



BALANCE SEMANAL · 10 AL 14 DE AGOSTO DE 2026

Mercado argentino: los avances económicos todavía no logran imponerse al riesgo electoral

Inflación, contexto internacional, valuaciones y la oportunidad estructural que observamos en los sectores financiero y energético.

INVERSIONES PERGAMINO

Análisis independiente · Mercados · Largo plazo

RESUMEN EJECUTIVO

La economía avanza; el mercado todavía vota

2,1%	USD 1.870	465 pb
INFLACIÓN MENSUAL	MERVAL AL CCL	RIESGO PAÍS

La inflación del 2,1% no es un dato para celebrar, pero tampoco resulta negativo frente a un escenario externo exigente y al comienzo anticipado del proceso electoral local.

CONTEXTO INTERNACIONAL

El conflicto con Irán mantiene bajo presión a los commodities. Al mismo tiempo, la incertidumbre asociada a las decisiones de Donald Trump y los rendimientos elevados de los bonos estadounidenses reducen el apetito por activos de riesgo.

El proceso electoral brasileño y los reacomodamientos políticos de América Latina agregan una nueva capa de selectividad regional.

CONTEXTO LOCAL

El Gobierno continúa con su programa económico y anunció medidas destinadas a impulsar la construcción, la industria y el comercio. Sin embargo, todavía no logra que esos avances dominen la conversación del mercado.

La posibilidad de un resultado electoral pendular permanece instalada en la psiquis de los inversores. Por ahora, la combinación de tasas altas y riesgo político posterga decisiones.

LECTURA CENTRAL

- Los fundamentos económicos muestran avances, pero el precio de los activos continúa incorporando una prima electoral elevada.
- Las tasas estadounidenses y el menor interés global por riesgo emergente limitan el margen para una recuperación acelerada.
- El mercado necesita catalizadores financieros y políticos para transformar valuaciones atractivas en una tendencia sostenida.

PRECIOS DE MERCADO

Una fotografía de cautela, no de ruptura

Los activos argentinos volvieron a reflejar el predominio del riesgo político sobre los avances del programa económico. El resultado fue una compresión de valuaciones en renta variable y una ampliación de los rendimientos exigidos en deuda.

Activo / indicador	Nivel de cierre	Lectura
Merval medido al CCL	USD 1.870	El riesgo político limita la expansión
Bonos soberanos hard dollar	TIR 9% - 10%	Valor atractivo, sin catalizador inmediato
Riesgo país	465 puntos	Rebote frente a la mejora previa
Obligaciones Negociables	TIR 7% - 8%	Demanda por rendimiento corporativo
LECAP	2,1% mensual	Breakeven cambiario de \$1.600 a noviembre
Bonos CER	Inflación + TIR 8%	Prima real todavía exigente
Dólar futuro dic-26	\$1.616	Expectativa de deslizamiento acotado



Los precios actuales deben interpretarse dentro del histórico péndulo argentino, que lleva al Merval medido al CCL a fluctuar entre zonas cercanas a USD 1.000 y USD 3.000. El nivel de USD 1.870 se ubica en la mitad inferior de ese rango.

Esto no elimina el riesgo de corto plazo, pero sí mantiene abierto un margen relevante de revalorización si la economía consolida sus avances y disminuye la volatilidad política.

ESCENARIO HACIA NOVIEMBRE

Tipo de cambio estable y bonos sin euforia

Nuestro escenario base de corto plazo no contempla un estrés significativo sobre el tipo de cambio, al menos hasta noviembre.

TIPO DE CAMBIO

La tasa mensual de las LECAP y los precios del mercado permiten estimar un dólar de equilibrio cercano a \$1.600 para noviembre. El futuro de diciembre de 2026 en \$1.616 también muestra expectativas de deslizamiento acotado.

El cuadro no está exento de riesgos, pero actualmente no presenta señales de una demanda disruptiva de cobertura.

TASAS EXTERNAS Y BONOS

Un eventual recorte de tasas en Estados Unidos podría ayudar a recomponer los bonos soberanos argentinos en dólares y reducir parte de la presión regional.

La mejora sería favorable, aunque no necesariamente suficiente para generar euforia sin una reducción simultánea del riesgo electoral.

INFLACIÓN

La inflación debería continuar desacelerándose. Sin embargo, con el esquema actual será difícil consolidarla por debajo del 1,5% mensual. El dato del 2,1% confirma que perforar el 2% exige algo más que estabilidad cambiaria: también requiere normalización financiera, recuperación de la oferta y una transmisión más profunda de la disciplina fiscal.

APOYOS	CONDICIONANTES
● Estabilidad cambiaria hasta noviembre ● Posible baja de tasas en EE.UU. ● Avance del programa económico	● Proceso electoral anticipado ● Commodities y conflicto con Irán ● Tasas reales todavía elevadas

EL CATALIZADOR FINANCIERO

Menos encajes, mejores spreads y tasas por debajo del 20%

Una mejora profunda de las condiciones financieras podría modificar con rapidez el escenario. La habilitación para que los bancos presten dólares dentro de Argentina es positiva y novedosa, aunque su efecto inicial probablemente sea gradual.

El pasado todavía pesa sobre las decisiones de quienes participan del sistema financiero. La regulación puede abrir la puerta, pero la confianza determinará la velocidad con la que el crédito en dólares pueda expandirse.

01	02	03
Reducir encajes	Mejorar spreads	Bajar las tasas
Liberar capacidad prestable y mejorar la transmisión de la liquidez hacia la economía real.	Dar a los bancos incentivos suficientes para asumir riesgo crediticio y ampliar el financiamiento.	La economía necesita rendimientos anuales inferiores al 20% e, idealmente, cercanos al 15%.

NORMALIZAR LA MORA

El Gobierno también podría trabajar sobre la mora acumulada. No se trata solamente de asistir a familias y empresas, sino de normalizar sus balances para reincorporarlas al circuito crediticio.

Conceptualmente, una herramienta de ordenamiento tendría una lógica similar a la respuesta que representó el BOPREAL para la deuda heredada de los importadores: reconocer el problema, darle una salida previsible y permitir que el sistema vuelva a funcionar.

La recuperación del crédito puede convertirse en el puente entre la estabilización macroeconómica y una expansión más visible de la actividad.

PERSPECTIVA DE INVERSIÓN

Argentina está en la puerta de un ciclo virtuoso

Nuestra perspectiva estructural continúa siendo claramente positiva. Consideramos que Argentina se encuentra en la puerta de ingresar en un ciclo verdaderamente virtuoso, con capacidad para generar inversión, crecimiento y una importante creación de riqueza.

El mercado todavía opera mirando la política. Mientras no disminuya el temor a un resultado electoral pendular, los avances económicos servirán principalmente para validar precios y contener caídas, pero difícilmente alcancen por sí solos para iniciar una suba sostenida.

POSICIONAMIENTO	SECTORES PRIORIZADOS
Construcción progresiva de posiciones en el Merval, evitando depender de un único punto de entrada.	Financiero y energético, por su capacidad de capturar normalización del crédito, inversión y expansión de la actividad.

Hoy el riesgo electoral mantiene al mercado lejos de su potencial. Si el proceso económico logra consolidarse y Argentina reduce su volatilidad política, el margen de revalorización continúa siendo significativo.

CONCLUSIÓN

Los precios actuales ofrecen una oportunidad, pero exigen horizonte, diversificación y tolerancia a la volatilidad. Nuestra estrategia continúa premiando la toma progresiva de posiciones, con foco en compañías financieras y energéticas capaces de beneficiarse de un escenario de normalización.

Fuente: elaboración propia con datos de mercado al cierre del 14 de agosto de 2026. Este material tiene fines exclusivamente informativos y no constituye una recomendación personalizada de inversión, una oferta ni una solicitud para comprar o vender valores. Toda inversión implica riesgos y puede generar pérdidas de capital.