



Informe semanal

Semana del 15 de septiembre

• Presupuesto • PBI •

• Inflación mayorista • Tasas de interés

• Dólar y bandas cambiarias •



Por dónde va Argentina

Esta semana, el tipo de cambio tocó el techo de la banda de flotación y el BCRA comenzó a intervenir para sostenerlo. Detener la sangría de reservas será muy difícil sin una modificación del régimen cambiario, aunque es improbable que el Gobierno adopte cambios antes de las elecciones legislativas de octubre en la medida en que siga teniendo reservas para vender. Se abre entonces una carrera entre la fecha de los comicios y la duración de las reservas acumuladas con el endeudamiento del FMI en las próximas semanas.

Consideramos inevitable una modificación del régimen cambiario acompañada de una suba del tipo de cambio tras las elecciones. Cuantas más reservas se utilicen antes de los comicios, mayor será la devaluación posterior. La única vía para evitarlo sería un nuevo préstamo por fuera del mercado, que en la coyuntura actual solo podría provenir del Tesoro de EE.UU. a través del *Exchange Stabilization Fund*; una alternativa no imposible, pero improbable.

Pronosticamos también un aumento de la inflación después de las elecciones legislativas. Si el Gobierno mantiene el régimen cambiario hasta entonces, lo que implicaría una pérdida significativa de reservas internacionales, en nuestro próximo Informe Mensual revisaremos las proyecciones contemplando un escenario de inflación mensual superior al 3% hacia fin de año.

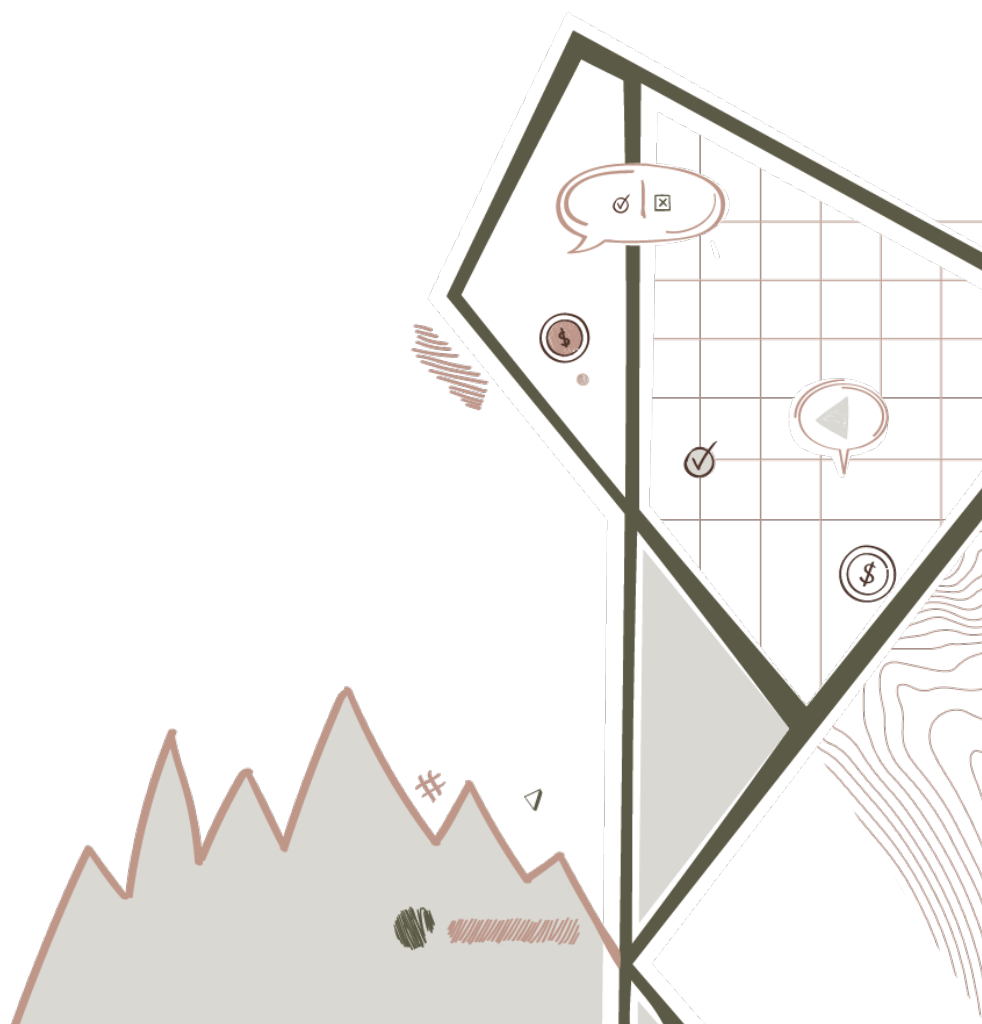
El riesgo país reaccionó al alza ante la venta de reservas del BCRA, dado que esta dinámica reduce la probabilidad de repago pleno de los vencimientos de deuda en moneda extranjera en 2026. Con los niveles actuales de riesgo país, incluso un canje de deuda en condiciones de mercado (es decir, un intercambio de bonos vigentes por nuevos títulos con tasas que reflejen los rendimientos actuales) resulta inviable, además de macroeconómicamente insostenible. El Gobierno parecía inclinarse por esta opción, ya que en el proyecto de ley de Presupuesto 2026 incluyó un artículo

que modifica la Ley de Administración Financiera, eliminando la obligación de mejorar al menos dos de tres condiciones —capital adeudado, tasa de interés y plazo de vencimiento— en las operaciones de canje.

En el plano financiero internacional, la baja de tasas de referencia dispuesta por la Reserva Federal de Estados Unidos —una buena noticia para las economías emergentes— pasa prácticamente desapercibida para Argentina. No obstante, generará un pequeño alivio en la carga de intereses que el país paga al FMI cuando esa reducción se traslade al rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense.

Finalmente, destacamos que el proyecto de Presupuesto 2026 luce exageradamente optimista y con una probabilidad prácticamente nula de cumplimiento en lo relativo a proyecciones de crecimiento, tipo de cambio e inflación. El Informe lo analiza en detalle.

Esperamos que disfruten la lectura de este Informe Semanal y les deseamos un buen fin de semana.



EL GOBIERNO PRESENTÓ EL PROYECTO DE PRESUPUESTO 2026 AL CONGRESO EN UNA SEMANA SIGNADA POR CONTUNDENTES DERROTAS POLÍTICAS. EL B.C.R.A. COMENZÓ A VENDER RESERVAS AL ALCANZARSE EL TECHO DE LA BANDA CAMBIARIA MIENTRAS LA ECONOMÍA SIGUE MOSTRANDO SEÑALES DE DESACELERACIÓN. LA FED BAJA POR PRIMERA VEZ EN 2025 LA TASA.

El Gobierno presentó su proyecto de ley de Presupuesto 2026 que altera la velocidad del ajuste fiscal pero no modifica sustancialmente las prioridades del gasto y las fuentes de recursos tributarios y de financiamiento

Este lunes el Gobierno presentó ante el Congreso su proyecto de Presupuesto 2026, y se verá si esta vez tiene tratamiento y sanción luego de dos prórrogas de carácter, excepcional en términos históricos, del presupuesto convertido en ley en el ejercicio fiscal 2023.

En primer lugar, las proyecciones macroeconómicas para lo que queda de 2025 y los próximos tres años anticipan una dinámica excepcionalmente robusta para el crecimiento del PIB en torno al 5% anual, que se ubica no solo por encima de la tendencia de largo plazo sino también de las proyecciones contenidas en el último Staff Report del FMI en ocasión de la primera revisión del programa EFF 2025 en agosto pasado.

Proyecciones macroeconómicas Ley de Presupuesto 2026 y FMI

Variables	Fuente	2025	2026	2027	2028
PIB (var. % a/a)	FMI 1 ^{er} Revisión	5,5	4,5	4,0	3,2
	Presupuesto	5,4	5,0	5,0	5,0
Inflación (fin de período), en %	FMI 1er Revisión	20-25	10-15	7,5	7,5
	Presupuesto	24,5	10,1	5,9	3,7
Tipo de Cambio (fin de período)	Presupuesto	1.325,0	1.423,0	1.470,0	1.488,0
Resultado Primario (en % del PIB)	FMI 1er Revisión	1,6	2,2	2,5	2,5
	Presupuesto	1,5	1,5	s/d	s/d

FUENTE: @SuramericanaV en base a Proyecto de Ley Presupuesto 2026 y Staff Report FMI Agosto 2025

Respecto a la inflación, el Gobierno espera cerrar 2025 en un 24,5% (unos 3.5 p.p. por debajo del 28% del último REM) para luego comenzar una desaceleración significativa hacia el 10,1% el próximo y a tasas de un dígito en los siguientes dos años.

Dado el proceso que insume la elaboración técnica del Presupuesto, **los valores proyectados para el tipo de cambio quedaron rezagados respecto a la evolución reciente.** Así, el valor a fin de 2025 supuesto de \$1.325 se encuentra no solamente por debajo del cierre de esta semana sino de los límites de la banda superior hacia fines de año. Luego **se asume para 2026 una depreciación del 7,4% y del 3,3% en 2027.**

Donde se observa un **cambio significativo** es en la trayectoria del **superávit fiscal primario proyectado para 2025 y 2026 en torno al 1,5%, que contrasta con el 1,6% y del 2,2% al que el Gobierno se había comprometido en la última revisión del acuerdo con el FMI para 2025 y el 2026, respectivamente.**

En tanto, al analizar el gasto por finalidad y función, a nivel agregado **se proyecta un aumento del gasto real del 8,5% con la mayor suba en Servicios Sociales (+10%) que es la función con mayor peso (72,8%) en el total del gasto.**

Gasto por finalidad y función en proyecto de Ley de Presupuesto

En millones de \$ y variación real anual (asumiendo inflación proyectada en Presupuesto)

Gasto por FINALIDAD - FUNCIÓN	2025	2026	Diferencia 2026 vs	Var. Real (%)
1 ADMINISTRACION GUBERNAMENTAL	7.323.493,6	8.859.071,5	1.535.577,9	9,9%
2 SERVICIOS DE DEFENSA Y	6.127.750,4	7.111.223,3	983.472,9	5,4%
3 SERVICIOS SOCIALES	87.921.313,8	106.521.648,4	18.600.334,6	10,0%
3.1 Salud	6.599.705,6	8.822.143,6	2.222.438,0	21,4%
3.2 Promoción y Asistencia Social	3.076.844,3	3.621.219,3	544.375,0	6,9%
3.3 Seguridad Social	69.400.992,3	83.443.724,7	14.042.732,4	9,2%
3.4 Educación Y Cultura	6.297.488,1	7.742.689,0	1.445.200,9	11,7%
3.5 Ciencia, Tecnología e Innovación	1.374.540,1	1.575.382,5	200.842,4	4,1%
3.6 Trabajo	864.125,6	971.511,0	107.385,4	2,1%
3.7 Vivienda y Urbanismo	30.861,6	32.712,9	1.851,3	-3,7%
3.8 Agua Potable y Alcantarillado	276.756,2	312.265,4	35.509,2	2,5%
4 SERVICIOS ECONÓMICOS	9.578.166,5	11.457.503,1	1.879.336,6	8,6%
4.1 Energía, Combustibles y Minería	5.387.728,6	6.453.085,0	1.065.356,4	8,8%
4.2 Comunicaciones	155.528,0	172.505,4	16.977,4	0,7%
4.3 Transporte	3.119.333,6	3.851.933,0	732.599,4	12,2%
4.4 Ecología y Desarrollo Sostenible	198.431,0	213.720,7	15.289,7	-2,2%
4.5 Agricultura, ganadería y pesca	351.355,6	375.461,2	24.105,6	-2,9%
4.6 Industria	151.768,8	161.239,1	9.470,3	-3,5%
4.7 Comercio, Turismo y Otros Servicios	78.004,6	83.383,9	5.379,3	-2,9%
4.8 Seguros y Finanzas	136.016,3	146.174,8	10.158,5	-2,4%
5 DEUDA PÚBLICA	10.375.137,5	12.388.916,8	2.013.779,3	8,5%
Total Gastos Corrientes y de Capital	121.325.861,8	146.338.363,1	25.012.501,3	8,5%

FUENTE: @SuramericanaV en base a Proyecto de Ley Presupuesto 2026

El proyecto de ley también supone que los intereses de la deuda pública se mantienen constantes en términos del producto, a pesar del costo creciente que en términos reales

han tenido las renovaciones de deuda en moneda local durante 2025 y de la mayor carga de intereses de la deuda en moneda extranjera en 2026.

Por otra parte, respecto a la evolución de los recursos tributarios se asume un crecimiento en términos reales del 10,6% impulsado por el impuesto a las Ganancias (+13,5%), IVA (+8,1%) y de una significativa recuperación del impuesto a los Combustibles (+55,8%) que implícitamente supone un mayor ajuste del componente impositivo en el precio de los combustibles respecto al observado durante 2025.

Recursos tributarios proyectados en ley de Presupuesto 2026

En millones de \$ y variación real anual (asumiendo inflación proyectada en Presupuesto)

Concepto	En millones de pesos		Var. Real a/a (%)	En % del PIB	
	2025	2026		2025	2026
Ganancias	38.752.769,5	48.413.299,6	13,5%	4,47	4,68
Bienes Personales	1.733.152,8	1.501.692,2	-21,3%	0,20	0,15
IVA Neto de Reintegros	60.039.152,4	71.424.851,3	8,1%	6,92	6,91
Impuestos Internos	3.392.938,9	3.859.784,2	3,3%	0,39	0,37
Derechos de Importación	5.175.465,0	6.683.081,2	17,3%	0,60	0,65
Derechos de Exportación	8.277.940,6	10.167.410,7	11,6%	0,95	0,98
Tasa de Estadística	952.071,3	1.277.164,0	21,8%	0,11	0,12
Combustibles y Dióxido de Carbono	4.443.064,9	7.623.502,1	55,8%	0,51	0,74
Monotributo Impositivo	594.748,9	812.406,3	24,1%	0,07	0,08
Créd. y Déb. en Ctas. Banc. y otras Op.	13.760.362,2	16.751.975,0	10,6%	1,59	1,62
Otros Impuestos	1.350.573,8	1.500.740,1	0,9%	0,16	0,15
Subtotal Impuestos	138.472.240,3	170.015.906,6	11,5%	15,96	16,45
Aportes y Contrib. a la Seguridad Social	46.375.056,6	55.003.964,8	7,7%	5,34	5,32
Total	184.847.296,9	225.019.871,4	10,6%	21,30	21,77

FUENTE: @SuramericanaV en base a Proyecto de Ley Presupuesto 2026

A modo de síntesis, el proyecto de Presupuesto contiene proyecciones económicas de baja o prácticamente nula chance de verificarse, especialmente las referidas al crecimiento de la economía y la dinámica cambiaria y de la inflación. Luego del impacto electoral de las elecciones provinciales, el Gobierno parece haber moderado sus aspiraciones sobre el grado de ajuste fiscal restante para este año y para 2026. Sin embargo, lo que no se verifica es una reorientación del gasto público a los destinos con mayor impacto en mejorar la productividad de la economía. En este sentido, y a modo de ejemplo, la inversión en infraestructura pública se mantiene para este presupuesto en 0,4% del PIB, que se compara con el 1,6% del año 2022.



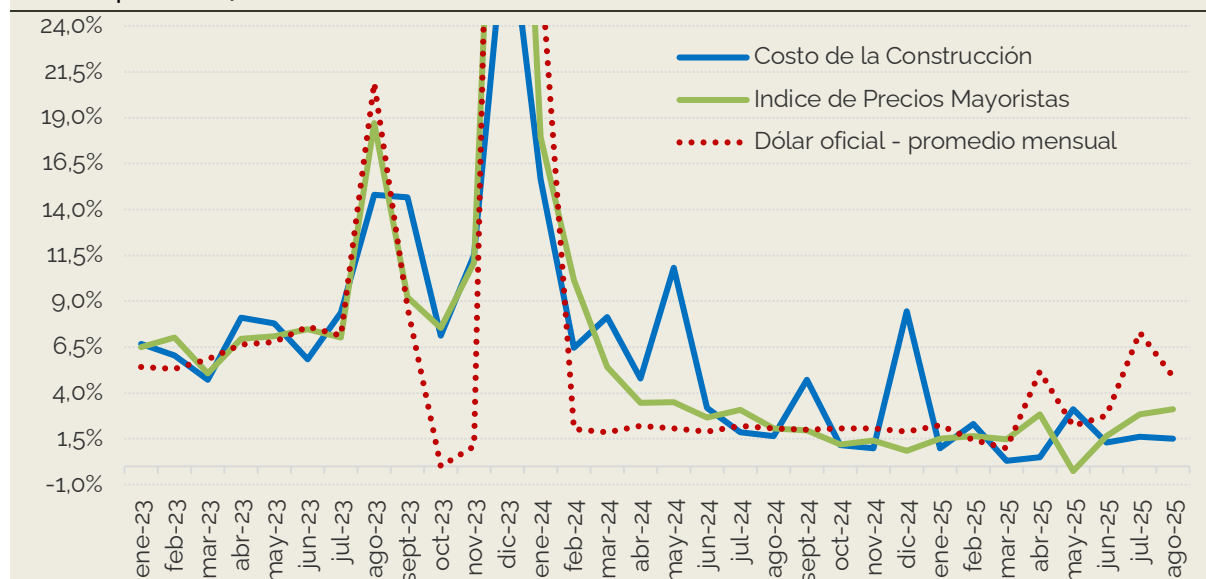
Nueva aceleración de precios mayoristas durante agosto a partir de la mayor volatilidad y nivel del tipo de cambio, mientras que el costo de la construcción registró una ligera desaceleración respecto al mes previo

Este miércoles se publicaron los datos de **precios mayoristas (IPM)** que subieron **3,1%** en agosto (luego del 2,8% en julio) a partir de una nueva alza de los precios importados (2,9%) que volvieron a crecer por debajo del incremento promedio del tipo de cambio (+4,9%) a lo largo del mes. Por su parte, los precios de los **productos nacionales** aceleraron al **3,1%** (vs 2,6% en julio), destacándose el aumento del **4,4%** de los productos primarios (contra 2,1% en julio) y del 2,8% de los manufacturados (vs 1,7% en junio).

Durante 2025 los precios mayoristas acumulan un alza del **15,7%** y como ilustra el gráfico a continuación luego de la deflación del 0,3% en mayo pasado han acelerado su ritmo de crecimiento en los últimos tres meses en forma consecutiva.

Precios mayoristas, costo de la construcción y tipo de cambio promedio mensual

Datos por mes, en %



FUENTE: @SuramericanaV en base a MECON

En tanto, el **costo de la construcción (ICC)** desaceleró al **1,5%** (1,6% en julio) a partir del mayor impulso de los capítulos **Materiales** (1,9% en agosto vs 1,5% en julio) dado que tanto **Mano de Obra** como **Gastos generales** subieron menos que el mes previo. En el acumulado del año 2025 el alza del costo de la construcción totaliza el **12,3%**.

El nuevo salto cambiario del **4,9%** promedio en agosto (que se sumó al 7,3% de julio) tuvo un traslado mayor en los precios mayoristas respecto a lo observado en los minoristas. La mayor apertura comercial y el menor nivel de actividad han logrado contener el traslado a precios de la suba del tipo de cambio en los últimos meses.

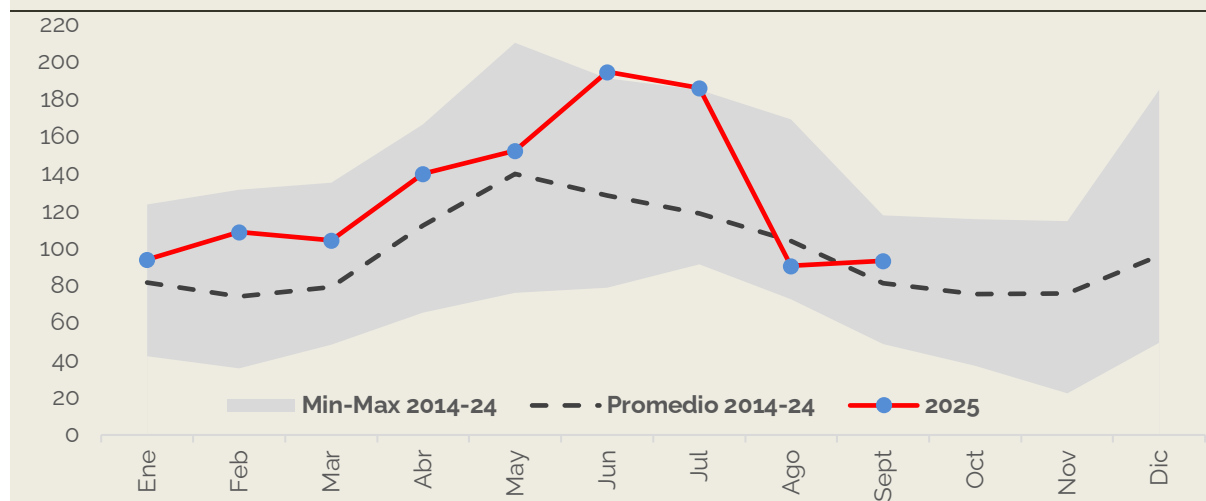
Durante lo que va del mes de **septiembre** el **dólar oficial** acumula un alza del **6,3%** a la fecha de cierre de este informe, por lo que **es esperable** un nuevo impulso de los **precios mayoristas** en el índice de **septiembre** que se publicará el próximo **jueves 16.10**.

Alta volatilidad de las liquidaciones del sector agroexportador que se aceleraron a medida que el tipo de cambio oficial se acercaba al techo de la banda cambiaria superior

Con datos al 17.9, las liquidaciones del sector agroexportador totalizan en el mes un promedio diario de USD93,6 millones y suben un 2,9% respecto al mes pasado y se ubican un 14,6% por encima del promedio histórico 2014-24.

Liquidación divisas sector agroexportador

Promedio diario, en millones de USD



FUENTE: @SuramericanaV en base a CIARA-CEC

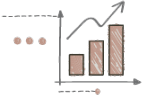
En lo que va de septiembre sigue observándose una alta volatilidad en el ritmo de las liquidaciones que se aceleraron a medida que el tipo de cambio oficial se acercaba al **techo de la banda**: el promedio de los últimos 5 días hábiles sumó USD103,4 millones respecto a los USD58,2 millones de las primeras 5 jornadas del mes.

De mantenerse el valor promedio observado al cierre de este informe las liquidaciones oscilarían entre los USD2.100-USD2.300 millones luego del bajo registro del mes previo (USD1.818 millones).



El tipo de cambio oficial de contado alcanzó el techo superior de las bandas cambiarias y el BCRA intervino vendiendo reservas internacionales. Las tasas de interés de corto plazo continúan su proceso de estabilización, pero en niveles superiores a los vigentes con anterioridad al desarme de las LEFI

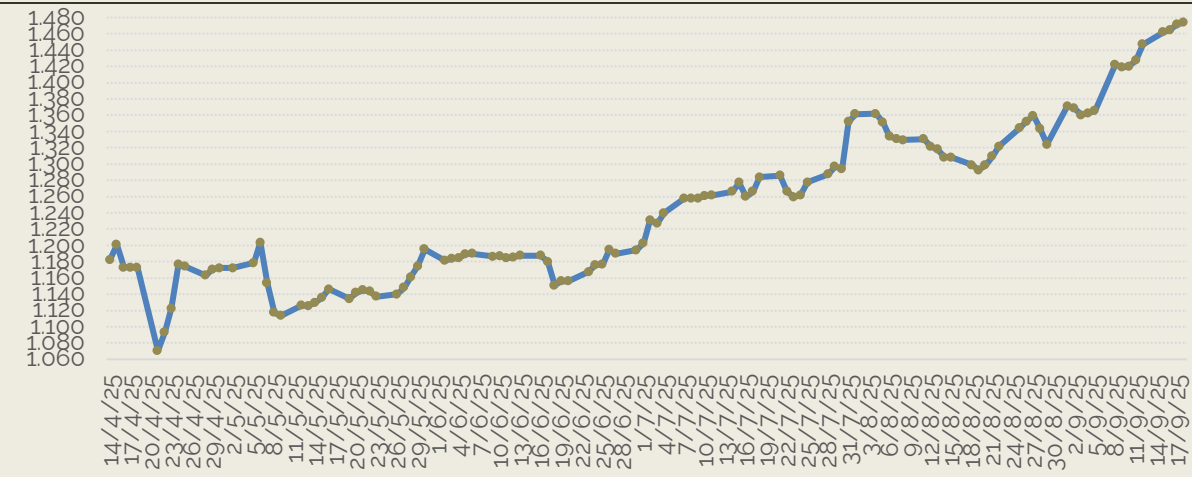
El tipo de cambio oficial (A3500) cerró este jueves a \$1.472,45, unos \$47 por encima de la semana previa (+3,3%) y acumula en el mes una suba del 11,4%. La presión cambiaria



posterior a los comicios y a las derrotas del oficialismo en relación a los vetos presidenciales en el Congreso forzó a **intervenciones del BCRA para evitar que se superara el techo de la banda superior** (\$1.474,83 al cierre de este informe). Entre el miércoles y el jueves de esta semana el B.C.R.A. ejecutó ventas de divisas en el mercado oficial de cambios por un total de USD432 millones.

Tipo de cambio B.C.R.A. A3500

Datos diarios, pesos por USD

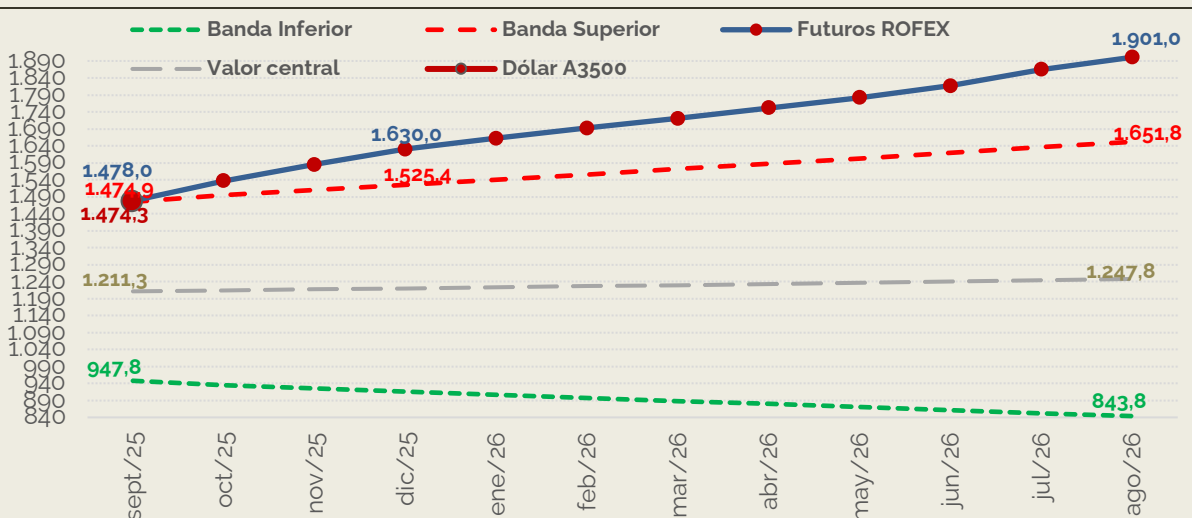


FUENTE: @SuramericanaV en base a BCRA

De esta manera el tipo de cambio acumuló un alza desde el debut de las bandas cambiarias (14.4) del 36,7%. En tanto, en el mercado de futuros todos los contratos con vencimiento de partir de octubre siguen cotizando con una “prima” creciente (promedio 3%) respecto al valor del techo de las bandas de los próximos meses.

Bandas cambiarias, dólar oficial y precios dólar futuros ROFEX.

Valores a fin de mes, en \$



FUENTE: @SuramericanaV en base a BCRA y ROFEX

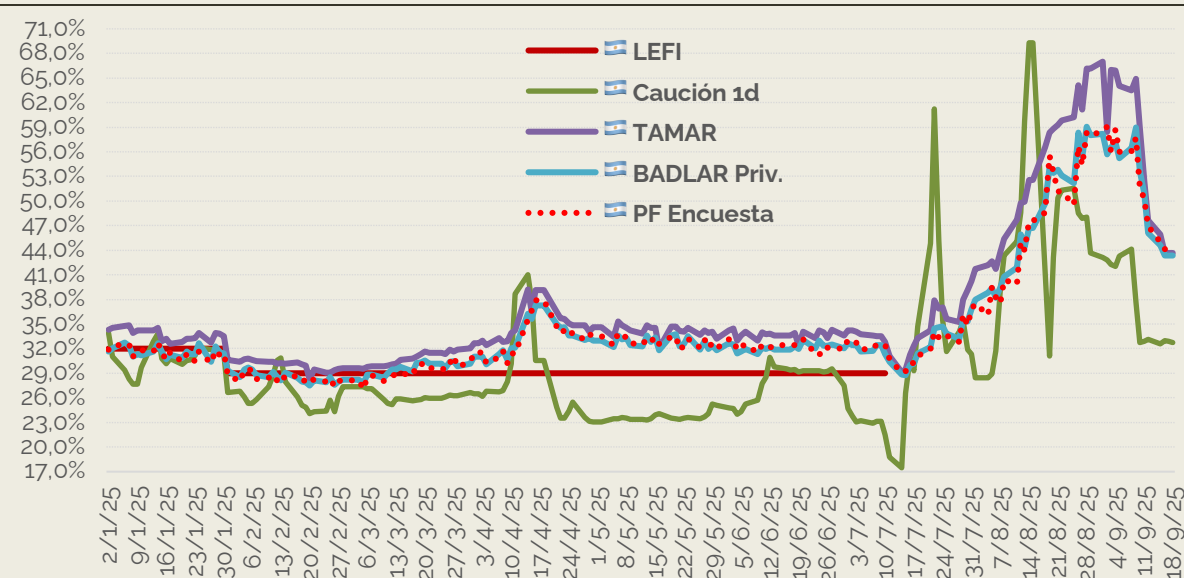
Así, los agentes económicos descuentan que el Gobierno se verá forzado o bien a ajustar los niveles de las bandas cambiarias (y su tasa de ajuste mensual) o, alternatively, a implementar un nuevo esquema cambiario con posterioridad a los comicios del 26 de octubre próximo.

Con los precios de cierre del jueves las tasas implícitas en pesos se negociaron con rangos de TNA 8% para fines de septiembre y de TNA 42% para fines de diciembre de 2025.

En tanto, y tal como ilustra el gráfico a continuación, a partir de la decisión del B.C.R.A. de comenzar a relajar el férreo control monetario que había iniciado a principios de agosto pasado, y bajar unos 10 p.p. la tasa de las “operaciones simultáneas” en el mercado BYMA (que son equivalentes financieramente a los “pases pasivos” que anteriormente administraba el B.C.R.A.), la tasa de caución a un día se estabilizó alrededor de TNA33% y el resto de las tasas pasivas de plazo fijo de referencia se ubican ahora en torno a TNA44% y retroceden cerca de unos 15 p.p. desde la baja de tasas operadas por el B.C.R.A.

Tasas de interés “pasivas” de referencia

Datos diarios, en T.N.A.(%)



FUENTE: @SuramericanaV en base a BCRA y BYMADATA

Sin embargo, esta estabilización de la tasa pasiva solamente solo trasladó a las financiaciones de empresas vía adelantos en cuenta corriente, que se ubican ahora en torno a TNA50% y caen unos 20 p.p. desde sus máximos recientes.

Las financiaciones a individuos vía préstamos personales se mantienen en torno a TNA80% y apenas retroceden unos 5 p.p. desde sus máximos, factor que contribuye a que el consumo siga exhibiendo la debilidad que ya venía mostrando en los últimos meses.



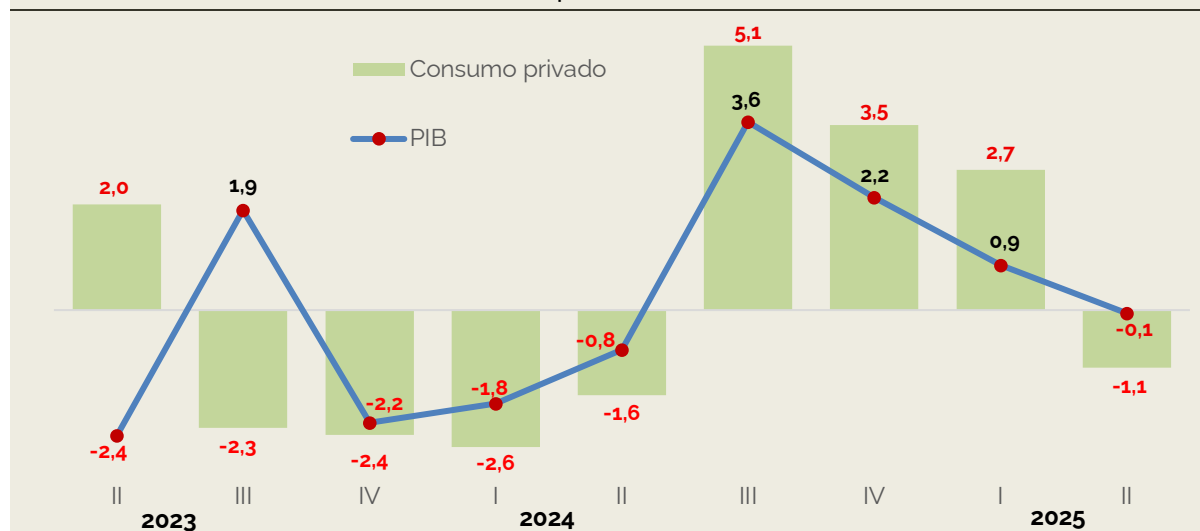
Los datos del PIB del segundo trimestre confirmaron el estancamiento de la economía en el último trimestre y plantean serios interrogantes sobre la posibilidad de volver a recuperar la actividad en los próximos meses, aún luego de despejada la incertidumbre electoral en octubre próximo

Este miércoles se publicaron los **datos del PIB correspondientes al segundo trimestre de 2025 que confirmaron el proceso de desaceleración en el ritmo de variación interanual de la actividad** que venía anticipando el estimador mensual de la actividad económica (EMAE).

Luego de tres trimestres consecutivos de crecimiento del PIB, el valor desestacionalizado del segundo trimestre cayó 0,1% respecto al primer trimestre de 2025, aunque en niveles se encuentra todavía un 6,3% por encima del segundo trimestre de 2024.

Variación respecto al trimestre previo del PIB y del consumo privado

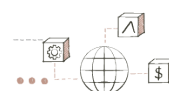
Series desestacionalizadas, var. % respecto al trimestre anterior



FUENTE: @SuramericanaV en base a INDEC

Al observar los componentes del PIB, el **consumo privado** (que representa algo más del 70%) registró una marcada **desaceleración** desde el tercer trimestre de 2024, cuando había crecido el 5,1%, y el segundo trimestre de 2025 que registró una caída del 1,1%.

Los valores definitivos del segundo trimestre del PIB (caída del 0,1%) fueron algo “peores” a lo que reflejaban los datos anticipados del EMAE (suba del 0,1%). **Cuando se conozca el dato de este indicador para el mes de julio, el próximo 25 de septiembre, es esperable una aceleración en el ritmo de caída del nivel de actividad a partir de la mayor volatilidad y nivel de las tasas de interés y del tipo de cambio observadas desde ese mes a partir del desarme de las letras fiscales de liquidez (LEFI).**



De este modo, el PIB del año 2025 si bien cerrará en terreno positivo, se alejará tanto del 5,4% previsto en el proyecto de Presupuesto 2026 como el contenido en la primera revisión del programa con el FMI (5,5%), y dependiendo de la dinámica en los próximos tres meses oscilará entre el 4-4,3% anual.

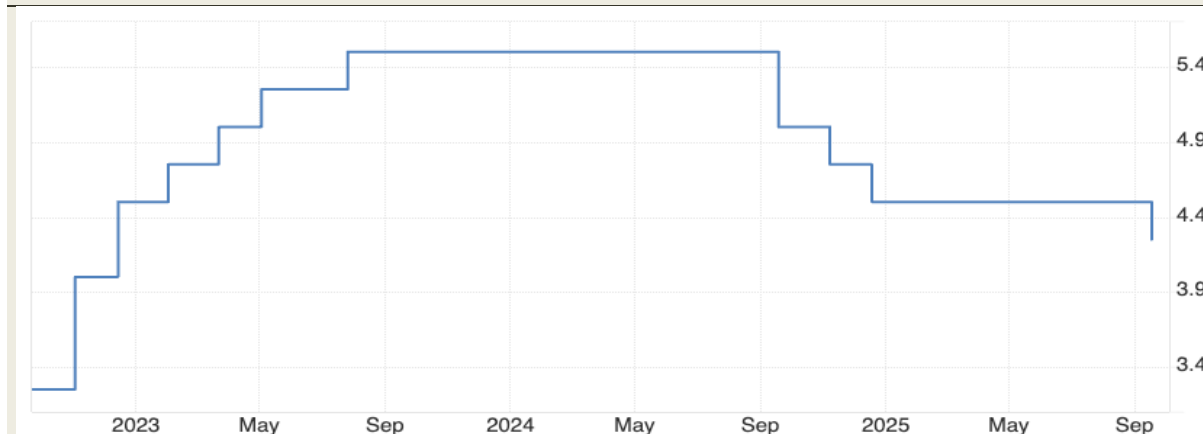
La Reserva Federal (FED) bajó 25 puntos básicos su tasa de política a partir de la debilidad del mercado laboral y a pesar de que la inflación sigue por encima de su objetivo de estabilidad de precios

Por primera vez desde su reunión de diciembre 2024, la Reserva Federal disminuyó 25 pbs su tasa de política monetaria y en el comunicado que informó su decisión marcó que “El Comité está atento a los riesgos de su doble mandato y considera que han aumentado los riesgos negativos para el empleo”.

De este modo, el nuevo nivel objetivo de la tasa queda en 4-4,25% anual y se encuentra 25 pbs por encima del nivel de diciembre de 2022, cuando la FED inició un proceso de endurecimiento de su política monetaria que llevó su tasa a un máximo del 5,5% anual en septiembre de 2023.

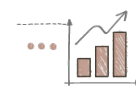
Tasa de interés de política monetaria de la Reserva Federal (FED)

Federal funds rate target, en %



FUENTE: @SuramericanaV en base a Trading Economics

El recién nombrado miembro del cuerpo de gobernadores Stephen Miran, propuesto por Donald Trump, votó solo en contra de la medida de 25 puntos básicos, favoreciendo un recorte de medio punto. La FED publicó las nuevas proyecciones económicas que muestran que la “mediana” de sus miembros espera reducir la tasa de política otros 50 puntos básicos para finales de 2025 y un cuarto de punto en 2026, una “relajación” ligeramente mayor a la prevista en junio pasado.



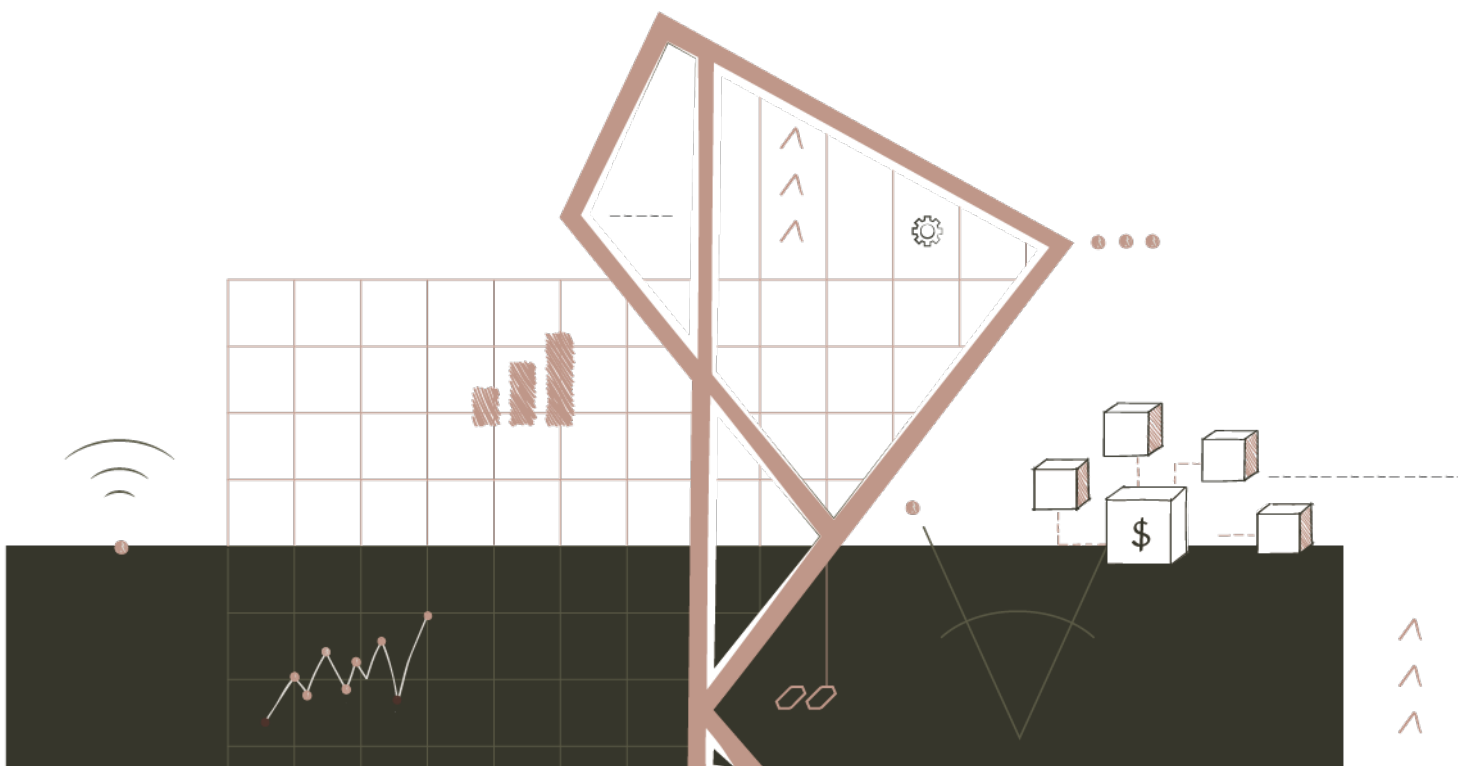
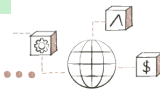
Resumen mercados internacionales(*)

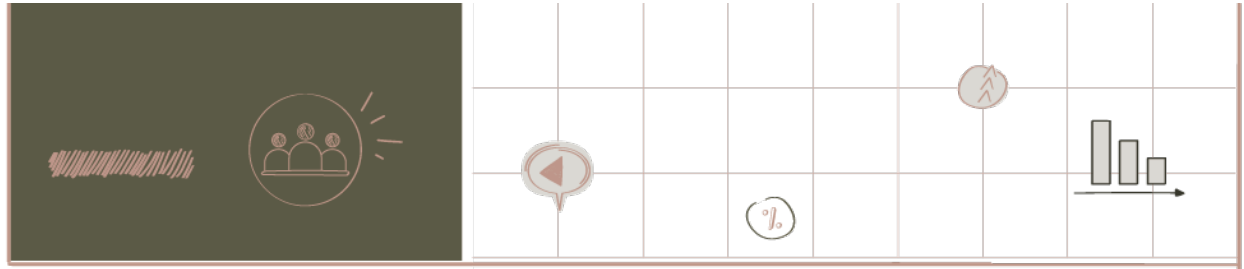
(*) cierres al jueves 18.9

Tasas EE.UU.				Precios Commodities			
		Var. Sem	Var. Año			Var. Sem	Var. Año
FED	4,13%	-21 pbs	-21 pbs	Oro	3.678,20	0,8%	39,9%
1M	4,20%	-4 pbs	-20 pbs	Petróleo	63,64	1,5%	-11,3%
3M	4,03%	-5 pbs	-34 pbs	Gas Natural	2,94	0,0%	-19,1%
6M	3,81%	-2 pbs	-43 pbs	Trigo	142,88	4,4%	-4,8%
1Y	3,61%	-5 pbs	-55 pbs	Maíz	131,59	6,4%	-7,4%
10Y	4,11%	5 pbs	-47 pbs	Soja	282,70	1,3%	4,1%

Monedas				Bolsas internacionales			
		Var. Sem	Var. Año			Var. Sem	Var. Año
	1,1786	0,4%	13,3%	Dow Jones	46.142,42	0,7%	8,5%
	1,3549	-0,2%	8,0%	S&P 500	6.631,96	0,7%	12,8%
	147,99	0,5%	-5,7%	NASDAQ	22.470,72	1,5%	16,4%
	7,1116	-0,1%	-2,6%	Shenzhen	13.075,66	1,2%	25,6%
	5,3132	-1,4%	-14,0%	IBOVESPA	145.499,48	2,3%	21,0%
	1474,00	2,9%	43,0%	S&P BYMA	1.695.529,96	-3,7%	-33,1%

Tasas Argentinas				Dólar oficial, futuros y financieros			
	TNA	TEA	Var. Año			Var. Sem	Var. Año
Riesgo País (EMBI+), en pbs		1453	818 pbs	CCL	1552,35	7,2%	30,7%
Caución 1d	32,77%	38,76%	-309 pbs	MEP	1532,23	5,4%	30,5%
BADLAR Priv.	43,38%	53,22%	1612 pbs	Turismo	1916,53	1,9%	42,8%
TAMAR Priv.	43,69%	53,61%	1529 pbs	BCRA	1474,25	1,9%	42,8%
TM2o Priv.	43,63%	53,51%	1642 pbs	ROFEX Dic '25	1.622,50	1,1%	27,8%
PF Personas	44,16%	54,31%	1722 pbs				





Equipo de trabajo

> > >

Fundador y Presidente:

Martín Guzmán

Elaboración del informe:

Martín Guzmán, Guillermo Hang, Ramiro Tosi

DISCLAIMER: La información contenida en este documento se produce solamente con fines informativos y no constituye una oferta de compra ni una solicitud para vender, ni constituye base para ningún contrato o compromiso alguno que se adopte en materia de inversión.

SUR
AMERICANA

 +54 9 2216 00 5547

 info@suramericanavision

