INFORME

Agosto 2026

Carteras sugeridas

bancoprovincia.com.ar

Banco Provincia

Informe

CARTERAS SUGERIDAS

Durante el mes de julio, la evolución del conflicto en Medio Oriente, la presentación de los balances de las tecnológicas y las decisiones de la Fed sumaron volatilidad en los mercados. El balance mensual fue mayormente negativo para los principales índices bursátiles de EEUU: el S&P 500 retrocedió un 0,13% y el Nasdaq Composite un 3,20%, mientras que el Dow Jones fue el único índice que logró finalizar el mes con una ganancia del 0,32%. Durante la primera semana de agosto, los principales Índices subieron fuertemente, registrando su mejor semana desde abril, con el S&P 500 ganando 3,6% y cerrando en un nuevo máximo histórico. El mercado recibió impulso el viernes tras la inesperada caída del empleo en julio, que redujo las expectativas de un endurecimiento monetario: la probabilidad implícita de una suba de tasas de la Fed en septiembre cayó a alrededor de 44% desde 67% una semana antes.

El empleo en EEUU cayó en 23.000 puestos durante julio, frente a una expectativa de creación de 83.000. Asimismo, la tasa de desempleo bajó a 4,1% desde 4,2% en junio, aunque también disminuyó la participación laboral al 61,4%. Los salarios crecieron 3,2% interanual.

El PBI de EEUU creció un 1,5% anualizado en el segundo trimestre en comparación al primero. La desaceleración se explica por una caída del gasto público y por la menor contribución de la inversión y las exportaciones, compensadas por una aceleración del consumo privado.

El recrudecimiento del conflicto en Medio Oriente presionó fuertemente el precio del petróleo a lo largo del mes. El Brent aumentó un 25,9%, cerrando el mes en USD 90,12 (había alcanzado los USD 100,70). El aumento del tránsito de buques en el estrecho de Ormuz y la decisión de la OPEP de elevar la producción en 188.000 barriles diarios permitieron que en la primera semana de agosto el precio del Brent retrocediera 8,6%.

El FMI publicó el Informe de Perspectivas de la Economía Mundial, en el cual proyecta un crecimiento de la economía global de 3,0% para 2026 y de 3,4% para 2027. En este sentido, prevé un crecimiento de 2,3% para Estados Unidos, de 4,6% para China y de 0,9% para la zona euro para 2026. Asimismo, espera que nuestro país crezca un 3,5% en 2026 y un 4% en 2027. En materia de precios, proyectan un aumento de la inflación mundial desde 4,1% en 2025 a 4,7% en 2026 impulsada principalmente por el aumento del precio del petróleo (USD 89 por barril en 2026), un aumento del precio de los fertilizantes del 26% y del 8% en los alimentos en 2026.

En el ámbito local, resalta la respuesta de los activos locales al desafiante contexto internacional. Destacamos el rendimiento del índice Merval que aumentó en el mes de julio un 3,9% en pesos y 2,2% en dólares, mientras que los bonos mantuvieron sus rendimientos relativamente estables (los Bonares cayeron hasta 0,9% y los Globales hasta 0,4%). Sin embargo, en la primera semana de agosto cambió fuertemente la tendencia. El Índice Merval en pesos cae un 5,5% en pesos y 6% en dólares al tiempo que el riego país aumentó un 7,7% alcanzando los 463 puntos. Asimismo, los Bonares llegan a perder un 2,9% y los Globales un 2 % en la primera semana de agosto.

Las cuentas públicas dieron un giro negativo en junio de 2026. Por primera vez en tres años de gestión de La Libertad Avanza, la Administración Nacional cerró el mes con un déficit primario (-0,7 billones de pesos), un contraste marcado frente al superávit de 1,1 billones del mismo mes de 2025. Este deterioro está explicado por una caída interanual del 9% en los ingresos públicos, golpeada prácticamente en todos los frentes: el IVA retrocedió 5%, los aportes de Seguridad Social cayeron 4%, Ganancias se desplomó 20% y los Derechos de exportación se redujeron a casi la mitad respecto al año anterior.

En la última semana del mes se produjo la visita de la titular del FMI, Kristalina Georgieva, quien destacó el programa de estabilización económica del Gobierno. Al mismo tiempo, resaltó la necesidad de impulsar la inversión en infraestructura y el apoyo a las pymes para la formalización del mercado laboral. Dejó en claro que el FMI no ve necesario el desembolso de fondos adicionales en el país.

Banco Provincia - Tasas de Referencia

Plazo Fijo	TNA	Plazo Min
Tradicional	19,50%	30 días
Plazo Fijo UVA	**TNA**	**Plazo Min**
UVA Precancelable(*)	CER + 1%	90 días
Plazo Fijo USD	**TNA**	**Plazo Min**
Tradicional	1,25%	30 días

(*) solo personas humanas

Licitaciones Primarias

LETRAS SOBERANO Ult Licitación 29-07-2026	Tirea de Corte	Vencimiento
Lecap S16O6 (nueva)	27,57%	16-10-2026
Bono Dual en pesos CER/Tamar TXMD8 (reapertura	5,40%	15-12-2028
Bono Dual en USD Tamar/DL TMVE8 (nuevo)	6,64%	31-01-2028
Letra vinculada a USD D30S6 (reapertura)	7,25%	30-09-2026
Letra vinculada a USD D15E7 (nueva)	5,51%	15-01-2027
Bono en USD AO29 (reapertura)	8,33%	31-10-2029

LETRAS PBA Ult Licitación 23-07-2026	Tasa/Precio de Corte	Vencimiento
Letras en pesos a descuento 29 días (reapertura)	24,00%	21-08-2026
Letras en pesos a descuento 63 días (nueva)	25,00%	24-09-2026
Lecap 119 días (nueva)	2,15%	19-11-2026

Fondos Comunes de Inversión

FCI 1822	Plazo	Rendimientos	
		Mensual	YTD
Raíces Ahorro Pesos (24/7)	t+0	18,55%*	23,75%*
Raíces Fideicomisos	t+1	24,90%*	32,84%*
Raíces Ahorro Plus	t+1	1,57%	29,06%*
Raíces Renta en Pesos	t+1	1,95%	33,41%*
Raíces Inversión	t+1	1,98%	43,55%*
Raíces Pyme	t+1	1,58%	26,81%*
Valores Negociables	t+1	3,59%	5,77%
Raíces Dólares Plus Clase A	t+1	0,81%	6,69%

**Rendimientos anualizados*

Fuente: Provifondos al Cierre del 31-07-2026

La inflación de junio fue de 1,9% mensual y el tipo de cambio oficial cerró julio en ARS 1.488,5. En tanto, las reservas brutas crecieron USD 2.700 millones en julio, cerrando en USD 47.600 millones.

Sobre el cierre de este informe se publicó el REM, con una mediana de inflación de 2% para julio y de casi 30% para el año. Al mismo tiempo, se publicó la inflación de CABA de julio, que dio 2,9%. De todos modos, no marcaría un sendero para INDEC: 0,7 p.p. del total se explicaron por transporte aéreo y restaurantes, dos rubros con una incidencia mucho más relevante en la Ciudad que a nivel nacional.

En la última Licitación del Tesoro el 29 de julio, se recibieron ofertas por un valor efectivo de $13,98 billones, y se adjudicó un total de $12,21 billones, logrando un rollover del 144%.

En este contexto, recomendamos:

- Para perfiles conservadores: en lo que refiere a la administración de pesos, en miras a mantener saldos reales, recomendamos el plazo fijo UVA con rendimiento de CER + 1,00% a 90 días (de acuerdo al REM de agosto la inflación de julio alcanzaría el 2%). Para plazos más cortos (30 días), el plazo fijo tradicional ofrece una tasa del 19,50% n.a. A su vez, para una administración eficiente de la liquidez en pesos, recomendamos el Fondo Común de Inversión Raíces 24/7 Ahorro Pesos, ahora con la posibilidad de operar las 24hs, los 7 días de la semana; y el Fondo Raíces Ahorro Plus como opción conservadora para invertir en instrumentos cortos con exposición al Tesoro, con horizonte a 30 días. Aquellos que prefieren posicionarse en moneda dura tienen la posibilidad de comprar USD oficial o USD MEP y realizar un plazo fijo en USD con tasas que comienzan en 1,25% n.a. para imposiciones a 30 días y alcanzan el 3,00% a 180 días, o bien suscribir el Fondo Raíces Ahorro Dólares con posibilidad de rescate en contado inmediato.

- Para perfiles moderados: Para quien considere que la dinámica alcista del USD continuará, el AO27 contra MEP comprimió hasta una TIR del 4%, lo que limita significativamente el potencial de apreciación adicional, aunque la combinación de pagos mensuales de cupón y su vencimiento en octubre de 2027 reduce la volatilidad asociada al escenario electoral. En este contexto, para capturar una relación riesgo-retorno más atractiva, el inversor deberá extender duración hacia el AO28, que ofrece una TIR del 9,4%, pero con un vencimiento en octubre de 2029, esto es mayor exposición al cambio de mandato presidencial. También señalamos el Fondo Raíces Renta en dólares como alternativa pasiva con un horizonte de mediano plazo (60 días) y rescate en 24 horas. En lo que respecta a la administración en ARS y dado el proceso de desinflación iniciado hace 3 meses (bajo una expectativa de inflación de 2% en julio y de 1,7% para diciembre, de acuerdo al REM), señalamos el nuevo dual TMVE8 (TAMAR-DL) con vencimiento enero 2028, que ofrece cobertura contra variaciones del USD oficial, a la vez que permite capturar el potencial carry en pesos. En lo que refiere a instrumentos en CER, señalamos el TZXY7 y TZXA7 en torno a CER +5 % con vencimiento previo a las elecciones. En lo que respecta a emisiones primarias, como alternativa de riesgo de crédito se presentan las letras de la Provincia de Buenos Aires, que licitarán el 18/08; y las emisiones mensuales del Tesoro Nacional, que tendrán lugar el 12 y el 27 de agosto, con mayor liquidez y exposición a riesgo soberano. En el frente corporativo, resultan atractivas las Obligaciones Negociables ("ON") Hard Dólar con calificación "AAA", de compañías exportadoras o generadoras de divisas (energía, agroindustria) pero selectiva en rendimientos en torno al 5,5%.

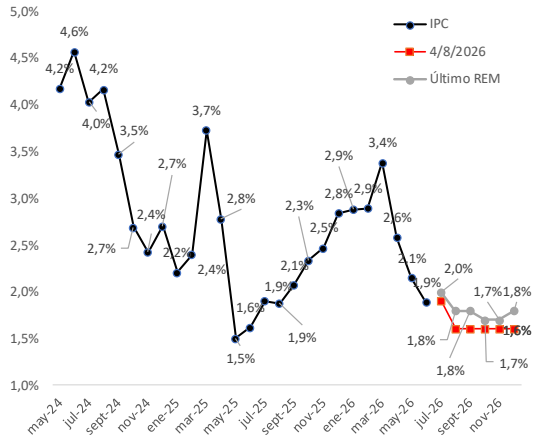
- Para perfiles agresivos: En agosto Moody's, se alineó con el resto de las calificadoras y elevó la calificación de Argentina a B-. En comparación con otros créditos Latam B (riesgo país en 275 bps), el crédito local soberano opera con un spread atractivo (riesgo país en 418 bps al cierre del informe). La compresión generaría valor en la parte larga de curva ley local, AL35 y AE38, pero es una alternativa con alta volatilidad, eleccionaria y de tasa. Como alternativa, existe la posibilidad de suscribir Obligaciones Negociables (ONs) Hard Dólar con rating crediticio "AA" o superior, pero recomendamos ser selectivos en rendimientos. Tras la recuperación de julio, mantenemos el view favorable hacia MELI (exposición a Latam e-commerce) y el sector energético (YPF, VISTA, PAMP) pero siempre con un horizonte de largo plazo, sujeto a volatilidad de renta variable. Como opción pasiva de exposición al índice MERVAL se puede suscribir al FCI Raíces Valores Negociables. En términos de CEDEARS una hipótesis de inversión interesante es el posicionamiento en sectores con cuellos de botella como memorias (TSM, ASML), o bajo una hipótesis de inversión defensiva, BRKB (Berkshire Hathaway), favorecida por su sólida posición de liquidez, que funcionó muy bien el mes pasado. Para colocaciones de liquidez en dólares recomendamos los fondos Raíces Renta en Dólares, Raíces Internacional y/o Raíces Dólares Plus.

Evolución de Variables

		Tasa del Perio	TC 3500	Deva
Periodo	IPC	PF minorista	Ult.Día	Implícita
Abril	2,8%	2,63%	1.172,00	9,1%
Mayo	1,5%	2,51%	1.195,33	2,0%
Junio	1,6%	2,51%	1.194,08	-0,1%
Julio	1,9%	2,79%	1.351,83	13,2%
Agosto	1,9%	4,11%	1.323,83	-2,1%
Septiembre	2,1%	3,12%	1.366,58	3,2%
Octubre	2,3%	2,88%	1.443,00	5,6%
Noviembre	2,5%	2,14%	1.450,75	0,5%
Diciembre	2,8%	2,30%	1.459,42	0,6%
Enero	2,9%	2,22%	1.447,67	-0,8%
Febrero	2,9%	2,30%	1.408,97	-2,7%
Marzo	3,4%	2,05%	1.382,76	-1,9%
Abril	2,6%	1,60%	1.381,10	-0,1%
Mayo	2,1%	1,60%	1.410,29	2,1%
Junio	1,9%	1,60%	1.483,02	5,2%
Julio		1,60%	1.488,45	0,4%

Fuente: BCRA

Inflación Breakeven:

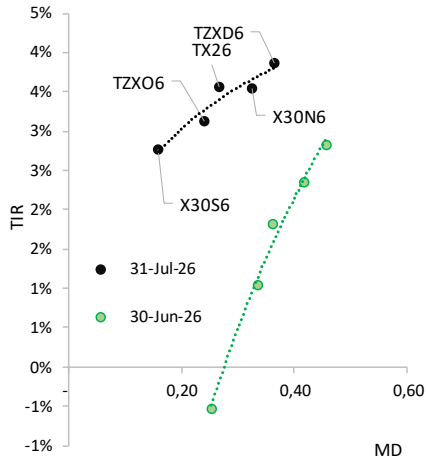


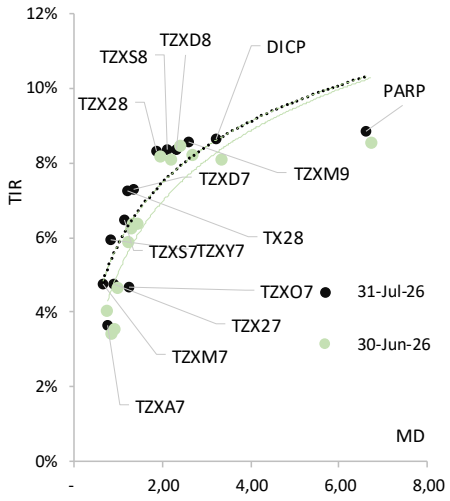
Riesgo País en Mínimos desde 2018:

EMBI+	269	Rating
Argentina EMBI+	418	B-
Peru EMBI+	94	BBB
Panama EMBI+	119	BB+
Mexico EMBI+	167	BBB-
Colombia EMBI+	177	BB
Brazil EMBI+	182	BB
El Salvador Glbl	**266**	**B-**
LATIN EMBI+	374	
Ecuador	430	B-

Curva en Pesos: Soberanos

Curva CER <0.5 MD: Variación 30D – TIR

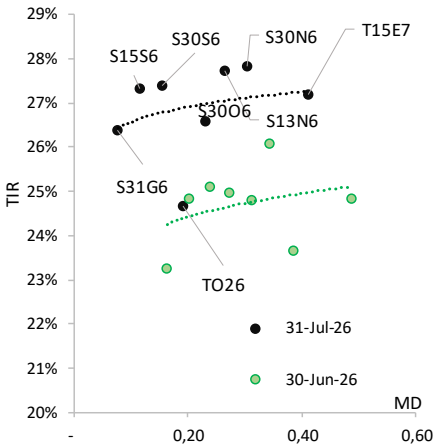




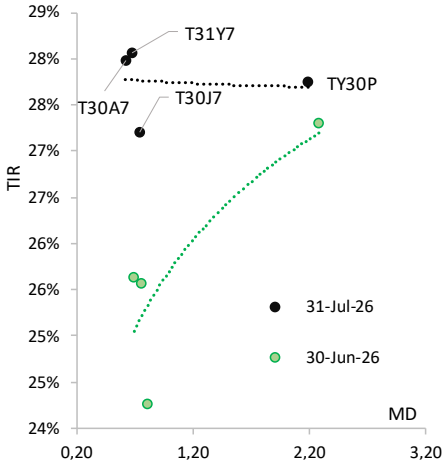
-En julio la curva CER permaneció mayormente estable, aunque hacia fin del mes se registró un ajuste generalizado de las tasas reales producto del resultado de la licitación del Tesoro con un roll over de 144%, que dejó a la curva arriba del 3%.

-La iliquidez accionó el desarme de posiciones y el ajuste al alza de toda la curva en pesos. Dentro de la curva, el TX28 y TZM8 con rendimientos en torno a CER + 8%, son alternativas viables de inversión, con una proyección de inflación del 22,5% para los próximos 12 meses (REM de junio) y proyecciones privadas a la baja del 1,8%-2,1% para julio.

Curva TASA FIJA < 0,6 DM: Var. 30D- TIR

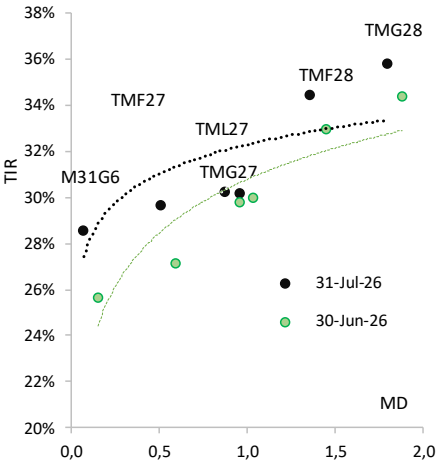


Curva TASA FIJA > 0,6 DM: Var. 30D – TIR

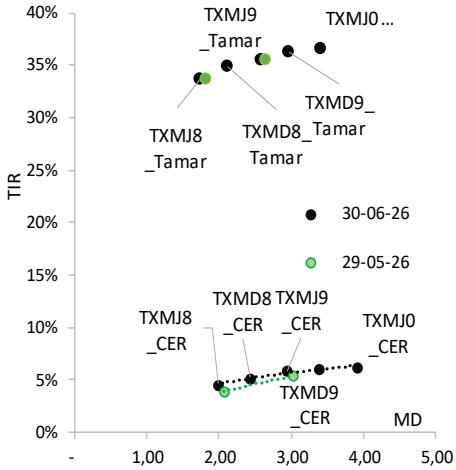


-Tras la licitación del Tesoro, donde la lecap corta se adjudicó en 2,05% TEM, la curva tasa fija ajustó al alza, ubicándose en niveles más atractivos del 1,9%-2,0% TEM versus una inflación esperada inferior al 2% mensual. En línea, la caución cerró al 25% TNA desde niveles de 19% un mes atrás y el REPO en niveles de 23% sin BCRA. El mes también dejó un ajuste al alza del dólar, pero la presión sobre la curva generada por la licitación, con un BCRA apuntando a un sendero de tasas mayor.

Curva Tasa VARIABLE: var. 30D



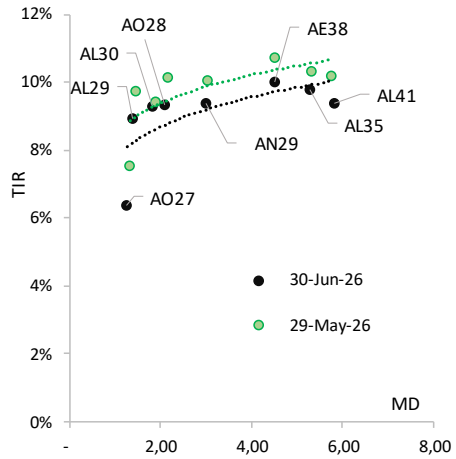
Curva DUALES: Tasa TAMAR vs. CER. Var 30D



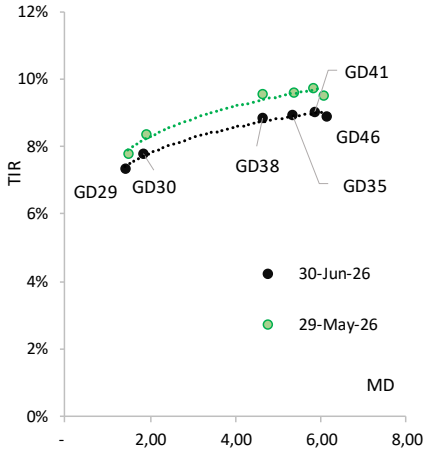
-En julio se sumó un nuevo tipo de bono dual el TMVE8, TAMAR/DL con vencimiento el 31-01-2028 (TIR 6,6%). Es un bono interesante para bancos dado que afecta el límite de la PGNME (no cuenta como posición en USD), pero el atractivo es general, dado que a la par que ofrece cobertura permite capturar el carry en ARS. En lo que se refiere a expectativas, para 2026 se espera una TAMAR de 22% nominal equivalente a TEM 1,8%.

Curva en Dólar & Dólar Linked: Soberano & Provinciales

Curva USD Ley Arg: Variación 30D – TIR

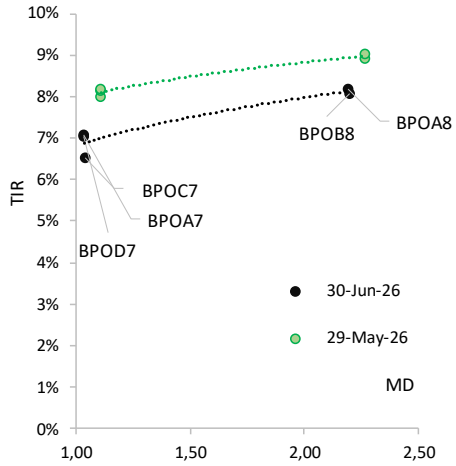


Curva USD Ley NY: Variación 30D -TIR

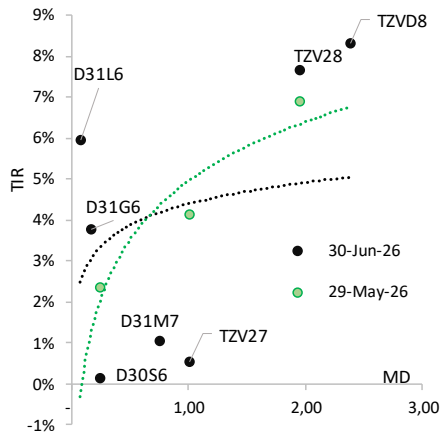


-En julio, la curva USD permaneció estable, especialmente la curva Ley NY, en un mes donde Moodys se sumó a Fitch y S&P y elevó la calificación de Argentina a B-. Hacia el cierre de julio, el riesgo país se ubicó en 434 bps, por la suba de tasas mundiales, para luego descender a 415 bps. La curva ley local en el tramo largo, mantiene atractivo para perfiles agresivos en el largo versus créditos Latam con un riesgo país en 270 bps e igual rating que Argentina.

Curva USD BOPREAL: Variación 30D- TIR



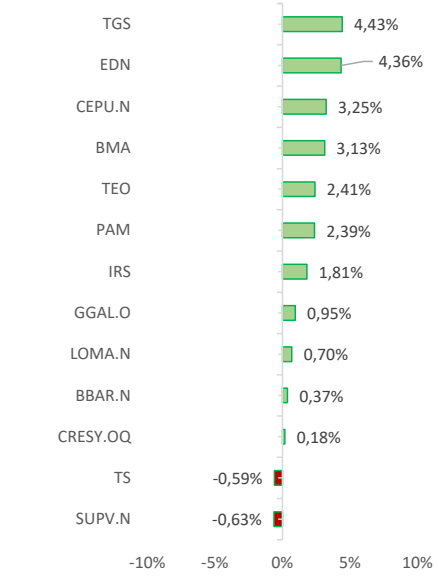
Curva Dólar Linked Soberanos: Var 30D TIR



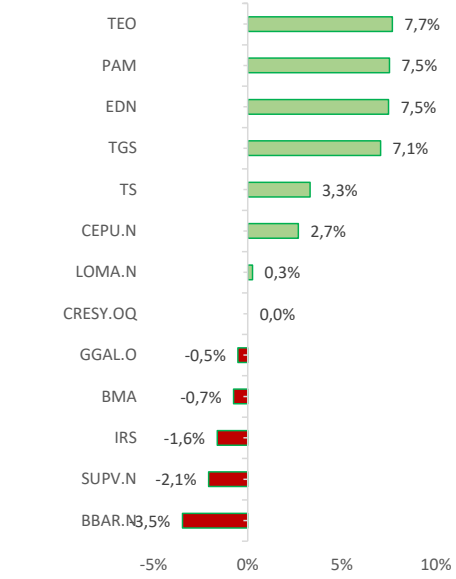
-En julio, se observó una demanda por cobertura, a la par de rumores de intervención del Tesoro para hacer frente a la demanda de USD (con el vencimiento del D31L6). Durante el mes, la curva ajustó al alza, en línea con el cierre de la última licitación primaria, que adjudicó D15E7 en 5,51% de TIR por encima del nivel que convalidaba el secundario. El tramo 2028 ofrece una TIR en torno al 9%, luce atractiva, pero con cambios eleccionarios de por medio.

Acciones ADRs: Ganadores & Perdedores

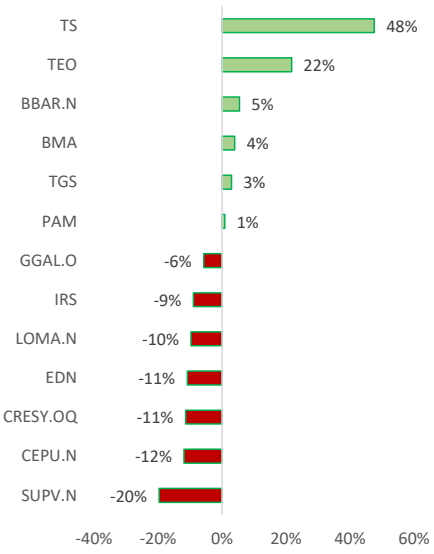
Panel Líder: Variación Precio 5d



Panel Líder: Variación Precio1M Merval



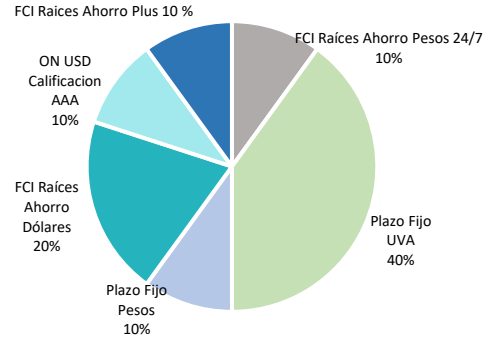
Panel Lider: Variación Precio YTD Merval

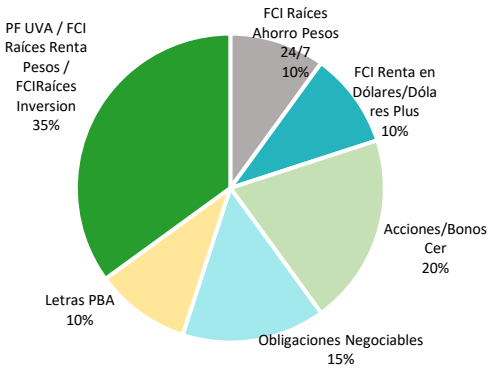


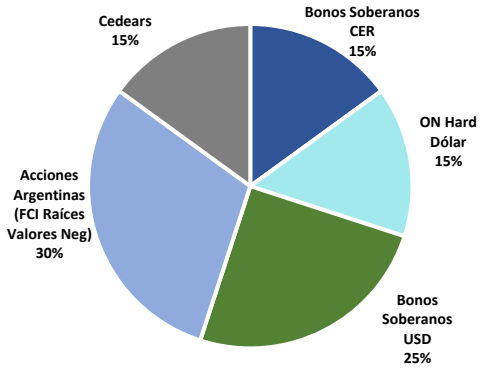
Evolución Merval

Carteras indicativas según el perfil de riesgo

Te proponemos tres carteras indicativas, compuestas por instrumentos que, en general, mejor se ajustan a determinados perfiles del inversor, en el marco del contexto macroeconómico vigente. Las mismas resultan meramente referenciales, ya sea en su composición, como en los porcentajes indicados para cada instrumento.

PERFIL CONSERVADOR	PERFIL DEL INVERSOR	INSTRUMENTOS REFERENCIALES
	Se caracteriza por no asumir riesgos importantes, priorizando la preservación del capital y la liquidez inmediata de sus inversiones, para lo cual pondera mayoritariamente instrumentos de baja volatilidad y corta duración.	- Depósitos a Plazo Fijo en Pesos ajustables por UVA. - Fondos Comunes de Inversión Raíces Ahorro Pesos 24/7, Raíces Renta en Pesos y Raíces Ahorro Dólares. - Títulos Públicos de Corto Plazo.

PERFIL MODERADO	PERFIL DEL INVERSOR	INSTRUMENTOS REFERENCIALES
	Busca una apreciación moderada del capital en el mediano plazo, pero sin un elevado nivel de riesgo. A diferencia del perfil conservador, está dispuesto a invertir a un plazo mayor, pero sin incurrir en demasiados riesgos.	- Depósitos a Plazo Fijo en Pesos ajustables por UVA. - Fondos Comunes de Inversión Raíces Renta en Pesos, Raíces Inversión, Raíces Ahorro Pesos 24/7, Raíces Renta en Dólares, Raíces Dólares Plus, Raíces Valores y Raíces Valores Negociables - Títulos Públicos de Mediano Plazo. - Obligaciones Negociables. - Acciones.

PERFIL AGRESIVO	PERFIL DEL INVERSOR	INSTRUMENTOS REFERENCIALES
	Se caracteriza por tener como objetivo principal la maximización del rendimiento de su cartera, asumiendo para ello un mayor nivel de riesgo y un horizonte temporal de largo plazo, el cual le permitiría la recuperación de eventuales pérdidas de capital en el corto plazo.	- Fondos Comunes de Inversión Raíces Valores Negociables. - Títulos Públicos de Largo Plazo. - Obligaciones Negociables. - Acciones. - Cedears. - Fideicomisos Financieros.

Conocé tu PERFIL DE INVERSOR ingresando a este link: https://www.bancoprovincia.com.ar/productos/inversiones/TestInversor/test_inversor

A continuación, te comentamos brevemente cómo podés acceder operativamente a las diferentes alternativas de inversión:

ALTERNATIVAS DE INVERSION	¿Cómo?
PLAZO FIJO TRADICIONAL O UVA	Visitá nuestro homebanking (BIP), luego seguí la ruta Inversiones/Nueva Inversión/Nuevo Plazo Fijo
LICITACIONES PRIMARIAS	Podés participar desde el BIP/Inversiones/Nueva Inversión/Licitaciones. Eligiendo el tramo no competitivo tu oferta será asignada a la tasa/precio de corte. Recordá tener presente las fechas de licitación informadas cada mes en este informe.
FCIs 1822 RAÍCES	La suscripción o el rescate de fondos es muy fácil, desde BIP/Inversiones/Nuevas inversiones/Fondos Raíces, solo debés escoger el fondo y seguir los pasos propuestos. Si querés rescatar debes seleccionar Mis Tenencias y elegir el fondo para el recate. Importante: las suscripciones o rescates se reciben hasta las 16 hs.(a excepción del Fondo 24/7) y debés tener presente el plazo de rescate asociado a cada FCI
BONOS - ACCIONES - CEDEARS	Podés comprar desde el BIP/Inversiones/Nueva Inversión/Tïtulos. Para vender desde BIP/Inversiones/Mis inversiones/ Títulos. Horario para operar: Días hábiles de 10.30 a 17:00 hs.

Te recordamos que también podrás descargar este informe en la página del Banco, ingresando al botón “Informe Carteras Sugeridas” del siguiente link: https://www.bancoprovincia.com.ar/productos/inversiones/centrodeinversiones/centrodeinversiones

Nos gustaría que nos dejes tu opinión en relación a este informe, así como alguna sugerencia para incluir en futuras entregas.

Podés escribirnos a: administraciondecarteras@bpba.com.ar

Saludos,

Este reporte ha sido confeccionado por el BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES con carácter exclusivamente informativo y bajo ninguna circunstancia constituye o constituirá una oferta, invitación o recomendación para la compra, venta, o inversión en cualquiera de los activos mencionados, ni consejo o asesoramiento de ningún tipo. Este mensaje, (incluyendo adjuntos), contiene información que ha sido obtenida de fuentes que a nuestro juicio resultan confiables, sin embargo, esto no garantiza que así sea. El Banco de la Provincia de Buenos Aires no se responsabiliza por cualquier error que pudiese existir en los precios y cotizaciones consignadas por cuanto las mismas son generadas por terceras empresas prestatarias. Todas las opiniones, estimaciones y valores expuestos son a la fecha de confección del reporte y pueden variar, así como el valor de una inversión, que ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este documento no es una predicción de resultados ni se asegura ninguno. Este reporte no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. El documento no tiene por objeto proveer fundamentos suficientes para la realización de evaluación de riesgo crediticio alguna y el lector deberá determinar por sí mismo la conveniencia de eventuales inversiones o desinversiones. Antes de realizar una inversión, los potenciales inversores deben asegurarse de que comprenden las condiciones de inversión y cualquier riesgo asociado. Este reporte y los documentos adjuntos al mismo son de circulación privada y restringida. Por lo tanto, no deberá ser divulgado ni citado como fuente de información ni podrá ser reproducido en su totalidad o en alguna de sus partes sin previa autorización del Banco de la Provincia de Buenos Aires.

EN SU CARÁCTER DE TITULAR DE LOS DATOS PERSONALES UD. TIENE EL DERECHO DE RETIRAR O BLOQUEAR TOTAL O PARCIALMENTE SU NOMBRE DE LA BASE DE DATOS COMUNICANDOSE PARA ELLO CON NUESTRO CENTRO DE CONTACTO TELEFONICO AL 0810-222-2776 O HACIENDO CLICK EN EL PRESENTE DOCUMENTO EN “REMOVER”. EL TITULAR PODRÁ EN CUALQUIER MOMENTO SOLICITAR EL RETIRO O BLOQUEO DE SU NOMBRE DE LOS BANCOS DE DATOS (ART. 27 INC. 3 LEY 25.326). EN TODA COMUNICACIÓN CON FINES DE PUBLICIDAD QUE SE REALICE POR CORREO, TELÉFONO, CORREO ELECTRÓNICO, INTERNET U OTRO MEDIO A DISTANCIA A CONOCER, SE DEBERÁ INDICAR, EN FORMA EXPRESA Y DESTACADA, LA POSIBILIDAD DEL TITULAR DEL DATO DE SOLICITAR EL RETIRO O BLOQUEO, TOTAL O PARCIAL, DE SU NOMBRE DE LA BASE DE DATOS. A PEDIDO DEL INTERESADO, SE DEBERÁ INFORMAR EL NOMBRE DEL RESPONSABLE O USUARIO DEL BANCO DE DATOS QUE PROVEYÓ LA INFORMACIÓN (PÁRRAFO TERCERO DEL ART. 27 DEL ANEXO I DEL DECRETO Nro. 1558/01). BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES. CUIT 33-99924210-9, CALLE 7 No. 726, LA PLATA, PROVINCIA DE BUENOS AIRES.