SUR AMERICANA

Panorama macroeconómico

OCTUBRE 2026

PROYECCIONES SV - Escenario base

Notas metodológicas:

- Los valores en rojo son proyectados
- Escenario revisado al 06/11/2026
- El 2026 cerraría con una apreciación real del tipo de cambio multilateral (13%), leve caída del salario real registrado (0,7%) y una inflación del 30,9%.
- Lenta baja de la inflación que oscilaría alrededor del 2% promedio mensual en los próximos seis meses.

Mes	Escenario base actualizado luego de impacto elecciones en Brasil y EE.UU.							
	TCN oficial (promedio mensual)	Devaluación mensual	Devaluación anual acum.	Inflación (var. Mensual)	Inflación (var. i.a.)	Salarios RIPTE (var. Mensual)	Salarios RIPTE (var. i.a.)	Brecha (promedio mensual)
dic-23	**628**	**81,4%**	**263,9%**	**25,5%**	**211,4%**	**8,3%**	**149,4%**	**72,2%**
dic-24	**1.022**	**2,0%**	**62,6%**	**2,7%**	**117,8%**	**2,0%**	**148,4%**	**10,3%**
dic-25	**1.448**	**1,4%**	**41,7%**	**2,8%**	**31,5%**	**1,3%**	**35,8%**	**2,4%**
ene-26	1.449	0,1%	0,1%	2,9%	32,4%	0,8%	33,3%	1,8%
feb-26	1.409	-2,8%	-2,7%	2,9%	33,1%	5,3%	32,4%	1,3%
mar-26	1.396	-0,9%	-3,6%	3,4%	32,6%	2,4%	30,2%	2,1%
abr-26	1.381	-1,0%	-4,6%	2,6%	32,4%	3,5%	31,0%	3,0%
may-26	1.397	1,1%	-3,5%	2,1%	33,2%	0,7%	29,5%	2,4%
jun-26	1.450	3,8%	0,2%	1,9%	33,5%	3,6%	30,5%	1,2%
jul-26	1.487	2,6%	2,7%	2,1%	33,8%	1,6%	28,8%	2,0%
ago-26	1.499	0,8%	3,6%	1,7%	33,6%	1,9%	29,6%	1,7%
sept-26	1.514	1,0%	4,6%	1,9%	33,3%	1,6%	29,8%	1,2%
oct-26	1.525	0,7%	5,3%	1,8%	32,6%	1,7%	28,6%	1,5%
nov-26	1.549	1,6%	7,0%	1,9%	31,9%	1,7%	29,2%	1,7%
dic-26	**1.583**	**2,2%**	**9,4%**	**2,1%**	**30,9%**	**2,0%**	**30,1%**	**2,1%**
ene-27	1.616	2,1%	2,1%	2,1%	29,9%	1,9%	31,5%	2,3%
feb-27	1.645	1,8%	3,9%	1,9%	28,7%	1,7%	27,0%	2,4%
mar-27	1.677	1,9%	5,9%	2,1%	27,1%	2,0%	26,5%	2,3%
abr-27	1.710	2,0%	8,0%	1,8%	26,1%	1,6%	24,2%	2,5%
may-27	1.743	1,9%	10,1%	1,6%	25,5%	1,5%	25,2%	2,6%
jun-27	1.779	2,1%	12,4%	1,8%	25,3%	1,6%	22,8%	2,8%
jul-27	1.815	2,0%	14,6%	1,9%	25,1%	1,8%	23,1%	3,0%
ago-27	1.849	1,9%	16,8%	1,6%	25,0%	1,7%	22,9%	3,2%
sept-27	1.890	2,2%	19,4%	1,7%	24,7%	1,8%	23,1%	3,4%
oct-27	1.937	2,5%	22,4%	1,8%	24,7%	1,8%	23,3%	3,9%

EL SEMÁFORO DE LA ECONOMÍA A FINES DE OCTUBRE 2026



En septiembre la tasa de inflación mensual aceleró al 1,9% (vs 1,7% en agosto) y alcanzó el mismo valor que en junio. Respecto a igual mes de 2025 la tasa de inflación fue 33,4% (33,5% en agosto) dado que un año atrás la inflación había sido del 2,1%. En nueve meses de 2026 la inflación sumó 23,6% (vs 22% en igual período de 2025).



En julio el salario bruto promedio del sector privado (SIPA), ajustado por estacionalidad, fue de $2.256.861 y cayó 0,4% en términos reales respecto al mes previo y un 3,3% en el interanual (octavo mes consecutivo).



La recaudación en octubre creció 0,7% i.a., impulsada por Ganancias (+16,8% i.a. real) y los derechos de exportación (+155% i.a.) Sin embargo, el IVA cayó 8,3% i.a. y Débitos y créditos un 8% i.a.. En el acumulado a octubre la recaudación registró una merma del 2,7% en términos reales comparada con igual período de 2025.



Durante octubre las tasas pasivas aumentaron tanto para personas humanas como empresas y cerraron el mes en torno a TNA23,2/24,2% anual, con la mayor parte de la suba (+20 pbs) ocurriendo en la segunda parte del mes. Las tasas activas se movieron al alza en ambos segmentos en un rango de 20 a 40 pbs.



Las reservas brutas del B.C.R.A. al 30.10 sumaban USD48.565 millones y acumularon un alza mensual de USD2.474 millones, a partir de las mayores compras de divisas (+USD1.396M) y del crecimiento de los encajes en dólares (+1.646M), que compensaron los pagos de deuda durante el mes (-USD276M).



En agosto la actividad económica (EMAE) subió 0,1% luego de la baja del 2,8% en julio. En tanto, respecto a igual mes de 2025 la actividad cayó 1,7% (vs baja de 1,5% en julio). El crecimiento esperado para 2026 queda afectado y probablemente sea menor al 1% (último REM publicado anticipaba 0,7%).

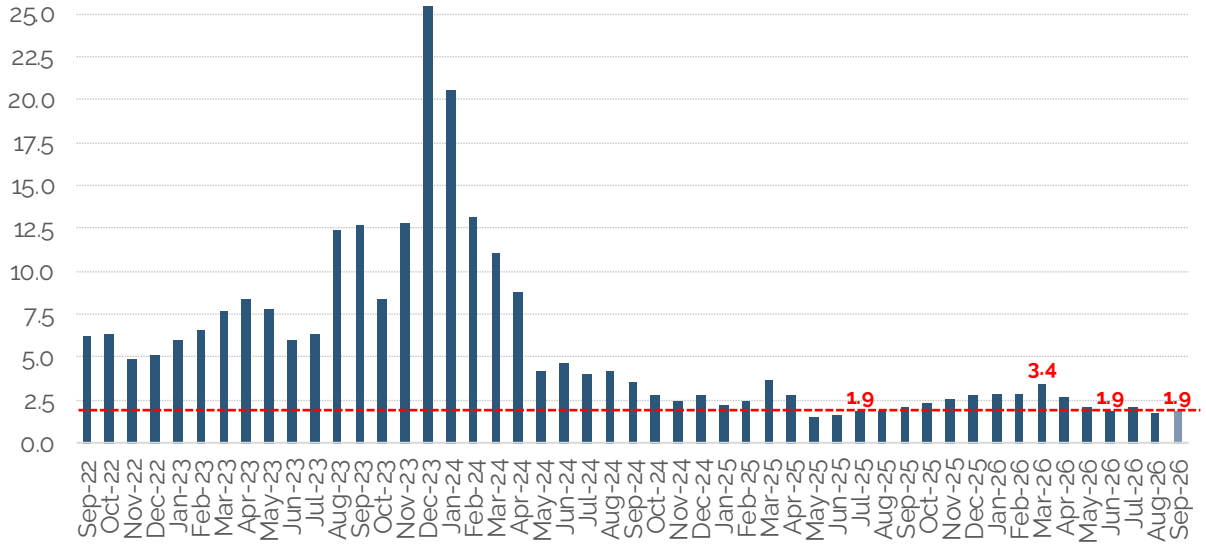


El Sector Público Nacional (SPN) registró un superávit primario en los primeros nueve meses del año del 1,2% del PIB (1,3% en 2025) y un financiero del 0,3% (0,4% en 2025). En igual período, los ingresos totales cayeron 3,8% y exigieron un ajuste del gasto del 2,5% para tratar de alcanzar la meta de superávit anual (1,4%).

LA INFLACIÓN EN SEPTIEMBRE ACELERÓ AL 1,9% MENSUAL IMPULSADA POR LOS SERVICIOS. EL AÑO 2026 CERRARÁ EN UN REGISTRO APENAS INFERIOR A 2025 (31,5%)

Tasa de Inflación (IPC Nacional)

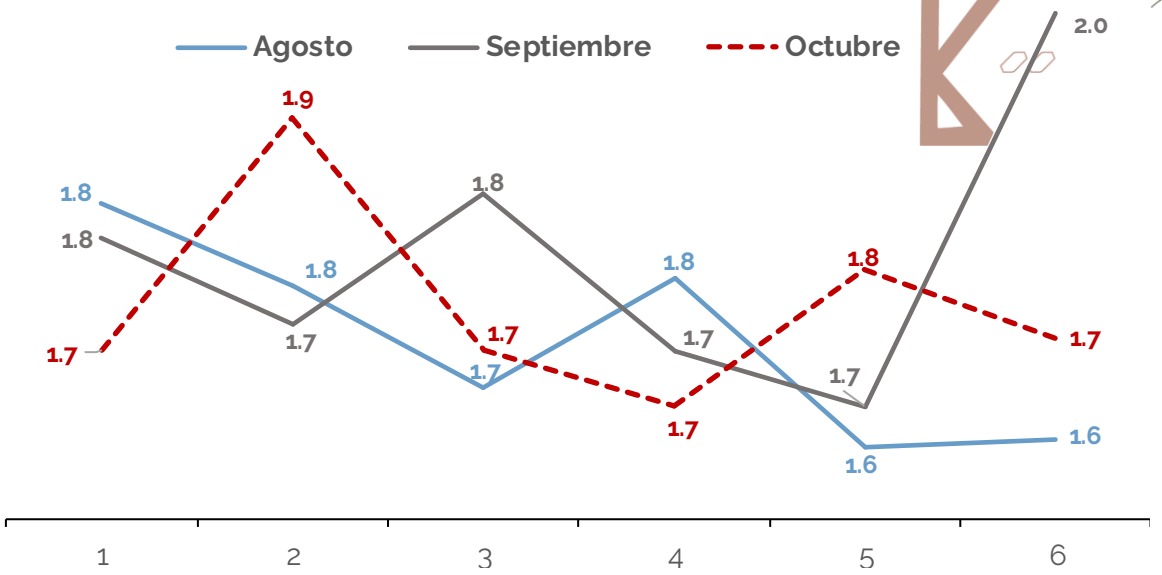
(Variación mensual, en %)



Fuente: @SuramericanaV en base a INDEC

Tasa de Inflación esperada (REM OCTUBRE '26)

(próximos 6 meses, en %)



Fuente: @SuramericanaV en base a BCRA

En septiembre la tasa de inflación mensual aceleró al 1,9% (vs 1,7% en agosto) y alcanzó igual valor que en junio. En tanto, **respecto a igual mes de 2025 bajó al 33,4% (33,5% en agosto) dado que un año atrás la inflación había sido del 2,1%. Así, en los primeros nueve meses de 2026 la inflación acumulada trepó al 23,6% (vs 22% en igual período de 2025).**

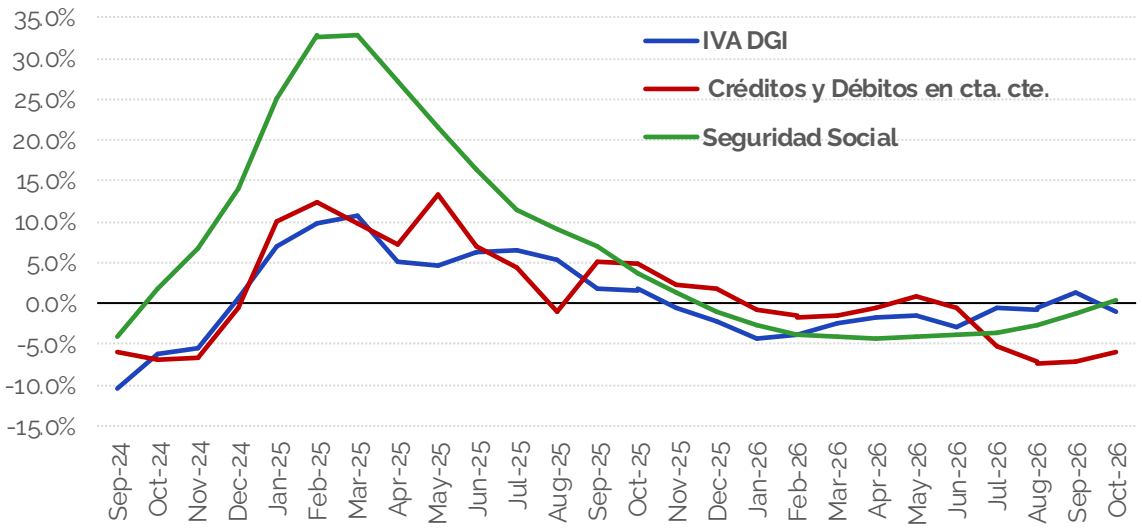
Entre los rubros con mayores aumentos se destacaron nuevamente los servicios: Vivienda, agua, electricidad, gas (+3,1%), Educación (+3%) y Comunicación (+2,5%). En tanto, Alimentos y bebidas (2%) aceleró respecto al mes previo (+1,7%) con impulso de los estacionales (+2,9% vs -0,9% en agosto). En octubre es esperable un registro cercano al 1,8% y valor cercano al 30,8% para la inflación acumulada del año 2026.

El REM de octubre (se publicó el jueves 5.11) **mostraba una expectativa de inflación del 1,8% para octubre** (se informa el jueves 12.11) **y una lenta desinflación que la llevaría a oscilar cerca del 1,7/1,8% en los próximos 6 meses, con una inflación para 2026 del 30,9%.**

LA RECAUDACIÓN SE RECUPERÓ EN TÉRMINOS REALES EN OCTUBRE, PERO TODAVÍA SIGUE EN TERRENO NEGATIVO EN 2026 EXIGIENDO MAYOR NIVEL DE AJUSTE DEL GASTO

Recaudación vinculada al nivel de actividad

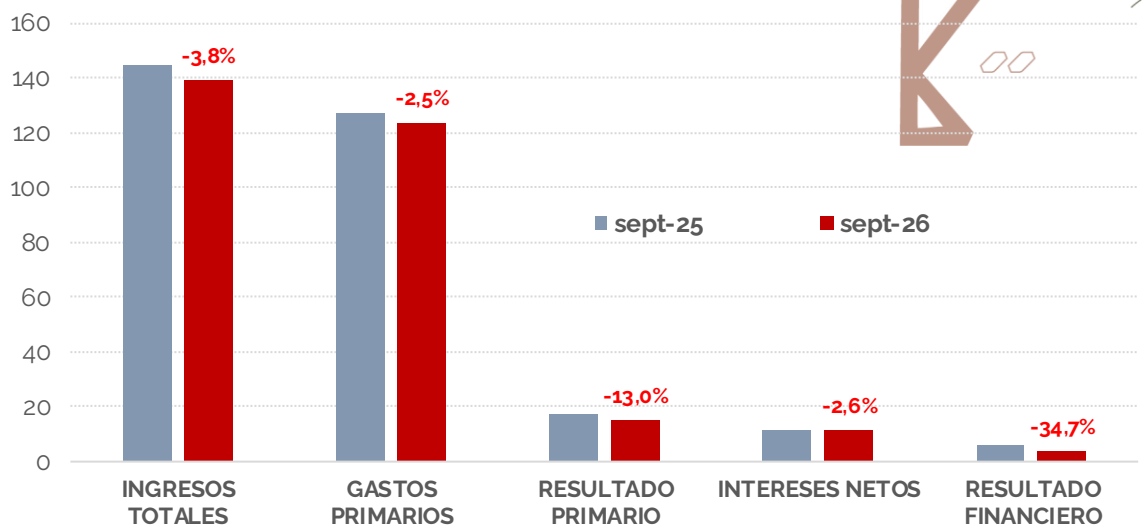
Var. interanual en % a precios constantes (promedio móvil 3 meses)



Fuente: @SuramericanaV en base a ARCA e INDEC

Resultado fiscal primeros nueve meses 2025 y 2026

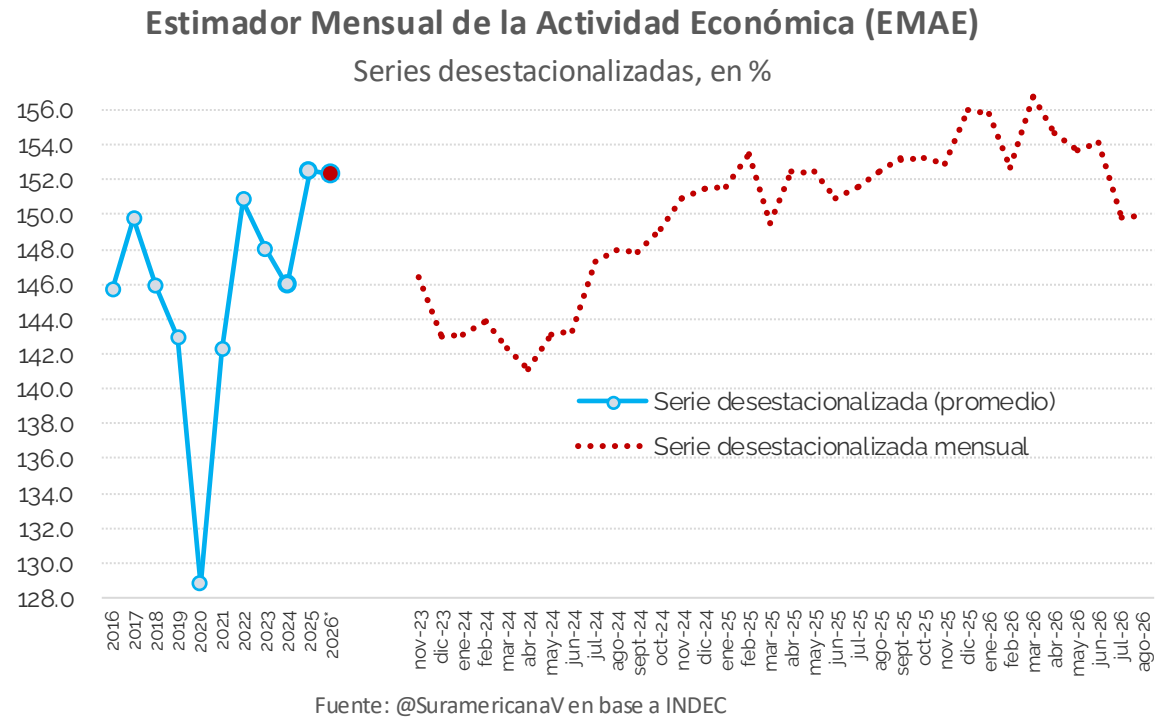
En billones de $ de septiembre de 2026



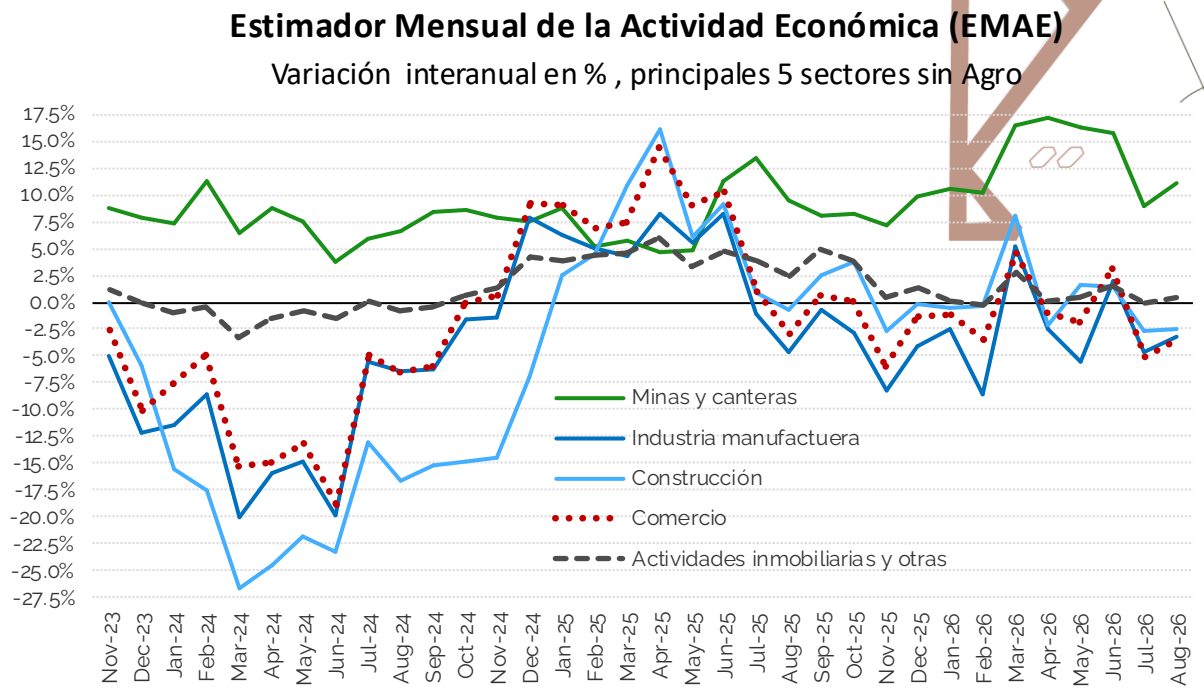
Fuente: @SuramericanaV en base a ARCA e INDEC

- **La recaudación de octubre creció 0,7% i.a. con respecto al mismo mes de 2025, impulsada por el impuesto a las ganancias (+16,8% i.a. real) y de los derechos de exportación (+155% i.a.) Sin embargo, el IVA cayó 8,3% i.a. y Débitos y créditos un 8% i.a.**
- **En el acumulado a octubre la recaudación registró una merma del 2,7% en términos reales comparada con igual período de 2025 (con IVA cayendo 6,7%).**
- **La recaudación vinculada directamente al nivel de actividad continúa mostrando signos de debilidad, aunque el ritmo de caída bajó.**
- **El Sector Público Nacional (SPN) registró un superávit primario en los primeros nueve meses del año del 1,2% del PIB (1,3% en 2025) y un financiero del 0,3% (0,4% en 2025) – recuérdese que se subestima el monto de intereses reales debido al uso de letras capitalizables.**
- **En los primeros nueve meses de 2026 los ingresos totales cayeron 3,8% mientras que el ajuste del gasto llegó al 2,5% para tratar de alcanzar la meta de superávit primario de 2026 (1,4% del PIB).**
- **La debilidad de la actividad, y por consiguiente de la recaudación, impone un margen de ajuste cada vez más estrecho con impacto en la actividad y el empleo.**

LA ECONOMÍA APENAS SUBIÓ EN AGOSTO Y NO SE PODRÁ EVITAR UNA RECESIÓN TÉCNICA EN EL TERCER TRIMESTRE. CRECIMIENTO ESPERADO PARA 2026 CAE A 1,1%



Fuente: @SuramericanaV en base a INDEC

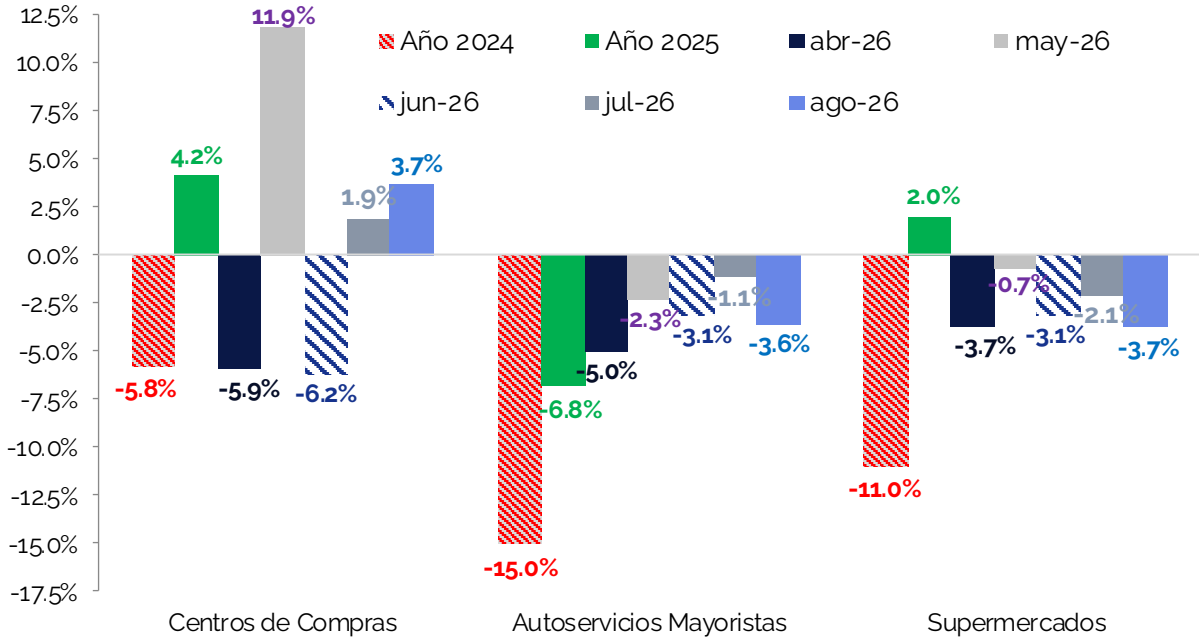


Fuente: @SuramericanaV en base a INDEC

- **En agosto la actividad económica (EMAE) subió 0,1% luego de la baja del 2,8% en julio.** En tanto, **respecto a igual mes de 2025 la actividad cayó 1,7% (vs baja de 1,5% en julio).**
- **La economía no logró así recuperarse de su mayor retroceso mensual para la serie ajustada por estacionalidad desde abril 2020, y luego de esta ligera alza se ubica en el mismo nivel que marzo de 2025.**
- **A pesar de esta modesta suba de agosto, no se podrá evitar una breve recesión técnica en el tercer trimestre de 2026 (anticipamos ahora crecimiento de 1,1% para el año).**
- **Los datos interanuales mostraron un modesto rebote para todos los sectores, aunque en la mayoría de los casos siguen en terreno negativo.**
- **En agosto sobresalieron los crecimientos de Minas y Canteras (+11,1%) y Hoteles y restaurantes (3,1%). En tanto, Intermediación financiera volvió a acelerar la caída (-3,8%) observada en julio (-3,1%) luego de varios meses al alza.**
- **Por su parte Industria manufacturera volvió a caer (-3,2%) al igual que Comercio mayorista y minorista (-3,5%), aunque a menor ritmo que el observado en julio.**

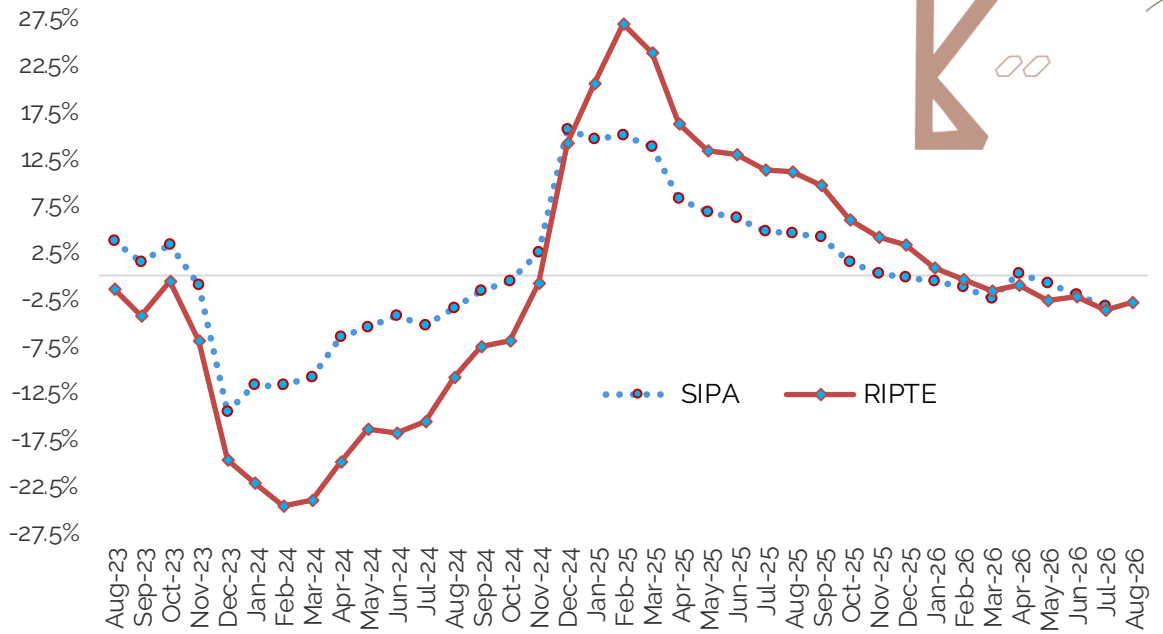
EL CONSUMO SIGUE SIN MOSTRAR SEÑALES DE RECUPERACIÓN, LOS SALARIOS REGISTRADOS SIGUEN EN TERRENO NEGATIVO EN TÉRMINOS REALES DURANTE 2026

Ventas de consumo masivo a precios constantes
(Variación interanual)



Fuente: @SuramericanaV en base a INDEC

Evolución salarios registrados (RIPTE y SIPA)
(Variación real interanual, en %)

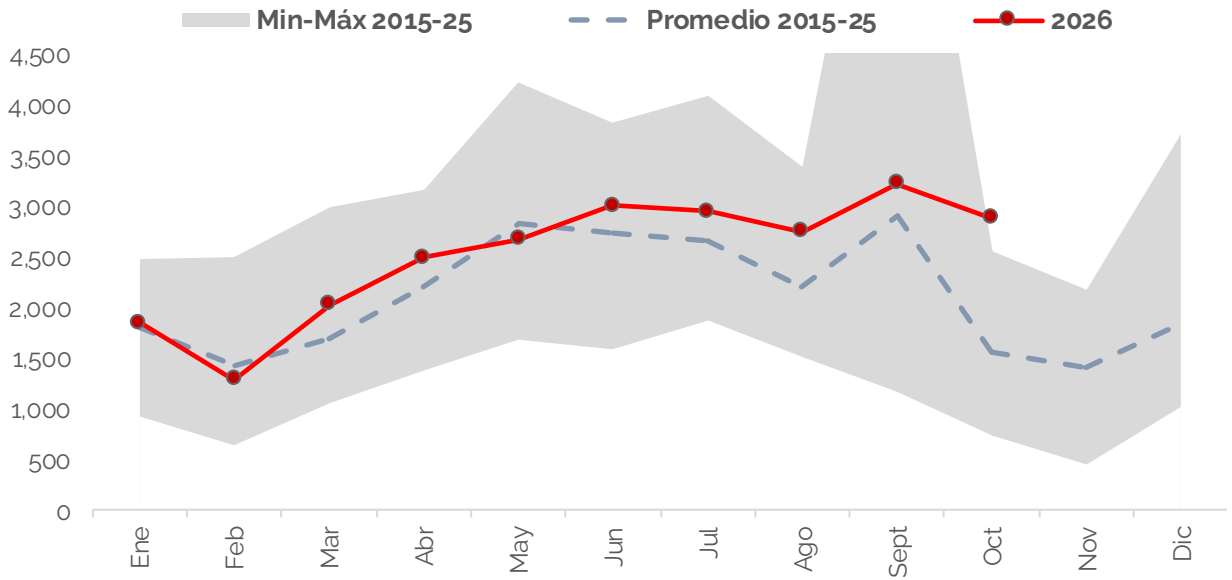


Fuente: @SuramericanaV en base a Ministerio de Capital Humano

- **En agosto los principales puntos de venta de consumo masivo registraron retrocesos respecto a julio, salvo Centros de Compras (ayudado por la estacionalidad). En tanto que todos siguen en terreno negativo en el acumulado de 2026 (en promedio caídas de 2,8%/2,9%).**
- **El consumo masivo sigue sin mostrar señales de recuperación en un contexto de salarios reales estancados y mora de los hogares en niveles elevados en términos históricos (12,8% en agosto).**
- **Los últimos datos disponibles del SIPA y el RIPTE siguen mostrando la tendencia predominante desde el segundo semestre de 2025: desaceleración persistente que lleva a los salarios registrados a variaciones interanuales reales negativas en el acumulado 2026 (-3,3% y -3,0%).**
- **En julio el salario bruto promedio del sector privado (SIPA), ajustado por estacionalidad fue de $2.237.006 y cayó 0,4% en términos reales respecto al mes previo y un 3,3% en el interanual (por octavo mes consecutivo).**

MENORES LIQUIDACIONES DEL AGRO IMPACTARON EN EL VOLUMEN OPERADO EN EL MULC, PERO EL BCRA PUDO ACELERAR SUS COMPRAS DE DIVISAS EN EL MERCADO

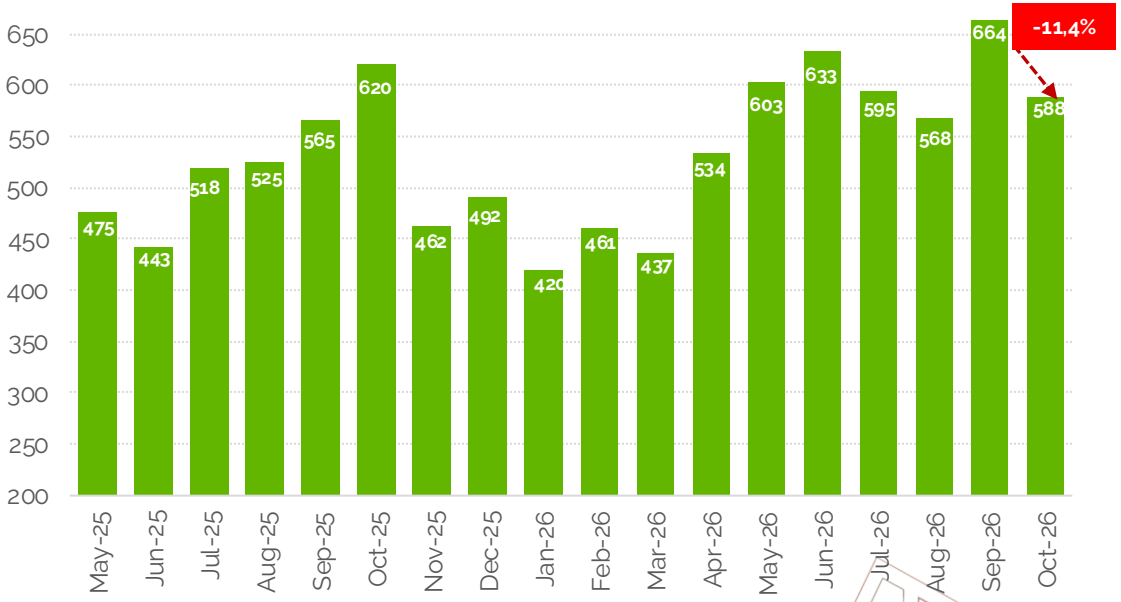
Liquidación de divisas sector agroexportador
(Total por mes, en millones de USD)



Fuente: @SuramericanaV en base a CIARA-CEC.

- En octubre **las liquidaciones sumaron USD2.880 millones, un 10,8% menos que septiembre pero 158% mayores a igual mes de 2025. En tanto, fueron un 84% superiores al promedio mensual liquidado en los últimos 10 años (USD1.563 millones).**
- **En un mes con una jornada hábil menos que septiembre, las liquidaciones promediaron USD137,2 millones diarios, 170% mayores que el promedio histórico de los últimos 10 años (USD73,3 millones).**

Volumen operado en el M.U.L.C.
(promedio diario, en millones de USD)

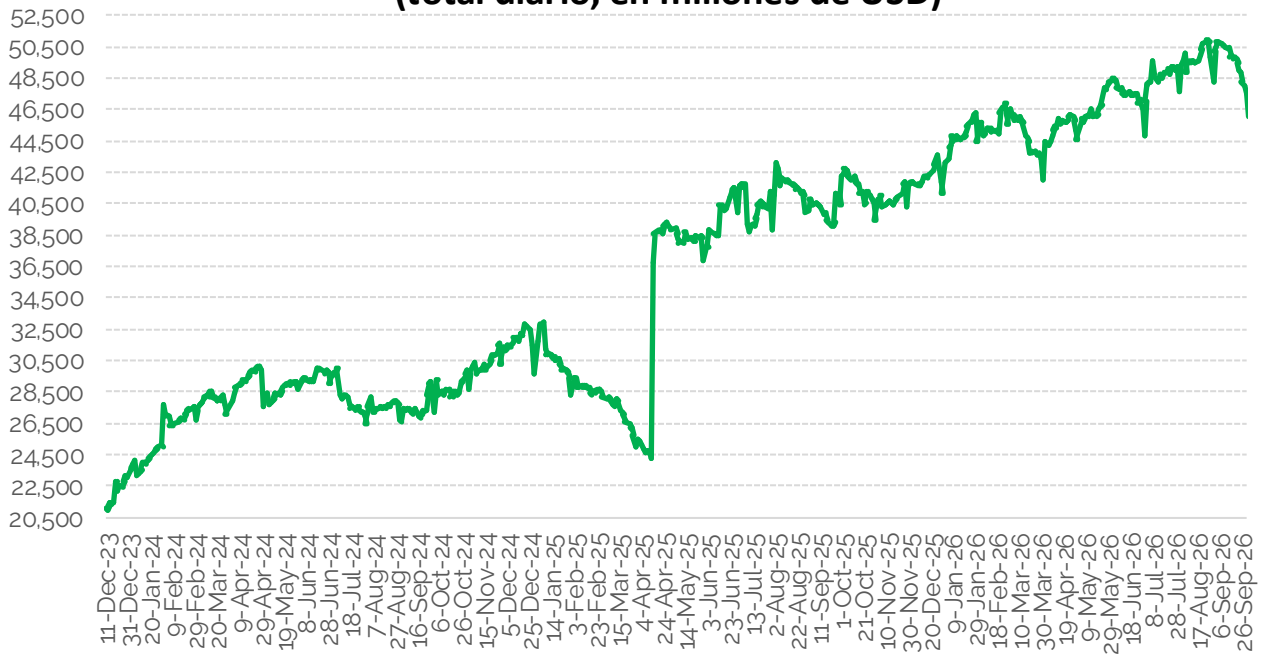


Fuente: @SuramericanaV en base a A3 Mercados

- **En octubre el volumen operado promedio diario en el MULC cayó 11,4% hasta los USD588 millones, cerca del promedio del año (USD550 millones).**
- **La menor oferta de divisas de exportadores (respecto al mes previo) explicó la baja del volumen operado diario.**
- **Sin embargo, el B.C.R.A. logró aumentar sus compras en el mercado (USDM1.395 vs USD473M de septiembre).**

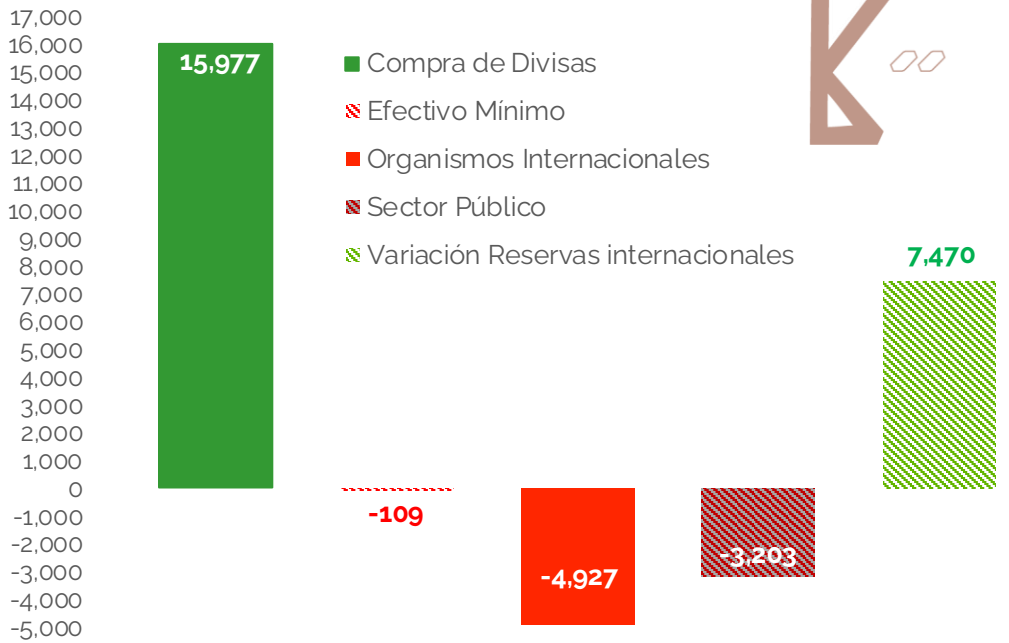
LAS RESERVAS EN OCTUBRE SUBIERON POR MAYORES COMPRAS DE DIVISAS DEL B.C.R.A., MENORES PAGOS NETOS DE DEUDA A ORGANISMOS Y CRECIMIENTO DE LOS ENCAJES

Reservas internacionales brutas del BCRA
(total diario, en millones de USD)



Fuente: @SuramericanaV en base a BCRA con **datos al 30.9**

Factores de variación reservas del B.C.R.A.
(ENERO-OCTUBRE 2026, en millones de USD)



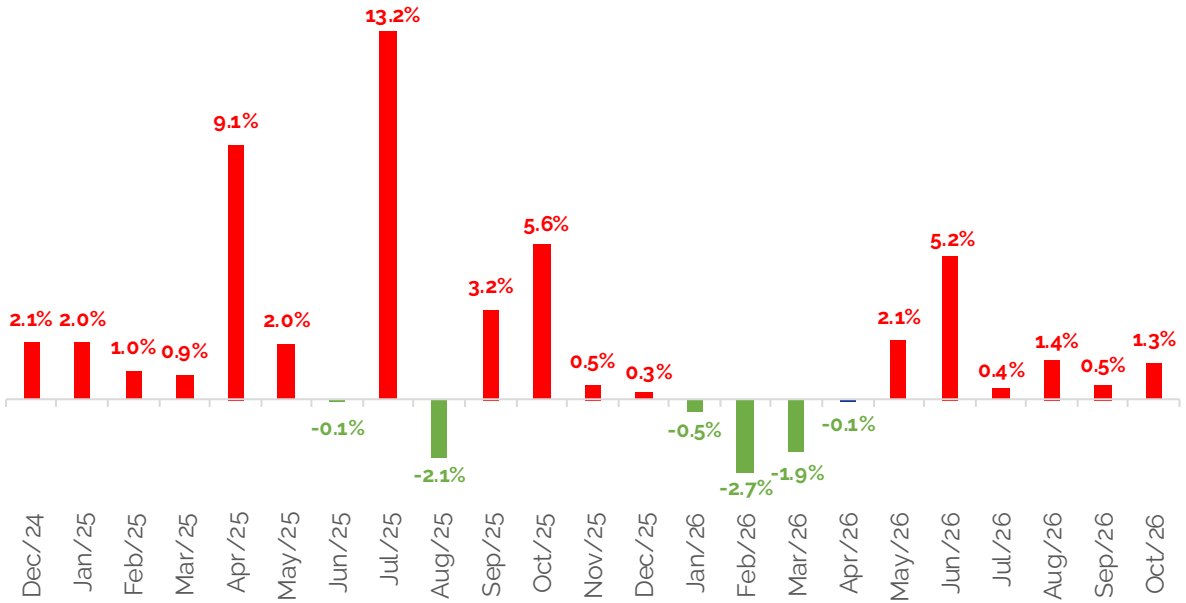
Fuente: @SuramericanaV en base a BCRA. **Datos al 30.10**

- **Las reservas brutas del B.C.R.A. al 30.10 sumaban USD48.565 millones y acumulaban una suba mensual de USD2.474 millones, a partir de las mayores compras de divisas (+USD1.396M) y del crecimiento de los encajes en dólares (+1.646M), que compensaron los menores pagos de deuda durante el mes (-USD276M) respecto al mes previo.**
- **Luego de la caída estacional por encajes de fin de mes (-USD1.498M), al 4.11 las reservas potenciaron su recuperación y alcanzaron el nivel de los USD50.435M.**
- **En los primeros diez meses de 2026 las compras de divisas totalizaron USD15.977M y superaron el mayor valor histórico desde el año 2003 (excluyendo el año 2024 por USD18.710 millones).**
- **Sin embargo, las reservas subieron algo menos de la mitad (USD7.470M) debido a las compras de divisas del Tesoro para pagos de deuda (USD3.203M) y a los pagos netos a Organismos internacionales (USD4.927M).**

SEXTA SUBA MENSUAL DEL TIPO DE CAMBIO, AUNQUE SIGUE LEJOS DEL TECHO DE LAS BANDAS CAMBIARIAS Y SIGUE APRECIÁNDOSE EN TÉRMINOS REALES EN 2026

Evolución mensual del dólar oficial

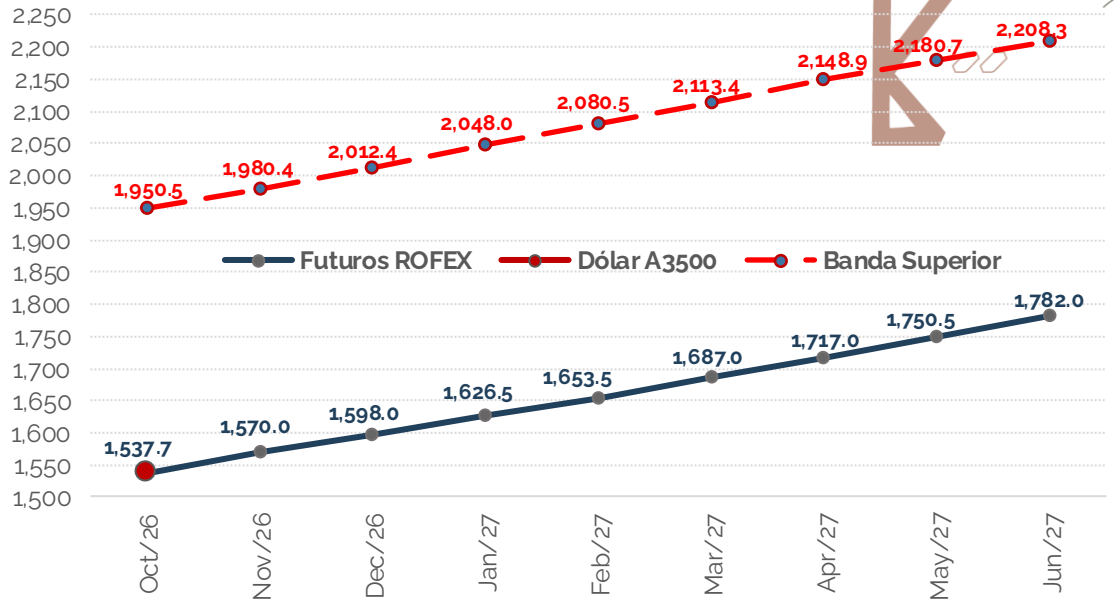
Tipo de cambio A3500 del B.C.R.A.(*), variación en %



(*) Datos al 30.10 Fuente: @SuramericanaV en base a B.C.R.A.

- **Durante octubre el tipo de cambio registró su sexta alza consecutiva, de 1,3%.**
- **El 30.10 el tipo de cambio (A3500) cerró en $1.537,35 y se ubicaba un 21,2% por debajo del techo de la banda cambiaria ($1.950,48). Así, el dólar sube apenas un 5,7% (+$83) durante 2026, comparado con una inflación acumulada a septiembre pasado del 23,6%.**
- **Esto significa una apreciación del tipo de cambio real multilateral superior a 13% en lo que va del año.**

Contratos de dólar futuro, tipo de cambio oficial y techo superior de la banda cambiaria(*)



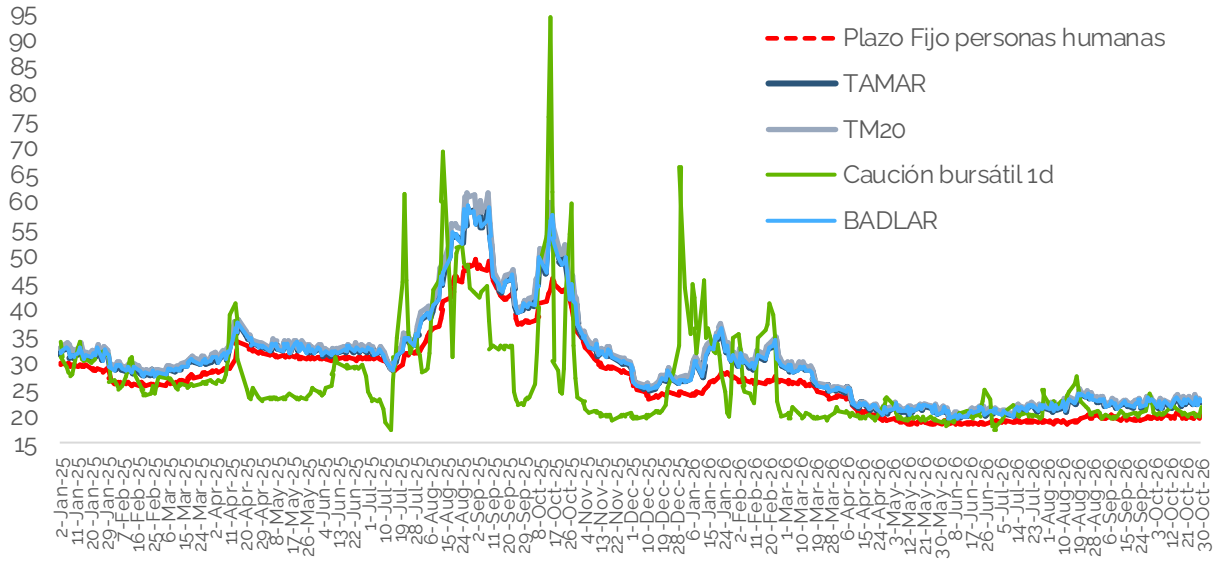
(*) Datos al 30.10 Fuente: @SuramericanaV en base a ROFEX y B.C.R.A.

- **Los contratos de dólar futuro en ROFEX se ubicaban bien por debajo de las bandas cambiarias con bastante margen (20% promedio) y con un ligero aumento del interés abierto (de 4,55 millones de contratos a fines de octubre a 4,54 millones al cierre de septiembre).**
- **Las tasas implícitas tuvieron subas y cerraron octubre en niveles de TNA 27,6% para noviembre y de TNA 24,3% para junio 2027 (que cerró a $1.782).**

TASAS DE INTERÉS PASIVAS SE MOVIERON LIGERAMENTE AL ALZA AL IGUAL QUE LAS TASAS ACTIVAS VINCULADAS A CRÉDITOS DE INDIVIDUOS, LO QUE NO AYUDA A RESOLVER LA MORA

Tasas de interés pasivas de referencia

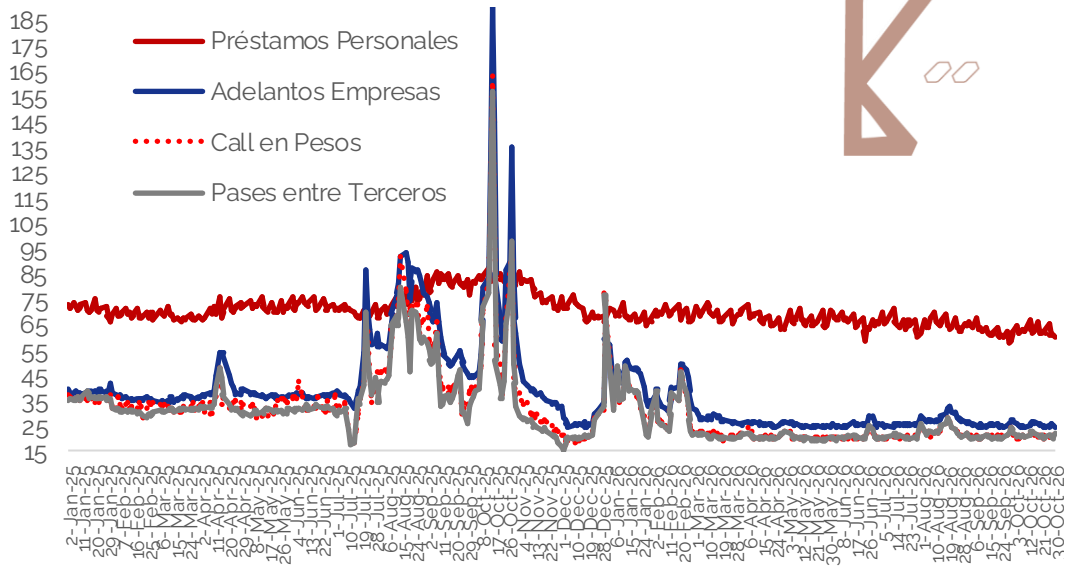
En T.N.A.(%), datos diarios



Fuente: @SuramericanaV en base a BCRA

Tasas de interés activas

En T.N.A. (%), datos diarios



Fuente: @SuramericanaV en base a BYMADATA y B.C.R.A.

- **Durante octubre las tasas pasivas aumentaron ligeramente para personas humanas y empresas en alrededor de 45 pbs y cerraron el mes en torno a TNA22,6/25,2% anual, con la mayor parte de la suba ocurriendo en la segunda quincena del mes.**
- **El BCRA continuó operando mediante las operaciones simultáneas en torno a TNA20% anual y el Tesoro no presionó significativamente con sus licitaciones sobre la liquidez del sistema al cerrar octubre con un *roll-over* del 116% (absorbiendo unos $2,5 billones en el mes).**
- **Las tasas activas para empresas durante octubre subieron unos 15 pbs para empresas y cerraron el mes en torno a TNA 25% (en el mes promediaron TNA25,6%).**
- **La tasa para crédito a personas igualó el aumentó de las empresas y cerró el mes en torno a TNA60,1%. Todavía implica una elevada tasa real e impide una rápida baja de la mora de la cartera (12,8% último dato publicado por BCRA para agosto pero los datos anticipados la ubican en 12,1% en septiembre).**

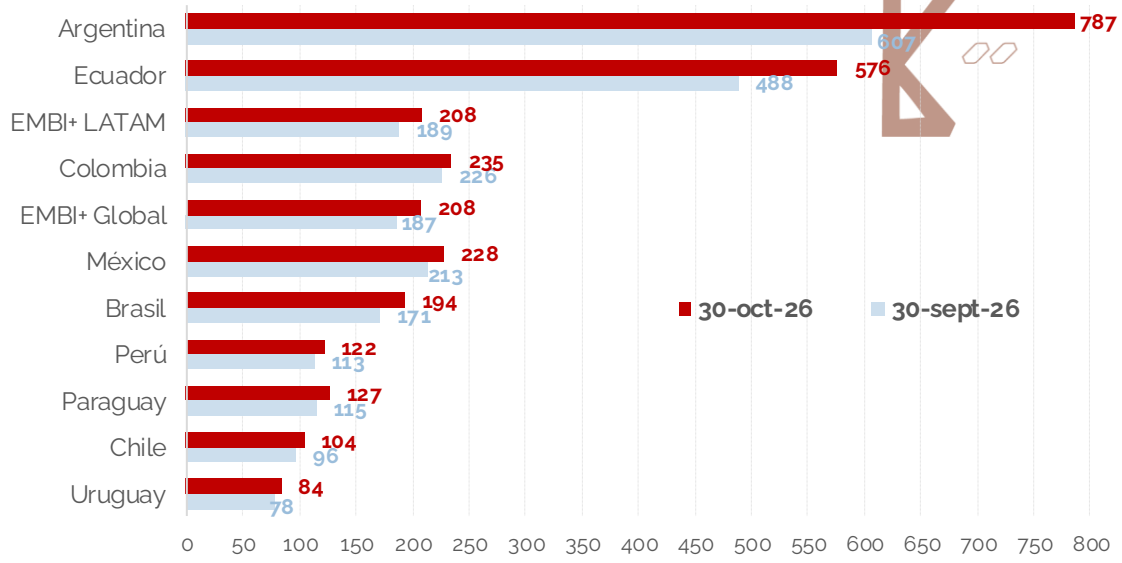
EL RIESGO PAÍS VOLVIÓ A SUPERAR LOS 700 PBS, EXPLICADO POR FACTORES LOCALES DADO QUE EN EL RESTO DE LA REGIÓN LOS SPREADS REGISTRARON ALZAS MUCHO MÁS MODERADAS

Riesgo País Argentina - Índice EMBI+ (en puntos básicos) –
Datos al 30.10



Fuente: @SuramericanaV en base a J.P. Morgan

Riesgo País comparados con acceso a mercados
Datos a fin de Octubre vs Septiembre '26



Fuente: @SuramericanaV en base a J.P. Morgan

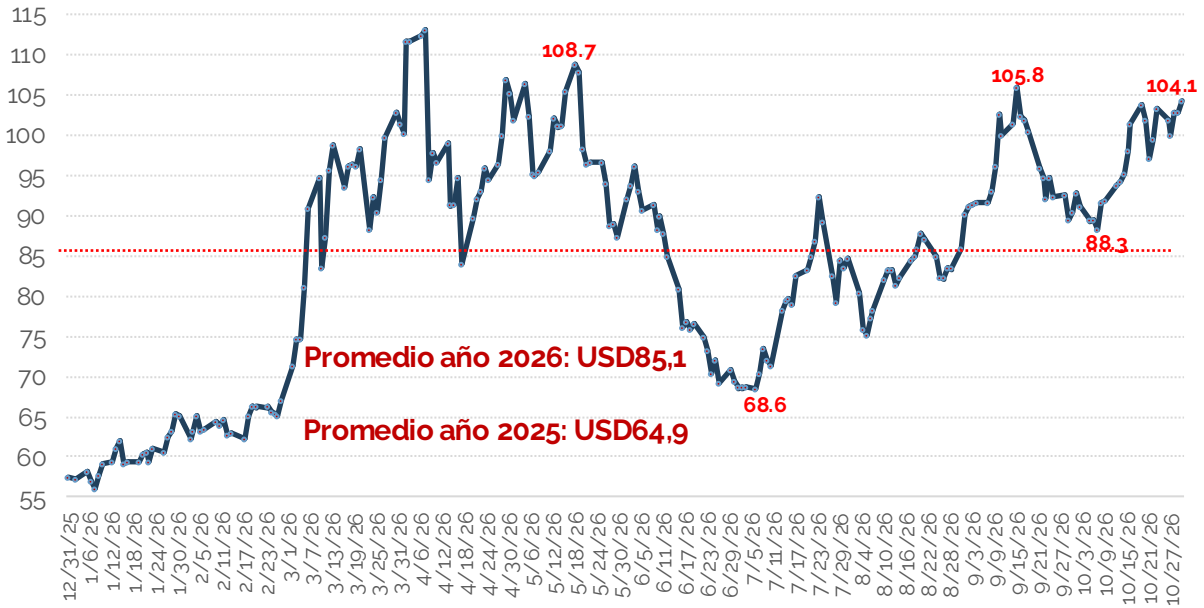
- **El riesgo país superó los 700 pbs en septiembre, nivel que no se observaba desde hace más de un año.**
- **A fin de octubre el riesgo país (787 pbs) se ubicaba 227pbs por encima del cierre del año 2025 y en el mes marcó una suba de 180 pbs.**
- **Al observar este comportamiento se advierte que los factores locales explican la suba del riesgo país argentino, dado que en el resto de la región se registraron alzas de menor cuantía (promedio 15 pbs).**

- **El riesgo país supera en unos 580 pbs el nivel que permitiría acceder a los mercados de deuda a un costo similar al pagado en 2016 (7%). A los valores de fin de octubre, implicaría una tasa de financiamiento cercana al 12,8% anual (al 30.10 con riesgo país en 787 pbs).**
- **El riesgo país argentino a fines de octubre se ubicaba unos 211 pbs por encima de un país comparable como Ecuador. En el mes, a pesar de la baja de la tasa de política monetaria en EEUU, la mayoría de los países de la región experimentaron subas de mucho menor intensidad a la de Argentina.**

INTERNACIONAL: NUEVA DISPARADA DEL PRECIO DEL PETRÓLEO Y CAÍDAS EN LAS TASAS DE INTERÉS "LIBRE DE RIESGO" CON MERCADOS MÁS VOLÁTILES

Precio internacional del petróleo crudo

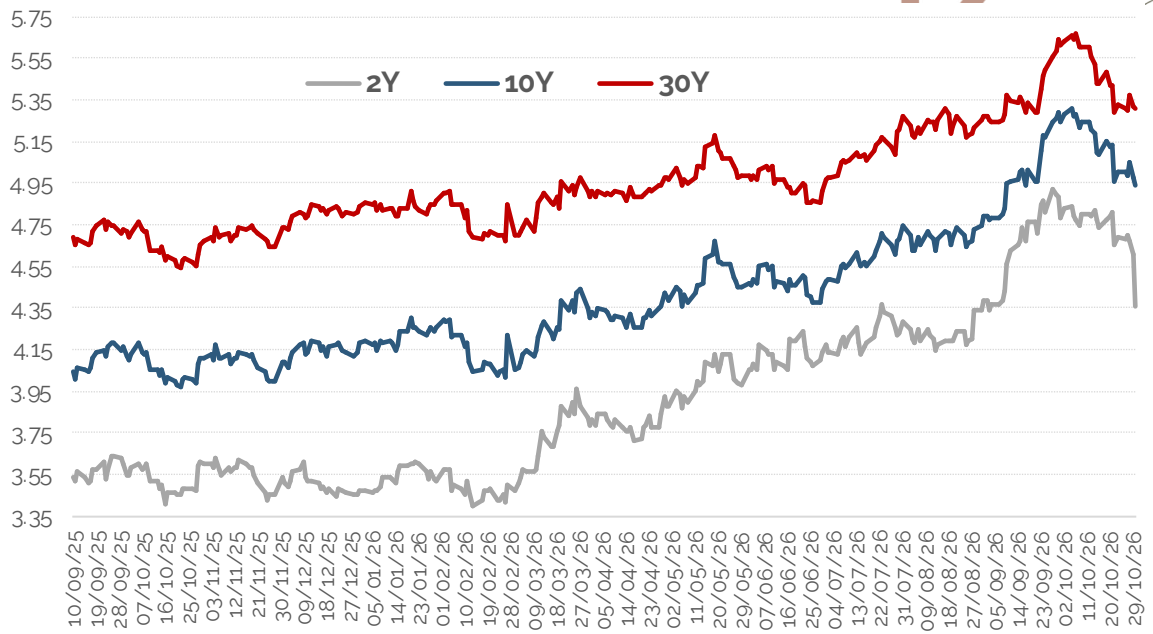
Dólares por barril, referencia WTI



Fuente: @SuramericanaV en base a Yahoo Finance

Tasas de rendimientos bonos del Tesoro estadounidense

En % anual, por plazo



Fuente: @SuramericanaV en base a *Bloomberg*

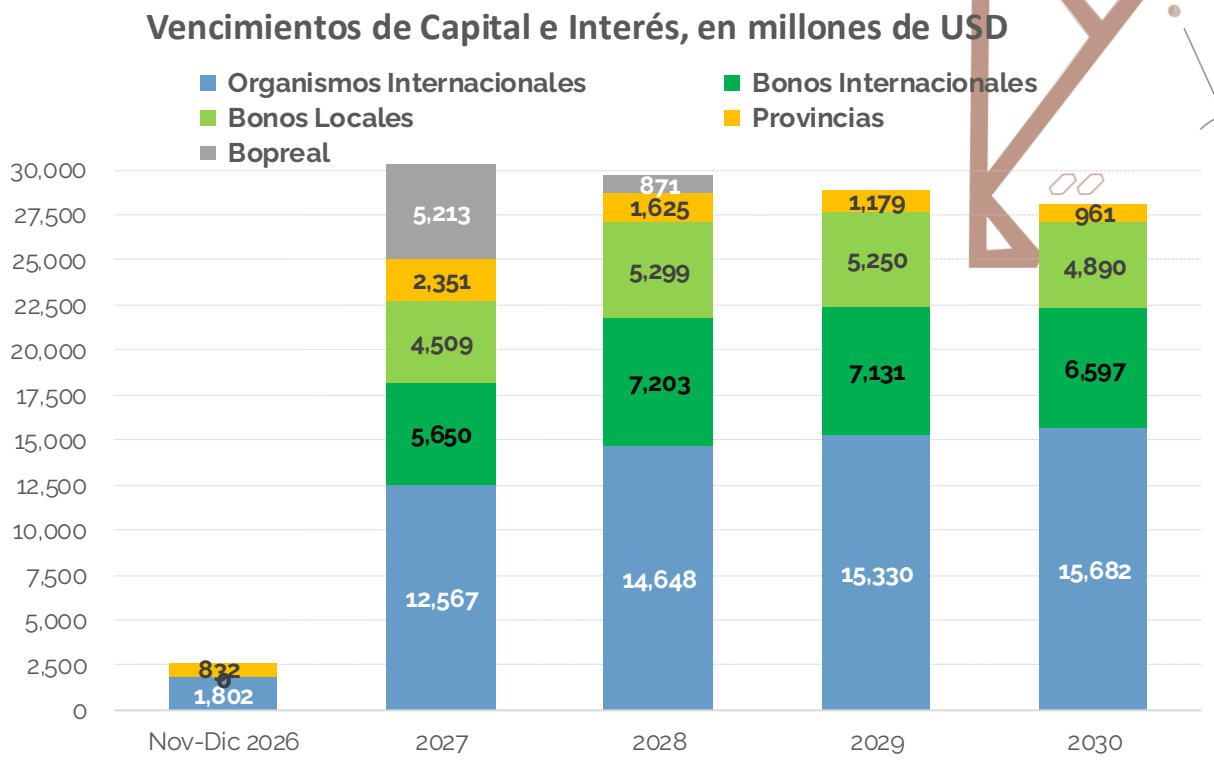
- **Luego de haber bajado hasta los USD88,3 a principios del mes, el precio internacional del petróleo volvió a subir y cerró octubre en torno a los USD104 (+15,2% en el mes y un 81,3% en el acumulado de 2026).**
- **La volatilidad del precio del crudo sigue afectando las expectativas de inflación a nivel global.**
- **La falta de un horizonte de resolución al conflicto bélico agrega más incertidumbre en un momento del año donde muchos países aumentarán su demanda de energía.**

- **Todas las tasas de rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense alcanzaron valores máximos a principios de mes no observados desde la crisis 2007-08.**
- **La mayor aversión al riesgo global disparó un proceso de ajuste en los mercados a nivel global que volvió a convertir a los bonos del Tesoro en "refugio de valor".**
- **A lo largo del mes las tasas bajaron unos 40 pbs promedio, con las mayores retrocesos en el tramo "largo" de la curva de rendimientos.**

SUPERÁVIT RÉCORD DE BIENES COMPENSÓ MAYORES PAGOS DE INTERESES Y UTILIDADES Y UNA FAE ELEVADA. EL GOBIERNO SIGUE SIN PODER FINANCIARSE EN EL MERCADO LOCAL

	2024	2025	Ene-Sep 26
(A) Cuenta Corriente Cambiaria (A)=(1)+(2)	**1.707**	**-1.541**	**5.805**
(1) Bienes y Servicios	**13.802**	**8.284**	**19.583**
(2) Intereses y Utilidades	**-12.095**	**-9.824**	**-13.778**
Utilidades, dividendos y otras rentas	-245	-383	-4.007
(2.1) Intereses netos	**-11.850**	**-9.441**	**-9.771**
Ingresos	965	*1.454*	*1.183*
Egresos	12.815	10.895	10.954
FMI	*3.098*	*2.782*	*2.354*
Bilaterales y otros Organismos	*2.288*	*2.091*	*1.506*
Otros Sector Público	*4.269*	*2.524*	*3.666*
Otros pagos de intereses	*3.160*	*3.498*	*3.429*
(B) Cuenta Capital cambiaria	**68**	**181**	**102**
(C) Cuenta Financiera total	**4.302**	**8.493**	**-1.521**
IED y Portafolio	12	-13	2.223
Préstamos financieros y títulos de deuda	**5.513**	**15.409**	**14.296**
FMI	927	14.469	249
OOII	-2.018	6.001	1.679
FAE	**2.360**	**-32.340**	**-21.315**
Resto	-2.493	4.967	1.348
(D) Variación de Reservas Internacionales (D)= (A) + (B) + (C)	**6.077**	**7.133**	**4.387**

Fuente: @SuramericanaV en base a BCRA



Fuente: @SuramericanaV en base a MECON (**datos al 31.3.26**) y BCRA

- **La balanza cambiaria acumulada a septiembre fue superavitaria en USD5.805M** por el superávit récord de bienes y servicios (USD19.583M) que compensó los mayores pagos de intereses y utilidades (-US13.778M).
- **En nueve meses el endeudamiento privado sumó USD14.296M (un 93% del valor de todo 2025) y siguió ayudando a compensar una formación de activos externos (FAE, USD21.315M), que cae en el año pero desde niveles elevados (USD2.370M promedio mensual).**

- **El Gobierno ha perdido en 2026 la ventana de acceso a mercados internacionales mientras que sigue interrumpido el financiamiento en dólares en el mercado local ante el aumento del costo de emitir deuda local en moneda extranjera (14,2% a fin de octubre).**
- **El programa financiero 2026 y 2027 sigue siendo objeto de dudas por su factibilidad y exige una mayor capacidad del BCRA de seguir acumulando reservas internacionales o de otro tipo de fuentes externas aún no identificadas.**

Fundador: Martín Guzmán

Equipo de trabajo: Martín Guzmán, Guillermo Hang, Ramiro Tosi

Economista líder del informe: Ramiro Tosi

@SuramericanaV

info@suramericanavision.com.ar