

Inflación, FX, tasas y actividad: el cóctel que se lleva las miradas

Juan Manuel Franco, CFA

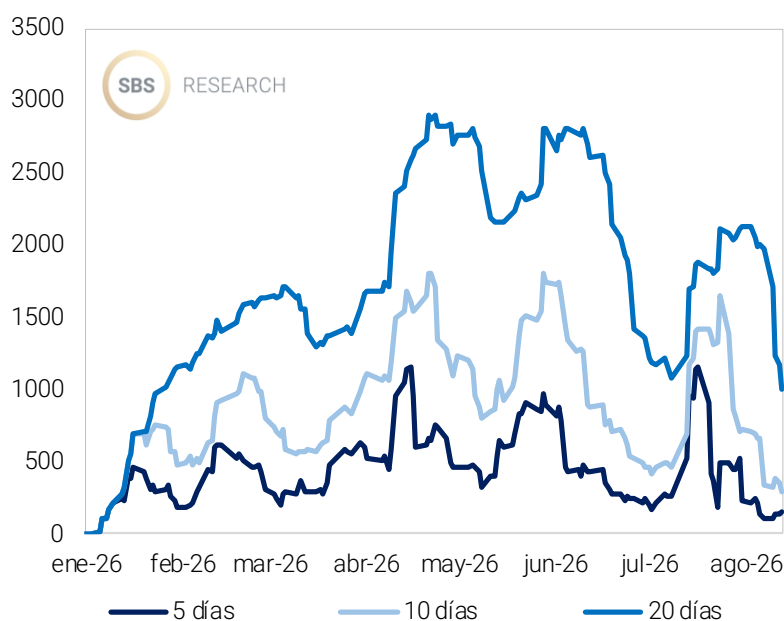
Economista Jefe

jmf@grupposbs.com

- La semana que pasó siguió con una agenda dominada por el ida y vuelta en Medio Oriente, con el precio del petróleo moviéndose al compás de las novedades. El crudo se vio presionado respecto a la semana anterior, y el Brent volvió a acercarse a los USD90/barril. Además, se conocieron datos macro de EEUU, en un contexto en que las tasas de mercado siguen evidenciando que la tensión sobre la renta fija internacional lejos está de disiparse.
- A nivel local, el foco del mercado estuvo puesto sobre el dato de inflación de jul-26, la dinámica de tasas ARS (con licitación incluida) y el FX, y el ritmo de compras del BCRA en el MULC. Los estacionales afectaron la inflación de jul-26, con la marca general acelerando contra el mes previo a la vez que la aceleración en la núcleo sigue evidenciando que el proceso de desinflación no es lineal. En tanto, el BCRA muestra en ago-26 un ritmo menor de compras, y el mercado aguarda a ver si los anuncios sobre flexibilización de créditos en USD puede o no, y en qué grado, impulsar oferta en el MULC en los próximos meses.
- En términos de estrategia, el entorno de tasas cortas ARS ya muestra menor volatilidad que en los días posteriores a la última licitación de jul-26, aunque operando en un nivel apenas más arriba que entonces. Repasa-mos opciones de inversión en renta fija ARS y USD, y en equity.

El BCRA redujo su ritmo de compras en el MULC en lo que va de ago-26

Saldo acumulado para distintos períodos móviles, en USDmn

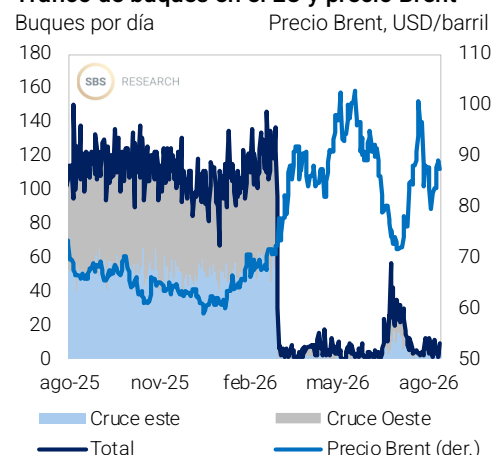


Fuente: SBS Research, BCRA

La semana que pasó estuvo dominada por los idas y vueltas en torno al acuerdo roto entre EEUU e Irán, con el petróleo moviéndose al compás de cada titular. El intercambio de exigencias de compensación entre EEUU e Irán, con Trump rechazando de plano las reparaciones de guerra reclamadas por Irán, alejó la posibilidad de una reapertura del Estrecho de Ormuz (EO) y el crudo abrió este lunes 5% arriba respecto al viernes pasado, llegando a operar en la semana en la zona de USD88/89 barril. El frente del Mar Rojo tampoco dio tregua: los hutíes atacaron una refinería saudí sobre esa costa y el puerto yemení de Mokha, a la vez que se registraron las primeras víctimas fatales de la campaña sobre Bab el-Mandeb. El CEO de Saudi Aramco estimó que ya se perdieron 2600mn de barriles de los suministros globales, que los flujos actuales por el EO representan una décima parte de los niveles previos al conflicto y que, aún si se abriera el estrecho hoy, reponer las reservas agotadas podría demandar hasta 18 meses. En este marco, la EIA elevó su proyección de Brent promedio para 2026 a USD87/barril desde los USD82 de un mes atrás. Seguimos pensando que, mientras la reapertura del tránsito marítimo dependa de negociaciones que se hacen y deshacen semana a semana, el mercado de crudo continuará operando con una prima geopolítica difícil de comprimir, dado que como venimos remarcando, ya se dieron varias señales de acercamiento que luego se revirtieron, aumentando la incertidumbre respecto al conflicto. En este contexto, se conocieron datos macro en EEUU. Las nóminas no agrícolas de julio mostraron una destrucción de 23k (vs. exp. de +80k), con revisiones a la baja por 103k empleos adicionales para mayo y junio. Si bien la tasa de desempleo cedió a 4,1%, la mejora se explicó por una caída de la participación laboral a 61,4%, mínimo en más de cinco años, mientras que los salarios avanzaron 3,2% a/a, por debajo de lo esperado. En tanto, se conoció el dato de inflación de EEUU, que anotó un 0,1% m/m y 0,2% m/m a nivel general y núcleo, respectivamente, en línea con lo esperado. En este contexto, el mercado descuenta una probabilidad de suba de tasa de la Fed en 25pbs para dic-26 en la zona de 88%, a la vez que la UST10Y opera en la zona de 4,66%, aunque se destaca que el martes operó decididamente por encima de 4,70%, por lo que la tensión sobre la renta fija internacional no se disipa. En este marco, el S&P 500 corrigió la suba de la semana previa, cuando alcanzó máximos históricos, con el rebote del crudo y la presión sobre tasas.

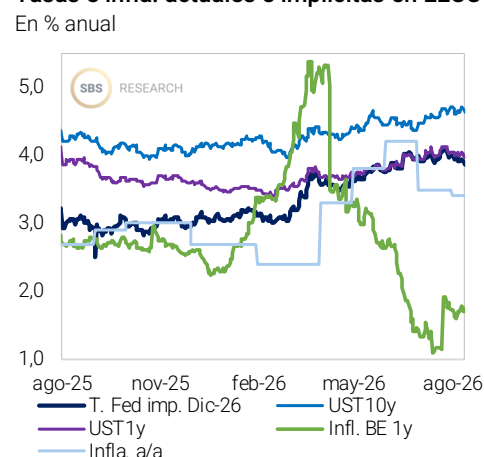
En el plano local, **el foco del mercado estuvo puesto sobre el dato de inflación de jul-26, la dinámica de tasas ARS (con licitación incluida) y el FX, y el ritmo de compras del BCRA en el MULC.** Comenzando por lo primero, la inflación anotó una aceleración de 0,2pp a 2,1% m/m (33,8% a/a), en lo que fue la primera aceleración tras tres desaceleraciones consecutivas, aunque el ritmo en el trimestre móvil desaceleró tanto a nivel general como núcleo. El dato, más allá del impulso de estacionales, pero mirando en especial la núcleo, sigue poniendo de manifiesto lo que destacamos desde hace

Tráfico de buques en el EO y precio Brent



Fuente: SBS Research, Reuters

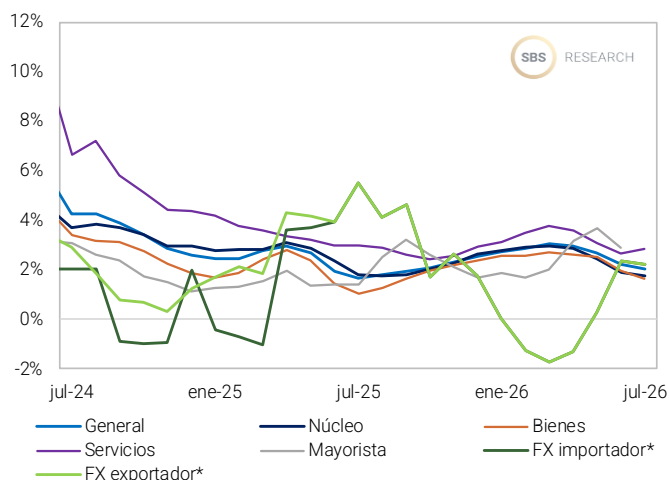
Tasas e infla. actuales e implícitas en EEUU



*Implícitas en bonos y futuros. Fuente: SBS Research, Reuters

Inflación y FX

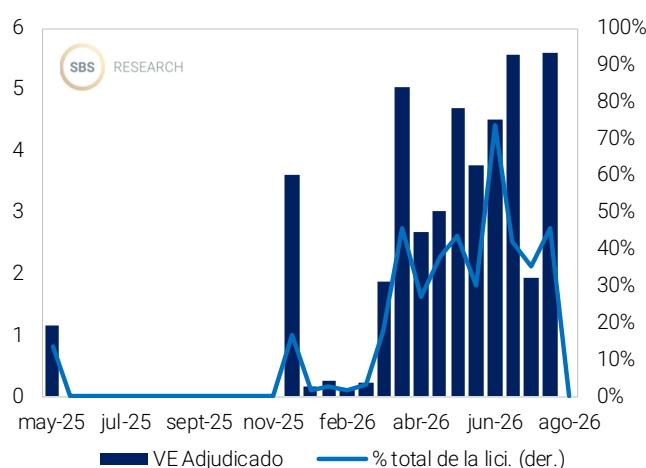
Promedio geométrico en el trimestre móvil, en % m/m



*Tomamos esquemas de FX diferenciado. Desde EFF FMI en abr-25, único FX. Para

Papeles del Tesoro en ARS colocados al próximo mandato

\$ billones por lici. % del total por lici.



Fuente: SBS Research, Ministerio de Economía

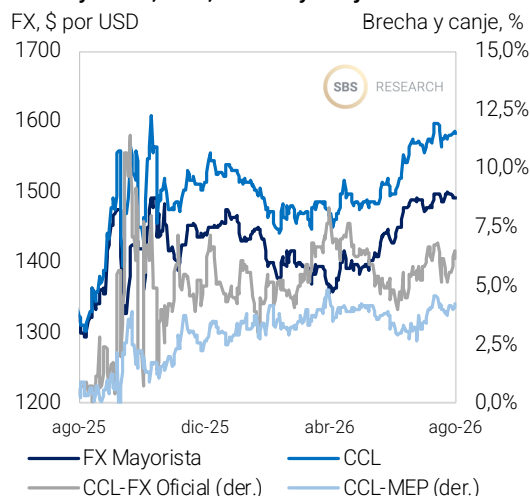
FX importador consideramos impuestos. **Fuente:** SBS Research, Indec, Reuters

meses: tras pasar de una inflación de 3 dígitos anual a una en la zona de 33% a/a, la desaceleración a niveles más reducidos no será un proceso lineal. **Invitamos a leer nuestro [SBS QuickNote](#) de ayer para más detalles sobre nuestro view en materia de inflación hacia los próximos meses y los factores que consideramos de terminarán la trayectoria.**

En materia cambiaria y de tasas, el mayorista operó a comienzos de la semana corrigiendo en el margen respecto a los niveles de cierre de la semana anterior, en la que había operado apenas por debajo de los \$1500, zona que a juzgar por la dinámica de las últimas semanas el gobierno pareciera dispuesto a “defender”. Para el CCL, la dinámica fue marginalmente alcista, con la brecha ubicándose algo por encima de 6%, y con el canje CCL-MEP en la zona de 4%. Por su parte, la tensión sobre las tasas cortas, protagonista de las ruedas post última licitación de jul-26, se fue moderando, aunque operando apenas por encima del nivel en que operaban previo a la mencionada licitación. Las condiciones de liquidez parecen algo más normalizadas, a juzgar por la reducción en la volatilidad de tasas, aunque el stock de “otros” instrumentos del BCRA sigue en niveles inferiores a semanas atrás (est. \$0,7 billones aprox. el jueves). En este contexto tuvo lugar la primera licitación de deuda ARS del Tesoro de ago-26 el día miércoles, en la que enfrentó vencimientos acotados, de alrededor de \$4,5 billones. A diferencia de licitaciones pasadas, el menú fue compuesto enteramente por papeles con vencimiento durante el mandato actual, algo que no sucedía desde oct-25: la Lecap S30N6 a nov-26, una nueva Lecer a ene-27 (X29E7), la reapertura de la dollar linked D30S6 y una nueva letra dollar linked a oct-26. Nuestra lectura es que, con vencimientos poco exigentes y una liquidez en pesos que había mostrado cierta tensión tras la última licitación de jul-26, la licitación buscó simplemente rollear los pagos, evitando tensiones sobre la liquidez. De todas formas, lo sucedido con el financiamiento neto de la última licitación de jul-26, con la transferencia de depósitos del Tesoro desde su cuenta en el BCRA hacia bancos comerciales, da cuenta de que el manejo de la liquidez del sistema por parte del Tesoro puede comprender no sólo expansión/absorción vía licitaciones u operaciones de compra/venta de títulos sino también la transferencia hacia cuentas propias dentro del sistema bancario. Yendo al resultado concreto de la licitación, se rolleó el 100% de los pagos, sin ofrecer premio contra secundario en una ocasión en que, como ya dijimos, los vencimientos eran poco exigentes, y no se buscaba ocasionar mayores cambios en las condiciones de liquidez, sobre todo luego del ruido de fin de jul-26.

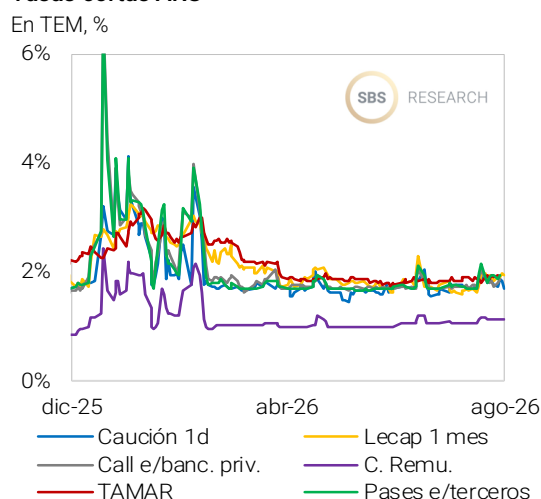
Pasando al desempeño del BCRA en el MULC, continuaron las compras, aunque a un ritmo notablemente menor que el de jul-26. La autoridad monetaria sostiene el saldo comprador, hilvanando diez ruedas consecutivas con resultado positivo desde el corte de la racha de 135 jornadas a fines de jul-26, aunque el promedio diario de agosto ronda los USD28mn, muy por debajo de los USD103mn de julio, con un acumulado mensual de USD249mn al jueves (YTD suma USD13586mn). La primera semana completa del mes fue, de hecho, la de menor monto comprado desde el inicio del programa de acumulación. Como venimos marcando desde hace tiempo, más allá de que el escenario en términos de flujos de entrada comerciales por agro, hidrocarburos y minería es auspicioso, en especial por la dinámica que viene mostrando Vaca Muerta, hacia los próximos meses será cada vez más relevante el monitoreo de la dinámica de factores de oferta y demanda en el MULC. Si bien consideramos que los flujos comerciales netos acompañarán, de existir un incremento en la volatilidad cambiaria y la incertidumbre a medida que nos adentremos en el ciclo electoral, flujos provenientes de préstamos privados locales en USD y colocaciones de bonos en el exterior podrían caer respecto a los niveles de este año. En tanto, las fuentes de demanda ya sea por formación de activos externos, giros de utilidades/dividendos al exterior e importaciones merecerán atención.

FX mayorista, CCL, brecha y canje



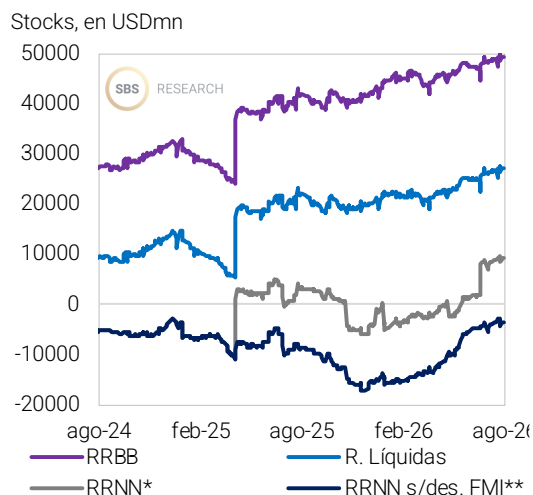
Fuente: SBS Research, Reuters

Tasas cortas ARS



Fuente: SBS Research, BCRA, Reuters

Reservas del BCRA



*RRNN netea pasivos a 1y vista y es a px corrientes. **No netea pasivos a 1y vista y es a px del EFF. **Fuente:** SBS Research, UTDT

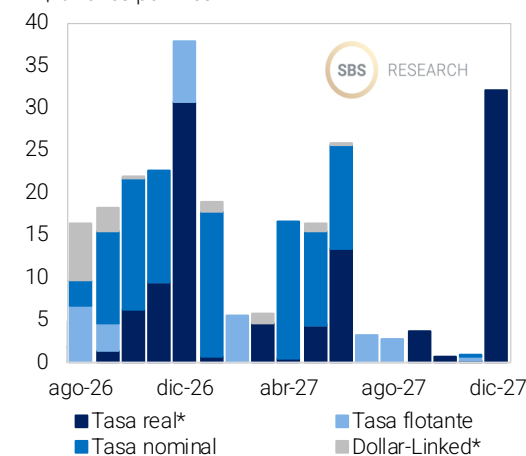
Saliendo de cuestiones cambiarias y volviendo a las tasas, antes de pasar a estrategias, seguimos marcando que será clave contener tanto nivel de las tasas como su volatilidad. Si bien las ruedas posteriores a la licitación de fin de jul-26 mostraron volatilidad y una tendencia al alza, lejos estuvo el episodio de lo vivido en el mercado de pesos durante el ciclo electoral 2025. De todas formas, vale seguir marcando algunas cuestiones sobre las que venimos poniendo el foco últimamente. Si bien la desinflación de mayo-junio llevó a las tasas cortas a un nivel menos negativo en términos reales, una persistencia en niveles reales negativos podría eventualmente tener repercusiones nominales indeseadas sobre precios y FX. Por ello, **vemos a las tasas como la variable de respuesta a una potencial presión alcista sobre el FX**, que podría venir por el lado de una mayor demanda de USD o menor demanda por moneda local, ambas determinadas en parte por la incertidumbre y la volatilidad de mercado que podría traer el ciclo electoral. Debe recordarse que la política de menores tasas y menor volatilidad en estas que rige desde fines de febrero de este año tiene en parte como objetivo la recuperación del crédito privado de modo tal de apuntalar a los sectores rezagados de la economía cuestión que, a juzgar por la dinámica del EMAE excluyendo sectores “ganadores”, aún no tracciona. Si debe decirse, no obstante, que el crédito a empresas sí ha crecido en las últimas semanas en términos reales, aunque aún no se ve ese comportamiento en el crédito a familias. En esta línea, **el gobierno anunció que los bancos podrían prestar hasta el 15% de sus depósitos en USD a no exportadores**, entendemos con el objetivo de apuntalar la actividad, disposición que se da en un contexto de depósitos privados en USD en zona de máximos de varios años (superiores a los USD40000mn). Recordamos que estos préstamos implican oferta de USD en el MULC. Consideramos que **un punto a seguir respecto a la medida es que tanto desacople puede llegar a haber entre monedas, en caso de haberlo, dado que episodios de volatilidad cambiaria podrían repercutir negativamente sobre los índices de mora de estos nuevos préstamos.**

Hacia los próximos meses, enfatizamos nuevamente que cuestiones de la economía real como empleo y salarios reales privados formales, así como el desempeño de los sectores rezagados, irán ganando importancia en la conversación de mercado a medida que transcurran los meses, dado su impacto sobre el humor social, variable clave en años electorales. **Así, el equilibrio entre FX, tasas, inflación y economía real (que a su vez impacta sobre ingresos fiscales y el nivel de superávit) merecerá monitoreo bien minucioso hacia adelante.**

Pasando a estrategias de inversión, y comenzando con estrategias en ARS, el squeeze de liquidez dejó a las tasas cortas en niveles que mejoran sensiblemente el punto de entrada para posiciones de carry en Lecap de corto plazo, aunque **el contexto exige más que nunca una gestión activa del riesgo cambiario**. Con el FX mayorista operando en la zona de \$1500, nivel que el gobierno pareciera “defender”, y el CCL y la brecha mostrando algo más de presión que semanas atrás, **el costo de equivocarse en el timing no es menor**. Quienes prefieran dolarizar el riesgo de sus posiciones cortas en pesos pueden tanto comprar FX directo o cubrirse con papeles dollar linked, que operan a tasas que lucen atractivas. **Para los más constructivos en cuanto a desinflación, aún tras el dato de jul-26, la tasa fija más larga puede parecer atractiva, pero consideramos que la opción TAMAR es superior**, por lo que vemos mayor valor en floaters puros o duales CER/TAMAR. En tanto, para los escépticos respecto sendero de desinflación, los papeles CER son atractivos. El tramo en que se decida posicionarse dependerá de qué tanto apetito por duration tenga el inversor particular. **En duales, vale comentar como punto a seguir, más allá de la licitación de esta semana, la oferta primaria del Tesoro en ese segmento**, dado que nuevas emisiones sobre una curva pesada podrían demorar la recuperación de precios. Una vez más, como venimos comentando, pese a que no se han visto episodios de mayor tensión en el plano cambiario en los últimos meses,

Vencimientos brutos de deuda ARS del Tesoro

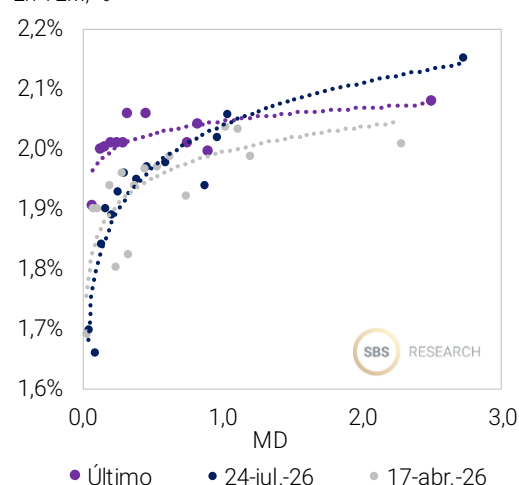
En \$ billones por mes



*A último FX y CER. **Venc. a fecha de pago efectiva. ***Ago-26 Es desde última licitación. **Fuente:** SBSResearch, Min. Economía, Reuters

Curva tasa fija ARS a distintas fechas

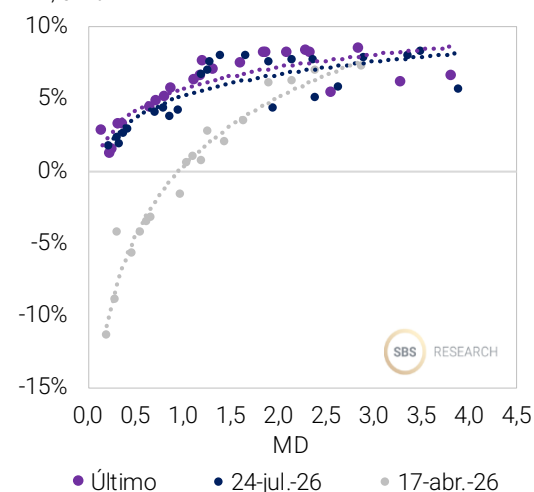
En TEM, %



Fuente: SBS Research, BCRA, Reuters

Curva CER a distintas fechas

TEA, en %



Fuente: SBS Research, Reuters

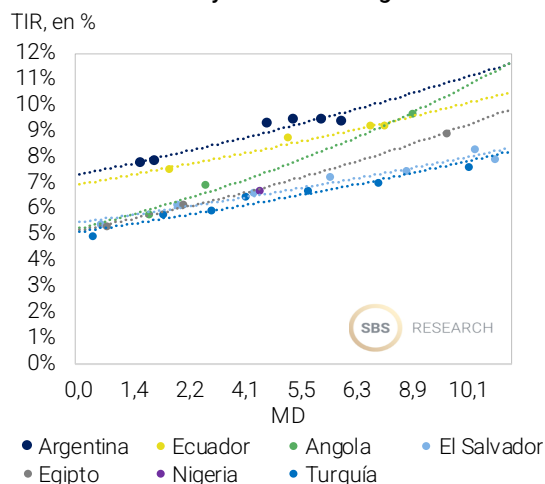
el menor saldo neto del BCRA en el MULC y un FX, tanto mayorista como CCL, que muestra una tendencia alcista en las últimas semanas, sirven para marcar que, ante un eventual episodio de tensión cambiaria, consideramos que el correlato natural sería un entorno de tasas más altas, penalizando a las posiciones de mayor duration en pesos.

Respecto a renta fija USD la presión al alza de las tasas globales sigue jugando en contra, aunque se destaca que, durante la semana, el desempeño relativo a emergentes fue mejor que en las anteriores. Dicho esto, el Riesgo País se aleja de los 400 puntos de hace semanas atrás para operar en la zona de 470 puntos, ante un mix de contexto externo volátil y un menor ritmo de compras del BCRA en el MULC. Como venimos marcando, **además de las tasas internacionales, los términos del intercambio y la dinámica del BCRA en el MULC, factores que incidan en el humor social como aquellas vinculadas a empleo y salario real irán ganando en importancia relativa para los inversores a medida que se acerque el ciclo electoral 2027.**

Pasando a curvas, para perfiles pacientes que toleren la volatilidad del frente internacional, los niveles actuales de GD35 y GD41 mejoran el retorno potencial de un eventual sendero de compresión hacia comparables, siendo estos nuestros títulos preferidos dentro de la curva de Globales por su convexidad. En Bonares, la reapertura del AO29 sigue ofreciendo una vía de acceso en mercado primario a un título que, junto con AO27 y AO28, permite combinar renta mensual con distintas exposiciones a duration. Una vez más, marcamos que las tasas forward entre la familia de Bonares AO es atractiva para aquellos perfiles constructivos en términos de flujos de las cuentas externas y riesgo crediticio. Para quienes prioricen acotar la volatilidad, las ONs Tier 1 del sector energético (PAE, YPF, YPF Luz, TGS, Tecpetrol) suman al atractivo crediticio de siempre un entorno de precios del crudo que, con el Brent cerca de USD90 y la EIA revisando al alza sus proyecciones, apuntala la generación de caja de los emisores. El BUENOS 37A de PBA se mantiene como la alternativa para perfiles agresivos dentro del universo subsoberano.

Pasando a renta variable, el Merval en CCL mostró al jueves una contracción de 2,9% semanal, extendiendo las pérdidas de la semana pasada y marcando un negativo de 9,3% MTD. Comparando con Brasil y con emergentes, el EWZ brasileño anota una merma de 4,3% WTD y 7,7% MTD mientras que el EEM de emergentes sube 1,5% WTD y 4,0% MTD. Los bancos locales siguieron exhibiendo una vez más su elevado beta, cuestión que se vio claramente en la caída diaria del martes, en que abrieron la rueda con un fuerte alza para luego liderar las pérdidas al cierre de la rueda. Respecto a los fundamentos del sector bancario, la macro será clave, por lo que la dinámica de los depósitos y créditos privados ARS será fundamental, cuestiones que a su vez dependerán de la estabilidad nominal y de un menor Riesgo País. Reiteramos que el view macro-electoral pesará sobre este sector más que sobre otros. Nuestro sector predilecto continúa siendo el Oil & Gas (VIST, PAM, YPF) Destacamos esta semana como dato saliente al balance de YPF, el mejor de su historia (por el momento), con una historia de inversión que luce más que atractiva al mediano plazo. En YPF, así como en papeles del sector hidrocarburos como VIST o PAM, las perspectivas son auspiciosas al mediano plazo, aunque si la incertidumbre electoral gana terreno, posiblemente exista cierto costo de oportunidad en estar posicionado en estos papeles, aún con sus sólidos fundamentos e historias de inversión. Lo mismo corre para papeles del sector distribuidoras de gas o utilities, aunque en el caso de las distribuidoras de gas el atractivo del dividendo sigue estando para perfiles que busquen ese tipo de posiciones. Esto mismo rige para un papel como BYMA, con buena generación de caja. Mirando otros sectores, vale hacer un comentario sobre materiales. En el caso de TXAR y ALUA, las valuaciones lucen atractivas a estos precios a la vez que resaltamos que estos papeles han sabido tener retornos interesantes en años electorales pensando en su exposición a FX. En tanto, LOMA puede ser una posición interesante mirando al mediano plazo y a la necesidad de inversión en infraestructura en los sectores de hidrocarburos y

Curva de Globales y de otros emergentes



Fuente: SBS Research, Reuters

Retorno total de Globales a 1 año

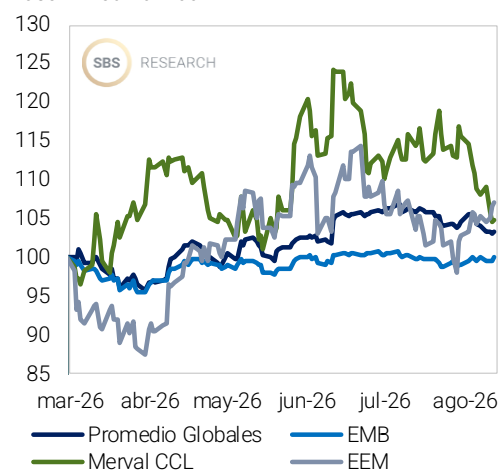
A distintas TIR, sin reinvertir flujos intermedios, en %

		GD29	GD30	GD35	GD38	GD41	GD46
TIR	7,0%	7,7%	8,4%	23,2%	20,4%	25,2%	26,4%
	8,0%	6,9%	7,2%	18,0%	16,0%	19,1%	19,5%
	8,5%	6,6%	6,7%	15,5%	13,9%	16,2%	16,3%
	9,0%	6,2%	6,1%	13,1%	11,9%	13,5%	13,2%
	10,0%	5,5%	5,0%	8,5%	8,1%	8,3%	7,6%
	11,0%	4,9%	4,0%	4,1%	4,5%	3,6%	2,5%
	12,0%	4,2%	2,9%	0,0%	1,2%	-0,8%	-2,1%

Fuente: SBS Research, Reuters

Merval en CCL, EEM, Globales y EMB

Base 27-feb-26=100



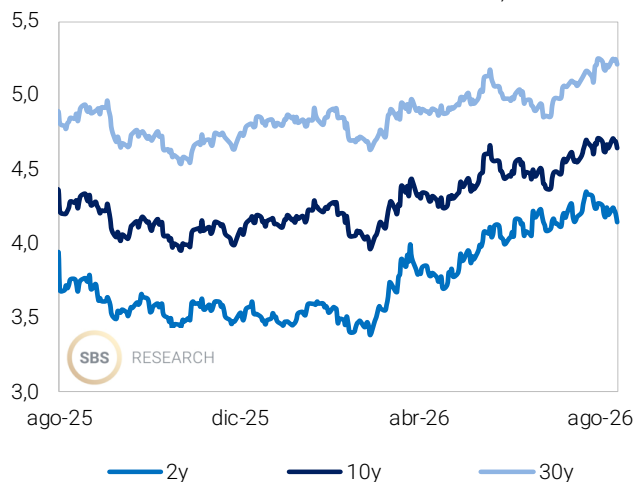
Fuente: SBS Research, Reuters

minería de los próximos años.

Cerrando el informe, la semana deja una agenda internacional en la que confluyen la falta de resolución en Medio Oriente (como es costumbre desde hace tiempo) y un dato de IPC en EEUU en línea con lo esperado, aunque con una inflación mayorista menor a la esperada, que implicaron en conjunto una menor expectativa descontada por el mercado en cuanto a hikes de la Fed, llevando a la probabilidad implícita de un hike de 25pbs para dic-26 por debajo de 100% por primera vez en 2 meses. En el plano local, la poco exigente licitación trajo una oferta de duration corta por parte del Tesoro tras meses de estirar vencimientos, mientras que la inflación minorista de jul-26 mostró una aceleración marginal producto de estacionales. El menor ritmo comprador del BCRA en el MULC, aun manteniendo el saldo positivo, y unas tasas en pesos que operan como variable de ajuste de la estabilidad cambiaria, recuerdan que el equilibrio actual requiere administración fina. En este contexto, reiteramos la conveniencia de mantener carteras selectivas, con el grado de cobertura y de duration en renta fija elegidos dependiendo tanto de la aversión al riesgo como de las perspectivas nominales y cambiarias del inversor particular. En renta variable local, sostenemos nuestros sectores predilectos, marcando que existe valor a mediano plazo pero que los vaivenes en términos de ciclo electoral del año próximo irán haciéndose presentes con el correr de los meses, pudiendo esto incidir en el costo de oportunidad, aun en posiciones con fundamentos sólidos.

Tasas de interés de Treasuries

Rendimientos de bonos del Tesoro de Estados Unidos, en %



Fuente: SBS Research, Reuters

Tasas de interés de Bunds

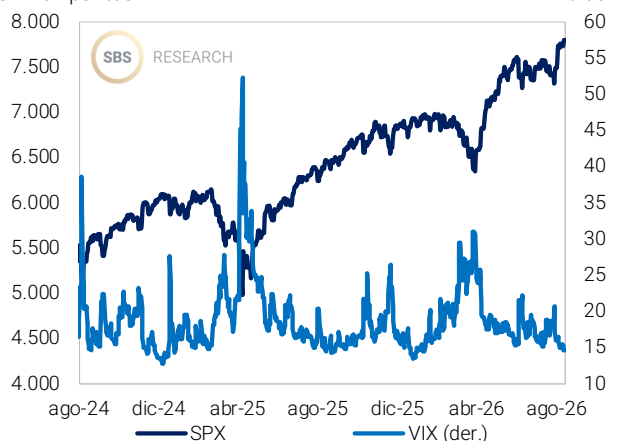
Rendimientos de bonos del Tesoro de Alemania, en %



Fuente: SBS Research, Reuters

SPX y volatilidad de acciones

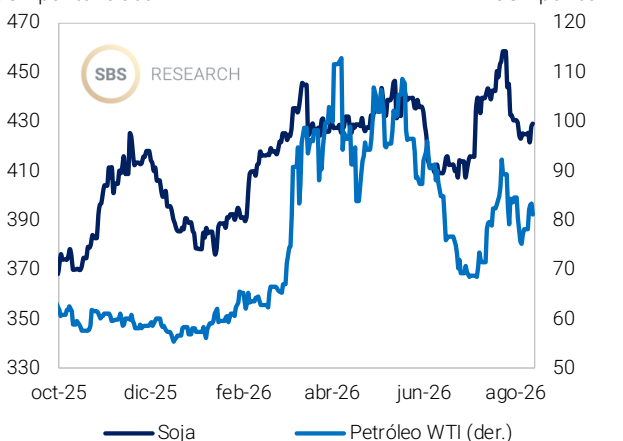
SPX en puntos Índice VIX



Fuente: SBS Research, Reuters

Precios de commodities

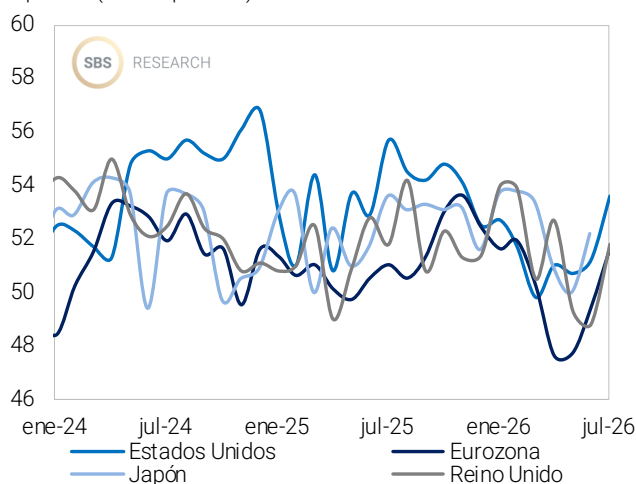
USD por tonelada USD por barril



Fuente: SBS Research, Reuters

PMI's de servicios de economías desarrolladas

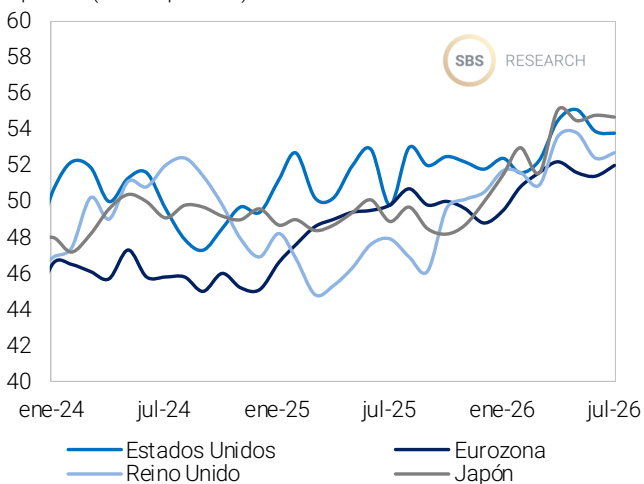
En puntos (+50=expansión)



Fuente: SBS Research, Reuters

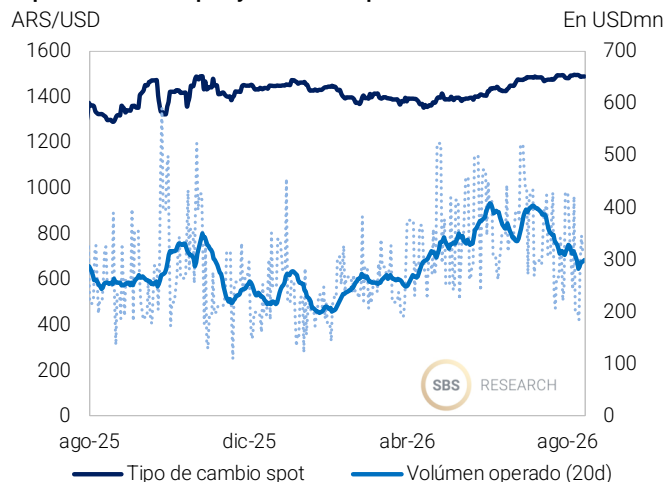
PMI's manufactureros de economías desarrolladas

En puntos (+50=expansión)



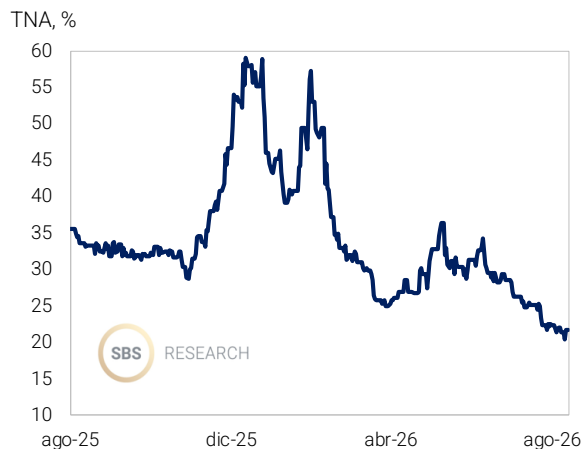
Fuente: SBS Research, Reuters

Tipo de cambio spot y volumen operado



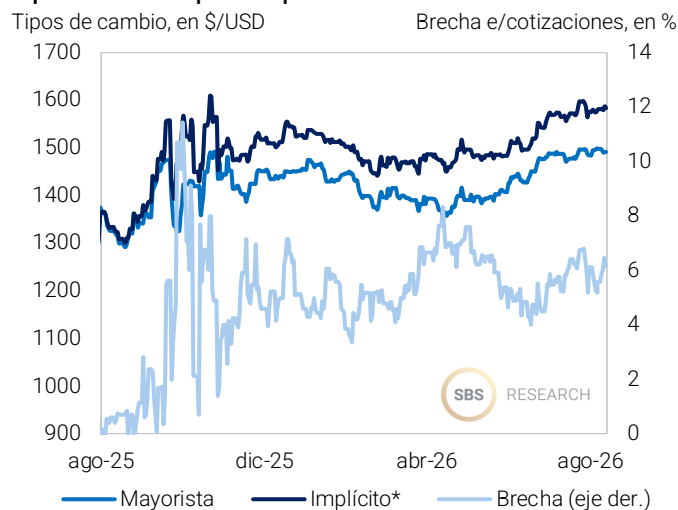
Fuente: SBS Research, Reuters

Tasa Badlar



Fuente: SBS Research, Reuters

Tipo de cambio spot e implícito en activos financieros



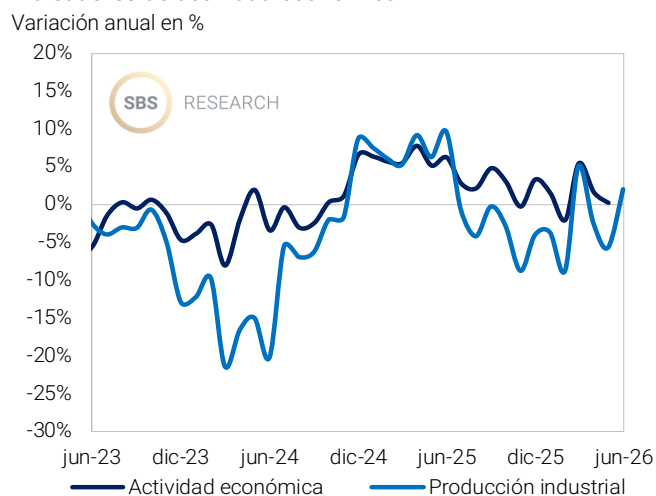
*Implícito en precios de activos financieros. Fuente: SBS Research, Reuters

Tasas de interés call money privados



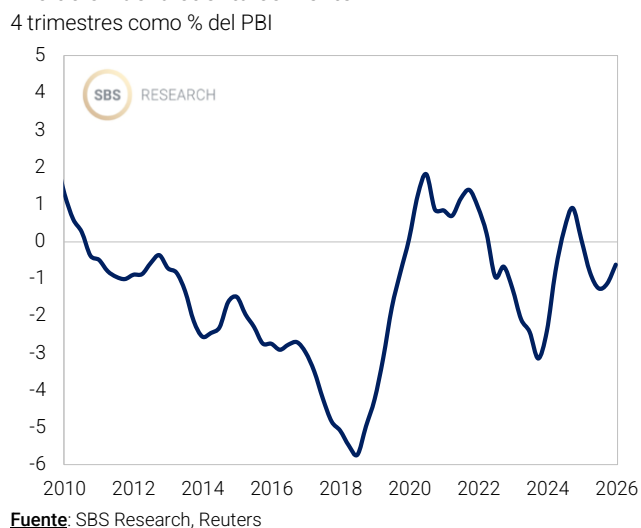
Fuente: SBS Research, Reuters

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	4,643	-4,5pbs	+0pbs	-6,7pbs	+48pbs
Alemania	3,132	-3pbs	+1,7pbs	-6,8pbs	+27,3pbs
Reino Unido	4,949	-3,3pbs	+4pbs	-8,9pbs	+47,3pbs
Japón	2,866	+2,1pbs	+7,7pbs	+7,5pbs	+78,7pbs
Italia	3,895	-5,6pbs	-	-12,8pbs	+38,2pbs
Francia	3,945	-4,2pbs	+3,6pbs	-5,1pbs	+38,1pbs
Grecia	3,815	-0,7pbs	+3,1pbs	-9,5pbs	+37,4pbs
Portugal	3,467	-4pbs	+1,7pbs	-8,3pbs	+32,6pbs
Mercados emergentes					
Brasil	14,715	+3pbs	+15pbs	-5,6pbs	+94,1pbs
Chile	5,665	+0,5pbs	+3pbs	-3pbs	+25,5pbs
Colombia	11,843	-3,6pbs	-10pbs	-16,9pbs	-80,8pbs
India	6,759	-1,9pbs	-0,6pbs	-7,7pbs	+17pbs
Indonesia	7,151	-7,5pbs	-15pbs	-18,6pbs	+103,2pbs
México	9,136	-2pbs	+1,2pbs	-6,7pbs	+18,6pbs
Perú	6,108	-2,7pbs	-8,5pbs	+6,4pbs	+69,3pbs
Polonia	5,821	-6,2pbs	+15,9pbs	+3,9pbs	+64,5pbs
Turquía	32,34	-8pbs	+14pbs	-11pbs	+517pbs
Mercados accionarios					
S&P 500	7.799	0,65%	0,53%	4,13%	13,93%
Dow Jones	53.840	0,13%	-0,36%	2,58%	12,02%
FTSE 100	10.773	-0,56%	-1,18%	-0,88%	8,47%
EuroStoxx 50	5.527	0,01%	0,00%	1,34%	12,39%
MSCI LatAm	2.936	-0,49%	-3,48%	-4,99%	8,37%
Monedas de referencia					
Economías desarrolladas					
EUR	1,153	0,03%	-0,27%	0,00%	-1,86%
GBP	1,349	-0,05%	-0,02%	0,04%	0,09%
JPY	159,5	0,04%	1,08%	1,21%	1,81%
CNY	6,743	-0,01%	-0,07%	-0,12%	-3,58%
CHF	0,814	0,06%	0,76%	0,79%	2,71%
Latinoamérica					
BRL	5,188	0,20%	2,11%	2,23%	-5,27%
CLP	913,8	-0,08%	0,19%	-1,79%	1,60%
COP	3.118	-0,72%	-1,12%	-1,08%	-17,21%
MXN	17,02	-0,16%	-0,58%	-1,76%	-5,45%

Fuente: SBS Research, Reuters (información al cierre del 13-ago-26)

Indicadores del mercado local

	Nivel	Diario	Semanal	Mensual	Acumulado '26
Tipo de cambio y tasas de interés					
Mercado cambiario					
Mayorista	1492,000	0,03%	-0,43%	0,47%	2,54%
BCRA A3500	1491,839	-0,05%	-0,44%	0,23%	2,22%
Implícito*	1582,169	-0,30%	-0,01%	0,44%	4,01%
Brecha contra mayorista	6,04%	-40pbs	+50pbs	-0pbs	+150pbs
Informal	1520,000	0,00%	1,00%	-1,30%	0,66%
Brecha contra mayorista	1,88%	-0pbs	+140pbs	-180pbs	-190pbs
Rofex 1 mes	1382,800	0,00%	0,00%	0,00%	-5,25%
Tasas de interés					
Call entidades de 1° línea	20,00%	-	-	+300pbs	-550pbs
Caución a 7 días	22,60%	-30pbs	+110pbs	+560pbs	+60pbs
TM20 bancos privados	23,19%	-	+120pbs	+110pbs	-410pbs
Plazo fijo a 1 mes	19,00%	-	-	+100pbs	-300pbs
Mercados accionarios					
S&P Merval	3000582	0,04%	-2,79%	-8,83%	-1,67%
En dólares, al tipo de cambio implícito*	1896	0,33%	-2,79%	-9,23%	-5,46%
Sector bancario					
BBVA Banco Francés	8465,00	0,42%	-5,42%	-15,05%	-15,05%
Banco Macro	12730,00	0,87%	-4,07%	-12,02%	-6,19%
Grupo Financiero Galicia	7095,00	1,07%	-3,01%	-10,08%	-13,48%
Grupo Supervielle	2677,50	1,71%	-0,56%	-10,60%	-10,60%
Grupo Financiero Valores	583,00	0,17%	-2,91%	-6,57%	5,90%
BYMA	273,75	-0,90%	-5,93%	-7,36%	-7,36%
Utilities, petróleo y gas					
Central Puerto	2100,00	0,05%	-4,89%	-12,35%	-19,62%
Edenor	1893,00	4,82%	-1,56%	-10,75%	-18,96%
Pampa Energía	5000,00	-0,99%	-3,94%	-9,99%	-9,99%
Transener	3470,00	-1,00%	-5,06%	-1,00%	-3,00%
Transportadora de Gas del Norte	3495,00	-0,57%	-8,63%	-12,41%	-27,23%
Transportadora de Gas del Sur	8880,00	-0,45%	-2,79%	-11,64%	-11,64%
YPF	7815,00	0,58%	0,51%	-90,57%	-90,57%
Materiales, telcos y otros					
Aluar	910,00	-2,26%	-2,62%	-6,91%	-8,40%
Cresud	1676,00	-1,06%	-2,44%	-5,10%	-5,10%
Loma Negra	2980,00	-2,69%	-8,73%	-17,68%	-23,29%
Ternium	740,00	-1,33%	3,42%	12,21%	12,21%
Telecom	4255,00	-0,35%	-2,85%	-3,46%	-3,46%

*Implícito en precios de activos en el mercado local. Fuente: SBS Research, Reuters (información al cierre del 13-ago-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, CIAA
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.