, clave para el flujo global de crudo. En este contexto, el mercado dejó atrás la expectativa de una negociación larga y volvió a asignar probabilidad a un shock geopolítico de corto plazo. Con ese escenario, **los precios del petróleo concluyeron al alza.** El WTI, referencia para Estados Unidos, subió 3,1% hasta US\$ 65,1, mientras que el Brent ganó 3,2% hasta US\$ 69,5. Por su parte, la onza de oro al contado retrocedió apenas 0,4% hasta US\$ 4.965.

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

Melina Eidner

Analyst
meidner@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.