Reporte del Mercado de Capitales

Actividad económica y nuevas señales para los mercados

Francisco Cuello Rosso – Guido D´Angelo – Julio Calzada

La actividad económica argentina mostró una mejora en junio, mientras que en Estados Unidos los nuevos datos de inflación y crecimiento mantuvieron la atención sobre la política monetaria

La inflación en Estados Unidos se ubicó levemente por encima de lo esperado

El índice de precios de los gastos de consumo personal (PCE, llamado IPC en Argentina por índice de Precios al Consumidor) de Estados Unidos registró en julio una variación de **0,2% mensual y 3,7% interanual**. El registro interanual se ubicó levemente por encima del 3,6% esperado por el mercado, mientras que la variación mensual se ubicó una décima por encima de lo previsto

Por su parte, el **IPC núcleo**, que excluye los componentes más volátiles de alimentos y energía y constituye una de las principales referencias de la Reserva Federal para evaluar la dinámica inflacionaria, aumentó 0,2% mensual y se ubicó en **3,3% interanual**. De esta manera, las medidas de inflación persisten por encima del objetivo del 2% de la autoridad monetaria estadounidense.

La combinación de una economía que continúa expandiéndose y una inflación que permanece por encima del objetivo mantiene la atención de los mercados sobre las próximas decisiones de política monetaria de la Reserva Federal.

La actividad económica en Argentina volvió a registrar una variación mensual positiva

El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) de Argentina registró en junio un crecimiento de **0,8% respecto de mayo en términos desestacionalizados**, mientras que en la comparación interanual la actividad se ubicó **2,7% por encima de junio de 2025**. De esta manera, el indicador retomó la variación mensual positiva luego de los retrocesos registrados en abril y mayo.

El EMAE, elaborado mensualmente por el INDEC, permite realizar un seguimiento de la evolución de la actividad económica con mayor frecuencia que las cuentas nacionales trimestrales. El indicador reúne información de los distintos sectores productivos y constituye una referencia anticipada de la trayectoria del Producto Interno Bruto (PIB), aunque no reemplaza su estimación trimestral.

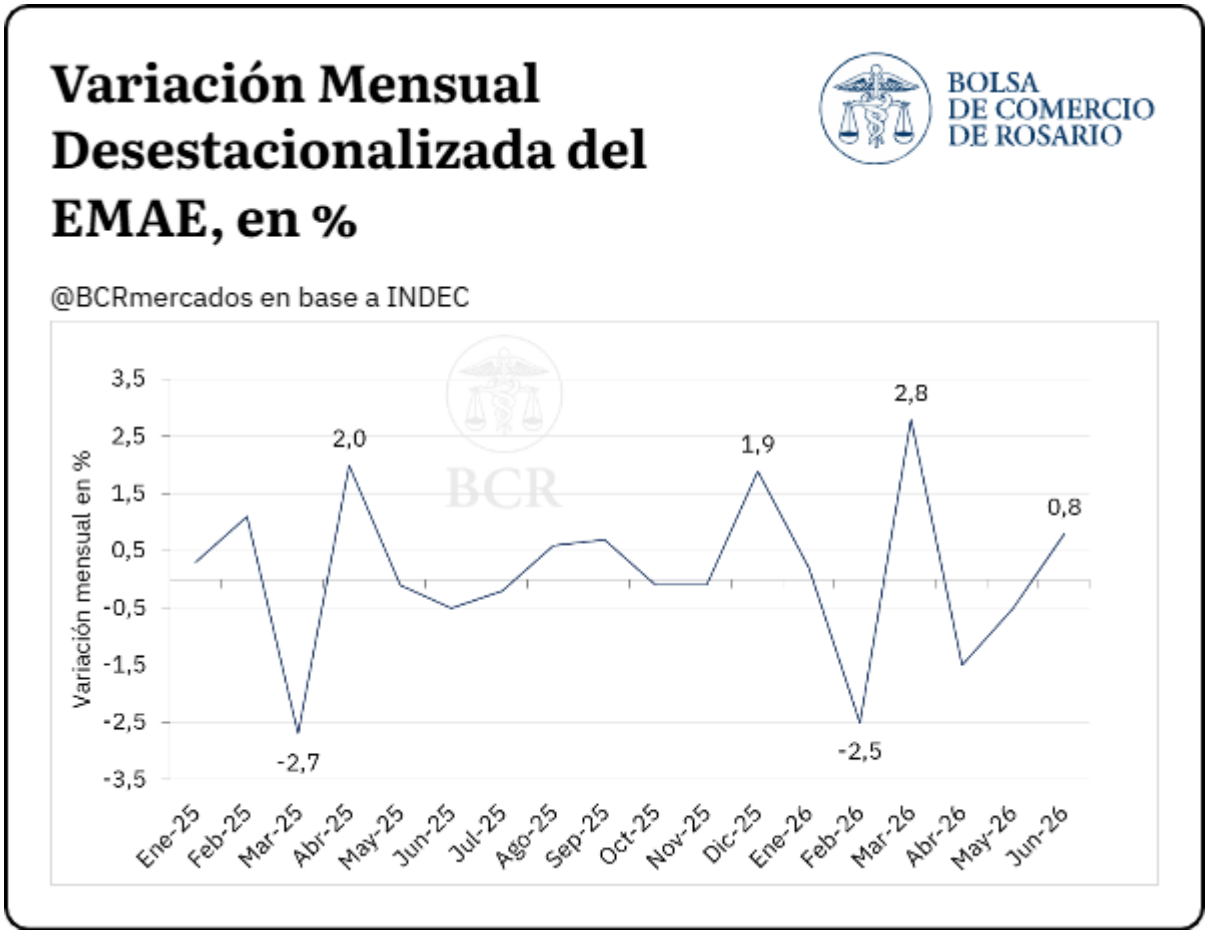
En la comparación interanual, **12 de los 15 sectores** que integran el indicador registraron variaciones positivas en junio. Entre los principales incrementos se destacó Explotación de minas y canteras, con un crecimiento de **15,6% interanual**, seguido por Agricultura, ganadería, caza y silvicultura, con una expansión de **4,6%**. El desempeño de estos sectores contribuyó positivamente a la variación del nivel general de actividad.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

La evolución mensual desestacionalizada mostró cierta volatilidad durante los primeros meses de 2026. Luego de crecer 2,8% en marzo, el EMAE cayó 1,5% en abril y 0,4% en mayo, para volver a terreno positivo con el 0,8% de junio. El último dato, junto con la variación interanual positiva y el crecimiento de la mayoría de los sectores, aporta una señal favorable sobre el desempeño de la actividad durante el mes.



Las exportaciones crecieron 24,6% en el primer semestre

Las exportaciones argentinas de bienes alcanzaron **US$ 49.511 millones durante el primer semestre de 2026**, lo que representó un crecimiento de **24,6% respecto del mismo período del año anterior**. La expansión estuvo explicada tanto por los precios, que aumentaron 9,0% interanual, como por las cantidades exportadas, que registraron un incremento de 14,2%.

De acuerdo con el INDEC, los complejos exportadores, que agrupan productos pertenecientes a una misma cadena productiva, representaron **93,6% de las exportaciones de bienes** del período. Los diez principales concentraron 78,4% del total, encabezados por el complejo soja, con exportaciones por **US$ 9.082 millones**, seguido por el petrolero-

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

petroquímico, con US$ 8.116 millones. En tercer y cuarto lugar se ubicaron el maicero y el automotriz, con US$ 4.241 millones y US$ 4.167 millones, respectivamente.

Entre los principales complejos, el mayor crecimiento interanual correspondió al litio, cuyas exportaciones aumentaron 186,3%, seguido por el girasol, con una expansión de 128,7%. También se destacaron oro y plata, con un incremento de 56,8%, y el complejo petrolero-petroquímico, cuyas ventas externas crecieron 43,7% respecto del primer semestre de 2025.

En conjunto, los datos del primer semestre muestran una expansión de las exportaciones explicada tanto por **mayores cantidades comercializadas como por el incremento de los precios**, con avances relevantes en complejos agroindustriales, energéticos y mineros.

Crece el crédito

De acuerdo con el último Informe sobre Bancos del BCRA, la intermediación del sistema financiero con el sector privado se incrementó durante junio, tanto en moneda nacional como extranjera. Considerando el conjunto de monedas, el saldo real de crédito al sector privado aumentó 3,1% respecto de mayo y 10,1% en términos interanuales. En pesos, el financiamiento registró un crecimiento real mensual de 1,7%, mientras que el crédito en moneda extranjera aumentó 4,6% mensual, medido en moneda de origen.

En particular, el financiamiento en moneda extranjera mostró una expansión significativa durante los últimos años. El stock de préstamos al sector privado en dólares pasó de US$ 3.482 millones en diciembre de 2023 a alrededor de US$ 10.000 millones hacia fines de 2024 y continuó incrementándose durante 2025 y la primera mitad de 2026, hasta superar los US$ 24.000 millones en julio.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

La confianza en el Gobierno argentino aumentó en agosto

El Índice de Confianza en el Gobierno (ICG), elaborado por la Universidad Torcuato Di Tella, registró en agosto de 2026 un incremento mensual de 6,4%. El indicador mide la evolución de la percepción de la opinión pública respecto de la gestión del Gobierno Nacional a partir de distintas dimensiones vinculadas con su desempeño.

El relevamiento contempla cinco componentes: la evaluación general del Gobierno, la percepción sobre la orientación de sus políticas hacia el interés general, la eficiencia en la administración del gasto público, la honestidad de sus integrantes y la capacidad para resolver los problemas del país. El avance registrado en agosto señala una mejora mensual en el nivel de confianza relevado por el indicador.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824