

2 de septiembre de 2026

Daily Mercados

ppi

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

Los Globales a contramano del *sell-off*

Scott Bessent volvió a respaldar el rumbo económico de Javier Milei. Antes de reunirse con Luis Caputo en el marco del G20, el secretario del Tesoro estadounidense afirmó que Argentina “lidera una oportunidad histórica en el hemisferio occidental” y destacó tanto la desaceleración de la inflación como el respaldo electoral que recibió el oficialismo en octubre de 2025. El encuentro, el primero formal desde el auxilio financiero de aquel mes, se extendió durante unos 20 minutos y giró en torno a la relación económica bilateral y las consecuencias de la escalada del conflicto en Medio Oriente.

El respaldo encontró eco en el mercado. Los soberanos *hard dollar* ley NY avanzaron entre 0,1% y 0,5%, con las mayores subas concentradas en el tramo largo. El desempeño cobró especial relevancia frente a un escenario externo marcadamente adverso, luego de que Donald Trump anunciara vía *Truth Social* nuevos ataques contra Irán en el estrecho de Ormuz (ver “La tensión en Medio Oriente continúa”). La ofensiva habría sido en represalia por el intento fallido de Irán de desplegar nuevas minas marítimas en el paso. La escalada llevó al Brent hasta la zona de US\$95, mientras que el ETF EMB, referencia del crédito soberano emergente, retrocedió 0,7%. En este contexto, el *outperformance* de los Globales fue claro.

Así, las declaraciones de Bessent ayudaron a desacoplar parcialmente a la deuda argentina del *sell-off* global. **El riesgo país comprimió de 514 a 500 puntos básicos**, incluso ante el aumento de las tasas de los Treasuries, cuyos rendimientos a dos y diez años alcanzaron 4,4% y 4,8%, respectivamente. Así, el indicador regresó a niveles similares a los observados dos semanas atrás. De cara a las próximas ruedas, la atención estará puesta en perforar de manera sostenida la barrera de los 500 puntos, lo que daría mayor consistencia al rebote. ¿Cómo arrancan esta mañana? La curva soberana amanece con tímidas subas de hasta 0,2%.

El riesgo país retomó los 500 puntos básicos



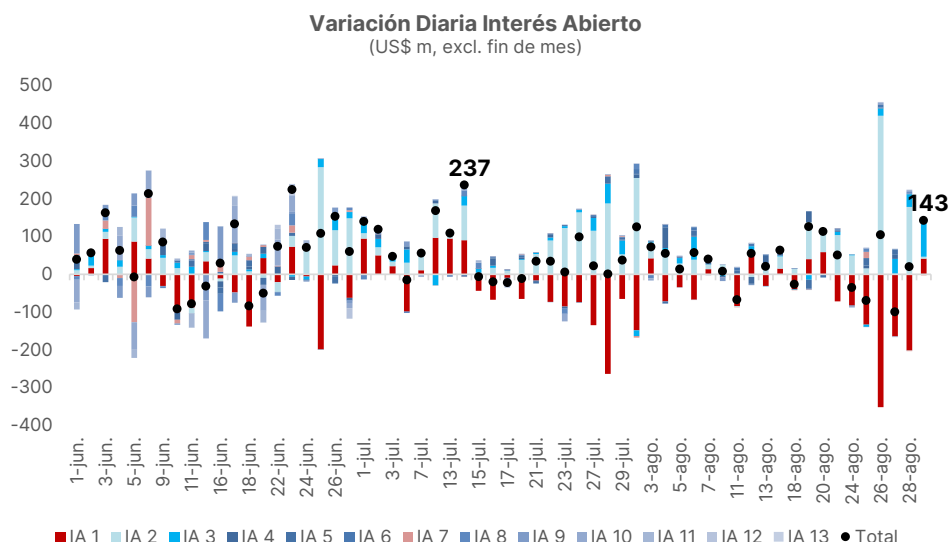
Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)**

El dólar subió en una rueda con indicios de intervención oficial

Ayer el spot avanzó 0,3% hasta \$1.513, recuperando más que el terreno perdido el lunes (-0,2%). **Al mismo tiempo, hubo señales de oferta oficial de cobertura cambiaria.** En el mercado secundario de dólar linked, la D30S6 operó US\$142,5 millones (versus un promedio de US\$39,5 millones en agosto, excluyendo lo operado el día del *fixing*). Por otro lado, tras no haber rolleado

completamente el lunes (ver [Daily de ayer](#)), ayer el interés abierto en futuros de dólar aumentó US\$143 millones, la mayor suba diaria desde el 14 de julio (US\$237 millones). Lo llamativo es que el incremento estuvo explicado principalmente por el contrato de noviembre (+US\$93,5 millones) y no por el de septiembre (+US\$42 millones). De hecho, para la tercera posición (hoy el contrato de noviembre de 2026) se trató de la mayor suba diaria desde principios de febrero.

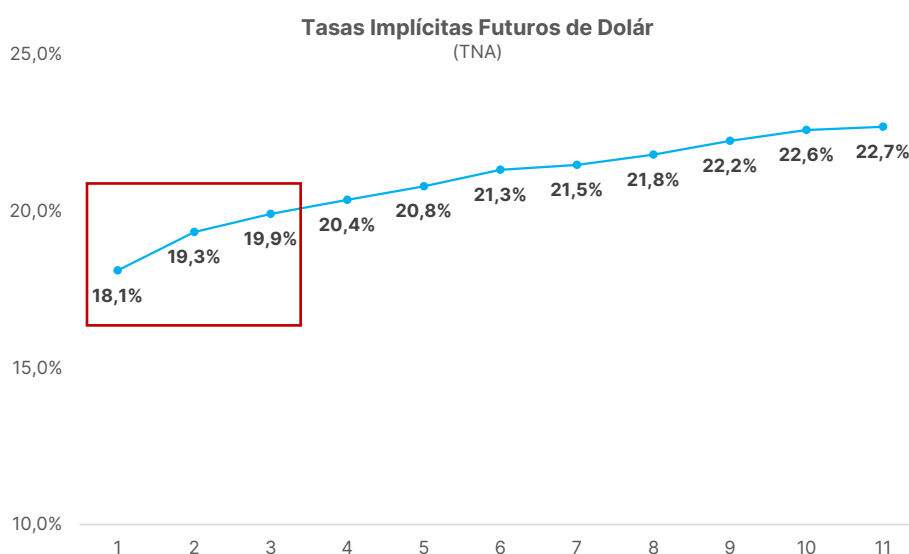
El IA registró su mayor suba diaria en más de un mes



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

En línea con la tesis de intervención en el mercado de futuros de dólar, las tasas implícitas de los primeros tres contratos cerraron ayer por debajo del 20% TNA. En particular, el contrato de septiembre cerró en 18,1% TNA, el de octubre en 19,3% y el de noviembre en 19,9%. Como punto de comparación, la caución a un día terminó en 21,4% TNA promedio ponderada, mientras que la tasa de repo entre bancos (excluyendo al BCRA) se ubicó en 21,7% TNA.

Las implícitas de los primeros contratos están por debajo de las tasas en pesos



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

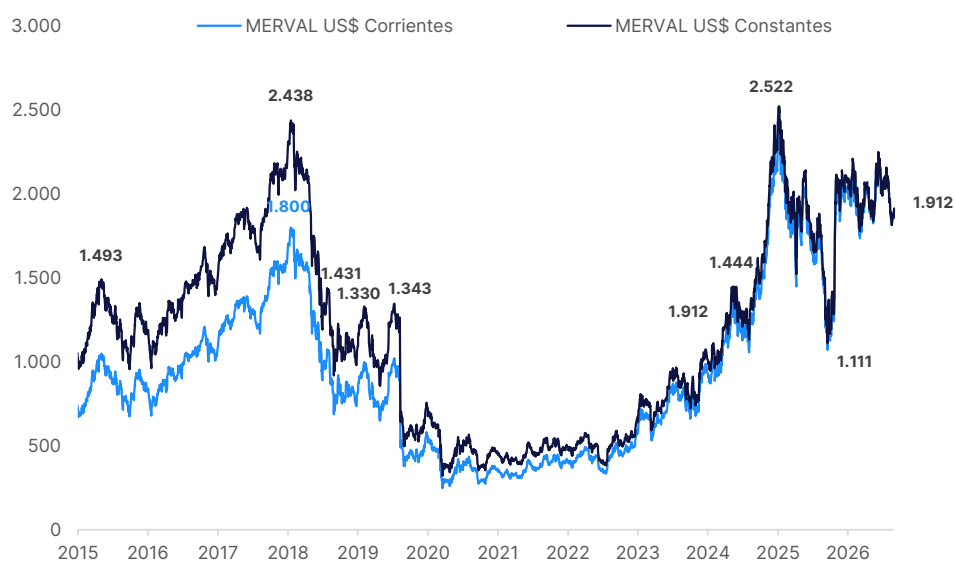
Mientras tanto, el Central compró US\$15 millones en la primera rueda de septiembre. Esta compra magra se produjo luego de una leve aceleración en el ritmo de compras del BCRA durante las cuatro ruedas anteriores, cuando promediaron US\$71 millones por rueda. Aun así, agosto terminó siendo el mes más flojo de acumulación de divisas de 2026, con un promedio diario de apenas US\$38 millones.

El Merval arrancó septiembre con el pie derecho

El Merval subió 0,8% hasta US\$1.912 y extendió la recuperación de las últimas jornadas. Con este avance, el índice acumula una mejora de 3% en la semana, aunque todavía se ubica 4,7% por debajo del cierre de 2025. Afuera, el comienzo de septiembre fue bastante más flojo. El Nasdaq cayó 1,0%, el S&P 500 retrocedió 0,7% y el Dow Jones perdió 0,8%. Entre los emergentes, el EEM cedió 0,4%, mientras que el EWZ avanzó 1,5%.

Dentro del panel líder hubo mayoría de subas. CEPU encabezó las mejoras con un avance de 2,5%, seguida por PAMP (+2,3%), YPFD (+1,2%) y ALUA (+1,0%). Del lado negativo, TRAN cayó 4,8%, VALO 3,0% y TECO2 2,3%. En Nueva York, BIOX se destacó con una suba de 7,0%, seguida por VIST (+4,5%), PAMP (+2,1%) e YPF (+1,7%), mientras que GLOB retrocedió 2,5%, CAAP 1,6% y TEO 1,4%.

El Merval volvió a superar los US\$1.900



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

Entre las noticias corporativas, según medios especializados, **el proyecto Vaca Muerta Oil Sur (VMOS) entró en la etapa final de construcción.** Durante los próximos meses se completarán las obras necesarias para transportar petróleo desde Allén, en Río Negro, hasta Punta Colorada, sobre la costa atlántica, donde el shale podrá cargarse directamente en buques para su exportación. **La conexión con la infraestructura de YPF está prevista para mediados de diciembre, mientras que la operación comercial comenzaría a principios de 2027.** En una primera etapa, el sistema tendrá una capacidad de transporte cercana a 180 kbbl/d, que aumentará gradualmente hasta alcanzar 550 kbbl/d.

Por otro lado, **Transener anunció el pago de dividendos en efectivo por \$253.536 millones, equivalentes a \$570,16 por acción.** El pago estará disponible a partir del 10 de septiembre y se realizará en pesos a través de Caja de Valores.

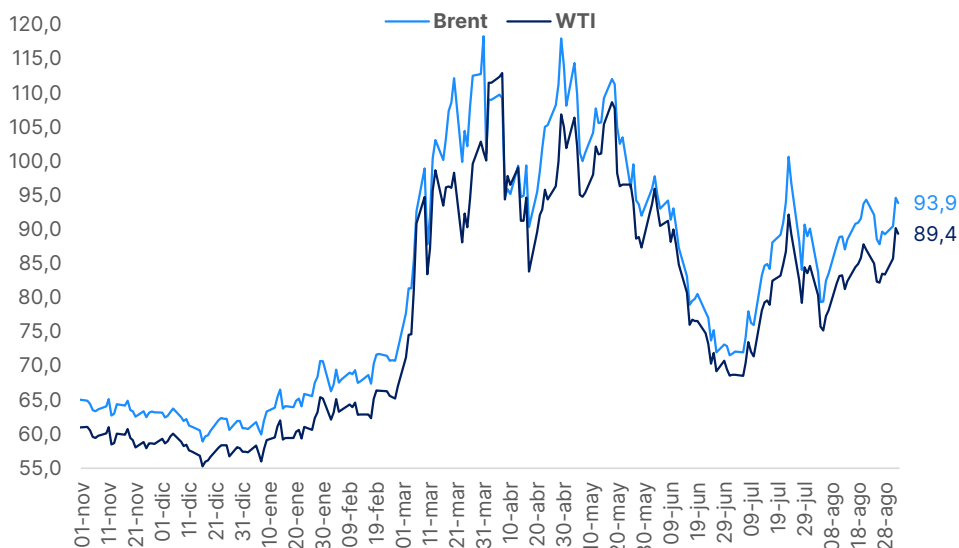
En el mercado primario, ayer **Crown Point cerró la colocación de sus dos ONs**. La Clase X, denominada en dólar MEP y a 36 meses, emitirá US\$8,3 millones a una tasa de 8,5%, mientras que la Clase XI, dólar linked y a 30 meses, colocará US\$46,8 millones a una tasa de 9,5%, de los cuales US\$25 millones se integraron mediante el canje de las ON Clase VII. También ayer, **Pimento (Motormax) colocó \$1.500 millones de su ON Clase I en pesos**, luego de recibir órdenes por más de \$3.084 millones. La emisión, con vencimiento en septiembre de 2028, pagará una tasa variable más un margen de -1,01%, mientras que la Clase II UVA fue declarada desierta. Por último, **hoy será el turno de CGC**, que licitará una ON Clase 41 dólar MEP por hasta US\$40 millones, ampliable, a 36 meses y a una tasa fija a licitar. La emisión podrá integrarse en efectivo o mediante el canje de las ON Clase 36 y 37, amortizará íntegramente al vencimiento y pagará intereses semestrales. Desde PPI participamos como colocadores de la emisión.

La tensión en Medio Oriente continúa

El conflicto entre Estados Unidos e Irán se reavivó con la mayor ronda de ataques desde julio.

Tras los bombardeos del domingo sobre lanzaderas de misiles en la isla de Larak, el Pentágono ejecutó ayer una segunda oleada contra aproximadamente 100 objetivos a lo largo de la costa sur iraní, incluyendo sistemas de defensa aérea, radares, capacidades de minado, comunicaciones y lanzadores de misiles antibuque y drones. Además, Estados Unidos atacó por primera vez petroleros del gobierno iraní fondeados cerca de la costa, bajo una nueva política de "petrolero por petrolero" aprobada por Trump para disuadir los ataques iraníes contra buques comerciales en el estrecho. Por su lado, Irán respondió con misiles balísticos contra bases estadounidenses en Kuwait, Bahrein, Jordania y el Kurdistan iraquí. Bajo este marco, **ayer el crudo se disparó. El WTI trepó 5,9% hasta US\$90,9/bbl y el Brent avanzó 5,3% hasta US\$95,3/bbl.**

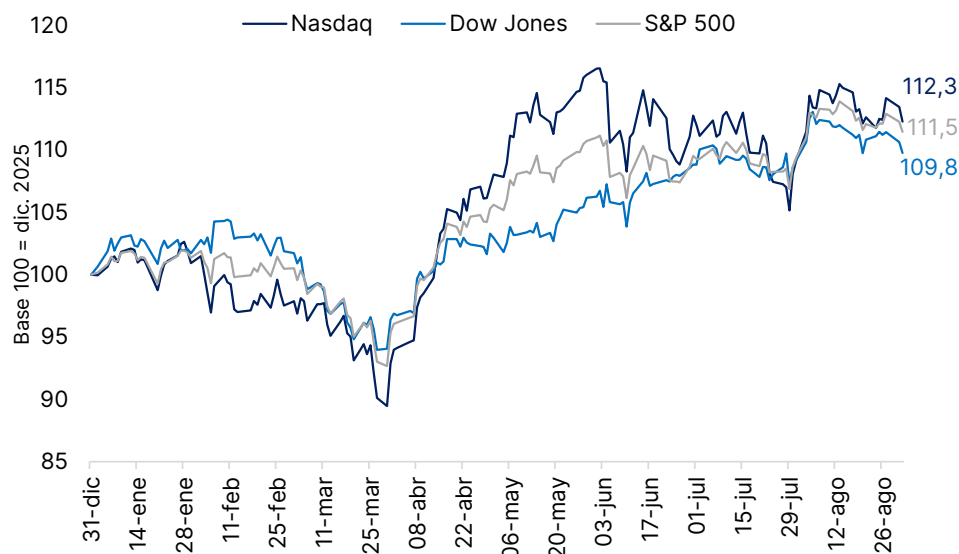
Evolución de los precios del petróleo
(US\$, incluye la apertura de hoy)



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

El conflicto bélico terminó afectando al resto del mercado, y los principales índices bursátiles concluyeron la rueda con variaciones negativas. El Nasdaq fue el más afectado y cayó 1,0%, seguido por el Dow (-0,8%) y el S&P 500 (-0,7%). Así, el VIX trepó cerca de 10% hasta 16,4 puntos. Por su lado, los rendimientos de los *Treasuries* continuaron al alza. La tasa a 10 años sumó 4 pbs hasta 4,79% y la de 2 años avanzó 5 pbs hasta 4,40%, dejando el spread en 39,4 pbs.

Evolución de los principales índices bursátiles

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

En el plano de la actividad, los datos económicos que se publicaron ayer fueron mixtos, sin señales de alarma. El ISM manufacturero de agosto se ubicó en 54,6 puntos, por debajo del 55,2 esperado y del 55,6 de julio, pero aún cómodamente en terreno de expansión. La revisión final del PMI manufacturero de S&P Global quedó en 53,9, por encima del 53,2 preliminar. En paralelo, las vacantes laborales JOLTS de julio se ubicaron en 7,27 millones (levemente bajo los 7,33 millones del consenso, aunque por encima de los 7,18 millones revisados de junio). La tasa de renunciaciones cedió a 1,9% y la de despidos a 1,0%.

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

Santino Bruno Miani

Intern
smiani@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.