

Petróleo arriba, actividad abajo

Juan Manuel Franco, CFA

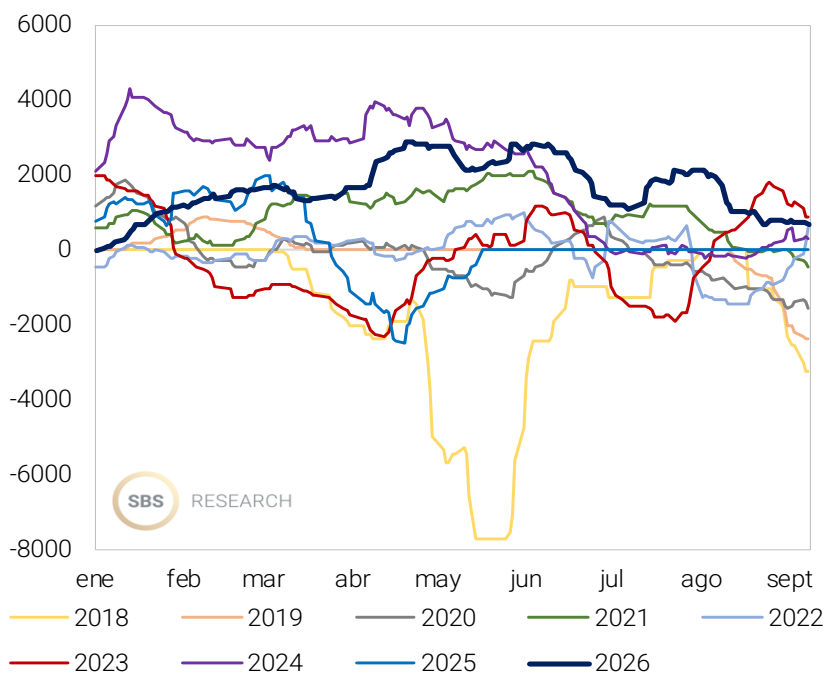
Economista Jefe

jmf@grupposbs.com

- La semana mantuvo en el eje de las discusiones de mercado tanto a la guerra en Medio Oriente, que llevó al Brent a superar los USD100/barril, como a las tasas de interés de USTs, que siguieron presionadas al alza, aun con el Tesoro de EEUU interviniendo con mayores recompras en el tramo largo. Así, el ojo del mercado pasa por múltiples frentes, con el foco de atención de corto plazo pasando por el dato de inflación para ago-26 y la decisión de tasas de la Fed de la semana que viene.
- A nivel local, las tasas cortas ARS consolidaron su normalización, con la caución a un día en la zona de 20% TNA, mientras el BCRA sigue comprando en el MULC, aunque a un ritmo sensiblemente menor. A nivel actividad, sorprendieron negativamente los datos de industria y construcción de jul-26, mientras que la minería siguió firme. Finalmente, a la espera del dato de inflación a conocerse hoy por la tarde, el IPC de CABA mostró una importante desaceleración.
- En términos de estrategia, las posiciones vendrán determinadas por el nuevo equilibrio entre tasas y FX, un Riesgo País que logró volver a ubicarse por debajo de los 500pbs, y un Brent en tres dígitos. Repasamos nuestras alternativas favoritas por asset class, junto con el comentario sobre los riesgos en cada caso.

Dinámica del saldo del BCRA en el MULC para distintos años

Para distintos años, acum. 20 ruedas, en USDmn



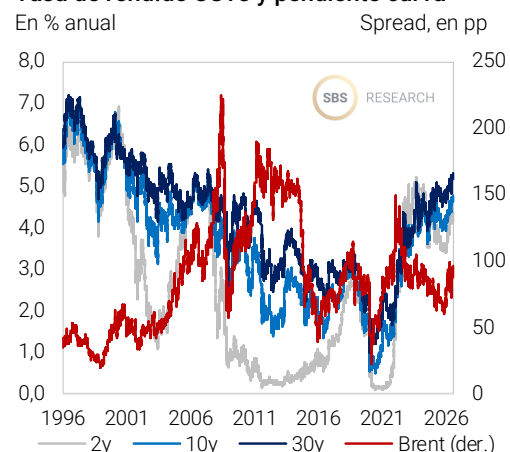
Fuente: SBS Research, BCRA

La distensión geopolítica que habíamos descripto hacia fines de agosto resultó efímera. Desde el fin de semana, EEUU e Irán retomaron el intercambio de fuego en torno al Estrecho de Ormuz (EO), a lo que se sumaron los hutíes golpeando instalaciones energéticas de Arabia Saudita, provocando incendios y paradas temporales. **El resultado fue un rally del crudo que llevó al Brent de la zona de USD95/barril del jueves pasado a quebrar este miércoles los USD101**, primera vez desde fines de julio y aproximadamente 26% por encima de los mínimos tras firmado el MOU de jun-26. Las conversaciones entre Irán y Omán por el corredor marítimo temporal siguen sobre la mesa, pero la retórica de EEUU contra ese esquema (aseguran mantener el bloqueo naval) le resta probabilidad de implementación en el corto plazo. En este marco, las distintas economías continúan utilizando inventarios, con la reserva estratégica de EEUU debajo de 290mn de barriles, su menor nivel desde 1982. La OPEP+ dejó sin cambios los niveles de producción requeridos para octubre, por lo que no habrá colchón de oferta inmediato, en un mercado en el que la IEA proyecta una caída de la oferta global de 4,3mbd para 2026 y un déficit de 1,8mbd para el tercer trimestre, parcialmente compensado por una caída de demanda estimada en 1,6mbd ante el encaricamiento de los combustibles. **Repetimos nuestra lectura: la prima geopolítica llegó para quedarse un tiempo: mientras el EO no opere con normalidad, los episodios de escalada podrían tener un piso cada vez más alto para el crudo.**

En materia de tasas, la semana dejó un combo desafiante para la renta fija global. El dato de empleo de agosto en EEUU, conocido el viernes, mostró una creación de 162k puestos contra los 56k esperados, con revisiones al alza de meses previos, reavivando las apuestas a un endurecimiento monetario que el discurso de Warsh en Jackson Hole ya había puesto sobre la mesa, con el mercado asignando un 60% de probabilidad a una suba de 25pbs en la reunión de la semana que viene. **En este contexto, las tasas de USTs siguen presionadas, con la UST10y superando 4,85% (máximo desde oct-23), con la UST30y en torno a 5,30% y la UST2y en 4,44%**, en la antesala de una inflación de ago-26 para la que se espera una marca general de 0,4% m/m con una núcleo estable en 0,2%, aunque el traslado del shock energético a precios será la incógnita de los próximos registros. Las fuerzas que empujan los rendimientos largos persisten y son estructurales (déficit fiscal, inflación sobre la meta, emisión corporativa ligada a IA), por lo que la tensión entre **un Tesoro que interviene sobre su propia curva por ahora sin efecto, algo bien claro ayer miércoles**, y una Fed con sesgo a subir tasas será, creemos, uno de los ejes que definirán el pricing de activos globales en lo que resta del año, junto con las legislativas de EEUU.

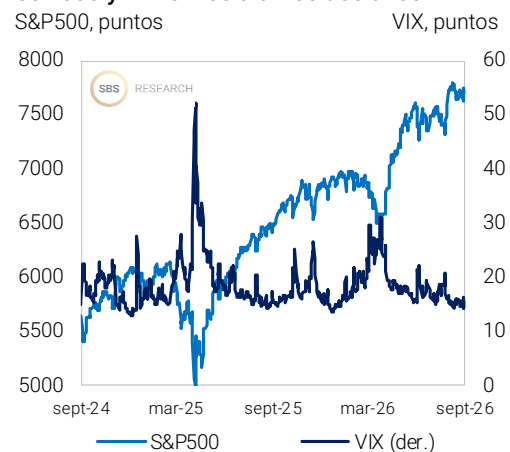
En el plano local, **la normalización de las tasas cortas ARS que se había insinuado a fines de agosto se consolidó en estas ruedas, con la caución a un día ya en torno a 20% TNA.** Las condiciones de liquidez lucen más laxas que semanas atrás, evidencia-

Tasa de rend.de USTs y pendiente curva



Fuente: SBS Research, Reuters, BLS

S&P500 y VIX en los últimos dos años



Fuente: SBS Research, Reuters

Ritmo de compras del BCRA en el MULC

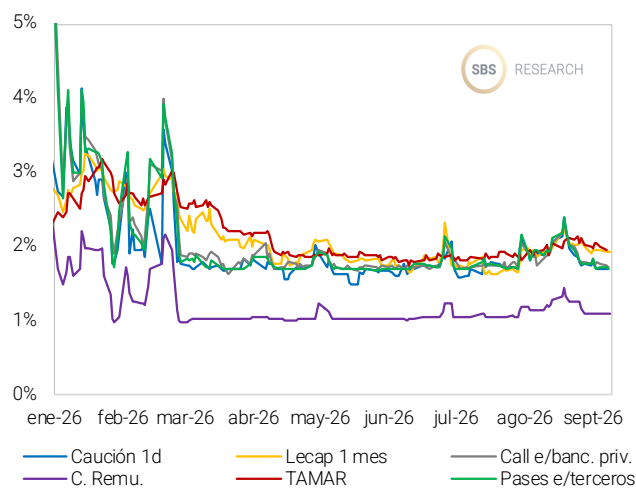
Acumulado para distintos períodos, USDmn



Fuente: SBS Research, BCRA

Tasas de interés cortas ARS durante 2026

TEM, en %



Fuente: SBS Research, BCRA, Reuters

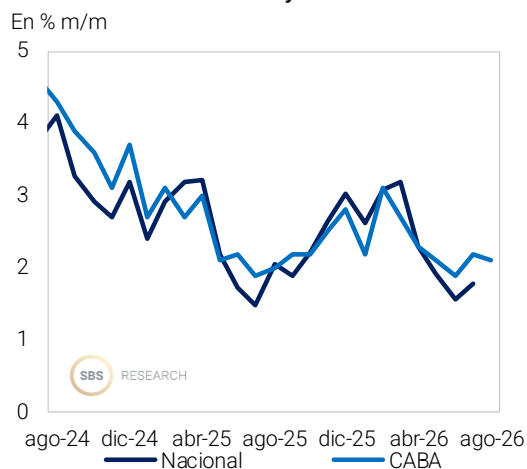
do esto por el nivel del stock de pesos tomado por el BCRA en ruedas diarias. Reiteramos de todas formas que el sesgo monetario seguirá siendo restrictivo mientras desinflación, FX y superávit fiscal encabezan las prioridades, por lo que la calma actual de tasas no debería extrapolarse linealmente, y los múltiples trade-offs de la macro argentina deberán ir monitoreándose minuciosamente. Respecto a nominalidad, se conocerá hoy por la tarde el dato oficial de inflación minorista nacional, con todo apuntando a una desaceleración en la marca general tras el 2,1% m/m de jul-26. La inflación en CABA desaceleró 1,2pp a 1,7% m/m tras un registro de julio afectado mayormente por estacionales. Entre los componentes principales, la inflación núcleo desaceleró 0,1pp a 2,1% m/m, mientras que los estacionales anotaron deflación de 2,9% m/m (habían subido 10,9% m/m el mes previo) y los regulados desaceleraron 1,2pp a 1,8% m/m. Los alimentos desaceleraron 0,1pp a 1,8% m/m. Con todo, **el registro general de CABA se alinea con los proyectado por datos de alta frecuencia y estimaciones privadas respecto a que agosto habría sido un mes de desaceleración inflacionaria a nivel nacional.** De confirmarse un registro nuevamente debajo de 2%, el gobierno ganaría grados de libertad en la administración del trade-off entre FX, tasas y nominalidad que venimos describiendo.

En el mercado cambiario, el FX mayorista se movió en la zona de \$1512/1513, con el CCL en torno a \$1590/1595, con una brecha en la zona de 5,4%. La contracara de este equilibrio sigue estando en el MULC: **el BCRA acumula compras por apenas USD112mn en las primeras seis ruedas de septiembre**, un promedio diario cercano a USD16mn que se compara contra los USD38mn de agosto, los USD103mn de julio y los USD137mn de mayo, e incluso el lunes cortó una racha de 27 ruedas consecutivas con saldo positivo. El acumulado de 2026 asciende a USD14.196mn y las reservas brutas se sostienen arriba de USD50.000mn, aunque insistimos en que lo que importa para el Riesgo País es el flujo de acumulación neta, cuya pérdida de tracción es un dato a monitorear de cerca pensando en el nivel del stock de RRNN con que el gobierno afrontará el ciclo electoral 2027. **Respecto a flujos, remarcamos que la balanza comercial debería seguir apuntalándolos, en especial con términos del intercambio en zona de máximos para Argentina** con la suba del Brent y de la soja, y con la producción de hidrocarburos al alza. Además, **de acuerdo con el BCRA, restan liquidar a sep-26 unos USD4400mn por colocaciones de bonos en el exterior**, que incluso continuaran este mes con corporativos y provinciales.

En este contexto de nominalidad, tasas y FX, tendrá lugar mañana viernes la primera licitación de deuda ARS del Tesoro en el mes, con el menú ofrecido esta vez volviendo a comprender únicamente papeles con vencimiento durante el mandato actual. Ante vencimientos por alrededor de \$8,1 billones, el foco estará sobre el rollover y en cómo impacte este sobre condiciones de liquidez que, como mencionamos previamente, mantienen un sesgo general restrictivo, aunque ya sin la volatilidad de gran parte de agosto. Respecto a la licitación, se destaca nuevamente que no se reabrirá al AO29, posiblemente ante un Tesoro que no busca convalidar los rendimientos del papel en el mercado secundario actualmente.

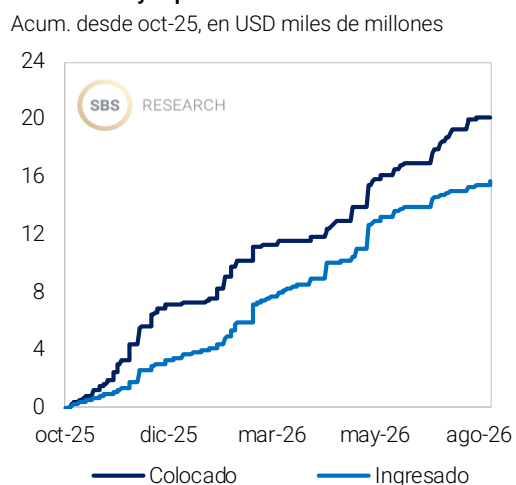
Pasando a otras cuestiones, el capítulo menos amable de la semana vino por el lado de la actividad. Para la industria, el IPI manufacturero se contrajo 5,0% m/m s.e. (-4,9% a/a), con el trimestre móvil anotando una merma de 1,0% t/t s.e. La industria manufacturera cayó 2,6% a/a en 7 meses de 2026 contra igual período de 2025. **Por su parte, la construcción cayó 4,6% m/m s.e. (-4,5% a/a),** con el trimestre móvil subiendo 0,4% t/t s.e. y, si bien conserva un avance acumulado de 1,7% en el año, los datos de despachos de insumos de agosto medidos por el índice Construya cedieron 3,5% m/m s.e. y sugieren que un rebote fuerte no llegaría en el corto plazo. Finalmente, **el IPI Minero (que abarca hidrocarburos) mostró una merma de 0,9%**

Inflación núcleo nacional y de CABA



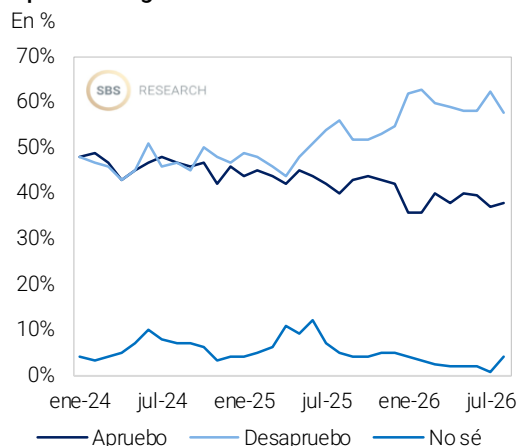
Fuente: SBS Research, Indec, IPC-CABA

Colocación y liquidación de bonos en el exterior



Fuente: SBS Research, [Presentación del BCRA de sep-26](#)

Aprobación gobierno de Milei



*Últ. dato: ago-26. Fuente: SBS Research, Atlas Intel

m/m s.e. (+7,7% a/a en 7 meses de 2026 vs igual período de 2025 y +3,9% s.e. directo desde dic-25) aunque provocada por el sector minería, ya que los sectores petróleo y gas subieron en el mes, destacándose que **la suba en petróleo desde dic-25 es de 6,9% s.e. directo, de 16,7% a/a en 7 meses de 2026 vs igual período de 2025**. Mirando mayores plazos, y como para tener perspectiva de la divergencia, el arrastre estadístico de jul-26 para el IPI Minero apunta a una suba de 6,7% en 2026 vs 2025 mientras que para la industria apunta a una merma de 3,2% y para la construcción una de 0,6%. Comparando contra nov-23, mientras que el IPI Minero gana 39,2% s.e. directo, la industria muestra una merma de 9,0% s.e. directo y la construcción un desplome de 24,5% s.e. directo. Como venimos sosteniendo, la brecha entre sectores ganadores y rezagados es el dato estructural detrás de estos números: sectores primarios (agro, hidrocarburos, minería) traccionan, mientras la industria, construcción y comercio, sectores trabajo-intensivos aún no se recuperan, en línea con lo observado en salarios reales formales que no terminan de recuperarse.

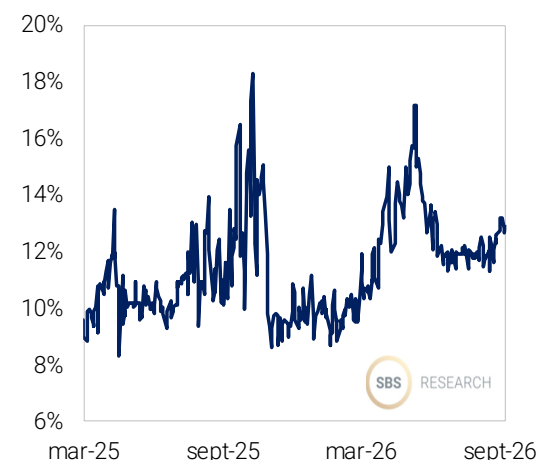
Más allá del movido contexto internacional, creemos que estas cuestiones relativas a la economía real y su correlato en el humor social podrían estar empezando a notarse en las valuaciones domésticas, por más que falte todavía un año para las elecciones, en línea con la prima electoral que a nuestro juicio los precios comenzaron a incorporar poco a poco semanas atrás. De todas formas, en ese sentido **la encuesta de Atlas Intel para la agencia Bloomberg mostró una mejora en la aprobación del presidente Milei en ago-26: subió 1,1pp en agosto a 38,1%**, mientras que la desaprobación cayó 4pp a 58%, mejorando contra el mes previo. En tanto, la imagen positiva de Milei cayó 4pp a 35% mientras que la negativa subió 3pp a 62%. Mirando las imágenes de otros dirigentes, la positiva de CFK subió 5pp a 39%, con la negativa cayendo 8pp a 55%; mientras que la positiva de Axel Kicillof cayó 2pp a 36% y la negativa cayó 3pp a 55%.

Pasando a estrategias de inversión, y comenzando con estrategias en ARS, el descenso de las tasas cortas de las últimas ruedas modifica el balance del carry: los rendimientos nominales del tramo corto ya no ofrecen el colchón de semanas atrás, pero una inflación nacional que confirme la señal de CABA devolvería atractivo real a las Lecap cortas, que siguen siendo nuestro vehículo base para perfiles conservadores en ARS. Para quienes busquen cobertura ante los distintos escenarios de nominalidad, los duales CER/TAMAR continúan ofreciendo la mejor asimetría, capturando tasa real si la desinflación se consolida sin quedar expuestos si la tensión de tasas reaparece, algo que no descartamos ante vencimientos abultados o presión cambiaria. Consideramos a los duales como la mejor opción para quienes quieran estirar duration. El tramo corto de la curva CER mantiene sentido como seguro frente a un eventual passthrough del ajuste cambiario de fines de agosto. En tanto, reiteramos el atractivo que vemos en las tasas forward de CER en papeles a 2028, para aquellos constructivos en términos de crédito, con el comentario de siempre: si bien son tasas forward atractivas, de haber episodios de volatilidad el punto de entrada podría ser aún mejor que el actual. Seguimos priorizando duration corta en pesos, extendiendo solo vía duales.

Respecto a renta fija USD el Riesgo País volvió a perforar el piso de los 500pbs, operando en la zona de 490 puntos, su menor nivel desde mediados de agosto, en una compresión que se dio a contramano de la presión sobre los Treasuries. Que el spread argentino se achique mientras la tasa base sube es una señal de demanda idiosincrática que valoramos (apoyado consideramos por la mejora de términos del intercambio), aunque para retornos totales positivos sostenidos consideramos necesario que las tasas largas internacionales encuentren techo, algo que la reunión de la Fed de la semana que viene (y las subsiguientes) y la inflación de EEUU de aquí a los próximos meses pondrán a prueba. Para perfiles agresivos con horizonte de mediano plazo, mantenemos GD35 y GD41 como la apuesta de convexidad ante

Tasa forward entre TZX27 y TZX28

TEA, en %



Fuente: SBS Research, Reuters

Términos del intercambio de Argentina

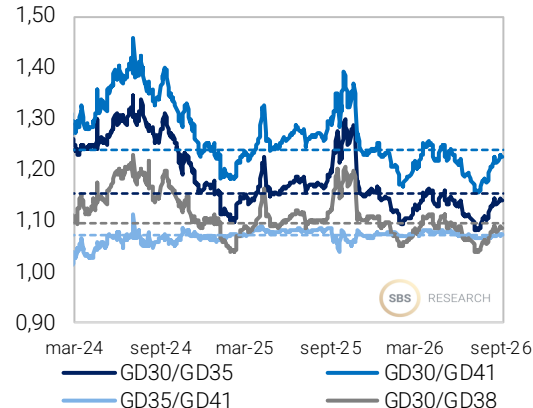
Índice, puntos



Fuente: SBS Research, Reuters

Precios relativos de Globales seleccionados

Ratios



Fuente: SBS Research, Reuters

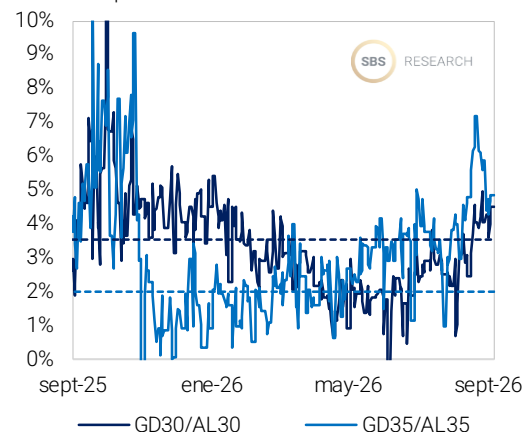
compresión hacia comparables emergentes, mientras que en Bonares vemos a la familia AO27/28/29 como el vehículo de flujos para quienes prioricen renta periódica, remarcando el atractivo de las forwards a 2028 para constructivos en crédito. Dicho esto, marcamos que, al igual que con la curva CER, para la apuesta a las forward a 2028, el timing es clave aun para aquellos optimistas, pudiendo haber, ante episodios de volatilidad, mejores puntos de entrada en los papeles a 2028, aun siendo los actuales atractivos. Cerramos tema Bonares destacando que vemos atractivo en posicionamiento relativo en Bonares vs Globales de igual flujo, a estos spreads. En ONs, el Tier 1 energético recupera el viento de cola que había perdido: un Brent en tres dígitos engrosa la generación de caja de los créditos de Vaca Muerta y refuerza la tesis de riesgo-retorno que venimos sosteniendo para perfiles conservadores, aunque el riesgo de duration vía tasas largas de EEUU no es menor en los papeles más largos. Entre los riesgos, señalamos el potencial hike de la Fed y la marcha de la inflación en EEUU y, en lo doméstico el ritmo de compras del BCRA, la marcha de la nominalidad y la creciente incidencia de las variables de economía real sobre el apetito por activos argentinos.

Pasando a renta variable, el Merval en CCL anota al miércoles una suba WTD de 1,4%, que compara con una merma de 0,3% en el EEM de emergentes y una suba de 0,6% en el EWZ brasileño, que se vio apuntalado por algunas encuestas relativas a las elecciones de este año en ese país. Mirando lo que va del mes, la suba del Merval es de 2,8%, que compara contra las subas de 2,2% y 5,7% en EEM y EWZ, respectivamente. Estructuralmente, nuestro view no cambia, la preferencia por Oil & Gas (VIST, PAM, YPF) se mantiene, con el Brent arriba de USD100 como el driver internacional que vuelve a jugar a favor de un sector cuyos fundamentos propios (costos, evacuación en Vaca Muerta) ya justificaban la sobreponderación. La contracara está en los nombres más ligados al ciclo doméstico: los datos de industria y construcción de julio invitan a la cautela en papeles de consumo e industriales, y en LOMA la tesis de mediano plazo atada a infraestructura sigue vigente, pero exigirá paciencia mientras los despachos de cemento no repunten con claridad. Para carteras de renta, las distribuidoras de gas (ECOG, GBAN, TGN04) y BYMA conservan su rol de amortiguadores por generación de caja y dividendos, mientras que TXAR y ALUA mantienen su atractivo como cobertura clásica de años electorales. En bancos, el alto beta sigue evidenciado en ambas direcciones, aunque debe decirse que, bajo una mirada histórica, los múltiplos actuales lucen bajos contra el nivel actual de Riesgo País, justificando exposición táctica. Dicho esto, reiteramos que, para el sector, los fundamentos puros de los bancos tienen espacio de mejora, algo que vendría ante la normalización de la mora y de los préstamos y depósitos en ARS que aún no muestran una dinámica al alza.

Cerrando el informe, la semana combinó un shock externo (crudo en tres dígitos y tasas de USTs que aún no encuentran techo) con señales locales mixtas: tasas ARS normalizándose y una desinflación que asoma, pero con la actividad dando un aviso que no conviene subestimar. Sostenemos que la capacidad del gobierno para que la recuperación llegue a los sectores e ingresos rezagados será una variable tan económica como política, y que su incidencia sobre las valuaciones irá en aumento a medida que el ciclo electoral 2027 tome temperatura, aun con fundamentos que siguen siendo sólidos en lo fiscal, en lo externo y en determinadas compañías en particular.

Spread entre bonos ley extr. y ley local

En % entre precios



*Líneas punteadas son promedio desde ballottage 2023.

Fuente: SBS Research, Reuters

Índice de commodities vs S&P500

Commodities/S&P500, Ratio en escala log.



Fuente: SBS Research, Reuters

Merval en CCL vs S&P500

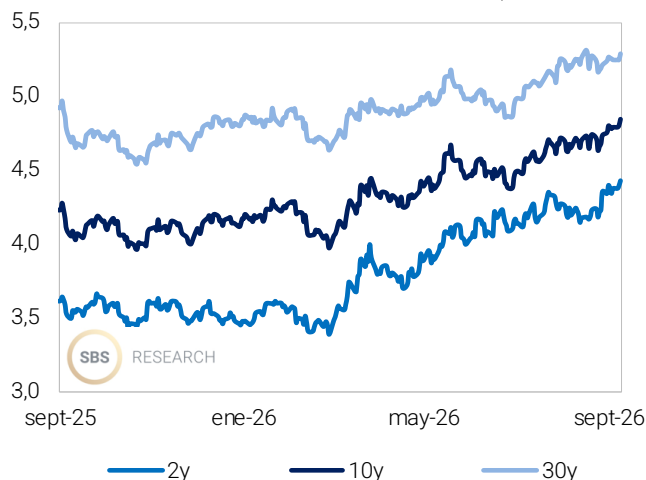
Ratio en escala logarítmica



Fuente: SBS Research, Reuters

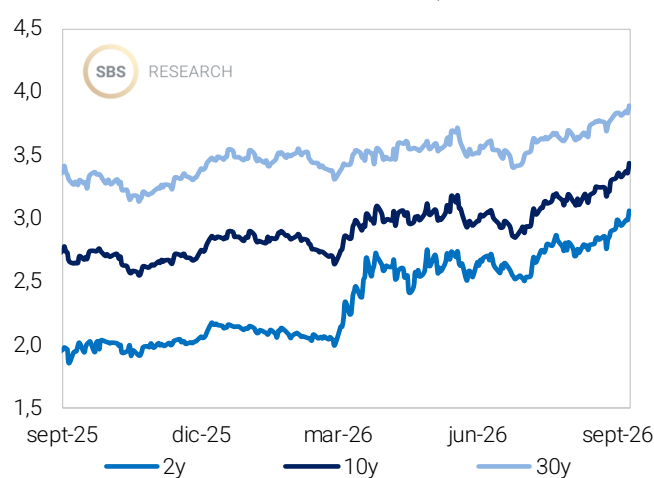
Tasas de interés de Treasuries

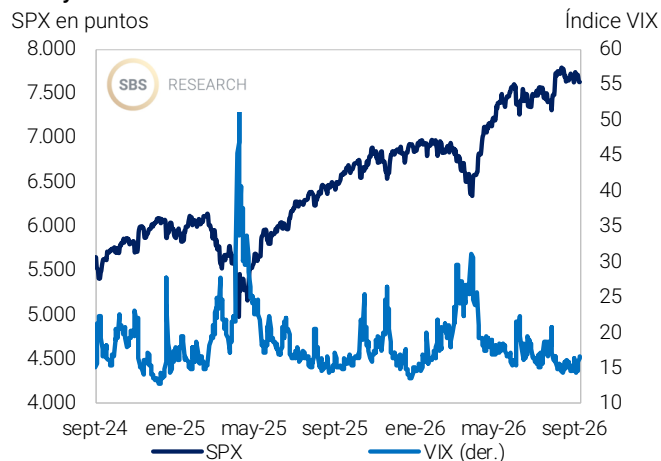
Rendimientos de bonos del Tesoro de Estados Unidos, en %

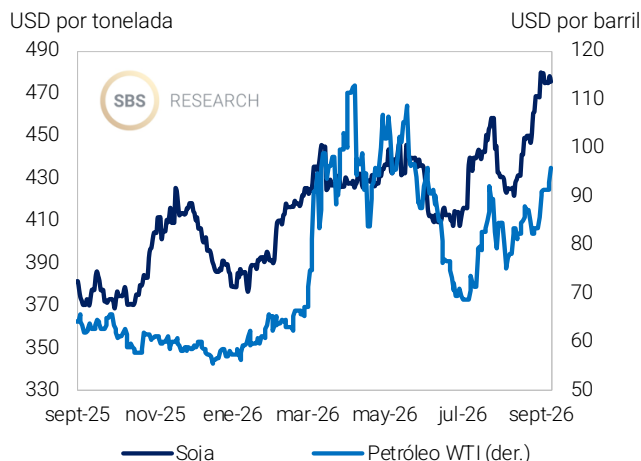

Fuente: SBS Research, Reuters

Tasas de interés de Bunds

Rendimientos de bonos del Tesoro de Alemania, en %

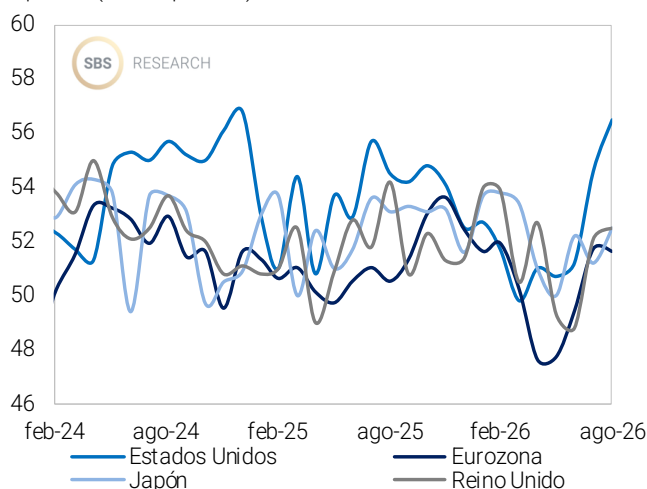

Fuente: SBS Research, Reuters

SPX y volatilidad de acciones

Fuente: SBS Research, Reuters

Precios de commodities

Fuente: SBS Research, Reuters

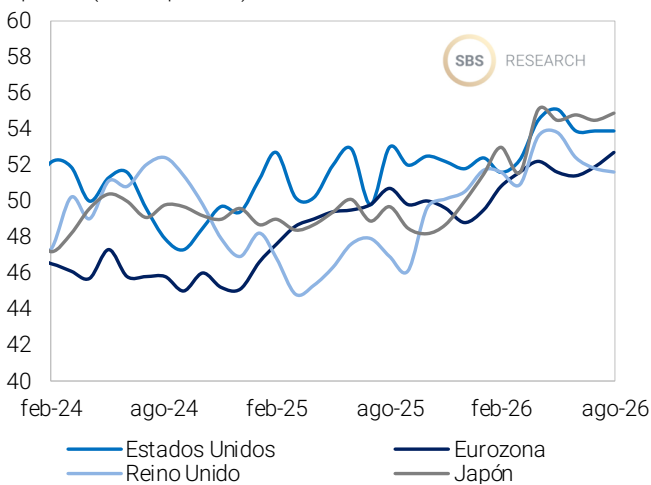
PMI's de servicios de economías desarrolladas

En puntos (+50=expansi n)

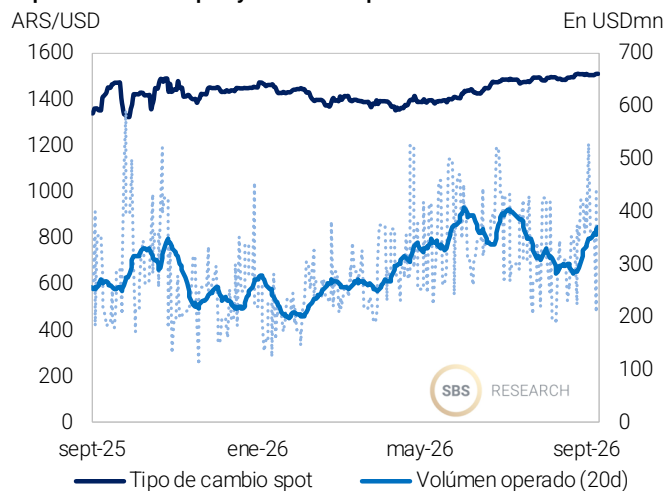

Fuente: SBS Research, Reuters

PMI's manufactureros de economías desarrolladas

En puntos (+50=expansi n)


Fuente: SBS Research, Reuters

Tipo de cambio spot y volumen operado



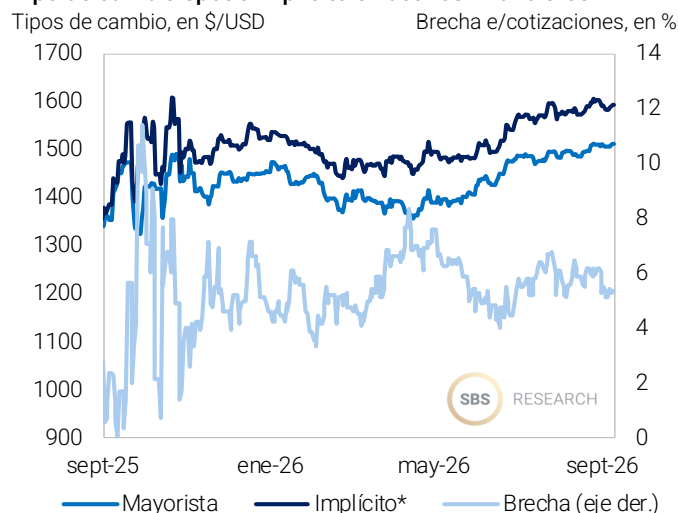
Fuente: SBS Research, Reuters

Tasa Badlar



Fuente: SBS Research, Reuters

Tipo de cambio spot e implícito en activos financieros



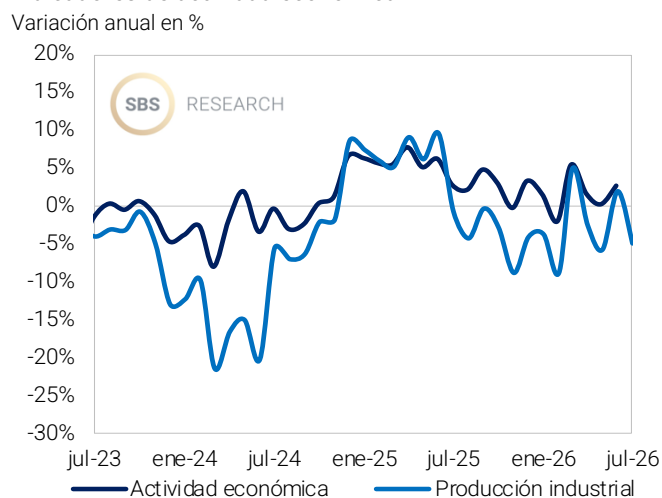
*Implícito en precios de activos financieros. Fuente: SBS Research, Reuters

Tasas de interés call money privados



Fuente: SBS Research, Reuters

Indicadores de actividad económica



Fuente: SBS Research, Reuters

Evolución de la cuenta corriente



Fuente: SBS Research, Reuters

Indicadores del mercado global

	Nivel	Diario	Semanal	Mensual	Acumulado '26	
Tasas de interés a 10 años						
Mercados desarrollados						
Estados Unidos	4,837	+4,3pbs	+5,5pbs	+9,1pbs	+67,4pbs	
Alemania	3,448	+7,9pbs	+11pbs	+12,3pbs	+58,9pbs	
Reino Unido	5,258	+7,4pbs	+12,1pbs	+2,6pbs	+78,2pbs	
Japón	2,885	-2,4pbs	-2,7pbs	-5,6pbs	+80,6pbs	
Italia	4,304	+11pbs	+15pbs	+15,1pbs	+79,1pbs	
Francia	4,354	+10,9pbs	+15,2pbs	+17,8pbs	+79pbs	
Grecia	4,126	+9pbs	+11,3pbs	+13,8pbs	+68,5pbs	
Portugal	3,791	+8,5pbs	+12,4pbs	+11,6pbs	+65pbs	
Mercados emergentes						
Brasil	14,303	+16,3pbs	-5pbs	-40,2pbs	+52,9pbs	
Chile	5,795	+2,5pbs	+7pbs	+7pbs	+38,5pbs	
Colombia	12,380	+6,7pbs	-1,3pbs	-28,7pbs	-27,1pbs	
India	6,958	+1,5pbs	-0,5pbs	+1,2pbs	+36,9pbs	
Indonesia	7,095	+0,7pbs	-0,7pbs	+10,5pbs	+97,6pbs	
México	9,357	+3,8pbs	+8,8pbs	+4,9pbs	+40,7pbs	
Perú	6,362	-1,1pbs	+5,2pbs	+9,5pbs	+94,7pbs	
Polonia	6,208	+4,4pbs	+8,2pbs	+12,6pbs	+103,2pbs	
Turquía	31,73	-2pbs	-4pbs	-14pbs	+456pbs	
Mercados accionarios						
S&P 500	7.636	-0,48%	-1,07%	-0,65%	11,55%	
Dow Jones	52.381	-0,77%	-1,94%	-1,51%	8,98%	
FTSE 100	10.670	-1,31%	-1,49%	-1,42%	7,44%	
EuroStoxx 50	5.338	-1,51%	-1,73%	-1,69%	8,53%	
MSCI LatAm	3.172	-0,85%	0,35%	3,89%	17,06%	
Monedas de referencia						
Economías desarrolladas						
EUR	1,163	0,08%	0,16%	0,14%	-0,96%	
GBP	1,354	0,04%	0,16%	-0,04%	0,51%	
JPY	153,5	-0,27%	-1,73%	-3,88%	-1,99%	
CNY	6,708	-0,04%	-0,05%	-0,18%	-4,08%	
CHF	0,810	0,06%	0,05%	0,22%	2,22%	
Latinoamérica						
BRL	5,108	0,45%	-0,37%	-1,44%	-6,73%	
CLP	927,2	0,27%	-0,69%	-0,71%	3,09%	
COP	3.097	-0,42%	-0,88%	-3,80%	-17,76%	
MXN	16,89	-0,14%	0,06%	-0,52%	-6,19%	

Fuente: SBS Research, Reuters (información al cierre del 09-sept-26)

Indicadores del mercado local

	Nivel	Diario	Semanal	Mensual	Acumulado '26	
Tipo de cambio y tasas de interés						
Mercado cambiario						
Mayorista	1513,500	0,10%	0,36%	0,33%	4,02%	
BCRA A3500	1515,111	0,33%	0,51%	0,37%	3,82%	
Implícito*	1593,280	0,13%	0,49%	-0,27%	4,74%	
Brecha contra mayorista	5,27%	+0pbs	+10pbs	-60pbs	+70pbs	
Informal	1520,000	-0,33%	0,00%	-0,98%	0,66%	
Brecha contra mayorista	0,43%	-40pbs	-40pbs	-130pbs	-340pbs	
Rofex 1 mes	1382,800	0,00%	0,00%	0,00%	-5,25%	
Tasas de interés						
Call entidades de 1° línea	20,00%	-	-100pbs	-100pbs	-550pbs	
Caución a 7 días	18,10%	-90pbs	-100pbs	-590pbs	-390pbs	
TM20 bancos privados	22,69%	-	+10pbs	-80pbs	-460pbs	
Plazo fijo a 1 mes	20,00%	-	-	-100pbs	-200pbs	
Mercados accionarios						
S&P Merval	3110163	1,11%	2,00%	2,52%	1,92%	
En dólares, al tipo de cambio implícito*	1952	0,98%	1,50%	2,79%	-2,70%	
Sector bancario						
BBVA Banco Francés	8065,00	1,77%	2,94%	-0,74%	-0,74%	
Banco Macro	12600,00	0,96%	0,96%	-0,08%	-7,15%	
Grupo Financiero Galicia	7085,00	1,00%	1,14%	1,00%	-13,60%	
Grupo Supervielle	2785,00	0,27%	0,81%	0,18%	0,18%	
Grupo Financiero Valores	547,50	1,30%	0,64%	-2,93%	-0,54%	
BYMA	264,00	0,76%	0,09%	0,96%	0,96%	
Utilities, petróleo y gas						
Central Puerto	2244,00	0,36%	1,08%	3,84%	-14,11%	
Edenor	1972,00	0,72%	1,75%	4,45%	-15,58%	
Pampa Energía	5485,00	0,00%	2,24%	4,68%	4,68%	
Transener	3115,00	0,00%	1,55%	-16,38%	-12,93%	
Transportadora de Gas del Norte	3235,00	-0,77%	1,01%	-1,52%	-32,64%	
Transportadora de Gas del Sur	9500,00	0,96%	3,71%	3,15%	3,15%	
YPF	8770,00	3,60%	4,97%	6,24%	6,24%	
Materiales, telcos y otros						
Aluar	888,50	3,80%	5,15%	5,77%	-10,57%	
Cresud	1892,00	-1,36%	-0,68%	2,77%	2,77%	
Loma Negra	3235,00	0,54%	-0,61%	0,00%	-16,73%	
Ternium	700,00	-0,07%	1,38%	3,86%	3,86%	
Telecom	4145,00	-0,60%	0,79%	-2,93%	-2,93%	

*Implícito en precios de activos en el mercado local. Fuente: SBS Research, Reuters (información al cierre del 09-sept-26)



Para mayor información llámanos al **(011) 4894-1800**, a los siguientes contactos:

COMERCIAL

INSTITUCIONALES Y CORPORATIVOS

Gastón Donnadío
Int. 196 / gd@gruposbs.com

María Victoria Acuña
mva@gruposbs.com

Felipe Sanguinetti
fms@gruposbs.com

FINANZAS PERSONALES

Juan Ignacio Biale
Int. 170 / jib@gruposbs.com

Julián Sznajderhaus
Int. 405/127 / jsz@gruposbs.com

Fernando Rama
frr@gruposbs.com

Ignacio Murua
im@gruposbs.com

Bautista de la Canal
bc@gruposbs.com

Lucas Gabriel Eiras
bc@gruposbs.com

SALES & TRADING

Francisco Bordo Villanueva
Int. 403 / fbv@gruposbs.com

Carlos Carafí
Int. 408 / cc@gruposbs.com

Jorge de Vera, CIIA
Int. 409 / jdv@gruposbs.com

Lucas Dalmau
ld@gruposbs.com

Juan Matías Brandi
jmb@gruposbs.com

DISCLAIMER

La información incorporada en este documento proviene 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. Tampoco constituye en sí una recomendación de contratación de servicios o inversiones específicas, ni suplanta la toma de decisiones de inversión, con el debido y previo asesoramiento legal, fiscal y contable a cargo del inversor. No se garantiza la genuinidad o veracidad de la información, ni se asume obligación alguna de actualizar cualquiera de los datos incorporados en el documento. Se encuentra prohibida la distribución o reproducción –total o parcial– de la información contenida en el documento.