

The logo for ema.group, with 'ema' in a large, lowercase, sans-serif font and '.group' in a smaller, lowercase, sans-serif font to its right.

# ema.group

**INFORME ESPECIAL**

**RESUMEN BURSÁTIL - CIERRE MENSUAL**

**NOVEDADES ECONÓMICAS - FINANCIERAS**

[www.somosemagroup.com](http://www.somosemagroup.com) →

**ENERO 2026**

# Presentación

Junto al equipo de **Ahorro + Inversión**, les hacemos llegar el presente "Resumen Bursátil", con las principales novedades en materia Económica y Financiera, que nos dejó el mes de Enero, tanto en la plaza local como así también internacional, y algunas consideraciones de relevancia para la semana en curso.

Como siempre, esperamos que dicha información, resulte de consulta y utilidad

Si tenes ganas de conocer más sobre todas estas herramientas que ofrece el Mercado, te dejamos nuestros distintos canales de comunicación y nuestras Comunidades Digitales, **ingresando aquí**

Sin otro particular, lo saludamos con atenta consideración y quedamos a su entera disposición.



Lic. Fabián Canoni  
SOCIO- CFO



Lic. Emilio Mata  
CEO Ahorro + Inversión  
(Agente productor registrado ante  
CNV bajo el Número 1490)

## Variables

**01****DÓLARES Y BRECHA.****02****MERCADO LOCAL.****03****MERCADO INTERNACIONAL.****04****MERCADOS EMERGENTES Y  
DESARROLLADOS.****05****METALES Y MATERIAS PRIMAS.****06****ÍNDICE MIEDO Y CODICIA.**



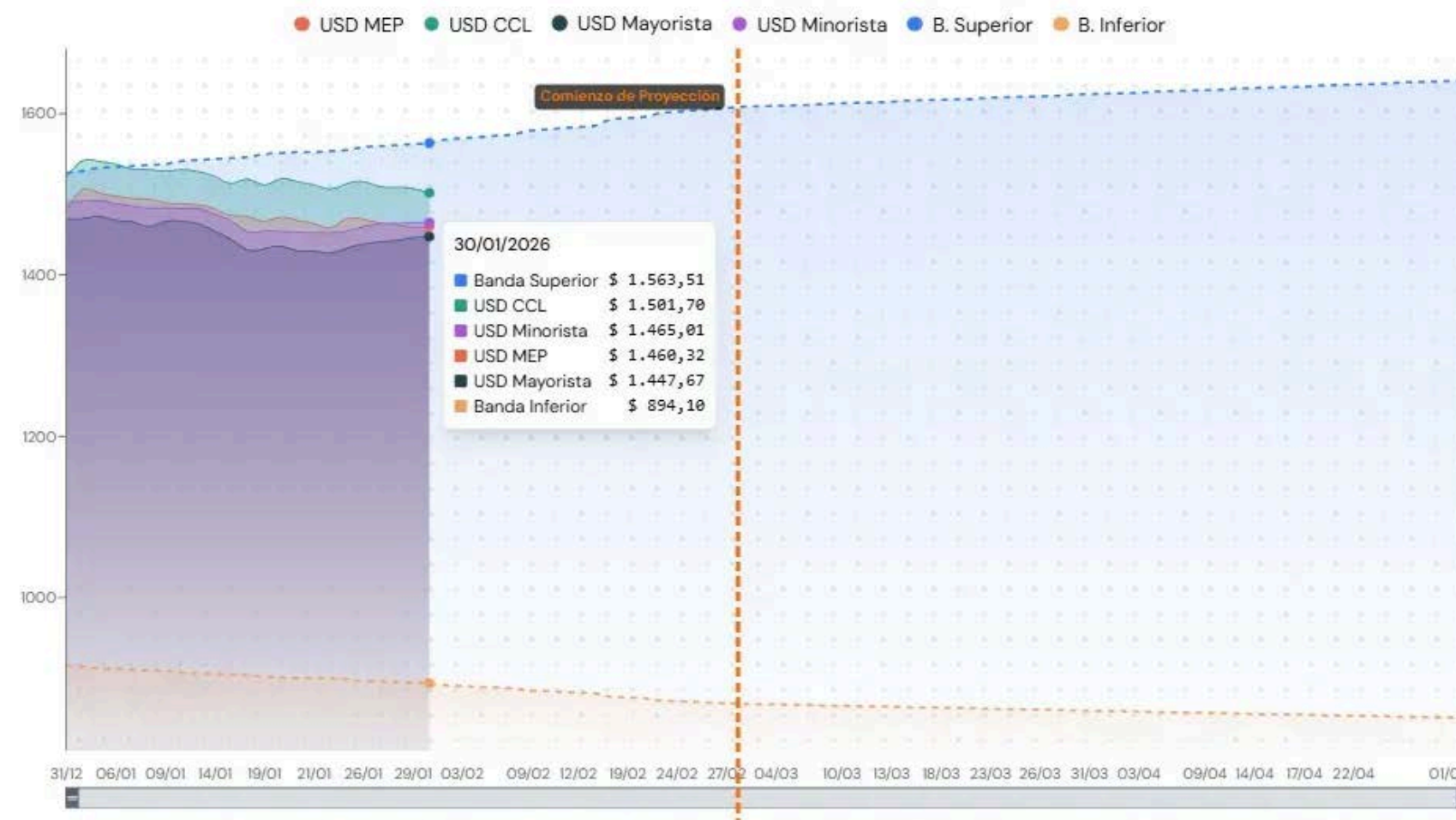


## DÓLAR E INFLACIÓN

El mes de Enero cierra con un tipo de cambio que cae respecto al mes previo en todas sus variantes:

- MEP: -1,38%
- CCL: -1,29%
- Mayorista: -1,49%
- Minorista: -1,76%

Sin embargo, es importante tener en cuenta la estacionalidad habitual del tipo de cambio. La estadística de los últimos 19 años, muestra que Febrero, suele tener cierta presión sobre la cotización del billete.

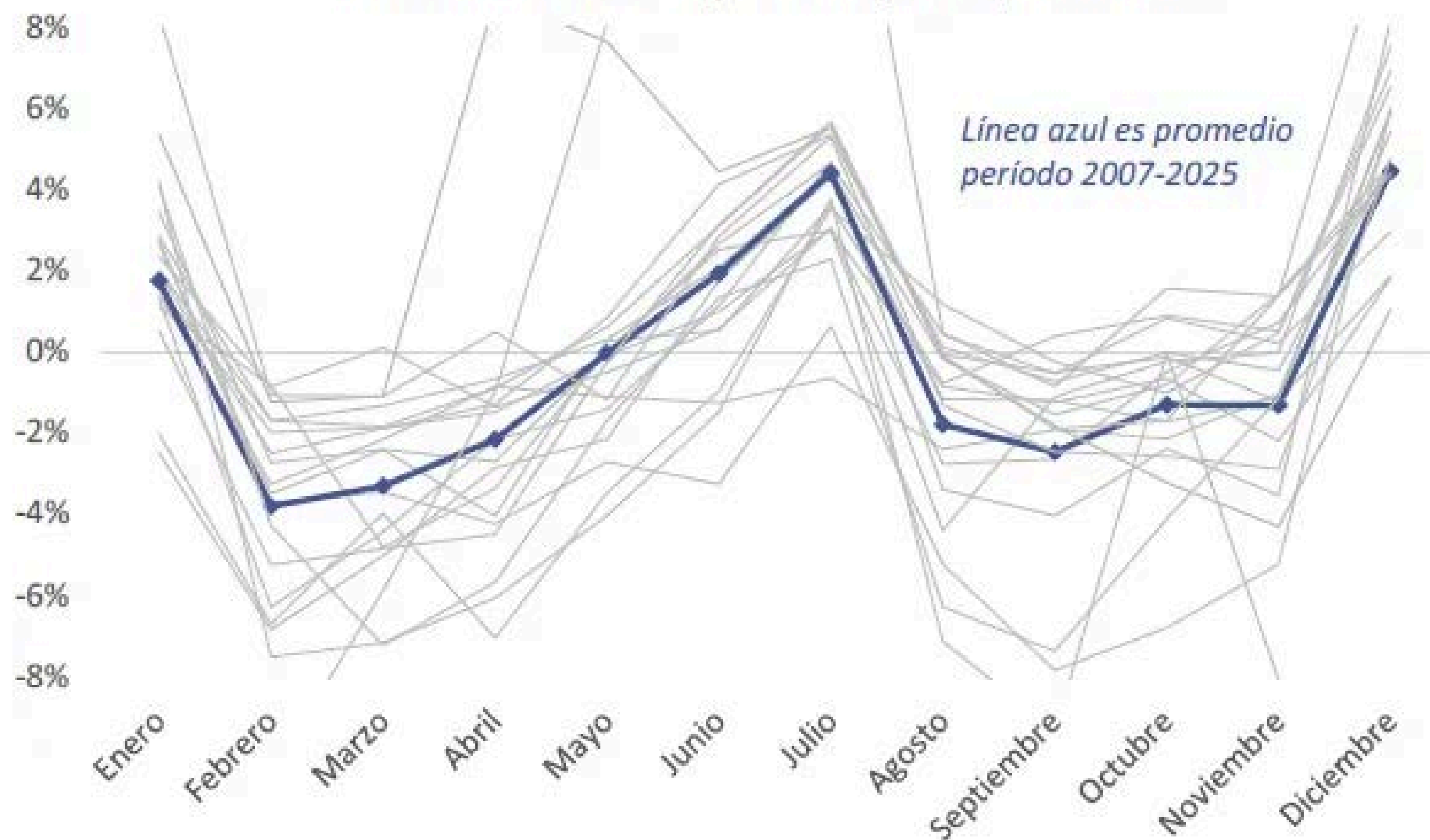


## DÓLAR E INFLACIÓN



**ema.**group  
impuestos • auditoría • sueldos • finanzas • outsourcing

**La demanda de Pesos es muy estacional:** variación real mensual de billetes en poder del público; últ. 19 años



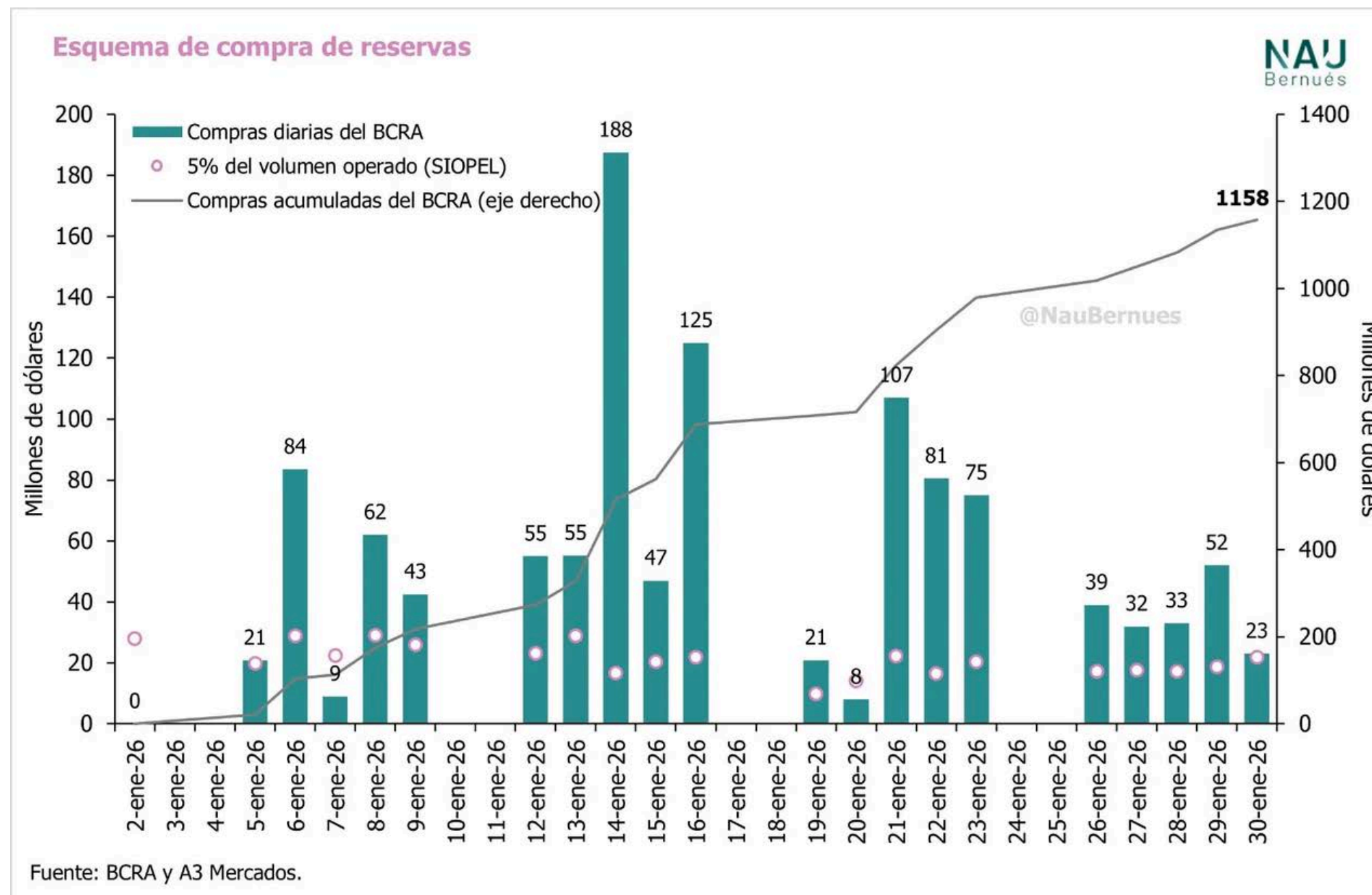
Fuente: 1816 en base a BCRA



## DÓLAR E INFLACIÓN



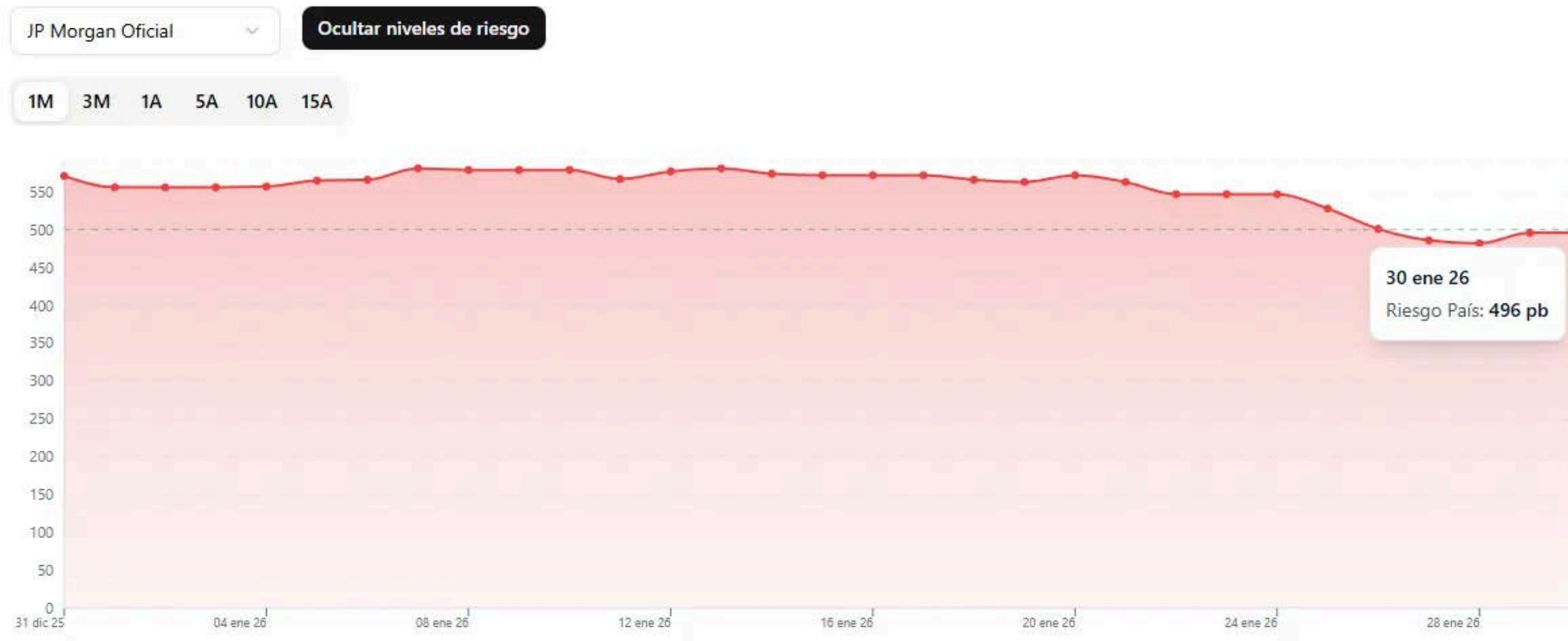
Las variaciones del tipo de cambio en enero, por otro lado, fueron un dato que sorprende positivamente porque se da en un contexto de fuertes compras del Banco Central, que cierra Enero habiendo acumulado más de USD 1.000 millones en compras, superando ampliamente las expectativas de mercado.



## DÓLAR E INFLACIÓN



Esa acumulación continua y consistente de reservas durante el mes derivó en una fuerte caída del riesgo país:





## DÓLAR E INFLACIÓN

El más bajo desde 2018:



Como inversores, la caída del riesgo del país nos interesa porque empuja al alza el precio de los bonos argentinos en moneda extranjera.

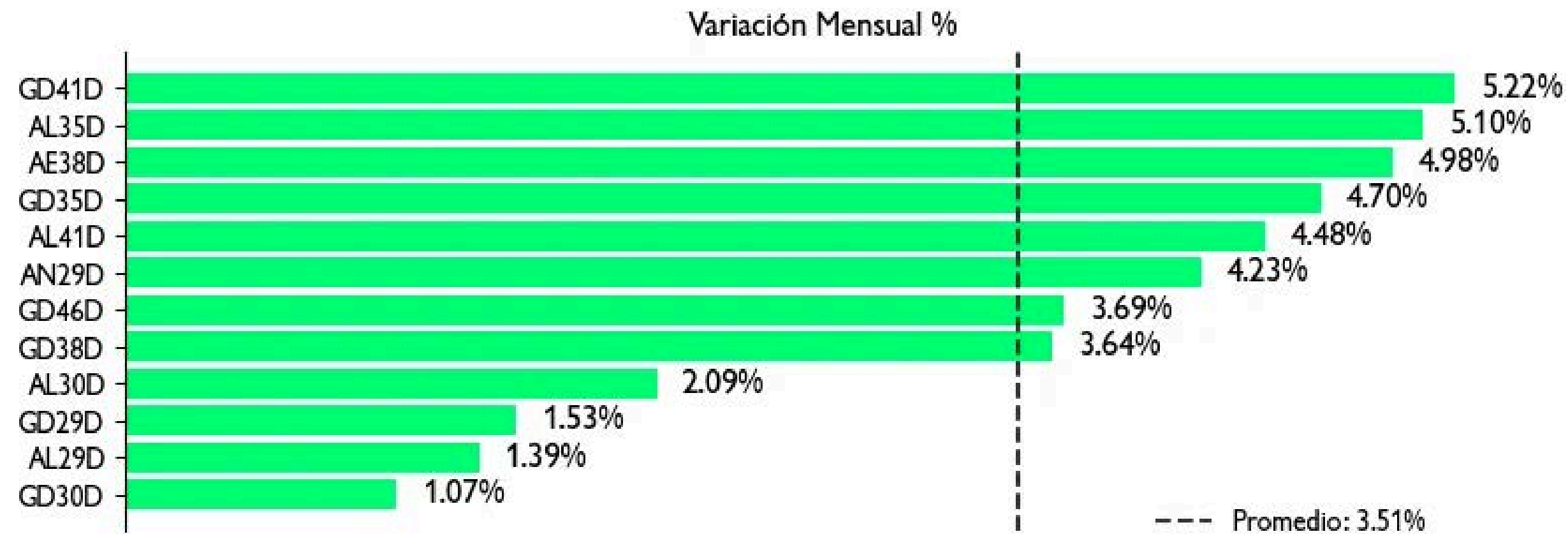
La lógica es la siguiente: caída de riesgo implica menor tasa de interés que paga la deuda argentina, y por lo tanto la caída en la tasa hace subir el precio de los bonos.



## DÓLAR E INFLACIÓN



Esta fue la variación de precio de los bonos en dólares ajustado por pago de cupón ocurrido el 9 de enero; fuerte aumento promedio de 3,5%

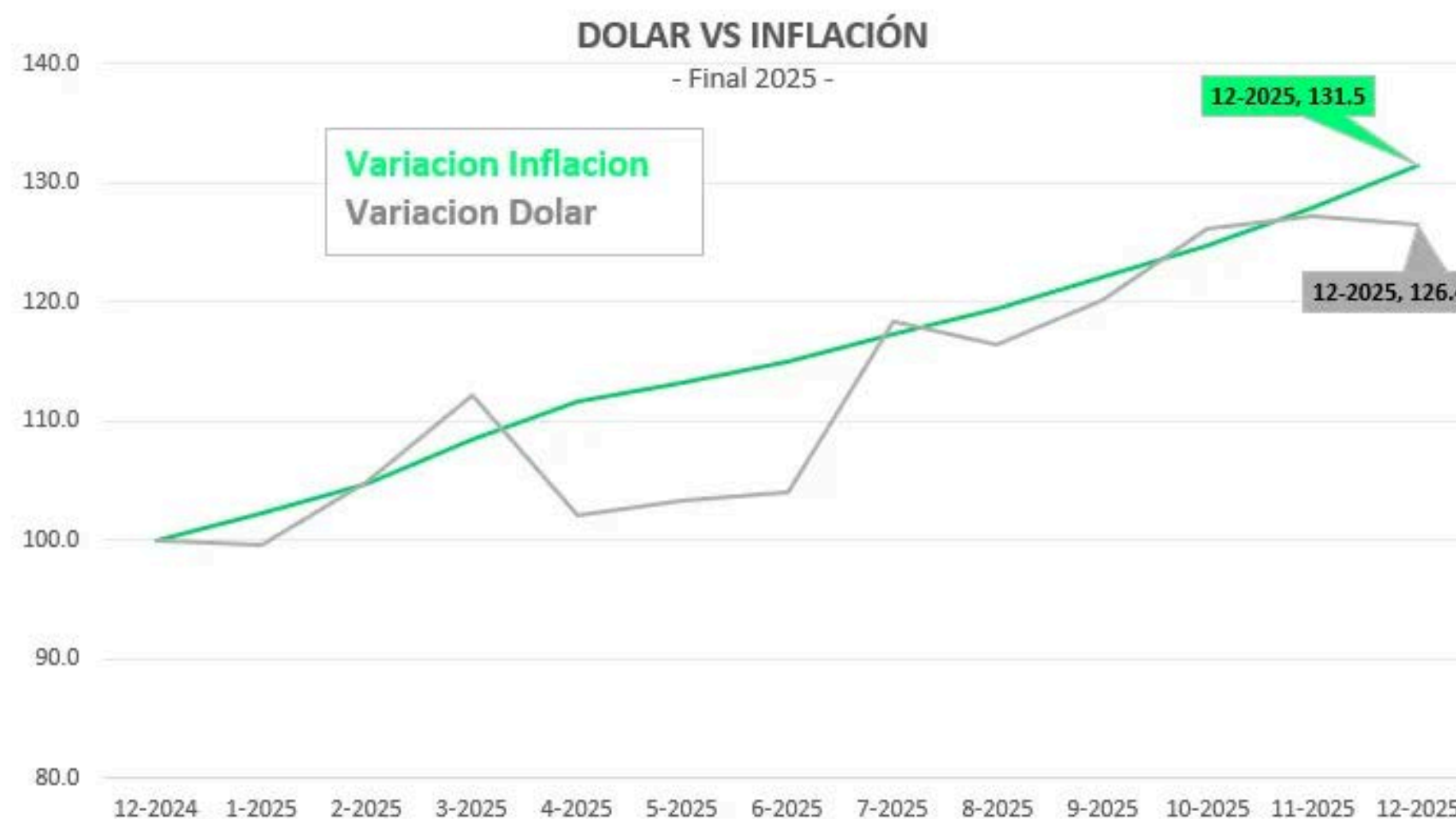




## DÓLAR E INFLACIÓN



Con respecto a la inflación, el ultimo dato publicado corresponde a diciembre que cerró en 2,8% y dejó una inflación para 2025 de 31,5%. El dato sorprendió al alza y se cierra un segundo año donde la variación de la inflación superó a la variación del dolar.



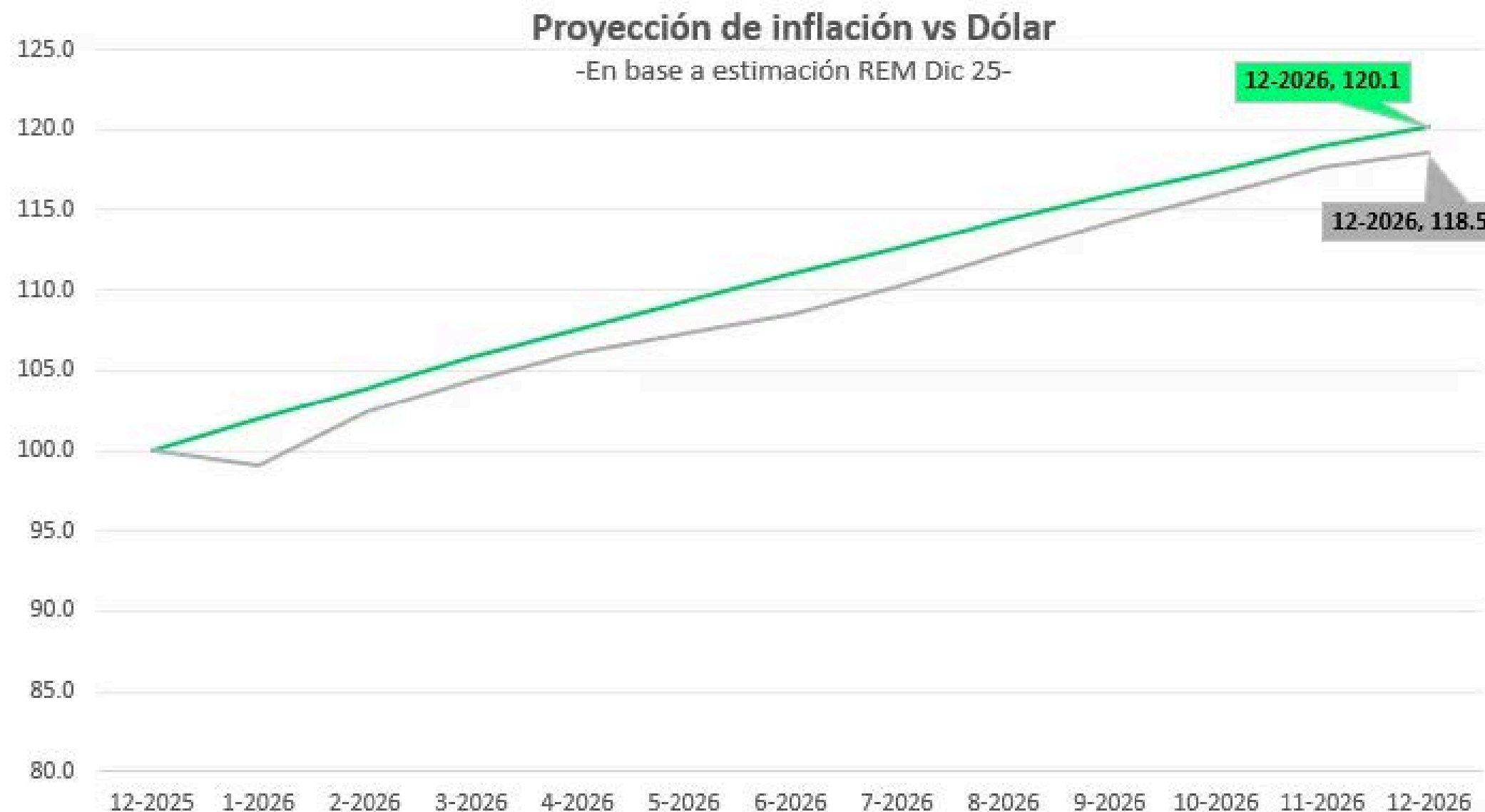
*Vale aclarar que de Enero a Abril de 2025 se considera el dólar MEP, al ser el único de libre disponibilidad. Posterior a la liberalización del CEPO en Abril, se considera el dólar oficial. De esta manera, unificamos la serie de dólar para el publico minorista.*

## DÓLAR E INFLACIÓN



El dato de inflación de enero se conocerá en unos semanas, pero los analistas estiman que podría ubicarse cercana al 2% (según Relevamiento de Expectativas de Mercado del Banco Central de dic 2025)

De concretarse estas proyecciones, durante 2026 inflación volvería a ganarle al dólar: 20,1% de inflación acumulada vs 18,5% de variación del dólar.







## MERCADO LOCAL

Considerando la suba de los bonos que mencionamos previamente, modelamos cuanta suba adicional podrían tener en caso que el riesgo país continúe cayendo.

Consideramos posible un escenario en donde los bonos puedan rendir una TIR de hasta 7% desde los niveles actuales. Eso implicaría las subas de precio marcadas en la última columna para cada bono. Nuestras preferencias: GD41 y AE38.

BONO	A que precio compro?	Si lo mantengo a Finish			Cuanto Gano o pierdo en dolares si TIR llega a estos valores							
		Cuanto cobraria?	Cual es mi ganancia?	TIR a finish	TIR 14%	TIR 13%	TIR 12%	TIR 11%	TIR 10%	TIR 9%	TIR 8%	TIR 7%
AN29	\$ 94.3	125.8	33%	8.7%	-15%	-13%	-10%	-7%	-4%	-1%	2%	5%
AL29	\$ 61.1	71.4	17%	8.7%	-9%	-7%	-6%	-4%	-3%	-1%	1%	3%
AL30	\$ 60.6	74.2	22%	9.0%	-10%	-8%	-6%	-5%	-3%	-1%	2%	4%
AL35	\$ 79.0	134.7	71%	9.0%	-23%	-19%	-15%	-11%	-6%	0%	5%	12%
AE38	\$ 80.9	133.8	65%	9.4%	-19%	-16%	-12%	-8%	-4%	1%	6%	12%
AL41	\$ 74.7	138.0	85%	8.9%	-25%	-21%	-17%	-12%	-7%	-1%	5%	12%
GD29	\$ 63.7	71.4	12%	6.2%	-13%	-11%	-10%	-8%	-7%	-5%	-3%	-2%
GD30	\$ 62.9	74.2	18%	7.3%	-13%	-12%	-10%	-8%	-6%	-4%	-2%	0%
GD35	\$ 80.2	134.7	68%	8.8%	-25%	-21%	-16%	-12%	-7%	-2%	4%	10%
GD38	\$ 83.4	133.8	60%	8.7%	-22%	-18%	-15%	-11%	-6%	-2%	3%	8%
GD41	\$ 74.8	138.0	84%	8.8%	-26%	-21%	-17%	-12%	-7%	-1%	5%	12%
GD46	\$ 70.0	140.4	101%	9.1%	-24%	-21%	-17%	-12%	-6%	0%	6%	14%

Fuente: Datos de mercado y elaboración propia A+I

\* considera pago de cupones hasta la fecha de salida



## MERCADO LOCAL

En renta variable, el índice Merval subió 4,9% en pesos; medido en dólares subió 5,2%. La caída del riesgo país lo favorece positivamente y vemos posible que pueda ir a buscar máximos previos si esa caída continua.

Planteamos estos objetivos desde niveles actuales.

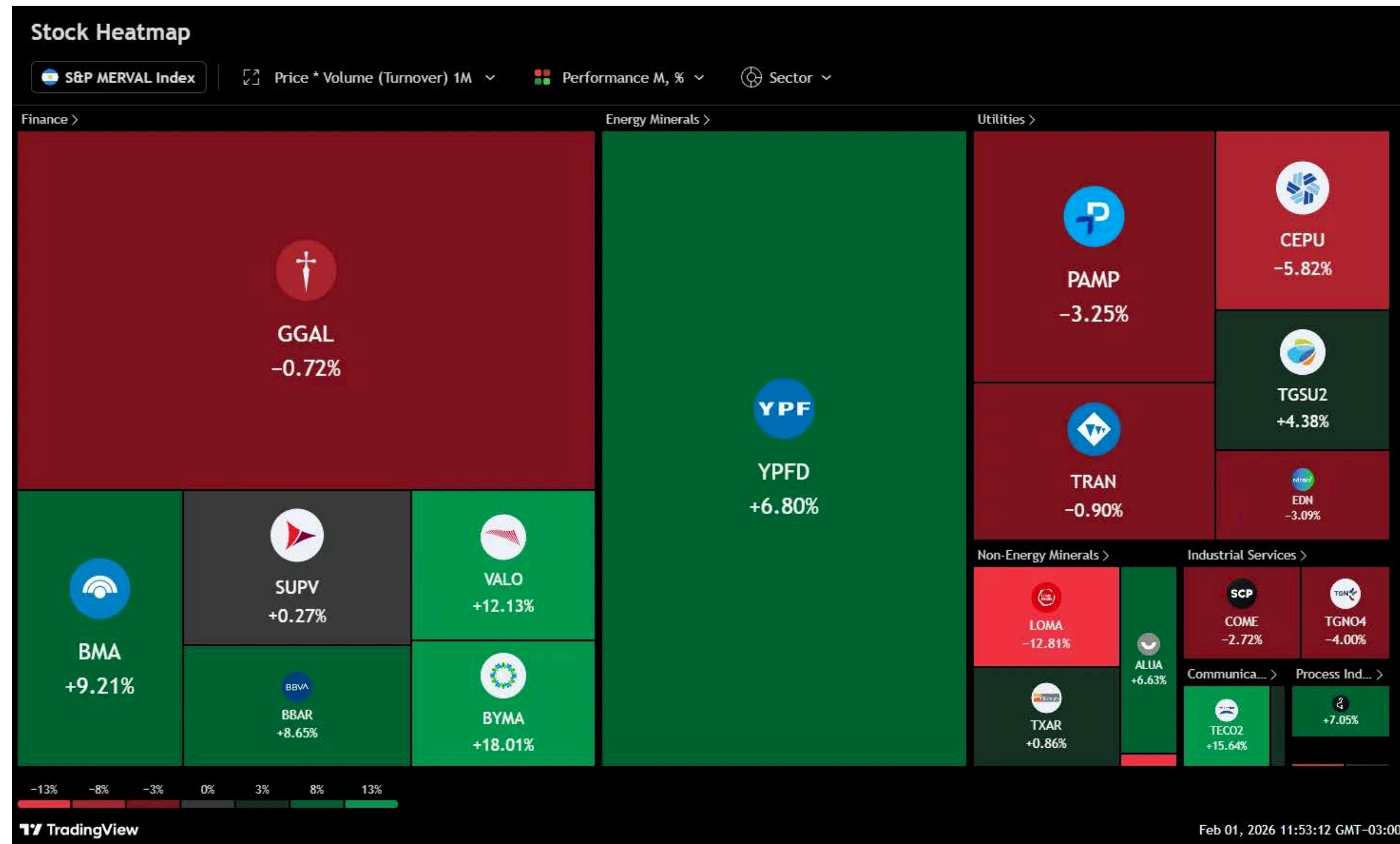




## MERCADO LOCAL



ACCIONES GANADORAS Y PERDORES DEL MES, medido en pesos:



## MERCADO INTERNACIONAL



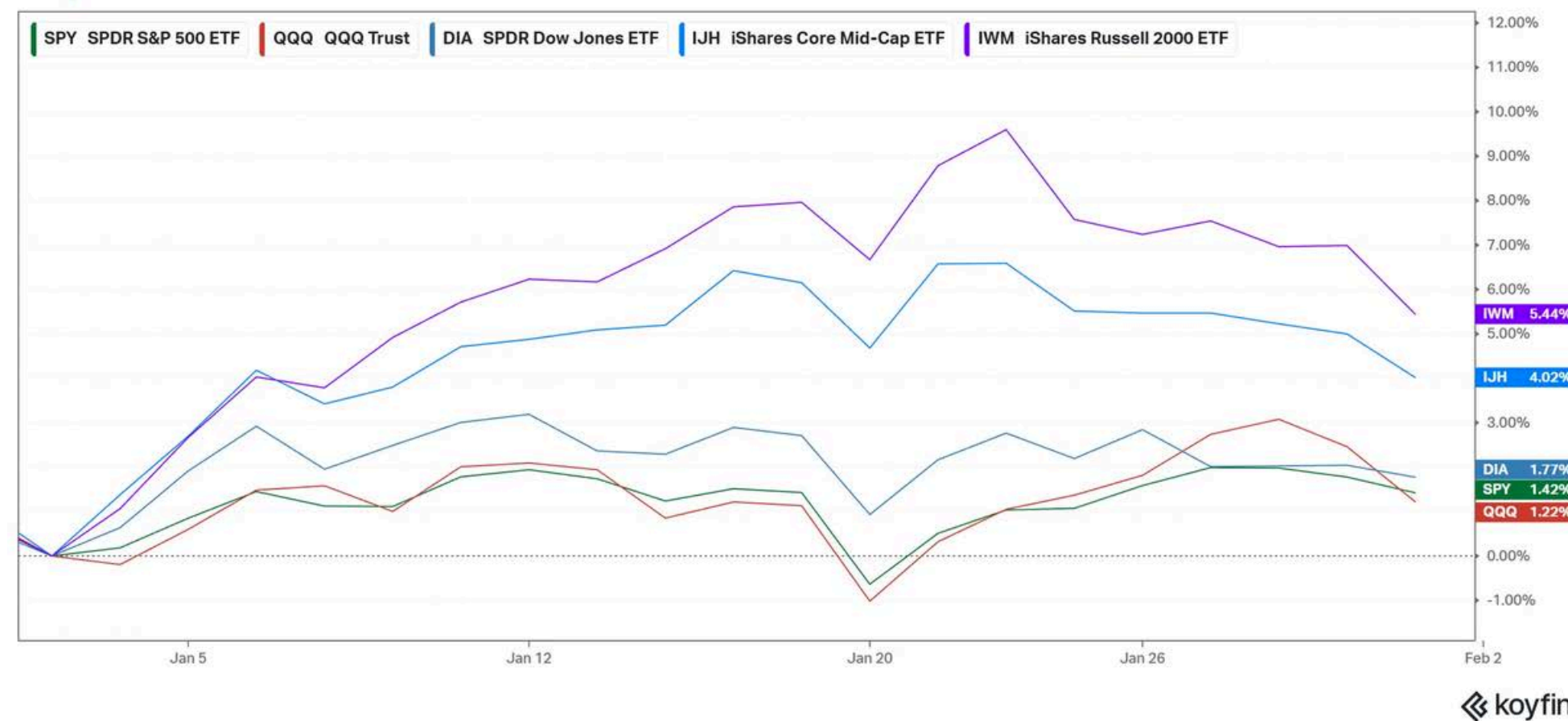
### Lo más Importante:

- En enero, el dólar continuó mostrando debilidad frente a otras monedas. Tendencia de corto plazo que se acentúa desde noviembre.
- Este movimiento favoreció la suba de metales, mercados internacionales y principalmente emergentes. Dentro de EEUU, favorece a las empresas chicas, de baja capitalización bursátil.

### Así se movieron los principales índices de EEUU en enero.

- Russell 2000 (IWM), índice de empresa chicas, el claro ganador.
- Seguido por las empresas de mediana capitalización (IJH):

#### PRINCIPALES INDICES DE EEUU





## MERCADO INTERNACIONAL



Analizado por sectores:

- El sector Energía (XLE), principalmente de empresas petroleras, destacó por la expectativa de mayor control sobre el petróleo de Venezuela derivadas de la captura de Maduro.
- Materiables (XLB), lo sigue de cerca, empresas ligadas sobre todo a extracción de metales.

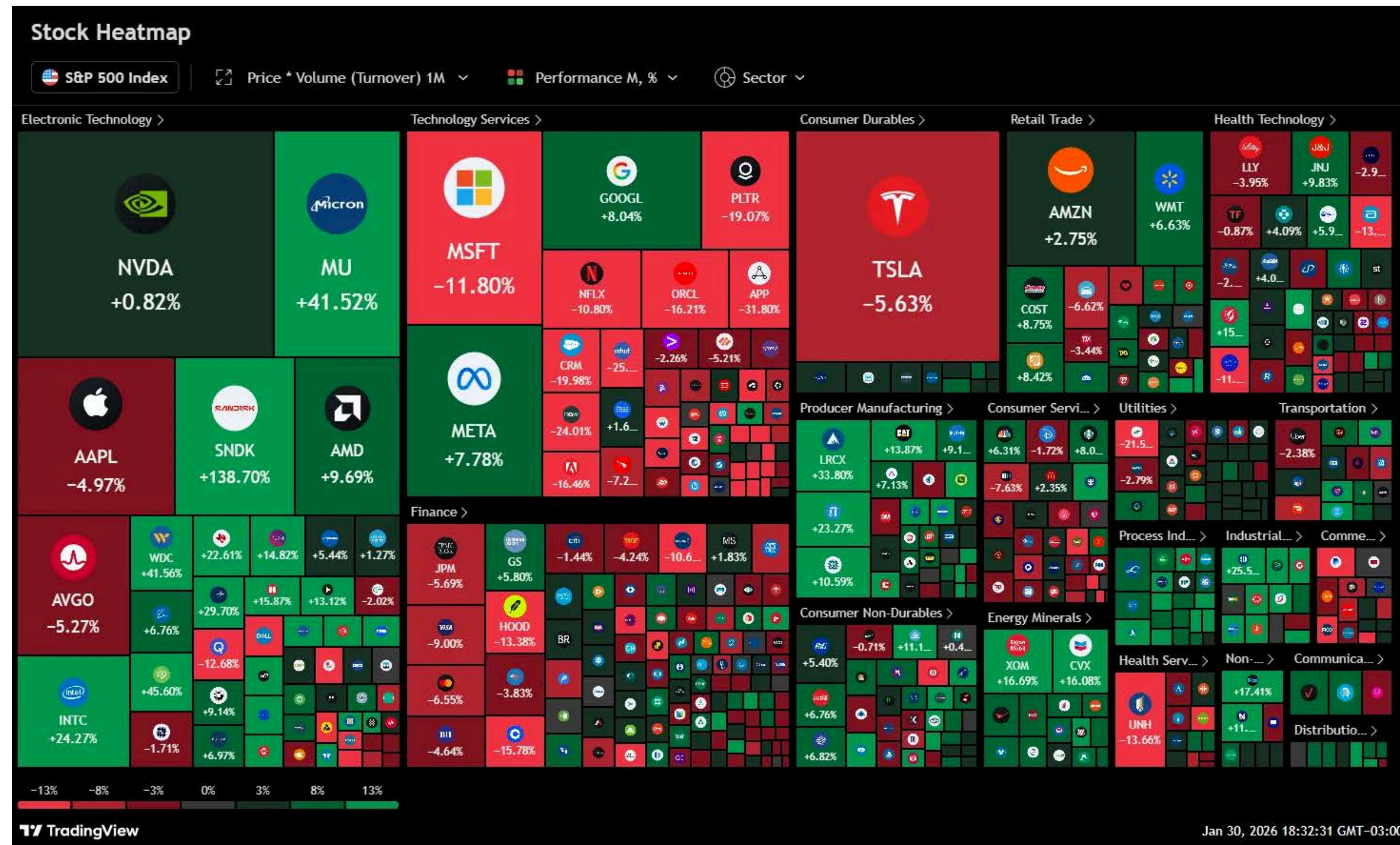






## MERCADO INTERNACIONAL

ACCIONES GANADORAS Y PERDORES DEL MES, medido en dólares:



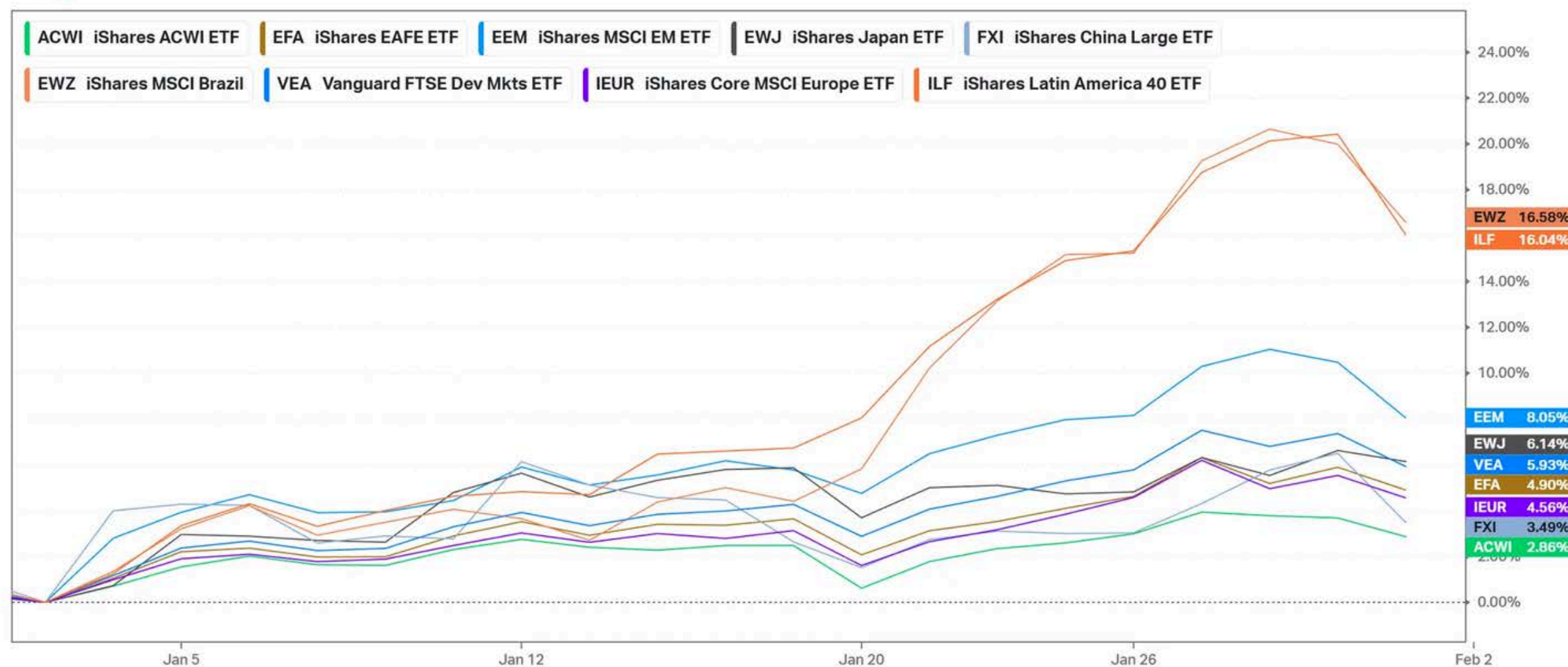


## MERCADOS EMERGENTES Y DESARROLLADOS: EL MUNDO SE DESPIERTA

- **Emergentes (EEM):** Latinoamérica fue lo destacado del mes (ILF), principalmente Brasil (EWZ). Debilidad del dólar + expectativa de caída de tasas de la reserva federal, traccionaron muy fuertemente en estos índices.
- **Desarrollados:** no se queda atrás, aunque subió en menor medida.



### RESTO DEL MUNDO



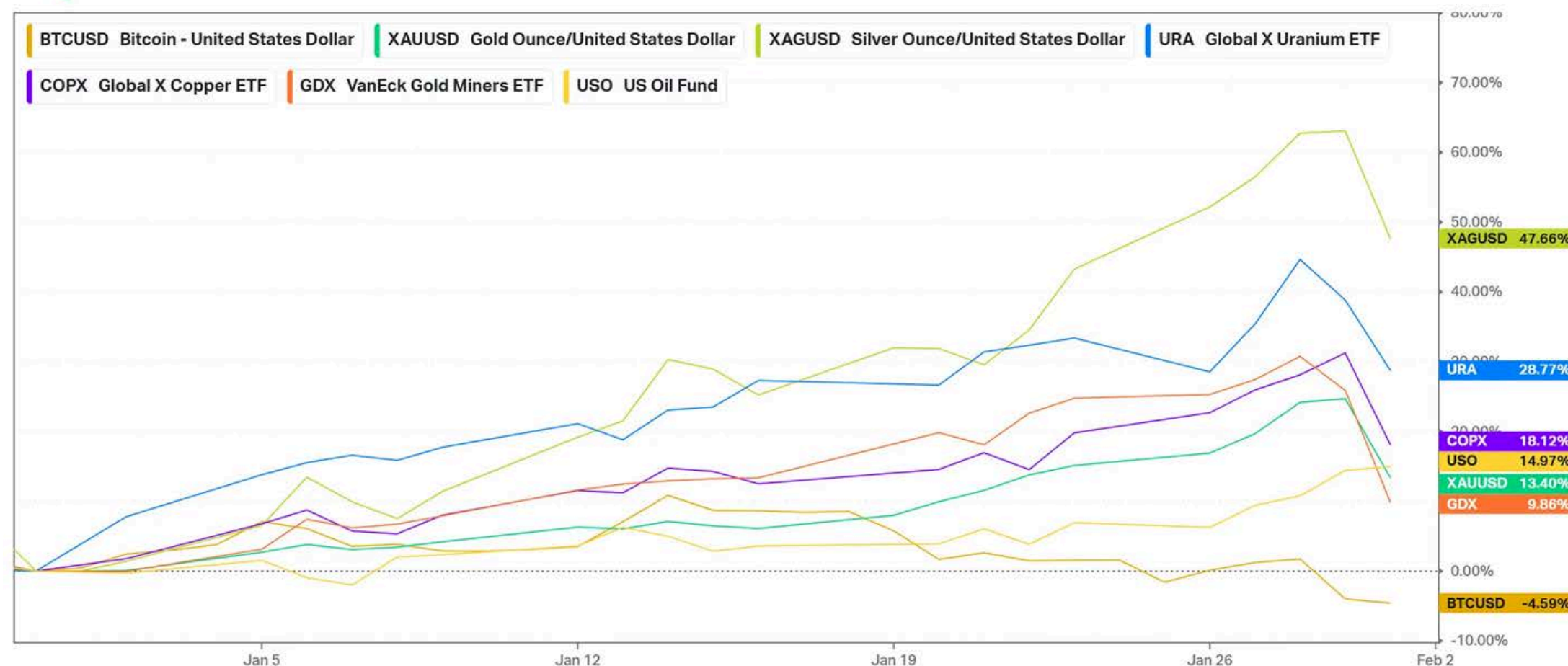


## METALES Y MATERIAS PRIMAS: EL AÑO DE LA EXPLOSIÓN

- Fuerte rally de metales/materias primas, principalmente de la plata (SLV). Sin embargo, la cautela es clave, luego de subas abruptas, suelen ocurrir caídas abruptas, y las comenzamos a ver principalmente el ultimo día del mes.
- La lista continua con Uranio (URA), mineras de cobre (COPX), Petroleo (USO), Oro (GLD) y mineras de oro (GDX). Todas inversiones disponibles por medio de Cedears.
- La lista la cierra BTC en negativo, que continua en tendencia bajista dede Octubre '25.



### METALES, MINERAS Y CRYPTO







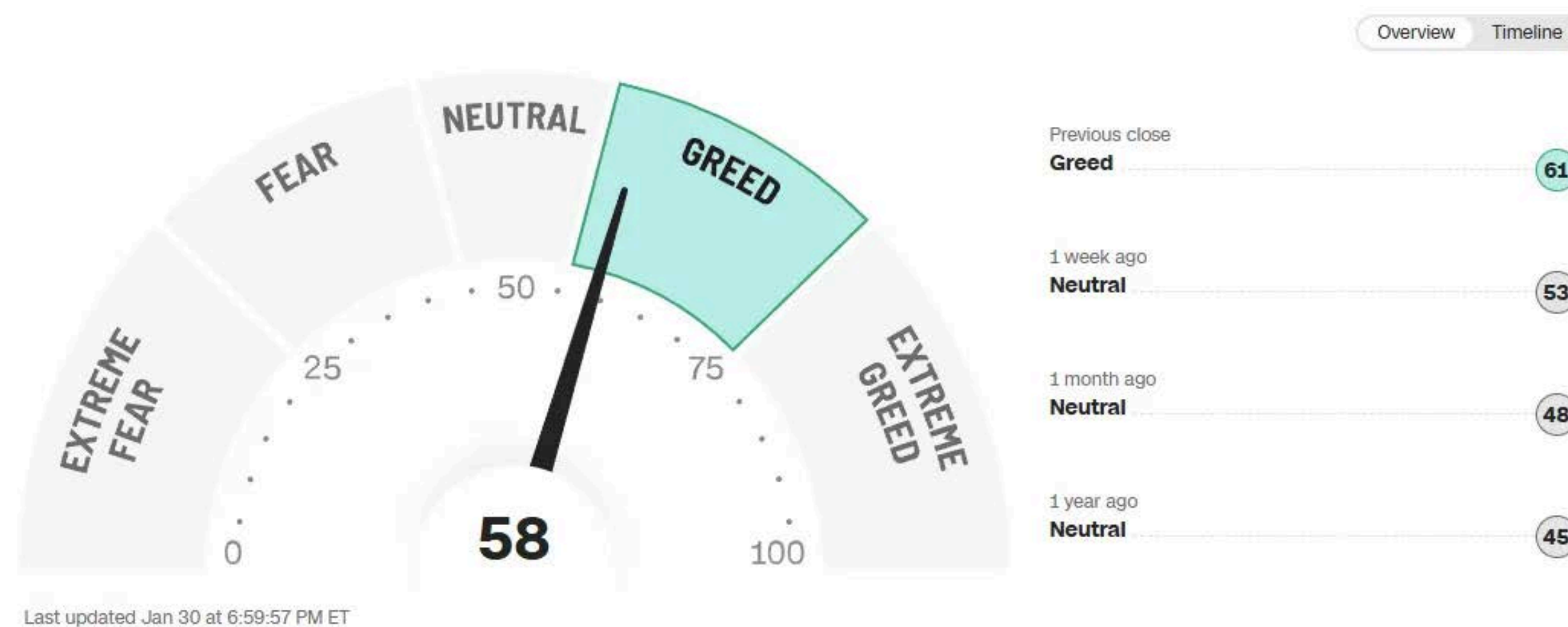
## PERSPECTIVAS Y EXPECTATIVAS PARA 2026

- **EE.UU.:** Se espera continuidad en tecnología, pero con mayor selectividad y atención a valoraciones.
- **Mercados Emergentes:** Flujos positivos por valoración y mejora macro.
- **Metales:** Persistirá el atractivo de oro/plata ante incertidumbres y transición energética.
- **Materias Primas:** El crudo sigue débil; el cobre podría seguir fuerte si la demanda verde se acelera.



## ÍNDICE MIEDO Y CODICIA

Este índice nos marca el humor de mercado y cierra enero codicioso:



FUENTE: CNN





## DISCLAIMER

El presente resumen y todo material o información relacionada con el mismo es difundido a efectos meramente informativos, siendo apenas una orientación general para el posterior uso por parte del Usuario y/o potencial Usuario de distintos productos o herramientas financieras.

Este Resumen no constituye ni representa de forma alguna ningún tipo de asesoramiento o recomendación por parte de EMA Group y/o Ahorro + Inversión, y/o una oferta de inversión y/o oferta de venta, o una propuesta de compra de valores o activos digitales en los términos de la Ley 26.831 (Ley de Mercado de Capitales) y/o cualquier otra normativa de la República Argentina.

EMA Group y/o Ahorro + Inversión no efectúan ningún tipo de representación o garantía sobre la posibilidad o conveniencia de utilizarlos como inversión, y por ello se recomienda a todos los Usuarios y/o potenciales Usuarios que consulten a sus asesores fiscales, financieros, contables o jurídicos con respecto a cualquier posible inversión u operación a realizar.

Los presentes análisis son realizados por profesionales de amplia trayectoria pero debe tener siempre en cuenta la volatilidad del mercado, las políticas económicas y monetarias del Gobierno y cualquier otra variable interna o externa que pueda afectar lo que el Resumen comenta.



The logo for ema.group, featuring the word 'ema' in a large, white, lowercase sans-serif font, followed by a small white dot and the word 'group' in a smaller, white, lowercase sans-serif font.

# ema.group

¿TENES CONSULTAS?

☎ + 54 9 11 6743 4637

✉ fcanoni@estudiomartin.com

📍 Avda. Córdoba 1439, 4 Piso