

# **LA MAÑANA DEL MERCADO**

# LA MAÑANA DEL MERCADO EN RANKIA MARKETS EXPERIENCE

MIÉRCOLES 23/09

08:30

¡PRESENCIAL Y GRATUITO!  
CUPOS LIMITADOS



# RESULTADO LICITACIÓN DEL TESORO

La Secretaría de Finanzas anuncia que en la licitación del día de hoy adjudicó un total de \$8,41 billones habiendo recibido ofertas por un total de \$14,17 billones.

Esto significa un rollover de 103.46% sobre los vencimientos del día de la fecha.

Licitación:

✓ LECAP a:

➡ 13/11/26 (\$13N6) - \$4,07 billones 2.07% TEM, 27.88% TIREA.

✓ CER:

➡ 29/01/27 (X29E7) \$0,69 billones a 5.50% TIREA CER.

✓ TAMAR:

➡ 26/02/27 (TMF27) \$1,39 billones con un margen de 2.96% sobre TAMAR.

➡ 30/07/27 (TML27) \$1,28 billones con un margen de 3.82% sobre TAMAR.

✓ Dólar Linked a:

➡ 30/10/26 (D30O6) - \$0,47 billones a 8.78% TIREA.

➡ 30/11/26 (D30N6) - \$0,09 billones a 7.42% TIREA.

➡ 31/03/27 (D31M7) - \$0,22 billones a 7.58% TIREA.

➡ 30/06/27 (TZV27) - \$0,19 billones a 5.24% TIREA.

FUENTE: MINISTERIO DE ECONOMÍA

# RESERVAS BCRA



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

#DATABCRA

## PRINCIPALES VARIABLES

VIERNES 11  
DE SEPTIEMBRE DE 2026

(1) El dato contable consolidado se publica 48 hs. hábiles posteriores en [www.bca.gob.ar](http://www.bca.gob.ar). (2) Comunicación 89791. (3). Tasa Mayorista de Argentina. **TAMAR 26,58% TEA**. Depósitos a plazo fijo de 1.300 millones de pesos o más, de 30 a 35 días. Datos correspondientes al día hábil anterior. (4) Depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos, de 30 a 35 días. **BADLAR 24,73% TEA**. Datos correspondientes al día hábil anterior.

50.469

Reservas en millones  
de USD <sup>(1)</sup>

5

Compra de divisas  
en millones de USD

1.531,732

Tipo de cambio minorista  
Promedio vendedor (\$ por USD) <sup>(2)</sup>

23,81%

TAMAR <sup>(3)</sup> | TNA  
(Bancos privados)

22,31%

BADLAR <sup>(4)</sup> | TNA  
(Bancos privados)

FUENTE: BCRA

# INFORME DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES



RESEARCH — RENTA FIJA  
8 de septiembre de 2026

---

## Obligaciones Negociables

### Oportunidades y riesgos

Luego de trazar diferentes escenarios para los bonos soberanos y de analizar la actualidad de la curva de pesos (informes disponibles en la app), en esta oportunidad vamos a repasar el panorama de las obligaciones negociables, examinando algunas alternativas y puntualizando los riesgos asociados a este tipo de instrumentos.

FUENTE: RAVA

# CLAVES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

## Factores clave a considerar

Al momento de pensar en posicionarse en bonos corporativos, hay cinco factores clave para analizar.

|                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|--------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Volumen operado    | Es una medida de la liquidez de cada título e indica qué tan fácil es comprarlo o venderlo sin afectar significativamente su precio. A los efectos de este informe, descartamos las obligaciones negociables que no cumplen con requisitos mínimos de volumen.                                                                                                                                                                                 |
| Paridad            | Se calcula relacionando el precio del bono con su valor técnico. Una ON con una paridad elevada puede considerarse "cara", aunque la mayoría de los bonos de calidad fueron emitidos con un riesgo país más alto y los rendimientos se ajustaron a través de la paridad. En la actualidad, es más que difícil encontrar un crédito corporativo sólido con una paridad menor a 100%.                                                            |
| Legislación        | Las ON pueden emitirse bajo legislación argentina o extranjera, principalmente Nueva York. En términos generales, la legislación extranjera ofrece al inversor un marco jurídico diferente para la resolución de eventuales conflictos y suele pagar sus cupones en dólar CCL. Por su parte, en el caso de la legislación local la autoridad competente es la justicia argentina y los cupones se suelen pagar (hay excepciones) en dólar MEP. |
| TIR                | La rentabilidad anual esperada si se mantiene el bono al vencimiento. Es probablemente el indicador más utilizado para hacer comparaciones, pero no debe observarse de manera aislada. Una mayor TIR implica, en principio, una mayor rentabilidad potencial, aunque normalmente también refleja algún riesgo adicional percibido por el mercado.                                                                                              |
| Calidad del emisor | Una ON no deja de representar deuda de una compañía. Por eso resulta fundamental analizar su capacidad de generar caja, nivel y composición del endeudamiento, vencimientos, acceso al mercado y sostenibilidad del negocio. En el caso argentino, tendemos a preferir compañías con ingresos dolarizados o vinculados a exportaciones.                                                                                                        |

# OBLIGACIONES NEGOCIABLES

## Alternativas en obligaciones negociables

| Ticker | Ley     | Emisor | Fecha Vto. | Cupón anual | Tipo       | TIR MEP | Paridad |
|--------|---------|--------|------------|-------------|------------|---------|---------|
| VSCXO  | Ley NY  | Vista  | 08/04/2038 | 7,90%       | Amortizing | 7,20%   | 106%    |
| MGCRO  | Ley NY  | Pampa  | 14/11/2037 | 7,80%       | Bullet     | 7,20%   | 105%    |
| YM34O  | Ley NY  | YPF    | 17/01/2034 | 8,30%       | Amortizing | 6,80%   | 107%    |
| VSCVO  | Ley NY  | Vista  | 10/06/2033 | 8,50%       | Amortizing | 6,50%   | 107%    |
| YM43O  | Ley ARG | YPF    | 14/04/2030 | 5,50%       | Bullet     | 6%      | 98%     |
| VSCRO  | Ley ARG | Vista  | 10/10/2031 | 7,70%       | Amortizing | 6%      | 105%    |

# ¿QUÉ PASO POST PASO 2019?

A modo de ejemplo, les presentamos la reacción de los instrumentos de deuda corporativa a las PASO 2019:

El riesgo país cerró en la zona de 890 puntos el viernes previo a las elecciones. Luego de conocerse el resultado de las PASO, el indicador elaborado por JP Morgan alcanzó los 1.472 puntos, al día siguiente llegó a 1.741 puntos y para el 26 de agosto se ubicaba en 1.815 puntos básicos. De esta manera, en un periodo de 20 días el riesgo país aumentó aproximadamente 925 puntos.

Este incremento en la percepción de riesgo no quedó limitado a los bonos soberanos y se trasladó a la deuda corporativa, dado que los inversores comenzaron a exigir mayores rendimientos para mantener exposición a activos argentinos. De esta manera, incluso compañías cuya situación financiera no había experimentado un deterioro significativo vieron caer el precio de sus ONs.

| Fecha      | Emisor | Fecha Vto. | TIR    | Paridad | % Precio |
|------------|--------|------------|--------|---------|----------|
| 29/07/2019 | YPF    | 21/07/2027 | 8,85%  | 90,34%  | -16,2%   |
| 26/08/2019 | YPF    | 21/07/2027 | 11,96% | 76,66%  |          |

| Fecha      | Emisor | Fecha Vto. | TIR    | Paridad | % Precio |
|------------|--------|------------|--------|---------|----------|
| 29/07/2019 | Pampa  | 24/01/2027 | 9,14%  | 92,35%  | -16,3%   |
| 26/08/2019 | Pampa  | 24/01/2027 | 12,47% | 77,74%  |          |

FUENTE: RAVA

# SEMÁFORO DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

## Clasificación de Obligaciones Negociables por perfil de riesgo y liquidez

El siguiente cuadro resume nuestra visión sobre el universo de Obligaciones Negociables, clasificadas en cuatro categorías según su perfil crediticio, liquidez y atractivo relativo actual.

| <br>Verde — Preferidos | <br>Amarillo — Selectivos | <br>Rojo — Con cautela | <br>Gris — muy bajo volumen |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| YPF                                                                                                      | Edenor                                                                                                       | CGC                                                                                                       | Oiltanking                                                                                                     |
| YPF Luz                                                                                                  | Telecom                                                                                                      | GEMSA                                                                                                     | Profertil                                                                                                      |
| Vista                                                                                                    | IRSA                                                                                                         | SAMI                                                                                                      | Scania                                                                                                         |
| Pampa                                                                                                    | Loma                                                                                                         | Celulosa                                                                                                  | CNH                                                                                                            |
| TGS                                                                                                      | Cresud                                                                                                       | Clisa                                                                                                     | Minera Exar                                                                                                    |
| PAE                                                                                                      | MSU                                                                                                          | Petrolera Aconcagua                                                                                       | Oleoductos del Valle                                                                                           |
| Pluspetrol                                                                                               |                                                                                                              |                                                                                                           | Aluar                                                                                                          |
| Tecpetrol                                                                                                |                                                                                                              |                                                                                                           |                                                                                                                |
| Arcor                                                                                                    |                                                                                                              |                                                                                                           |                                                                                                                |
| Galicia                                                                                                  |                                                                                                              |                                                                                                           |                                                                                                                |
| Macro                                                                                                    |                                                                                                              |                                                                                                           |                                                                                                                |
| Central Puerto (ojo volumen)                                                                             |                                                                                                              |                                                                                                           |                                                                                                                |

# CIERRE ADR (10/09)

| ESPECIE  | ÚLTIMO   | % DÍA | % MES | % AÑO |
|----------|----------|-------|-------|-------|
| BBAR_US  | 14,85    | -3,2  | -2,1  | -17,8 |
| BMA_US   | 77,91    | -1,2  | -1,3  | -13,6 |
| CAAP_US  | 24,60    | -0,7  | 4,3   | -5,4  |
| CEPU_US  | 14,14    | -2,3  | 3,2   | -19,2 |
| CRESY_US | 12,21    | -3,2  | 5,6   | -3,3  |
| EDN_US   | 24,52    | -2,2  | 3,6   | -18,2 |
| GGAL_US  | 43,90    | -1,8  | 0,3   | -18,6 |
| GLOB_US  | 37,78    | 2,9   | -7,2  | -42,2 |
| IRS_US   | 15,52    | -0,3  | 4,0   | -6,2  |
| LOMA_US  | 9,73     | -3,5  | -2,9  | -24,8 |
| MELI_US  | 1.898,33 | -0,4  | -1,9  | -5,8  |
| PAM_US   | 86,55    | -2,2  | 5,4   | -2,2  |
| SUPV_US  | 8,54     | -2,2  | -2,1  | -27,7 |
| TEO_US   | 13,22    | -2,4  | -0,8  | 13,9  |
| TGS_US   | 29,77    | -3,2  | 3,2   | -4,3  |
| TS_US    | 57,34    | 0,7   | 2,5   | 49,1  |
| TX_US    | 57,98    | 0,6   | 6,0   | 51,8  |
| YPF_US   | 55,55    | -0,9  | 7,4   | 53,6  |

FUENTE: RAVA

# CIERRE EE. UU. (11/09)



FUENTE: FINVIZ

# LA ÚLTIMA SEMANA EN WALL STREET



**FUENTE: FINVIZ**

# DESARROLLO DE LA IA

## Amodei, Altman y Musk piden frenar el desarrollo de modelos de IA

Aunque estos tres líderes del sector advierten hace años sobre los riesgos de la IA, una desaceleración coordinada real tiene pocos precedentes en un rubro tan competitivo

Bloomberg — Los responsables de las mayores plataformas de inteligencia artificial del mundo afirmaron que es hora de ralentizar el ritmo de desarrollo de sus modelos más avanzados —y más lucrativos—, al alegar que los riesgos son cada vez mayores en esta tecnología.

El director ejecutivo de Anthropic PBC, Dario Amodei, publicó el sábado una extensa entrada en su blog en la que afirmaba que su empresa aplicaría nuevas medidas de seguridad, como la participación de evaluadores externos, al tiempo que instaba al sector a respaldar una desaceleración más generalizada.

# DESARROLLO DE LA IA

El director de OpenAI, Sam Altman, se comprometió rápidamente a adoptar la sugerencia de Amodei de contar con “evaluadores independientes con acceso similar al de los empleados”, mientras que Elon Musk, que dirige xAI Corp., escribió: “Dario tiene razón”.

Aunque estos tres líderes llevan años advirtiendo de los riesgos de la IA, una desaceleración coordinada real tiene pocos precedentes en un sector tan competitivo que, históricamente, ha lanzado un producto tras otro con el objetivo de impulsar la participación de los usuarios, hacerse con cuota de mercado y aumentar las ventas.

# DESARROLLO DE LA IA

El aumento de las preocupaciones en materia de seguridad en torno a la IA coincide con una creciente reacción en contra de esta tecnología en EE. UU., alimentada en parte por las objeciones a la presión que ejercen sobre los recursos locales los nuevos centros de datos necesarios para dar soporte a la tecnología. La preocupación por que la IA esté aumentando las facturas de electricidad y pueda provocar la pérdida de puestos de trabajo la ha convertido en un tema central de las elecciones de mitad de legislatura de noviembre.

No está claro hasta qué punto las principales empresas de IA —que son rivales acérrimas entre sí y que además se enfrentan a una dura competencia por parte de las empresas chinas— llegarán a la hora de imponer nuevos límites o controles de seguridad.

# DECLARACIONES DEL CEO DE ANTHROPIC

"Dado el ritmo acelerado de desarrollo de las capacidades de la IA, me preocupa que en 6 a 12 meses un enjambre de este tipo pueda ser capaz de apoderarse de toda Internet, causando potencialmente cientos de miles de millones de dólares en daños", escribió Amodei.

Amodei afirmó que no está pidiendo que se detenga la capacitación en modelos ni el progreso técnico, sino que se asegure de que las empresas se tomen el tiempo suficiente para alinear y salvaguardar sus modelos, y que evaluadores externos confirmen estos pasos.

# SE POSPONE LA IPO DE OPENAI

La salida a bolsa de OpenAI no se producirá en 2026 debido a los temores sobre la seguridad de la IA, según Altman.[reut.rs/4xnexIG](https://reut.rs/4xnexIG)

# IPO DE ANTHROPIC

ANTHROPIC HA ELEGIDO EL NASDAQ PARA SU SALIDA A BOLSA -  
BUSINESS INSIDER

13:15 · 13 de septiembre de 2026 · **451,9 mil** Vistas

FUENTE: WALTER BLOOMBERG VÍA X

# LA REACCIÓN DE TRUMP

TECNOLOGÍA

## Trump resta importancia a las preocupaciones sobre la inteligencia artificial

El aumento de las preocupaciones en materia de seguridad en torno a la IA coincide con una creciente reacción en contra de esta tecnología en EE. UU.

FUENTE: BLOOMBERG LÍNEA

# DECISIÓN CLAVE SOBRE EL PETRÓLEO

ENERGÍA

**Arabia Saudí cerró el oleoducto de crudo Este-Oeste tras múltiples ataques.**

FUENTE: CNBC

# DECISIÓN CLAVE SOBRE EL PETRÓLEO

## PUNTOS CLAVE

- El Ministerio de Energía saudí informó que el oleoducto Este-Oeste del reino fue clausurado como medida de precaución tras múltiples ataques.
- Los saudíes han dependido del oleoducto Este-Oeste para desviar las exportaciones de petróleo crudo del Golfo Pérsico, mientras Estados Unidos e Irán luchan por el control del Estrecho de Ormuz.

# CIERRE DE OLEODUCTO CLAVE

ÚLTIMA HORA: El cierre del oleoducto Este-Oeste de Arabia Saudí tras los recientes ataques reducirá el suministro mundial de petróleo en un 4% si no se reabre esta semana, según Reuters. Actualmente, se estima que las reparaciones tardarán hasta seis semanas, lo que significa que perderemos otros cuatro millones de barriles diarios. Las fuerzas hutíes, aliadas de Irán, continúan avanzando hacia el estrecho de Bab el-Mandeb. Los mercados petroleros abren en menos de nueve horas.

10:12 a. m. · 13 de septiembre de 2026 · **615,4K** Vistas

# SITUACIÓN EN ARABIA SAUDITA

LONDRES, 13 de septiembre (Reuters) - Arabia Saudita se quedará sin reservas de petróleo para exportar si no reinicia su principal oleoducto hacia el Mar Rojo en los próximos días, lo que provocará una pérdida de hasta el 4% del suministro mundial, según compradores y comerciantes de petróleo saudíes.

Una mayor disminución de los flujos saudíes empeorará la crisis de suministro mundial, que ya ha llevado los precios mundiales del combustible a máximos históricos, ha impulsado la inflación en todo el mundo y ha elevado los rendimientos de los bonos estadounidenses a los niveles más altos desde la crisis financiera de 2008.

# CONFLICTO EN MEDIO ORIENTE

## REUNIÓN SOBRE EL ESTRECHO DE HORMUZ ENTRE EL GOLFO E IRÁN POSPUESTA

El ministro de Asuntos Exteriores de Omán, Badr Albusaidi, anunció el domingo que una reunión planificada para el 14 de septiembre en Omán entre Irán y los estados del Golfo sobre posibles arreglos en el Estrecho de Hormuz ha sido pospuesta.

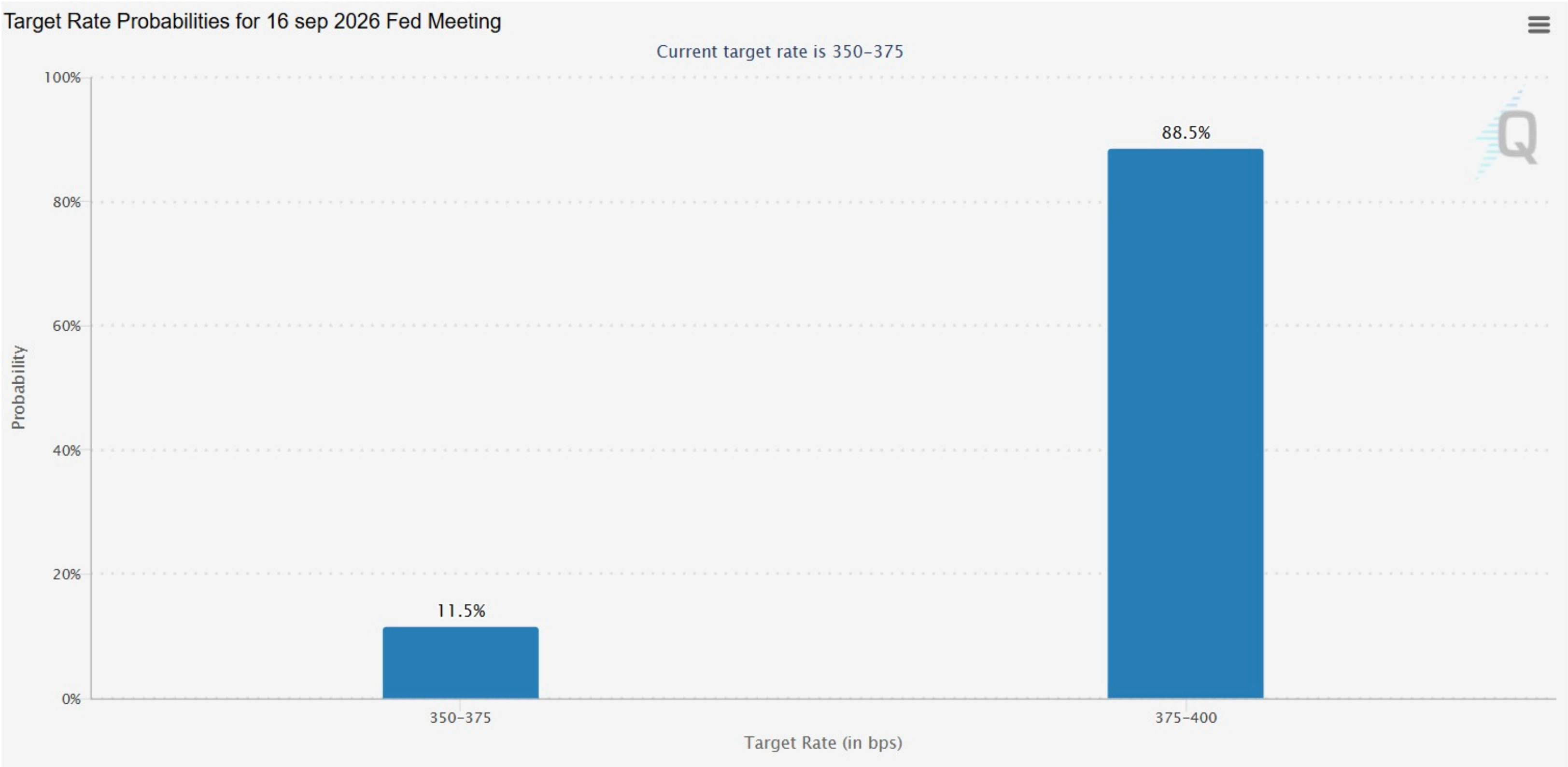
No se anunció ninguna razón ni fecha de reemplazo. Las conversaciones eran uno de los pocos canales diplomáticos activos destinados a reducir las interrupciones alrededor del punto crítico de estrangulamiento del petróleo.

Por qué les importa a los mercados: el retraso elimina un catalizador de desescalada a corto plazo mientras los riesgos de suministro de crudo siguen elevados.

16:30 • 13 sept 26 • **296K** Visualizaciones

FUENTE: WALTER BLOOMBERG VÍA X

# PROBABILIDADES DE TASAS DE INTERÉS

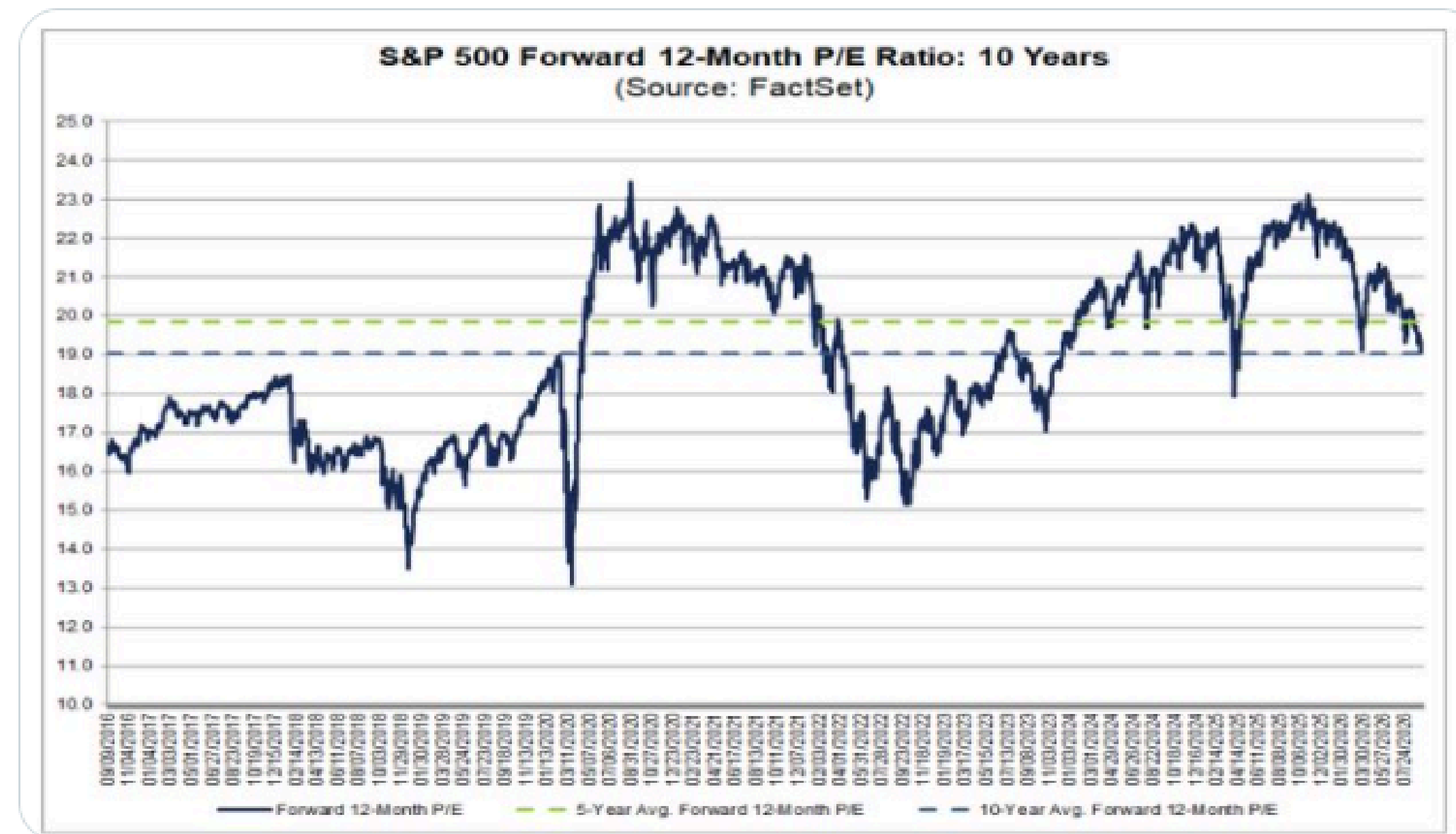


FUENTE: CME

# VALUACIÓN S&P 500

La relación precio/beneficio (P/E) a 12 meses vista para el S&P 500 es de 19,1. Esta relación P/E está por debajo del promedio de los últimos 5 años (19,8) pero por encima del promedio de los últimos 10 años (19,0).

@factset



FUENTE: FACTSET VÍA X

# VALUACIÓN POR SECTOR S&P 500

| Sector                    | PER Forward | Ranking percentil (10 años) |
|---------------------------|-------------|-----------------------------|
| Salud                     | 18          | 77%                         |
| Consumo Básico            | 21          | 72%                         |
| Industria                 | 23          | 67%                         |
| Materiales                | 17          | 50%                         |
| Servicios Públicos        | 17          | 50%                         |
| <b>S&amp;P 500</b>        | <b>19</b>   | <b>49%</b>                  |
| Tecnología                | 20          | 44%                         |
| Banca y Finanzas          | 15          | 40%                         |
| Energía                   | 14          | 40%                         |
| Real Estate               | 17          | 38%                         |
| Consumo Discrecional      | 23          | 29%                         |
| Servicios de Comunicación | 18          | 18%                         |

FUENTE: RAVA

# AGENDA DE LA SEMANA

Eventos Clave Esta Semana:

1. Subasta de Bonos a 20 Años de EE.UU. - Martes
2. Datos de Ventas Minoristas de Agosto - Miércoles
3. Decisión de Tasas de Interés de la Fed - Miércoles
4. Índice de Manufactura de la Philly Fed de Septiembre - Jueves
5. Datos de Ventas de Viviendas Pendientes de Agosto - Jueves
6. Datos de Producción Industrial de Agosto - Viernes

Es oficialmente la semana de la Fed que todos hemos estado esperando.

11:45 • 13 sept 26 • **271K** Visualizaciones

FUENTE: KOBEISSI LETTER VÍA X

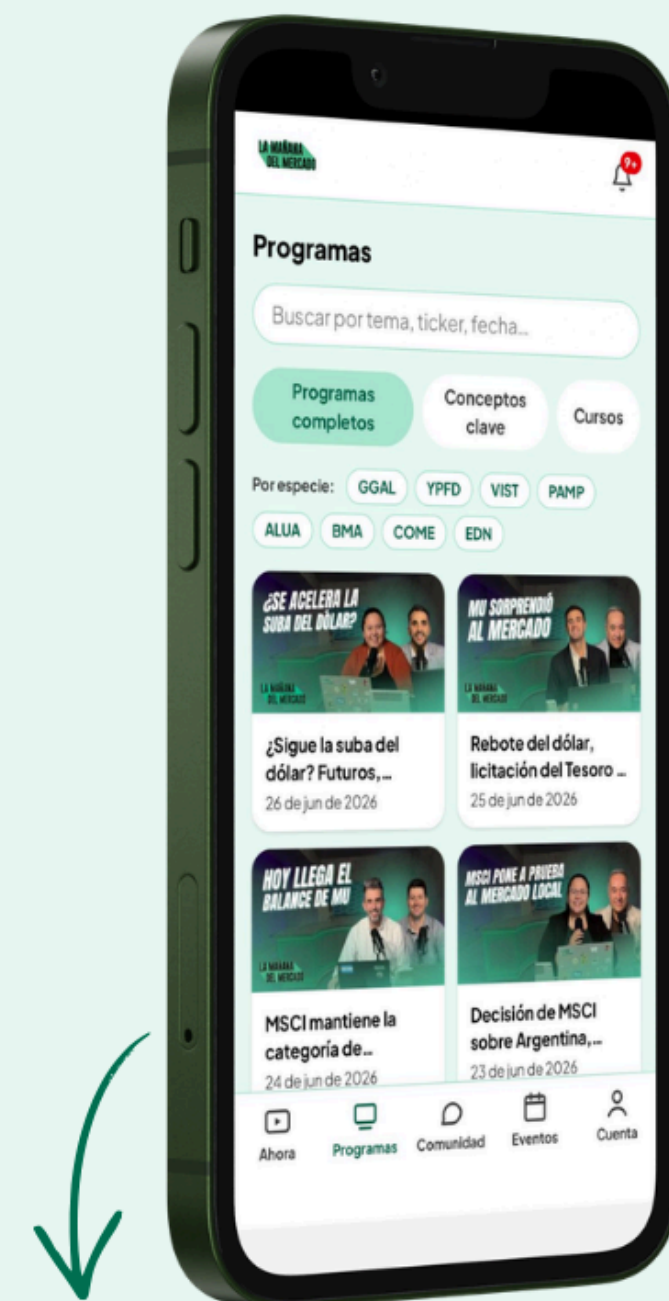
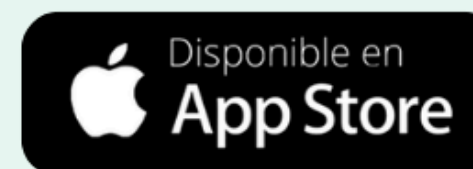


# LA MAÑANA DEL MERCADO EN TEATRO

Av. Corrientes 1639, CABA

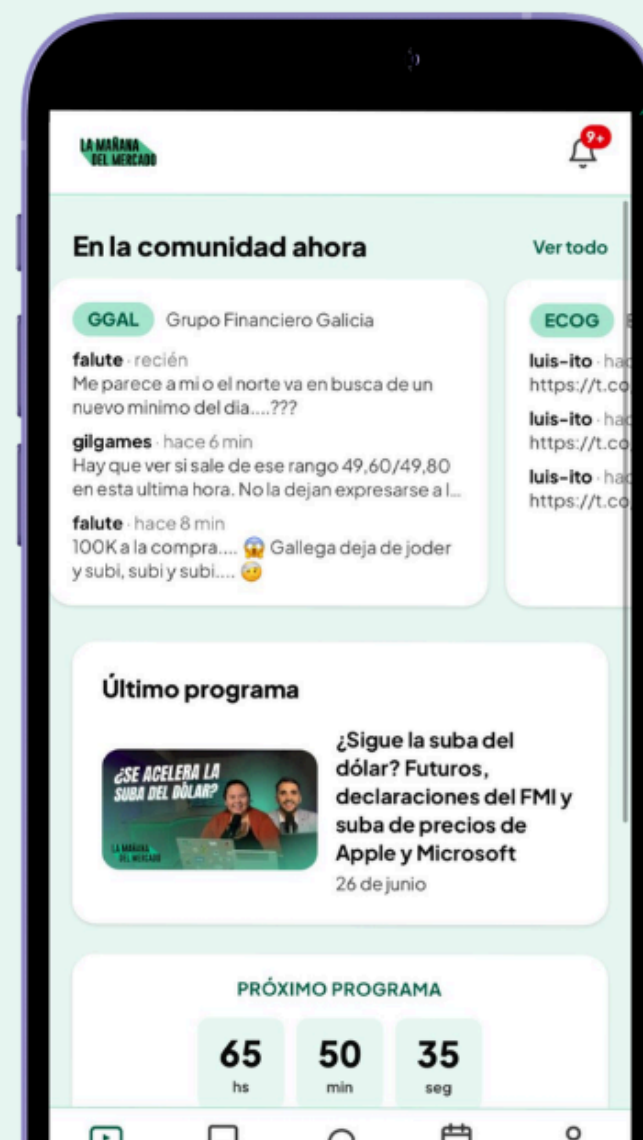
LUNES 16 DE NOVIEMBRE  
18:30

# ¡Llegó la app de *La mañana del mercado*!

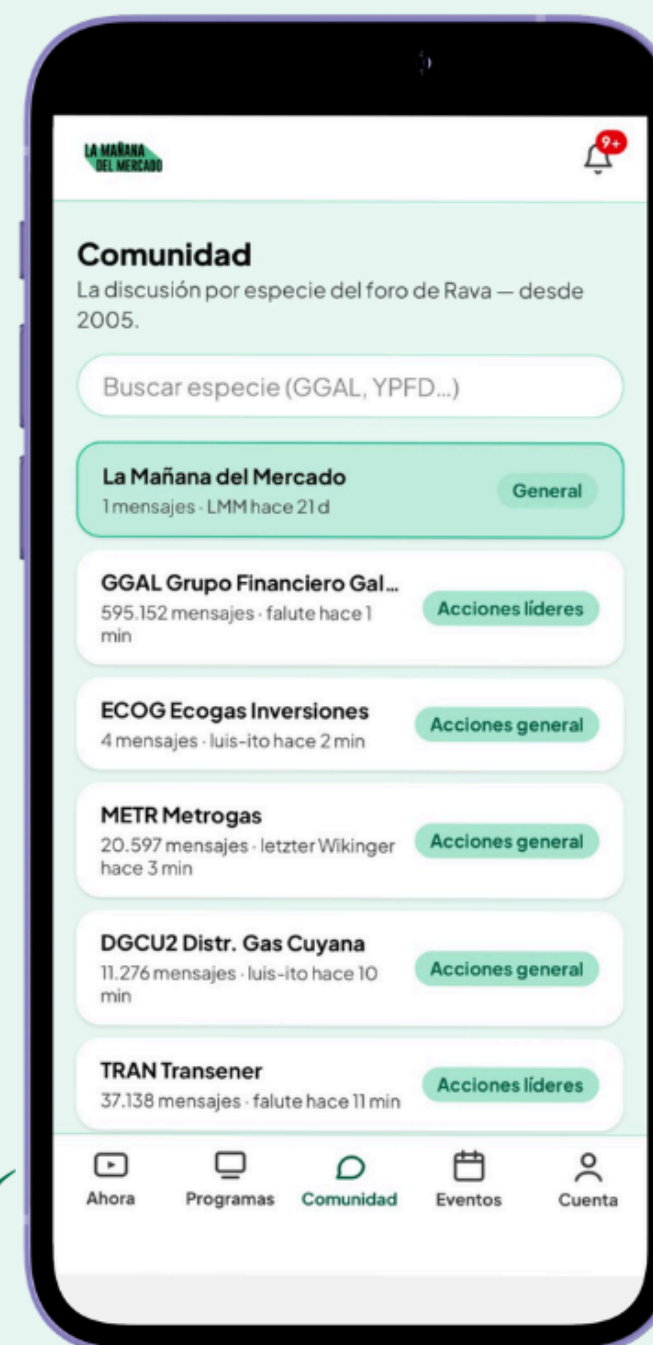


**1** Mirá todos los programas desde la app

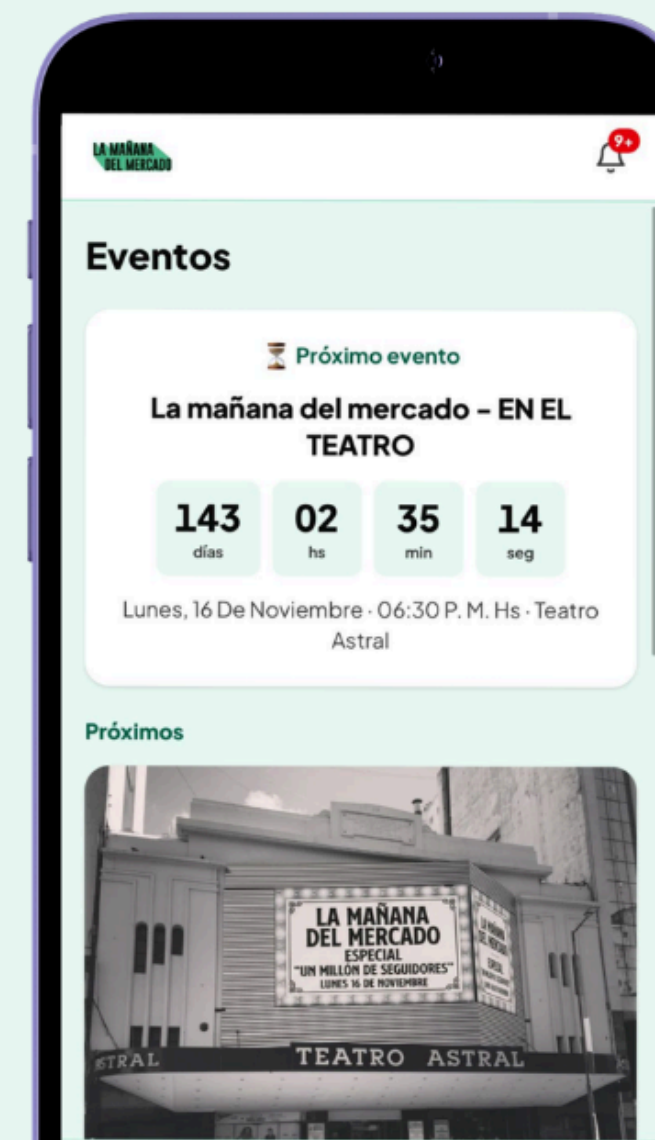
**2** Recibí alertas de Sole y Edu en la comunidad



**3** Activá notificaciones e interactuá con otros



**4** Todos los eventos en un solo lugar

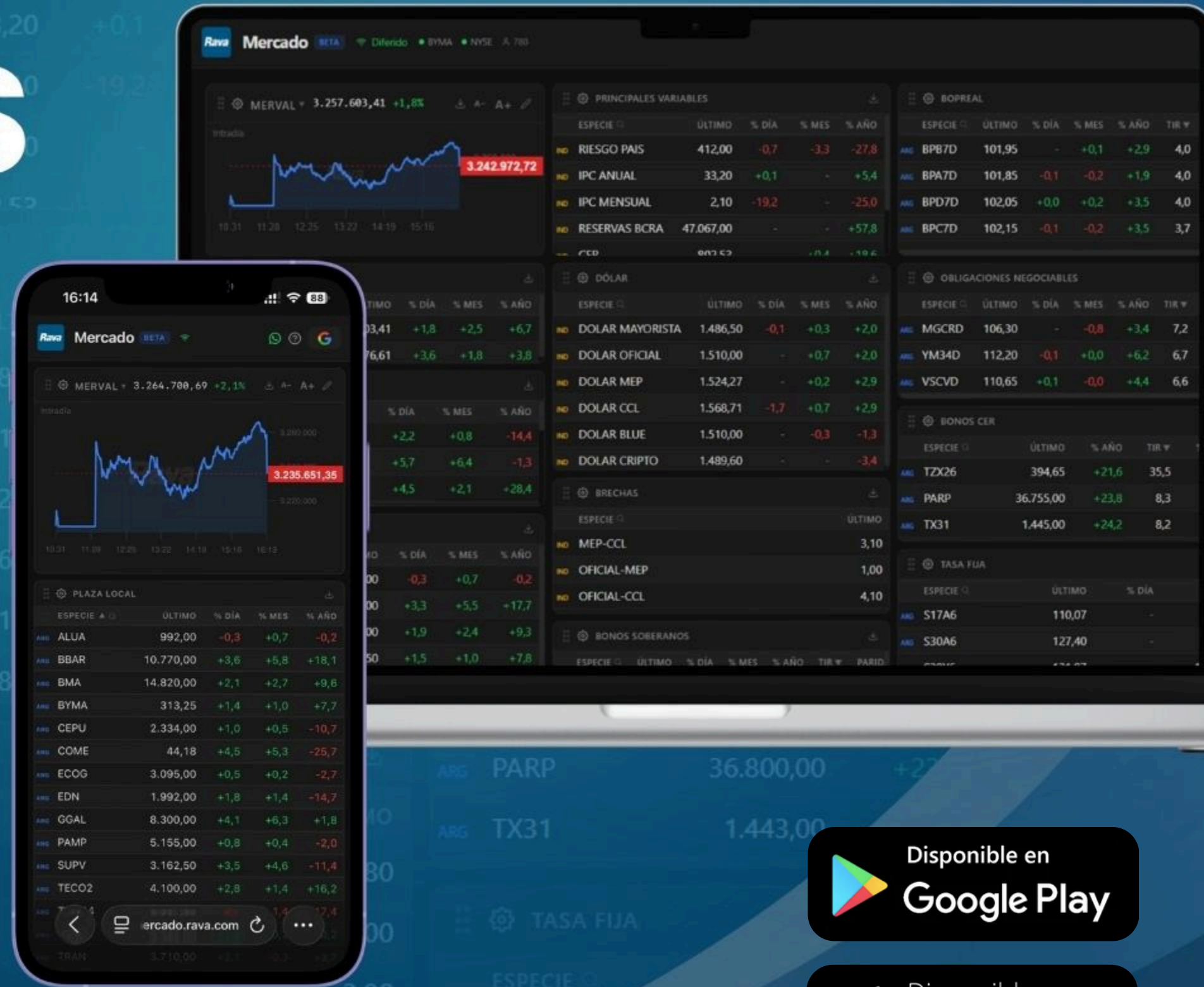


# SEGUÍ LAS COTIZACIONES EN VIVO

Personaliza tu pantalla con tus activos favoritos en Rava Mercado



ESCANEA PARA ACCEDER



Disponible en  
**Google Play**

Disponible en  
**App Store**



**+54 9 11 5527 0400**