

ÍNDICE DE PRESIÓN FINANCIERA — IPFA

Argentina · Agosto 2026

Federico Di Carlo · Lic. en Economía · Mg. en Economía · Mg. en Finanzas

Probabilidad de estrés cambiario a 3 meses: **1,5 %** (▲ +0,2 pp vs. jul-2026 · zona **TRANQUILO**)

RESUMEN

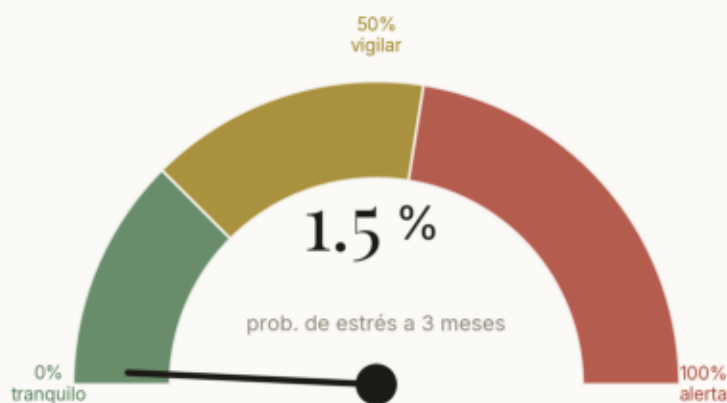
El IPFA marca una probabilidad de estrés cambiario a tres meses de 1,5%, subiendo 0,2 puntos porcentuales respecto de julio. Es la sexta suba en los últimos siete meses —con una pausa casi imperceptible en julio, de apenas dos centésimas— y deja al índice en la parte más alta de su propio historial reciente. El nivel absoluto sigue siendo bajo: hace apenas seis meses, en enero, el indicador prácticamente no registraba riesgo.

El bloque de expectativas de mercado —que mide qué tan rápido se mueven el dólar, la brecha y las apuestas del propio mercado en el margen— aporta +4,5 puntos porcentuales, y el riesgo político suma otros +1,4: dos frentes donde el humor empieza a incorporar algo de nerviosismo, sea por anticipación de mayor volatilidad cambiaria o por el costo político de sostener el ajuste. El contrapeso es el frente de refinanciamiento, que por sí solo resta 5,4 puntos: con la deuda de corto plazo en relación a las reservas en mínimos del historial reciente, ese colchón compensa con creces el deterioro incipiente de los otros dos frentes y es, en última instancia, lo que mantiene al índice en zona tranquila.

Hacia adelante, esperamos que la presión política siga ganando terreno en los próximos meses: no vemos que el frente electoral y el costo del ajuste se resuelvan de un día para el otro, y ese factor debería seguir empujando la probabilidad al alza. El contrapeso más probable sigue siendo el BCRA: si el ritmo de compra de reservas se sostiene y el frente de refinanciamiento continúa mejorando, buena parte de ese nuevo riesgo político quedaría neutralizado y el índice debería mantenerse en zona tranquila, aun con más ruido en el camino.

EL NÚMERO DE HOY

ÍNDICE DE PRESIÓN FINANCIERA — AGOSTO 2026



→ estable (+0.2 pp vs. jul-2026)

ÍNDICE DE PRESIÓN FINANCIERA — IPFA

Argentina · Agosto 2026

Federico Di Carlo · Lic. en Economía · Mg. en Economía · Mg. en Finanzas

SEMÁFORO FINANCIERO

Frente	Estado
Comportamiento y expectativas de mercado	ALERTA
Riesgo de refinanciamiento	TRANQUILO
Riesgo político	VIGILAR

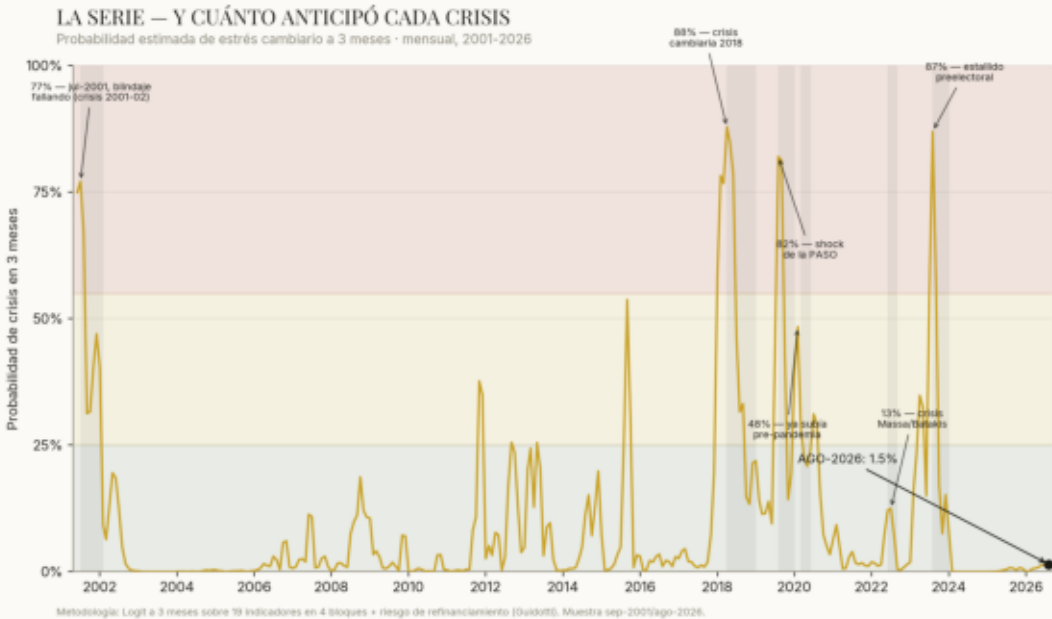
¿QUÉ EXPLICA EL 1,5%?

Contribución de cada bloque del semáforo, sumando exactamente al total



Base sin ningún factor de alerta: 0.93%. $0.93\% + 4,5 + 1,4 - 5,4 = 1,5\%$ (el total reportado).

LA SERIE — 25 AÑOS DE HISTORIA



Metodología: modelo Logit a 3 meses de horizonte, sobre 19 indicadores líderes en 4 bloques + riesgo de refinanciamiento (Guidotti). Muestra: sep-2001 a ago-2026 (300 meses, 6 episodios de crisis). Pseudo- R^2 : 0.4555.