SAN ANDRÉS ECONOMICS CLUB

Universidad de SanAndrés

Punto de Equilibrio

Lo que pasó en la economía argentina esta semana

San Andrés ECONOMICS CLUB

EDICIÓN ARGENTINA · N.º 1

SEMANA DEL 26 AL 30 DE OCTUBRE DE 2026

LA SEMANA EN UNA FRASE

Brasil votó y Argentina pagó la cuenta

Una elección en el país vecino alcanzó para que los inversores se pusieran nerviosos con la Argentina. Al mismo tiempo, los datos confirmaron que la economía sigue quieta, el dólar tuvo tres días de tensión y el Gobierno consiguió algo de aire: el visto bueno del FMI, una deuda en pesos renovada y una ley de inversiones que avanzó en el Senado. Acá te contamos qué pasó, a quién le pega y qué se viene.

> Todos los conceptos que pueden llegar a no conocer se definen en las notas al pie de cada página (por ejemplo, riesgo país[1]).

Por Research & Publications team, San Andrés Economics Club

MERCADOS

Ganó Lula y el riesgo país tocó su máximo del año

QUÉ PASÓ El domingo 25 Luis Inacio Lula da Silva ganó la elección en Brasil, y durante la semana los inversores le soltaron la mano a la Argentina. El **riesgo país**[1] subió 80 puntos y cerró el viernes en **787 puntos básicos**[2], su nivel más alto del año. En otras palabras, si hoy la Argentina quisiera pedir prestado, tendría que pagar casi 8 puntos de interés por año más que Estados Unidos. Las acciones también cayeron fuerte: el **MSCI Merval**[3] perdió un 10% en la semana: pasó de 102.278 a 92.080 puntos. Pero la caída no fue solo argentina. La bolsa de Brasil, donde empezó el temblor, tuvo su peor semana desde la pandemia: cayó 18%. Y ninguna de las dos se recuperó: tanto la bolsa argentina como la brasileña bajaron las cinco ruedas seguidas. El viernes, además, llegó otro golpe desde Estados Unidos: las acciones tecnológicas se desplomaron en Wall Street por dudas sobre cuánto van a rendir las enormes inversiones en inteligencia artificial, y eso arrastró a otros mercados emergentes. En resumen, Brasil arrastró al mercado argentino en una semana de venta masiva de acciones tecnológicas en Wall Street, donde el aumento de la aversión al riesgo puso mayor presión sobre los activos financieros de los mercados emergentes. En ese contexto, el viernes el índice de acciones emergentes de MSCI cayó 1,6% y la bolsa de Chile, 2,8%.

A QUIÉN AFECTA Al **Estado**, que en enero tiene que pagar US$4.500 millones de deuda. A las **empresas** que buscan financiarse afuera y a quienes tienen **bonos o acciones** argentinas.

GANA	Quien tenía sus ahorros en dólares o en activos del exterior.
PIERDE	Quien tenía bonos y acciones argentinas, y el Tesoro, que ve más lejos la posibilidad de volver a pedir prestado en el mercado.

1 **Riesgo país:** cuánto interés extra le piden los inversores a la Argentina, comparado con lo que le piden a EE.UU., que se considera el deudor más seguro. Cuanto más alto, más desconfianza.

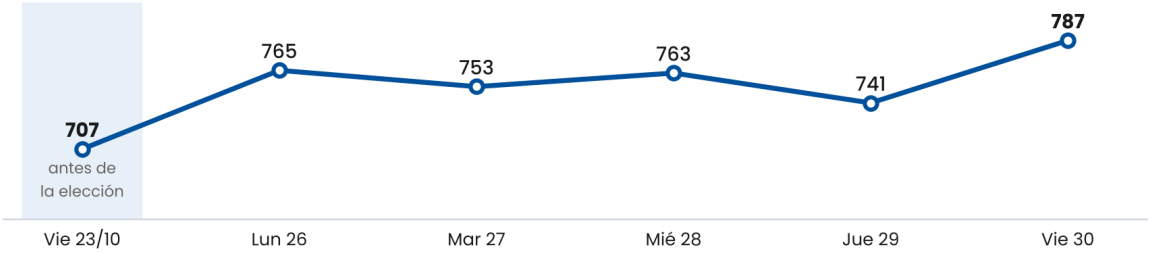
2 **Puntos básicos:** la unidad en que se mide el riesgo país. 100 puntos básicos = 1% de interés; 787 = 7,87% extra por año.

3 **MSCI Merval:** el índice que resume cómo les va a las acciones de las principales empresas argentinas en la Bolsa de Buenos Aires. Algunos medios todavía lo llaman S&P Merval.

ANÁLISIS Si las acciones también cayeron en Brasil y en otros emergentes, ¿por qué el riesgo país argentino llegó a su máximo del año? En los bonos apareció algo más propio de la Argentina. Según Luis Beldi y la consultora 1816, el mercado no solo reaccionó a lo que pasa en Brasil, sino a lo que **podría pasar en Argentina**. Leyó el triunfo de Lula como una señal de que la oposición también puede ganar en Argentina en 2027. La pista está en los bonos: los que se pagan antes de esa elección casi no se movieron, y los que vencen después cayeron fuerte. Es como si los inversores dijeran "hasta 2027 confío; después, no sé". Desde el Gobierno, el presidente del BCRA, Santiago Bausili, descartó una corrida y recordó que el país cuenta con el respaldo del **swap con China**[4] para sostener la estabilidad financiera.

El riesgo país subió 80 puntos en una semana y cerró en su máximo del año

Cierre diario, en puntos básicos



Fuente: Rava Bursátil, serie histórica de riesgo país.

ACTIVIDAD Y CONSUMO

La economía lleva cinco meses quieta y aparece el fantasma de la recesión

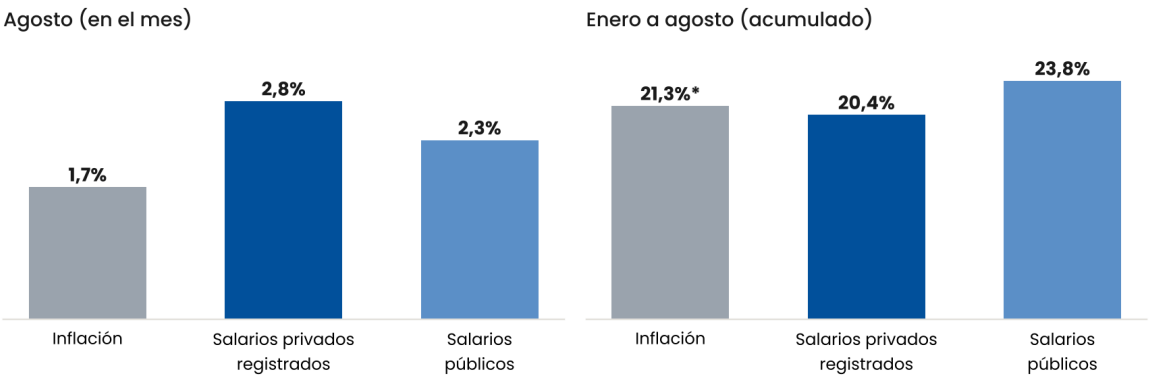
QUÉ PASÓ La economía no crece ni cae: está planchada. El **EMAE**[5], que funciona como un "PBI de cada mes", muestra que desde abril la actividad está en el mismo lugar. Su **tendencia-ciclo**[6] marca 0,0% por quinto mes seguido. Y comparada con un año atrás, la economía produce un 1,7% menos. Esta semana se sumaron dos señales. El BCRA, en su **IPOM**[7], reconoció que el PBI cayó en el segundo trimestre. Y el **Nowcast**[8] de la UdeSA estima que también cayó en el tercero. Si el dato oficial lo confirma el 16/12, serían dos trimestres seguidos en baja, lo que se conoce como **recesión técnica**[9].

DÓNDE SE NOTA Los informes del INDEC muestran que el freno no está en un solo lugar:

- **En las fábricas.** La industria usa poco más de la mitad de su **capacidad instalada**[10] (58,5% en agosto). Es como una fábrica con la mitad de las líneas apagadas. Pero no a todas les va igual: las refinerías trabajan casi al máximo y las automotrices, a menos de la mitad. Según Ades, esta misma semana BASF recortó un turno en Santa Fe y el sector del calzado espera producir bastante menos que el año pasado.
- **En el changuito.** Los supermercados venden menos cosas que hace un año (las **ventas reales**[11] cayeron 3,7%) y emplean menos gente: el personal ocupado cayó 4,5%.
- **En el sueldo.** En agosto, los salarios privados registrados subieron más que los precios. Pero si se mira el año entero, todavía no recuperaron lo que perdieron contra la inflación. Un buen mes no alcanza para compensar el año.

4 **Swap:** un acuerdo por el cual China le presta yuanes al BCRA. Funciona como un colchón: plata disponible por si hace falta.
5 **EMAE:** el Estimador Mensual de Actividad Económica del INDEC. Como el PBI sale cada tres meses, el EMAE da un adelanto mes a mes.
6 **Tendencia-ciclo:** la dirección de fondo de un dato, sin los saltos de cada mes. Como mirar la marea en vez de cada ola.
7 **IPOM:** el Informe de Política Monetaria, el análisis que el BCRA publica cada tres meses sobre cómo ve la economía.
8 **Nowcast:** una estimación «en tiempo real» del PBI hecha con datos parciales, antes de que salga el dato oficial.
9 **Recesión técnica:** cuando el PBI cae dos trimestres seguidos.
10 **Capacidad instalada:** qué parte de sus máquinas y plantas usa la industria. 58,5% = de cada 100 máquinas, funcionan 58 y media.
11 **Ventas reales:** las ventas descontando la inflación. Muestran si se vendieron más cosas, no solo si se cobraron más pesos.

En agosto los sueldos le ganaron a la inflación; en el año, los privados todavía pierden



Fuente: INDEC, Índice de salarios e IPC (agosto 2026). *Inflación acumulada ene–ago: cuenta propia con datos del IPC.

LO QUE CAMBIA EN NOVIEMBRE Según el Boletín Oficial, las jubilaciones, la AUH y las asignaciones familiares suben 1,93%, lo mismo que subieron los precios en septiembre. Es decir, mantienen su poder de compra, pero no lo recuperan. La jubilación mínima queda en $444.158 y recibe un **bono de $70.000**. Ese bono no se actualiza desde 2024, así que cada mes alcanza para comprar menos cosas.

A QUIÉN AFECTA A los **trabajadores** de la industria y el comercio, a las **pymes** que venden en el país, a los **jubilados** y al **Estado**, que recauda menos cuando la economía no crece.

GANA	Los sectores que venden afuera, como la energía y la minería, que no dependen de cuánto gastan los argentinos.
PIERDE	El comercio, la industria y quienes trabajan en ellos.

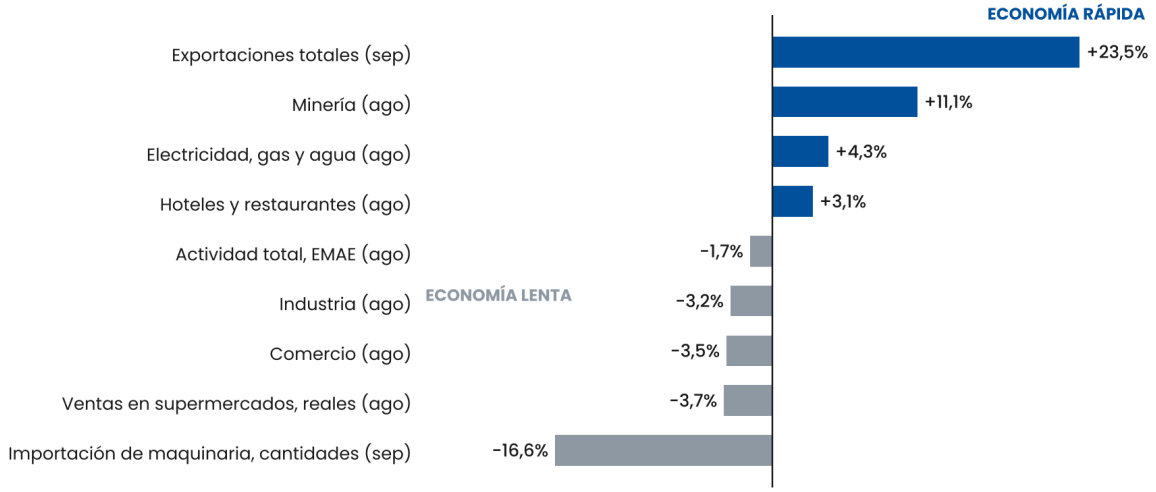
ANÁLISIS Hay dos miradas sobre por qué la economía no arranca. Economistas críticos del programa, como Arriazu, Cavallo y Prat-Gay, sostienen que el BCRA compró tantos dólares que dejó menos pesos dando vueltas, y eso encareció los préstamos y frenó el consumo. El Gobierno responde que soltar el freno podría hacer subir el dólar y, con él, los precios. Igual, aparecen señales de que algo podría cambiar: según La Nación, Caputo evalúa **crédito dirigido**[12] del Banco Nación para comprar electrodomésticos y financiar viviendas.

PARA PENSAR: ¿UNA ECONOMÍA A DOS VELOCIDADES?

Si se ponen los datos uno al lado del otro, aparece un patrón: lo que se vende afuera (petróleo, minerales, granos) crece, y lo que depende del bolsillo de los argentinos (comercio, fábricas, supermercados) cae. El exministro Alfonso Prat-Gay lo resume diciendo que Vaca Muerta "no derrama": crece el petróleo, pero no tanto el resto de la economía que la rodea. El Gobierno responde que esa inversión es justamente la que, con el tiempo, va a arrastrar al resto. Y la inversión existe: según el ministro Luis Caputo, el RIGI ya tiene 30 proyectos aprobados por unos US$80.000 millones, concentrados en petróleo, gas, minería y electricidad. Eso es crecimiento de largo plazo, dólares que entran y trabajo indirecto en proveedores, transporte y servicios. La discusión no es si esa inversión sirve, sino **cuándo** llega el derrame al resto de la economía: una mina o un oleoducto tardan años en construirse, mientras que el comercio y la industria necesitan reactivarse ahora.

12 **Crédito dirigido:** préstamos que el Estado orienta a un destino puntual. Ej.: cuotas baratas del Banco Nación solo para comprar heladeras.

Lo que se vende afuera vuela; lo que se vende adentro cae
Variación interanual (contra el mismo mes de 2025), en %



Fuente: INDEC, Intercambio comercial (sep 2026), EMAE (ago 2026) y Encuesta de supermercados (ago 2026).

DÓLAR Y RESERVAS

Tres días de tensión con el dólar y el debate del "dólar barato"

QUÉ PASÓ El BCRA se pasó el año comprando dólares todos los días para engordar sus **reservas**[13]. Esta semana, con el susto de Brasil, dejó de comprar tres días seguidos, algo que no había pasado en todo 2026. El lunes, según el analista Christian Buteler, el Tesoro incluso vendió unos US$100 millones para que el dólar no se disparara (el Tesoro no publica esas operaciones a diario). El jueves el BCRA volvió a comprar, y el **dólar mayorista**[14] terminó la semana prácticamente igual que como la empezó, en $1.534. O sea: hubo tensión, pero se contuvo.

POR QUÉ NO SE DISPARÓ Una parte de la respuesta está en el INDEC. En septiembre, Argentina exportó más que nunca y entraron muchos más dólares de los que salieron por comercio: hubo **superávit comercial**[15]. Pero conviene mirar la letra chica. Ese récord vino más por **precios** que por cantidades: se vendió un poco más, pero sobre todo más caro, gracias al petróleo, que subió por la guerra en Irán (más sobre esto en la sección de Deuda y FMI). Si el precio del petróleo baja, ese colchón de dólares se achica. Hay otra señal menos alentadora: se importaron muchas menos máquinas, lo que sugiere que las empresas no están invirtiendo para producir más. Y del lado del turismo, aunque viajan menos argentinos y llegan más extranjeros, los argentinos siguen gastando afuera bastante más de lo que los turistas gastan acá.

LO QUE HIZO EL GOBIERNO Dos medidas del Boletín Oficial apuntan a lo mismo. Por un lado, aprobó **préstamos del BID por US$1.150 millones**: dólares que entran a una tasa mucho más baja que la que pediría el mercado. Por el otro, **volvió a postergar la suba del impuesto a los combustibles**, ahora hasta el 1/12. Con el dólar y la nafta quietos, los precios tienen menos motivos para subir.

A QUIÉN AFECTA A quienes **exportan e importan**, a los **ahorristas** y al **Estado**, que necesita dólares para pagar deuda.

GANA	Quien importa, quien viaja y quien carga nafta, porque el dólar está relativamente barato y el combustible no sube.
PIERDE	La industria que compite con productos importados, y la recaudación, que resigna el impuesto a los combustibles.

ANÁLISIS La consultora 1816 marca una contradicción. Por un lado, el **tipo de cambio real**[16] está en su nivel más bajo desde mayo de 2025: con los mismos pesos, hoy se compran más cosas en dólares que hace un año. Por el otro, el riesgo país está en máximos. Según 1816, las dos cosas no pueden durar mucho juntas: si el mercado desconfía, tarde o temprano

13 **Reservas:** los dólares (y otras monedas y oro) que tiene guardados el BCRA para pagar deudas o frenar corridas contra el peso.

14 **Dólar mayorista:** el dólar entre bancos y empresas grandes. Es la referencia del dólar oficial que ves en el banco.

15 **Superávit comercial:** cuando un país exporta más de lo que importa, y por lo tanto entran más dólares de los que salen por comercio.

16 **Tipo de cambio real:** el dólar descontando la inflación. Si los precios suben 30% y el dólar 10%, el dólar se «abarató»: con tus pesos comprás más dólares que antes, en relación con lo que cuestan las cosas.

presiona sobre el dólar. El calendario aprieta, porque en enero hay que pagar US$4.500 millones. Para eso, el Gobierno cuenta con otra fuente de dólares que se movió esta semana: el FMI.

DEUDA Y FMI

El FMI aprobó el examen técnico y elogió el programa

QUÉ PASÓ Los técnicos del FMI aprobaron la tercera **revisión**[17] del acuerdo con la Argentina. Funciona como un parcial: si apruebo, me mandan la próxima cuota del préstamo, en este caso unos US$900 millones. Falta que lo apruebe el Directorio del Fondo, algo que se espera para principios de diciembre.

CÓMO LE FUE EN EL EXAMEN Bien, según el propio Fondo, que habló de "resultados impresionantes". En reservas, el BCRA ya compró cerca de US$16.000 millones en el año, por encima de los US$10.000 millones que se esperaban. En lo fiscal, la meta es que el Estado gaste menos de lo que recauda (**superávit primario**[18]) por el 1,4% del PBI en todo 2026; hasta septiembre llevaba 1,2%. El Fondo pide sostener ese esfuerzo, y esta semana el Gobierno dio varias pistas de cómo piensa hacerlo:

- **Menos subsidios a la energía.** El régimen de **Zona Fría**, que abarata el gas en las regiones más frías, vuelve a cubrir solo la Patagonia, Malargüe y la Puna. Las localidades que se habían sumado en 2021 pasan al **SEF**[19], donde el subsidio depende del ingreso de cada hogar y no de dónde vive. Además, las tarifas de luz y gas vuelven a subir desde el 1/11.
- **Menos empleados públicos.** Según el INDEC, el Estado nacional tiene un 6% menos de empleados que hace un año, unas 17.300 personas menos.
- **Pero también, menos recaudación.** La postergación del impuesto a los combustibles, que vimos en la noticia anterior, va en sentido contrario: el Gobierno elige resignar ingresos para cuidar los precios.

A QUIÉN AFECTA Al **Tesoro**, que suma dólares; a los **hogares** que pierden subsidios; y a los **empleados públicos**.

GANA	Las cuentas públicas y las reservas.
PIERDE	Los hogares que salen de Zona Fría sin calificar para el SEF, y quienes dejan de trabajar en el Estado.

ANÁLISIS Para el Gobierno, focalizar los subsidios es más justo: ayudar a quien lo necesita, no a todo un barrio por igual. Para sus críticos, el ajuste recae sobre la clase media y achica las capacidades del Estado. El FMI, por su parte, pide sostener el superávit, pero cuidando el gasto social y la infraestructura.

Hay un factor que el Gobierno no controla: la guerra en Irán. Esta semana el petróleo Brent llegó a rondar los US$115 por barril y cerró octubre con una suba de casi 14%, empujado por el conflicto entre Estados Unidos e Irán. Eso tiene dos caras para la Argentina. Por un lado, ayuda: exportamos más caro y entran más dólares, como vimos en la sección anterior. Por el otro, complica: la nafta, el transporte y la energía encarecen la producción de casi todo, y eso empuja la inflación. Por eso el Gobierno viene postergando la suba del impuesto a los combustibles, aunque le cueste recaudación. Como casi toda decisión económica, es un **trade-off**: elegir algo implica resignar otra cosa, y cuando el contexto mundial cambia, las políticas se tienen que ir ajustando.

Deuda en pesos: el Tesoro renovó todo, pero el mercado eligió asegurarse

QUÉ PASÓ El miércoles 28, el Tesoro tenía que devolver unos $10,8 billones de deuda en pesos y consiguió que le prestaran incluso más: un **rollover**[20] de 107%. Es una buena noticia, porque si los inversores no hubieran renovado, esos pesos podrían haber ido al dólar. El viernes, el Boletín Oficial habilitó una nueva **LECAP**[21] a febrero de 2027 para seguir renovando.

17 **Revisión del FMI:** el control periódico de las metas del acuerdo. Si se aprueba, el Fondo manda otra parte del préstamo.

18 **Superávit primario:** cuando el Estado recauda más de lo que gasta, sin contar los intereses de la deuda.

19 **SEF:** los Subsidios Energéticos Focalizados. Descuentos en la luz y el gas que dependen del ingreso de cada hogar.

20 **Rollover:** qué parte de la deuda que vence se renueva. 107% = se renovó todo y un poco más.

21 **LECAP:** un bono corto del Tesoro en pesos, a tasa fija. Le prestás al Estado y sabés de antemano cuánto vas a cobrar.

A QUIÉN AFECTA Al **Tesoro** y a los **bancos e inversores**, que eligen dónde poner su plata.

GANA	El Tesoro, que no tuvo que liberar pesos.
PIERDE	La tasa fija, que quedó en segundo plano frente a los bonos que protegen contra la inflación y el dólar.

ANÁLISIS El detalle está en qué eligieron los inversores. La LECAP, que paga una tasa fija, se llevó $2,08 billones. Pero lo que más se llevó fue un bono dual a 2028 (31% de todo lo adjudicado), seguido por un dollar linked ($2,53 billones). Es decir, la mayor parte fue a **bonos duales**[22] y los **dollar linked**[23]. Es como alquilar un auto y pagar el seguro contra todo riesgo: el mercado prestó, pero se cubrió por si la inflación o el dólar se disparan. Es la misma desconfianza que mostró el riesgo país, ahora en pesos.

LEYES Y REGULACIONES

El Senado aprobó un "RIGI para medianos" y Diputados avanzó con el Banco Central

QUÉ PASÓ El jueves 29, el Senado dio **media sanción**[24] al **RIIR**[25] por 60 votos a 2. Es un régimen de beneficios impositivos parecido al **RIGI**[26], pero pensado para inversiones mucho más chicas, desde US$12 millones. La idea es que una empresa que compra máquinas pague menos impuestos al principio, gracias a la **amortización acelerada**[27], y recupere antes el IVA. También aprobó un marco para el mercado de carbono, donde se compran y venden certificados por contaminar menos. También aprobó la reforma de la Ley de Salud Mental, que no es económica pero fue lo más discutido de la sesión. Los tres proyectos pasan ahora a Diputados.

En Diputados no hubo sesión, pero sí **dictámenes**[28]. El más importante para la economía es la reforma de la **Carta Orgánica del BCRA**[29], que ya había pasado por las dos cámaras y volvió del Senado con cambios. El dictamen, con 44 firmas, acepta esos cambios: si se vota en el recinto, la reforma queda aprobada. Fija como misión principal del Banco Central preservar el valor de la moneda, le prohíbe comprarle deuda al Estado en forma directa (lo que históricamente alimentaba la inflación) y exige el acuerdo del Senado para nombrar o remover a sus autoridades. También hubo dictamen para la ley de Malvinas, mientras que el Presupuesto 2027 sigue trabado porque los aliados del Gobierno todavía no lo acompañan.

LO QUE PASÓ EN EL BOLETÍN OFICIAL Esa misma semana, el martes 27, el Gobierno aprobó la entrada al RIGI de **Agua Rica**, un proyecto de cobre en Catamarca con una inversión declarada de US$6.394 millones y unos 8.200 puestos de trabajo directos e indirectos entre la construcción y la operación, según el Ministerio de Economía. Y ARCA le simplificó los trámites de exportación a la minería. Para las pymes hubo una medida más chica: se mantiene en 21 días el plazo de la **Factura de Crédito Electrónica**[30], la herramienta que obliga a las empresas grandes a pagarles rápido a sus proveedores chicos.

A QUIÉN AFECTA A las **empresas medianas** que quieren invertir, a las **provincias** mineras, al **Banco Central** y al **fisco**, que resigna impuestos a cambio de inversión.

GANA	Las mineras, Catamarca y, si sale el RIIR, las empresas medianas que invierten en máquinas. A largo plazo, la economía en su conjunto: más capital, infraestructura, exportaciones y empleo.
PIERDE	La recaudación en el corto plazo, porque cada beneficio impositivo es plata que el Estado deja de cobrar hoy.

ANÁLISIS El RIIR responde a una crítica que se escucha seguido: que el RIGI solo sirve para proyectos gigantes, como Agua Rica, y deja afuera a las empresas que dan más empleo. Si sale, una pyme industrial con un proyecto de US$15 millones podría tener beneficios que hoy solo tienen mineras y petroleras. Del otro lado, hay quienes advierten que cada régimen

22 **Bono dual:** un bono que paga según la inflación o según una tasa, lo que termine dando más. Como elegir el mejor de dos premios después del sorteo.

23 **Dollar linked:** un bono en pesos que se ajusta según el dólar oficial. Si el dólar sube 10%, el bono también.

24 **Media sanción:** cuando un proyecto lo aprobó una de las dos cámaras del Congreso y le falta la otra.

25 **RIIR:** el Régimen de Incentivo para Inversiones Relevantes. Da beneficios impositivos a inversiones desde US$12 millones.

26 **RIGI:** el Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones. Da beneficios impositivos y reglas fijas por 30 años a proyectos de más de US$200 millones.

27 **Amortización acelerada:** poder descontar de Ganancias, en menos años, lo que se invirtió en máquinas. Ej.: una máquina que se descontaba en 10 años se descuenta en 3.

28 **Dictamen:** la aprobación de una comisión del Congreso. Deja el proyecto listo para votarse en el recinto.

29 **Carta Orgánica del BCRA:** la ley que fija qué puede y qué no puede hacer el Banco Central.

30 **Factura de Crédito Electrónica MiPyME:** obliga a las empresas grandes a pagarles rápido a sus proveedores pyme, que pueden vender esa factura para cobrar antes.

especial hace más complicado el sistema impositivo y le resta ingresos al Estado. Ahí está el **costo de oportunidad**: lo que el Estado deja de recaudar hoy es plata que no va a otros usos, a cambio de inversiones en capital e infraestructura que generan crecimiento en el largo plazo. La reforma del BCRA, en cambio, apunta a otra cosa: que ningún gobierno futuro pueda volver a financiarse imprimiendo pesos.

TABLERO DE LA SEMANA

Cierres del viernes 30/10. La variación es contra el viernes 23/10.

INDICADOR	CIERRE	SEMANA	QUÉ SIGNIFICA	FUENTE
Dólar mayorista	**$1.534**	+0,3%	Estable pese a Brasil	Rava
Dólar MEP	**$1.573,62**	+0,7%	Brecha de 2,6% con el mayorista	Rava
Dólar CCL	**$1.654,04**	+0,3%	Brecha de 7,8% con el mayorista, la que mejor refleja el miedo a la devaluación	Rava
Reservas brutas	**US$49.562 M**	s/d	Debajo de US$50.000 M tras caer US$592 M el viernes	BCRA*
Riesgo país	**787 pb**	+80 pb	Máximo del año. Día por día: 765, 753, 763, 741, 787	Rava
MSCI Merval	**92.080**	−10,0%	Cinco caídas seguidas; en dólares, −10,3%	Rava
Tasa LECAP feb-27	**2,10% mensual**	—	Lo que paga el Tesoro por endeudarse en pesos a tasa fija	MEcon
Inflación (IPC)	**1,9% mensual**	—	Dato de septiembre; la de octubre sale a mediados de noviembre	INDEC

* Reservas: dato de Ámbito, a confirmar con la serie oficial del BCRA, que se publica con dos días de demora.

Para entender el tablero: el **dólar MEP**[31], la **brecha**[32] y el **dólar CCL**[33].

QUÉ SE ESPERA

LO QUE ESPERA EL MERCADO Según el **REM**[34] de septiembre, el PBI crecería 1,5% en 2026, la mitad del 3% que supone el Gobierno en el Presupuesto 2027 (según la OPC). La inflación esperada para septiembre era 1,9%, y eso fue lo que dio. Ojo: la encuesta se hizo antes del triunfo de Lula, así que la de octubre va a mostrar si el mercado cambió su mirada.

AGENDA QUE PUEDE MOVER EL TABLERO

Principios de nov.	REM de octubre (BCRA)
12 o 18/11	Posible sesión en Diputados
Mediados de nov.	Inflación de octubre (INDEC)
16/11	Vencen las declaraciones juradas de Ganancias 2025
Sin fecha	El Directorio del FMI aprueba el desembolso
Fines de nov.	Presupuesto 2027 al recinto (objetivo oficialista)
1/12	Suba postergada del impuesto a los combustibles
16/12	PBI del tercer trimestre: ¿recesión técnica?
Enero	Vencimientos de deuda por US$4.500 millones

LA PREGUNTA PARA LAS PRÓXIMAS SEMANAS ¿El susto de esta semana fue pasajero o es el comienzo de algo más largo? Si el riesgo país vuelve a bajar cuando se calme el ruido de Brasil, habrá sido solo un mal momento. Pero si se queda arriba, querrá decir que los inversores ya empezaron a pensar en la elección de 2027, y eso tiene consecuencias concretas: pagar los US$4.500 millones de enero sería más difícil sin usar las reservas, y los préstamos seguirían siendo caros justo cuando la economía necesita un empujón para salir de la quietud. Para saber hacia dónde va, conviene mirar tres cosas en las próximas semanas: el riesgo país, si el BCRA sigue comprando dólares y qué dice el REM de octubre sobre lo que espera el mercado.

FUENTES

Las fechas entre paréntesis son las de publicación.

INDEC · INFORMES DE PRENSA

- Capacidad instalada en la industria, agosto 2026 (15/10)
- Intercambio comercial argentino, septiembre 2026 (19/10)
- EMAE, agosto 2026 (21/10)
- Índice de salarios, agosto 2026 (21/10)
- Encuesta de supermercados, agosto 2026 (22/10)
- Turismo internacional, septiembre 2026 (26/10)
- Dotación de personal del Estado, septiembre 2026 (30/10)

BOLETÍN OFICIAL · PRIMERA SECCIÓN

- Lun 26/10: Zona Fría (Decreto 1266)

31 **Dólar MEP:** un dólar legal que se consigue comprando un bono en pesos y vendiéndolo en dólares, dentro del país.

32 **Brecha cambiaria:** la diferencia entre un dólar libre y el oficial. Oficial a $100 y MEP a $110 = brecha de 10%.

33 **Dólar CCL (contado con liquidación):** como el MEP, pero los dólares terminan en una cuenta del exterior. Por eso refleja las ganas de sacar plata del país.

34 **REM:** el Relevamiento de Expectativas de Mercado, una encuesta mensual del BCRA a bancos y consultoras sobre qué esperan de la inflación, el dólar y el crecimiento.

- Mar 27/10: Agua Rica al RIGI (Res. 1854)
- Mié 28/10: jubilaciones y AUH (ANSES 303 y 304), préstamos BID (Decretos 1284 y 1285), minería (ARCA RG 5917)
- Jue 29/10: bono previsional (Decreto 1296), Factura de Crédito MiPyME (Res. 424)
- Vie 30/10: combustibles (Decreto 1305), tarifas (ENREGE), LECAP (Res. Conj. 64)

BCRA Y RAVA

- BCRA, REM de septiembre 2026
- Rava, riesgo país (serie histórica)
- Rava, cotizaciones históricas: MSCI Merval, dólar MEP, CCL y mayorista

CONGRESO

- Senado de la Nación
- Cámara de Diputados, votaciones
- Oficina de Presupuesto del Congreso (OPC)
- Diputados, dictamen de la Carta Orgánica del BCRA (28/10)

ANÁLISIS

- Alberto Ades, Parte Diario (26 al 30/10). Incluye lo que cita de Infobae, La Nación, Clarín, Econviews y la consultora 1816.

MEDIOS

- Ámbito, compras del BCRA en octubre (30/10)
- Ámbito, resultado fiscal de septiembre (16/10)
- Infobae, cierre de la semana de mercados (31/10)
- Perfil, licitación del Tesoro (28/10)
- Ámbito, detalle de la licitación (28/10)
- Infobae, el BCRA no compró (26/10)
- iProfesional, venta del Tesoro según Buteler (26/10)
- Infobae, comunicado del FMI (27/10)
- Infobae, caída de las tecnológicas en Wall Street (30/10)
- Rosario3, jornada del viernes en los mercados (30/10)
- CNN Brasil, la bolsa de Brasil en la semana (30/10)
- Reuters vía MarketScreener, acciones emergentes (30/10)
- Emol, cierre de la Bolsa de Santiago (30/10)
- Infobae, tercera semana en baja de Wall Street (30/10)
- A24, el RIIR en el Senado (30/10)
- Perfil, sesión del Senado (30/10)
- El Litoral, Caputo sobre el RIGI (29/10)
- Río Negro, Agua Rica y empleos según el Ministerio de Economía (27/10)
- Diario Neuquino, el petróleo cerró octubre en alza