BIBLIOTECA

BCBA
Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Lunes 28 de septiembre de 2026



172 Años de Protagonismo en la Economía Argentina

RECORTES DE INFORMACIÓN PERIODÍSTICA

Incluye artículos de los días 26 y 27 de septiembre de 2026

Esta publicación es una recopilación temática y sistematizada de artículos periodísticos que la Biblioteca de la BCBA realiza para uso institucional. Su distribución por terceros está prohibida sin el debido consentimiento y no puede ser comercializado, suscripto, ni difundido con fines de lucro de ningún tipo.

La Bolsa de Comercio de Buenos Aires no se hace responsable por el contenido, veracidad o exactitud de los artículos y opiniones vertidas en la misma, cuya autoría pertenece a los autores y fuentes citadas.

www.labolsa.com.ar

biblioteca@labolsa.com.ar

BCBA
Bolsa de Comercio de Buenos Aires

CICLO CULTURAL 2026

Del 28 de septiembre al 16 de octubre

Exposición: "Cuatro en el Arte"

Gladis Auditore, Laura Langman,

Eugenio Monferran y Gustavo Sampayo

Hall Central - 25 de Mayo 359, CABA

Visitas: lunes a viernes de 12 a 17 horas (excepto feriado)

Viernes 2 de octubre – 18.30 horas

Concierto de la Orquesta de Cámara de la Asociación "Música en San Martín" (60° Aniversario)

Programa: Serenata Nocturna, K. 525 de W. A. Mozart; *Concierto para piano y orquesta Nº 21, K. 467* de W. A. Mozart (Solista: Marina Lucía Libonati); *Cavalleria Rusticana* de P. Mascagni; *Concierto en Re mayor para guitarra y orquesta de cuerdas* de A. Vivaldi (Solista: Franco Amarilla); *Andante para flauta y orquesta de cuerdas* de W. A. Mozart (*Solista: Julia Tarrats); Can-Can* de J. Offenbach

Director: Mtro. Juan Alberto Duca

Recinto Principal - Sarmiento 299, planta baja

ENTRADA GRATUITA

SECRETARÍA ADMINISTRATIVA Y EVENTOS BCBA:
Sarmiento 299, Primer Piso

4316 - 7067 cultura@labolsa.com.ar www.labolsa.com.ar @bcbaar



LA BOLSA

Resumen Diario

viernes 25 de septiembre de 2026 — Año CXX - N° 17.799

RESUMEN BURSATIL

INDICE BOLSA - GENERAL

Actual	Anterior	Variación %
126.779.070,890	128.901.830,690	-1,650

S&P MERVAL

Actual	Anterior	Variación %
2.893.750,700	2.939.964,250	-1,570

ESPECIES

Alza 827 ↑ Baja 775 ↓ Sin cambio 172 =

CONTADO	VALOR NOMINAL	VALOR NEGOCIADO
Total General	14.092.164.282.444,100	24.144.601.826.942,500
Total Mercado Garantizado (PPT)	8.417.789.789.391,110	13.773.355.813.499,500
Total Contado	7.580.673.385.499,110	15.590.779.400.221,300
Títulos Públicos	1.906.196.770.467,000	4.848.190.393.026,790
Renta Variable	51.344.265,110	307.948.145.427,696
Acciones	32.537.150,110	55.155.999.011,400
Cedears	18.017.805,000	252.709.744.745,981
Cupones Acciones	0,000	0,000
Cupones de Acciones a Plazo	0,000	0,000
Total Renta Fija	7.580.622.041.234,000	15.282.831.254.793,000
Oblig. Negociables	50.777.714,000	63.394.848.319,859
Opciones	404.836,000	5.060.340.803,400
Cauciones	6.510.206.534.189,000	8.488.039.050.643,570
Futuros	40,000	61.140.000,000
Futuros Indice	0,000	0,000
Futuros Moneda	40,000	61.140.000,000
Prestamos	1.283.957.880,000	60.661.895.276,880
Plazo	0,000	0,000
Plazo por Lotes PPT	0,000	0,000
Renta Fija Plazo PPT	0,000	0,000
SENEBI	5.674.374.493.053,000	10.371.246.013.446,200
SENEBI Renta Fija	5.674.374.493.053,000	10.371.246.013.446,200
SENEBI Títulos Públicos	5.659.867.089.525,000	10.066.157.311.373,700
SENEBI Títulos Públicos Ctdo. Inm.	2.758.638.730.248,000	4.927.074.308.953,910
SENEBI Títulos Públicos 24Hs.	2.901.228.359.277,000	5.139.083.002.419,810
SENEBI Oblig. Negociables	14.507.403.528,000	305.088.702.072,490
SENEBI Oblig. Negociables Ctdo. Inm.	8.256.193.041,000	134.016.277.431,670
SENEBI Oblig. Negociables 24Hs.	6.251.210.487,000	171.072.424.640,820

Cantidad de operaciones en rueda del día de la fecha: 780.691 (incluye 42.179 por Opciones)

BCBA
Bolsa de Comercio de Buenos Aires

EVOLUCION DEL S&P MERVAL



ESPECIES CON MAYOR NEGOCIACION

ESPECIE	VTO.	ULTIMO	TOTAL OPERADO
SS6X	24	117,406	213.092.685.000,000
TMF7X	24	123,580	207.276.512.572,640
D30O6	24	151.900,000	179.797.584.685,600
TVD8X	24	120.801,017	179.361.483.791,540
TVD8X	Inm.	120.600,000	178.347.268.501,160

PRINCIPALES ALZAS

ESPECIE	PRECIO	VARIACION %
MGLU3	2.100,000	9,140
SDA	428,000	7,000
CAR	6.760,000	5,870
AMXC	22,390	161,350
KEELC	19,200	13,670

PRINCIPALES BAJAS

ESPECIE	PRECIO	VARIACION %
EFXC	9,370	-9,640
STNEC	3,145	-8,040
TWLO	12.410,000	-7,660
FSLRC	9,960	-15,440
NSAN	5.900,000	-12,590

BANCO DE LA NACION ARGENTINA

COTIZACIONES DE DIVISAS EN EL MERCADO LIBRE DE CAMBIOS AL CIERRE DE LAS OPERACIONES DEL DIA DE LA FECHA.

DIVISAS	TIPO COMPRADOR $	TIPO VENDEDOR $
Dolar U.S.A	1.516,5000	1.525,5000
Libra Esterlina	2.006,9361	2.023,4232
Euro	1.725,7770	1.739,8328
Franco Suizos *	182.790,6465	184.123,6728
YENES *	963,5942	970,9941
Dolares Canadienses *	107.104,9579	107.900,7364
Coronas Danesas *	23.065,2199	23.353,5620
Coronas Noruegas *	15.913,8627	16.157,4147
Coronas Suecas *	15.248,4973	15.491,7883
Yuan *	220.815,5313	231.856,3079
Dolar Australiano	1.063,9764	1.073,3418

COTIZACIÓN DOLAR BILLETE	$	$
Dolar U.S.A.	1.495,00	1.545,00

(*) Cotización cada 100 unidades

OPERACIONES CONTADO

PRECIOS DE CIERRE Y PROMEDIO PONDERADO

ACCIONES

Especie		Cierre Anterior	Cierre Del dia	Promedio Ponderado
AGRO	24hs.	35,700	36,000	35,822
AGRO	Inm.	35,500	36,100	35,700
ALUA	24hs.	841,500	844,000	841,340
ALUA	Inm.	839,000	841,000	840,755
ALUAC	24hs.	0,523	0,518	0,518
ALUAD	24hs.	0,542	0,543	0,544
ALUAD	Inm.	0,543	0,545	0,545
AUSO	24hs.	3.040,000	2.930,000	3.001,612
AUSO	Inm.	3.000,000	2.935,000	2.990,763
A3	24hs.	2.765,000	2.700,000	2.732,108
A3	Inm.	2.765,000	2.655,000	2.729,830
A3D	24hs.	1,805	1,730	1,739
A3D	Inm.	1,925	1,755	1,755
BBAR	24hs.	7.280,000	7.125,000	7.199,219
BBAR	Inm.	7.240,000	7.110,000	7.177,543
BBARD	24hs.	4,770	4,600	4,621
BBARD	Inm.	4,750	4,590	4,633
BHIP	24hs.	284,500	279,500	281,247
BHIP	Inm.	285,000	279,000	280,517
BHIPD	24hs.	0,183	0,175	0,179
BMA	24hs.	11.440,000	11.110,000	11.240,401
BMA	Inm.	11.400,000	11.110,000	11.212,904
BMA.D	24hs.	7,380	7,190	7,240
BMA.D	Inm.	7,390	7,390	7,299
BOLT	24hs.	64,000	63,800	64,036
BPAT	24hs.	1.795,000	1.830,000	1.824,624
BPAT	Inm.	1.800,000	1.765,000	1.802,123
BYMA	24hs.	257,250	249,750	250,687
BYMA	Inm.	256,500	250,250	251,049
BYMAC	24hs.	0,158	0,156	0,155
BYMAD	24hs.	0,165	0,163	0,162
BYMAD	Inm.	0,165	0,163	0,164
CADO	24hs.	543,000	541,000	540,568
CAPX	24hs.	3.385,000	3.305,000	3.332,319
CAPX	Inm.	3.255,000	3.275,000	3.278,182
CARC	24hs.	19,850	19,600	19,794
CARC	Inm.	19,500	19,150	19,079
CECO2	24hs.	508,000	503,000	502,664
CECO2	Inm.	503,000	499,000	497,812
CELU	24hs.	189,500	186,500	189,174
CELU	Inm.	190,000	196,500	191,388
CEPU	24hs.	2.038,000	2.021,000	2.004,581
CEPU	Inm.	2.026,000	2.001,000	2.003,309
CEPUC	24hs.	1,260	1,230	1,232
CEPUC	Inm.	1,337	1,235	1,235
CEPUD	24hs.	1,320	1,300	1,299
CEPUD	Inm.	1,325	1,280	1,291
CGPA2	24hs.	1.690,000	1.680,000	1.685,068
CGPA2	Inm.	1.730,000	1.670,000	1.685,277
COME	24hs.	39,770	39,500	39,484
COME	Inm.	39,650	39,340	39,469
COMEC	24hs.	0,025	0,025	0,025
COMED	24hs.	0,026	0,025	0,026
COMED	Inm.	0,026	0,025	0,025
CRES	24hs.	2.050,000	2.055,000	2.045,193
CRES	Inm.	2.049,000	2.050,000	2.043,241
CRESD	24hs.	1,345	1,320	1,318
CRESD	Inm.	1,330	1,315	1,315
CTIO	24hs.	1.855,000	1.785,000	1.800,315
CTIO	Inm.	1.795,000	1.780,000	1.780,000
CVH	24hs.	9.400,000	9.410,000	9.441,938
CVH	Inm.	9.400,000	9.140,000	9.157,128
CVHD	24hs.	5,860	5,860	5,860
DGCU2	24hs.	1.505,000	1.510,000	1.505,753
DGCU2	Inm.	1.505,000	1.490,000	1.494,366
DOME	24hs.	77,000	77,800	77,865
ECOG	24hs.	2.690,000	2.620,000	2.658,820
ECOG	Inm.	2.682,500	2.620,000	2.664,888
ECOGC	24hs.	1,625	1,655	1,655
ECOGD	24hs.	1,750	1,680	1,712
ECOGD	Inm.	1,730	1,710	1,730
EDN	24hs.	1.793,000	1.736,000	1.761,936
EDN	Inm.	1.786,000	1.736,000	1.753,918
EDNC	24hs.	1,115	1,080	1,089
EDND	24hs.	1,180	1,110	1,135
EDND	Inm.	1,165	1,130	1,152
EDSH	24hs.	3.620,000	3.800,000	3.800,000
FERR	24hs.	17,500	17,200	17,244
FERR	Inm.	18,900	17,050	17,367
FIPL	24hs.	135,500	132,000	134,009
FIPL	Inm.	132,000	131,500	132,500
GAMI	24hs.	360,000	360,000	360,000
GARO	24hs.	450,000	450,000	447,214
GBAN	24hs.	1.775,000	1.755,000	1.766,744
GBAN	Inm.	1.740,000	1.735,000	1.743,130
GCDI	24hs.	12,600	12,250	12,334
GCLA	24hs.	3.580,000	3.455,000	3.475,907
GGAL	24hs.	6.395,000	6.290,000	6.347,693
GGAL	Inm.	6.370,000	6.295,000	6.350,217
GGALC	24hs.	3,940	3,900	3,929
GGALC	Inm.	4,015	3,940	3,940
GGALD	24hs.	4,140	4,060	4,093
GGALD	Inm.	4,120	4,090	4,076
GRIM	24hs.	2.340,000	2.300,000	2.297,146
HARG	24hs.	1.330,000	1.350,000	1.349,444
HARG	Inm.	1.325,000	1.350,000	1.347,472
HAVA	24hs.	4.100,000	4.055,000	4.078,113
HAVA	Inm.	4.155,000	4.030,000	4.063,673
HSAT	24hs.	124,000	122,500	122,790
IEB	24hs.	2.115,000	2.130,000	2.126,188
IEB	Inm.	2.055,000	2.135,000	2.158,402
INTR	24hs.	293,000	282,500	282,242
INVJ	24hs.	409,000	405,000	409,355
IRSA	24hs.	2.395,000	2.385,000	2.373,190
IRSA	Inm.	2.375,000	2.370,000	2.375,436
IRSAD	24hs.	1,535	1,540	1,532
LEDE	24hs.	766,000	765,000	776,511
LEDE	Inm.	745,000	750,000	750,000
LOMA	24hs.	2.995,000	3.012,500	3.024,689
LOMA	Inm.	3.005,000	2.997,500	3.031,675
LOMAD	24hs.	1,935	1,950	1,960
LOMAD	Inm.	1,960	1,955	1,960
LONG	24hs.	16,700	16,950	16,877
LONG	Inm.	17,450	17,500	17,313
METR	24hs.	2.421,000	2.370,000	2.379,896
METR	Inm.	2.415,000	2.361,000	2.380,584
METRD	24hs.	1,570	1,530	1,540
METRD	Inm.	1,575	1,535	1,544
MIRG	24hs.	1.740,000	1.715,000	1.709,132
MIRG	Inm.	1.740,000	1.715,000	1.685,290
MOLA	24hs.	21.725,000	21.875,000	22.008,049
MOLA	Inm.	21.650,000	22.150,000	21.611,867
MOLAD	24hs.	14,000	14,100	14,100
MOLI	24hs.	2.510,000	2.460,000	2.468,452
MOLI	Inm.	2.540,000	2.440,000	2.456,778
MORI	24hs.	21,350	21,150	21,155
MORI	Inm.	21,200	21,100	21,118
MORID	24hs.	0,013	0,013	0,013
OEST	24hs.	779,000	772,000	774,522
OEST	Inm.	764,000	776,000	776,000
PAMP	24hs.	5.085,000	5.060,000	5.069,936
PAMP	Inm.	5.080,000	5.060,000	5.069,032
PAMPC	24hs.	3,170	3,125	3,131
PAMPD	24hs.	3,305	3,270	3,276
PAMPD	Inm.	3,300	3,280	3,274
PATA	24hs.	1.200,000	1.200,000	1.198,396
REGE	24hs.	6.500,000	6.450,000	6.464,645
RICH	24hs.	1.510,000	1.510,000	1.507,222
RICH	Inm.	1.540,000	1.490,000	1.490,000
RIGO	24hs.	390,000	399,000	390,145
ROSE	24hs.	148,500	147,000	148,514
SAMI	24hs.	425,000	424,000	421,021
SAMI	Inm.	422,000	415,000	427,157
SEMI	24hs.	14,150	14,300	14,256
SEMI	Inm.	14,000	14,050	14,042
SUPV	24hs.	2.425,000	2.370,000	2.399,023
SUPV	Inm.	2.429,000	2.375,000	2.395,468
SUPVC	24hs.	1,550	1,480	1,478
SUPVD	24hs.	1,580	1,525	1,546
SUPVD	Inm.	1,590	1,530	1,543
TECOD	24hs.	2,795	2,735	2,761
TECO2	24hs.	4.352,500	4.237,500	4.288,098
TECO2	Inm.	4.362,500	4.240,000	4.274,360
TGNO4	24hs.	3.622,500	3.565,000	3.588,531
TGNO4	Inm.	3.612,500	3.535,000	3.614,529
TGN4C	24hs.	2,270	2,230	2,230
TGN4D	24hs.	2,340	2,305	2,342
TGN4D	Inm.	2,355	2,330	2,352
TGSUC	24hs.	5,510	5,330	5,330
TGSUD	24hs.	5,710	5,540	5,578
TGSUD	Inm.	5,700	5,550	5,571
TGSU2	24hs.	8.790,000	8.640,000	8.628,450
TGSU2	Inm.	8.810,000	8.635,000	8.624,276
TRAN	24hs.	3.052,500	3.032,500	3.032,835
TRAN	Inm.	3.035,000	3.022,500	3.001,330
TRAND	24hs.	1,980	1,950	1,940
TRAND	Inm.	1,965	1,955	1,965
TXAR	24hs.	655,500	657,000	653,823
TXAR	Inm.	655,500	654,000	652,983
TXARC	24hs.	0,406	0,402	0,402
TXARD	24hs.	0,421	0,422	0,421
TXARD	Inm.	0,425	0,420	0,420
VALO	24hs.	545,000	545,500	545,823
VALO	Inm.	539,000	543,000	548,889
VALOC	24hs.	0,343	0,339	0,339
VALOC	Inm.	0,342	0,340	0,340
VALOD	24hs.	0,351	0,351	0,355
VALOD	Inm.	0,354	0,355	0,353
YPFD	24hs.	8.635,000	8.440,000	8.453,521
YPFD	Inm.	8.610,000	8.430,000	8.444,738
YPFDB	24hs.	8.650,000	8.450,000	8.450,000
YPFDC	24hs.	5,360	5,230	5,234
YPFDC	Inm.	5,440	5,200	5,206
YPFDD	24hs.	5,670	5,460	5,474
YPFDD	Inm.	5,640	5,460	5,474

CEDEARS

Especie		Cierre Anterior	Cierre Del dia	Promedio Ponderado
AAL	24hs.	10.840,000	11.200,000	11.152,128
AAL	Inm.	10.900,000	11.160,000	11.036,773
AALD	24hs.	7,050	7,230	7,186
AALD	Inm.	7,090	7,300	7,300
AAP	24hs.	4.770,000	4.790,000	4.829,393
AAP	Inm.	4.790,000	4.797,500	4.794,800
AAPL	24hs.	27.160,000	27.580,000	27.467,973
AAPL	Inm.	27.120,000	27.580,000	27.387,741
AAPLC	24hs.	16,910	17,040	16,979
AAPLC	Inm.	16,780	17,000	16,995
AAPLD	24hs.	17,640	17,740	17,682
AAPLD	Inm.	17,650	17,690	17,734
ABBV	24hs.	42.880,000	42.760,000	42.835,941
ABBV	Inm.	42.520,000	42.620,000	42.645,789
ABBVD	24hs.	28,000	27,730	27,793
ABBVD	Inm.	27,680	27,380	27,380
ABEV	24hs.	14.080,000	14.110,000	14.080,905
ABEV	Inm.	14.012,768	14.100,000	14.014,946
ABEVC	24hs.	8,888	8,770	8,770
ABEVD	24hs.	9,120	9,080	9,049
ABEVD	Inm.	9,276	9,130	9,130
ABEV3	24hs.	4.727,500	4.780,000	4.771,612
ABNB	24hs.	16.320,000	17.010,000	16.878,089
ABNB	Inm.	16.130,000	16.990,000	17.009,517
ABNBD	24hs.	10,490	11,020	10,895
ABNBD	Inm.	10,480	10,750	10,750
ABT	24hs.	40.860,000	40.940,000	40.959,549
ABT	Inm.	40.900,000	41.600,000	40.814,000
ABTD	24hs.	26,520	26,570	26,570
ABTD	Inm.	27,220	26,400	26,400
ACN	24hs.	3.800,000	3.790,000	3.831,734
ACN	Inm.	3.820,000	3.797,500	3.829,736
ACNC	24hs.	2,420	2,405	2,397
ACND	24hs.	2,500	2,435	2,469
ACND	Inm.	2,475	2,485	2,484
ACWI	24hs.	9.945,000	10.020,000	10.026,862
ACWI	Inm.	10.060,000	9.990,000	10.016,176
ACWIC	24hs.	6,180	6,260	6,204
ACWID	24hs.	6,420	6,490	6,492
ACWID	Inm.	6,580	6,440	6,451
ADBE	24hs.	8.745,000	8.665,000	8.746,371
ADBE	Inm.	8.730,000	8.685,000	8.777,437
ADBEC	24hs.	5,410	5,390	5,390
ADBED	24hs.	5,680	5,610	5,643
ADBED	Inm.	5,650	5,570	5,666
ADGO	24hs.	17.150,000	16.860,000	16.903,490
ADGO	Inm.	17.280,000	17.070,000	17.112,139
ADGOD	24hs.	11,140	10,880	10,893
ADGOD	Inm.	11,190	11,030	11,241
ADI	24hs.	41.120,000	42.580,000	42.358,873
ADI	Inm.	40.940,000	42.340,000	41.629,400
ADID	24hs.	26,470	27,500	27,481
ADP	24hs.	70.900,000	71.275,000	71.321,094
ADP	Inm.	71.575,000	71.600,000	71.675,000
AEG	24hs.	14.110,000	14.410,000	14.408,000
AEM	24hs.	51.950,000	52.500,000	52.446,658
AEM	Inm.	54.025,000	52.200,000	52.150,000
AEMD	24hs.	34,200	34,240	34,064
AI	24hs.	3.430,000	3.425,000	3.404,626
AI	Inm.	3.427,500	3.405,000	3.421,522
AID	24hs.	2,270	2,195	2,196
AIG	24hs.	24.180,000	24.010,000	23.969,299
AKO.B	24hs.	49.900,000	49.800,000	48.696,000
ALAB	24hs.	13.370,000	13.480,000	13.527,970
ALAB	Inm.	13.240,000	13.420,000	13.795,728
ALAD	24hs.	8,600	8,660	8,682
AMAT	24hs.	153.275,000	157.625,000	156.736,257
AMAT	Inm.	152.000,000	158.200,000	157.165,591
AMATD	24hs.	99,300	102,500	101,635
AMATD	Inm.	98,000	102,750	102,693
AMD	24hs.	101.625,000	102.200,000	102.322,218
AMD	Inm.	100.400,000	102.075,000	102.031,147
AMDC	24hs.	61,700	63,200	63,155
AMDC	Inm.	61,200	62,900	62,853
AMDD	24hs.	65,800	65,700	65,963
AMDD	Inm.	65,200	65,600	66,120
AMGN	24hs.	21.860,000	22.360,000	22.237,567
AMGN	Inm.	21.950,000	22.300,000	22.133,636
AMGND	24hs.	14,210	14,370	14,217
AMX	24hs.	35.560,000	35.680,000	35.883,424
AMX	Inm.	35.200,000	35.620,000	35.620,000
AMXC	24hs.	8,567	22,390	22,390
AMZN	24hs.	2.805,000	2.820,000	2.813,712
AMZN	Inm.	2.797,500	2.815,000	2.805,073
AMZNC	24hs.	1,730	1,740	1,739
AMZNC	Inm.	1,755	1,760	1,764
AMZND	24hs.	1,825	1,825	1,818
AMZND	Inm.	1,825	1,820	1,820
ANET	24hs.	11.440,000	11.540,000	11.637,639
ANET	Inm.	11.460,000	11.680,000	11.658,042
ANETD	24hs.	7,500	7,430	7,560
ANETD	Inm.	7,470	7,660	7,660
ANF	24hs.	218.375,000	219.825,000	218.370,365
ANF	Inm.	220.200,000	216.925,000	216.925,000
ANFD	24hs.	139,250	140,250	140,250
ARCO	24hs.	23.430,000	23.560,000	23.455,789
ARCO	Inm.	23.820,000	23.300,000	23.301,707
ARCOD	24hs.	15,280	15,140	15,052
ARCOD	Inm.	15,510	15,090	15,090
ARKK	24hs.	14.820,000	14.700,000	14.681,757
ARKK	Inm.	14.240,000	14.700,000	14.670,043
ARKKD	24hs.	9,540	9,570	9,449
ARKKD	Inm.	9,520	9,510	9,466
ARM	24hs.	18.320,000	18.670,000	19.023,383
ARM	Inm.	18.300,000	18.820,000	19.121,570
ARMD	24hs.	11,880	11,970	12,318
ASML	24hs.	19.060,000	19.320,000	19.364,707
ASML	Inm.	19.040,000	19.230,000	19.308,454
ASMLC	24hs.	11,800	11,880	11,883
ASMLD	24hs.	12,320	12,420	12,497
ASMLD	Inm.	12,310	12,390	12,466
ASR	24hs.	19.160,000	19.780,000	19.699,348
ASTS	24hs.	6.590,000	6.675,000	6.687,259
ASTS	Inm.	6.590,000	6.595,000	6.663,451
ASTSD	24hs.	4,285	4,320	4,338
ASTSD	Inm.	4,405	4,380	4,380
AVGO	24hs.	14.500,000	14.660,000	14.646,859
AVGO	Inm.	14.490,000	14.660,000	14.618,620
AVGOC	24hs.	9,100	9,100	9,123
AVGOC	Inm.	8,960	9,120	9,120
AVGOD	24hs.	9,390	9,490	9,462
AVGOD	Inm.	9,460	9,550	9,477
AVY	24hs.	15.100,000	15.280,000	15.394,406
AXP	24hs.	32.860,000	33.400,000	33.386,352
AXP	Inm.	32.740,000	33.380,000	33.249,582
AXPC	24hs.	21,130	20,710	20,691
AXPD	24hs.	21,340	21,560	21,505
AXPD	Inm.	21,490	21,660	21,514
AZN	24hs.	66.625,000	67.400,000	67.166,162
AZN	Inm.	65.525,000	66.975,000	66.975,000
AZND	24hs.	43,150	43,620	43,620
B	24hs.	34.080,000	34.780,000	34.589,745
B	Inm.	33.920,000	34.620,000	34.444,995
BA	24hs.	13.210,000	13.340,000	13.386,778
BA	Inm.	13.160,000	13.310,000	13.445,000
BABA	24hs.	19.910,000	19.720,000	19.817,950
BABA	Inm.	19.840,000	19.680,000	19.770,654
BABAC	24hs.	12,360	12,290	12,290
BABAD	24hs.	12,900	12,760	12,790
BABAD	Inm.	12,980	12,740	12,772
BA.C	24hs.	22.710,000	22.950,000	22.886,321
BA.C	Inm.	22.860,000	23.180,000	22.947,247
BA.CC	24hs.	13,960	14,320	13,998
BA.CD	24hs.	14,840	14,930	14,832
BA.CD	Inm.	14,690	14,920	14,887
BAD	24hs.	8,550	8,590	8,606
BAD	Inm.	8,640	8,600	8,600
BAK	24hs.	1.245,000	1.264,000	1.272,670
BAK	Inm.	1.210,000	1.265,000	1.270,383
BAKD	24hs.	0,797	0,815	0,814
BAYN	24hs.	31.440,000	30.000,000	29.920,571
BB	24hs.	4.665,000	4.360,000	4.457,206
BB	Inm.	4.560,000	4.392,500	4.436,509
BBAS3	24hs.	3.307,500	3.400,000	3.355,707
BBAX	24hs.	7.690,000	7.715,000	7.694,027
BBAXD	24hs.	5,020	5,010	4,999
BBAXD	Inm.	0,000	5,130	5,043
BBCA	24hs.	8.275,000	8.285,000	8.279,263

OPERACIONES CONTADO

PRECIOS DE CIERRE Y PROMEDIO PONDERADO

Especie		Cierre Anterior	Cierre Del dia	Promedio Ponderado
BBCA	Inm.	8.500,000	8.500,000	8.500,000
BBCAD	24hs.	5,380	5,390	5,390
BB.D	24hs.	2,770	2,860	2,860
BBD	24hs.	5.485,000	5.525,000	5.518,957
BBD	Inm.	5.480,000	5.505,000	5.460,709
BBDC	24hs.	3,580	3,385	3,385
BBDC3	24hs.	4.835,000	4.945,000	4.952,984
BBDC3	Inm.	4.925,000	5.050,000	5.050,000
BBDD	24hs.	3,570	3,580	3,569
BBDD	Inm.	3,580	3,575	3,575
BBV	24hs.	45.940,000	46.780,000	46.451,053
BBV	Inm.	45.920,000	46.560,000	46.560,000
BBVD	24hs.	29,700	30,330	30,330
B.C	24hs.	21,000	21,500	21,462
BCS	24hs.	39.300,000	40.240,000	40.076,000
B.D	24hs.	22,200	22,380	22,264
B.D	Inm.	22,070	22,140	22,339
BHP	24hs.	68.775,000	68.800,000	68.956,522
BHP	Inm.	68.850,000	68.650,000	68.650,000
BHPD	24hs.	44,710	44,600	44,813
BIDU	24hs.	12.960,000	12.870,000	12.916,381
BIDU	Inm.	12.960,000	12.900,000	12.994,787
BIDUD	24hs.	8,360	8,310	8,336
BIDUD	Inm.	8,430	8,310	8,310
BIIB	24hs.	28.120,000	28.300,000	28.279,178
BIIB	Inm.	28.040,000	28.240,000	28.240,000
BIIBD	24hs.	18,160	18,100	18,136
BIIBD	Inm.	17,350	18,210	18,210
BIOX	24hs.	594,000	590,000	589,993
BIOX	Inm.	600,000	593,500	592,640
BIOXC	24hs.	0,366	0,378	0,375
BIOXD	24hs.	0,376	0,369	0,384
BIOXD	Inm.	0,383	0,393	0,388
BKNG	24hs.	370,500	385,000	382,046
BKNG	Inm.	372,000	387,000	387,581
BKNGC	24hs.	0,230	0,240	0,240
BKNGD	24hs.	0,241	0,249	0,248
BKR	24hs.	13.560,000	13.200,000	13.493,929
BMNR	24hs.	5.640,000	5.555,000	5.558,930
BMNR	Inm.	5.635,000	5.540,000	5.507,917
BMNRD	24hs.	3,690	3,635	3,635
BMY	24hs.	33.000,000	33.840,000	33.541,869
BMY	Inm.	31.700,000	33.680,000	33.487,327
BNG	24hs.	35.580,000	35.400,000	35.471,558
BNG	Inm.	35.920,000	35.760,000	35.746,047
BNGD	24hs.	23,250	22,570	22,570
BNY	24hs.	121.200,000	121.425,000	121.047,024
BP	24hs.	14.290,000	14.280,000	14.327,088
BP	Inm.	14.540,000	14.180,000	14.212,000
BPD	24hs.	9,240	9,230	9,226
BRKB	24hs.	37.160,000	37.220,000	37.201,095
BRKB	Inm.	37.120,000	37.080,000	37.117,228
BRKBC	24hs.	23,100	23,010	22,920
BRKBD	24hs.	24,070	23,970	24,012
BRKBD	Inm.	24,020	23,930	23,941
BSBR	24hs.	9.180,000	9.330,000	9.307,519
BSBR	Inm.	9.160,000	9.235,000	9.235,000
BX	24hs.	6.290,000	6.360,000	6.406,557
BX	Inm.	6.270,000	6.360,000	6.376,667
BXC	Inm.	0,000	4,020	4,020
C	24hs.	71.225,000	72.625,000	72.352,341
C	Inm.	71.050,000	72.200,000	72.275,000
CAAP	24hs.	152.400,000	155.150,000	154.388,315
CAAP	Inm.	150.300,000	153.600,000	153.600,000
CAAPD	24hs.	99,400	99,800	99,800
CAH	24hs.	120.000,000	118.925,000	119.450,143
CAH	Inm.	127.475,000	118.450,000	118.450,000
CAHD	24hs.	77,900	77,500	77,493
CAR	24hs.	6.385,000	6.740,000	6.592,829
CAR	Inm.	6.380,000	6.715,000	6.715,000
CAR.D	24hs.	4,335	4,295	4,292
CAT	24hs.	64.950,000	66.575,000	66.294,037
CAT	Inm.	64.775,000	66.150,000	66.106,913
CATD	24hs.	42,300	42,730	42,694
CATD	Inm.	42,070	42,860	42,685
CCJ	24hs.	6.185,000	6.200,000	6.218,048
CCJ	Inm.	6.210,000	6.165,000	6.188,333
CCJD	24hs.	3,990	4,040	4,040
CCL	24hs.	11.750,000	12.050,000	12.049,518
CCL	Inm.	11.750,000	12.430,000	12.302,935
CCLD	24hs.	7,660	7,880	7,821
C.D	24hs.	45,890	46,760	46,741
C.D	Inm.	45,590	46,640	46,640
CDE	24hs.	30.600,000	31.120,000	31.088,299
CDE	Inm.	31.040,000	31.140,000	31.148,824
CDED	24hs.	19,900	19,900	19,934
CEG	24hs.	9.380,000	9.485,000	9.487,615
CEG	Inm.	9.405,000	9.460,000	9.466,914
CEGC	24hs.	5,830	5,910	5,943
CEGD	24hs.	6,120	6,190	6,119
CIBR	24hs.	16.700,000	16.340,000	16.513,763
CIBR	Inm.	16.770,000	16.350,000	16.473,654
CIBRC	24hs.	10,520	10,340	10,347
CIBRD	24hs.	10,890	10,600	10,660
CIBRD	Inm.	10,910	10,560	10,568
CL	24hs.	45.920,000	46.380,000	46.104,578
CL	Inm.	45.720,000	46.220,000	46.108,000
CLD	24hs.	30,090	30,050	29,442
CLS	24hs.	30.280,000	29.520,000	30.078,618
CLS	Inm.	30.000,000	29.680,000	30.076,201
CLSD	24hs.	19,500	19,110	19,444
COIN	24hs.	11.920,000	11.700,000	11.707,720
COIN	Inm.	11.830,000	11.630,000	11.708,305
COIND	24hs.	7,750	7,560	7,519
COIND	Inm.	7,680	7,470	7,561
COP	24hs.	8.325,000	8.225,000	8.230,297
COPX	24hs.	9.960,000	10.070,000	9.986,259
COPX	Inm.	9.925,000	10.040,000	9.976,709
COPXD	24hs.	6,470	6,450	6,401
COPXD	Inm.	6,480	6,500	6,474
CORN	24hs.	7.930,000	8.010,000	7.976,011
CORN	Inm.	0,000	7.780,000	7.780,000
CORND	24hs.	5,160	5,190	5,160
COST	24hs.	30.160,000	31.180,000	31.043,214
COST	Inm.	30.240,000	31.200,000	30.981,757
COSTD	24hs.	19,600	20,090	19,991
CRM	24hs.	21.460,000	21.040,000	21.183,341
CRM	Inm.	21.390,000	20.920,000	21.066,341
CRMD	24hs.	13,920	13,570	13,685
CRMD	Inm.	13,730	13,590	13,590
CRWD	24hs.	5.325,000	5.160,000	5.201,032
CRWD	Inm.	5.395,000	5.190,000	5.207,795
CRWDD	24hs.	3,455	3,345	3,386
CRWDD	Inm.	3,565	3,450	3,466
CRWV	24hs.	5.400,000	5.240,000	5.257,205
CRWV	Inm.	5.400,000	5.240,000	5.310,823
CRWVD	24hs.	3,460	3,395	3,395
CSCO	24hs.	34.500,000	34.520,000	34.781,807
CSCO	Inm.	34.500,000	34.640,000	35.034,361
CSCOD	24hs.	22,080	22,460	22,460
CSCOD	Inm.	22,150	22,750	22,750
CSNA3	24hs.	1.823,000	1.924,000	1.879,031
CVS	24hs.	9.130,000	9.630,000	9.541,637
CVS	Inm.	9.100,000	9.545,000	9.529,825
CVSD	24hs.	5,950	6,240	6,190
CVX	24hs.	20.770,000	20.700,000	20.752,769
CVX	Inm.	20.690,000	20.640,000	20.665,904
CVXC	24hs.	12,960	12,720	12,720
CVXD	24hs.	13,410	13,200	13,400
CVXD	Inm.	13,450	13,330	13,359
CX	24hs.	15.340,000	15.810,000	15.826,207
DAL	24hs.	16.780,000	17.230,000	17.229,891
DAL	Inm.	16.650,000	16.850,000	16.850,000
DALD	24hs.	10,790	11,050	11,046
DD	24hs.	41.980,000	42.620,000	42.540,000
DE	24hs.	28.080,000	27.860,000	27.748,654
DE	Inm.	28.040,000	27.700,000	27.661,000
DECK	24hs.	5.085,000	5.095,000	5.131,288
DECK	Inm.	5.095,000	5.115,000	5.115,000
DECKD	24hs.	3,375	3,350	3,350
DED	24hs.	18,130	17,890	17,894
DED	Inm.	18,180	17,850	17,959
DELL	24hs.	11.780,000	12.310,000	12.324,912
DELL	Inm.	11.830,000	11.960,000	12.207,670
DELLD	24hs.	7,730	8,020	7,941
DEO	24hs.	23.330,000	23.550,000	23.545,281
DEOD	24hs.	15,300	15,330	15,330
DHR	24hs.	6.660,000	6.720,000	6.706,034
DHR	Inm.	6.615,000	6.690,000	6.690,000
DHRD	24hs.	4,260	4,305	4,305
DIA	24hs.	41.460,000	41.940,000	41.847,202
DIA	Inm.	41.300,000	41.800,000	41.718,142
DIAC	24hs.	25,540	25,930	25,878
DIAD	24hs.	26,910	27,330	26,987
DIAD	Inm.	26,620	27,210	26,965
DISN	24hs.	14.170,000	14.280,000	14.170,667
DISN	Inm.	14.150,000	14.150,000	14.214,655
DISND	24hs.	9,200	9,230	9,164
DISND	Inm.	9,170	9,180	9,135
DOCU	24hs.	5.030,000	4.935,000	4.980,862
DOCUD	24hs.	3,250	3,295	3,295
DOW	24hs.	7.690,000	7.535,000	7.497,287
DOW	Inm.	7.660,000	7.505,000	7.514,250
DOWC	24hs.	4,825	4,645	4,645
DOWD	24hs.	5,050	4,920	4,820
DOWD	Inm.	5,190	4,835	4,833
E	24hs.	22.190,000	22.090,000	22.381,405
E	Inm.	21.980,000	22.120,000	22.120,000
EBAY	24hs.	87.100,000	87.150,000	87.577,586
EBAY	Inm.	86.750,000	87.325,000	87.511,111
EBAYD	24hs.	56,600	56,600	56,600
ECL	24hs.	7.910,000	8.060,000	8.089,931
EEM	24hs.	21.730,000	22.040,000	21.991,708
EEM	Inm.	21.630,000	22.040,000	21.964,389
EEMC	24hs.	13,500	13,610	13,610
EEMD	24hs.	14,150	14,300	14,208
EEMD	Inm.	14,190	14,200	14,213
EFA	24hs.	9.400,000	9.515,000	9.485,815
EFAD	24hs.	6,110	6,170	6,154
EFX	24hs.	15.000,000	14.950,000	15.058,517
EFXC	24hs.	10,370	9,370	9,370
EFXD	24hs.	9,760	9,640	9,688
ELPC	24hs.	58.375,000	59.425,000	58.595,847
EMBJ	24hs.	123.550,000	127.050,000	125.867,535
EMBJ	Inm.	122.300,000	126.250,000	126.250,000
EMBJD	24hs.	80,000	82,100	81,611
EQNR	24hs.	11.500,000	10.980,000	11.184,286
EQNR	Inm.	10.990,000	11.240,000	11.122,105
ERIC	24hs.	7.655,000	7.680,000	7.695,792
ERIC	Inm.	7.820,000	7.670,000	7.670,000
ESGU	24hs.	8.935,000	9.085,000	9.069,667
ESGUD	24hs.	5,890	5,910	5,910
ETHA	24hs.	6.575,000	6.580,000	6.575,343
ETHA	Inm.	6.625,000	6.560,000	6.554,556
ETHAC	24hs.	4,065	4,070	4,070
ETHAD	24hs.	4,260	4,255	4,250
ETHAD	Inm.	4,240	4,250	4,227
ETSY	24hs.	6.945,000	6.935,000	7.071,742
ETSY	Inm.	6.965,000	6.945,000	7.115,500
ETSYD	24hs.	4,405	4,570	4,570
EWJ	24hs.	11.020,000	11.300,000	11.292,714
EWJ	Inm.	11.060,000	11.280,000	11.294,615
EWJC	24hs.	7,050	7,040	7,040
EWJD	24hs.	7,120	7,350	7,312
EWY	24hs.	5.905,000	6.070,000	6.040,945
EWY	Inm.	5.855,000	5.925,000	6.035,269
EWYC	24hs.	3,900	3,770	3,770
EWYD	24hs.	3,840	3,945	3,885
EWYD	Inm.	3,960	3,935	3,902
EWZ	24hs.	29.840,000	29.840,000	29.790,650
EWZ	Inm.	29.700,000	29.760,000	29.732,919
EWZD	24hs.	19,350	19,270	19,209
EWZD	Inm.	19,280	19,200	19,250
F	24hs.	20.380,000	20.640,000	20.644,428
F	Inm.	20.490,000	20.620,000	20.409,787
FCX	24hs.	38.720,000	39.040,000	39.002,808
FCX	Inm.	38.800,000	39.040,000	39.046,265
FCXC	24hs.	23,380	24,440	24,440
FCXD	24hs.	25,320	25,310	25,284
FD	24hs.	13,270	13,310	13,362
FD	Inm.	14,600	13,360	13,360
FDX	24hs.	45.220,000	46.380,000	45.853,463
FDX	Inm.	45.120,000	46.200,000	46.590,000
FISV	24hs.	6.770,000	6.845,000	6.848,708
FMCC	24hs.	6.600,000	6.590,000	6.590,000
FMX	24hs.	31.660,000	32.100,000	32.100,000
FMX	Inm.	32.540,000	32.080,000	32.080,000
FNMA	24hs.	9.000,000	9.115,000	9.112,903
FSLR	24hs.	15.460,000	16.000,000	16.014,287
FSLR	Inm.	15.480,000	15.900,000	16.053,816
FSLRC	24hs.	11,780	9,960	9,960
FSLRD	24hs.	10,120	10,410	10,331
FXI	24hs.	11.050,000	10.980,000	11.006,256
FXI	Inm.	11.000,000	10.950,000	11.011,309
FXIC	24hs.	7,020	6,820	6,820
FXID	24hs.	7,130	7,060	7,088
FXID	Inm.	7,430	7,130	7,062
GDX	24hs.	14.890,000	15.030,000	15.018,438
GDX	Inm.	14.860,000	15.210,000	15.029,453
GDXD	24hs.	9,670	9,680	9,691
GDXD	Inm.	9,660	9,770	9,706
GE	24hs.	64.725,000	66.300,000	66.071,209
GE	Inm.	64.925,000	65.725,000	65.627,222
GED	24hs.	42,130	42,390	42,793
GED	Inm.	42,000	42,810	42,162
GEV	24hs.	8.600,000	8.610,000	8.581,395
GEV	Inm.	8.690,000	8.530,000	8.699,953
GEVD	24hs.	5,600	5,570	5,550
GEVD	Inm.	5,670	5,600	5,600
GFI	24hs.	64.350,000	65.300,000	65.204,220
GFI	Inm.	63.900,000	65.425,000	65.244,403
GGB	24hs.	31.000,000	31.420,000	31.191,450
GGB	Inm.	30.700,000	30.900,000	30.900,000
GGBC	24hs.	19,480	19,560	19,560
GGBD	24hs.	20,320	19,940	19,950
GILD	24hs.	60.400,000	60.800,000	60.575,185
GILD	Inm.	60.600,000	59.775,000	59.775,000
GLD	24hs.	12.670,000	12.760,000	12.738,187
GLD	Inm.	12.650,000	12.780,000	12.740,368
GLDC	24hs.	7,860	7,910	7,878
GLDC	Inm.	8,110	7,940	7,939
GLDD	24hs.	8,220	8,280	8,231
GLDD	Inm.	8,240	8,280	8,238
GLNG	24hs.	8.065,000	8.020,000	8.040,750
GLNG	Inm.	7.985,000	8.010,000	8.010,000
GLOB	24hs.	3.130,000	3.105,000	3.131,932
GLOB	Inm.	3.135,000	3.100,000	3.102,936
GLOBC	Inm.	1,960	1,965	1,965
GLOBD	24hs.	2,025	2,010	2,011
GLOBD	Inm.	2,015	1,990	2,007
GLW	24hs.	62.250,000	63.175,000	63.308,024
GLW	Inm.	62.675,000	63.325,000	63.338,272
GLWD	24hs.	40,500	41,210	40,841
GLWD	Inm.	41,070	41,000	41,000
GM	24hs.	21.570,000	22.320,000	22.182,784
GOGLC	24hs.	5,910	5,960	5,961
GOGLC	Inm.	5,970	5,970	5,940
GOGLD	24hs.	6,200	6,210	6,215
GOGLD	Inm.	6,180	6,140	6,206
GOOGL	24hs.	9.555,000	9.615,000	9.623,843
GOOGL	Inm.	9.540,000	9.585,000	9.611,530
GPRK	24hs.	18.360,000	18.130,000	18.062,507
GPRK	Inm.	18.270,000	18.170,000	18.147,722
GPRKD	24hs.	11,940	11,780	11,709
GPRKD	Inm.	11,900	11,700	11,700
GRMN	24hs.	159.250,000	158.825,000	159.263,816
GRMN	Inm.	149.000,000	158.675,000	158.675,000
GS	24hs.	114.825,000	116.325,000	115.560,983
GS	Inm.	114.825,000	116.900,000	116.284,211
GSC	24hs.	72,800	70,800	70,800
GSD	24hs.	74,500	75,000	74,887
GSD	Inm.	77,600	75,000	75,000
GSG	24hs.	9.795,000	9.685,000	9.685,212
GSGD	24hs.	6,380	6,300	6,348
GSK	24hs.	20.010,000	19.930,000	19.933,514
GSKD	24hs.	12,970	13,020	13,020
GT	24hs.	4.132,500	4.300,000	4.155,974
GTD	24hs.	2,785	2,765	2,732
HAL	24hs.	26.360,000	26.460,000	26.224,790
HAL	Inm.	26.340,000	26.320,000	26.320,000
HAPV3	24hs.	2.030,000	1.992,000	1.999,965
HD	24hs.	14.700,000	14.820,000	14.866,876
HD	Inm.	14.710,000	14.790,000	14.824,717
HDB	24hs.	18.390,000	18.600,000	18.654,430
HDD	24hs.	9,500	9,600	9,572
HDD	Inm.	9,650	9,590	9,590
HIMS	24hs.	11.870,000	11.950,000	11.872,676
HIMS	Inm.	11.740,000	11.900,000	11.795,467
HIMSD	24hs.	7,760	7,710	7,688
HL	24hs.	28.980,000	29.480,000	29.422,261
HL	Inm.	28.500,000	29.420,000	29.408,649
HLD	24hs.	18,590	18,960	18,754
HMC	24hs.	51.950,000	53.325,000	53.188,072
HMC	Inm.	51.825,000	53.025,000	53.025,000
HMY	24hs.	30.040,000	30.720,000	30.581,937
HMY	Inm.	29.740,000	30.560,000	30.354,371
HMYD	24hs.	19,560	19,850	19,718
HMYD	Inm.	19,360	19,670	19,673
HOG	24hs.	13.640,000	13.830,000	13.749,050
HON	24hs.	42.680,000	42.980,000	42.939,463
HOND	24hs.	26,710	27,700	27,700
HOOD	24hs.	6.690,000	6.655,000	6.650,448
HOOD	Inm.	6.740,000	6.755,000	6.692,992
HOODC	24hs.	4,335	4,135	4,032
HOODD	24hs.	4,385	4,295	4,285
HPQ	24hs.	50.400,000	50.625,000	50.907,371
HPQ	Inm.	50.950,000	50.600,000	50.309,091
HSBC	24hs.	80.800,000	81.900,000	81.716,667
HSY	24hs.	12.850,000	12.860,000	12.892,144
HSY	Inm.	12.870,000	12.940,000	12.940,000
HSYD	24hs.	8,340	8,370	8,327
HUT	24hs.	32.980,000	31.400,000	31.765,307
HUT	Inm.	33.040,000	31.380,000	31.510,048
HUTD	24hs.	21,550	20,350	20,529
HUTD	Inm.	21,350	20,450	20,347

OPERACIONES CONTADO

PRECIOS DE CIERRE Y PROMEDIO PONDERADO

Especie		Cierre Anterior	Cierre Del dia	Promedio Ponderado
HWM	24hs.	371.800,000	376.250,000	375.470,667
HWMD	24hs.	243,250	245,250	244,750
IBB	24hs.	12.550,000	12.530,000	12.578,079
IBB	Inm.	12.560,000	12.560,000	12.560,833
IBBD	24hs.	8,080	8,100	8,121
IBIT	24hs.	7.745,000	7.710,000	7.703,833
IBIT	Inm.	7.730,000	7.740,000	7.674,845
IBITC	24hs.	4,800	4,780	4,768
IBITC	Inm.	4,765	4,820	4,821
IBITD	24hs.	5,050	4,980	4,972
IBITD	Inm.	5,040	4,965	4,977
IBKR	24hs.	8.500,000	8.470,000	8.533,732
IBKRC	24hs.	0,000	5,220	5,220
IBM	24hs.	24.430,000	24.330,000	24.507,745
IBM	Inm.	24.380,000	24.260,000	24.446,067
IBMD	24hs.	15,790	15,700	15,806
IBMD	Inm.	15,770	15,720	15,727
IBN	24hs.	44.960,000	45.180,000	45.076,800
ICLN	24hs.	5.485,000	5.605,000	5.570,568
ICLN	Inm.	5.595,000	5.565,000	5.565,000
IEMG	24hs.	11.020,000	11.140,000	11.128,508
IEMG	Inm.	10.960,000	11.150,000	11.425,496
IEMGC	24hs.	6,910	6,870	6,870
IEMGD	24hs.	7,140	7,150	7,177
IEMGD	Inm.	7,140	7,230	7,230
IEUR	24hs.	10.980,000	11.050,000	11.042,641
IEUR	Inm.	10.910,000	11.170,000	11.124,135
IEURD	24hs.	7,120	7,200	7,152
IEURD	Inm.	7,120	7,200	7,200
IJH	24hs.	9.765,000	9.825,000	9.828,112
IJH	Inm.	9.795,000	9.835,000	9.838,333
IJHD	24hs.	6,380	6,310	6,310
IJHD	Inm.	6,050	6,280	6,280
ILF	24hs.	9.310,000	9.355,000	9.378,369
ILF	Inm.	9.325,000	9.385,000	9.336,053
ILFC	24hs.	5,800	5,820	5,820
ILFD	24hs.	6,090	6,080	6,009
INFY	24hs.	17.000,000	16.960,000	16.969,262
INFY	Inm.	17.400,000	16.870,000	16.870,000
ING	24hs.	19.410,000	19.710,000	19.672,255
ING	Inm.	19.460,000	19.700,000	19.697,000
INTC	24hs.	41.080,000	39.940,000	40.183,653
INTC	Inm.	41.120,000	40.020,000	40.250,811
INTCC	24hs.	25,320	24,980	24,732
INTCD	24hs.	26,280	25,700	25,992
INTCD	Inm.	26,490	25,610	25,995
IP	24hs.	14.030,000	14.150,000	14.166,552
IREN	24hs.	6.215,000	5.955,000	5.952,539
IREN	Inm.	6.470,000	5.925,000	6.028,716
IRENC	Inm.	3,450	3,760	3,744
IREND	24hs.	4,060	3,845	3,844
IREND	Inm.	4,105	3,860	3,915
ISRG	24hs.	7.135,000	7.255,000	7.230,271
ISRG	Inm.	7.180,000	7.215,000	7.233,117
ITA	24hs.	6.880,000	6.915,000	6.938,179
ITA	Inm.	6.985,000	6.920,000	6.904,457
ITAD	24hs.	4,470	4,470	4,473
ITUB	24hs.	13.040,000	13.120,000	13.139,994
ITUB	Inm.	12.970,000	13.150,000	12.973,333
ITUBD	24hs.	8,470	8,490	8,488
ITUB3	24hs.	14.180,000	14.340,000	14.457,143
ITUB3	Inm.	14.170,000	14.300,000	14.300,000
IVE	24hs.	9.355,000	9.420,000	9.418,181
IVE	Inm.	9.285,000	9.405,000	9.391,688
IVEC	24hs.	5,880	5,850	5,850
IVED	24hs.	6,090	6,090	6,088
IVED	Inm.	6,130	6,060	6,060
IVV	24hs.	1.803,000	1.814,000	1.813,573
IVV	Inm.	1.789,000	1.810,000	1.804,467
IVVC	24hs.	1,120	1,145	1,128
IVVC	Inm.	1,150	1,150	1,138
IVVD	24hs.	1,175	1,180	1,175
IVVD	Inm.	1,160	1,180	1,161
IVW	24hs.	11.480,000	11.590,000	11.597,604
IVW	Inm.	11.510,000	11.540,000	11.535,217
IVWD	24hs.	7,460	7,550	7,511
IWM	24hs.	45.500,000	45.680,000	45.712,764
IWM	Inm.	45.280,000	45.800,000	45.677,872
IWMD	24hs.	29,360	29,590	29,429
IWMD	Inm.	29,380	29,460	29,535
JD	24hs.	10.840,000	10.720,000	10.728,919
JD	Inm.	10.730,000	10.680,000	10.677,105
JDD	24hs.	6,990	6,950	6,946
JMIA	24hs.	10.850,000	11.080,000	11.328,630
JMIA	Inm.	10.850,000	11.140,000	11.266,768
JMIAC	24hs.	7,310	7,050	7,054
JMIAD	24hs.	7,060	7,170	7,334
JMIAD	Inm.	6,990	7,340	7,340
JNJ	24hs.	29.180,000	29.320,000	29.219,995
JNJ	Inm.	29.240,000	29.360,000	29.211,552
JNJD	24hs.	19,020	18,890	18,862
JNJD	Inm.	18,960	18,890	18,909
JOYY	24hs.	25.540,000	25.840,000	25.878,298
JOYY	Inm.	25.500,000	25.740,000	25.740,000
JPM	24hs.	36.460,000	37.040,000	36.925,656
JPM	Inm.	36.340,000	37.200,000	36.976,733
JPMC	24hs.	22,720	22,960	22,884
JPMD	24hs.	23,640	23,990	23,819
JPMD	Inm.	23,620	24,070	24,162
KB	24hs.	101.300,000	102.250,000	102.250,000
KEEL	24hs.	31.600,000	30.800,000	30.790,885
KEEL	Inm.	31.660,000	30.780,000	30.530,982
KEELC	24hs.	16,890	19,200	19,200
KEELD	24hs.	20,620	19,630	19,892
KEP	24hs.	17.510,000	17.850,000	17.847,680
KEP	Inm.	17.490,000	17.810,000	17.810,000
KGC	24hs.	39.360,000	40.600,000	40.304,360
KGC	Inm.	38.880,000	40.300,000	40.177,632
KLAC	24hs.	8.860,000	8.960,000	8.960,345
KLAC	Inm.	8.880,000	9.030,000	8.993,837
KLACC	24hs.	5,400	5,530	5,530
KLACD	24hs.	5,690	5,830	5,810
KLACD	Inm.	5,770	5,780	5,780
KMB	24hs.	26.260,000	26.580,000	26.448,351
KMB	Inm.	26.080,000	26.560,000	26.538,605
KMBD	24hs.	17,000	17,180	16,992
KO	24hs.	28.560,000	28.500,000	28.496,117
KO	Inm.	28.460,000	28.400,000	28.451,384
KOC	24hs.	17,760	17,510	17,579
KOC	Inm.	17,590	17,790	17,395
KOD	24hs.	18,500	18,350	18,427
KOD	Inm.	18,590	18,480	18,383
KOFM	24hs.	87.825,000	89.125,000	88.460,887
KOFM	Inm.	89.100,000	88.000,000	88.000,000
LAC	24hs.	4.572,500	4.500,000	4.514,687
LAC	Inm.	4.547,500	4.510,000	4.500,459
LACD	24hs.	2,970	2,920	2,920
LACD	Inm.	2,950	2,900	2,900
LAR	24hs.	9.175,000	8.940,000	9.120,179
LAR	Inm.	9.090,000	8.975,000	9.090,475
LARC	24hs.	5,680	5,650	5,650
LARD	24hs.	5,980	5,860	5,859
LIN	24hs.	7.370,000	7.435,000	7.446,759
LLY	24hs.	34.280,000	34.300,000	34.021,154
LLY	Inm.	34.580,000	34.240,000	34.113,030
LLYC	24hs.	21,450	21,390	21,390
LLYD	24hs.	22,270	22,310	21,965
LLYD	Inm.	22,480	22,280	22,160
LMT	24hs.	42.380,000	42.080,000	42.146,663
LMT	Inm.	42.400,000	41.840,000	42.172,117
LMTD	24hs.	27,520	27,470	27,409
LMTD	Inm.	27,300	27,820	27,613
LND	24hs.	5.610,000	5.640,000	5.656,818
LRCX	24hs.	8.845,000	9.145,000	9.075,635
LRCX	Inm.	8.725,000	9.115,000	9.077,944
LRCXC	24hs.	5,480	5,620	5,620
LRCXC	Inm.	4,824	5,570	5,570
LRCXD	24hs.	5,690	5,890	5,863
LRCXD	Inm.	5,730	5,880	5,880
LREN3	24hs.	3.455,000	3.500,000	3.496,003
LVS	24hs.	31.240,000	31.640,000	31.486,829
LYG	24hs.	4.540,000	4.697,500	4.662,286
LYG	Inm.	4.680,000	4.612,500	4.612,500
MA	24hs.	27.700,000	27.800,000	27.831,312
MA	Inm.	27.480,000	27.740,000	27.781,011
MAC	24hs.	17,110	17,180	17,180
MAD	24hs.	17,930	17,950	17,979
MAD	Inm.	17,780	17,900	17,891
MCD	24hs.	16.010,000	16.000,000	16.020,360
MCD	Inm.	16.020,000	16.050,000	16.019,336
MCDC	24hs.	9,980	9,920	9,955
MCDC	Inm.	10,000	10,030	10,030
MCDD	24hs.	10,400	10,380	10,349
MCDD	Inm.	10,430	10,380	10,350
MDLZ	24hs.	6.530,000	6.470,000	6.484,977
MDLZ	Inm.	6.565,000	6.475,000	6.482,500
MDLZD	24hs.	4,340	4,230	4,214
MDT	24hs.	35.389,462	35.740,000	35.537,971
MDTD	24hs.	24,042	22,870	22,870
MELI	24hs.	23.590,000	23.680,000	23.523,310
MELI	Inm.	23.560,000	23.690,000	23.526,223
MELIC	24hs.	14,570	14,540	14,531
MELID	24hs.	15,310	15,290	15,175
MELID	Inm.	15,320	15,320	15,222
META	24hs.	52.375,000	50.700,000	50.798,204
META	Inm.	52.100,000	50.675,000	50.781,347
METAC	24hs.	32,350	31,330	31,182
METAD	24hs.	33,860	32,670	32,728
METAD	Inm.	33,780	32,680	32,691
MFG	24hs.	16.930,000	17.920,000	17.926,770
MFG	Inm.	17.470,000	18.000,000	18.000,000
MGLU3	24hs.	1.924,000	2.169,000	2.076,543
MMM	24hs.	26.980,000	27.380,000	27.489,376
MMM	Inm.	26.960,000	27.620,000	27.620,000
MMMD	24hs.	17,490	17,620	17,698
MMMD	Inm.	17,430	17,620	17,620
MO	24hs.	27.780,000	27.820,000	27.763,083
MO	Inm.	27.780,000	27.700,000	27.668,592
MOD	24hs.	18,070	17,860	17,901
MOD	Inm.	18,140	17,800	17,847
MOS	24hs.	7.695,000	7.460,000	7.418,666
MOS	Inm.	7.890,000	7.430,000	7.365,000
MOSC	24hs.	4,771	4,635	4,635
MOSD	24hs.	4,905	4,755	4,747
MP	24hs.	7.955,000	7.880,000	7.897,878
MP	Inm.	8.020,000	7.850,000	7.916,452
MPC	24hs.	4,975	4,940	4,939
MPD	24hs.	5,300	5,120	5,099
MPD	Inm.	5,140	5,240	5,240
MRK	24hs.	47.940,000	48.100,000	48.069,635
MRK	Inm.	48.020,000	47.940,000	48.142,143
MRKD	24hs.	31,300	30,910	31,034
MRNA	24hs.	16.520,000	16.930,000	16.845,372
MRNA	Inm.	16.430,000	16.810,000	16.837,020
MRNAC	24hs.	10,150	10,610	10,580
MRNAD	24hs.	10,800	10,900	10,814
MRNAD	Inm.	10,070	11,130	11,097
MRSH	24hs.	17.100,000	17.250,000	17.445,907
MRVL	24hs.	30.040,000	30.380,000	30.543,312
MRVL	Inm.	29.980,000	30.440,000	30.390,105
MRVLD	24hs.	19,580	19,620	19,715
MRVLD	Inm.	19,290	19,590	19,660
MS	24hs.	7.755,000	7.770,000	7.747,134
MS	Inm.	7.875,000	7.725,000	7.877,373
MSD	24hs.	5,040	5,060	5,029
MSD	Inm.	5,230	5,120	5,120
MSFT	24hs.	26.800,000	27.840,000	27.830,061
MSFT	Inm.	26.740,000	27.660,000	27.768,302
MSFTC	24hs.	16,530	17,280	17,190
MSFTC	Inm.	16,660	17,100	17,100
MSFTD	24hs.	17,340	17,920	17,926
MSFTD	Inm.	17,250	17,830	17,895
MSI	24hs.	36.620,000	36.860,000	36.945,161
MSI	Inm.	37.160,000	36.820,000	36.820,000
MSTR	24hs.	13.090,000	12.880,000	12.879,695
MSTR	Inm.	12.820,000	12.850,000	12.881,049
MSTRC	24hs.	8,120	8,070	8,055
MSTRD	24hs.	8,500	8,320	8,316
MSTRD	Inm.	8,530	8,380	8,320
MU	24hs.	348.400,000	350.900,000	351.562,732
MU	Inm.	347.975,000	350.100,000	350.980,126
MUC	24hs.	214,750	217,250	217,143
MUD	24hs.	225,250	226,750	227,044
MUD	Inm.	225,500	225,000	226,663
MUFG	24hs.	36.460,000	37.980,000	37.983,298
MUFG	Inm.	37.300,000	38.060,000	38.135,714
MUFGD	24hs.	23,940	23,720	23,720
MUX	24hs.	15.020,000	15.440,000	15.268,860
MUXD	24hs.	9,850	9,830	9,824
NAT3D	24hs.	1,510	1,480	1,421
NBIS	24hs.	14.580,000	14.210,000	14.319,371
NBIS	Inm.	14.540,000	14.180,000	14.284,439
NBISD	24hs.	9,440	9,220	9,207
NBISD	Inm.	9,630	9,150	9,156
NEE	24hs.	6.450,000	6.500,000	6.475,195
NEE	Inm.	6.420,000	6.590,000	6.554,468
NEEC	24hs.	4,410	4,035	4,035
NEED	24hs.	4,215	4,190	4,191
NEM	24hs.	65.400,000	65.625,000	65.524,911
NEM	Inm.	66.275,000	65.575,000	65.465,217
NEMD	24hs.	42,130	42,260	42,375
NFLX	24hs.	2.418,000	2.406,000	2.409,714
NFLX	Inm.	2.419,000	2.403,000	2.405,203
NFLXC	24hs.	1,500	1,495	1,487
NFLXD	24hs.	1,590	1,575	1,559
NFLXD	Inm.	1,575	1,555	1,553
NG	24hs.	46.320,000	46.080,000	45.870,236
NGD	24hs.	29,890	29,270	29,270
NGG	24hs.	60.725,000	60.750,000	60.685,294
NIO	24hs.	1.460,000	1.446,000	1.448,309
NIO	Inm.	1.458,000	1.452,000	1.446,303
NIOC	24hs.	0,903	0,892	0,892
NIOD	24hs.	0,943	0,935	0,935
NIOD	Inm.	0,948	0,934	0,938
NKE	24hs.	4.830,000	4.807,500	4.850,437
NKE	Inm.	4.832,500	4.792,500	4.809,883
NKEC	24hs.	3,005	2,950	2,950
NKED	24hs.	3,125	3,115	3,105
NKED	Inm.	3,115	3,120	3,112
NMR	24hs.	15.560,000	16.260,000	16.241,000
NOKA	24hs.	16.910,000	16.730,000	16.731,469
NOKA	Inm.	16.790,000	16.720,000	16.724,535
NOW	24hs.	1.298,000	1.281,000	1.290,375
NOW	Inm.	1.295,000	1.278,000	1.288,873
NOWD	24hs.	0,840	0,823	0,842
NOWD	Inm.	0,843	0,830	0,833
NSAN	24hs.	6.750,000	5.900,000	5.900,000
NTES	24hs.	13.520,000	13.300,000	13.362,957
NTES	Inm.	13.360,000	13.260,000	13.260,000
NTRA	24hs.	12.990,000	13.060,000	13.129,342
NTRA	Inm.	12.830,000	13.620,000	13.508,095
NU	24hs.	10.960,000	11.010,000	11.029,874
NU	Inm.	10.960,000	11.010,000	11.032,197
NUC	24hs.	6,820	6,810	6,813
NUC	Inm.	7,030	6,790	6,790
NUD	24hs.	7,140	7,130	7,122
NUD	Inm.	7,190	7,110	7,141
NUE	24hs.	25.000,000	24.960,000	24.953,651
NUE	Inm.	24.520,000	24.940,000	24.940,000
NVDA	24hs.	15.120,000	15.200,000	15.183,475
NVDA	Inm.	15.130,000	15.170,000	15.174,168
NVDAC	24hs.	9,300	9,390	9,380
NVDAD	24hs.	9,820	9,810	9,807
NVDAD	Inm.	9,800	9,730	9,821
NVO	24hs.	8.915,000	8.985,000	8.949,762
NVO	Inm.	8.825,000	8.910,000	9.064,122
NVOD	24hs.	5,770	5,810	5,811
NVOD	Inm.	5,980	5,990	5,990
NVS	24hs.	57.875,000	58.800,000	58.699,972
NVS	Inm.	57.650,000	58.675,000	58.675,000
NVSD	24hs.	37,510	37,620	37,620
NXE	24hs.	15.280,000	15.660,000	15.508,287
NXE	Inm.	15.230,000	14.910,000	14.910,000
NXED	24hs.	9,580	10,150	10,163
O	24hs.	6.900,000	6.935,000	6.908,839
O	Inm.	6.910,000	6.870,000	6.936,369
OC	24hs.	4,260	4,315	4,283
OC	Inm.	4,700	4,260	4,260
OD	24hs.	4,540	4,550	4,480
OD	Inm.	4,470	4,565	4,474
OKLO	24hs.	2.197,000	2.189,000	2.191,801
OKLO	Inm.	2.177,000	2.170,000	2.191,027
OKLOD	24hs.	1,435	1,410	1,409
OKLOD	Inm.	1,535	1,435	1,436
ONDS	24hs.	6.165,000	6.230,000	6.275,021
ONDS	Inm.	6.215,000	6.255,000	6.280,014
ONDSD	24hs.	3,940	4,030	4,065
ORCL	24hs.	75.300,000	74.050,000	74.818,880
ORCL	Inm.	75.500,000	74.000,000	74.687,500
ORCLC	24hs.	46,290	45,910	45,912
ORCLD	24hs.	48,720	47,950	48,308
ORCLD	Inm.	48,860	47,990	48,369
ORLY	24hs.	620,000	621,000	612,837
ORLY	Inm.	625,000	621,000	611,769
ORLYC	24hs.	0,391	0,388	0,388
ORLYD	24hs.	0,400	0,410	0,410
OXY	24hs.	18.730,000	18.430,000	18.406,271
OXY	Inm.	18.670,000	18.350,000	18.433,061
OXYD	24hs.	12,130	11,900	11,820
OXYD	Inm.	12,130	12,040	12,040
PAAS	24hs.	25.600,000	25.880,000	25.828,122
PAAS	Inm.	25.000,000	25.820,000	25.671,077
PAASD	24hs.	16,620	16,700	16,663
PAASD	Inm.	16,640	16,650	16,625
PAC	24hs.	21.330,000	21.770,000	21.631,739
PAC	Inm.	20.830,000	21.640,000	21.640,000
PAGS	24hs.	4.840,000	4.892,500	4.911,037
PAGS	Inm.	4.807,500	4.867,500	4.902,897
PAGSD	24hs.	3,145	3,175	3,175
PAGSD	Inm.	3,185	3,165	3,160
PANW	24hs.	12.630,000	12.130,000	12.237,030
PANW	Inm.	12.640,000	12.200,000	12.236,082
PANWC	24hs.	7,410	7,590	7,590
PANWD	24hs.	8,180	7,900	7,902
PANWD	Inm.	8,160	7,930	7,915

OPERACIONES CONTADO

PRECIOS DE CIERRE Y PROMEDIO PONDERADO

Especie		Cierre Anterior	Cierre Del dia	Promedio Ponderado
PATH	24hs.	10.220,000	10.090,000	10.243,209
PATHD	24hs.	6,680	6,600	6,620
PBI	24hs.	26.000,000	26.420,000	26.420,000
PBR	24hs.	33.680,000	33.000,000	33.061,723
PBR	Inm.	33.600,000	33.060,000	33.030,057
PBRC	24hs.	21,150	20,370	20,379
PBRD	24hs.	21,650	21,320	21,430
PBRD	Inm.	21,740	21,380	21,383
PCAR	24hs.	59.575,000	60.075,000	60.227,668
PCAR	Inm.	59.600,000	60.850,000	61.051,744
PCARD	24hs.	38,680	39,080	39,019
PDD	24hs.	5.055,000	5.010,000	5.017,768
PDDD	24hs.	3,290	3,280	3,271
PEP	24hs.	11.520,000	11.580,000	11.552,439
PEP	Inm.	11.600,000	11.560,000	11.536,032
PEPC	24hs.	7,160	7,190	7,177
PEPC	Inm.	7,170	7,200	7,200
PEPD	24hs.	7,490	7,520	7,460
PEPD	Inm.	7,480	7,460	7,466
PETRD	24hs.	11,590	11,000	11,223
PETR3	24hs.	17.030,000	16.540,000	16.470,714
PETR3	Inm.	16.980,000	16.430,000	16.534,186
PFE	24hs.	11.430,000	11.570,000	11.477,797
PFE	Inm.	11.410,000	11.470,000	11.400,505
PFEC	24hs.	7,040	7,050	7,050
PFED	24hs.	7,390	7,430	7,395
PFED	Inm.	7,380	7,450	7,317
PG	24hs.	15.730,000	15.770,000	15.753,604
PG	Inm.	15.740,000	15.740,000	15.727,616
PGC	24hs.	9,850	9,750	9,750
PGD	24hs.	10,190	10,210	10,153
PGD	Inm.	10,250	10,130	10,336
PHG	24hs.	7.885,000	8.060,000	8.088,640
PINS	24hs.	4.292,500	4.362,500	4.381,652
PINSD	24hs.	2,770	2,845	2,845
PINSD	Inm.	2,910	2,780	2,780
PKS	24hs.	30.140,000	30.720,000	30.888,061
PKS	Inm.	29.940,000	30.620,000	30.620,000
PLD	24hs.	7.445,000	7.410,000	7.429,344
PLTR	24hs.	103.725,000	102.475,000	103.442,822
PLTR	Inm.	103.450,000	101.750,000	103.378,102
PLTRC	24hs.	63,100	63,800	64,025
PLTRD	24hs.	67,000	66,100	66,719
PLTRD	Inm.	67,100	66,900	67,039
PM	24hs.	17.150,000	17.110,000	16.983,808
PM	Inm.	17.180,000	17.090,000	17.097,941
PMD	24hs.	11,040	11,050	11,055
PRIO3	24hs.	9.375,000	8.800,000	9.279,167
PSQ	24hs.	4.982,500	4.965,000	4.990,580
PSQ	Inm.	4.977,500	4.950,000	4.950,000
PSQD	24hs.	3,235	3,210	3,222
PSX	24hs.	69.050,000	68.875,000	68.274,479
PSX	Inm.	70.650,000	67.900,000	67.900,000
PSXD	24hs.	45,050	44,610	44,610
PYPL	24hs.	10.590,000	11.200,000	11.092,942
PYPL	Inm.	10.520,000	11.200,000	11.116,818
PYPLD	24hs.	6,890	7,200	7,176
PYPLD	Inm.	6,790	7,190	7,190
QCOM	24hs.	28.520,000	29.800,000	29.924,933
QCOM	Inm.	28.320,000	29.740,000	29.932,063
QCOMC	24hs.	17,710	18,640	18,640
QCOMD	24hs.	18,580	19,240	19,279
QCOMD	Inm.	18,250	19,320	19,426
QQQ	24hs.	59.875,000	60.325,000	60.310,335
QQQ	Inm.	59.700,000	60.400,000	60.223,565
QQQC	24hs.	37,160	37,300	37,264
QQQC	Inm.	36,910	37,290	37,178
QQQD	24hs.	38,740	38,950	38,928
QQQD	Inm.	38,910	38,900	38,932
RACE	24hs.	7.990,000	7.985,000	7.954,702
RACE	Inm.	7.980,000	7.960,000	7.944,730
RACED	24hs.	5,140	5,130	5,133
RACED	Inm.	5,160	5,120	5,121
RBLX	24hs.	39.300,000	37.580,000	37.941,212
RBLX	Inm.	38.940,000	37.740,000	38.053,191
RENT3	24hs.	6.045,000	6.005,000	5.954,777
RGTI	24hs.	13.340,000	13.500,000	13.731,343
RGTI	Inm.	13.320,000	13.500,000	13.737,590
RGTID	24hs.	8,560	8,760	8,912
RGTID	Inm.	8,490	8,920	8,920
RIO	24hs.	19.040,000	19.130,000	19.118,654
RIO	Inm.	18.230,000	19.160,000	18.943,472
RIOD	24hs.	12,350	12,390	12,366
RIOD	Inm.	12,450	12,300	12,305
RIOT	24hs.	12.720,000	12.400,000	12.274,653
RIOT	Inm.	12.730,000	12.330,000	12.374,606
RIOTD	24hs.	8,290	7,950	7,900
RIOTD	Inm.	8,200	8,110	8,110
RKLB	24hs.	9.900,000	9.985,000	10.000,835
RKLB	Inm.	9.880,000	9.945,000	9.990,626
RKLBD	24hs.	6,460	6,420	6,458
RKLBD	Inm.	6,500	6,550	6,550
ROKU	24hs.	19.120,000	19.010,000	19.047,510
ROKU	Inm.	18.860,000	19.200,000	19.200,000
ROKUD	24hs.	12,260	12,430	12,430
ROST	24hs.	95.150,000	95.550,000	94.803,289
ROST	Inm.	93.925,000	95.400,000	95.400,000
RSP	24hs.	11.340,000	11.410,000	11.391,104
RSP	Inm.	11.280,000	11.430,000	11.388,949
RSPC	24hs.	7,130	7,090	7,090
RSPD	24hs.	7,390	7,400	7,398
RSPD	Inm.	7,390	7,420	7,395
RTX	24hs.	61.075,000	61.350,000	61.175,582
RTX	Inm.	62.050,000	61.075,000	61.293,382
RTXD	24hs.	39,700	39,370	39,579
RTXD	Inm.	40,650	39,630	39,357
SAN	24hs.	92.200,000	93.625,000	93.090,698
SAP	24hs.	56.350,000	56.775,000	57.027,221
SAP	Inm.	56.800,000	56.950,000	57.156,250
SAPD	24hs.	36,580	36,630	36,566
SAPD	Inm.	36,150	36,410	36,410
SATL	24hs.	9.615,000	9.935,000	10.146,706
SATL	Inm.	9.595,000	9.895,000	10.075,597
SATLD	24hs.	6,260	6,350	6,569
SATLD	Inm.	6,000	6,600	6,631
SBS	24hs.	16.610,000	16.710,000	16.693,580
SBSP3	24hs.	8.355,000	8.440,000	8.440,000
SBUX	24hs.	12.570,000	12.760,000	12.734,105
SBUX	Inm.	12.580,000	12.990,000	12.972,917
SBUXD	24hs.	8,100	8,230	8,233
SBUXD	Inm.	8,050	8,330	8,330
SCCO	24hs.	162.850,000	164.600,000	164.199,393
SDA	24hs.	400,000	419,500	415,934
SDA	Inm.	388,500	450,000	417,617
SE	24hs.	5.075,000	5.025,000	5.054,271
SE	Inm.	5.075,000	5.050,000	5.093,663
SED	24hs.	3,300	3,240	3,294
SH	24hs.	6.485,000	6.465,000	6.487,312
SH	Inm.	6.495,000	6.440,000	6.488,341
SHD	24hs.	4,180	4,165	4,186
SHD	Inm.	4,180	4,165	4,188
SHEL	24hs.	77.275,000	77.450,000	77.353,805
SHEL	Inm.	77.050,000	77.300,000	77.150,481
SHELD	24hs.	50,200	49,850	49,850
SHOP	24hs.	2.191,000	2.140,000	2.149,286
SHOP	Inm.	2.189,000	2.135,000	2.147,352
SHOPC	24hs.	1,345	1,330	1,330
SHOPD	24hs.	1,405	1,415	1,390
SHOPD	Inm.	1,405	1,375	1,375
SHW	24hs.	7.465,000	7.700,000	7.686,319
SID	24hs.	14.340,000	14.510,000	14.361,484
SID	Inm.	14.030,000	14.140,000	14.140,968
SIEGY	24hs.	87.000,000	87.000,000	87.000,000
SKHY	24hs.	12.080,000	12.410,000	12.394,879
SKHY	Inm.	11.990,000	12.400,000	12.521,008
SKHYD	24hs.	7,880	8,030	8,025
SKHYD	Inm.	7,980	8,130	8,100
SLB	24hs.	27.840,000	27.880,000	27.831,458
SLB	Inm.	27.740,000	27.800,000	27.800,000
SLV	24hs.	15.520,000	15.660,000	15.663,304
SLV	Inm.	15.490,000	15.520,000	15.573,597
SLVC	24hs.	9,900	9,750	9,750
SLVD	24hs.	10,040	10,160	10,117
SLVD	Inm.	9,990	10,080	10,084
SMH	24hs.	19.380,000	19.680,000	19.676,636
SMH	Inm.	19.320,000	19.710,000	19.660,813
SMHC	24hs.	12,040	12,200	12,185
SMHD	24hs.	12,540	12,820	12,676
SMHD	Inm.	12,470	12,620	12,672
SNA	24hs.	98.850,000	99.700,000	99.923,777
SNAP	24hs.	8.545,000	8.760,000	8.815,204
SNAP	Inm.	8.395,000	8.795,000	8.794,512
SNDK	24hs.	16.650,000	16.910,000	16.920,637
SNDK	Inm.	16.660,000	16.840,000	16.874,803
SNDKC	24hs.	10,340	10,410	10,442
SNDKD	24hs.	10,870	10,850	10,911
SNDKD	Inm.	10,780	10,930	11,043
SNOW	24hs.	18.010,000	18.150,000	18.405,837
SNOW	Inm.	18.090,000	18.140,000	18.332,609
SNOWD	24hs.	11,720	11,840	11,916
SONY	24hs.	4.627,500	4.745,000	4.739,998
SONY	Inm.	4.600,000	4.757,500	4.790,055
SONYD	24hs.	3,000	3,075	3,073
SONYD	Inm.	2,995	3,040	3,040
SOYB	24hs.	9.045,000	9.065,000	9.031,821
SOYB	Inm.	9.000,000	8.880,000	8.880,000
SOYBD	24hs.	5,890	5,890	5,887
SPCE	24hs.	10.430,000	10.310,000	10.321,072
SPCE	Inm.	10.170,000	10.280,000	10.462,872
SPCED	24hs.	6,620	6,910	6,910
SPCED	Inm.	6,900	6,900	6,900
SPCX	24hs.	4.772,500	4.822,500	4.801,625
SPCX	Inm.	4.757,500	4.807,500	4.814,648
SPCXD	24hs.	3,100	3,140	3,107
SPCXD	Inm.	3,100	3,120	3,170
SPGI	24hs.	14.430,000	14.500,000	14.516,174
SPGI	Inm.	13.920,000	14.460,000	14.513,376
SPGIC	24hs.	9,100	9,040	9,063
SPGID	24hs.	9,370	9,400	9,391
SPHQ	24hs.	9.695,000	9.830,000	9.848,640
SPHQ	Inm.	9.775,000	9.795,000	9.776,763
SPHQD	24hs.	6,330	6,320	6,370
SPOT	24hs.	29.440,000	29.420,000	29.555,150
SPOT	Inm.	29.360,000	28.560,000	29.661,714
SPOTC	24hs.	19,880	18,370	18,370
SPOTD	24hs.	19,080	18,940	19,096
SPOTD	Inm.	19,090	19,000	19,000
SPXL	24hs.	18.560,000	18.890,000	18.814,091
SPXL	Inm.	18.580,000	18.730,000	18.819,877
SPXLD	24hs.	11,950	12,110	12,087
SPXLD	Inm.	12,070	12,230	12,178
SPY	24hs.	20.680,000	20.860,000	20.817,352
SPY	Inm.	20.640,000	20.830,000	20.789,712
SPYC	24hs.	12,910	13,030	12,900
SPYC	Inm.	12,950	13,010	12,929
SPYD	24hs.	13,430	13,450	13,440
SPYD	Inm.	13,440	13,440	13,417
STLA	24hs.	1.442,000	1.480,000	1.481,149
STLA	Inm.	1.454,000	1.469,000	1.479,740
STLAC	24hs.	0,915	0,912	0,912
STLAC	Inm.	1,065	0,900	0,900
STLAD	24hs.	0,940	0,990	0,956
STLAD	Inm.	0,944	0,946	0,946
STNE	24hs.	4.937,500	5.040,000	4.965,825
STNE	Inm.	5.180,000	5.005,000	4.979,461
STNEC	24hs.	3,420	3,145	3,145
STNEC	Inm.	0,000	3,145	3,145
STNED	24hs.	3,210	3,280	3,268
SUZ	24hs.	14.150,000	14.260,000	14.258,662
SWKS	24hs.	7.160,000	6.755,000	6.788,209
SWKS	Inm.	6.710,000	6.800,000	6.800,000
SWKSD	24hs.	4,660	4,580	4,581
SYY	24hs.	15.760,000	15.890,000	15.849,410
SYYD	24hs.	10,130	10,090	10,090
T	24hs.	13.700,000	13.680,000	13.666,632
T	Inm.	13.680,000	13.620,000	13.621,882
TCOM	24hs.	32.320,000	31.980,000	31.940,531
TD	24hs.	8,890	8,800	8,770
TD	Inm.	8,680	8,710	8,706
TEAM	24hs.	6.590,000	6.410,000	6.532,130
TEAM	Inm.	6.650,000	6.445,000	6.605,097
TEAMD	24hs.	4,285	4,290	4,290
TEM	24hs.	11.030,000	11.450,000	11.218,961
TEM	Inm.	10.900,000	11.260,000	11.306,382
TEMD	24hs.	7,100	7,400	7,283
TEMD	Inm.	7,090	7,310	7,350
TEN	24hs.	90.225,000	89.850,000	90.128,994
TEN	Inm.	90.050,000	89.250,000	89.840,741
TEND	24hs.	59,000	58,000	58,019
TGT	24hs.	10.530,000	10.600,000	10.501,393
TGT	Inm.	10.540,000	10.550,000	10.542,632
TGTD	24hs.	6,830	6,830	6,814
TGTD	Inm.	6,970	6,800	6,795
TIMB	24hs.	29.520,000	29.480,000	29.388,245
TIMS3	24hs.	5.920,000	5.780,000	5.799,444
TJX	24hs.	9.685,000	9.100,000	9.328,548
TJXD	24hs.	6,150	6,190	6,146
TLN	24hs.	7.670,000	7.790,000	7.829,936
TLN	Inm.	7.775,000	7.765,000	7.892,778
TM	24hs.	20.050,000	20.500,000	20.500,912
TM	Inm.	20.100,000	20.430,000	20.411,101
TMC	24hs.	12,750	12,560	12,560
TMD	24hs.	13,030	13,210	13,221
TMD	Inm.	13,270	13,170	13,167
TMO	24hs.	49.860,000	49.580,000	49.544,020
TMO	Inm.	49.440,000	49.280,000	49.280,000
TMOD	24hs.	32,200	31,620	31,620
TMUS	24hs.	8.065,000	8.105,000	8.107,405
TMUS	Inm.	8.200,000	8.310,000	8.310,000
TMUSC	24hs.	4,960	5,080	5,080
TMUSD	24hs.	5,280	5,280	5,283
TQQQ	24hs.	5.070,000	5.160,000	5.139,160
TQQQ	Inm.	5.070,000	5.135,000	5.140,708
TQQQC	24hs.	3,135	3,190	3,190
TQQQD	24hs.	3,290	3,325	3,327
TQQQD	Inm.	3,210	3,330	3,319
TRIP	24hs.	6.940,000	6.835,000	6.968,440
TRIP	Inm.	6.895,000	6.975,000	7.008,153
TRIPD	24hs.	4,330	4,575	4,506
TRVV	24hs.	96.725,000	97.825,000	97.806,579
TRVV	Inm.	97.050,000	97.325,000	97.325,000
TSLA	24hs.	40.860,000	40.180,000	40.200,642
TSLA	Inm.	40.660,000	40.000,000	40.236,463
TSLAC	24hs.	25,140	24,890	24,947
TSLAD	24hs.	26,460	26,130	25,941
TSLAD	Inm.	26,500	25,870	25,889
TSM	24hs.	80.850,000	81.075,000	81.314,706
TSM	Inm.	80.725,000	81.275,000	81.238,761
TSMC	24hs.	50,000	50,500	50,358
TSMD	24hs.	51,800	52,600	52,572
TSMD	Inm.	49,490	52,400	52,526
TTE	24hs.	49.460,000	49.080,000	49.175,048
TTE	Inm.	48.980,000	49.260,000	49.222,593
TV	24hs.	1.290,000	1.279,000	1.274,380
TWLO	24hs.	13.440,000	12.400,000	12.694,466
TWLO	Inm.	13.450,000	12.320,000	12.618,532
TWLOD	24hs.	8,730	8,340	8,340
TXN	24hs.	87.450,000	90.200,000	89.972,734
TXN	Inm.	88.600,000	92.125,000	90.413,380
TXNC	24hs.	53,800	56,200	56,078
TXND	24hs.	56,800	58,600	58,145
TXND	Inm.	57,300	58,500	58,500
TXR	24hs.	22.400,000	22.470,000	22.399,181
TXR	Inm.	22.450,000	22.290,000	22.450,000
TXRD	24hs.	14,510	14,400	14,400
UAL	24hs.	35.980,000	36.940,000	37.001,677
UAL	Inm.	35.840,000	36.920,000	36.879,375
UALD	24hs.	23,260	23,890	23,877
UBER	24hs.	56.050,000	56.400,000	56.291,527
UBER	Inm.	56.150,000	56.325,000	56.276,964
UBERD	24hs.	36,460	36,660	36,294
UBERD	Inm.	36,270	36,400	37,133
UGP	24hs.	12.030,000	11.460,000	11.518,266
UL	24hs.	33.440,000	33.700,000	33.601,878
UL	Inm.	33.380,000	33.500,000	33.500,000
ULD	24hs.	21,630	21,800	21,800
UNH	24hs.	18.320,000	18.520,000	18.516,577
UNH	Inm.	18.280,000	18.540,000	18.496,579
UNHC	24hs.	11,300	11,340	11,338
UNHD	24hs.	11,910	11,960	11,921
UNHD	Inm.	11,860	11,820	11,820
UNP	24hs.	22.070,000	22.090,000	22.166,295
UNP	Inm.	21.910,000	22.100,000	22.136,364
UNPD	24hs.	14,550	14,430	14,430
UPST	24hs.	7.955,000	7.770,000	7.886,331
UPST	Inm.	7.895,000	7.810,000	7.883,191
UPSTD	24hs.	5,160	5,040	5,115
URA	24hs.	13.240,000	13.270,000	13.282,219
URA	Inm.	13.150,000	13.340,000	13.291,692
URAD	24hs.	8,600	8,550	8,594
URBN	24hs.	60.325,000	60.475,000	60.980,556
USB	24hs.	18.900,000	19.170,000	19.208,730
USO	24hs.	16.500,000	16.050,000	16.042,817
USO	Inm.	16.440,000	15.980,000	16.242,539
USOD	24hs.	10,700	10,400	10,394
USOD	Inm.	10,560	10,690	10,784
V	24hs.	32.960,000	33.020,000	33.029,889
V	Inm.	32.900,000	32.980,000	32.965,608
VALE	24hs.	10.990,000	11.040,000	10.995,363
VALE	Inm.	10.910,000	10.970,000	11.001,269
VALEC	24hs.	6,900	6,900	6,898
VALED	24hs.	7,160	7,140	7,128
VALED	Inm.	7,090	7,080	7,052
VALE3	24hs.	22.030,000	22.160,000	22.133,501
VC	24hs.	20,350	20,440	20,384
VD	24hs.	21,320	21,380	21,318
VD	Inm.	21,320	21,480	21,313
VEA	24hs.	11.500,000	11.660,000	11.636,081
VEA	Inm.	11.610,000	11.710,000	11.690,984
VEAC	24hs.	7,190	7,190	7,180
VEAD	24hs.	7,510	7,590	7,521
VEAD	Inm.	7,490	7,600	7,572
VIG	24hs.	9.785,000	9.885,000	9.865,859
VIG	Inm.	9.800,000	9.915,000	9.928,877
VIGC	24hs.	6,110	6,130	6,123

OPERACIONES CONTADO

PRECIOS DE CIERRE Y PROMEDIO PONDERADO

Especie		Cierre Anterior	Cierre Del dia	Promedio Ponderado
VIGC	Inm.	6,110	6,110	6,110
VIGD	24hs.	6,350	6,390	6,386
VIGD	Inm.	6,440	6,410	6,410
VIST	24hs.	36.840,000	36.420,000	36.491,305
VIST	Inm.	36.860,000	36.400,000	36.439,912
VISTC	24hs.	22,890	22,580	22,530
VISTC	Inm.	23,910	22,800	22,800
VISTD	24hs.	24,010	23,510	23,592
VISTD	Inm.	24,000	23,550	23,570
VIV	24hs.	19.040,000	18.820,000	18.747,869
VIV	Inm.	19.220,000	18.720,000	18.720,000
VIVT3	24hs.	9.460,000	9.430,000	9.430,000
VOD	24hs.	26.560,000	26.840,000	26.797,636
VOD	Inm.	27.960,000	26.720,000	26.631,321
VRSN	24hs.	78.700,000	77.450,000	78.314,826
VRTX	24hs.	8.355,000	8.435,000	8.386,994
VRTX	Inm.	8.320,000	8.400,000	8.368,841
VRTXD	24hs.	5,390	5,470	5,470
VST	24hs.	8.585,000	8.655,000	8.569,354
VST	Inm.	8.630,000	8.610,000	8.527,864
VSTC	24hs.	5,360	5,400	5,288
VSTD	24hs.	5,600	5,640	5,546
VSTD	Inm.	5,680	5,570	5,514
VXX	24hs.	5.685,000	5.610,000	5.653,224
VXX	Inm.	5.660,000	5.565,000	5.583,659
VXXD	24hs.	3,710	3,640	3,642
VXXD	Inm.	3,665	3,670	3,670
VZ	24hs.	19.070,000	19.050,000	19.079,870
VZ	Inm.	19.010,000	18.970,000	19.058,750
VZD	24hs.	12,420	12,290	12,293
VZD	Inm.	12,580	12,430	12,313
WBO	24hs.	1.736,000	1.745,000	1.747,565
WBOD	24hs.	1,120	1,130	1,130
WDC	24hs.	7.935,000	8.025,000	8.021,511
WDC	Inm.	8.090,000	8.010,000	8.061,719
WDCC	24hs.	5,030	4,980	4,980
WDCD	24hs.	5,210	5,220	5,165
WEGE3	24hs.	15.760,000	15.850,000	15.850,000
WELL	24hs.	7.860,000	7.780,000	7.822,553
WFC	24hs.	26.600,000	26.880,000	26.747,539
WFC	Inm.	26.300,000	26.700,000	26.700,000
WFCD	24hs.	17,290	17,150	17,150
WMT	24hs.	9.655,000	9.735,000	9.695,058
WMT	Inm.	9.645,000	9.695,000	9.685,659
WMTC	24hs.	6,090	6,020	6,018
WMTD	24hs.	6,290	6,260	6,259
WMTD	Inm.	6,300	6,240	6,227
XLB	24hs.	4.437,500	4.462,500	4.468,128
XLB	Inm.	4.415,000	4.440,000	4.453,606
XLBC	24hs.	2,760	2,765	2,761
XLBD	24hs.	2,925	2,885	2,885
XLC	24hs.	9.665,000	9.605,000	9.644,540
XLC	Inm.	9.845,000	9.580,000	9.584,643
XLCC	24hs.	6,030	5,940	5,940
XLCD	24hs.	6,300	6,220	6,224
XLE	24hs.	50.625,000	50.225,000	50.198,360
XLE	Inm.	50.450,000	50.200,000	50.245,145
XLEC	24hs.	31,400	30,920	31,128
XLEC	Inm.	31,180	31,490	31,490
XLED	24hs.	32,850	32,290	32,388
XLED	Inm.	32,830	32,360	32,437
XLF	24hs.	44.100,000	44.440,000	44.334,977
XLF	Inm.	44.100,000	44.200,000	44.227,874
XLFC	24hs.	27,160	27,500	27,500
XLFC	Inm.	27,690	27,610	27,610
XLFD	24hs.	28,510	28,770	28,754
XLFD	Inm.	28,660	28,580	28,622
XLI	24hs.	9.730,000	9.875,000	9.835,200
XLI	Inm.	9.690,000	9.820,000	9.832,500
XLID	24hs.	6,350	6,320	6,336
XLID	Inm.	6,340	6,410	6,410
XLK	24hs.	6.845,000	6.895,000	6.920,415
XLK	Inm.	6.830,000	6.800,000	6.935,872
XLKC	24hs.	4,270	4,260	4,260
XLKD	24hs.	4,440	4,440	4,461
XLKD	Inm.	4,460	4,485	4,486
XLP	24hs.	8.265,000	8.325,000	8.291,090
XLP	Inm.	8.275,000	8.280,000	8.288,739
XLPC	24hs.	5,170	5,160	5,099
XLPD	24hs.	5,380	5,380	5,345
XLPD	Inm.	5,490	5,380	5,387
XLRE	24hs.	7.495,000	7.455,000	7.476,681
XLRE	Inm.	7.445,000	7.415,000	7.428,197
XLREC	24hs.	4,720	4,625	4,625
XLRED	24hs.	4,840	4,830	4,852
XLRED	Inm.	4,919	4,785	4,786
XLU	24hs.	4.255,000	4.280,000	4.255,886
XLU	Inm.	4.250,000	4.272,500	4.251,875
XLUC	24hs.	2,675	2,635	2,638
XLUC	Inm.	2,680	2,630	2,638
XLUD	24hs.	2,765	2,775	2,747
XLUD	Inm.	2,775	2,765	2,752
XLV	24hs.	9.485,000	9.555,000	9.508,333
XLV	Inm.	9.460,000	9.530,000	9.528,124
XLVC	24hs.	5,900	5,910	5,908
XLVD	24hs.	6,170	6,180	6,146
XLVD	Inm.	6,170	6,180	6,170
XLY	24hs.	4.125,000	4.167,500	4.180,380
XLY	Inm.	4.110,000	4.157,500	4.157,500
XLYD	24hs.	2,695	2,695	2,708
XME	24hs.	5.815,000	5.845,000	5.858,206
XME	Inm.	5.800,000	5.825,000	5.962,739
XMED	24hs.	3,770	3,775	3,802
XOM	24hs.	26.140,000	25.960,000	26.071,007
XOM	Inm.	26.040,000	26.000,000	25.903,117
XOMD	24hs.	16,990	16,780	16,832
XOMD	Inm.	17,030	16,860	16,895
XP	24hs.	8.270,000	8.285,000	8.285,210
XP	Inm.	8.230,000	8.260,000	8.251,174
XPD	24hs.	5,370	5,310	5,378
XPEV	24hs.	4.105,000	4.085,000	4.093,587
XPEV	Inm.	4.107,500	4.070,000	4.070,000
XROX	24hs.	5.370,000	5.350,000	5.375,106
XROX	Inm.	5.410,000	5.640,000	5.640,000
XYZ	24hs.	6.170,000	6.190,000	6.201,010
XYZD	24hs.	3,975	4,010	4,010
YELP	24hs.	14.820,000	14.660,000	14.921,454
ZM	24hs.	3.090,000	3.072,500	3.145,703
ZM	Inm.	3.077,500	3.095,000	3.122,018
ZMD	24hs.	2,065	2,030	2,030
FONDOS CERRADOS DE INVERSION CUOTAPARTES				
ALLLF	24hs.	1.550,000	1.555,000	1.555,000
PNIZF	24hs.	3,940	3,905	3,903
REIT	24hs.	1.029,000	1.025,000	1.027,839
REIT	Inm.	1.015,000	1.023,000	1.029,921
REITD	24hs.	0,661	0,665	0,664
TITULOS PUBLICOS				
AE38	24hs.	113.700,000	112.700,000	112.509,420
AE38	Inm.	113.010,000	112.470,000	112.505,349
AE38C	24hs.	70,300	69,710	69,180
AE38C	Inm.	69,790	69,540	69,618
AE38D	24hs.	73,690	72,700	72,499
AE38D	Inm.	73,800	72,720	72,585
AE38X	24hs.	114.771,272	111.937,600	111.937,600
AE38Z	24hs.	71,000	68,800	68,800
AL29	24hs.	82.650,000	82.650,000	82.519,153
AL29	Inm.	82.580,000	82.490,000	82.225,245
AL29C	24hs.	51,190	51,140	50,837
AL29C	Inm.	51,300	51,150	50,658
AL29D	24hs.	53,550	53,290	53,198
AL29D	Inm.	53,610	53,300	53,183
AL29Y	24hs.	54,340	53,036	53,049
AL29Y	Inm.	54,000	53,061	53,061
AL29Z	24hs.	52,200	50,800	50,800
AL29Z	Inm.	51,950	50,800	50,800
AL30	24hs.	84.090,000	84.130,000	83.868,687
AL30	Inm.	84.200,000	84.050,000	83.724,474
AL30C	24hs.	52,140	51,930	51,724
AL30C	Inm.	52,420	51,970	51,697
AL30D	24hs.	54,450	54,190	54,065
AL30D	Inm.	54,450	54,330	54,079
AL30X	24hs.	84.753,457	83.975,742	83.950,023
AL30X	Inm.	84.705,883	83.702,300	83.799,153
AL30Y	24hs.	54,810	54,053	54,490
AL30Y	Inm.	54,800	55,918	54,666
AL30Z	24hs.	51,709	51,900	51,878
AL30Z	Inm.	51,702	51,700	51,871
AL35	24hs.	108.810,000	107.700,000	107.678,862
AL35	Inm.	109.990,000	107.950,000	107.237,755
AL35C	24hs.	67,470	66,530	66,731
AL35C	Inm.	67,380	66,730	66,475
AL35D	24hs.	70,480	69,820	69,270
AL35D	Inm.	70,700	69,520	69,427
AL35X	24hs.	109.710,000	109.597,508	109.597,508
AL35X	Inm.	109.411,000	109.431,113	109.431,113
AL35Z	24hs.	68,950	66,943	66,943
AL35Z	Inm.	70,000	66,910	66,910
AL41	24hs.	101.590,000	100.200,000	100.114,050
AL41	Inm.	101.520,000	100.300,000	99.589,265
AL41C	24hs.	62,970	61,950	61,794
AL41C	Inm.	62,860	61,920	61,416
AL41D	24hs.	65,800	64,410	64,338
AL41D	Inm.	65,610	64,710	64,508
AL41X	24hs.	102.568,075	102.379,869	102.379,869
AL41X	Inm.	102.518,923	102.228,627	102.228,627
AL41Y	24hs.	68,500	66,500	66,500
AL41Y	Inm.	68,500	66,500	66,500
AN29	24hs.	137.200,000	135.370,000	134.661,435
AN29	Inm.	136.890,000	135.000,000	134.068,603
AN29C	24hs.	84,750	83,280	83,063
AN29C	Inm.	84,250	83,500	82,832
AN29D	24hs.	88,790	86,800	86,752
AN29D	Inm.	88,830	87,210	86,750
AN29X	Inm.	141.821,726	134.300,000	135.423,711
AO27	24hs.	158.300,000	158.860,000	158.845,627
AO27	Inm.	157.820,000	158.500,000	158.523,925
AO27C	24hs.	97,930	98,090	98,063
AO27C	Inm.	97,980	98,040	98,025
AO27D	24hs.	102,400	102,350	102,366
AO27D	Inm.	102,400	102,050	102,355
AO27X	24hs.	157.400,000	158.600,000	158.322,603
AO27X	Inm.	157.251,285	157.330,130	157.330,130
AO27Y	24hs.	105,003	102,300	103,418
AO27Y	Inm.	105,000	101,312	103,781
AO28	24hs.	142.870,000	142.450,000	141.742,203
AO28	Inm.	142.600,000	142.250,000	141.964,289
AO28C	24hs.	88,370	88,150	87,683
AO28C	Inm.	88,560	88,040	87,459
AO28D	24hs.	92,460	92,000	91,174
AO28D	Inm.	92,530	91,820	91,264
AO28X	24hs.	143.600,000	142.700,000	142.700,000
AO29	24hs.	133.080,000	132.000,000	131.605,299
AO29	Inm.	133.000,000	132.350,000	131.946,839
AO29C	24hs.	82,580	81,750	81,200
AO29C	Inm.	82,570	81,550	81,291
AO29D	24hs.	86,100	85,280	84,711
AO29D	Inm.	86,190	85,100	84,896
AO29X	24hs.	135.012,971	131.656,120	131.656,120
AO29X	Inm.	134.241,000	131.463,787	131.463,787
AO29Y	24hs.	90,000	85,100	87,552
AO29Y	Inm.	87,000	88,962	88,308
AO29Z	24hs.	83,358	81,500	81,500
BA37D	24hs.	104.710,000	105.000,000	105.017,320
BA37D	Inm.	105.140,000	104.530,000	104.842,787
BA7DC	24hs.	65,610	64,870	64,849
BA7DC	Inm.	65,540	65,010	64,985
BA7DD	24hs.	67,960	69,000	67,867
BA7DD	Inm.	68,420	67,960	67,955
BB37D	24hs.	110.410,000	111.500,000	110.274,795
BB37D	Inm.	111.860,000	111.350,000	111.109,976
BB7DD	24hs.	73,000	72,000	72,033
BC36X	24hs.	0,000	158.030,000	158.030,000
BC37D	24hs.	110.000,000	109.990,000	109.990,444
BC37D	Inm.	116.000,000	109.000,000	109.000,000
BDC28	24hs.	100,000	100,000	99,985
BDC28	Inm.	101,500	99,860	99,997
BDC36	24hs.	160.400,000	161.000,000	161.000,000
BPA7C	24hs.	99,470	99,120	99,003
BPA7C	Inm.	99,850	99,130	98,686
BPA7D	24hs.	104,600	103,550	103,568
BPA7D	Inm.	104,700	103,800	103,064
BPA7X	Inm.	159.000,000	159.000,000	159.000,000
BPA8C	24hs.	88,000	87,090	87,000
BPA8D	24hs.	92,000	90,660	91,004
BPA8D	Inm.	91,900	90,650	90,589
BPA8Z	24hs.	91,052	88,016	88,016
BPA8Z	Inm.	91,037	88,016	88,016
BPB7C	24hs.	99,490	99,440	98,812
BPB7C	Inm.	99,810	99,400	98,864
BPB7D	24hs.	104,100	103,850	103,937
BPB7D	Inm.	104,200	103,800	103,500
BPB7X	Inm.	160.100,000	159.424,200	159.227,380
BPB7Z	Inm.	100,000	98,410	98,410
BPB8C	24hs.	88,000	87,190	87,229
BPB8D	24hs.	91,950	90,700	90,829
BPB8D	Inm.	91,750	90,670	90,799
BPC7C	24hs.	99,510	99,870	99,180
BPC7C	Inm.	99,340	99,570	98,925
BPC7D	24hs.	103,950	103,750	103,869
BPC7D	Inm.	103,800	104,250	104,009
BPC7X	Inm.	160.000,000	160.500,000	160.500,000
BPD7C	24hs.	99,400	99,660	99,681
BPD7C	Inm.	99,300	99,850	99,341
BPD7D	24hs.	104,050	104,050	103,986
BPD7D	Inm.	103,950	104,000	103,932
BPD7X	24hs.	160.007,847	159.500,000	159.500,000
BPD7X	Inm.	160.000,000	160.500,000	160.500,000
BPOA7	24hs.	160.000,000	159.670,000	160.753,450
BPOA7	Inm.	159.890,000	160.530,000	160.777,519
BPOA8	24hs.	141.700,000	140.270,000	141.375,600
BPOA8	Inm.	142.110,000	140.200,000	140.914,314
BPOB7	24hs.	160.050,000	162.500,000	161.167,977
BPOB7	Inm.	160.580,000	162.480,000	160.541,296
BPOB8	24hs.	141.060,000	141.210,000	141.029,067
BPOB8	Inm.	141.400,000	139.980,000	140.885,242
BPOC7	24hs.	160.780,000	162.220,000	161.296,098
BPOC7	Inm.	160.060,000	161.490,000	161.074,146
BPOD7	24hs.	160.940,000	161.950,000	161.382,735
BPOD7	Inm.	160.820,000	161.730,000	161.350,292
COD7	24hs.	176,900	176,900	176,900
CO32	24hs.	167.600,000	169.460,000	168.762,500
CO32D	24hs.	109,000	108,700	107,700
CO35	24hs.	156.350,000	156.500,000	156.500,000
CO35D	24hs.	101,000	100,000	100,244
CUAP	24hs.	41.800,000	41.400,000	41.509,229
CUAP	Inm.	41.750,000	41.385,000	42.402,100
CUAPC	24hs.	27,559	26,475	26,475
DICP	24hs.	48.410,000	48.560,000	48.332,098
DICP	Inm.	48.380,000	48.465,000	48.286,384
DICPD	24hs.	31,096	30,638	30,889
DICPX	24hs.	48.623,125	48.620,927	48.620,927
DICPX	Inm.	48.600,489	48.549,101	48.549,101
DIP0	24hs.	48.205,000	48.390,000	48.117,907
DIP0	Inm.	47.845,000	48.125,000	48.125,000
DO6X	24hs.	150.574,200	151.105,128	151.548,141
DO6X	Inm.	150.489,678	150.847,860	151.025,229
DS6X	24hs.	151.500,000	151.603,211	151.604,574
DS6X	Inm.	151.300,000	151.705,419	151.685,694
D15E7	24hs.	150.000,000	151.000,000	150.955,051
D30N6	24hs.	150.800,000	151.400,000	151.096,049
D30N6	Inm.	151.000,000	151.350,000	151.350,000
D30O6	24hs.	151.080,000	151.900,000	151.769,372
D30O6	Inm.	150.210,000	151.340,000	151.244,752
D30S6	24hs.	151.650,000	152.220,000	152.198,228
D30S6	Inm.	151.550,000	151.900,000	151.907,104
D31M7	24hs.	149.000,000	149.250,000	148.911,206
D31M7	Inm.	147.670,000	148.530,000	148.933,016
ERF25	24hs.	58.000,000	57.710,000	57.954,798
GD29	24hs.	85.610,000	85.600,000	85.487,596
GD29	Inm.	85.540,000	85.960,000	85.158,614
GD29C	24hs.	53,450	53,380	52,990
GD29C	Inm.	53,500	52,650	52,598
GD29D	24hs.	56,370	55,060	55,196
GD29D	Inm.	55,610	55,250	55,126
GD30	24hs.	87.410,000	88.000,000	87.616,736
GD30	Inm.	86.500,000	87.390,000	87.504,818
GD30C	24hs.	54,200	54,350	54,043
GD30C	Inm.	54,190	54,390	54,059
GD30D	24hs.	56,650	56,120	56,522
GD30D	Inm.	56,900	57,500	56,502
GD30X	24hs.	87.913,330	87.534,690	87.534,690
GD30X	Inm.	87.723,000	87.400,000	87.400,000
GD30Y	24hs.	57,000	57,900	57,900
GD30Y	Inm.	57,000	57,900	57,900
GD35	24hs.	116.470,000	116.400,000	115.753,530
GD35	Inm.	116.930,000	115.870,000	115.602,151
GD35C	24hs.	72,450	71,700	71,542
GD35C	Inm.	72,440	71,850	71,455
GD35D	24hs.	75,300	74,800	74,692
GD35D	Inm.	75,490	74,980	74,534
GD35Z	24hs.	72,821	71,296	71,631
GD35Z	Inm.	73,000	71,255	71,588
GD38	24hs.	123.150,000	122.440,000	122.133,476
GD38	Inm.	122.830,000	122.140,000	121.632,267
GD38C	24hs.	76,210	75,730	75,619
GD38C	Inm.	76,340	75,980	75,570
GD38D	24hs.	79,540	78,770	78,839
GD38D	Inm.	80,010	79,240	78,744
GD38X	24hs.	124.564,710	122.504,802	123.875,082
GD38X	Inm.	124.513,541	122.323,830	123.701,026
GD41	24hs.	109.100,000	107.810,000	107.745,535
GD41	Inm.	108.830,000	107.500,000	107.571,408
GD41C	24hs.	67,490	66,850	66,163
GD41C	Inm.	67,580	66,780	66,628
GD41D	24hs.	70,600	69,450	69,656
GD41D	Inm.	70,900	69,450	69,425
GD41X	24hs.	110.182,120	109.669,603	109.669,603
GD41X	Inm.	110.131,128	109.510,289	109.510,289
GD46	24hs.	101.230,000	100.240,000	99.725,629
GD46	Inm.	101.400,000	99.970,000	99.336,758
GD46C	24hs.	62,700	61,480	61,504
GD46C	Inm.	62,460	61,170	61,357
GD46D	24hs.	65,760	64,460	64,166
GD46D	Inm.	65,000	64,140	64,083

OPERACIONES CONTADO

PRECIOS DE CIERRE Y PROMEDIO PONDERADO

Especie		Cierre Anterior	Cierre Del dia	Promedio Ponderado
LB2O6	24hs.	96,607	99,000	98,909
NDG34	24hs.	156.650,000	154.020,000	155.241,818
NDG4D	24hs.	100,200	100,000	102,000
NDT25	24hs.	100.080,000	100.000,000	99.636,898
NDT25	Inm.	100.000,000	97.700,000	98.100,000
NDT5D	24hs.	64,550	64,150	64,481
NDT5D	Inm.	64,100	64,500	65,338
PAP0	24hs.	34.005,000	34.500,000	34.999,990
PARP	24hs.	34.615,000	34.635,000	34.640,612
PARP	Inm.	34.230,000	34.175,000	34.319,325
PARPC	24hs.	22,113	21,806	21,806
PARPD	24hs.	23,110	22,167	22,167
PARPD	Inm.	23,132	22,653	22,653
PBA28	24hs.	112,250	113,000	113,225
PBA28	Inm.	115,550	111,500	112,198
PMA28	24hs.	115,000	111,000	111,000
PMM29	24hs.	60.100,000	60.300,000	60.830,275
PMM29	Inm.	60.060,000	60.180,000	60.126,667
PM29C	24hs.	37,600	38,000	38,000
PM29D	24hs.	39,050	38,504	38,861
PR17	24hs.	652,200	654,500	651,122
PR17	Inm.	652,300	648,800	649,930
PR17C	24hs.	0,410	0,407	0,407
PR17D	24hs.	0,426	0,425	0,425
PUA36	24hs.	168.000,000	167.500,000	167.500,000
PUA6D	24hs.	108,500	109,250	109,217
SA24D	24hs.	61.350,000	62.000,000	62.074,705
SA24D	Inm.	60.890,000	60.000,000	60.529,560
SE7D	24hs.	0,066	0,066	0,066
SE7D	Inm.	0,067	0,066	0,066
SE7X	24hs.	102,500	102,567	102,415
SE7X	Inm.	102,010	102,333	102,183
SN6D	24hs.	0,081	0,081	0,080
SN6D	Inm.	0,081	0,081	0,080
SN6X	24hs.	124,438	125,550	124,805
SN6X	Inm.	124,619	124,382	124,384
SN6Y	24hs.	0,079	0,081	0,081
SO6C	24hs.	0,082	0,083	0,083
SO6D	24hs.	0,086	0,085	0,086
SO6D	Inm.	0,086	0,086	0,086
SO6X	24hs.	133,002	133,173	132,459
SO6X	Inm.	132,951	133,009	132,296
SS6D	24hs.	0,076	0,076	0,075
SS6D	Inm.	0,076	0,076	0,076
SS6X	24hs.	117,180	117,406	117,406
SS6X	Inm.	116,000	116,604	116,318
SS6Z	Inm.	0,073	0,072	0,072
S13N6	24hs.	106,210	106,420	106,417
S13N6	Inm.	106,130	106,330	106,273
S16O6	24hs.	103,875	104,080	104,073
S16O6	Inm.	103,890	103,900	103,918
S2N6D	24hs.	0,070	0,069	0,069
S2N6D	Inm.	0,069	0,069	0,069
S2N6X	24hs.	105,764	105,590	106,569
S2N6X	Inm.	105,838	105,434	106,385
S2O6D	24hs.	0,068	0,067	0,067
S2O6D	Inm.	0,068	0,067	0,067
S2O6X	24hs.	104,316	103,580	103,971
S2O6X	Inm.	104,276	103,427	103,771
S2O6Z	Inm.	0,065	0,064	0,064
S24DC	24hs.	39,000	38,720	38,720
S24DD	24hs.	39,800	40,400	40,399
S29E7	24hs.	102,456	102,631	102,695
S29E7	Inm.	102,400	102,800	102,570
S30N6	24hs.	124,440	124,710	124,689
S30N6	Inm.	124,350	124,500	124,525
S30O6	24hs.	132,420	132,710	132,791
S30O6	Inm.	132,998	132,625	132,754
S30S6	24hs.	117,181	117,410	117,395
S30S6	Inm.	117,000	117,219	117,193
TA7D	24hs.	0,088	0,087	0,088
TA7D	Inm.	0,087	0,086	0,086
TA7X	24hs.	134,800	135,372	134,957
TA7X	Inm.	134,111	135,172	135,172
TE7D	24hs.	0,096	0,096	0,096
TE7D	Inm.	0,099	0,097	0,096
TE7X	24hs.	149,420	149,443	149,498
TE7X	Inm.	150,041	149,259	149,302
TMF27	24hs.	123,300	123,650	123,696
TMF27	Inm.	123,200	123,500	123,537
TMF28	24hs.	111,000	110,000	110,249
TMF7D	24hs.	0,079	0,081	0,083
TMF7X	24hs.	123,504	123,580	123,567
TMF7X	Inm.	123,717	124,000	123,280
TMF8X	24hs.	111,430	111,160	111,160
TMF8X	Inm.	111,367	110,973	110,973
TMG27	24hs.	118,200	120,000	118,428
TMG27	Inm.	118,250	118,200	118,143
TMG28	24hs.	107,900	107,900	107,906
TMG28	Inm.	107,600	107,900	107,938
TMG7X	24hs.	119,068	120,178	120,178
TMG7X	Inm.	119,000	120,000	120,000
TMG8D	24hs.	0,069	0,069	0,069
TMG8X	24hs.	108,163	107,948	107,927
TMG8X	Inm.	108,086	107,762	107,866
TML27	24hs.	109,150	109,200	109,161
TML27	Inm.	109,400	109,150	109,431
TML7X	24hs.	109,550	109,243	109,461
TML7X	Inm.	109,490	109,000	109,171
TMVE8	24hs.	141.460,000	141.690,000	141.564,971
TMVE8	Inm.	141.240,000	141.580,000	141.454,676
TO26	24hs.	106,200	106,350	106,342
TO26	Inm.	106,200	106,200	106,145
TO26D	Inm.	0,068	0,070	0,070
TTD26	24hs.	170,920	171,400	171,402
TTD26	Inm.	170,901	170,950	171,393
TTD6D	24hs.	0,111	0,111	0,111
TTD6D	Inm.	0,110	0,111	0,111
TTD6X	24hs.	171,100	171,139	171,592
TTD6X	Inm.	170,980	171,100	171,332
TVD8X	24hs.	120.600,000	120.801,017	121.233,408
TVD8X	Inm.	122.435,930	120.600,000	121.038,756
TVE8D	24hs.	92,890	91,400	91,786
TVE8D	Inm.	95,980	96,800	96,799
TVE8X	24hs.	142.286,980	141.650,000	141.685,122
TVE8X	Inm.	142.207,500	141.490,886	141.523,274
TVE8Y	24hs.	93,225	92,617	92,617
TVE8Y	Inm.	93,223	92,611	92,611
TVE8Z	Inm.	87,099	87,394	87,787
TVPA	24hs.	3.100,000	3.000,000	2.992,502
TVPAD	24hs.	2,200	1,991	1,991
TVPP	24hs.	8,600	8,199	7,945
TVPP	Inm.	8,747	8,560	7,962
TVPY	24hs.	8.880,000	8.800,000	8.800,000
TXA7D	24hs.	0,080	0,075	0,081
TXD6D	24hs.	0,198	0,197	0,197
TXD6D	Inm.	0,196	0,200	0,200
TXD6X	24hs.	306,717	307,350	306,935
TXD6X	Inm.	306,570	306,589	306,306
TXD7D	24hs.	0,180	0,182	0,181
TXD7X	24hs.	280,997	280,433	280,737
TXD7X	Inm.	280,797	280,664	280,982
TXD8D	24hs.	0,062	0,061	0,061
TXD8D	Inm.	0,062	0,061	0,061
TXD8X	24hs.	85,395	94,000	95,266
TXD8X	Inm.	85,348	93,781	95,943
TXD9D	24hs.	0,058	0,057	0,057
TXD9D	Inm.	0,057	0,056	0,056
TXD9X	24hs.	89,029	86,600	87,372
TXD9X	Inm.	88,980	86,700	87,848
TXD9Y	24hs.	0,056	0,056	0,056
TXD9Z	24hs.	0,054	0,054	0,054
TXD9Z	Inm.	0,054	0,054	0,054
TXJ0D	24hs.	0,055	0,055	0,055
TXJ0D	Inm.	0,054	0,054	0,054
TXJ0X	24hs.	85,216	85,343	84,154
TXJ0X	Inm.	85,167	82,800	83,197
TXJ8D	24hs.	0,066	0,065	0,065
TXJ8D	Inm.	0,066	0,065	0,065
TXJ8X	24hs.	100,172	101,278	101,278
TXJ8X	Inm.	100,124	101,145	101,145
TXJ9D	24hs.	0,061	0,060	0,059
TXJ9D	Inm.	0,061	0,060	0,060
TXJ9X	24hs.	93,300	93,000	93,029
TXJ9X	Inm.	94,909	94,004	93,177
TXJ9Y	Inm.	0,061	0,060	0,060
TXJ9Z	Inm.	0,059	0,058	0,058
TXMD8	24hs.	94,350	94,500	94,302
TXMD8	Inm.	94,310	94,570	96,228
TXMD9	24hs.	86,450	86,600	86,372
TXMD9	Inm.	87,490	86,700	86,329
TXMJ0	24hs.	83,450	83,480	83,293
TXMJ0	Inm.	83,490	83,430	83,048
TXMJ8	24hs.	100,500	100,000	100,296
TXMJ8	Inm.	100,250	100,300	100,170
TXMJ9	24hs.	93,300	93,350	93,259
TXMJ9	Inm.	93,210	93,370	92,928
TXM7D	24hs.	0,146	0,148	0,147
TXM7D	Inm.	0,146	0,145	0,145
TXM7X	24hs.	226,400	226,850	226,998
TXM7X	Inm.	227,321	226,879	226,888
TXM8D	24hs.	0,066	0,065	0,065
TXM8D	Inm.	0,065	0,065	0,065
TXM8X	24hs.	100,440	100,153	100,153
TXM8X	Inm.	100,385	101,997	101,506
TXM8Z	Inm.	0,063	0,063	0,063
TXO6D	24hs.	0,113	0,113	0,113
TXO6D	Inm.	0,112	0,113	0,113
TXO6X	Inm.	175,599	173,765	173,741
TXO6Z	Inm.	0,109	0,107	0,107
TXO7X	24hs.	98,400	98,500	98,500
TXS7X	24hs.	108,350	108,983	108,934
TXS7X	Inm.	108,500	108,800	108,795
TXS8D	24hs.	0,061	0,061	0,061
TXS8D	Inm.	0,062	0,062	0,062
TXS8X	24hs.	95,250	95,300	95,837
TXS8X	Inm.	96,716	95,952	95,952
TX26	24hs.	746,700	748,300	748,073
TX26	Inm.	745,500	746,600	746,198
TX26C	24hs.	0,471	0,467	0,467
TX26D	24hs.	0,483	0,484	0,487
TX26D	Inm.	0,486	0,484	0,484
TX26X	24hs.	746,900	748,000	748,103
TX26X	Inm.	746,200	746,367	746,864
TX28	24hs.	1.757,000	1.759,000	1.759,673
TX28	Inm.	1.755,000	1.759,000	1.755,187
TX28C	24hs.	1,090	1,102	1,102
TX28D	24hs.	1,153	1,136	1,132
TX28D	Inm.	1,101	1,133	1,134
TX28X	24hs.	1.760,000	1.761,495	1.759,792
TX28X	Inm.	1.758,266	1.759,037	1.757,247
TX31	24hs.	1.435,000	1.444,000	1.437,830
TX31	Inm.	1.435,000	1.443,000	1.436,749
TX31C	24hs.	0,909	0,902	0,902
TX31D	24hs.	0,930	0,930	0,930
TY30D	Inm.	0,077	0,078	0,072
TY30P	24hs.	110,500	110,800	110,497
TY30P	Inm.	110,200	113,750	111,013
TY30X	24hs.	110,200	110,400	111,208
TY30X	Inm.	111,314	111,517	111,764
TY7D	24hs.	0,082	0,081	0,081
TY7X	24hs.	127,808	127,209	127,378
TY7X	Inm.	127,738	127,000	127,334
TY7Y	24hs.	0,083	0,084	0,084
TY7Y	Inm.	0,083	0,084	0,083
TY7Z	24hs.	0,080	0,078	0,078
TY7Z	Inm.	0,080	0,078	0,078
TZVD8	24hs.	120.570,000	120.950,000	120.515,523
TZVD8	Inm.	120.520,000	122.000,000	120.866,929
TZV27	24hs.	146.650,000	147.000,000	147.155,716
TZV27	Inm.	146.110,000	148.100,000	147.789,461
TZV28	24hs.	128.650,000	128.000,000	127.973,885
TZV28	Inm.	127.510,000	127.710,000	127.692,388
TZV7D	24hs.	95,490	93,500	93,747
TZV8X	24hs.	127.304,160	127.818,122	127.818,122
TZV8X	Inm.	127.232,700	127.603,119	127.603,119
TZXA7	24hs.	124,300	123,650	125,187
TZXA7	Inm.	124,200	123,950	124,814
TZXD6	24hs.	306,650	307,400	307,375
TZXD6	Inm.	306,300	307,000	306,701
TZXD7	24hs.	280,200	280,300	280,377
TZXD7	Inm.	280,000	279,750	280,454
TZXD8	24hs.	85,300	85,250	85,267
TZXD8	Inm.	84,500	82,100	83,998
TZXM7	24hs.	226,650	226,850	226,967
TZXM7	Inm.	226,900	226,450	226,544
TZXM8	24hs.	100,800	100,750	100,677
TZXM8	Inm.	100,650	99,920	99,904
TZXM9	24hs.	90,290	90,000	89,994
TZXM9	Inm.	89,820	89,730	89,701
TZXO6	24hs.	174,099	174,390	174,363
TZXO6	Inm.	173,904	174,100	173,441
TZXO7	24hs.	98,350	98,600	98,643
TZXS7	24hs.	108,500	108,700	108,581
TZXS7	Inm.	108,550	108,300	108,299
TZXS8	24hs.	95,300	95,150	95,291
TZXS8	Inm.	95,090	95,220	95,085
TZXY7	24hs.	122,200	122,800	123,150
TZXY7	Inm.	123,700	122,250	123,932
TZX27	24hs.	402,500	403,000	403,738
TZX27	Inm.	402,450	403,150	402,229
TZX28	24hs.	352,800	352,250	352,374
TZX28	Inm.	353,100	352,250	351,545
TZX7D	24hs.	0,260	0,264	0,264
TZX7D	Inm.	0,276	0,263	0,263
TZX7X	24hs.	404,205	402,612	402,612
TZX7X	Inm.	404,000	402,000	402,000
TZX8C	24hs.	0,220	0,220	0,220
TZX8D	24hs.	0,228	0,227	0,226
TZX8D	Inm.	0,229	0,226	0,226
TZX8X	24hs.	352,645	353,000	352,200
T15E7	24hs.	149,460	149,620	149,528
T15E7	Inm.	149,399	149,450	149,339
T2D8X	24hs.	85,845	85,339	85,566
T2D8X	Inm.	85,800	86,000	86,145
T30A7	24hs.	134,790	134,990	135,005
T30A7	Inm.	134,798	134,899	134,824
T30J7	24hs.	128,090	128,450	127,853
T30J7	Inm.	128,000	128,000	127,669
T31Y7	24hs.	126,750	126,875	126,947
T31Y7	Inm.	126,720	126,900	127,155
XE7X	24hs.	101,350	102,480	101,678
XE7X	Inm.	100,275	101,519	101,473
XN6D	24hs.	0,082	0,082	0,081
XN6D	Inm.	0,082	0,082	0,082
XN6X	24hs.	126,200	126,474	126,548
XN6X	Inm.	125,603	126,282	126,359
XS6D	24hs.	0,075	0,076	0,076
XS6D	Inm.	0,076	0,078	0,077
X29E7	24hs.	101,490	101,560	101,624
X29E7	Inm.	100,891	102,390	102,183
X30N6	24hs.	126,200	126,450	126,561
X30N6	Inm.	126,161	126,208	126,583
X30S6	24hs.	117,202	117,430	117,431
X30S6	Inm.	117,160	117,227	117,129
OBLIGACIONES NEGOCIABLES				
AEC3D	24hs.	100,000	99,700	99,852
AEC3O	24hs.	154.600,000	154.730,000	154.575,042
AEC3O	Inm.	149.800,000	152.510,000	150.306,906
AERBD	24hs.	102,000	102,000	101,906
AERBO	24hs.	157.410,000	158.410,000	157.832,644
AFCID	24hs.	103,100	103,150	103,150
AFCID	Inm.	103,100	103,600	103,600
AFCIO	24hs.	158.150,000	160.290,000	160.036,484
AFCOO	Inm.	152.000,000	156.000,000	156.000,000
ARC1C	24hs.	101,250	100,900	101,045
ARC1D	24hs.	105,600	105,500	105,772
ARC1O	24hs.	163.020,000	163.280,000	164.079,231
ARC1O	Inm.	164.260,000	160.810,000	160.230,000
BACGC	24hs.	103,300	103,350	103,290
BACGD	24hs.	107,600	107,300	107,569
BACGO	24hs.	166.000,000	166.800,000	167.239,063
BACGO	Inm.	165.640,000	165.670,000	166.120,000
BACHC	24hs.	103,850	103,100	103,100
BACHD	24hs.	108,400	107,300	107,510
BACHD	Inm.	108,300	108,400	108,400
BACHO	24hs.	166.600,000	166.700,000	166.907,931
BF39O	24hs.	157.030,000	158.560,000	158.560,000
BF47X	24hs.	0,000	101,310	101,310
BGC5O	Inm.	0,000	154.950,000	154.950,000
BYCHD	24hs.	110,450	109,450	110,412
BYCHO	24hs.	170.610,000	171.090,000	171.144,815
BYCWD	24hs.	102,950	103,000	103,000
BYCWO	24hs.	158.360,000	160.000,000	160.000,000
BYCXD	24hs.	102,150	102,400	102,400
BYCXY	24hs.	102,504	102,512	102,512
BYCXY	Inm.	102,500	102,500	102,500
BYY2O	24hs.	146.500,000	151.910,000	151.910,000
BYZ1D	Inm.	100,050	101,000	99,669
BY34D	24hs.	99,000	100,000	100,000
CACBD	24hs.	100,900	100,900	101,146
CACBO	24hs.	154.730,000	156.030,000	156.030,000
CACDD	24hs.	104,000	104,200	104,396
CACDD	Inm.	103,000	106,000	106,000
CACDO	24hs.	160.600,000	160.860,000	163.256,857
CACDO	Inm.	159.220,000	160.040,000	151.545,224
CAC5C	24hs.	50,350	50,770	50,770
CAC5D	24hs.	53,000	52,900	52,988
CAC5O	24hs.	82.000,000	81.540,000	83.009,460
CICAD	24hs.	104,000	104,900	104,455
CICAO	24hs.	161.150,000	161.570,000	162.768,489
CICAO	Inm.	158.300,000	159.910,000	158.829,319
CICBD	24hs.	102,250	101,700	101,608
CICBD	Inm.	100,100	100,400	100,108
CICBO	24hs.	156.800,000	158.000,000	157.803,397
CICBO	Inm.	157.200,000	152.240,000	152.240,000
CIC7O	24hs.	157.500,000	158.200,000	158.200,000
CIC8D	24hs.	105,000	103,000	104,366
CIC8D	Inm.	103,000	104,800	104,800
CIC8O	24hs.	164.030,000	163.000,000	163.131,997
CIC9D	24hs.	102,750	104,500	104,500
CIC9O	24hs.	158.300,000	158.180,000	158.180,000
CLI1D	24hs.	33,450	33,450	33,450
CLI1O	24hs.	51.450,000	51.500,000	51.270,588
CLSID	24hs.	44,500	43,500	43,500

OPERACIONES CONTADO

PRECIOS DE CIERRE Y PROMEDIO PONDERADO

Especie		Cierre Anterior	Cierre Del dia	Promedio Ponderado
CLSIO	24hs.	68.790,000	69.970,000	67.211,671
CP36C	24hs.	97,500	95,650	95,650
CP36C	Inm.	99,100	95,900	96,675
CP36D	24hs.	103,250	103,000	102,884
CP36D	Inm.	102,900	102,950	102,896
CP36O	24hs.	159.020,000	160.170,000	158.996,317
CP36O	Inm.	158.960,000	154.040,000	154.334,225
CP37D	24hs.	100,700	101,350	101,350
CP38C	24hs.	107,550	107,950	107,950
CP38D	24hs.	112,250	113,100	112,755
CP38D	Inm.	112,700	112,300	112,300
CP38O	24hs.	173.000,000	173.200,000	175.516,667
CP38O	Inm.	172.990,000	174.950,000	173.914,286
CP40D	24hs.	102,000	102,050	102,042
CP40O	24hs.	157.210,000	159.600,000	158.455,358
CP40O	Inm.	157.990,000	158.500,000	158.500,000
CP41D	24hs.	100,000	99,200	99,951
CP41D	Inm.	100,000	99,800	99,800
CP41O	24hs.	155.200,000	155.390,000	154.826,635
CRCJO	24hs.	7.060,000	6.718,000	6.788,244
CS47D	24hs.	104,800	104,750	104,630
CS47D	Inm.	105,200	105,250	104,843
CS47O	24hs.	162.490,000	163.190,000	162.207,390
CS47O	Inm.	160.640,000	163.020,000	162.580,843
CS48C	24hs.	100,100	99,900	98,918
CS48D	24hs.	105,500	105,400	105,004
CS48D	Inm.	105,600	104,500	104,500
CS48O	24hs.	161.700,000	163.760,000	162.643,551
CS48O	Inm.	165.360,000	161.700,000	162.481,701
CS50D	24hs.	102,800	102,450	102,285
CS50D	Inm.	104,000	102,350	103,694
CS50O	24hs.	157.190,000	157.210,000	158.781,806
CS50O	Inm.	157.800,000	158.000,000	157.860,289
CS52D	24hs.	101,000	100,500	100,069
CS52O	24hs.	155.000,000	155.500,000	154.945,184
CS53C	24hs.	97,200	99,510	99,510
CS53D	24hs.	102,400	101,600	102,110
CS53D	Inm.	102,300	102,100	102,100
CS53O	24hs.	157.500,000	158.060,000	158.850,034
CS53O	Inm.	157.000,000	158.060,000	158.480,000
CWC6D	24hs.	101,500	101,500	101,500
CWC6O	24hs.	140.020,000	140.240,000	140.240,000
DEC2D	24hs.	101,450	101,350	101,212
DEC2O	24hs.	155.660,000	157.300,000	156.138,395
DEC3O	24hs.	100,000	99,000	99,004
DEC4D	24hs.	100,950	101,900	101,525
DEC4O	24hs.	156.850,000	158.190,000	158.226,586
DNCAC	24hs.	101,000	99,970	99,836
DNCAD	24hs.	104,800	103,850	104,350
DNCAD	Inm.	104,950	104,200	104,496
DNCAO	24hs.	161.350,000	161.700,000	161.743,983
DNCAO	Inm.	161.000,000	161.000,000	160.643,902
DNCBC	24hs.	94,400	94,490	94,488
DNCBD	24hs.	98,450	97,910	98,229
DNCBD	Inm.	98,650	97,990	97,944
DNCBO	24hs.	152.400,000	152.900,000	152.287,777
DNCBO	Inm.	152.230,000	151.000,000	151.076,151
DNC3C	24hs.	103,000	99,700	99,315
DNC3D	24hs.	103,700	104,350	104,058
DNC3D	Inm.	104,500	104,300	103,138
DNC3O	24hs.	160.100,000	166.170,000	161.111,810
DNC3O	Inm.	160.370,000	159.570,000	160.925,344
DNC3Y	24hs.	104,204	104,213	104,213
DNC3Y	Inm.	104,200	104,200	104,200
DNC5C	24hs.	100,500	101,600	100,276
DNC5D	24hs.	105,300	105,150	104,504
DNC5D	Inm.	105,500	105,800	105,063
DNC5O	24hs.	160.950,000	161.010,000	162.106,550
DNC5O	Inm.	161.700,000	161.440,000	161.440,957
DNC5X	Inm.	165.525,000	159.371,193	159.371,193
DNC7C	24hs.	104,750	104,150	104,192
DNC7D	24hs.	109,800	108,500	108,605
DNC7D	Inm.	110,000	108,450	108,450
DNC7O	24hs.	169.460,000	168.300,000	168.337,560
DNC7O	Inm.	169.890,000	168.490,000	168.169,167
EAC3D	24hs.	103,150	102,500	102,452
EAC3D	Inm.	100,450	100,800	100,800
EAC3O	24hs.	157.300,000	159.700,000	157.902,727
EAC3O	Inm.	152.010,000	154.010,000	153.915,000
EAC4C	24hs.	99,000	99,300	98,685
EAC4C	Inm.	100,450	98,850	98,850
EAC4D	24hs.	103,600	103,700	103,301
EAC4D	Inm.	103,500	103,300	103,083
EAC4O	24hs.	159.550,000	160.100,000	160.056,067
EAC4O	Inm.	159.600,000	158.990,000	160.587,910
EMC1D	24hs.	103,950	103,400	103,400
EMC1D	Inm.	103,100	103,400	103,400
EMC1O	Inm.	154.830,000	159.650,000	159.650,000
EOC1D	24hs.	100,000	96,800	98,216
EOC1O	24hs.	149.000,000	149.100,000	149.100,000
FO4AD	24hs.	103,500	102,050	102,665
FO4AY	24hs.	104,004	104,013	104,013
FO4AY	Inm.	104,000	104,000	104,000
GN42O	24hs.	150.800,000	152.000,000	151.691,729
GN43D	24hs.	101,150	101,100	101,100
GN43O	24hs.	154.410,000	153.000,000	153.000,000
GN47D	24hs.	103,550	103,800	102,874
GN47O	24hs.	160.000,000	159.000,000	159.766,178
GN48O	24hs.	160.250,000	156.100,000	156.203,947
GN49C	24hs.	102,950	101,200	101,200
GN49D	24hs.	106,200	107,100	106,670
GN49D	Inm.	106,000	107,200	107,175
GN49O	24hs.	165.590,000	165.980,000	165.556,250
GOC4D	24hs.	91,066	92,900	92,900
GOC4O	24hs.	132.158,793	138.000,000	138.000,000
GOC4O	Inm.	133.430,000	134.000,000	134.000,000
GYC4D	24hs.	101,200	101,000	101,017
GYC4D	Inm.	100,700	101,000	101,000
GYC4O	24hs.	155.750,000	157.800,000	157.800,000
GYC4O	Inm.	153.880,000	154.950,000	154.950,000
GYC5D	24hs.	102,500	102,250	100,538
GYC5O	24hs.	153.600,000	157.000,000	156.538,462
HJCFD	24hs.	102,500	102,350	102,350
HJCFO	24hs.	157.500,000	158.450,000	158.450,000
HJCHD	24hs.	102,050	102,500	102,956
HJCHO	24hs.	157.310,000	159.000,000	160.512,951
HJCID	24hs.	104,900	104,900	104,708
HJCIO	24hs.	160.080,000	162.300,000	162.303,846
HJCJD	24hs.	104,250	104,800	104,341
HJCJD	Inm.	106,000	101,000	101,000
HJCJO	24hs.	160.440,000	161.010,000	161.286,500
HJCLD	24hs.	101,500	101,600	101,925
HJCLO	24hs.	156.500,000	158.000,000	157.611,111
HJCLO	Inm.	154.510,000	151.220,000	151.220,000
HVS1D	24hs.	103,000	103,000	103,000
HVS1O	24hs.	160.000,000	160.000,000	160.000,000
HVS1O	Inm.	158.000,000	160.000,000	160.000,000
IE1MD	24hs.	100,800	100,800	100,800
IRCFC	24hs.	49,783	49,100	49,100
IRCFD	24hs.	51,360	51,350	51,213
IRCFD	Inm.	51,050	51,100	51,100
IRCFO	24hs.	79.100,000	79.610,000	79.409,383
IRCFO	Inm.	79.000,000	79.760,000	79.471,761
IRCJD	24hs.	101,500	101,700	101,683
IRCJD	Inm.	101,500	101,100	101,131
IRCJO	24hs.	156.240,000	157.990,000	157.670,850
IRCJO	Inm.	155.830,000	156.250,000	156.256,667
IRCND	24hs.	102,000	102,000	102,287
IRCNO	24hs.	159.000,000	158.080,000	158.302,940
IRCOC	24hs.	102,000	102,000	102,000
IRCOD	24hs.	104,500	104,350	104,196
IRCOD	Inm.	104,950	104,750	104,749
IRCOO	24hs.	161.000,000	162.690,000	161.995,106
IRCOO	Inm.	160.000,000	160.000,000	158.234,332
IRCPC	24hs.	104,750	103,150	103,977
IRCPC	Inm.	105,350	103,900	103,900
IRCPD	24hs.	109,350	108,300	108,987
IRCPD	Inm.	109,200	108,650	109,036
IRCPO	24hs.	168.900,000	169.400,000	168.829,672
IRCPO	Inm.	168.350,000	167.600,000	168.623,987
IRCQD	24hs.	100,900	101,000	101,000
JNC5D	24hs.	101,000	101,500	101,500
LDCGD	24hs.	102,350	101,150	101,111
LDCGO	24hs.	155.900,000	155.290,000	155.435,157
LMS7D	24hs.	82,000	79,590	79,629
LMS7D	Inm.	78,600	81,990	81,990
LMS7O	24hs.	123.980,000	125.500,000	122.943,594
LMS8C	24hs.	51,150	51,040	51,057
LMS8D	24hs.	53,100	52,500	52,500
LMS8O	24hs.	82.200,000	81.510,000	82.879,473
LOC5D	24hs.	104,000	104,200	104,011
LOC5D	Inm.	104,300	103,550	103,700
LOC5O	24hs.	160.800,000	161.530,000	160.998,161
LOC5O	Inm.	160.580,000	161.030,000	161.035,000
LOC6C	24hs.	98,300	98,100	98,100
LOC6D	24hs.	102,050	101,600	101,873
LOC6D	Inm.	102,300	101,250	101,489
LOC6O	24hs.	157.530,000	157.900,000	157.875,260
LOC6O	Inm.	155.830,000	156.250,000	156.250,000
LQC1D	24hs.	102,100	101,900	101,620
LQC1D	Inm.	102,000	101,050	101,050
LQC1O	24hs.	158.200,000	158.790,000	158.323,750
LQC1O	Inm.	156.620,000	158.400,000	158.044,000
LUC5D	24hs.	103,300	102,200	101,871
LUC5O	24hs.	158.950,000	156.200,000	155.852,561
MCC1C	24hs.	97,000	97,000	97,000
MCC1D	24hs.	101,900	101,800	101,704
MCC1O	24hs.	156.320,000	157.790,000	157.671,650
MCC1O	Inm.	152.060,000	157.680,000	157.680,000
MCC2D	24hs.	103,200	103,500	103,544
MCC2O	24hs.	159.010,000	161.470,000	161.470,000
MCC3C	24hs.	98,000	99,000	99,000
MCC3D	24hs.	103,100	101,950	102,444
MCC3D	Inm.	103,050	102,700	102,984
MCC3O	24hs.	158.920,000	159.000,000	159.075,164
MCC3O	Inm.	159.860,000	158.820,000	159.286,211
MGCED	24hs.	92,400	95,990	93,353
MGCEO	24hs.	141.500,000	147.200,000	144.224,869
MGCMD	24hs.	108,450	107,600	107,680
MGCMO	24hs.	167.120,000	167.340,000	167.170,000
MGCND	24hs.	104,400	105,500	104,581
MGCNO	24hs.	159.200,000	162.700,000	162.197,940
MGCNO	Inm.	165.500,000	165.000,000	165.000,000
MGCOD	24hs.	106,550	105,400	105,923
MGCOD	Inm.	107,600	105,500	105,500
MGCOO	24hs.	165.540,000	163.770,000	165.565,714
MGCOO	Inm.	165.530,000	167.350,000	167.350,000
MGCQC	24hs.	103,750	101,750	101,750
MGCQD	24hs.	107,250	106,800	106,947
MGCQD	Inm.	108,150	107,900	106,614
MGCQO	24hs.	164.840,000	165.030,000	165.405,349
MGCQO	Inm.	164.280,000	164.270,000	164.734,402
MGCRC	24hs.	100,800	100,850	100,850
MGCRD	24hs.	104,800	104,100	104,777
MGCRD	Inm.	104,800	103,450	103,450
MGCRO	24hs.	162.230,000	161.540,000	162.086,691
MGCRO	Inm.	162.000,000	163.030,000	163.030,000
MGCTD	24hs.	102,300	102,650	102,379
MGCTO	24hs.	157.590,000	159.100,000	158.955,882
MGCUD	24hs.	100,350	100,250	100,176
MGCUD	Inm.	103,000	100,500	100,500
MGCUO	24hs.	154.220,000	155.180,000	154.951,429
MIC3D	24hs.	101,200	101,400	101,406
MIC3O	24hs.	155.390,000	156.700,000	156.901,928
MIC3O	Inm.	151.780,000	158.600,000	158.600,000
MIC4D	24hs.	100,900	101,000	101,002
MIC4O	24hs.	153.410,000	158.900,000	154.506,857
MIC6D	24hs.	100,450	100,450	100,520
MIC6O	24hs.	155.000,000	155.500,000	156.523,655
MIC6O	Inm.	156.700,000	152.100,000	152.100,000
MJC1D	24hs.	101,000	101,000	101,000
MR43D	Inm.	25,300	24,000	24,000
MR43O	24hs.	37.875,000	37.135,000	36.969,675
MR44D	24hs.	24,000	23,700	23,843
MR44O	24hs.	37.100,000	36.800,000	36.974,245
MR44O	Inm.	37.510,000	36.700,000	35.746,875
MR45D	24hs.	28,650	28,987	28,493
MR45O	24hs.	43.000,000	41.105,000	41.103,032
MR45O	Inm.	43.100,000	43.000,000	43.000,000
MR46D	24hs.	81,260	81,820	81,365
MR46D	Inm.	80,820	78,350	79,516
MR46O	24hs.	126.480,000	126.900,000	126.655,786
MR46O	Inm.	125.500,000	124.040,000	124.721,006
MR47D	24hs.	45,800	44,110	44,364
MR47O	24hs.	70.000,000	70.000,000	69.957,191
MR48O	24hs.	111.250,000	111.000,000	111.000,000
MR49O	24hs.	95.000,000	95.000,000	94.972,286
MR50O	24hs.	56.000,000	55.010,000	55.210,405
MSSFD	24hs.	102,500	102,500	101,379
MSSGD	24hs.	103,000	103,500	105,000
MSSGO	24hs.	158.000,000	154.010,000	154.009,982
MTC2D	24hs.	100,400	100,250	100,149
MTC2D	Inm.	99,900	100,100	100,100
MTC2O	24hs.	153.400,000	155.900,000	153.376,065
MTC2O	Inm.	153.600,000	154.600,000	154.600,000
MUC4O	24hs.	150.000,000	152.500,000	152.500,000
NPCCC	24hs.	102,550	102,250	102,239
NPCCD	24hs.	107,150	107,700	107,381
NPCCD	Inm.	106,450	107,450	107,450
NPCCO	24hs.	165.210,000	166.940,000	166.516,179
NPCCO	Inm.	159.820,000	164.240,000	168.598,919
NPCDC	24hs.	98,480	98,010	98,429
NPCDD	24hs.	101,800	101,500	101,824
NPCDD	Inm.	101,600	99,150	100,068
NPCDO	24hs.	157.500,000	156.700,000	157.692,217
NPCDO	Inm.	157.220,000	162.100,000	162.100,000
NPCED	24hs.	99,210	99,210	99,624
NPCEO	24hs.	154.300,000	152.000,000	155.392,491
NPCEO	Inm.	151.000,000	153.010,000	155.382,629
OLC5D	24hs.	105,900	106,200	106,499
OLC5D	Inm.	106,200	107,000	107,000
OLC5O	24hs.	163.400,000	164.000,000	163.859,314
OLC5O	Inm.	159.940,000	157.710,000	157.713,173
OLC6D	24hs.	105,500	106,300	105,468
OLC6D	Inm.	105,300	104,000	104,018
OLC6O	24hs.	162.960,000	164.110,000	163.807,792
OLC6O	Inm.	160.000,000	157.710,000	157.731,969
OLC7C	24hs.	100,000	99,380	99,380
OLC7D	24hs.	102,300	102,750	102,333
OLC7D	Inm.	101,150	100,500	100,588
OLC7O	24hs.	157.560,000	158.560,000	159.630,456
OLC7O	Inm.	158.800,000	159.700,000	159.446,230
OTS2D	24hs.	102,450	102,500	102,115
OTS2O	24hs.	156.800,000	158.100,000	158.049,255
OTS2O	Inm.	154.690,000	157.900,000	157.900,000
OTS3D	24hs.	103,150	104,000	103,837
OTS3O	24hs.	159.090,000	160.510,000	160.573,640
OTS5C	24hs.	100,450	99,710	99,710
OTS5D	24hs.	103,350	103,200	103,023
OTS5O	24hs.	159.200,000	160.300,000	159.762,767
OTS6D	24hs.	105,200	105,100	105,189
OTS6O	24hs.	161.760,000	163.200,000	163.263,144
OTS7D	24hs.	0,000	99,700	99,700
OTS7D	Inm.	0,000	99,700	99,700
OTS7O	24hs.	0,000	154.500,000	154.500,000
OT41D	24hs.	104,000	103,700	102,625
OT41O	24hs.	157.300,000	160.000,000	159.940,945
OT42D	24hs.	106,250	105,950	106,005
OT42D	Inm.	106,800	103,500	103,828
OT42O	24hs.	165.650,000	167.040,000	164.144,353
OT42O	Inm.	164.000,000	163.110,000	162.736,359
OZC3C	24hs.	102,500	100,300	100,300
OZC3D	24hs.	103,750	104,050	104,021
OZC3O	24hs.	161.640,000	161.010,000	160.929,025
OZC3O	Inm.	157.000,000	160.150,000	160.150,000
PB2MD	24hs.	101,000	100,500	100,500
PECKO	24hs.	75.000,000	76.000,000	76.000,000
PECMO	24hs.	73.000,000	77.500,000	73.066,613
PECND	24hs.	57,500	57,900	58,326
PECNO	24hs.	89.750,000	88.500,000	90.106,771
PFC2D	24hs.	103,350	103,600	103,393
PFC2O	24hs.	160.670,000	160.100,000	159.096,284
PFC3D	24hs.	101,500	100,700	100,856
PFC3O	24hs.	156.200,000	155.920,000	155.984,228
PFC4D	24hs.	99,450	98,000	97,310
PFC4O	24hs.	150.500,000	152.500,000	152.492,424
PLC1D	24hs.	104,500	103,450	103,978
PLC1O	24hs.	163.830,000	164.330,000	161.671,619
PLC1O	Inm.	164.500,000	164.480,000	164.480,000
PLC2D	24hs.	107,650	107,300	107,118
PLC2O	24hs.	165.600,000	166.000,000	166.224,736
PLC2O	Inm.	166.300,000	169.730,000	168.430,716
PLC3C	24hs.	99,800	100,500	100,500
PLC3D	24hs.	104,600	104,300	104,081
PLC3D	Inm.	105,450	103,500	103,500
PLC3O	24hs.	160.500,000	161.880,000	161.356,378
PLC3O	Inm.	159.090,000	163.200,000	161.785,156
PLC4C	24hs.	105,000	104,300	104,600
PLC4D	24hs.	109,950	109,500	109,467
PLC4D	Inm.	109,450	109,900	109,900
PLC4O	24hs.	169.740,000	169.900,000	169.665,255
PLC4O	Inm.	169.760,000	169.000,000	168.200,000
PLC5C	24hs.	104,350	104,250	103,661
PLC5D	24hs.	109,000	109,350	109,018
PLC5D	Inm.	109,600	107,700	107,700
PLC5O	24hs.	168.500,000	169.150,000	168.854,167
PLC5O	Inm.	168.600,000	167.440,000	167.780,000
PLC6D	24hs.	104,950	105,000	104,495
PLC6D	Inm.	105,400	106,200	106,222
PLC6O	24hs.	162.340,000	162.600,000	161.549,253
PLC6O	Inm.	162.000,000	162.180,000	162.001,094
PLC7C	24hs.	98,660	98,100	98,375
PLC7D	24hs.	103,300	103,200	103,165
PLC7D	Inm.	103,150	102,500	103,095
PLC7O	24hs.	158.600,000	162.000,000	160.010,571
PLC7O	Inm.	158.440,000	158.870,000	159.285,000
PNDCC	24hs.	41,904	41,400	41,400
PNDCD	24hs.	44,050	43,160	43,162
PNDCO	24hs.	66.900,000	66.900,000	66.888,000
PNDCO	Inm.	68.200,000	66.500,000	66.500,000
PNXCC	24hs.	109,800	110,200	109,691
PNXCD	24hs.	114,700	114,250	114,550
PNXCO	24hs.	177.030,000	177.900,000	177.911,304
PNXCO	Inm.	176.310,000	177.560,000	177.560,000
PN34D	24hs.	101,645	101,050	104,259

OPERACIONES CONTADO

PRECIOS DE CIERRE Y PROMEDIO PONDERADO

Especie		Cierre Anterior	Cierre Del dia	Promedio Ponderado
PN34O	24hs.	156.835,070	155.930,000	156.576,372
PN35C	24hs.	101,127	103,000	103,000
PN35D	24hs.	103,671	103,500	103,266
PN35D	Inm.	106,700	107,200	107,220
PN35O	24hs.	161.056,332	160.400,000	160.236,143
PN35O	Inm.	164.350,000	164.700,000	164.677,697
PN36D	24hs.	107,600	107,800	107,637
PN36D	Inm.	108,150	106,950	107,320
PN36O	24hs.	165.580,000	167.000,000	166.647,467
PN36O	Inm.	165.000,000	165.610,000	165.350,192
PN37D	24hs.	104,050	103,900	103,810
PN37D	Inm.	103,250	104,850	104,850
PN37O	24hs.	158.990,000	160.320,000	160.862,142
PN37O	Inm.	163.490,000	162.990,000	159.886,126
PN38C	24hs.	102,600	103,000	102,825
PN38D	24hs.	106,700	107,100	106,983
PN38D	Inm.	107,000	107,600	107,567
PN38O	24hs.	164.320,000	166.000,000	166.681,781
PN38O	Inm.	163.290,000	166.580,000	166.575,486
PN41D	24hs.	105,050	105,300	105,395
PN41D	Inm.	106,300	106,400	106,000
PN41O	24hs.	165.180,000	163.020,000	163.114,325
PN41O	Inm.	162.010,000	162.330,000	164.081,093
PN42D	24hs.	103,650	104,050	103,845
PN42O	24hs.	161.050,000	161.050,000	160.600,088
PN43C	24hs.	103,250	101,900	102,142
PN43D	24hs.	107,850	106,800	107,228
PN43D	Inm.	107,500	107,200	107,200
PN43O	24hs.	166.200,000	163.950,000	166.034,653
PN43O	Inm.	165.180,000	165.500,000	165.500,000
PQCRD	24hs.	103,000	102,000	102,000
PQCRO	24hs.	159.400,000	159.600,000	159.600,000
PQCSC	24hs.	97,600	96,830	97,537
PQCSD	24hs.	101,950	101,050	101,266
PQCSD	Inm.	101,950	101,700	101,812
PQCSO	24hs.	156.480,000	157.790,000	157.047,931
PQCSO	Inm.	156.380,000	156.190,000	154.772,234
PZCGD	24hs.	101,000	101,100	101,001
RCCRD	24hs.	104,200	103,800	103,912
RCCRD	Inm.	104,500	107,000	106,748
RCCRO	24hs.	160.420,000	160.510,000	160.654,684
RC1CD	24hs.	107,000	106,200	106,386
RC1CD	Inm.	107,200	107,000	107,000
RC1CO	24hs.	165.510,000	164.500,000	165.500,000
RC2CC	24hs.	99,150	99,100	99,100
RC2CD	24hs.	103,450	103,400	103,023
RC2CO	24hs.	159.610,000	160.550,000	160.202,054
RC2CO	Inm.	157.700,000	163.000,000	163.000,000
RC3CO	24hs.	104,000	100,150	99,853
RC5CD	24hs.	101,200	100,400	100,665
RC5CD	Inm.	100,300	100,000	99,021
RC5CO	24hs.	157.950,000	156.800,000	156.903,501
RC6CO	24hs.	97,567	103,000	102,335
RUCDC	24hs.	102,300	102,600	102,427
RUCDD	24hs.	107,500	107,250	107,106
RUCDD	Inm.	106,900	107,400	105,509
RUCDO	24hs.	166.420,000	166.250,000	166.058,506
RUCDO	Inm.	165.510,000	166.580,000	165.924,136
RUCED	24hs.	101,100	101,500	101,317
RUCED	Inm.	101,050	100,600	101,386
RUCEO	24hs.	155.800,000	157.930,000	157.610,690
RUCEO	Inm.	153.010,000	153.650,000	156.740,000
RVS1O	24hs.	25,800	25,335	25,827
RZBBD	24hs.	66,000	66,900	64,146
RZBBO	24hs.	100.110,000	101.800,000	100.075,378
RZBCD	24hs.	64,090	66,900	66,900
RZBCO	24hs.	100.030,000	102.800,000	100.785,861
RZ9BO	24hs.	89.000,000	90.000,000	90.000,000
SBC1D	24hs.	59,100	59,100	59,100
SBC1O	24hs.	91.100,000	92.200,000	91.625,926
SBC2D	24hs.	94,000	93,800	93,623
SBC2O	24hs.	145.890,000	145.570,000	145.194,992
SBC2O	Inm.	149.150,000	145.800,000	148.968,317
SBC3C	24hs.	94,000	100,700	98,826
SBC3D	24hs.	101,200	102,800	102,013
SBC3D	Inm.	102,950	99,500	100,668
SBC3O	24hs.	156.030,000	161.500,000	158.191,067
SBC4D	24hs.	99,150	99,200	99,028
SBC4O	24hs.	150.700,000	150.700,000	150.725,250
SIC1D	24hs.	102,350	102,300	102,300
SIC1O	24hs.	157.620,000	158.480,000	158.543,249
SIC2D	24hs.	102,000	102,250	102,198
SIC2D	Inm.	104,000	104,400	104,200
SIC2O	24hs.	158.480,000	157.400,000	158.699,185
SNABD	24hs.	78,010	80,510	80,510
SNEAO	24hs.	90.980,000	91.980,000	91.627,647
SNEBD	24hs.	67,290	67,150	66,354
SNEBO	24hs.	103.380,000	103.600,000	103.087,735
SNSBO	24hs.	114.000,000	116.010,000	124.437,967
SNSDO	24hs.	119.920,000	119.900,000	119.903,704
TLCDO	24hs.	148.410,000	148.420,000	148.420,000
TLCMC	24hs.	107,200	107,000	106,513
TLCMD	24hs.	112,100	111,950	111,458
TLCMD	Inm.	112,000	111,150	111,150
TLCMO	24hs.	172.560,000	173.400,000	172.671,473
TLCMO	Inm.	172.440,000	171.670,000	171.670,000
TLCOD	24hs.	104,750	104,600	104,808
TLCOD	Inm.	102,150	105,450	103,069
TLCOO	24hs.	161.500,000	162.210,000	161.666,445
TLCOO	Inm.	157.500,000	163.700,000	163.700,000
TLCPC	24hs.	107,750	107,600	107,481
TLCPC	Inm.	108,600	107,500	107,500
TLCPD	24hs.	112,950	111,900	112,333
TLCPD	Inm.	113,000	111,900	112,639
TLCPO	24hs.	174.040,000	174.300,000	174.497,306
TLCPO	Inm.	174.980,000	174.000,000	173.994,126
TLCQD	24hs.	105,700	104,800	104,198
TLCQD	Inm.	105,400	106,800	106,800
TLCQO	24hs.	162.500,000	164.200,000	162.044,770
TLCQO	Inm.	164.000,000	163.940,000	163.947,294
TLCTC	24hs.	104,250	103,250	103,139
TLCTD	24hs.	108,050	107,750	107,697
TLCTD	Inm.	107,850	107,650	106,992
TLCTO	24hs.	166.800,000	166.110,000	166.935,513
TLCTO	Inm.	166.240,000	165.210,000	166.979,220
TLCUD	24hs.	101,950	101,150	101,181
TLCUD	Inm.	100,950	101,800	101,311
TLCUO	24hs.	156.210,000	156.790,000	156.751,835
TLCUO	Inm.	156.350,000	157.000,000	161.806,256
TLCVD	24hs.	100,000	98,700	99,954
TLCWO	24hs.	159.090,000	160.000,000	160.000,000
TSC3C	24hs.	105,250	104,750	104,750
TSC3D	24hs.	110,000	109,050	109,544
TSC3O	24hs.	169.500,000	170.600,000	170.315,000
TSC4D	24hs.	107,400	107,150	107,201
TSC4D	Inm.	107,450	107,350	107,335
TSC4O	24hs.	165.340,000	165.990,000	166.133,333
TSC4O	Inm.	165.610,000	164.260,000	164.260,000
TTCAC	24hs.	100,400	100,900	100,900
TTCAD	24hs.	105,800	103,100	105,716
TTCAO	24hs.	162.900,000	164.530,000	164.530,000
TTCBD	24hs.	104,900	105,000	104,649
TTCBO	24hs.	162.340,000	162.890,000	162.227,085
TTCBO	Inm.	160.590,000	161.860,000	161.860,000
TTCDC	24hs.	103,850	103,950	103,747
TTCDC	Inm.	104,100	103,150	103,150
TTCDD	24hs.	108,800	108,500	108,482
TTCDD	Inm.	108,300	108,650	108,700
TTCDO	24hs.	166.920,000	168.200,000	168.190,079
TTCED	24hs.	101,850	101,500	101,379
TTCED	Inm.	99,800	99,500	99,502
TTCEO	24hs.	156.600,000	156.300,000	156.630,309
TTC8D	24hs.	103,000	103,200	103,200
TTC8O	24hs.	158.850,000	159.950,000	159.926,482
TTC9D	24hs.	106,600	106,700	106,721
TTC9D	Inm.	106,000	106,700	107,392
TTC9O	24hs.	166.110,000	164.200,000	165.296,789
TTC9O	Inm.	166.500,000	165.010,000	165.010,440
TT1AD	24hs.	105,000	105,500	105,125
TT1AO	24hs.	161.610,000	161.750,000	161.750,000
T641D	24hs.	103,650	102,900	102,900
T661O	24hs.	108,950	108,000	108,950
VAC3P	24hs.	156.000,000	156.120,000	155.879,595
VBC1D	24hs.	101,600	101,750	101,107
VBC1O	24hs.	156.000,000	157.910,000	156.651,667
VMC1D	24hs.	99,550	100,000	99,739
VMC1D	Inm.	99,750	100,750	100,289
VMC1O	24hs.	154.210,000	155.270,000	155.098,890
VSCIO	24hs.	151.000,000	152.000,000	149.847,588
VSCJD	24hs.	91,500	94,440	94,440
VSCJO	24hs.	141.600,000	145.840,000	145.840,000
VSCPD	24hs.	108,000	108,100	108,419
VSCPO	24hs.	167.010,000	166.640,000	168.280,759
VSCPO	Inm.	167.200,000	169.990,000	163.580,873
VSCQD	24hs.	96,000	92,180	90,840
VSCQO	24hs.	145.310,000	144.020,000	148.649,876
VSCRC	24hs.	105,600	104,150	104,135
VSCRD	24hs.	110,300	108,450	108,625
VSCRD	Inm.	109,550	108,450	108,663
VSCRO	24hs.	170.000,000	167.960,000	168.671,907
VSCRO	Inm.	169.380,000	169.820,000	170.595,333
VSCTD	24hs.	106,350	106,000	106,220
VSCTO	24hs.	164.450,000	164.400,000	164.855,000
VSCUD	24hs.	106,600	106,800	107,267
VSCUO	24hs.	163.800,000	165.720,000	165.617,370
VSCVC	24hs.	107,700	107,300	107,300
VSCVD	24hs.	112,100	111,600	112,052
VSCVD	Inm.	112,050	111,600	111,958
VSCVO	24hs.	172.850,000	173.000,000	173.818,323
VSCVO	Inm.	173.240,000	174.150,000	173.125,000
VSCXC	24hs.	103,000	102,600	102,168
VSCXD	24hs.	107,200	107,250	107,071
VSCXD	Inm.	107,250	107,250	106,993
VSCXO	24hs.	165.000,000	166.290,000	166.094,121
VSCXO	Inm.	165.240,000	169.260,000	167.183,333
VSCXX	Inm.	164.450,000	162.299,344	162.299,344
VSCYC	24hs.	98,480	98,480	98,480
VSCYD	24hs.	102,700	102,000	102,013
VSCYO	24hs.	157.000,000	157.020,000	157.076,858
VSCZD	24hs.	100,150	100,850	100,636
VSCZD	Inm.	100,900	100,000	100,000
VSCZO	24hs.	154.500,000	155.650,000	155.981,519
VSCZO	Inm.	155.500,000	155.000,000	155.000,000
WBS1D	24hs.	104,200	104,250	104,250
WBS1O	24hs.	159.500,000	160.530,000	160.530,000
XMC1D	24hs.	104,850	104,900	104,661
XMC1D	Inm.	105,000	105,000	104,991
XMC1O	24hs.	161.890,000	161.520,000	162.348,675
XMC1O	Inm.	161.720,000	157.010,000	162.446,699
YFCGD	24hs.	101,250	102,400	102,415
YFCGO	24hs.	156.200,000	157.900,000	158.041,486
YFCGO	Inm.	159.780,000	152.660,000	152.660,000
YFCID	24hs.	100,800	101,700	101,411
YFCIO	24hs.	156.000,000	157.680,000	156.537,130
YFCJD	24hs.	108,500	108,550	108,111
YFCJD	Inm.	109,000	108,700	108,700
YFCJO	24hs.	166.900,000	167.010,000	167.880,164
YFCKD	24hs.	101,050	101,700	101,717
YFCKO	24hs.	156.000,000	157.700,000	158.106,926
YFCKO	Inm.	154.610,000	156.120,000	156.120,000
YFCLD	24hs.	103,050	103,250	103,209
YFCLD	Inm.	106,000	103,500	102,934
YFCLO	24hs.	158.870,000	159.150,000	159.163,049
YFCLO	Inm.	158.000,000	159.100,000	159.018,591
YFCMD	24hs.	102,900	102,450	102,428
YFCMD	Inm.	101,700	102,300	101,650
YFCMO	24hs.	158.620,000	159.050,000	158.527,165
YFCMO	Inm.	154.410,000	155.100,000	155.100,000
YFCNC	24hs.	97,500	99,410	99,410
YFCND	24hs.	103,250	102,950	102,991
YFCNO	24hs.	159.680,000	159.520,000	159.821,904
YFCNO	Inm.	161.000,000	159.920,000	159.006,133
YFCOD	24hs.	103,250	101,100	102,468
YFCOO	24hs.	159.710,000	160.970,000	160.970,000
YFCPD	24hs.	97,700	99,500	98,181
YFCPD	Inm.	101,400	97,200	97,200
YFCPO	24hs.	152.600,000	152.800,000	152.798,394
YFCPO	Inm.	150.600,000	150.600,000	150.603,315
YMCIC	24hs.	90,100	90,000	90,087
YMCID	24hs.	94,360	93,720	94,718
YMCID	Inm.	94,180	93,770	94,417
YMCIO	24hs.	145.400,000	144.870,000	146.060,335
YMCIO	Inm.	145.300,000	144.590,000	146.337,552
YMCJC	24hs.	100,850	100,450	100,442
YMCJD	24hs.	105,150	104,300	104,995
YMCJD	Inm.	105,700	105,000	104,732
YMCJO	24hs.	162.190,000	163.200,000	162.755,787
YMCJO	Inm.	161.700,000	160.280,000	162.424,378
YMCXC	24hs.	103,850	104,150	103,966
YMCXC	Inm.	103,600	104,100	104,100
YMCXD	24hs.	108,350	108,800	108,494
YMCXD	Inm.	108,800	108,600	108,392
YMCXO	24hs.	167.560,000	169.890,000	168.250,025
YMCXO	Inm.	167.110,000	167.630,000	167.587,491
YMCYD	24hs.	104,300	103,650	104,425
YMCYD	Inm.	105,650	103,150	103,406
YMCYO	24hs.	160.900,000	159.930,000	160.852,216
YMCYO	Inm.	158.490,000	159.250,000	162.939,738
YMCZC	24hs.	104,500	103,150	103,150
YMCZD	24hs.	109,550	107,200	107,872
YMCZO	24hs.	164.250,000	165.500,000	165.499,786
YM34C	24hs.	104,300	102,950	102,723
YM34C	Inm.	103,750	102,450	102,450
YM34D	24hs.	107,750	106,950	107,263
YM34D	Inm.	107,850	106,950	107,178
YM34O	24hs.	166.300,000	166.870,000	166.669,295
YM34O	Inm.	165.880,000	165.640,000	165.783,020
YM37D	24hs.	103,150	102,750	102,899
YM37O	24hs.	159.200,000	159.200,000	159.660,473
YM37O	Inm.	158.430,000	162.490,000	162.490,000
YM38D	24hs.	104,600	103,900	104,197
YM38D	Inm.	104,400	103,200	104,006
YM38O	24hs.	160.600,000	161.010,000	161.377,412
YM38O	Inm.	157.030,000	155.340,000	156.399,548
YM39C	24hs.	104,500	105,800	105,734
YM39D	24hs.	109,650	109,250	109,202
YM39D	Inm.	110,300	108,900	109,283
YM39O	24hs.	169.430,000	169.630,000	169.313,809
YM39O	Inm.	169.890,000	168.730,000	169.432,682
YM40C	24hs.	99,700	99,900	98,056
YM40D	24hs.	105,050	105,000	104,815
YM40D	Inm.	105,400	106,400	106,400
YM40O	24hs.	163.410,000	161.880,000	162.050,201
YM40O	Inm.	158.760,000	167.350,000	167.350,000
YM41D	24hs.	102,300	102,400	102,272
YM41D	Inm.	103,250	104,500	104,091
YM41O	24hs.	157.600,000	159.500,000	158.379,811
YM42D	24hs.	104,950	105,000	104,733
YM42D	Inm.	104,500	104,600	104,625
YM42O	24hs.	160.640,000	162.000,000	162.411,621
YM42O	Inm.	161.180,000	161.770,000	161.560,184
YM42X	Inm.	161.400,000	161.728,354	161.728,354
YM43C	24hs.	97,630	97,390	97,389
YM43D	24hs.	100,300	100,600	100,471
YM43D	Inm.	100,550	101,050	100,714
YM43O	24hs.	155.080,000	155.990,000	155.944,685
YM43O	Inm.	155.370,000	155.900,000	155.911,060
YM44C	24hs.	96,350	97,250	96,584
YM44C	Inm.	98,500	98,000	98,000
YM44D	24hs.	101,100	100,550	100,529
YM44D	Inm.	101,650	100,100	101,011
YM44O	24hs.	155.950,000	155.890,000	155.968,535
YM44O	Inm.	157.400,000	155.950,000	155.916,358
ZPC3D	24hs.	101,000	101,000	101,000
ZPC3O	24hs.	154.100,000	151.320,000	152.786,893
ZPC5D	24hs.	98,060	100,000	100,000
ZPC5O	24hs.	152.500,000	155.500,000	155.500,000
ZZC1C	24hs.	95,140	95,000	95,000
ZZC1D	24hs.	101,550	101,900	101,867
ZZC1D	Inm.	102,000	101,000	101,000
ZZC1O	24hs.	157.490,000	155.200,000	157.560,152
ZZC1O	Inm.	156.900,000	156.030,000	157.879,765
CERTIFICADOS DE PARTICIPACION				
DB01Q	24hs.	152.508,958	155.000,000	155.000,000
DB1QD	24hs.	99,000	100,000	99,995
IV03Q	24hs.	0,000	320,100	320,100
LK01Q	24hs.	145.000,000	140.500,000	140.008,197
LK1QD	24hs.	94,000	94,000	94,043
OC01Q	24hs.	5.718.000,000	5.725.000,000	5.710.205,882
OC01Q	Inm.	5.800.000,000	5.600.000,000	5.600.000,000
OC1QD	24hs.	3.688,000	3.688,000	3.688,000
PVR1Q	Inm.	70.000,000	69.400,000	69.510,592
PV1QC	Inm.	43,176	42,983	43,146
PV1QD	Inm.	45,123	45,091	45,070
TITULOS DE DEUDA				
BAF27	24hs.	101,600	102,550	102,155
BAF27	Inm.	104,450	103,000	104,998
BAO27	24hs.	97,200	99,750	98,139
BC33C	24hs.	103,750	103,250	103,250
BC33C	Inm.	106,300	104,250	104,250
BC33D	24hs.	109,850	108,550	108,550
BC33D	Inm.	110,000	108,300	108,300
BDC33	24hs.	167.300,000	167.250,000	167.546,875
BDC33	Inm.	167.500,000	167.500,000	167.500,000
CARP	24hs.	65.300,000	65.280,000	64.049,612
CARP	Inm.	67.500,000	67.500,000	67.500,000
CO2D7	24hs.	100,000	103,000	102,953
NZC5D	24hs.	100,300	100,000	100,000
PBA27	24hs.	105,400	105,000	105,412
PBA27	Inm.	105,500	105,000	105,471
PVC7O	24hs.	100,900	101,000	101,000
SFD34	24hs.	160.000,000	159.400,000	160.646,429
SFD4C	24hs.	100,200	98,440	98,440
SFD4D	24hs.	103,950	102,750	103,248
SFD4D	Inm.	102,550	103,900	103,900
FUTURO DE DOLAR ESTADOUNIDENSE				
DOSEP26	30-09	1.524,500	1.531,000	1.528,500

OPERACIONES A TERMINO

OPCIONES

SERIE	CIERRE	POND.	SERIE	CIERRE	POND.	SERIE	CIERRE	POND.	SERIE	CIERRE	POND.	SERIE	CIERRE	POND.
ALUC1000DI	18,000	18,000	CREC1900DI	210,000	210,000	GFGC7800OC	16,361	20,607	GFGV6600OC	413,305	375,863	PAMV5900OC	819,580	819,580
ALUC1000OC	2,000	2,233	GFGC10300D	48,000	48,000	GFGC8000DI	88,994	94,559	GFGV6800DI	612,499	591,867	TGNC4000DI	150,000	150,000
ALUC700.OC	200,000	200,000	GFGC10300O	0,426	0,615	GFGC8000OC	11,874	14,199	GFGV6800OC	553,111	500,597	TGSV8500DI	275,000	275,000
ALUC850.OC	20,000	20,000	GFGC10700O	0,258	0,286	GFGC8300DI	73,001	74,974	GFGV7000DI	680,010	697,634	TRAC3600DI	45,500	45,500
BBAV7400OC	375,000	375,000	GFGC11100O	0,224	0,223	GFGC8300OC	6,961	8,751	GFGV7000OC	702,668	638,939	TRAC3800OC	51,000	51,000
BHIC300.DI	16,500	16,500	GFGC4200OC	2.245,044	2.245,044	GFGC8600DI	44,188	49,682	GFGV7200OC	892,218	849,055	TRAV3400OC	475,000	426,250
BHIC380.OC	4,600	4,600	GFGC4400OC	2.101,442	2.114,850	GFGC8600OC	4,207	4,570	GFGV7400OC	1.060,000	1.052,008	TRAV3600DI	215,000	213,864
BYMC280.OC	2,500	2,833	GFGC4600DI	2.050,000	2.065,000	GFGC8900OC	2,599	2,564	GFGV7600OC	1.259,984	1.239,437	TRAV3600OC	640,000	640,000
BYMC310.OC	1,000	1,000	GFGC4600OC	1.929,260	1.929,260	GFGC9200DI	28,000	28,212	GFGV7800DI	1.390,000	1.390,000	TRAV3800DI	528,100	528,100
CECC500.DI	71,800	71,800	GFGC4800OC	1.635,362	1.702,560	GFGC9200OC	1,444	1,635	GFGV7800OC	1.413,472	1.463,737	TRAV3800OC	814,312	814,312
CEPC2136OC	20,000	20,000	GFGC5000OC	1.440,302	1.472,431	GFGC9500DI	20,000	20,000	GFGV8000OC	1.597,990	1.626,193	TXAC550.OC	111,000	111,000
CEPC2236OC	8,490	8,490	GFGC5200OC	1.165,083	1.271,130	GFGC9500OC	1,382	1,343	GFGV8300OC	1.961,608	1.961,608	TXAC650.OC	30,000	30,000
COMC33.0DI	9,000	9,729	GFGC5400OC	983,566	1.018,581	GFGC9900OC	0,747	0,867	GFGV8600OC	2.268,135	2.234,533	TXAC750.OC	1,100	1,009
COMC33.0OC	7,185	7,185	GFGC5600OC	819,255	824,741	GFGV4200OC	1,028	1,650	GFGV9200OC	2.659,284	2.659,284	TXAC800.OC	0,500	0,500
COMC35.0OC	5,251	5,245	GFGC5800OC	650,762	679,919	GFGV4400OC	2,000	1,576	METC1500OC	898,604	900,106	TXAV650.OC	10,000	6,813
COMC37.0DI	5,200	5,200	GFGC6000OC	507,039	524,296	GFGV4600OC	2,733	2,201	METC1600OC	803,296	803,296	YPFC6700OC	1.893,204	1.893,204
COMC41.0DI	2,700	2,614	GFGC6200OC	380,552	403,557	GFGV4800OC	3,769	3,283	METC1800OC	604,707	605,709	YPFC8200OC	475,000	525,280
COMC41.0OC	1,000	1,107	GFGC6400OC	279,984	290,436	GFGV5000OC	6,147	5,574	METC2400DI	280,500	280,500	YPFC8500OC	310,000	290,850
COMC43.0DI	1,800	1,942	GFGC6600DI	450,000	450,000	GFGV5200OC	11,551	9,436	METV2100OC	28,900	28,900	YPFC8800OC	151,000	197,680
COMC43.0OC	0,550	0,589	GFGC6600OC	188,668	218,265	GFGV5400OC	23,294	19,391	PAMC3500OC	1.640,979	1.640,979	YPFC9100DI	550,000	550,000
COMC45.0OC	0,345	0,339	GFGC6800DI	413,846	422,593	GFGV5600DI	95,000	84,203	PAMC3700OC	1.423,050	1.423,050	YPFC9100OC	87,500	107,380
COMC47.0DI	1,500	1,500	GFGC6800OC	124,142	146,157	GFGV5600OC	43,397	36,142	PAMC3900OC	1.229,400	1.229,400	YPFC9400OC	50,000	56,000
COMC47.0OC	0,106	0,115	GFGC7000DI	330,000	330,250	GFGV5800DI	143,750	130,253	PAMC41000C	1.037,500	1.037,500	YPFC9700DI	310,000	310,000
COMC49.0OC	0,070	0,080	GFGC7000OC	77,352	95,131	GFGV5800OC	80,461	63,174	PAMC5000DI	380,000	380,000	YPFC9700OC	37,000	38,250
COMC51.0DI	0,770	0,770	GFGC7200DI	260,000	260,607	GFGV6000DI	200,500	182,808	PAMC5000OC	200,000	200,000	YPFV7000OC	20,000	20,000
COMC51.0OC	0,072	0,066	GFGC7200OC	50,679	64,781	GFGV6000OC	135,550	111,356	PAMC5300OC	90,000	90,625	YPFV7600DI	100,000	100,000
COMC61.0DI	0,444	0,458	GFGC7400DI	216,167	219,028	GFGV6200DI	289,062	284,515	PAMC5600DI	240,000	240,000	YPFV7600OC	35,990	35,990
COMV37.0OC	0,400	0,400	GFGC7400OC	32,590	42,206	GFGV6200OC	206,965	172,431	PAMC5600OC	20,778	22,333	YPFV8200OC	128,000	122,022
COMV39.0OC	0,740	0,740	GFGC7600DI	175,007	185,369	GFGV6400DI	380,000	379,298	PAMC5900DI	82,000	82,000	YPFV8500OC	220,000	211,873
COMV41.0OC	2,250	2,138	GFGC7600OC	23,659	29,793	GFGV6400OC	297,192	257,578	PAMC62000C	14,080	14,080	YPFV8800DI	600,000	600,000
COMV43.0OC	2,900	2,880	GFGC7800DI	128,668	136,710	GFGV6600DI	480,000	480,000	PAMV5300DI	278,500	278,500	YPFV9100OC	630,000	630,000

Nota: Los precios a que se refiere el inc, 4) art, 1° del Estatuto de esta Asociación se hacen públicos en el Boletín Diario, Asimismo las cotizaciones detalladas son a tanto por un PESO de valor nominal, excluídos Banco Santander, , Telefonica e YPF que se negocian por acción, con respecto a los CEDEAR, su cotización se efectúa por cada certificado, asimismo los certificados de valores se operan por unidad, Los Títulos Públicos se negocian por 100, excepto las Letras y Notas del BCRA, que se concertan por 1,000, En cuanto a los Fondos Cerrados de Inversión su cotización se efectúa por una cuotaparte,

OPERACIONES DE PASES Y CAUCIONES

MONEDA	PLAZO	VTO.	T.APERT	T.MIN.	T.MAX.	T.UL.	T.PROM.	N.OPE	M. CTDO	M. FUTU.
DOLAR	3	28/09/26	1,050	0,100	5,000	0,300	1,562	6.011	1.141.619.918,000	1.141.766.464,020
DOLAR	4	29/09/26	1,000	1,000	2,000	1,150	1,352	38	429.762,000	429.825,660
DOLAR	5	30/09/26	2,000	0,900	2,000	1,110	1,115	26	192.815,000	192.844,440
DOLAR	6	01/10/26	1,500	1,000	2,000	1,000	1,468	10	71.101,000	71.118,170
DOLAR	7	02/10/26	1,490	1,200	2,800	1,500	1,438	641	66.196.091,000	66.214.350,640
DOLAR	10	05/10/26	1,500	1,100	1,500	1,100	1,415	13	36.506,000	36.520,140
DOLAR	12	07/10/26	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1	670,000	670,220
DOLAR	14	09/10/26	2,000	1,500	2,000	2,000	1,801	14	95.678,000	95.744,090
DOLAR	18	13/10/26	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	1	510,000	510,500
DOLAR	19	14/10/26	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	1	1.000,000	1.001,040
DOLAR	21	16/10/26	2,200	1,200	2,200	1,200	2,196	6	1.506.400,000	1.508.303,060
DOLAR	24	19/10/26	2,800	2,800	3,000	3,000	2,939	2	2.000,000	2.003,860
DOLAR	28	23/10/26	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2	4.000,000	4.006,130
DOLAR	31	26/10/26	1,700	1,500	1,700	1,690	1,697	165	12.613.965,000	12.632.147,940
DOLAR	84	18/12/26	2,500	2,500	3,000	3,000	2,515	3	249.605,000	251.049,850
DOLAR	117	20/01/27	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	6	723.564,000	730.522,090
DOLAR	118	21/01/27	3,005	3,005	3,005	3,005	3,005	1	2.011,000	2.030,540
DOLAR	119	22/01/27	3,020	3,000	3,020	3,000	3,011	5	14.718,000	14.862,480
EXT	3	28/09/26	2,000	2,000	6,000	3,000	3,814	243	44.801.294,000	44.815.340,000
EXT	4	29/09/26	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	2	270.000,000	270.088,770
EXT	7	02/10/26	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	1	4.893,000	4.897,690
PESOS	3	28/09/26	20,000	17,000	21,500	18,000	20,561	56.356	6.418.019.513.778,000	6.428.865.581.186,060
PESOS	4	29/09/26	20,000	18,900	21,500	19,200	20,598	1.232	13.197.427.136,000	13.227.218.387,740
PESOS	5	30/09/26	20,000	18,500	22,800	18,900	20,853	558	7.147.715.720,000	7.168.134.068,570
PESOS	6	01/10/26	20,800	19,000	21,900	19,600	20,843	390	1.607.180.931,000	1.612.687.566,120
PESOS	7	02/10/26	26,000	19,300	26,000	19,300	21,262	2.375	54.597.108.640,000	54.819.739.124,670
PESOS	10	05/10/26	20,000	19,300	22,000	19,500	20,524	233	1.775.506.334,000	1.785.490.171,320
PESOS	11	06/10/26	21,100	19,300	24,000	19,300	21,283	96	605.782.269,000	609.667.728,330
PESOS	12	07/10/26	20,600	19,300	21,800	20,000	20,805	42	210.135.100,000	211.572.404,180
PESOS	13	08/10/26	19,000	19,000	21,200	20,800	20,796	44	228.594.071,000	230.287.253,380
PESOS	14	09/10/26	22,500	18,800	23,000	20,000	21,699	599	5.466.287.980,000	5.511.784.159,930
PESOS	18	13/10/26	22,000	19,300	22,400	20,800	21,060	48	143.578.110,000	145.069.308,050
PESOS	19	14/10/26	23,000	20,500	24,000	21,000	22,441	12	37.118.794,000	37.552.393,600
PESOS	20	15/10/26	20,000	20,000	22,000	20,000	20,926	35	80.109.886,000	81.028.464,320
PESOS	21	16/10/26	24,000	20,500	24,000	23,000	22,580	62	248.821.019,000	252.053.517,650
PESOS	24	19/10/26	22,000	21,500	23,000	23,000	22,156	71	508.467.066,000	515.874.667,200
PESOS	25	20/10/26	20,600	20,600	23,000	20,600	20,981	6	14.877.285,000	15.091.079,050
PESOS	26	21/10/26	20,700	20,700	21,100	21,000	20,952	4	14.616.457,000	14.834.606,540
PESOS	27	22/10/26	19,300	19,300	23,000	23,000	22,787	2	17.355.321,000	17.647.862,210
PESOS	28	23/10/26	23,500	19,300	23,500	23,300	22,144	85	411.340.386,000	418.328.036,910
PESOS	31	26/10/26	20,800	20,500	25,000	22,000	23,213	537	4.313.069.452,000	4.398.101.401,880
PESOS	32	27/10/26	21,000	20,500	24,900	22,200	21,759	21	120.443.240,000	122.740.843,810
PESOS	33	28/10/26	22,900	20,000	23,300	21,000	22,290	24	63.922.889,000	65.211.126,190
PESOS	34	29/10/26	20,000	20,000	23,000	22,500	22,122	13	51.421.208,000	52.480.842,110
PESOS	35	30/10/26	20,000	20,000	25,000	21,600	22,413	35	47.603.832,000	48.626.944,040
PESOS	38	02/11/26	20,000	20,000	23,000	23,000	20,246	4	9.050.784,000	9.241.561,090
PESOS	41	05/11/26	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	1	250.000,000	255.616,440
PESOS	47	11/11/26	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	1	100.000,000	103.219,180
PESOS	60	24/11/26	20,300	20,300	20,300	20,300	20,300	1	200.000,000	206.673,970
PESOS	103	06/01/27	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	1	100.000,000	107.054,790

BONOS GLOBALES - CANJE REESTRUCTURACIÓN DE DEUDA 2020

25-Sep-26

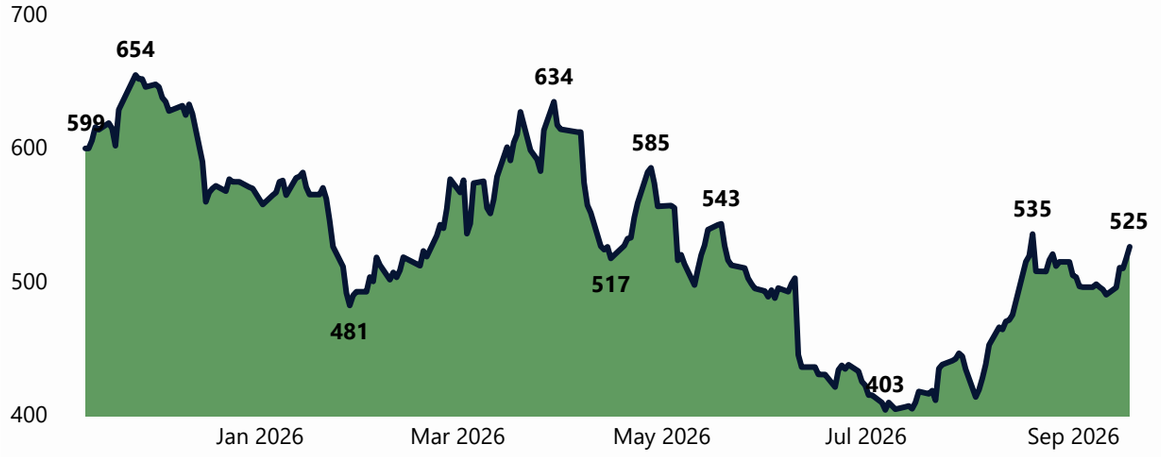
Ticker	Emisor	Ley	Moneda Emision	Monto Emitido	Moneda Pago	Fecha Emision	Fecha Vencimiento	Estructura Cupon	Frecuencia	Proximo Cupon	Tasa Cupon Vigente	CY	Accr. Int.	VR	Cuotas Capital	Frecuencia Pago	Proximo Pago Capital	Cierre ARS	Paridad %	VT	YTM	DM	CX	WAL
AO27	ESTADO NACIONAL	ARG	USD	1,445M	USD	27-Feb-26	29-Oct-27	Tasa Fija	Mensual	30-Sep-26	6.0%	5.8%	0.5	100.0	1	Vencimiento	29-Oct-27	158,860.0	102.1	100.5	4.07%	1.0	2.0	1.08
AL29	ESTADO NACIONAL	ARG	USD	1,395M	USD	04-Sep-20	09-Jul-29	Tasa Fija	Semestral	09-Jan-27	1.0%	1.1%	0.1	60.0	10	Semestral	09-Jan-27	82,650.0	88.8	60.1	9.41%	1.3	3.6	1.53
GD29	ESTADO NACIONAL	NY	USD	2,635M	USD	04-Sep-20	09-Jul-29	Tasa Fija	Semestral	09-Jan-27	1.0%	1.1%	0.1	60.0	10	Semestral	09-Jan-27	85,600.0	91.9	60.1	6.83%	1.4	3.8	1.53
AL30	ESTADO NACIONAL	ARG	USD	13,103M	USD	04-Sep-20	09-Jul-30	Step Up	Semestral	09-Jan-27	0.8%	0.9%	0.1	64.0	13	Semestral	09-Jan-27	84,130.0	84.8	64.1	10.36%	1.7	5.6	2.03
AO28	ESTADO NACIONAL	ARG	USD	834M	USD	31-Mar-26	31-Oct-28	Tasa Fija	Mensual	30-Sep-26	6.0%	6.5%	0.5	100.0	1	Vencimiento	31-Oct-28	142,450.0	91.6	100.5	11.05%	1.8	4.8	2.09
GD30	ESTADO NACIONAL	NY	USD	13,587M	USD	04-Sep-20	09-Jul-30	Step Up	Semestral	09-Jan-27	0.8%	0.8%	0.1	64.0	13	Semestral	09-Jan-27	88,000.0	88.7	64.1	7.79%	1.8	6.0	2.03
AO29	ESTADO NACIONAL	ARG	USD	649M	USD	16-Jul-26	31-Oct-29	Tasa Fija	Mensual	30-Sep-26	6.0%	7.0%	0.5	100.0	1	Vencimiento	31-Oct-29	132,000.0	84.9	100.5	12.59%	2.5	8.8	3.09
AN29	TESORO NACIONAL	ARG	USD	1,000M	USD	16-Dec-25	30-Nov-29	Tasa Fija	Semestral	30-Nov-26	6.5%	7.4%	2.1	100.0	1	Vencimiento	30-Nov-29	135,370.0	85.6	102.1	12.58%	2.5	9.1	3.18
AE38	ESTADO NACIONAL	ARG	USD	10,063M	USD	04-Sep-20	09-Jan-38	Step Up	Semestral	09-Jan-27	5.0%	6.9%	1.1	100.0	22	Semestral	09-Jul-27	112,700.0	72.0	101.1	12.65%	3.9	25.7	6.03
GD38	ESTADO NACIONAL	NY	USD	11,405M	USD	04-Sep-20	09-Jan-38	Step Up	Semestral	09-Jan-27	5.0%	6.3%	1.1	100.0	22	Semestral	09-Jul-27	122,440.0	78.2	101.1	10.58%	4.1	28.2	6.03
AL35	ESTADO NACIONAL	ARG	USD	15,854M	USD	04-Sep-20	09-Jul-35	Step Up	Semestral	09-Jan-27	4.1%	5.9%	0.9	100.0	10	Semestral	09-Jan-31	107,700.0	68.9	100.9	12.29%	4.7	30.3	6.53
GD35	ESTADO NACIONAL	NY	USD	20,502M	USD	04-Sep-20	09-Jul-35	Step Up	Semestral	09-Jan-27	4.1%	5.5%	0.9	100.0	10	Semestral	09-Jan-31	116,400.0	74.5	100.9	10.66%	4.9	31.8	6.53
AL41	ESTADO NACIONAL	ARG	USD	1,542M	USD	04-Sep-20	09-Jul-41	Step Up	Semestral	09-Jan-27	3.5%	5.4%	0.8	100.0	28	Semestral	09-Jan-28	100,200.0	64.2	100.8	12.21%	5.0	40.3	8.04
GD41	ESTADO NACIONAL	NY	USD	10,482M	USD	04-Sep-20	09-Jul-41	Step Up	Semestral	09-Jan-27	3.5%	5.0%	0.8	100.0	28	Semestral	09-Jan-28	107,810.0	69.1	100.8	10.78%	5.2	43.5	8.04
GD46	ESTADO NACIONAL	NY	USD	2,092M	USD	04-Sep-20	09-Jul-46	Step Up	Semestral	09-Jan-27	4.1%	5.8%	0.8	90.9	44	Semestral	09-Jan-27	100,240.0	70.6	91.7	10.35%	5.6	56.5	10.04

Notas metodológicas: **CY** corresponde a Current Yield; **Accr. Int.** a Accrued Interest o intereses corridos; **VR** a Valor Residual; **VT** a Valor Técnico; **YTM** a Yield to Maturity o TIR; **DM** a Duration Modified; **CX** a Convexity; y **WAL** a Weighted Average Life. Para ver el glosario de indicadores y metodologías, consultar en: **https://www.iamc.com.ar/Informe/GlosarioMetodologicodeRentaFija/**

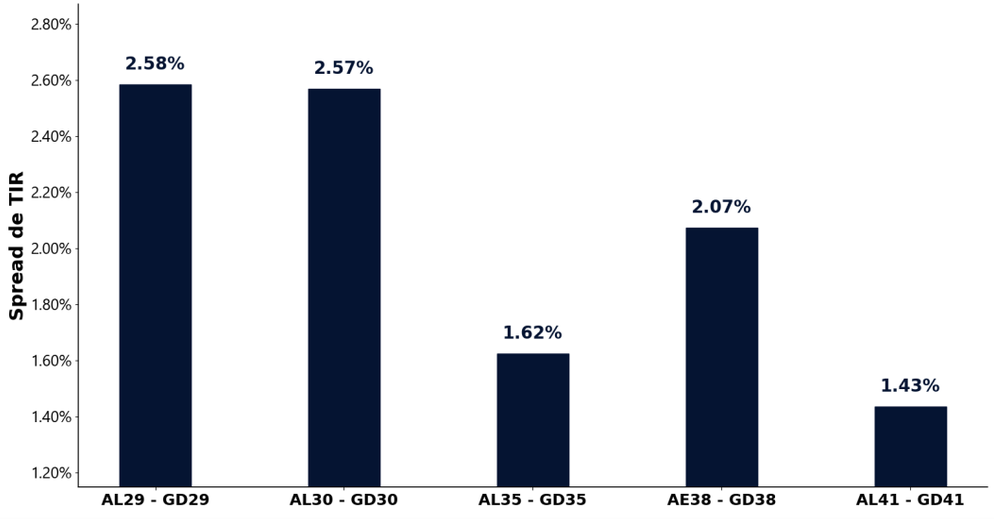
RIESGO PAÍS - SPREADS - SENSIBILIDAD BONOS GLOBALES

25-Sep-26

Riesgo País (EMBI+)*



Spread Ley Argentina - NY



***Emerging Markets Bonds Index,** calculado por **J.P. Morgan Chase,** corresponde a la diferencia (spread) entre las tasas de interés que pagan los bonos denominados en dólares, emitidos por países subdesarrollados, y los Bonos del Tesoro de Estados Unidos, considerados "libres" de riesgo.*

Sensibilidad de Precio por Duration Modificada

Ticker	Precio	TIR	DM	P+100BP	P+50BP	P-50BP	P-100BP
AO27	102.61	4.07%	1.01	-1.03	-0.52	0.52	1.03
AL29	53.38	9.41%	1.33	-0.71	-0.36	0.36	0.71
GD29	55.29	6.83%	1.38	-0.76	-0.38	0.38	0.76
AL30	54.34	10.36%	1.72	-0.93	-0.47	0.47	0.93
AO28	92.01	11.05%	1.76	-1.62	-0.81	0.81	1.62
GD30	56.84	7.79%	1.79	-1.02	-0.51	0.51	1.02
AO29	85.26	12.59%	2.47	-2.11	-1.05	1.05	2.11
AN29	87.44	12.58%	2.51	-2.20	-1.10	1.10	2.20
AE38	72.79	12.65%	3.89	-2.83	-1.42	1.42	2.83
GD38	79.09	10.58%	4.12	-3.26	-1.63	1.63	3.26
AL35	69.56	12.29%	4.72	-3.28	-1.64	1.64	3.28
GD35	75.18	10.66%	4.85	-3.65	-1.82	1.82	3.65
AL41	64.72	12.21%	4.99	-3.23	-1.61	1.61	3.23
GD41	69.64	10.78%	5.22	-3.63	-1.82	1.82	3.63
GD46	64.75	10.35%	5.63	-3.64	-1.82	1.82	3.64

Fecha de Liquidación: 28/09/2026

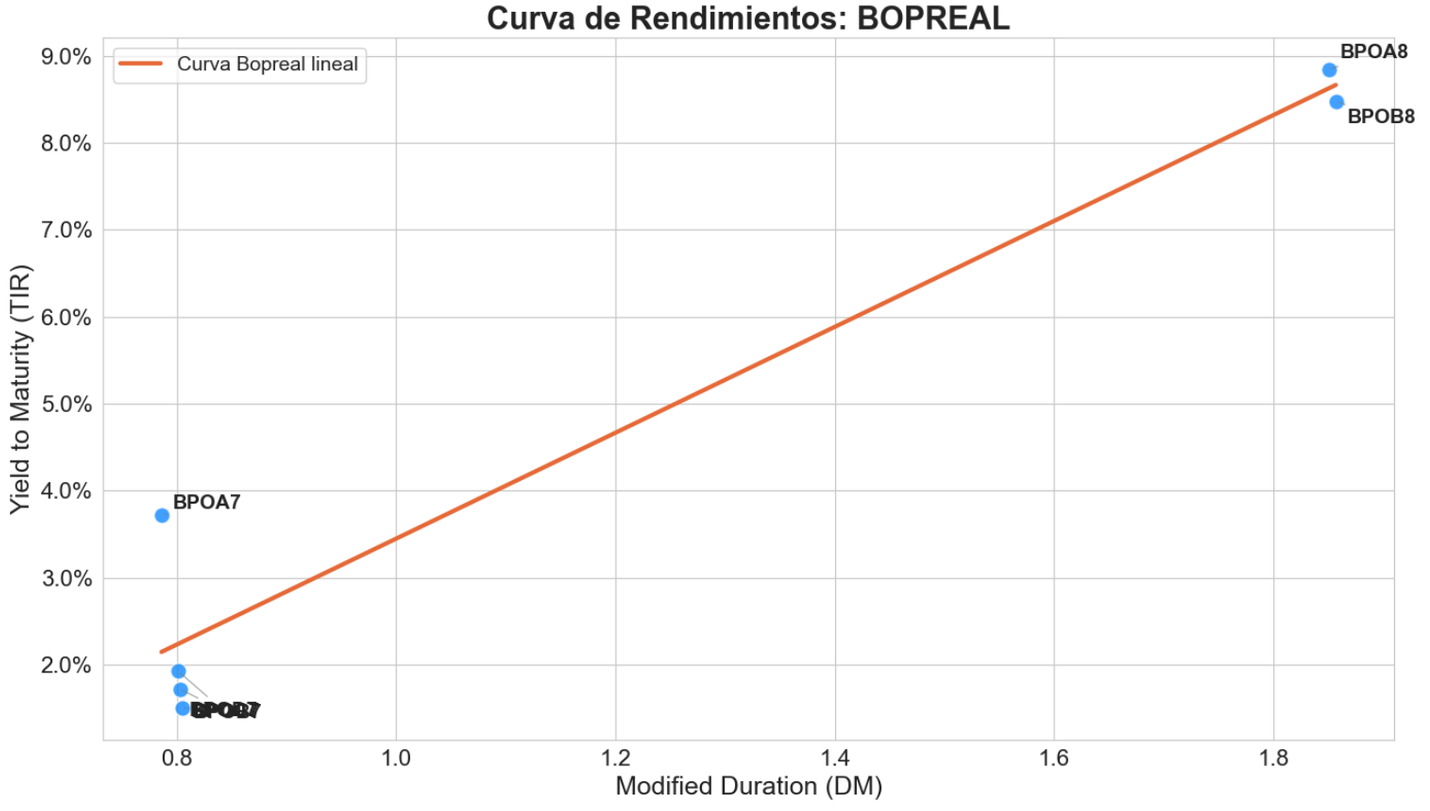
Sensibilidad de Precio por Duration + Convexity

Ticker	Precio	TIR	DM	Convexity	P+100BP	P+50BP	P-50BP	P-100BP
AO27	102.61	4.07%	1.01	2.01	-1.02	-0.51	0.52	1.04
AL29	53.38	9.41%	1.33	3.60	-0.70	-0.35	0.36	0.72
GD29	55.29	6.83%	1.38	3.84	-0.75	-0.38	0.38	0.77
AL30	54.34	10.36%	1.72	5.57	-0.92	-0.46	0.47	0.95
AO28	92.01	11.05%	1.76	4.83	-1.60	-0.80	0.82	1.64
GD30	56.84	7.79%	1.79	5.97	-1.00	-0.50	0.51	1.03
AO29	85.26	12.59%	2.47	8.76	-2.07	-1.05	1.06	2.15
AN29	87.44	12.58%	2.51	9.05	-2.16	-1.09	1.11	2.24
AE38	72.79	12.65%	3.89	25.65	-2.74	-1.39	1.44	2.93
GD38	79.09	10.58%	4.12	28.23	-3.14	-1.60	1.66	3.37
AL35	69.56	12.29%	4.72	30.34	-3.18	-1.61	1.67	3.39
GD35	75.18	10.66%	4.85	31.84	-3.53	-1.79	1.85	3.77
AL41	64.72	12.21%	4.99	40.30	-3.10	-1.58	1.65	3.36
GD41	69.64	10.78%	5.22	43.52	-3.48	-1.78	1.85	3.78
GD46	64.75	10.35%	5.63	56.52	-3.46	-1.78	1.87	3.83

BOPREALES - BONOS DEL BANCO CENTRAL - LEY ARG

25-Sep-26

Ticker	Descripcion	Moneda Emision	Monto Emitido	Moneda Pago	Fecha Emision	Fecha Vencimiento	Estructura Cupon	Frecuencia	Proximo Cupon	Tasa Cupon Vigente	CY	Accr. Int.	VR	Cuotas Capital	Frecuencia Pago	Proximo Pago Capital	Cierre ARS	Paridad %	VT	YTM	DM	CX	WAL
BPOA7	Serie I-A	USD	830M	USD	05-Jan-24	31-Oct-27	Tasa Fija	Semestral	31-Oct-26	5.0%	4.8%	2.1	100.0	2	Semestral	30-Apr-27	159,670.0	101.1	102.1	3.71%	0.8	1.4	0.84
BPOB7	Serie I-B	USD	996M	USD	05-Jan-24	31-Oct-27	Tasa Fija	Semestral	31-Oct-26	5.0%	4.8%	2.1	100.0	2	Semestral	30-Apr-27	162,500.0	102.8	102.1	1.51%	0.8	1.5	0.84
BPOC7	Serie I-C	USD	1,494M	USD	05-Jan-24	31-Oct-27	Tasa Fija	Semestral	31-Oct-26	5.0%	4.8%	2.1	100.0	2	Semestral	30-Apr-27	162,220.0	102.7	102.1	1.72%	0.8	1.5	0.84
BPOD7	Serie I-D	USD	6,922M	USD	05-Jan-24	31-Oct-27	Tasa Fija	Semestral	31-Oct-26	5.0%	4.8%	2.1	100.0	2	Semestral	30-Apr-27	161,950.0	102.5	102.1	1.93%	0.8	1.5	0.84
BPOA8	Serie IV-A	USD	282M	USD	24-Jun-25	31-Oct-28	Tasa Fija	Semestral	31-Oct-26	3.0%	3.3%	1.2	100.0	1	Vencimiento	31-Oct-28	140,270.0	89.5	101.2	8.84%	1.9	5.2	2.09
BPOB8	Serie IV-B	USD	563M	USD	24-Jun-25	31-Oct-28	Tasa Fija	Semestral	31-Oct-26	3.0%	3.3%	1.2	100.0	1	Vencimiento	31-Oct-28	141,210.0	90.1	101.2	8.48%	1.9	5.3	2.09



BYMA Bolsas y Mercados Argentinos | BYMA EDUCA

BONOS Y LETRAS DEL TESORO CAPITALIZABLES EN PESOS

25-Sep-26

Especie	Tipo	Emisor	Descripcion	Estructura Cupon	Fecha Emision	Fecha Vencimiento	Plazo al Vencimiento (Dias)	Monto al Vencimiento	Tasa licitacion	Tipo Tasa	Cierre ARS c/ VN 100	Rendimiento del Periodo	TNA	TEA	TEM	DM	Monto Emitido ARS	ADTV ARS 20 Ruedas
S30S6	LETRA	TESORO NACIONAL	Capitalizables	Tasa Fija	16-Mar-26	30-Sep-26	2	117.54	2.53%	TEM	117.4	0.11%	19.68%	21.55%	1.64%	1.65	4,779,221M	41,715M
S16O6	LETRA	TESORO NACIONAL	Capitalizables	Tasa Fija	31-Jul-26	16-Oct-26	18	105.28	2.05%	TEM	104.1	1.15%	23.38%	26.05%	1.95%	14.28	4,612,305M	43,634M
S30O6	LETRA	TESORO NACIONAL	Capitalizables	Tasa Fija	31-Oct-25	30-Oct-26	32	135.28	2.55%	TEM	132.7	1.94%	22.06%	24.44%	1.84%	25.72	7,970,786M	6,344M
S13N6	LETRA	TESORO NACIONAL	Capitalizables	Tasa Fija	30-Jun-26	13-Nov-26	46	109.65	2.10%	TEM	106.4	3.04%	23.97%	26.79%	2.00%	36.28	4,178,076M	42,406M
S30N6	LETRA	TESORO NACIONAL	Capitalizables	Tasa Fija	15-Dec-25	30-Nov-26	63	129.89	2.30%	TEM	124.7	4.15%	23.80%	26.58%	1.98%	49.77	3,780,311M	85,933M
S29E7	LETRA	TESORO NACIONAL	Capitalizables	Tasa Fija	31-Aug-26	29-Jan-27	123	111.68	2.25%	TEM	102.6	8.82%	25.35%	28.51%	2.11%	95.71	2,379,233M	25,161M
T15E7	BONO	TESORO NACIONAL	Capitalizables	Tasa Fija	31-Jan-25	15-Jan-27	109	161.10	2.05%	TEM	149.6	7.68%	25.02%	28.10%	2.09%	85.09	10,576,416M	4,563M
T30A7	BONO	TESORO NACIONAL	Capitalizables	Tasa Fija	31-Oct-25	30-Apr-27	214	157.34	2.55%	TEM	135.0	16.56%	26.42%	29.86%	2.20%	164.79	346,145M	32,600M
T31Y7	BONO	TESORO NACIONAL	Capitalizables	Tasa Fija	15-Dec-25	31-May-27	245	151.56	2.40%	TEM	126.9	19.46%	26.78%	30.33%	2.23%	187.99	6,966,132M	54,052M
T30J7	BONO	TESORO NACIONAL	Capitalizables	Tasa Fija	16-Jan-26	30-Jun-27	275	156.04	2.58%	TEM	128.5	21.48%	26.10%	29.46%	2.18%	212.42	384,242M	760M

BYMA Bolsas y Mercados Argentinos | BYMA EDUCA

BONOS DEL TESORO NACIONAL - DUALES

25-Sep-26

BONOS DUALES - TASA FIJA vs TAMAR + MARGEN

Especie	Fecha Emision	Fecha Vencimiento	Plazo al Vto (Dias)	Tasa Fija Licitacion	Tipo	Cierre ARS c/ VN100	Monto Vto Tasa Fija	Monto Vto TAMAR + Margen	Rendimiento Periodo	TNA Tasa Fija	TNA TAMAR + Margen	TEA Tasa Fija	TEA TAMAR + Margen	TEM Tasa Fija	TEM TAMAR + Margen	DM Tasa Fija (Dias)	DM TAMAR (Dias)	Tasa Ganadora Vigente	ADTV ARS 20 Ruedas
TTD26	29-Jan-25	15-Dec-26	78	2.14%	TEM	171.4	161.14	179.83	4.92%	-28.53%	22.67%	-25.08%	25.18%	-2.38%	1.89%	104.11	62.31	TAMAR	10,053M

BONOS DUALES - CER vs TAMAR + MARGEN

Especie	Fecha Emision	Fecha Vencimiento	Plazo al Vto (Dias)	Cierre ARS c/ VN100	Monto Vto CER	Monto Vto TAMAR + Margen	Margen Aplicable / TAMAR	Rendimiento Periodo	TNA CER	TNA TAMAR + Margen	TEA CER	TEA TAMAR + Margen	TEM CER	TEM TAMAR + Margen	DM CER (Dias)	DM TAMAR (Dias)	Tasa Ganadora Vigente	ADTV ARS 20 Ruedas
TXMJ8	15-May-26	30-Jun-28	641	100.0	111.45	174.42	3.00%	74.42%	6.19%	32.10%	6.37%	37.27%	0.52%	2.67%	602.63	466.97	TAMAR	4,994M
TXMD8	12-Jun-26	15-Dec-28	809	94.5	108.34	193.00	3.00%	104.24%	6.18%	32.66%	6.36%	38.01%	0.52%	2.72%	760.63	586.17	TAMAR	12,625M
TXMJ9	30-Apr-26	29-Jun-29	1005	93.4	113.20	229.07	3.00%	145.39%	7.02%	33.05%	7.25%	38.54%	0.59%	2.75%	937.03	725.40	TAMAR	17,497M
TXMD9	12-Jun-26	14-Dec-29	1173	86.6	108.34	250.81	3.00%	189.61%	6.99%	33.55%	7.22%	39.22%	0.58%	2.80%	1,094.04	842.55	TAMAR	21,173M
TXMJ0	12-Jun-26	28-Jun-30	1369	83.5	108.34	288.95	3.00%	246.13%	6.97%	33.57%	7.20%	39.24%	0.58%	2.80%	1,277.09	983.18	TAMAR	17,216M

BONOS DUALES - DOLLAR LINKED vs TAMAR

Especie	Fecha Emision	Fecha Vencimiento	Plazo al Vto (Dias)	Cierre ARS c/ VN100	Monto Vto DL	Monto Vto TAMAR + Margen	Rendimiento Periodo	TNA DL	TNA TAMAR + Margen	TEA DL	TEA TAMAR + Margen	TEM DL	TEM TAMAR + Margen	DM DL (Dias)	DM TAMAR (Dias)	Tasa Ganadora Vigente	ADTV ARS 20 Ruedas
TMVE8	31-Jul-26	31-Jan-28	490	141,690.0	102.22	141.97	49.38%	5.44%	30.27%	5.58%	34.84%	0.45%	2.52%	464.12	363.39	TAMAR	47,793M

BYMA Bolsas y Mercados Argentinos | BYMA EDUCA

BONOS DEL TESORO NACIONAL - TASA VARIABLE TAMAR CAPITALIZABLES

25-Sep-26

LETRAS Y BONOS - TASA VARIABLE TAMAR

Especie	Tipo	Descripcion	Fecha Emision	Fecha Vencimiento	Monto Emitido ARS	Plazo al Vto (Dias)	Margen Fijo	Cierre ARS c/ VN100	Monto al Vencimiento	Rendimiento Periodo	TNA	TEA	TEM	DM (Dias)	ADTV ARS 20 Ruedas
TMF27	BONO	TAMAR Capitalizables	13-Feb-26	26-Feb-27	3,906,522M	151	6.50%	123.7	136.84	10.67%	24.75%	27.76%	2.06%	118.19	15,736M
TML27	BONO	TAMAR Capitalizables	30-Jun-26	30-Jul-27	2,425,482M	305	5.40%	109.2	136.32	24.83%	26.84%	30.40%	2.24%	233.90	14,414M
TMG27	BONO	TAMAR Capitalizables	31-Mar-26	31-Aug-27	1,535,739M	337	6.00%	120.0	150.93	25.78%	25.10%	28.20%	2.09%	262.88	1,257M
TMF28	BONO	TAMAR Capitalizables	20-Apr-26	25-Feb-28	1,921,225M	515	0.00%	110.0	153.54	39.58%	23.87%	26.66%	1.99%	406.60	3,108M
TMG28	BONO	TAMAR Capitalizables	30-Apr-26	31-Aug-28	5,393,897M	703	6.90%	107.9	201.34	86.60%	32.83%	38.25%	2.74%	508.51	11,846M

BYMA Bolsas y Mercados Argentinos | BYMA EDUCA

BONOS Y LETRAS EN PESOS AJUSTADOS POR CER

25-Sep-26

LETRAS DEL TESORO - CUPON CERO

Ticker	Tipo	Moneda Emision	Monto Emitido	Moneda Pago	Fecha Emision	Fecha Vencimiento	Estructura Cupon	Frecuencia	VR	Cuotas Capital	Frecuencia Pago	Proximo Pago Capital	Cierre ARS	Paridad %	VT	YTM	DM (Dias)	CX	WAL	ADTV ARS 20 Ruedas
X30S6	LETRA	ARS	1,117,884M	ARS	16-Mar-26	30-Sep-26	Cupon Cero	No Paga Cupon	117.4	1	Vencimiento	30-Sep-26	117.4	100.0	117.4	0.13%	2.00	0.0	0.01	3,027M
X30N6	LETRA	ARS	5,449,041M	ARS	15-Dec-25	30-Nov-26	Cupon Cero	No Paga Cupon	127.3	1	Vencimiento	30-Nov-26	126.5	99.4	127.3	3.84%	60.67	0.2	0.17	11,896M
X29E7	LETRA	ARS	659,715M	ARS	14-Aug-26	29-Jan-27	Cupon Cero	No Paga Cupon	103.0	1	Vencimiento	29-Jan-27	101.6	98.6	103.0	4.16%	118.09	0.4	0.34	17,350M

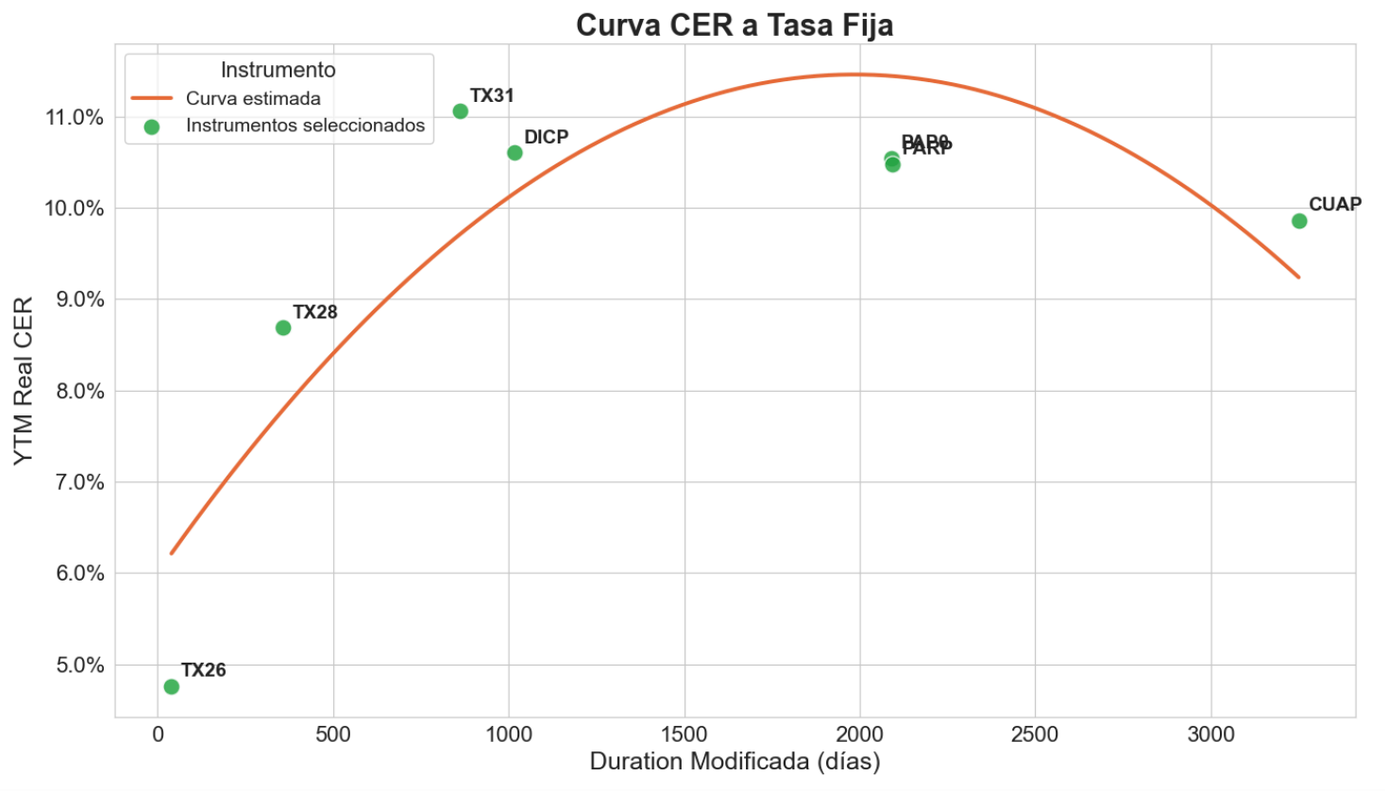
BONOS DEL TESORO - CUPON CERO

Ticker	Tipo	Moneda Emision	Monto Emitido	Moneda Pago	Fecha Emision	Fecha Vencimiento	Estructura Cupon	Frecuencia	VR	Cuotas Capital	Frecuencia Pago	Proximo Pago Capital	Cierre ARS	Paridad %	VT	YTM	DM (Dias)	CX	WAL	ADTV ARS 20 Ruedas
TZXO6	BONO	ARS	3,571,218M	ARS	31-Oct-24	30-Oct-26	Cupon Cero	No Paga Cupon	174.9	1	Vencimiento	30-Oct-26	174.4	99.7	174.9	3.14%	31.03	0.1	0.09	16,769M
TZXD6	BONO	ARS	8,870,757M	ARS	15-Mar-24	15-Dec-26	Cupon Cero	No Paga Cupon	311.8	1	Vencimiento	15-Dec-26	307.4	98.6	311.8	6.83%	73.01	0.2	0.21	18,865M
TZXM7	BONO	ARS	1,998,424M	ARS	17-May-24	31-Mar-27	Cupon Cero	No Paga Cupon	234.8	1	Vencimiento	31-Mar-27	226.9	96.6	234.8	7.08%	171.83	0.7	0.50	15,918M
TZXA7	BONO	ARS	370,752M	ARS	28-Nov-25	30-Apr-27	Cupon Cero	No Paga Cupon	128.8	1	Vencimiento	30-Apr-27	123.7	96.0	128.8	7.20%	199.63	0.8	0.59	901M
TZXY7	BONO	ARS	3,371,027M	ARS	15-Dec-25	31-May-27	Cupon Cero	No Paga Cupon	127.3	1	Vencimiento	31-May-27	122.8	96.5	127.3	5.48%	232.28	1.0	0.67	844M
TZX27	BONO	ARS	2,522,245M	ARS	01-Feb-24	30-Jun-27	Cupon Cero	No Paga Cupon	419.0	1	Vencimiento	30-Jun-27	403.0	96.2	419.0	5.30%	261.16	1.2	0.75	1,402M
TZXS7	BONO	ARS	3,259,203M	ARS	31-Mar-26	30-Sep-27	Cupon Cero	No Paga Cupon	116.1	1	Vencimiento	30-Sep-27	108.7	93.6	116.1	6.79%	343.67	1.8	1.01	19,398M
TZXO7	BONO	ARS	506,248M	ARS	30-Jun-26	29-Oct-27	Cupon Cero	No Paga Cupon	106.1	1	Vencimiento	29-Oct-27	98.6	92.9	106.1	6.97%	370.19	2.0	1.08	2,792M
TZXD7	BONO	ARS	9,092,457M	ARS	15-Mar-24	15-Dec-27	Cupon Cero	No Paga Cupon	311.8	1	Vencimiento	15-Dec-27	280.3	89.9	311.8	9.16%	405.81	2.3	1.21	10,353M
TZXM8	BONO	ARS	17,968,752M	ARS	31-Mar-26	31-Mar-28	Cupon Cero	No Paga Cupon	116.1	1	Vencimiento	31-Mar-28	100.8	86.8	116.1	9.88%	500.55	3.1	1.51	5,641M
TZX28	BONO	ARS	5,339,259M	ARS	01-Feb-24	30-Jun-28	Cupon Cero	No Paga Cupon	419.0	1	Vencimiento	30-Jun-28	352.3	84.1	419.0	10.38%	580.70	4.0	1.76	8,309M
TZXS8	BONO	ARS	8,908,480M	ARS	31-Mar-26	29-Sep-28	Cupon Cero	No Paga Cupon	116.1	1	Vencimiento	29-Sep-28	95.2	81.9	116.1	10.44%	662.80	4.9	2.01	7,778M
TZXD8	BONO	ARS	1,801,573M	ARS	30-Jun-26	15-Dec-28	Cupon Cero	No Paga Cupon	106.1	1	Vencimiento	15-Dec-28	85.3	80.4	106.1	10.37%	733.02	5.9	2.22	548M
TZXM9	BONO	ARS	906,835M	ARS	31-Mar-26	28-Mar-29	Cupon Cero	No Paga Cupon	116.1	1	Vencimiento	28-Mar-29	90.0	77.5	116.1	10.74%	823.58	7.1	2.50	145M

BONOS EN PESOS AJUSTADOS POR CER - TASA FIJA

25-Sep-26

Ticker	Moneda Emision	Monto Emitido	Moneda Pago	Fecha Emision	Fecha Vencimiento	Estructura Cupon	Frecuencia	Proximo Cupon	Tasa Cupon Vigente	CY	Accr. Int.	VR	Cuotas Capital	Frecuencia Pago	Proximo Pago Capital	Cierre ARS	Paridad %	VT	YTM	DM	CX	WAL	ADTV ARS 20 Ruedas
PAP0	ARS	11M	ARS	31-Dec-03	31-Dec-38	Step Up	Semestral	30-Sep-26	1.8%	0.0%	0.9	57698.2	20	Semestral	30-Sep-29	34,500.0	59.8	57699.1	10.54%	5.7	45.7	7.76	52M
PARP	ARS	2,858M	ARS	31-Dec-03	31-Dec-38	Step Up	Semestral	30-Sep-26	1.8%	0.0%	0.9	57698.2	20	Semestral	30-Sep-29	34,635.0	60.0	57699.1	10.47%	5.7	45.8	7.76	137M
TX26	ARS	222,131M	ARS	04-Sep-20	09-Nov-26	Tasa Fija	Semestral	09-Nov-26	2.0%	0.1%	0.2	744.9	5	Semestral	09-Nov-26	748.3	100.4	745.0	4.76%	0.1	0.1	0.12	8,902M
TX28	ARS	75,905M	ARS	04-Sep-20	09-Nov-28	Tasa Fija	Semestral	09-Nov-26	2.3%	0.1%	0.4	1862.2	10	Semestral	09-Nov-26	1,759.0	94.4	1862.6	8.69%	1.0	2.3	1.11	4,278M
TX31	ARS	45,562M	ARS	31-May-22	30-Nov-31	Tasa Fija	Semestral	30-Nov-26	2.5%	0.2%	0.8	1778.7	10	Semestral	30-May-27	1,444.0	81.1	1779.5	11.06%	2.4	9.4	2.92	1,338M
CUAP	ARS	23,434M	ARS	31-Dec-03	31-Dec-45	Tasa Fija	Semestral	31-Dec-26	3.3%	0.0%	1.1	78814.9	20	Semestral	30-Jun-36	41,400.0	52.5	78816.0	9.86%	8.9	111.4	14.5	17M
DICP	ARS	10,472M	ARS	31-Dec-03	31-Dec-33	Tasa Fija	Semestral	31-Dec-26	5.8%	0.0%	1.4	54954.8	20	Semestral	31-Dec-26	48,560.0	88.4	54956.2	10.60%	2.8	13.9	3.76	1,814M



BONOS TASA FIJA PESOS - VINCULADOS AL USD - TASA VARIABLE

25-Sep-26

BONOS DEL TESORO EN PESOS - TASA FIJA

Ticker	Emisor	Ley	Moneda Emision	Monto Emitido	Moneda Pago	Fecha Emision	Fecha Vencimiento	Estructura Cupon	Frecuencia	Proximo Cupon	Tasa Cupon Vigente	CY	Accr. Int.	VR	Cuotas Capital	Frecuencia Pago	Proximo Pago Capital	Cierre ARS	Paridad %	VT	YTM	DM	CX	WAL
TO26	TESORO NACIONAL	ARG	ARS	96,570M	ARS	17-Oct-16	17-Oct-26	Tasa Fija	Semestral	17-Oct-26	15.5%	14.6%	6.9	100.0	1	Vencimiento	17-Oct-26	106.4	99.5	106.9	28.56%	0.0	0.0	0.05
TY30P	TESORO NACIONAL	ARG	ARS	1,691,807M	ARS	04-Jun-25	30-May-30	Tasa Fija	Semestral	30-Nov-26	29.5%	26.6%	9.7	100.0	1	Vencimiento	30-May-30	110.8	101.0	109.7	30.97%	1.7	5.4	3.67

BONOS DEL TESOSO - TASA VARIABLE BADLAR

Ticker	Emisor	Ley	Indice	Moneda Emision	Monto Emitido	Moneda Pago	Fecha Emision	Fecha Vencimiento	Estructura Cupon	Frecuencia	Proximo Cupon	Tasa Cupon Vigente	Accr. Int.	VR	Cuotas Capital	Frecuencia Pago	Proximo Pago Capital	Cierre ARS	Paridad %	VT	YTM	DM	CX	WAL
TB27	TESORO NACIONAL	ARG	BADLAR	ARS	195,724M	ARS	23-Nov-22	23-Nov-27	Tasa Variable	Trimestral	23-Nov-26	15.9%	0.8	50.0	4	Anual	23-Nov-26	0.0	0.0	50.8				0.65

LETRAS Y BONOS VINCULADOS AL USD - DOLLAR LINKED

Ticker	Tipo	Emisor	Ley	Moneda Emision	Monto Emitido	Moneda Pago	Fecha Emision	Fecha Vencimiento	Estructura Cupon	Frecuencia	VR	Cuotas Capital	Frecuencia Pago	Proximo Pago Capital	Cierre ARS	Paridad %	VT	YTM	DM	CX	WAL	ADTV ARS 20 Ruedas
D30S6	LETRA	TESORO NACIONAL	ARG	USD	120M	ARS	16-Mar-26	30-Sep-26	Cupon Cero	No Paga Cupon	108.7	1	Vencimiento	30-Sep-26	152,220.0	100.4	108.7	23.57%	0.0	0.0	0.01	120,490M
D30O6	LETRA	TESORO NACIONAL	ARG	USD	221M	ARS	14-Aug-26	30-Oct-26	Cupon Cero	No Paga Cupon	101.9	1	Vencimiento	30-Oct-26	151,900.0	100.2	101.9	3.79%	0.1	0.1	0.09	81,895M
D30N6	LETRA	TESORO NACIONAL	ARG	USD	63M	ARS	15-Sep-26	30-Nov-26	Cupon Cero	No Paga Cupon	100.6	1	Vencimiento	30-Nov-26	151,400.0	99.8	100.6	3.87%	0.2	0.2	0.17	1,300M
D15E7	LETRA	TESORO NACIONAL	ARG	USD	911M	ARS	31-Jul-26	15-Jan-27	Cupon Cero	No Paga Cupon	101.9	1	Vencimiento	15-Jan-27	151,000.0	99.6	101.9	3.13%	0.3	0.4	0.30	132M
D31M7	LETRA	TESORO NACIONAL	ARG	USD	787M	ARS	29-May-26	31-Mar-27	Cupon Cero	No Paga Cupon	107.4	1	Vencimiento	31-Mar-27	149,250.0	98.4	107.4	4.23%	0.5	0.7	0.50	1,464M
D10Y7	LETRA	TESORO NACIONAL	ARG	USD	604M	ARS	16-Jul-26	10-May-27	Cupon Cero	No Paga Cupon	102.8	1	Vencimiento	10-May-27	150,000.0	98.9	102.8	2.62%	0.6	0.9	0.61	0M
TZV27	BONO	TESORO NACIONAL	ARG	USD	731M	ARS	12-Jul-24	30-Jun-27	Cupon Cero	No Paga Cupon	164.7	1	Vencimiento	30-Jun-27	147,000.0	96.9	164.7	4.90%	0.7	1.2	0.75	904M
TZV28	BONO	TESORO NACIONAL	ARG	USD	688M	ARS	31-Mar-26	30-Jun-28	Cupon Cero	No Paga Cupon	108.7	1	Vencimiento	30-Jun-28	128,000.0	84.4	108.7	10.44%	1.6	4.0	1.76	1,783M
TZVD8	BONO	TESORO NACIONAL	ARG	USD	861M	ARS	12-Jun-26	15-Dec-28	Cupon Cero	No Paga Cupon	106.0	1	Vencimiento	15-Dec-28	120,950.0	79.8	106.0	10.99%	2.0	5.8	2.22	1,764M

BYMA Bolsas y Mercados Argentinos | BYMA EDUCA

BONOS PROVINCIALES - HARD DOLLAR

25-Sep-26

Ticker	Provincia	Ley	Moneda Emision	Monto Emitido	Moneda Pago	Fecha Emision	Fecha Vencimiento	Estructura Cupon	Frecuencia	Proximo Cupon	Tasa Cupon Vigente	CY	Accr. Int.	VR	Cuotas Capital	Frecuencia Pago	Proximo Pago Capital	Cierre ARS	Paridad %	VT	YTM	DM	CX	WAL
BA37D	BUENOS AIRES	NY	USD	6,320M	USD	30-Jun-21	01-Sep-37	Step Up	Semestral	01-Mar-27	6.3%	7.9%	0.4	86.0	28	Semestral	01-Mar-27	105,000.0	78.5	86.4	12.04%	3.9	26.3	6.07
BB37D	BUENOS AIRES	NY	USD	778M	USD	30-Jun-21	01-Sep-37	Step Up	Semestral	01-Mar-27	5.9%	8.2%	0.4	100.0	19	Semestral	01-Sep-28	111,500.0	71.7	100.4	12.58%	4.7	31.9	7.02
BC37D	BUENOS AIRES	NY	USD	153M	USD	30-Jun-21	01-Sep-37	Step Up	Semestral	01-Mar-27	5.3%	7.4%	0.4	100.0	19	Semestral	01-Sep-28	109,990.0	70.8	100.4	12.02%	4.8	33.2	7.02
BDC33	C.A.B.A	NY	USD	600M	USD	26-Nov-25	26-Nov-33	Tasa Fija	Semestral	26-Nov-26	7.8%	7.2%	2.6	100.0	3	Anual	26-Nov-31	167,250.0	105.2	102.6	6.82%	4.6	29.2	6.18
BDC36	C.A.B.A	NY	USD	500M	USD	13-May-26	13-May-36	Tasa Fija	Semestral	13-Nov-26	7.1%	6.8%	2.6	100.0	3	Anual	13-May-34	161,000.0	101.3	102.6	6.95%	6.0	49.7	8.63
CH24D	CHACO	NY	USD	263M	USD	18-Aug-16	18-Feb-28	Step Up	Semestral	18-Feb-27	8.3%	14.3%	0.3	33.3	9	Semestral	18-Feb-27	29,754.6	57.1	33.6	116.72%	0.3	0.3	0.89
CO24D	CORDOBA	NY	USD	111M	USD	01-Mar-17	01-Jun-27	Step Up	Semestral	01-Dec-26	7.0%	9.0%	1.1	50.0	4	Semestral	01-Dec-26	60,069.0	75.9	51.1	115.51%	0.2	0.1	0.42
CO26	CORDOBA	NY	USD	150M	USD	27-Oct-16	27-Oct-26	Tasa Fija	Trimestral	27-Oct-26	7.1%	6.0%	0.0	3.1	32	Trimestral	27-Oct-26	5,750.0	117.4	3.2	-85.79%	0.6	4.2	0.08
CO27D	CORDOBA	NY	USD	1,607M	USD	27-Jan-21	01-Feb-29	Step Up	Semestral	01-Feb-27	6.9%	7.6%	1.1	100.0	4	Semestral	01-Aug-27	140,346.2	89.7	101.1	15.03%	1.3	3.1	1.59
CO32	CORDOBA	NY	USD	725M	USD	02-Jul-25	02-Jul-32	Tasa Fija	Semestral	02-Jan-27	9.8%	8.9%	2.3	100.0	3	Anual	02-Jul-30	169,460.0	107.0	102.3	8.07%	3.6	18.3	4.77
CO35	CORDOBA	NY	USD	800M	USD	03-Feb-26	03-Feb-35	Tasa Fija	Semestral	03-Feb-27	8.6%	8.5%	1.3	100.0	3	Anual	03-Feb-33	156,500.0	99.8	101.3	8.81%	5.1	35.7	7.37
ERF25	ENTRE RIOS	NY	USD	500M	USD	08-Feb-17	08-Aug-28	Step Up	Semestral	08-Feb-27	8.3%	8.0%	0.4	36.0	12	Semestral	08-Feb-27	57,710.0	102.4	36.4	6.04%	1.0	2.3	1.11
ERM33	ENTRE RIOS	NY	USD	300M	USD	04-Mar-26	04-Mar-33	Tasa Fija	Semestral	04-Mar-27	9.6%	9.4%	0.6	100.0	3	Anual	04-Mar-31	157,000.0	100.8	100.6	9.58%	3.9	21.8	5.43
JUS22	JUJUY	NY	USD	214M	USD	20-Sep-17	20-Mar-27	Step Up	Semestral	20-Mar-27	8.4%	11.3%	0.0	11.1	9	Semestral	20-Mar-27	12,772.0	74.0	11.1	104.73%	0.2	0.2	0.47
NDT11	NEUQUEN	NY	USD	235M	USD	12-May-16	12-May-30	Step Up	Trimestral	12-Nov-26	8.6%	20.2%	0.5	46.1	38	Trimestral	12-Nov-26	30,419.2	42.2	46.6	105.96%	0.5	0.7	1.87
NDT25	NEUQUEN	NY	USD	366M	USD	27-Apr-17	27-Apr-30	Step Up	Semestral	27-Oct-26	6.9%	6.6%	1.8	61.5	13	Semestral	27-Oct-26	100,000.0	102.0	63.3	5.72%	1.6	5.2	1.83
PMM29	MENDOZA	NY	USD	590M	USD	05-Oct-20	19-Mar-29	Step Up	Semestral	19-Mar-27	5.8%	5.7%	0.1	38.5	13	Semestral	19-Mar-27	60,300.0	101.1	38.5	5.01%	1.4	3.6	1.47
PUA36	CHUBUT	NY	USD	650M	USD	29-Apr-26	29-Apr-36	Tasa Fija	Trimestral	29-Oct-26	9.5%	8.7%	1.5	100.0	28	Trimestral	29-Jul-29	167,500.0	106.5	101.5	8.29%	4.3	28.0	6.21
SA24D	SALTA	NY	USD	357M	USD	07-Jul-16	01-Dec-27	Step Up	Semestral	01-Dec-26	8.5%	8.0%	1.0	37.5	10	Semestral	01-Dec-26	62,000.0	103.9	38.5	2.44%	0.6	1.2	0.67
SFD34	SANTA FE	NY	USD	800M	USD	11-Dec-25	11-Dec-34	Tasa Fija	Semestral	11-Dec-26	8.1%	7.9%	2.4	100.0	4	Anual	11-Dec-31	159,400.0	100.5	102.4	8.14%	4.8	31.9	6.71
TFU27	TIERRA DEL FUEGO	NY	USD	98M	USD	17-Apr-17	21-Jan-30	Tasa Fija	Trimestral	21-Oct-26	9.0%	24.7%	1.2	74.0	20	Trimestral	21-Oct-26	41,575.1	35.7	75.2	165.65%	0.3	0.3	1.73

BYMA Bolsas y Mercados Argentinos | BYMA EDUCA

BONOS PROVINCIALES - LEY ARGENTINA - PAGADEROS EN PESOS

25-Sep-26

Ticker	Tipo	Provincia	Monto Emitido ARS	Fecha Emision	Fecha Vencimiento	Estructura Cupon	Indice	Frecuencia	Proximo Cupon	Tasa Cupon Vigente	CY	Accr. Int.	VR	Ajusta Capital	Cuotas Capital	Frecuencia Pago	Proximo Pago Capital	Cierre ARS	Paridad %	VT	YTM	DM	CX
BAF27	TIT. DE DEUDA	MUNIC. CDAD. DE CÓRDOBA	70,000M	13-Nov-25	13-Feb-27	Tasa Variable	TAMAR	Mensual	13-Oct-26	31.5%	30.8%	1.3	100.0	No	3	Mensual	13-Dec-26	102.6	101.2	101.3	30.82%	0.2	0.2
BAM27	TIT. DE DEUDA	MUNIC. CDAD. DE CÓRDOBA	50,552M	26-Mar-25	26-Mar-27	Tasa Variable	TAMAR	Trimestral	26-Dec-26	36.2%	37.1%	0.1	50.0	No	2	Semestral	26-Mar-27	48.8	97.4	50.1	49.91%	0.3	0.3
BAO27	BONO	MUNIC. CDAD. DE CÓRDOBA	50,000M	01-Oct-25	01-Oct-27	Tasa Variable	TAMAR	Cuatrimestral	01-Oct-26	26.6%	26.7%	8.7	100.0	No	1	Vencimiento	01-Oct-27	99.8	91.8	108.7	42.75%	0.6	0.8
BLE27	TIT. DE DEUDA	CHACO	65,050M	30-Jan-26	30-Jan-27	Tasa Variable	TAMAR	Trimestral	30-Oct-26	32.1%	31.7%	5.3	100.0	No	1	Vencimiento	30-Jan-27	101.0	95.9	105.3	54.77%	0.2	0.2
BUN26	LETRA	CHUBUT	4,365M	04-Mar-26	29-Nov-26	Dual		Mensual	30-Sep-26	31.2%	31.2%	2.4	100.0	No	1	Vencimiento	29-Nov-26	99.9	97.5	102.4	58.26%	0.1	0.1
CO2D7	TIT. DE DEUDA	CORDOBA	74,874M	05-Dec-25	05-Dec-27	Tasa Variable	TAMAR	Trimestral	05-Dec-26	29.7%	28.9%	1.9	100.0	No	2	Semestral	05-Jun-27	103.0	101.1	101.9	31.65%	0.7	1.1
CO3D7	TIT. DE DEUDA	CORDOBA	110,440M	05-Dec-25	05-Dec-27	Tasa Fija		Semestral	05-Dec-26	9.8%	8.0%	3.1	128.1	CER	2	Semestral	05-Jun-27	122.0	93.0	131.2	19.03%	0.8	1.5
COY27	TIT. DE DEUDA	CORDOBA	120,000M	24-May-24	24-May-27	Tasa Fija		Semestral	24-Nov-26	4.5%	1.9%	1.6	229.2	CER	2	Semestral	24-Nov-26	232.4	100.7	230.7	4.88%	0.5	0.8
ERE27	TIT. DE DEUDA	ENTRE RIOS	32,465M	17-Jul-25	17-Jan-27	Tasa Variable	TAMAR	Trimestral	17-Oct-26	36.6%	35.1%	7.2	100.0	No	2	Trimestral	17-Oct-26	104.3	97.2	107.2	67.43%	0.1	0.1
PBM27	TIT. DE DEUDA	BUENOS AIRES	206,325M	15-Dec-25	18-Mar-27	Tasa Variable	TAMAR	Trimestral	18-Dec-26	30.7%	32.7%	0.8	100.0	No	1	Vencimiento	18-Mar-27	93.9	93.2	100.8	57.24%	0.3	0.3
PBM28	TIT. DE DEUDA	BUENOS AIRES	232,339M	01-Apr-26	30-Mar-28	Tasa Variable	TAMAR	Semestral	30-Sep-26	30.5%	30.4%	15.1	100.0	No	1	Vencimiento	30-Mar-28	100.4	87.3	115.1	50.03%	0.7	1.2
PMD26	TIT. DE DEUDA	MENDOZA	23,820M	20-Mar-25	20-Dec-26	Tasa Variable	TAMAR	Trimestral	20-Dec-26	37.2%	37.5%	0.8	100.0	No	1	Vencimiento	20-Dec-26	99.4	98.5	100.8	52.12%	0.1	0.1
PMM27	TIT. DE DEUDA	MENDOZA	39,724M	14-Mar-24	14-Mar-27	Cupon Cero		No Paga Cupon			0.0%	0.0	209.2	CER	3	Trimestral	14-Dec-26	86.6	41.4	209.2	1572.83 %	0.0	0.0
SFN27	BONO	SANTA FE	50,000M	25-Nov-24	25-Nov-27	Tasa Variable	BADLAR	Trimestral	25-Nov-26	30.8%	38.5%	2.8	100.0	No	3	Semestral	25-Nov-26	80.0	77.8	102.8	109.26%	0.2	0.2

BYMA Bolsas y Mercados Argentinos | BYMA EDUCA

ÍNDICE DE BONOS - IBIAMC

25-Sep-26

ÍNDICE DE BONOS MEDIDO EN PESOS (Base 01/01/1995 = 100)

Subíndice de Bonos	Valor ARS	Var. Diaria	Var. Semanal	Var. MTD	Var. YTD	Peso
Corto en Pesos	831,238.27	0.12%	-0.19%	2.00%	30.08%	49.37%
Corto en Dólares	679,872.69	0.14%	-0.94%	-0.70%	10.60%	15.96%
Largo en Pesos	173,395.90	0.31%	-1.08%	1.39%	25.44%	1.67%
Largo en Dólares	761,719.25	-0.63%	-3.79%	-5.26%	2.87%	33.00%
General	1,052,257.22	-0.12%	-1.53%	-0.87%	17.28%	100.00%

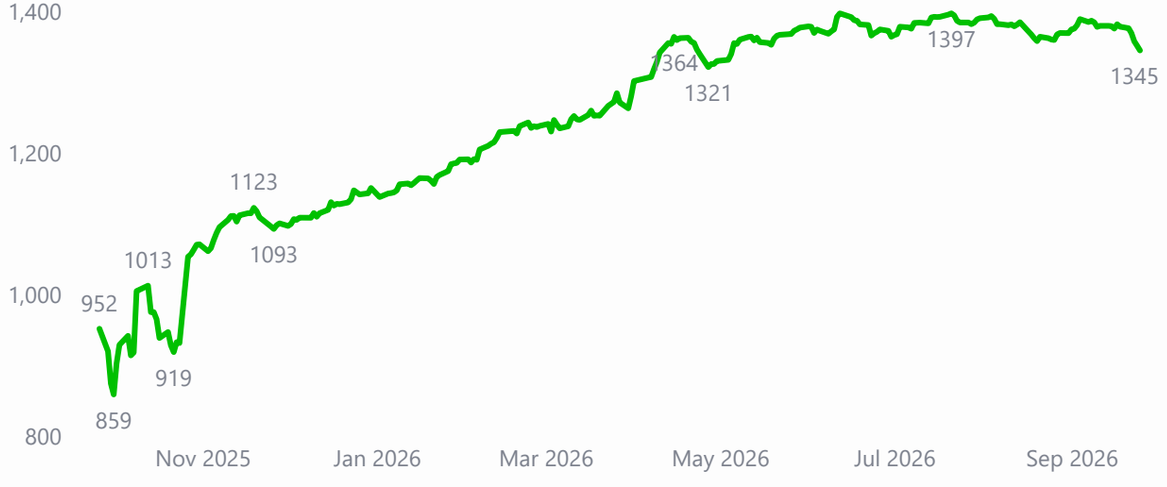
ÍNDICE DE BONOS MEDIDO EN USD (Base 01/01/1995 = 100)

Subíndice de Bonos	Valor USD	Var. Diaria	Var. Semanal	Var. MTD	Var. YTD	Peso
Corto en Pesos	3,471.32	-0.24%	-1.11%	1.05%	29.63%	49.37%
Corto en Dólares	1,154.38	-0.22%	-1.85%	-1.62%	10.21%	15.96%
Largo en Pesos	1,257.39	-0.05%	-1.99%	0.45%	25.01%	1.67%
Largo en Dólares	1,191.53	-0.99%	-4.68%	-6.14%	2.51%	33.00%
General	1,344.67	-0.48%	-2.43%	-1.78%	16.87%	100.00%

IBIAMC GENERAL - ARS



IBIAMC GENERAL - USD



INDICE DE NOTICIAS

- **"Marcan el rumbo financiero las tasas de EEUU, licitación y Brasil". Art. de Guillermo Laborda. "Los indicadores de la actividad suman incertidumbre al mercado de bonos y acciones". Art. de Pilar Wolffelt. "Desaceleran compras de reservas con un dólar más demandado". Art. de Pilar Wolffelt. "BCRA dio primer paso del plan para negociar cupones de tarjetas a menor costo financiero". Art. de Leandro Darío. "Cae fuerte ventas con crédito y débito pero gana terreno las transferencias". Art. de Leandro Darío. "BlackRock lanza carteras con tokens para inversores 'techies'". Art. de Leandro Darío. Suplemento Finanzas & Mercados. CC.**

- **Milei negó que Argentina esté en recesión y cuestionó datos de JP Morgan. El Tesoro sale a buscar $8,6 billones con bonos cortos antes de las elecciones. Las personas compraron dólar billete por USD 2.463 millones en agosto. Las consultoras estiman que se produjo una aceleración leve de la inflación en septiembre. Trump afirmó que salieron más de 20 millones de barriles por Ormuz. Debaten un impuesto a las ganancias extraordinarias de las energéticas. "Ingreso, gasto público y Presupuesto Nacional". Art. de Guillermo Moreno, Pablo Challú y Walter Romero. Dólar-Reservas-Riesgo país-UVA. Suplemento Economía/Finanzas. BAE.**
  Principales indicadores. Cl. / LN.

- **"Milei sale en caravana a París para hablarle a empresas e inversores". Art. de Ezequiel Burgo. Cl.**
- **"En Francia van a preguntar por qué se frenó la economía". Entrevista a Javier Timerman, titular de AdCap Grupo Financiero. Art. de Ezequiel Burgo. Cl.**
- **Javier Milei desembarca en París con gobernadores y empresarios. LP.**
- **"Argentina Week' de París: la nueva meca de Milei en busca de inversores". Art. de Francisco Jueguen. LN.**
- **Milei negó una recesión y dijo que 'los indicadores arrojan cualquier cosa'. LN.**
- **"El Presidente se incomodó cuando lo consultaron sobre el cepo y el desempleo". Art. de Denise Chmois. LN.**
- **"El escenario. A Milei le urge que París sea una fiesta". Art. de Claudio Jacquelín. LN.**
- **"Del editor. Vuelve el respaldo de Estados Unidos justo cuando cae la economía y sube el riesgo-país". Art. de Horacio Riggi. Cl.**
- **"Argentina busca cumplir con una exigencia de Estados Unidos pero sin afectar a China". Art. de Belén Ehuletche. CC.**
- **"La intimidad del poder. Alarmas en Wall Street por el Gobierno y Kicillof". Art. de Santiago Fioriti. Cl.**
- **El banco JP Morgan recortó su pronóstico para Argentina. Cr.**
- **El JP Morgan recortó la proyección de crecimiento de este año a 1,5%. CC.**
- **"La inversión cae porque en buena medida ya juega la incertidumbre política". Entrevista a Nicolás Dujovne, ex ministro de Economía. Art. de Sofía Diamante. LN.**

- **“Escenario. El desafío libertario de cruzar el ‘desierto económico’ camino al 2027”. Art. de Jesica Bossi. Cl.**
- **“La economía quedó al borde de una recesión técnica, según expertos”. Art. de María Julieta Rumi. LN.**
- **“La economía puede ser el talón de Aquiles de Javier Milei”. Art. de Liliana Franco. AF.**
- **“Cae la inversión, clave para el crecimiento, y está debajo de Perú, México y Chile”. Art. de Francisco Olivera. LN.**
- **“Columnista. Los cinco desafíos económicos que pueden definir el futuro de Milei”. Art. de Gustavo Bazzan. CC.**
- **“El ‘shock’ global y el riesgo-país pueden complicar el financiamiento para 2027”. Art. de Agustín Maza. LN.**
- **“Dudas y sorpresas entre empresarios e inversores por las respuestas de Milei”. Art. de Guillermo Idiart. LN.**
- **“El mundo empresario se divide entre París y Mar del Plata”. Art. de Liliana Franco. AF.**
- **Empresarios y Gobierno se reparten entre Mar del Plata y París. CC.**
- **Melconian alertó por el crecimiento del trabajo informal. LN.**
- **“Los privilegios que esconde el Presupuesto”. Art. de Mara Pedrazzoli. P.12**
- **“Los gobernadores demandan precisiones en el presupuesto”. Art. de Gabriela Origlia. LN.**
- **“Por la suba de los alimentos, la inflación de septiembre sería levemente superior”. Art. de María Julieta Rumi. LN.**
- **“No hay que esperar un repunte del consumo para 2027”. Entrevista a Damián Di Pace, consultor de empresas y analista. Art. de Hernán Zenteno. LN.**
- **“La recaudación debería crecer 5,4% hasta fin de año para llegar a la meta”. Art. de Matías Rufino. CC.**
- **“Las empresas en el plan de pagos de ARCA se suman por deudas impositivas y previsionales”. Art. de Matías Rufino. CC.**
- **“Opinión. Claves para entender la ley de Inocencia Fiscal II”. Art. de Humberto Bertazza. Cl.**
- **“Inocencia Fiscal II: ¿un cambio de paradigma entre el fisco y el contribuyente?”. Art. de Humberto Bertazza. LN.**
- **“El mundo y la política presionan a los mercados en la Argentina”. Art. de Marcos Buscaglia. LN.**
- **“El BCRA no compró divisas y sus reservas cayeron”. Art. de Javier Blanco. LN.**
- **“Aflojó la demanda de dólares en agosto, pero aún sigue siendo alta”. Art. de Ismael Bermúdez. Cl.**
- **“El precio del dólar y las compras de reservas, en la lupa de los inversores”. Ar. de Ana Clara Pedotti. Cl.**
- **“El Gobierno explora otras fuentes para pagar la deuda en 2027”. Art. de Juan Manuel Barca. Cl.**
- **“Riesgo país arriba de 600: ¿Qué está pasando con los bonos argentinos?”. Art. de Miguel Boggiano. AF.**
- **“Los pagos con QR crecieron 67% en un año y se desploma el uso de las tarjetas”. Art. de Florencia Argañaraz. Cl.**

- **“El crédito no arranca. La mora lleva a los bancos a restringir los préstamos”. Art. de Mónica Fernández. LN.**
- **En el comercio electrónico trepan las ventas, pero baja la facturación. LP.**
- **“Sin retenciones, el agro podría producir 250 millones de toneladas de granos”. Art. de Gustavo Garcia. LP.**
- **“El color del dinero. Los empresarios se preparan para la visita del Papa”. Art. de Silvia Naishtat. Cl.**
- **“Secretos empresarios. Pasillos. ¿Es posible fabricar toallas en la Argentina? La textil distinta”. Art. de Silvia Naishtat. Cl.**
- **Milei se excusó de intervenir en el acuerdo con AA2000 que exige invertir USD600M. BAE.**
- **Una jueza de EE.UU. habilitó a un fondo buitre a buscar el embargo de activos. CC.**
- **El Gobierno extendió hasta 2049 la concesión de 35 aeropuertos a la empresa de Eurnekian. LN.**
- **“Cerró la juguetería Tío Mario, en medio de la caída de ventas”. Art. de Agustina Devincenzi. Cl.**
- **“Colonia Express viajará a Montevideo y busca sumar la ruta a Carmelo”. Art. de Agustina Devincenzi. Cl.**
- **Armani negocia con gigantes del lujo una venta de acciones. BAE.**
- **“Palabra de CEO, Magdalena Ferreira Lamas, Gerente General de Mars South Latam. ‘Ahora, como cluster tenemos voz y podemos empezar a levantar la mano y pedir inversiones”. Art. de Juliana Monferrán. CC.**
- **“Perdonan deuda por US$ 750 millones a Edenor y Edesur”. Art. de Santiago Spaltro. Cl.**
- **El caso YPF: la Justicia falló a favor de Argentina, pero Burford quiere ir al CIADI. Cl.**
- **“La carrera de China por los ‘agentes’ de IA, que ya manejan desde puertos hasta minería”. Art. de Mariano Boettner. Cl.**
- **“Proyecciones de expertos. Cuánto empleo puede generar de acá en adelante Vaca Muerta y la minería”. Art. de Joaquín Langranchi. LN.**
- **“Chevron quiere triplicar su producción en Vaca Muerta”. Art. de Santiago Spaltro. Cl.**
- **“Vaca Muerta transformó a Neuquén en el destino de una peregrinación productiva”. Art. de Sofía Diamante. LN.**
- **“La marcha de la economía. Opinión. Energía y pymes: Mismo invierno, distintas facturas”. Art. de Alejandro Einstoss. Cl.**
- **La cumbre entre Trump y Xi terminó con elogios pero sin acuerdos claros. Cl.**
- **“EEUU: las tasas largas suben por las nubes, pero no hay una crisis de deuda sino una economía que crece al rojo vivo”. Art. de José Siaba Serrate. AF.**
- **“Financial Times. El mercado de bonos enciende una alarma para Wall Street”. Art. de Katie Martin. CC.**
- **“China y el mundo empresario. Una apertura que genera más dudas que certezas”. Art. de The Economist. LN.**
- **“Industria. China apuesta a la apertura de nuevas fábricas por el mundo”. Art. de Iñaki, Zurueta. LN.**

MERCADOS A LA DEFENSIVA

Marcan el rumbo financiero las tasas de EEUU, licitación y Brasil

Hoy también se conocerá el Indice de Confianza en el Gobierno de la UTDT. El riesgo país cerró el viernes a 609 puntos. Los dólares que entran y los que salen. La visión de Econviews

Guillermo Laborda
glaborda@cronista.com

En apenas una semana el riesgo país trepó a 609 puntos, casi 100 puntos de viernes a viernes. La suba de tasas en Estados Unidos jugó su rol pero también lo hicieron los datos sobre la marcha de la economía (ver más información en pág. 15). Como todo ya gira en torno de las elecciones del 2027 a pesar de que resta una eternidad para los tiempos argentinos, una economía creciendo menos alimenta las especulaciones de que un gobierno anti mercado puede salir victorioso en los comicios del año próximo.

Aún con el riesgo país en 609 puntos, el mercado le sigue asignando a Javier Milei una mayor probabilidad de triunfo, incluso bastante mayor al 50%. Si ello no fuera así, claramente el riesgo país estaría por encima de los 1000 puntos. De hecho, una buena parte de esa suba, de nuevo, es reflejo del salto de las tasas norteamericanas, en el máximo en casi 20 años para las de 10 años de plazo.

La semana que hoy comienza estará marcada por la licitación del Tesoro, en la que nuevamente se podrá leer la preocupación o no que tienen los bancos de corto plazo, la reacción del Gobierno y la liquidez de la plaza. Seguramente mantenga la estrategia de no querer convalidar tasas altas. También hoy se dará a conocer el Indice de Confianza en el Gobierno de la UTDT, dato que se le asigna una importante correlación con los resultados electorales. Y, por si fuera poco, el domingo próximo es la elección en Brasil, la primera vuelta, lo que permitirá comprobar si se mantiene el giro a la derecha en toda la región. Puede llegar a ser un impulso a Javier Milei desde el país vecino. El equipo económico saldrá mañana rumbo a la Argentina Week versión París, que contará con la presencia de al menos 12 gobernadores y, desde ya, el propio Javier Milei.

Aún con el riesgo país en 609 puntos, el mercado le sigue asignando a Javier Milei una mayor probabilidad de triunfo

"Lo positivo es que el tipo de cambio y las tasas se mantienen relativamente estables" destaca Miguel Kiguel de Econviews

TRES FACTORES

"El programa económico enfrenta hoy un panorama bastante más complicado que hace seis meses y cuando miramos qué cambió, encontramos tres factores. El primero es el contexto externo. Las tasas en Estados Unidos siguen subiendo y el Treasury a 10 años llegó a 5.20%, el nivel más alto desde 2007. El segundo es el riesgo país, que pasó de 400 a más de 600 puntos en solo dos meses. El nivel anterior probablemente descontaba un final de mandato demasiado optimista, y la corrección le complica al Gobierno el financiamiento del año que viene. Al mercado le preocupa cómo conseguirá el Gobierno los dólares para refinanciar la deuda si estas condiciones se mantienen. El tercero es que la actividad no levanta cabeza", destaca el reciente informe de Econviews a cargo de Miguel Kiguel.

"Dentro de este rápido deterioro del contexto macro, lo positivo es que el tipo de cambio y las tasas se mantienen relativamente estables. Es una diferencia sustancial que se explica por un cambio estructural, ya que hoy la Argentina tiene una abundante oferta de dólares. Además, el shock petrolero mejoró un balance comercial que se perfila para récord, con Vaca Muerta y con precios del agro entre 20% y 40% más altos en el año", agrega.

"Con este panorama, el Gobierno tiene dos temas centrales por resolver. El primero es cómo va a pagar los vencimientos de deuda del año que viene con el mercado internacional cerrado y el local también, en un contexto donde el AO29 rinde casi 13%. El programa financiero oficial contemplaba colocar al menos u$s 5000 millones en el mercado local el año próximo, algo que hoy vemos lejano. Lo más probable es que el Banco Central tenga que comprar más reservas. El segundo problema, el que más preocupa hoy en Wall Street, es cómo reactivar la economía. Es clave para las chances electorales del oficialismo y para evitar un regreso al modelo kirchnerista", advierte Kiguel, para concluir señalando que "el panorama se deterioró antes y más rápido de lo que esperábamos, y eso le achica al Gobierno el tiempo para esperar que la recuperación llegue sola. Veremos si este cambio de escenario lo empuja a reaccionar y a tomar alguna medida que acelere la reactivación, que hoy aparece como la prioridad. Si la economía empieza a mostrar señales de vida, es probable es que el riesgo país vuelva a bajar".

Daría la sensación de que, si no surgen señales en sentido contrario, los bonos argentinos estarían cerca de un piso. Pero la cautela manda.

EL RIESGO PAÍS COMO TERMÓMETRO

Los indicadores de actividad suman incertidumbre al mercado de bonos y acciones

Analistas advierten que, si el deterioro de los números de la economía se profundiza, podría afectar la recaudación, las ganancias de las empresas y la capacidad de pago de vencimientos

— Pilar Wolffelt
— pwolffelt@cronista.com

Los últimos datos actividad económica, así como los indicadores sociales de las últimas semanas contribuyeron a formar las alertas que los inversores encendieron respecto de la Argentina. El Indec informó que en julio el nivel de actividad registró una caída desestacionalizada de 2,9% y de 1,4% interanual. En tanto la pobreza alcanzó al 36,8% en el primer semestre. El riesgo país superó los 600 puntos y las acciones profundizaron pérdidas. El menor dinamismo de la economía podría modificar expectativas.

"Si bien el oil & gas, la minería y el agro siguen traccionando, el derrame no llega al resto de la economía", explicó a *El Cronista* Gastón Lentini, analista financiero. Señaló que el Gobierno mantiene un margen de maniobra reducido para estimular la actividad. "El desempleo está controlado por ahora y considero que alguna acción se podría tomar para impulsarlo, pero el corset actual que se produjo en parte por la baja de la recaudación y no deja espacio para muchas maniobras", sostuvo.

Para Leo Anzalone, director del CEPEC, los datos económicos comenzaron a ganar protagonismo en las decisiones de inversión. "Durante buena parte del año, la discusión estuvo concentrada en la cuestión fiscal, la inflación y la acumulación de reservas. Pero cuando los datos empiezan a confirmar que la economía no viene bien, el mercado empieza a hacerse otras preguntas", afirmó.

Consideró que una desaceleración persistente puede alterar la percepción de riesgo de los inversores. "El dato de julio es bastante claro en ese sentido.

"Una actividad que pierde dinamismo puede comenzar a modificar las expectativas del mercado y de los inversores

Si esto se repite y la economía entra en una etapa de contracción más prolongada, deja de ser solamente un problema de actividad y empieza a tener impacto sobre las expectativas financieras", explicó.

"El inversor mira la capacidad futura de generar recursos para hacer frente a los vencimientos. Por eso, cuando los datos económicos empiezan a mostrar debilidad, el mercado puede exigir una mayor prima de riesgo aunque las cuentas fiscales todavía mantengan cierto orden", indicó. No obstante, aclaró que "también hubo un fuerte deterioro del contexto internacional que hace más difícil la valuación de los activos emergentes", agregó. Hacia el 2027, el principal interrogante será si los datos recientes representan un episodio aislado o el inicio de una tendencia.

"Durante meses el mercado vio datos flojos de actividad y siguió de largo porque la inflación venía bajando y se compraban reservas. Eso cambió. Los números de actividad y de pobreza salieron peor de lo esperado y por primera vez en mucho tiempo los inversores reaccionaron", explicó la directora de Emerald Capital, Elena Alonso. Dijo que hay tres mecanismos por los que una economía más débil repercute en los activos financieros. Uno son las cuentas públicas. A eso se suma el impacto sobre las empresas. "Si la gente consume menos y le cuesta pagar lo que debe, los primeros en sentirlo son los bancos", afirmó.

El tercer canal son las expectativas. "Una economía que no arranca empieza a generar incertidumbre para el año que viene y el mercado ya empieza a ponerle precio a eso", indicó. El riesgo país es el principal termómetro de esa percepción, dice. Descarta una crisis financiera pero recomienda prudencia.—

RITMO EN PAUSA, PAGOS Y ORO

Desaceleran compras de reservas con un dólar más demandado

— P.W.
— pwolffelt@cronista.com

Las reservas internacionales del Banco Central (BCRA) cerraron el viernes en u$s 48.245 millones, con una caída semanal de u$s 1553 millones, afectadas principalmente por el pago de casi u$s 800 millones al Fondo Monetario Internacional (FMI) y por la moderación en el ritmo de acumulación de divisas. El nivel de las reservas brutas quedó debajo del de fin de agosto de u$s 48.259 millones y en su menor monto desde julio (u$s 47.599 millones). El viernes, además, el balance de operaciones del Central quedó en cero compras de dólares en un contexto de mayor demanda de cobertura cambiaria y la cotización mayorista en un nuevo máximo nominal: 1525,50 pesos.

La caída semanal de las reservas tuvo como principal explicación el pago del vencimiento de capital con el FMI, con lo cual el saldo acumulado de septiembre quedó en u$s 232 millones, muy por debajo de meses anteriores. Y es que, a pesar de que en lo que va de 2026 el Central compró u$s 14.327 millones, el ritmo de acumulación desaceleró fuerte. En julio había adquirido más de u$s 2100 millones y en agosto, alrededor de u$s 768 millones.

El analista Christian Buteler vinculó la menor acumulación con la estacionalidad de ingreso de dólares. "Aunque la exportación de energía genera un flujo cada vez más constante, la mayor parte de las divisas todavía proviene del campo, cuya liquidación tiene una marcada temporalidad y no atraviesa en este momento su período de mayor oferta". No obstante, destacó que "las compras no son significativas, pero buscan transmitir una señal de que la política sigue siendo acumular reservas", señaló. Y confió en que el BCRA seguirá acumulando cuando encuentre oferta.

En la misma línea, el economista Federico Glustein dijo que la caída de las reservas no es ahora una señal de alarma. Consideró que, una vez finalizada la etapa de mayor liquidación del agro, sería lógico que el BCRA redujera el ritmo de compras y que el stock de reservas muestre una dinámica más moderada. "Es una dinámica normal para esta etapa del año", afirmó a *El Cronista*. A su juicio, parte de la variación del stock responde a los movimientos en la cotización del oro y del swap, en un contexto internacional de volatilidad financiera, a lo cual se sumó la incertidumbre local y el posicionamiento de los inversores hacia las elecciones de 2027.

Para Buteler, el dólar debería continuar con un ajuste gradual. Según explicó, "el tipo de cambio viene evolucionando por debajo de la inflación y eso puede comenzar a aumentar la demanda de dolarización". También señaló que el spread del contado con liquidación aumentó en las últimas semanas y que esa variable permite seguir la dinámica de entrada y salida de dólares por esa vía.

"Aunque la exportación de energía genera un flujo cada vez más constante, la mayor parte de las divisas proviene del campo"

La baja de reservas se explica por el vencimiento con el FMI y el saldo de septiembre quedó en u$s 232 millones

DÓLAR DEMANDADO

Glustein anticipó mayor demanda estacional hacia octubre y noviembre, por turismo y pago de gastos en el exterior. Proyectó un tipo de cambio oficial de entre $ 1650 y $ 1700 a fin de año, con un CCL algo por encima.

La discusión sobre las reservas se cruza con otra variable: las tasas de interés. Para Pedro Gaite, economista jefe de FIDE, "la prioridad sigue siendo tener el tipo de cambio tranquilo y, en ese sentido, la política monetaria es relativamente contractiva". Allí aparece una tensión: el Gobierno necesita evitar que las tasas suban demasiado para no profundizar el deterioro de la actividad, pero al mismo tiempo debe impedir que una política monetaria demasiado expansiva presione al dólar. "La formación de activos externos aumenta y las reservas son un punto frágil de la macroeconomía", sostuvo.

En ese marco, el mercado seguirá de cerca cuánto logra acumular el BCRA y cuánto de esa oferta de dólares aparece en estos meses, cuando la estacionalidad del agro cambie y aumente la demanda por turismo y cobertura.—

PROPONEN ALTERNATIVA CON FCI Y FIDEICOMISOS

BCRA dio primer paso del plan para negociar cupones de tarjetas a menor costo financiero

Convocaron a empresas a inscribirse en un registro para diseñar la infraestructura donde se negocien los derechos de cobro de los pagos con tarjetas. Alyc promueven modelo con cotización en el mercado

— Leandro Dario
— ldario@cronista.com

El Banco Central avanza el proyecto para bajar el costo de financiamiento de los comercios. Se trata de la negociación de "cupones" de tarjetas de crédito, es decir, los derechos de cobro originados por operaciones con ese instrumento de pago. La iniciativa permitiría el adelanto del dinero a comercios a tasas más bajas y competitivas.

Según averiguó en exclusivo *El Cronista*, la entidad conducida por Santiago Bausili convocó a las empresas del sector a inscribirse en un registro para operar la nueva infraestructura, donde se integrarán "marketplaces" en los que se negociarán los cupones.

El proyecto busca acortar los plazos de liquidación de los cobros y abaratar el costo financiero de los comercios. Cuando venden y el pago es con tarjeta de crédito, no reciben el dinero en el acto, sino que tienen que esperar a que la entidad financiera se lo acredite en un plazo que varía entre ocho y 18 días. A cambio de una comisión, los negocios que necesitan liquidez suelen solicitar a Fiserv, Payway y Mercado Pago la acreditación inmediata, a las 24 o 48 horas.

El BCRA propone que los comerciantes suban sus cupones a una plataforma y que los bancos y procesadores de pago compitan ofreciendo tasas de descuento para adquirirlos. El sistema será abierto, buscará fomentar el crédito comercial y mejorará el financiamiento al consumo.

Habrá dos tipos de participantes en el nuevo mercado de cupones. Por un lado, estará el operador o los operadores de la infraestructura y, por el otro, las entidades financieras y otros financiadores que ofertarán tasas en los marketplaces.

La infraestructura incorporará la totalidad de los cupones originados en el sistema nacional de pagos y deberá contemplar los cambios de titularidad y gravámenes asociados a los cupones hasta el plazo de liquidación. Durante el proceso que lanzó el BCRA, se determinará cómo se obtiene la información de los cupones, cómo se garantiza la integridad, confidencialidad y trazabilidad, cómo se integran las entidades financieras a las plataformas, y cómo se negocian los cupones.

El titular de la infraestructura será el BCRA, que ejercerá el rol de regulador del sistema. El reloj ya empezó a correr. El 18 de septiembre la Comisión Interbancaria para los Medios de Pago de la República Argentian (CIMPRA) envió la convocatoria a empresas del sector, que se inscribieron en el registro la semana pasada y, ahora, tendrán 15 días hábiles para presentar sus propuestas, período que puede ser prorrogado por el BCRA.

Pero, al mismo tiempo, en la City surgió otro plan para negociar los cupones de las tarjetas de crédito. Desde el mercado de capitales proponen integrar fideicomisos financieros y fondos comunes de inversión con esos instrumentos, que tienen calidad crediticia AAA. Así, aseguran, los comercios podrían acceder incluso a tasas más bajas.

La Ley de Mercado de Capitales incluye dentro del concepto de valores negociables a los derechos creditorios y a los derechos de crédito homogéneos y fungibles agrupados en serie. En lugar que cada cupón se negocie individualmente y de forma atomizada, podría convertirse en un activo financiero que gane escala y eficiencia.

Además, proponen ampliar la propuesta no sólo a las operaciones con tarjeta de crédito, sino también a cualquier cobro electrónico, ya sea con débito, transferencias cuenta a cuenta, QR, u otras innovaciones en los medios de pago.

El BCRA propone que los comerciantes negocien sus cupones y que los bancos y procesadores de pago compitan ofreciendo tasas

Desde el mercado de capitales proponen integrar fideicomisos financieros y fondos comunes de inversión con los cupones

El plan del Banco Central busca bajar el costo de financiamiento de los comercios. En el mercado creen que su propuesta es complementaria y será el siguiente paso para asegurar un costo financiero más bajo. De un lado, el sistema de pagos registraría y daría trazabilidad a los cupones, y del otro, el mercado de capitales podría convertirlos en una herramienta para financiar a la actividad productiva.

MOROSIDAD LIMITA EL USO DE LOS PLÁSTICOS

Cae fuerte ventas con crédito y débito pero ganan terreno las transferencias

— L.D.
— ldario@cronista.com

Los pagos con transferencia siguen creciendo en la Argentina. Tras ganarle una porción de mercado al débito, ahora crecen a expensas de las tarjetas de crédito. En agosto se efectuaron 118,3 millones de pagos con transferencias, con un aumento interanual de 65,6% en cantidades y de 60,4% en volumen de dinero.

Por la suba de la morosidad, las tarjetas de crédito continúan perdiendo terreno en el sistema de pagos. Según informó el BCRA, en julio cayó el uso de plásticos 9,2% en cantidades y 17,6% en montos reales, realizándose 159,3 millones de pagos por $ 10 billones. Los canales más utilizados fueron e-commerce con el 41,7%, POS y QR con el 33,5% y débito automático con el 15,9%. La modalidad en un pago representó el 88,6% de las operaciones y 67,7% en montos.

"Los pagos con transferencia son los que más crecen en Argentina. Continúan ganando share a costa de las tarjetas de débito y de crédito", explicó a *El Cronista* Rafael Soto, CEO de Modo, la billetera de los bancos.

"Los pagos con transferencia son los que más crecen en Argentina. Continúan ganando share a costa de las tarjetas"

El fenómeno está vinculado, en parte, con la morosidad, que en las familias trepó al 12,9% y en empresas alcanzó el 3,6%. Cautelosos, los bancos son reticentes a subir los límites de los plásticos. Además, está disminuyendo el parque de tarjetas: los morosos que no logran refinanciar sus deudas, ya no pueden utilizarlas para seguir pagando, porque son inhabilitadas.

TARJETAS EN DECLIVE

En tanto, el uso de las tarjetas de débito superó a las de crédito, pero también registró una tendencia decreciente. Se efectuaron 172 millones de transacciones por $ 5,7 billones de pesos en julio, con disminuciones de 8,4 % en cantidades y de 14,7 % en montos reales. Asimismo, en julio se realizaron 10,3 miles de transacciones en moneda extranjera por u$s 6,1 millones (el 97,1 % fueron cursadas a través del canal e-commerce).

Las financiaciones en tarjetas de crédito explicaron la mayor parte de la caída del crédito al consumo, con un retroceso de 3,3% real. "Los datos no permiten afirmar que exista una migración directa de saldos de tarjeta hacia préstamos personales. Para el usuario, la conveniencia depende del costo financiero total, el plazo y el valor de la cuota", explicó Pablo Blanco, CFO de Alprestamo.

BlackRock lanza carteras con tokens para inversores "techies"

Con estos vehículos se puede lograr exposición a carteras en la blockchain diseñadas por la mayor gestora de activos del mundo. Con un solo token, se pueden diversificar tenencias

L.D.
ldario@cronista.com

BlackRock y Ondo Finance lanzaron una nueva categoría de productos de inversión tokenizados, destinados a inversores que quieran diversificar sus inversiones con un solo token y desde cualquier lugar del mundo. Se trata de carteras curadas e impartidas como tokens individuales transferibles en la blockchain, diseñados por la gestora de activos dirigida por Larry Fink.

Es la primera vez que los inversores pueden exponerse a esas estrategias a través de un solo token. Poseer un token de portafolio brinda exposición económica a la canasta subyacente de esa cartera. Los inversores emiten o rescatan un solo token para sostener una canasta ponderada de activos tokenizados, sin necesidad de comprar, ponderar o rebalancear posiciones individuales.

Históricamente, las estrategias diversificadas y construidas profesionalmente han requerido cuentas comitentes y estructuras de fondos tradicionales. Ahora, entregadas como tokens transferibles entre pares (peer-to-peer), estos portafolios onchain se vuelven accesibles para inversores elegibles fuera de EE. UU., en jurisdicciones permitidas a través de las billeteras, exchanges y aplicaciones DeFi que ya utilizan.

Las carteras en la blockchain pueden desbloquear capacidades novedosas: rebalanceos que se ejecutan automáticamente con contratos inteligentes, portafolios totalmente programables y compuestos con la economía onchain en general, y el potencial de combinar diferentes clases de activos dentro de un solo token.

"Las estrategias de portafolio diversificadas pueden incorporarse en productos de inversión tokenizados, permitiendo que los inversionistas elegibles accedan a asignaciones diversificadas a través de un solo instrumento. Esto demuestra cómo los enfoques establecidos

Los inversores pueden obtener exposición a asignaciones de portafolios diversificadas mediante un solo token

de construcción de portafolios pueden entregarse mediante nuevos canales y tecnologías", destacó Lisa O'Connor, directora Global del equipo de Soluciones de Portafolios Modelo y Co-CIO de Soluciones Globales dentro del grupo de Estrategias Multiactivo en BlackRock.

Las compañías lanzaron tres estrategias de portafolio personalizadas que responden a necesidades específicas, abarcando estrategias de ingresos, asignación y temáticas: BLKHIon: Ondo High Income; BLKDIGon: Ondo Diversified Growth; BLKGRWon: Ondo High Growth.

"Portafolios como estos nunca han estado disponibles onchain. Ahora son accesibles en la cadena, transferibles en cualquier momento y utilizables en todo el ecosistema DeFi", explicó Ian De Bode, presidente y CEO interino de Ondo Finance.

Las tenencias, ponderaciones y cada rebalanceo son visibles en la cadena, y los tokens son transferibles entre pares (peer-to-peer) entre billeteras, exchanges y protocolos DeFi.

28-09-2026
EL CRONISTA

28-09-2026

DEFENDIÓ EL INDICADOR TENDENCIA

Milei negó negó que Argentina esté en recesión y cuestionó datos de JP Morgan

El presidente Javier Milei negó este domingo que la Argentina atraviese una recesión y cuestionó los indicadores de actividad después de que JP Morgan recortara su pronóstico de crecimiento para 2026 y anticipara una posible contracción durante el tercer trimestre. "Los indicadores están arrojando cualquier cosa", afirmó Milei durante una entrevista en LN+. El Presidente sostuvo que la economía atraviesa "muchos cambios estructurales" y aseguró que el país alcanzará cuatro años consecutivos de crecimiento.

J P Morgan proyectó una contracción del 4% a tasa anualizada durante el tercer trimestre, equivalente a una caída cercana al 1% frente al período anterior.

La economía ya había registrado una baja del 0,6% del PBI desestacionalizado durante el segundo trimestre. Sin embargo, todavía faltan los datos oficiales de agosto y septiembre para determinar si se acumulan dos trimestres consecutivos de contracción.

Milei cuestionó que los indicadores desestacionalizados permitan reflejar correctamente la situación actual de la economía. "Se arman en función de la historia. Si una economía tiene muchos cambios estructurales, los desestacionalizados miden mal".

El Presidente señaló que su administración presta especial atención al indicador tendencia-ciclo del Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE). "Nos enfocamos en el indicador tendencia a ciclo porque la economía está teniendo muchos cambios estructurales. Por eso están arrojando cualquier cosa", afirmó. Milei sostuvo además que la Argentina atraviesa una transformación de su estructura productiva.

El Tesoro sale a buscar $8,6 billones con bonos cortos antes de las elecciones

La licitación se realiza en un contexto de presión sobre bonos argentinos y un riesgo país en 609

El Ministerio de Economía volverá hoy al mercado de deuda con una licitación en la que buscará renovar vencimientos por unos $8,6 billones. La Secretaría de Finanzas ofrecerá cinco instrumentos del Tesoro, con alternativas a tasa fija, ajustadas por inflación, vinculadas con la tasa TAMAR y al dólar.

El menú fue definido con plazos cortos y medios, con vencimientos que van desde octubre de 2026 hasta julio de 2027. De esta manera, el título de mayor duración vence antes de las elecciones de 2027. La convocatoria se produce en un escenario de mayor cautela en los mercados financieros, con presión sobre la deuda soberana argentina y el riesgo país por encima de los 600 puntos.

Según la convocatoria oficial, la recepción de ofertas comenzará a las 10 y finalizará a las 15 del lunes 28 de septiembre, mientras que la liquidación se realizará el miércoles 30 de septiembre. Todos los instrumentos serán licitados mediante indicación de precio, sin precio mínimo ni máximo.

El menú contempla la reapertura del BONCAP T15E7, con vencimiento el 15 de enero de 2027. Se trata de un bono capitalizable en pesos a tasa fija.

También se reabrirá el BONCER TZXY7, que vence el 31 de mayo de 2027 y ajusta su capital por CER, por lo que su evolución está vinculada con la inflación.

> **Es la última licitación de septiembre, luego de una semana de malas noticias para la economía**

La tercera alternativa será el bono TAMAR TML27, con vencimiento el 30 de julio de 2027. Su remuneración está asociada con la tasa TAMAR, que funciona como referencia para las operaciones de depósitos a plazo fijo mayoristas.

A estos instrumentos se sumarán dos letras dólar linked: la D30O6, con vencimiento el 30 de octubre de 2026, y la D30N6, que vence el 30 de noviembre de 2026. Ambas son reaperturas dentro del esquema informado por Finanzas.

La licitación se realizará después de una semana de presión sobre los activos argentinos. El riesgo país elaborado por JP Morgan cerró el viernes en 609 puntos básicos, luego de superar nuevamente la barrera de los 600 puntos, un nivel que no alcanzaba desde abril.

El movimiento se produjo junto con nuevas bajas de los bonos soberanos en dólares y en un contexto internacional de mayores rendimientos. Distintos análisis de mercado también señalaron como factores locales la menor velocidad de acumulación de reservas y las dudas sobre el financiamiento del Tesoro hacia 2027.

En ese marco, la decisión de mantener concentrada la oferta en instrumentos de vencimiento relativamente cercano permite al Tesoro evitar, en esta oportunidad, una nueva colocación de deuda en dólares de mayor plazo.

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Las personas compraron dólar billete por USD2.463 millones en agosto

Las personas humanas compraron en forma neta USD 3.366 millones de moneda extranjera durante agosto, según el balance cambiario del Banco Central (BCRA). Del total, USD 2.463 millones correspondieron a compras de billetes, mientras que los egresos por servicios y otros gastos corrientes alcanzaron USD 515 millones y los giros de divisas sin fines específicos sumaron USD 469 millones. El dato muestra que la demanda de dólares de los individuos continuó teniendo un peso significativo dentro del mercado cambiario. De las compras netas de billetes y las transferencias de divisas sin fines específicos, el BCRA estimó que unos USD 1.100 millones quedaron depositados en bancos locales. A su vez, alrededor de USD 700 millones incrementaron la posición de activos externos, mientras que unos USD 900 millones fueron entregados a las entidades para cubrir los gastos en servicios y otros consumos corrientes realizados con tarjetas. El movimiento de las personas humanas se produjo en un mes en el que el BCRA compró USD 770 millones en el mercado de cambios.

En paralelo, los clientes de las entidades vendieron USD 480 millones y los bancos vendieron USD 225 millones. Además, el organismo realizó pagos netos por USD 65 millones a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML).

Las consultoras estiman que se produjo una aceleración leve de la inflación en septiembre

Las proyecciones apuntan a que el IPC no superarará el 2%

Las principales consultoras privadas estiman que la inflación de septiembre se ubicará entre 1,7% y 2% mensual, con un escenario de relativa estabilidad respecto de agosto, cuando el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró un avance del 1,7%.

Los relevamientos de las últimas semanas muestran que alimentos y bebidas continúan ejerciendo presión sobre el nivel general de precios, aunque con comportamientos diferentes según el período analizado. En este contexto, las estimaciones privadas convergen en torno a un IPC cercano al 2% para el cierre del mes.

> Los alimentos desaceleraron pero no alcanzaron para mantener un indicador a la baja

Eco Go proyectó una inflación del 2% para septiembre, de acuerdo con su Relevamiento de Precios Minoristas correspondiente a la tercera semana del mes. El estudio registró una variación semanal de 0,4% en alimentos y señaló que la desaceleración observada en este segmento no alcanzó para reducir su proyección mensual.

Por su parte, LCG Consultora mantiene por ahora una estimación de entre 1,7% y 1,8% mensual. Melisa Sala, economista principal de la firma, señaló que el relevamiento de alimentos y bebidas mostró una suba del 1,7% en la cuarta semana de septiembre, mientras que el promedio de las últimas cuatro semanas se aceleró al 2,7%.

Desde Abeceb, la economista Maia Mindel estimó que la inflación de septiembre se ubicará cerca del 1,8% mensual. Según explicó, la proyección se encuentra en línea con el ritmo registrado por la inflación núcleo durante los últimos dos meses y con la evolución de los precios mayoristas, excluido el efecto del petróleo

En tanto, Analytica también calculó una inflación del 2% para septiembre, con los alimentos y bebidas entre los principales factores de presión. En algunos relevamientos, este rubro acumuló incrementos de hasta el 2,8%.

Las estimaciones privadas se encuentran en línea con las expectativas relevadas por el Banco Central. El último Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) proyectó una inflación mensual del 1,8% para septiembre. Para los meses siguientes, el consenso del REM anticipó una inflación del 1,7% en octubre, 1,6% en noviembre y 1,8% en diciembre. De esta manera, las proyecciones disponibles muestran que, pese a la persistencia de algunos focos de presión, la inflación mensual se mantendría en un rango cercano al 2% durante el último tramo del año.

Inflación anual

El comportamiento de septiembre también resulta relevante para la trayectoria de la inflación durante el último cuatrimestre. Justina Gedikian, de Cohen, señaló que, con el IPC acumulado entre enero y agosto ya publicado, para cerrar 2026 con una inflación anual del 29%, los cuatro meses restantes deberían registrar un promedio de 1,54% mensual. Ese ritmo requerido se encuentra por debajo de las estimaciones actuales para septiembre, que se ubican mayoritariamente entre 1,7% y 2%.

> El Relevamiento de Expectativas de Mercado del BCRA había calculado que se ubicaría en 1,8%

28-09-2026 BAE

Trump afirmó que salieron más de 20 millones de barriles por Ormuz

El presidente de Estados Unidos detalló el récord

El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, afirmó que un volumen récord de petróleo salió por el estrecho de Ormuz, en un nivel superior al registrado antes del conflicto con Irán. "Sacamos por el estrecho de Ormuz un volumen récord de petróleo, más del que sacábamos antes de la guerra", declaró Trump a periodistas en la Casa Blanca. Posteriormente, en una entrevista con Axios, precisó que se trataba de más de 20 millones de barriles. Según Axios, un funcionario de Defensa estadounidense confirmó la cifra y señaló que 22 millones de barriles de petróleo fueron exportados por el estrecho durante la noche del viernes.

La declaración de Trump se produjo después de que Irán transmitiera a Estados Unidos, a través de intermediarios, una propuesta para reabrir el estrecho de Ormuz durante un período de siete días.

El ministro de Exteriores iraní, Abbas Araghchi, informó el viernes que Teherán había resentado el plan. Trump, sin embargo, afirmó posteriormente que rechazaba la propuesta. Al mismo tiempo, el mandatario estadounidense señaló que espera que continúen las conversaciones con Irán durante los próximos días. Según fuentes citadas por Axios, una nueva ronda de diálogo indirecto podría concretarse a partir del lunes.

> El volumen del fin de semana estuvo por encima de los niveles previos al conflicto

Una ruta clave

El estrecho de Ormuz es uno de los principales corredores para el transporte internacional de petróleo y gas. Antes del conflicto, por esa vía circulaban alrededor de 20 millones de barriles diarios de crudo y productos petroleros, según datos citados por Axios..

La escalada militar entre Estados Unidos, Israel e Irán había reducido significativamente el tránsito marítimo por la zona y generado presión sobre los precios internacionales de la energía. La información sobre los volúmenes efectivamente transportados por el estrecho, sin embargo, ha mostrado diferencias entre las cifras difundidas por el Gobierno estadounidense y las estimaciones de empresas privadas de seguimiento marítimo. Datos publicados por The Washington Post mostraron que los registros de compañías especializadas se ubicaban por debajo de los niveles previos.

POR LA CRISIS EN MEDIO ORIENTE

Debaten un impuesto a las ganancias extraordinarias de las energéticas

El Pleno del Congreso de los Diputados de España debatirá mañana una proposición no de ley impulsada por el PSOE para aplicar a nivel europeo un impuesto sobre los beneficios extraordinarios de las empresas energéticas, en un contexto de fuerte aumento de los precios de los combustibles por la escalada del conflicto en Medio Oriente.

La iniciativa retoma un planteo que ya había sido respaldado por el vicepresidente primero y ministro de Economía español, Carlos Cuerpo, junto con sus pares de Alemania, Italia, Austria y Portugal. Los ministros habían enviado una carta a la Comisión Europea para impulsar la creación de un tributo extraordinario sobre las ganancias del sector energético.

El PSOE sostiene que el objetivo es repartir el costo de la crisis energética y evitar que recaiga exclusivamente sobre los consumidores y las cuentas públicas. Para el grupo socialista, si las grandes compañías obtienen beneficios extraordinarios como consecuencia del fuerte incremento de los precios de los combustibles fósiles, también deberían realizar una contribución adicional para mitigar sus efectos.

El antecedente de la guerra entre Rusia y Ucrania

El PSOE argumenta que la medida cuenta con un antecedente reciente. Tras la invasión rusa a Ucrania en 2022, la Unión Europea implementó una contribución temporal de solidaridad sobre determinados beneficios extraordinarios del sector energético, mientras que España también adoptó medidas específicas.

Según los socialistas, la situación actual presenta "importantes paralelismos" con aquel escenario y justificaría la puesta en marcha de una herramienta fiscal excepcional.

> El partido de Gobierno busca que ese gravamen no se traslade a los consumidores

La propuesta plantea, sin embargo, que el eventual impuesto tenga un diseño adecuado de la base imponible para evitar que las compañías trasladen el costo del tributo a los precios finales. El debate parlamentario también incorporará los cuestionamientos de Sumar sobre la evolución de los márgenes empresariales del sector energético.

28-09-2026 BAE

Ingreso, gasto público y Presupuesto Nacional

Lic. Guillermo Moreno*
Lic. Pablo Challú
Lic. Walter Romero
Especial para **BAE Negocios**

Oportunamente, en "Presupuesto 2026 ¡otra inconsistencia Libertaria!" (**BAE Negocios** 04-01-2026), se trazaron las líneas generales del concepto: es un "Plan de Financiamiento" y, a su vez, una "Norma Legal", en la cual se Autorizan los Gastos y se Presuponen los Ingresos en que incurrirá el Estado para el Ejercicio Fiscal pertinente.

Esta distinción es muy importante, pues:

- mientras los Egresos son determinados,
- por el contrario, la Recaudación es simplemente un pronóstico.

Su confección está a cargo del Ministerio de Economía sobre la base de los datos con que cuenta y los objetivos que le son transmitidos, se supone, por la Presidencia.

Ahora bien, en el proyecto de Ley remitido por el Poder Ejecutivo, se destaca el acápite destinado al futuro contexto Macroeconómico que transitará nuestro país, sin el cual, por obvias razones, no se podrían definir las hipótesis de Ingresos Fiscales[1] que permitan financiar los egresos autorizados.

Por cierto, la falta de formación de la actual Administración en la materia, por su propia concepción "Anarcocapitalista" (que desecha la Planificación), genera que las Cuentas Públicas (tanto las de Ingresos como las de Egresos) manifestadas en las sucesivas Leyes Madre -vinculadas al erario gubernamental- dejen de ser un" faro" para el Sector Privado, inestabilizando hasta el paroxismo el Aparato Productivo.

Esto resulta más que evidente cuando se analizan las proyecciones realizadas en los últimos dos años.

Comparaciones

Existe una caída de la recaudación en los impuestos más relevantes vinculados al nivel de actividad.

Como habían supuesto un incremento del PBI que no se compadece con lo acontecido, tampoco lo pueden ejecutar el gasto aprobado en su momento. De allí el concepto de "ajuste permanente" que guía el accionar de la presente Gestión.

Sobre el Índice de Precios al Consumidor del INDEC (IPC), se quedaron tan "cortos" al proyectar (en el 2025) el indicador, para el ´26, que en la nueva (realizada recientemente) "actualizan" circa un 200% la variación dicho año y otro tanto para el ´27.

¡La incompetencia es mayúscula!

Los Ingresos Fiscales caen y el Déficit Fiscal Total[2] tiende a incrementarse.

Pero los desequilibrios no se limitan a esa pretendida "piedra angular" del esquema libertario, sino que se extendieron al resto de las variables: la Inflación no cede, el Endeudamiento aumenta y la Depresión de la Economía Urbana continúa.

El fracaso de las medidas tomadas y del diagnóstico que las origina se percibe también en los presupuestos enviados por el Poder Ejecutivo para su aprobación por el Congreso Nacional.

Las discrepancias entre la prognosis y la realidad son monumentales para el año 2026 y lo mismo acontecerá para 2027; resultan absolutamente inconsistentes como señales para el mercado[3].

El Presupuesto Nacional se debatirá, se efectuarán los "intercambios" de rigor con las Jurisdicciones Subnacionales y finalmente se aprobará.

Pero va de suyo que luego del trámite correspondiente, caerá en el olvido y no será utilizado para la toma de decisiones en el Sector Privado[4].

¡¡Es hora de volver a la normalidad!!

La Inflación no cede, el endeudamiento aumenta y la depresión de la economía urbana continúa

Para ello, es indispensable que el conjunto de la Dirigencia: Empresarial, Sindical, Política, Social y Religiosa, de manera mancomunada, siente las bases de un Modelo de Desarrollo Permanente y Sustentable con un horizonte no menor a tres décadas.

El Nuevo Orden Internacional (NOI)[5], de reciente consolidación, facilita la planificación a mediano y largo plazo.

¡Que Dios bendiga y la Virgen ilumine la inteligencia de nuestros Decisores!

Agradecemos la colaboración de Roberto Nuesch

[1] Naturalmente, por ejemplo, la recaudación del Impuesto al Valor Agregado es muy sensible al nivel de actividad. Si la economía crece se recaudará más y si entra en recesión o depresión, menos.

[2] Déficit Fiscal Total (DFT), es la sumatoria de los Déficits: Financiero de la Tesorería Nacional, el de las Jurisdicciones Sub Nacionales y el "Cuasifiscal" del BCRA.

[3] Como por ejemplo lo es sostener: "que te saldrán dólares por las orejas", y mantener la prohibición de compra de divisas para las personas jurídicas, entre otras barbaridades.

[4] Sobre la toma de decisiones, es dable resaltar que las variables macroeconómicas insertas en la Ley de Presupuesto, en general, son utilizadas por las gerencias correspondientes del Sector Privado para realizar las estimaciones presupuestarias y el plan de actividades de las Compañías. Las aprobaciones de gestión que debe realizar las Asambleas de Accionistas en las Sociedades Anónimas se encuentran íntimamente relacionadas con lo en su momento propuesto y posteriormente realizado. Discrepancias mayúsculas podrían dar origen, incluso a denuncias penales contra el Directorio y la Gerencias actuantes.

[5] Para profundizar el concepto de NOI se sugiere la lectura del artículo: "Cuestión Malvinas: Expresión del NOI (Nuevo Orden Internacional)" (BAE Negocios 13-09-2026) junto con aquellos citados en su desarrollo, entre otros.

BAE NEGOCIOS
HACIA UN CAPITALISMO NACIONAL
SIN INDUSTRIA NO HAY NACIÓN

Dólar minorista	Dólar mayorista	Reservas *En millones*	Riesgo país *Puntos básicos*	UVA *Unidad de Valor Adquisitivo*
$1.545,12	$ 1.523,96	USD48.245	609	2.133,67

Principales indicadores

$1.545	609	0,5%	0,9%	98,6	484
DÓLAR Oficial, tipo de cambio minorista	**RIESGO PAÍS** Indicador de JP Morgan	**MERVAL** Bolsa de Buenos Aires	**DOW JONES** Bolsa de Nueva York	**PETRÓLEO** Brent, en dólares por barril	**SOJA** Chicago, en dólares por tonelada

BAE 28-09-2026 CLARIN

Milei sale en caravana a París para hablarle a empresas e inversores

Partirá el martes a participar de la Semana Argentina en Francia con algunos integrantes del gabinete. Van 11 gobernadores y empresarios de todo el mundo.

Después de una semana en la que los indicadores económicos mostraron un desempeño negativo como el aumento de la pobreza, la contracción de la actividad económica y la suba del riesgo país, el Presidente y su equipo se desplazarán a París este miércoles donde empresarios, inversores y banqueros de todo el mundo querrán escuchar **de primera mano cómo piensa el Gobierno enfrentar el camino hasta las elecciones y el panorama para invertir en la Argentina en los próximos años.**

El evento tendrá lugar jueves y viernes. *"El road show más grande de la historia reciente"*, lo define el embajador argentino en París, **Ian Sielecki**, que trabaja a destajo en los detalles de la organización. Sielecki tiene 36 años y mantiene una relación de confianza con el presidente **Emmanuel Macron** y varios de los integrantes de su equipo. **"La idea es atraer inversiones, acelerar mecanismos que las canalizan y generar contagio"**, explicó Sielecki sobre el evento.

Milei y su equipo partirán a París el martes a la noche. El Presidente regresará el sábado a Buenos Aires. La comitiva estará compuesta, además de Milei, por su hermana Karina Milei, Luis Caputo, Pablo Quirno, Federico Sturzenegger, Juan Bautista Mahiques, Mario Lugones y el secretario de Comunicación y Medios, Fabián Fernández.

El miércoles por la tarde habrá una recepción en la Embajada Argentina en París donde se espera se encuentren los ministros de Economía de ambos países. Milei participará de las actividades recién el jueves.

La jornada de ese día, *"Oportunidades de inversión, la transformación de la Argentina"*, arrancará con **Luis Caputo** y **Santiago Bausili** exponiendo en forma conjunta como hace un año en The Atlantic Council y en la semana argentina en Nueva York unos meses atrás. En el Gobierno dicen que aquel evento fue un éxito pero lo cierto es que derivó en una crisis política tras que Manuel Adorni, entonces jefe de Gabinete, subiera a su esposa a la comitiva oficial. Por eso en París el foco de los organizadores estará puesto en lo económico.

Luego de Caputo-Bausili será el turno de la cuestión energética. Se espera la palabra de varios pesos pesados: **Fatih Birol**, director de la Agencia Internacional de Energía y del Foro de Davos; luego se presentará el proyecto Argentina LNG como "el más grande en la historia de la argentina" donde hablarán **Horacio Marin**, CEO de YPF, el sultán **Al Jaber**, CEO de Adnoc y ministro de Industria de Emiratos Arabes y **Gustavo Descalzi**, CEO de ENI; y por último, expondrá el CEO global de Total **Patrick Pouyanné**.

A continuación, a eso de las 10.30 del jueves vendrá el turno de Milei.

Y una vez que finalice hablarán **Marcos Bulgheroni** (Pan American Energy), **Marcelo Mindlin** (Pampa Energía), **Fabrizio di Amato** (Tecnimont), **Jérome Pécresse** (CEO Rio Tinto) y **Gary Nagle** (Glencore) y gobernadores como **Rolando Figueroa** (Neuquén) y **Alberto Weretilneck** (Río Negro).

En paralelo a estas exposiciones Milei mantendrá reuniones con un grupo de 6 a 10 empresarios y conversará con los gobernadores (viajarán once mandatarios provinciales más Jorge Macri). Además, esa misma tarde Milei saldrá del edificio de la OCDE donde se desarrollará el evento para dirigirse al Palacio del Eliseo donde se verá con Macron.

Se verá con Macron quien lo apoyó en el directorio del FMI

Mientras tanto, continuarán las presentaciones de ejecutivos por ejemplo en los rubros del agro donde expondrán **Mariano Bosch** (Adecoagro), **Antoine de Saint Affrique** (CEO Danone), **Michael Gelchie** (CEO Lous Dreyfus Company), **Mustafa Terrab** (CEO OCP) y **Alejandro Elsztain** (CEO Cresud). También habrá bloques sobre los sectores de retail, salud, banca y servicios.

Al día siguiente, el viernes, seguirán las actividades con bloques más específicos en áreas como la inteligencia artificial y centro de datos en la Argentina. El Presidente mantendrá una reunión con el Premio Nobel de Economía **Philippe Aghion** y recibirá el premio del Paris Economic Forum a los economistas más influyentes del planeta. Se tomará el vuelo de regreso a Buenos Aires a la noche arribando al país el sábado.

Sielecki es hijo de Carlos Sielecki (la familia Sielecki es socia con Pampa Energía de Mindlin en Transportadora Gas del Sur, a través de CIESA que tiene el 53,83% de TGS), nieto de Manuel Sielecki -fundador del laboratorio Phoenix, y sobrino de Héctor Timerman, canciller de Cristina Kirchner se casó con una tía de Ian. Alumno del Liceo Francés Jean Mermoz en Buenos Aires, al terminar la escuela secundaria viajó a París para cursar la Licenciatura en Ciencias Políticas en el Instituto de Estudios Políticos de París (Sciences Po). El último año de la carrera lo realizó en la Universidad de Cambridge, donde hizo una especialización en Historia Europea y Filosofía Continental. En una reciente entrevista con la TV francesa, Milei dijo de Sielecki que es "su amigo personal", "un excelente embajador por quien se siente siempre perfectamente representado" y aclaró "a Ian lo puse yo". Francia apoyó a Milei en el FMI el año pasado y en el juicio a YPF. ■

Ezequiel Burgo

"En Francia van a preguntar por qué se frenó la economía"

Javier Timerman, titular de AdCap Grupo Financiero, estuvo esta semana en Nueva York donde escuchó a Luis Caputo y Axel Kicillof y esta estará en París. Clarín conversó con él:

-Estuvo en Nueva York, ¿qué dijeron los inversores de Javier Milei y de Axel Kicillof?

-Los inversores siguen distinguiendo entre Milei y Kicillof. A Milei le reconocen el ajuste fiscal y el cambio de régimen, pero hoy están mucho más preocupados por el enfriamiento de la economía, el dólar y la capacidad de acumular reservas. En tanto Kicillof despierta interés, pero fundamentalmente como una alternativa política a futuro. Los inversores quieren saber cuál sería su programa económico concreto en caso de llegar a la Casa Rosada. Hoy no queda claro. Axel tiene un inmenso desafío en reconstruir la relación con inversores que le temen a la Argentina pendular.

-¿Qué preguntas le harán en Francia los inversores a Milei?

-Serán preguntas muy concretas: ¿por qué se frenó la economía?, ¿cuándo vuelve a crecer?, ¿cómo van a recomponer reservas?, ¿qué política cambiaria van a mantener?, ¿cómo van a bajar el riesgo país y cuándo Argentina volverá a financiarse normalmente en los mercados? Y, sobre todo, van a querer saber cómo se compatibiliza el equilibrio fiscal con la recuperación de la actividad. Caputo, de hecho, viene transmitiendo a los inversores que no considera conveniente volver al mercado internacional mientras el spread siga elevado.

-¿Ve un riesgo u oportunidad para el país en 2027?

-Ambas. El desafío es convencer al inversor de que el crecimiento no depende solo del financiamiento externo, sino de reglas estables y sostenibles. ■

Tendrá una amplia agenda de inversiones y negocios durante su visita

Javier Milei desembarca en París con gobernadores y empresarios

El Presidente encabezará el miércoles la 'Argentina Week'. Energía, minería, agroindustria y tecnología estarán entre los principales ejes.

El presidente Javier Milei viajará esta semana a París acompañado por funcionarios, gobernadores y empresarios para participar de la Argentina Week, un encuentro destinado a presentar oportunidades de inversión en el país. El evento se desarrollará entre el miércoles y el viernes y será la segunda edición del año, después de la realizada en marzo en Nueva York. La jornada inaugural tendrá lugar en el Château de la Muette, sede de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), donde Milei estará a cargo de la apertura.

El programa inicial estará centrado en la situación macroeconómica y contará con las exposiciones del ministro de Economía, Luis Caputo, y del presidente del Banco Central, Santiago Bausili.

También integrarán la comitiva la secretaria General de la Presidencia, Karina Milei; los ministros Juan Bautista Mahiques, Federico Sturzenegger y Mario Lugones, y el canciller Pablo Quirno.

La búsqueda de inversiones tendrá como sectores prioritarios la energía, la minería, la agroindustria, la tecnología, la salud y el comercio internacional. La agenda incluirá proyectos vinculados con el gas, Vaca Muerta y la producción de urea, además del litio, el cobre y otros minerales críticos.

Uno de los bloques estará dedicado a Argentina LNG y reunirá al presidente de YPF, Horacio Marín, con ejecutivos y funcionarios internacionales del sector energético.

La representación empresarial argentina tendrá directivos de Pan American Energy, Pampa Energía, Globant, Adecoagro, Cresud y Aeropuertos Argentina, entre otras compañías. También participarán los gobernadores Rolando Figueroa, Leandro Zdero, Ignacio Torres, Gustavo Sáenz, Alberto Weretilneck, Alfredo Cornejo, Rogelio Frigerio, Juan Pablo Valdés, Carlos Sadir, Marcelo Orrego y Raúl Jalil, además del jefe de Gobierno porteño, Jorge Macri.

Para el viernes están previstos encuentros sobre tecnología e inteligencia artificial, el sector nuclear y las perspectivas del acuerdo entre el Mercosur y la Unión Europea. La agenda contempla además la posibilidad de que Milei mantenga el jueves una reunión bilateral con el presidente francés, Emmanuel Macron

LA NACION

27-09-2026

"Argentina Week" de París: la nueva meca de Milei en busca de inversiones

NEGOCIOS. Se realizará entre el 30 de este mes y el 2 de octubre; habrá un encuentro con Macron

Francisco Jueguen
LA NACION

Javier Milei intentará renovar las expectativas de lo que la Argentina puede llegar a ser en un futuro próximo. El lugar elegido para revelar al mundo de los negocios globales la potencialidad en sectores estratégicos es París. La "Argentina Week", que se desarrollará la próxima semana en la capital francesa contará con millonarios anuncios de inversión, respaldo al rumbo de varios gobernadores y empresarios, y una reunión bilateral entre el presidente argentino y su par Emmanuel Macron.

Curiosamente, el debate sobre el devenir económico criollo que se desarrollará entre el miércoles y el viernes próximo en la Ciudad Luz se superpondrá con el Coloquio de IDEA en Mar del Plata. Según supo LA NACION, muchos de los habitués anuales de la costa ya tienen sus tickets aéreos para seguir a la gran comitiva política que cruzará el Atlántico.

No es para menos. Gran parte del poder político estará en París. Allí aterrizará, además del Presidente, la secretaria general de la presidencia, Karina Milei. Se sumarán el jefe de Gabinete, Diego Santilli; el ministro de Economía, Luis Caputo; el canciller Pablo Quirno; el ministro de Desregulación, Federico Sturzenegger; el de Justicia, Juan Bautista Mahiques; el de Salud, Mario Lugones, y el secretario de Comunicación y Medios, Fabián Fernández. Asistirá además el presidente del Banco Central, Santiago Bausili. Santiago Caputo, que no suele viajar en las comitivas oficiales, no irá a Francia.

Se subirá al avión más de una decena de gobernadores. Entre ellos, Rolando Figueroa (Neuquén), Ignacio Torres (Chubut), Alberto Weretilneck (Río Negro), Alfredo Cornejo (Mendoza), Rogelio Frigerio (Entre Ríos), Gustavo Sáenz (Salta), Juan Pablo Valdés (Corrientes), Leandro Zdero (Chaco), Carlos Sadir (Jujuy), Marcelo Orrego (San Juan) y Raúl Jalil (Catamarca). También viajará a París Jorge Macri (CABA).

Del llamado "G-60" (Grupo de los Seis) se moverán hacia el Viejo Continente, por lo menos, Martín Rappallini (UIA), Nicolás Pino (SRA) y Mario Grinman (CAC), según confirmó LA NACION. Pero se sumarán además hombres importantes de sectores claves y generadores de divisas que el Gobierno busca impulsar, como Marcos Bulgheroni (PAE), Marcelo Mindlin (Pampa Energía), Horacio Marín (YPF), Martín Migoya (Globant), Julian Escuder (Pluspetrol Argentina), Sergio Mengoni (Total) e Ignacio Costa (Río Tinto), entre otros, como Mariano Bosch (Adecoagro), Alejandro Elsztain (Cresud), Manuel Antelo (Grupo Antelo) y Juan Pablo Bagó (Grupo Bagó).

A diferencia de lo que pasó con la "Argentina Week" en Nueva York, París sumará nombres internacionales. Estarán Patrick Pouyanné (Total), Margarita Dreyfus (Grupo Louis Dreyfus), Gary Nagle (Glencore), Héctor Grisi (Santander), Claudio Descalzi (Eni) y Ahmed AL Jaber (Adnoc), entre otros. También Jérôme Pécresse, CEO global de Río Tinto, que pasó esta semana por la Argentina. Algunos adelantaron que podría haber un anuncio de una firma global relacionado con el desarrollo de un mineral que, esta vez, no es el litio.

"Va a ser el *roadshow* más grande de la historia argentina", dijo a LA NACION uno de los organizadores del evento que tuvo su primera parada en Nueva York, con algunos inconvenientes técnicos, en marzo pasado. Por mencionar solo dos de ellos: allí arrancó el "caso Adorni", que derivó en la traumática salida del exjefe de Gabinete, y se profundizó también frente a ejecutivos de las finanzas globales la guerra contra Techint y Aluar.

El desafío en la capital francesa será convencer al poder económico europeo de que en 2027 se mantendrá el rumbo pese a algunos datos negativos de la economía en el primer semestre.

Así, los organizadores afirmaron que el objetivo parisino del Gobierno será mostrarles a capitales franceses y europeos, principalmente, aunque también habrá empresarios de Asia y Medio Oriente, las principales inversiones que se están desarrollando en el país. El foco, se sabe, estará puesto en energía, minería, agro, tecnología y la inteligencia artificial.

Los proyectos aprobados actualmente bajo el RIGI son 23 por US$49.766 millones –en evaluación existen iniciativas por US$159.480 millones– en sectores de energía eléctrica, gas y petróleo, minería, siderurgia e infraestructura. El Súper RIGI para atraer rubros aún no desarrollados está en el Congreso.

La organización de la "Argentina Week" en París estuvo a cargo del embajador argentino en Francia, Ian Sielecki, y contó además con el apoyo de la Agencia Argentina de Inversiones y Comercio Internacional, que dirige Diego Sucalesca. De hecho, el funcionario de Cancillería, que saltó a la fama por negarse a hablar en el Parlamento francés ante un mapa que mostraba a Malvinas como británicas, será el anfitrión, el miércoles a las 19.30 (hora francesa), de un cóctel de bienvenida en la embajada. Sielecki dará la bienvenida con el ministro de Economía de Francia, Roland Lescure.

Sin embargo, el plato fuerte de la Semana de la Argentina será el jueves 1° de octubre. En la sede de la OCDE en la capital francesa, Caputo y Bausili describirán la transformación macro del país. Más tarde, el director ejecutivo de la Agencia Internacional de Energía (AIE), Fatih Birol, dará un panorama sobre la situación energética mundial moderado por Daniel González, secretario de Energía y Minería. Le seguirá un panel con Marín y los CEO de Adnoc y Eni, sumado al CEO global de Total. Recién allí llegará el discurso de Milei ante el auditorio. Luego se reunirá con un grupo de empresarios. Esa misma tarde, será recibido por Macron.

Milei negó una recesión y dijo que "los indicadores arrojan cualquier cosa"

ENTREVISTA. El Presidente rechazó una caída en la actividad económica y habló de crecimiento a niveles "máximos"; embistió contra periodistas, economistas y la ONU

El presidente Javier Milei negó que la economía argentina enfrente un estancamiento y rechazó de plano que enfrente una recesión. "Lo que hay es una desaceleración del ritmo de expansión", afirmó, para relativizar los últimos datos de indicadores oficiales como el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), que elabora el Indec: "Están arrojando cualquier cosa", afirmó.

"Usted cuando construye un indicador desestacionalizado se arma en función de la historia. Si su economía está teniendo muchos cambios estructurales, los desestacionalizados miden mal. Si usted mira la serie del EMAE, ya a ver que tiene mucha inestabilidad. Por eso nosotros enfatizamos el indicador 'tendencia-ciclo', porque como la economía está teniendo muchos cambios estructurales, los ponderadores de los desestacionalizados están arrojando cualquier cosa", fue la respuesta que Milei le dio a Luis Majul, anoche, en LN+. Propuso, en cambio, que el indicador "tendencia-ciclo" muestra una expansión económica.

Acto seguido, afirmó: "Vamos a lograr cuatro años seguidos de crecimiento. Además, estamos a niveles máximos de PBI y de PBI per cápita, máximos de consumo privado, máximos de exportaciones". Así, buscó echar por tierra también los pronósticos de entidades financieras como el JP Morgan, que este fin de semana recortó su pronóstico de crecimiento para el país en 2026 y anticipó para el tercer trimestre una contracción del 4% a tasa anualizada, equivalente a una baja cercana al 1% frente al trimestre anterior. El PBI ya había caído 0,6% en el segundo trimestre, aunque todavía faltan los datos oficiales de agosto y septiembre para confirmar una recesión técnica.

"La economía está cambiando y hay una parte de la economía que se queda atrás", insistió Milei en *La cornisa*. Ante una repregunta que volvió a apuntar a la caída del consumo, reaccionó: "Esto es falso". Insistió en que también está cambiando la modalidad del consumo, y apuntó: "Si no, mire los indicadores de Mercado Libre".

En un punto, el Presidente viró el eje de la conversación y señaló que se trata de una cuestión "moral", que hermanó con la "corrupción". Apuntó, entonces, a "empresaurios", periodistas y economistas. "Yo no puedo creer la deshonestidad de los economistas argentinos", disparó, y marcó que algunos celebran los datos negativos por "el odio que le tienen a este gobierno". Así, dejó atrás las preguntas sobre los niveles de consumo.

El Presidente apeló varias veces a ese recurso. Cuando Majul le preguntó por la caída y precarización del empleo, Milei señaló que del otro lado está "el tren fantasma". Ante la consulta por el aumento del riesgo país, nuevamente izó esa bandera. "¿Qué queremos, el mundo de los envidiosos, del llanto, del pasado, o que vayamos hacia el futuro?", preguntó, y embistió contra el gobernador bonaerense, Axel Kicillof, que la semana pasada también realizó una gira por Nueva York. "Los inversores ven un energúmeno con tanto desprecio por los datos", dijo, y volvió a la carga contra el periodismo, al que acusó de mentir sobre una conferencia de la directora ejecutiva del FMI, Kristalina Georgieva. Y luego acusó a dos periodistas de LA NACION, a las que no identificó, de llamar para insultar a dos economistas que hicieron informes elogiosos de su gestión.

También apeló a hipérboles cuando sostuvo que superó "siete intentos de golpes de Estado", que el año pasado su gobierno echó a "10.000 terroristas" y que este año echará "a 20.000". Afirmó que 80 millones de personas vieron su último discurso en Davos, refirió que el país dispone de más de US$70.000 millones para enfrentar corridas cambiarias el año próximo y prometió un crecimiento de 20 puntos del PBI en sus cuatro años de gobierno.

"Vamos a crecer entre el 18 y el 20%", dijo, pese a que el PBI cayó un 1,3% en 2024 y creció un 4,4% en 2025. Para este año las previsiones se ubican en torno –algunas por debajo– del 3%, con lo que 2027 demandaría un crecimiento espectacular. Pero hasta el propio presupuesto 2027 presentado por el Gobierno prevé una suba del 4%, muy lejos de la promesa presidencial.

"Nosotros tenemos cerrado el financiamiento del sector público hasta fin del año que viene y la probabilidad de default que nos da el mercado es literalmente del 0%. Ese no es un tema menor porque en la Argentina no pasaba", remarcó, pese al aumento sostenido del riesgo país, que cerró la semana pasada por encima de los 600 puntos.

El rol de Bullrich

Milei relativizó las diferencias internas en el oficialismo y aseguró: "Los liberales no somos manada; hay distintas miradas". Fue para salir al cruce de las preguntas por los desafíos y distanciamientos que protagonizó en los últimos meses Patricia Bullrich, presidenta del bloque de senadores oficialista. Milei afirmó que mantiene una "excelente relación" con su exministra. "Conoce la lógica argentina", la elogió, bromeó con que "juega a la mancha con los aviones" y cerró: "No la subestimen".

Luego cruzó a Alfonso Prat-Gay, quien aseguró que Vaca Muerta "no derrama" en Neuquén: "Él fue ministro de Hacienda de Macri y el campeón del gradualismo. Ese programa terminó con una inflación duplicada y con el PBI casi un 4% abajo. No tiene autoridad moral", contestó.

También rechazó las críticas del economista Gabriel Rubinstein, quien declaró que el dólar "está demasiado bajo". Al respecto, Milei respondió: "Era el verdadero ministro de Economía de la gestión anterior, mientras [Sergio] Massa se paseaba como candidato. ¿Usted cree que dejaron un país razonable? Se fueron con un 57% de pobreza, 211% de inflación minorista y 300% en la mayorista, con cuatro bases monetarias venciendo en un día en el Banco Central".

Consultado, nuevamente, sobre si el valor del dólar podría estar atrasado, más allá de los dichos de Rubinstein, apuntó "al mundo de los orcos" y lanzó una crítica sobre todos los que cuestionan el valor del peso. "Son unos cobardes: quieren bajar los salarios, quieren arruinar a los trabajadores, quieren hundirlos en la pobreza", disparó.

Entonces, volvió sobre el periodismo. "No solo tengo enemigos políticos, sino que tengo de enemigos a los periodistas", afirmó, para repetir otro concepto: "Si yo fuera peronista y sobornara a los periodistas, tendría miles de calles con mi nombre".

Olivos y la ONU

Tras la puesta en marcha de una profunda reorganización en la quinta de Olivos, donde fueron despedidos 12 trabajadores por la administración libertaria, Milei evitó referirse a presuntas irregularidades y señaló que el predio recibió con esa transformación "el tratamiento de una base militar".

"La quinta de Olivos es una base militar y tiene cuestiones de seguridad mucho más profundas", marcó, y siguió: "Tengo algunos enemigos pesados acá y en el mundo".

En el tramo final de la entrevista, Milei amplió sus críticas hacia la ONU y cuestionó su rol en el escenario internacional. "La ONU quiere sembrar terror en el mundo", afirmó, antes de calificarla como una "organización inútil" y sostener que, en el caso del reclamo argentino por la soberanía sobre las Islas Malvinas, "no avanzamos nada con la ONU".

En ese marco, volvió a apuntar contra la gestión de la pandemia y responsabilizó al gobierno anterior por las muertes registradas durante ese período, al que definió como un "manejo genocida".

Sus cuestionamientos también alcanzaron a la denominada "cultura woke" y el decaimiento de Europa en el concierto internacional. En contrapartida, volvió a llenar de elogios al primer ministro de Israel, Benjamin Netanyahu. Y cerró la charla defendiendo su paso por Nueva York y su vínculo con la Casa Blanca: "Nos volvimos con un apoyo financiero, que la saquen del ángulo". ●

El Presidente se incomodó cuando lo consultaron sobre el cepo y el desempleo

Dijo que no estaba preocupado por una posible recesión económica durante una entrevista con el editor global de Bloomberg

Denise Chmois
LA NACION

El presidente Javier Milei atravesó anteayer una entrevista exigente durante su paso por Estados Unidos. El cuestionario de John Micklethwait, editor global de Bloomberg, lo llevó a terrenos incómodos en el conversatorio realizado en The Economic Club de Nueva York. El mandatario, en muchos momentos con respuestas esquivas, fue consultado sobre la posibilidad de que la economía argentina entre en recesión durante su gobierno, la suba del desempleo, las restricciones cambiarias, el vínculo comercial con China y sus chances de reelección en 2027.

Ante los datos que le presentó el entrevistador, el jefe del Estado negó estar preocupado por una recesión económica y rechazó que el desempleo haya aumentado. En paralelo, evitó pronunciarse sobre la fecha en que levantará definitivamente las restricciones cambiarias, las chances de eliminar las PASO y el vínculo comercial con China.

Afirmó que está "muy tranquilo" de cara a las elecciones presidenciales de 2027, en las que buscará su reelección. Tildó de "cavernícola" a la oposición y apuntó especialmente contra el gobernador bonaerense, Axel Kicillof, a quien volvió a llamar "enano soviético".

En un mensaje para la política interna, Milei puso en duda que los argentinos vayan a votar a un "sustituto de segunda calidad". En otras palabras, a un candidato con propuestas afines a las de La Libertad Avanza. Milei abordó así, abiertamente, la posibilidad de que haya escisiones dentro de sus filas, justo cuando Patricia Bullrich marca diferencias con el Gobierno como no lo había hecho antes.

El entrevistador planteó que este año se registraron "cifras bastante malas" en términos de crecimiento y le preguntó al Presidente si le preocupa que el país ingrese en un período de recesión dado que se enfrenta a seis meses en los que la economía podría contraerse. "No", respondió Milei de manera escueta. Afirmó que la Argentina "está creciendo" desde inicios de 2024 "de manera ininterrumpida".

De acuerdo con su explicación, las cifras negativas aparecen en los indicadores desestacionalizados "que muestran mucha volatilidad" y, puntualizó, se construyen en función de ponderadores "del pasado". En rigor, la economía argentina cayó 0,6% en el segundo trimestre del año frente a los primeros tres meses de 2026, según el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec). "La tendencia sigue creciendo sin ningún tipo de problemas", agregó el mandatario.

"La tasa de desempleo ha aumentado", expresó el editor global de Bloomberg, y agregó que el fenómeno se ubica entre las principales preocupaciones de los argentinos en las encuestas. "¿Cómo va a abordar este problema sin volver a impulsar la inflación?", preguntó. *A priori*, Milei negó que el desempleo haya aumentado "sustancialmente". Hoy la desocupación se ubica en 7,9%, mientras en diciembre de 2023 registraba un 5,7%, según datos del Indec. Milei respondió que "la tasa de desempleo promedio de la historia argentina es de 9,8%".

Luego, se refirió a la informalidad del mercado de trabajo. "No es cierto que la economía argentina no genere puestos de trabajo. Ha generado 520.000 puestos de trabajo", dijo. "Lo que sucede –argumentó– es que estos puestos de trabajo se están dando en el sector informal. Entonces hay contracción en el sector formal y hay expansión en el sector informal. En el neto es expansivo", sostuvo.

Enseguida, aprovechó para apuntar contra medios de comunicación y economistas que "odian" al Gobierno y tienen que "justificar que le han errado" en el pronóstico de que el modelo económico "iba a salir mal", señaló.

También dedicó un párrafo a la oposición: "El sector informal se expande mucho porque la economía argentina está teniendo muchos cambios estructurales y no podemos negar la posibilidad de que vuelvan los cavernícolas". Y agregó un insulto para Axel Kicillof, quien esta semana viajó a Estados Unidos y participó de reuniones con inversores y líderes progresistas: "Los Hermanos Macana [personajes animados] son muy civilizados comparados con el enano soviético, que estuvo diciendo pavadas por estos lugares el día de ayer creo. Estoy refiriéndome al gobernador de la provincia de Buenos Aires".

El entrevistador insistió en los sondeos que revelan la preocupación de los argentinos por el desempleo y le consultó por la confianza que tiene en reelegir en 2027. El jefe del Estado sostuvo que las encuestas "dependen mucho" de "quién las hace" y de "cómo se construye la pregunta". "Lo que digan las encuestas es bastante relativo", cuestionó.

Respecto de la reelección, dijo estar "muy tranquilo" dado que "el 70% de los argentinos no quieren volver al pasado". A su vez, afirmó que sus "posibles oponentes" tienen "el pasado por delante; tienen entre 25 y 50 años en la política, son parte de la decadencia argentina".

El Presidente también se refirió a la posibilidad de que compitan otros candidatos con propuestas afines a su gobierno, lo que algunos plantean como un "mileísmo sin Milei". "Si ustedes pueden comprar un bien de primera calidad, ¿por qué van a comprar un sustituto de segunda o dudosa calidad al mismo precio? Nadie haría algo tan estúpido. Por lo tanto, yo tengo mucha confianza en los argentinos que van a quedarse con la versión del cambio de primera mano, no de la segunda marca o tercera", contestó.

Ante la consulta sobre la eliminación de las PASO, cuyo tratamiento en el Congreso permanece congelado desde su presentación, en abril pasado, Milei sostuvo que es un asunto que está "trabajando el ala política". "Todo el mundo sabe que a mí la política mucho no me sienta", dijo, entre risas.

El periodista Micklethwait insistió: "¿Cuándo irá al Congreso? ¿La votarán este año?". El Presidente evadió la consulta. En cambio, repitió los argumentos por los que busca la eliminación de las primarias, que considera un "instrumento siniestro": desgastan a los votantes, permiten que los oficialismos "manipulen" el electorado "con gasto público" –luego de conocer sus resultados– e implican "millones de dólares que son para beneficio de la política".

El entrevistador recordó que Milei expresaba su admiración por Ronald Reagan, expresidente de Estados Unidos, y Margaret Thatcher, ex primera ministra del Reino Unido, dos de los principales exponentes del liberalismo económico en la historia reciente, y le preguntó: "¿Cuándo va a convertirse en un verdadero defensor del libre mercado y va a eliminar los controles de capitales?"

"Las restricciones están prácticamente todas removidas", respondió Milei. "Las vamos a levantar cuando creamos que es el momento de hacerlo", respondió, sin mayores precisiones. También apuntó contra la oposición: "Sigo siendo tan anarquista como siempre, sigo siendo tan liberal libertario como siempre, pero tengo la responsabilidad de gobernar para 48 millones de argentinos sabiendo que del otro lado hay gente que está dispuesta a romperlo todo".

El editor de Bloomberg le recordó al mandatario las críticas que hacía a China antes de desembarcar en la Casa Rosada (había afirmado que no haría "pactos con comunistas", en alusión específica al gigante asiático) y lo contrastó con la situación actual, en la que el país es el "principal socio comercial" de la Argentina. Ejemplificó que por las calles se ven autos de BYD, la automotriz china. "¿Está conforme con la relación con China?", le preguntó. "Los autos no los importo yo, los importan los individuos. Que compren los autos donde se les dé la gana. ¿Quién soy yo para decir dónde tienen que comprar los autos?", respondió. ●

26-09-2026
LA NACION

A Milei le urge que París sea una fiesta

El viaje que Javier Milei iniciará mañana a París, con una extensa comitiva, para presidir la Semana Argentina en la capital de Francia, tiene varios objetivos económicos y de relaciones internacionales, pero hay uno de política interna que desvela e ilusiona por igual al Gobierno.

El ala política del mileísmo, encarnada por Karina Milei y Diego Santilli, tiene la ilusión de que la Ciudad Luz ilumine, finalmente, un acuerdo que les urge cerrar con varios de los 12 gobernadores a los que el Presidente subirá al avión presidencial.

Avanzar en la eliminación o, al menos, la suspensión de las elecciones primarias abiertas, simultáneas y obligatorias (PASO) es una necesidad con carácter de urgencia. Si lo logran, el ministro coordinador, como experto enófilo, promete brindis con buen champagne francés. Algunos ya aceptaron el convite, pero el número aún es insuficiente.

"Esperamos que durante el viaje terminemos de abrochar todo para avanzar con la reforma electoral, porque si se sigue demorando se va a complicar mucho o va a ser imposible que podamos concretarla. La realidad económica y los desafíos que tenemos durante todo octubre y principios de noviembre podrían dejarla en vía muerta si no se cierra ahora. El Colo [Santilli] confía en que se podría hacer. Habrá que ver si su optimismo se hace realidad", explica uno de los integrantes de la mesa política del Gobierno que también será parte del viaje.

En la Casa Rosada saben que hay un problema de confianza en la relación con los gobernadores. El Gobierno ha incumplido varios compromisos, sobre todo vinculados con la transferencia arbitraria de fondos y la realización de obras, pero también relacionados con la marcha del programa económico, que ahora está impactando negativa y fuertemente en los ingresos fiscales de las provincias por la caída de la actividad, a lo que se suma la destrucción de empleos formales, que pone presión sobre los servicios de salud.

"Al final del día es una cuestión de fe. No hay ningún papel que pueda asegurar que los compromisos electorales que se asuman se cumplan. Por eso, tenemos que no darles más motivos para que desconfíen y firmen ahora para cobrar después", dicen que suele repetir Eduardo "Lule" Menem, el más íntimo colaborador político de Karina Milei y su baqueano en los territorios de los caciques provinciales más duchos en el trapicheo con la administración central, desde hace ya mucho tiempo.

El problema es que entre el ala política y el núcleo económico suele haber una cortina de hierro que no custodia celosamente el propio Presidente. Las preocupaciones y los planteos de unos chocan contra la intransigencia absoluta del otro.

"Los gobernadores quieren fondos y que no los compliquemos en su territorio con candidaturas que les disputen su poder, ya sea para el cargo de gobernador o en las legislaturas. Y nosotros queremos que apoyen o faciliten la reelección de Javier, así de simple. Pero eso se va dando sobre la marcha y el primer escalón es que apoyen ahora la eliminación de las PASO. El Colo dice que estamos cerca, pero ellos son expertos en correr el arco", dice otro estrecho colaborador de Karina Milei.

Santilli parece tener confianza plena en los efectos del *glamour* parisino sobre los mandatarios provinciales. El problema es que en la medida en la que al Gobierno lo desfavorecen los números, tanto los de la economía como, en consecuencia, los de las encuestas, los mandatarios provinciales tienen menos incentivos para apurarse a conceder. La urgencia del oficialismo nacional siempre es un aliciente a demorar para los gobernadores. El tiempo es dinero.

Así, luego de los tropiezos que la realidad económica local le provocó a Milei hace cinco días durante el más rispido de sus viajes a Nueva York, ahora va por una especie de revancha, aunque no será sencillo, más allá de la agenda amigable que la Cancillería y el embajador argentino en París, Ian Selecki, buscaron organizar. Para eso contaron con la ayuda del representante francés en la Argentina, el diligente Romain Nadal, y de las empresas francesas con intereses en el país, que no son pocas y atraviesan situaciones tan heterogéneas como la realidad que depara a todos la política económica mileísta. Hay perdedores y ganadores y los franceses saben que el Gobierno no es un árbitro neutral, aunque simule serlo.

El Papa, en la mira

De todas maneras, no solo la Semana Argentina hizo que buena parte de la atención del Gobierno se posara por adelantado en la capital francesa. La visita del papa León XIV a Francia fue observada, a pesar de las muchas diferencias entre los países y sus realidades, como si fuera una prueba de laboratorio para tratar de prever y anticipar situaciones y respuestas con vistas al viaje que realizará Robert Prevost a la Argentina, desde el 8 hasta el 11 de noviembre próximo.

La visita papal es motivo de mucha ansiedad tanto como de palpable preocupación, que genera múltiples gestiones de la Casa Rosada. El núcleo del mensaje de León XIV es profundamente antagónico con la cosmovisión y la prédica libertaria que Milei pregona como un profeta fanático. Son iglesias situadas en veredas opuestas.

Aunque comparten algunos fieles, que alternan su fervor según las circunstancias, no es este el momento de mayor intensidad en la adhesión al culto mileísta de los menos fanatizados y mucho menos de los que lo votaron por descarte. El impacto que en ellos pueden tener las expresiones diferenciadoras del Papa está en el centro de todas las inquietudes.

La reunión de millones de argentinos que promete la visita de un papa por primera vez después de 39 años será única en un contexto de muy escasas concentraciones masivas y mucho menos de una transversalidad casi total.

El clima reinante de individuación de los últimos años, que construyó un nuevo sentido común en la Argentina y facilitó la penetración y aceptación de la prédica libertaria de Milei, podría verse seriamente desafiado ahora. Conceptos demonizados y de los que ha abusado el populismo peronista, como la justicia social, pueden adquirir ahora otro sentido.

La movilización masiva, además, podría darle amplificación a un contradiscurso que deconstruya ese bisoño sentido común individualista y lo ponga en cuestión, como advierten varios cientistas sociales, a los que muy pocos funcionarios están dispuestos a escuchar.

La convergencia de una demanda hoy huérfana de representación y liderazgos puede darle sustento a la construcción de una oferta electoral destinada a desafiar el *statu quo* que hoy representan el mileísmo y el peronokirchnerismo, encarnados hasta ahora en el Presidente y en el gobernador bonaerense, Axel Kicillof.

El riesgo se acentúa cuando la marcha de la economía y la prolongación de los esfuerzos colectivos sin fecha cierta de finalización están mellando la adhesión a Milei y alimentando preguntas y respuestas incómodas no solo en quienes nunca creyeron a pie juntillas en su modelo, pero se mostraron tolerantes (y aislados en su agnosticismo), sino también en muchos que se sumaron a la nueva fe, pero no ven los milagros que les prometieron.

Por eso, el ala con alguna sensibilidad sociopolítica del Gobierno, en cabeza de la hermanísima Karina, con la asistencia del canciller Pablo Quirno y, muy especialmente, de la silente ministra de Capital Humano, Sandra Pettovello, viene tejiendo cuidadosamente un entramado para minimizar impactos negativos y mitigar daños colaterales.

Curiosamente, una de las áreas más cuestionadas de la gestión libertaria, como es la diplomacia, a raíz de su visión monofocal del mundo, está siendo más exigida que nunca. El mundo se hizo más ancho y ajeno que las autopistas, sin colectoras, que conducen a los gobiernos de Estados Unidos e Israel. Y podría serlo más si de las próximas elecciones en esas dos naciones salieran derrotados Donald Trump y Benjamin Netanyahu, a quienes Milei sometió a la política exterior argentina, antes que construir una alianza entre países.

Tanto importa la presencia de León XIV que la secretaría general de la Presidencia suspendió por un momento su aversión a hablar con la prensa para abrazar la visita y tratar de neutralizar a los críticos y opositores que se sienten en sintonía con el mensaje de fuerte contenido social que expresa el jefe de la Iglesia Católica, en un momento complejo para el Gobierno.

Karina Milei salió a la luz para tratar de despolitizar la visita y acotarla a una misión pastoral: "El Papa es de todos los argentinos, no es de un partido político ni de un color político. [...] Es para todos los argentinos y el presidente Milei es el presidente de todos los argentinos", dijo sin demasiada sutileza.

A nadie escapa que la prédica de Prevost no solo llama al consenso, a "desarmar las palabras", a incluir y no excluir y a atender a los más vulnerables, tópicos poco frecuentados por el mileísmo. También suma contundentes advertencias, por ejemplo, sobre los efectos negativos del avance sin controles de la tecnología, en particular de la inteligencia artificial, y sus efectos sobre la humanidad, como hizo hace más de 100 años su antecesor homónimo León ante las consecuencias negativas de la segunda Revolución Industrial. Nada que contraste más con el desregulacionismo absoluto que defiende y propugna Milei.

Gestiones febriles

Por eso, las negociaciones para evitar que la visita papal ilumine demasiado los lados oscuros del programa libertario no dejan detalles por abordar.

"Trabajamos y nos está yendo bien para atenuar la influencia del arzobispo Jorge García Cuerva, que es más crítico, y fortalecimos el vínculo con el presidente del Episcopado, Marcelo Colombo, que es más moderado. Así logramos que el Papa no fuera a la villa 31 ni se hiciera un encuentro abierto con los sectores del trabajo, las empresas y los movimientos sociales, sino que conseguimos que se acotara a una reunión cerrada en la que se leerá un documento, que antes se enviará al Vaticano y al que esperamos acceder para evitar sorpresas", explicó a LA NACION uno de los colaboradores de Karina Milei que es parte de las negociaciones.

De todas maneras, saben en el Gobierno que lo que diga y genere con sus palabras el Papa escapará a sus tentativas de control. Algunos funcionarios con más rodaje miran con cierto escepticismo esos intentos y temen que pueda volvérseles en contra, sobre todo por las pretensiones de meter una cuña entre los obispos argentinos, en particular entre Colombo y García Cuerva.

"Recién llegados a la alta política versus la institución más antigua y exitosa del mundo es un partido sin equivalencias que, si no se lo administra demasiado bien, a la larga puede costar muy caro. A la Iglesia le sobra experiencia, tiempo y capilaridad social sólida. Todo lo que nos falta a nosotros, más cuando ya entramos en el año electoral", reconoce un alto funcionario que sigue con interés y preocupación tanto la visita y sus consecuencias como las negociaciones político-electorales y los efectos en el voto de la marcha de la economía.

Esas inquietudes son bastante similares a las que expresaron, con muchos menos detalles, varios de los interlocutores que asistieron en Nueva York a las reuniones que encabezó Milei la semana pasada. La confianza expresada por el Presidente en el futuro de su gobierno y en los resultados electorales de 2027 lejos estuvo de tranquilizar los.

La falta de consistencia de muchas de sus respuestas y "la deshonestidad intelectual con la que Milei y Toto [Caputo] manipularon algunas cifras nos dejaron un gusto amargo. El problema es que no nos quedó claro si tratan de disimular exagerando logros y aspectos positivos para mantener las expectativas o si hay una actitud negadora y, además de mentirnos a nosotros, se mienten a ellos mismos", dijo el titular de un fondo de inversión con importantes activos en el país.

Otro viaje presidencial asoma ahora como una oportunidad para lograr resultados comerciales, diplomáticos y, sobre todo, políticos, tanto como un examen de alta exigencia para el Gobierno. Milei necesita con urgencia que París sea una fiesta y bien valga una misa. ●

VUELVE EL RESPALDO DE EE.UU. JUSTO CUANDO CAE LA ECONOMÍA Y SUBE EL RIESGO PAÍS

DEL EDITOR

Horacio Riggi
hriggi@clarin.com



La foto es poderosa. La Argentina y Estados Unidos lanzaron el **Corredor Andes-Atlántico**, una iniciativa para modernizar la infraestructura que une las zonas productivas con los puertos del Atlántico y los mercados occidentales. El acuerdo, anunciado desde Estados Unidos, contempla inversiones y financiamiento por hasta **US$ 7.000 millones** durante 2027 con foco en energía, minería, transporte y telecomunicaciones.

La inversión total anunciada es mucho mayor y asciende a **US$ 51.000 millones**. También hay otra lectura obligatoria: el respaldo de Estados Unidos **llega en un momento oportuno.**

Porque mientras se anunciaba la inversión, la economía volvió a dar señales de **debilidad.** El INDEC informó que el Estimador Mensual de Actividad Económica **cayó 2,9% en julio** frente a junio, en la medición desestacionalizada, y 1,4% interanual. El golpe se concentró en dos motores: el **comercio** mayorista y minorista cayeron **5,1%** y la industria manufacturera, **4,6%.**

El ministro de Economía, **Luis Caputo**, vinculó los datos negativos con "distintos shocks transitorios". "Pueden mencionarse la menor disponibilidad de gas en el caso de la industria manufacturera, las mayores **lluvias y nevadas** en relación a los promedios históricos para la construcción, la minería y algunos servicios, y las menores horas trabajadas en algunos sectores **en relación al mundial de fútbol**", dijo Caputo en la red social X.

No fue el único dato negativo de la semana. El riesgo país no para de subir. Si bien está muy lejos de cuando el Gobierno comenzó su mandato, **terminó la semana por encima de los 600 puntos básicos.**

¿Qué hay detrás de esta nueva tensión en la cotización de los bonos soberanos? La explicación no responde a un único factor, sino a la interacción entre el frente externo y las **dudas estructurales** que aún persisten en el mercado local.

Bajo un razonamiento de primera mirada se puede decir que el endurecimiento o la volatilidad en las tasas de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos suele ser una **pésima noticia** para los mercados emergentes. Cuando el rendimiento del activo considerado "libre de riesgo" sube (como anunció a mediados de septiembre la Reserva Federal de Estados Unidos), los fondos internacionales reordenan sus carteras: **desarman posiciones en títulos de deuda de mayor riesgo —como los argentinos— y se refugian en activos seguros.**

Pero no todo viene del exterior. A nivel doméstico, la mirada de los analistas está puesta en la dinámica del Banco Central. El ritmo de **acumulación de reservas** es la métrica clave con la que Wall Street evalúa si la Argentina tendrá la liquidez necesaria para afrontar los vencimientos de deuda en dólares.

Si las compras netas de divisas se desaceleran o aparecen dudas sobre la sostenibilidad del esquema cambiario hacia adelante, el mercado lo interpreta como **un mayor riesgo de incumplimiento o refinanciación forzada.** La matemática es implícita: a menor previsibilidad sobre la oferta de dólares, mayor es la tasa de retorno exigida por los inversores.

"A partir de la suba de la tasa americana, el riesgo de los otros países cae y el de Argentina sube. Entonces sube por cuestiones de carácter local, **hay una exageración del riesgo *kuka***. El riesgo país tiene una dependencia enorme del nivel de reservas netas y del stock de deuda en dólares", dice el economista **Carlos Melconian.**

En línea con lo anterior, la consultora **1816** sostiene que el Programa Financiero 2027 que presentó Caputo a principios de julio ya generaba bastante presión sobre las reservas del BCRA y ahora luce probable que esa presión sea incluso **más alta** de lo planeado.

"Puede sonar a obviedad, pero no está de más ser explícito: a mayor dificultad para colocar deuda en moneda extranjera (en el mercado local o internacional), **más relevante son las compras de divisas del BCRA** en el MLC. En este sentido, en los primeros 8 meses del año esas compras fueron extraordinarias, solamente comparables a 2024 en el pasado reciente, pero en septiembre las intervenciones del Central en el *spot* han sido más bien **marginales** y es probable que eso haya contribuido al *sell-off* de los bonos", asegura el informe de 1816.

Es decir, da la sensación de que para consolidar un sendero descendente en la sobretasa que paga el país, el Gobierno necesita algo más que anuncios: requiere **sostener el superávit, acelerar el ingreso de divisas y despejar las dudas de refinanciación.**

Mientras esa ecuación no termine de cerrar con números contundentes, la **volatilidad financiera** seguirá siendo una constante en la agenda económica.

La otra mala noticia estuvo dada en el frente social. La pobreza que el Gobierno había logrado bajar fuerte durante la primera parte del mandato, volvió a subir y alcanzó a **32,3%** de las personas en el primer semestre de 2026, 4,1 puntos porcentuales más que en la segunda mitad de 2025. Al mismo tiempo, la **indigencia** pasó del 6,3% al **7,5%.**

La explicación está **en el bolsillo.** El ingreso per cápita familiar promedio subió **11,5%** durante el semestre, muy por debajo de **19,6%** de la Canasta Básica Total y de **21,4%** de la Canasta Básica Alimentaria. En resumen, los ingresos corrieron de atrás y más hogares no llegaron a completar las dos canastas. **¿Se está ante un período de transición y la economía volverá a crecer pronto o se inicia otra etapa de recesión?** ■

Argentina busca cumplir con una exigencia de EE.UU. pero sin afectar a China

Equipos técnicos quieren adecuar la legislación argentina a los estándares norteamericanos sin afectar la relación comercial con China, principal origen de las importaciones del país.

Belén Ehuletche
behuletche@cronista.com

Tras flexibilizar importaciones y avanzar en un acuerdo comercial con Estados Unidos (ARTI), el Gobierno se prepara para dar un paso clave en el alineamiento de su política de comercio exterior: una regulación sobre trabajo forzoso que busca adecuar la legislación argentina a los estándares que impulsa la administración de Donald Trump, aunque sin afectar la relación comercial con China; principal origen de las importaciones del país.

Según pudo saber *El Cronista*, los ministerios de Economía y Capital Humano trabajan junto con la Dirección General de Aduanas en un borrador de normativa que comenzará a discutirse con autoridades estadounidenses durante una serie de encuentros técnicos previos al G20.

El objetivo es avanzar hacia un mecanismo que permita detectar bienes producidos bajo condiciones de trabajo forzoso sin adoptar automáticamente los criterios que aplica Estados Unidos.

Para lograrlo, funcionarios argentinos participaron de *webinars* organizados por autoridades estadounidenses para analizar los distintos modelos de control que Washington busca promover entre sus socios comerciales.

La iniciativa se desarrolla mientras continúan las negociaciones para adecuar el texto del ARTI.

La iniciativa se inscribe en una agenda que Washington busca instalar como prioritaria en el G20

Estados Unidos promueve cooperación para bloquear bienes vinculados a prácticas laborales abusivas

NUEVA GENERACIÓN

La regulación responde a una transformación más amplia del comercio internacional. Durante los últimos años, Estados Unidos amplió los requisitos para el ingreso de productos a su mercado.

A las tradicionales investigaciones por dumping, subsidios o propiedad intelectual se sumaron exigencias vinculadas con el trabajo forzoso, el trabajo infantil y la trazabilidad de las cadenas de suministro, convirtiendo esos estándares en una nueva generación de barreras comerciales.

El tema también forma parte de la agenda que Estados Unidos impulsa en foros multilaterales y que volverá a llevar al G20 como "prioritario", ya que buscará profundizar la cooperación entre los países para evitar el ingreso de productos elaborados mediante trabajo forzoso.

No se trata de una discusión nueva entre ambos países. En mayo de 2023, Argentina y Estados Unidos realizaron un Diálogo Laboral de Alto Nivel en el que reafirmaron su compromiso de avanzar en la erradicación del trabajo infantil, el trabajo forzoso y la trata de personas, además de fortalecer la cooperación en materia de derechos laborales.

La Casa Rosada intenta evitar que los controles se transformen en una nueva barrera para el comercio con China

EL DELICADO EQUILIBRIO

Para Argentina, el desafío no es menor, ya que debe compatibilizar dos objetivos que conviven dentro de su estrategia comercial.

Por un lado, busca profundizar el vínculo con Estados Unidos y facilitar la implementación del ARTI.

Por el otro, el objetivo es evitar que una regulación demasiado amplia termine afectando el comercio con China y el Sudeste Asiático, de donde provienen buena parte de las importaciones nacionales.

En el primer semestre de 2026, Estados Unidos se consolidó como el segundo destino de las exportaciones argentinas, con ventas por u$s 4859 millones, un crecimiento interanual del 42,1% y un superávit bilateral de u$s 1575 millones.

China, en cambio, fue el tercer mercado para las exportaciones, con u$s 4891 millones (59,1%), pero continuó siendo el principal origen de las importaciones, con compras por u$s 7983 millones, lo que dejó un déficit comercial para la Argentina de u$s 3092 millones, según el Indec.

En términos de participación, ambos países representaron el 10% de las exportaciones argentinas durante el semestre. Sin embargo, China explicó el 22% de todas las importaciones, más del doble que Estados Unidos, cuya participación fue del 9%.

Ese mapa comercial ayuda a explicar por qué el Gobierno busca un camino intermedio. Según fuentes oficiales, Argentina no pretende replicar el modelo estadounidense, que permite bloquear importaciones mediante presunciones de trabajo forzoso o restricciones aplicadas sobre determinadas regiones geográficas, especialmente en China.

La intención es avanzar hacia un sistema basado en investigaciones y evidencia concreta antes que en prohibiciones generales.

APERTURA CON ESTÁNDARES

La discusión también refleja una nueva etapa de la política comercial. Después de avanzar en la eliminación de licencias, la reducción de aranceles y la simplificación de las importaciones, el Gobierno comenzó a trabajar sobre mecanismos de control.

En Economía sostienen que el desafío consiste en diseñar una herramienta que satisfaga los estándares internacionales sin convertirse en una barrera adicional para el comercio.

Por eso, además de las áreas oficiales, buscan apoyo en información de cámaras empresarias y otros actores privados que ya realizan seguimiento sobre cadenas de abastecimientos internacionalesy detectan posibles irregularidades.

Una herramienta que ya funcionó para el hallazgo de otras anomalías en el comercio aunque, desde el sector privado, las pymes reclaman mayor diálogo tras la salida de Marcos Ayerra, secretario de la Pequeña y Mediana Empresa, Emprendedores, a la vez que la participación de las cámaras empresarias perdió fuerza en los controles oficiales con la eliminación de los "veedores".

Alarmas en Wall Street por el Gobierno y Kicillof

LA INTIMIDAD DEL PODER



Santiago Fioriti
sfioriti@clarin.com

Algo huele mal en la economía argentina. Ya no lo describe solo una parte de ese noventa y cinco por ciento de los periodistas que Javier Milei califica como *"delincuentes, ensobrados o envenenadores de mentes"*. **Se lo preguntan los formadores de opinión en Estados Unidos**, el país que el Presidente admira y al que le jura lealtad política. Cuatro preguntas incisivas -nacidas en la escuela anglosajona del periodismo de negocios y pensadas para la audiencia de Wall Street, los fondos de inversión y los analistas de riesgo- bastaron para desnudar **las dudas que despierta la coyuntura del modelo libertario**. En Argentina y en el exterior.

Más que en las respuestas, quizá convendría detenerse en los interrogantes que planteó John Micklethwait, editor jefe de la agencia Bloomberg, durante su mano a mano en The Economic Club of New York, el foro donde los líderes globales concurren para rendir examen y seducir a inversores. Estas fueron las preguntas:

1. *La economía fue más pequeña este año entre marzo y junio, se contrajo durante estos tres meses. También tuvo números bastante malos en julio en términos de crecimiento. Ahora enfrentás la posibilidad de tal vez seis meses de contracción. ¿Te preocupa entrar en una recesión así?*

2. *Cuando asumiste el cargo tu gran problema era la inflación, que era del 300% y lograste bajarla. Ahora el problema parece ser el desempleo. Es lo que más preocupa a Argentina. La tasa de desempleo ha subido. ¿Cómo vas a lidiar con eso sin empujar la inflación?*

3. *Decís que sos pro libre mercado, amás a Reagan, amás a Margaret Thatcher, pero sin embargo tenés control de capitales. ¿Cuándo te convertirás en un verdadero libremercado?*

4. *Antes dijiste sobre China: "¿Comerciarías con un asesino?". Sin embargo, China es tu principal socio comercial. ¿Cómo encaja eso con tu visión de libre mercado y tu alineamiento con EE.UU.?*

Milei respondió con incomodidad, pero logró reprimir **el impulso violento y de improperios que suele tener en la Argentina**. Defendió su proyecto, aunque se privó de pintar un mundo ideal, como sí hizo cuando se cruzó con periodistas argentinos en la puerta del hotel, a los que les dijo que el país lleva *"28 meses seguidos de crecimiento"*, que su gestión sacó a 14 millones de personas de la pobreza, que la baja de la inflación se traduce en que los ciudadanos ya sienten una *"inyección de dinero en sus bolsillos"* y hasta que al país *"le salen los dólares por las orejas"*. También ironizó: *"Si pusiera pauta en los medios, la mitad de las calles tendrían mi nombre"*.

No parecería haber transcurrido la mejor semana para tanta arrogancia. La economía cayó 2,9%, según el estimador mensual del Indec, y se trató del mayor retroceso en seis años, que acentúa la preocupación después de que, siete días atrás, se conoció la caída del 0,6% del segundo semestre de este año. También se acaba de difundir el número oficial de pobres, que muestra un deterioro: el porcentaje pasó de 28,2% a fines del año pasado a 32,3% en la actualidad. El incremento, medido en personas, es muy alto: **cerca de dos millones de personas se cayeron de la clase media** y estiraron la cifra de pobres a 15,4 millones.

El Gobierno, al que en general se le reconocen varios logros (la baja de la inflación, la acumulación de reservas y el equilibrio fiscal) reparte culpas. Habla de *shocks transitorios* que van desde el efecto negativo de las lluvias y las nevadas a la ambición de la gente por comprar televisores para ver a Messi o de tomar deuda para viajar al Mundial. Pero es el mismo gobierno que, a través de Luis Caputo, dijo en abril que ese mismo mes arrancaban *los mejores 18 meses en varias décadas*. ¿Y la suba del riesgo país, que ahora está en 609 puntos básicos, el nivel más alto desde abril? ***"Si aparecen pelotudos hablando por Nueva York, sube. Creo que saben a quién me refiero"***, dijo Milei en Nueva York.

La presencia de Axel Kicillof en Estados Unidos en los días en que los presidentes hablaban en la Asamblea General de la ONU irritó por demás al jefe de Estado. Se enteró de que el gobernador fue muy crítico con el Gobierno y aprovechó para confrontar con él, **algo que ya se vislumbra como eje de la próxima campaña.** Lo volvió a llamar *enano soviético*.

Durante su estadía, Kicillof intentó transmitir que había viajado en calidad de mandatario y no de candidato presidencial, aunque no fueron muchos los que le creyeron.

No quiere, por ahora, que lo coloquen en la grilla, temeroso del efecto desgaste y de las urgencias que siempre vive su distrito, en especial en materia de seguridad y calidad del empleo. Se reunió con representantes de los fondos Eaton Vance, Vanguard, GoldenTree y Mesarete -tenedores de deuda de la provincia de Buenos Aires-, con ejecutivos de Black Rock, Microsoft, Mastercard, Google, MetLife y Dreyfus y con el argentino José Luis Manzano.

Por los datos económicos no pareció haber sido la mejor semana para tanta arrogancia

Ante todos ellos, Kicillof buscó mostrarse afable, cercano. En la mayoría de los encuentros estuvo pegado al mate y al termo. ***"¿Compartís el mate o tomás solo?"***, le preguntó uno de los concurrentes. ***"Sí, el mate se comparte, pero esto no significa que el mate sea socialista o comunista"***, dijo, entre risas. Algunos lo tomaron así, como una broma. A otros no les causó tanta gracia. El miedo al regreso del kirchnerismo al poder y a una economía cerrada y regulada se palpaba entre los ejecutivos. ***"Axel nos vino a decir que el loco no es él, que el loco es Milei"***, tradujo a **Clarín** uno de los ejecutivos.

Kicillof, acaso emulando a Néstor Kirchner, **les pidió que miren lo que hace en la Provincia y no tanto lo que dice o se dice de él.** Dijo que siempre cumplió con los compromisos de pago y cuestionó a la Casa Rosada: *"Nos asfixiaron, pero nosotros sostuvimos la obra pública y no echamos a la gente"*. Insistió con que el programa de Milei parte de un ajuste convencional. *"No les tengo que explicar a ustedes esto* -dijo- *El programa es de salarios bajos, de apertura de exportaciones, de tasas de interés altas y de tensión cambiaria y productiva"*.

Mientras el gobernador se abrazaba en Nueva York con el alcalde, Zohran Mamdani, y con el presidente español, Pedro Sánchez, en Buenos Aires el diputado Máximo Kirchner **desafiaba al establishment con la presentación de un proyecto de ley para crear otro impuesto**, denominado Impuesto a las Transferencias Internacionales de Capital, con el cual -propone- se financiaría parte de la educación, la discapacidad y la salud de provincias y municipios.

La confidente de Máximo, Mayra Mendoza, declaraba por esas horas que Sergio Massa es más humano y agradecido que Kicillof porque visita a Cristina en su prisión de San José 1111. Ambos hechos, el de Máximo y el de Mayra, llegaron rápido a Estados Unidos, pero en la comitiva bonaerense eligieron el silencio. Solo uno de sus integrantes opinó fuera de micrófono: ***"Van a hacer todo lo que puedan para complicarnos la vida hasta 2027"***.

Milei y Kicillof aspiran por igual a enfrentarse como rivales en las elecciones del año próximo. **Como si tuvieran un pacto implícito.** Los dos consideran que la polarización aumenta sus posibilidades. Creen que, si eclipsan el escenario, impedirían la aparición de nuevos actores.

Una masa enorme de la población se niega a elegirlos. Eso moviliza a dirigentes dentro y fuera de ambos espacios. Aunque ninguno se juega demasiado. Solo dan señales. El empresario de medios Daniel Hadad dijo que se decidirá el día de su cumpleaños, el 28 de noviembre. Hay quienes lo ven con ganas de dar el salto. Pero otros afirman que su verdadero plan es tener incidencia en la conformación de una opción que no sea kirchnerista ni mileísta. ¿Y Jorge Brito? **Amaga y construye en silencio con un alto nivel de desconocimiento en la sociedad**, de la mano de Emilio Monzó, que recorre el país. A propósito: ¿será cierto que el presidente de Instituto, Juan Manuel Cavagliatto, podría ser candidato en Córdoba? Es una de las recomendaciones de Jaime Durán Barba -contratado por Brito-, que pide la aparición de nuevos dirigentes, cuanto más lejanos a la política tradicional, mejor.

En el oficialismo se mantiene el ruido interno. Patricia Bullrich avanza sobre temas sensibles, provoca fuertes debates y tampoco descarta transformarse en una opción para 2027. Se vuelve escurridiza cuando se lo preguntan. Un hilo invisible parecería unir esa actitud con la de *outsiders*, la de varios dirigentes de la vieja guardia y la del propio Kicillof. Todos aguardan el momento oportuno para salir a escena, en un país con millones de ciudadanos **sumidos en la desconfianza y el miedo al futuro.** ■

PESIMISMO. El último informe anticipó una recesión en el tercer trimestre

El banco JP Morgan recortó su pronóstico para Argentina

La caída de la actividad económica en julio obligó a JP Morgan a revisar sus proyecciones para la Argentina. El banco estadounidense prevé que la economía se contraiga en el tercer trimestre y complete así dos trimestres consecutivos en retroceso: una recesión técnica. En ese sentido, la distancia con lo que espera el equipo económico del gobierno de Javier Milei va más allá de lo inmediato: para 2027, año de elecciones presidenciales, prevé que el consumo privado crezca apenas el 0,4%, frente al 3,4% que Economía incluyó en el proyecto de Presupuesto, casi diez veces menos.

Tras conocerse el dato del Indec, JP Morgan redujo su previsión de crecimiento del PBI de 2026 al 1,5%, la mitad del 3% que figura en la hoja de ruta que realizó el ministro de Economía, Luis Caputo. Así lo consignó en un informe enviado el viernes a sus clientes. El gigante de Wall Street proyectó para el tercer trimestre una contracción del 4% a tasa anualizada, equivalente a una baja cercana al 1% respecto del trimestre anterior. El PBI ya había caído el 0,6% en el segundo trimestre. Todavía faltan los datos oficiales de agosto y septiembre para confirmar la recesión.

"Esperábamos un dato débil de actividad en julio", señalaron los economistas de JP Morgan, pero la caída "superó significativamente" su pronóstico, que era de alrededor del 1% mensual. El estimador de actividad del Indec retrocedió el 2,9% frente a junio, sin estacionalidad, y el 1,4% interanual. Fue su peor registro mensual desde el confinamiento por la pandemia en abril de 2020. La actividad quedó el 4,5% debajo del máximo de marzo pasado y el crecimiento acumulado entre enero y julio se redujo al 1,7%.

En tanto, el índice líder de la consultora Analytica estima que la actividad rebotó apenas el 0,7% en agosto frente a julio y quedó el 1,2% por debajo de un año atrás. Según la consultora, recuperó sólo una cuarta parte de lo perdido en julio: mejoraron la producción automotriz y la siderurgia, pero los indicadores de consumo, crédito y construcción no acompañaron. Si septiembre se mantuviera en el nivel de agosto, el tercer trimestre cerraría con una caída del 2,5% frente al segundo, que ya había retrocedido el 0,6%. Para evitar la recesión técnica, calculó Analytica, la actividad tendría que crecer más del 7% mensual en septiembre.

En este contexto, JP Morgan pidió cautela: la serie mensual fue volátil y en julio incidieron un día hábil menos, el Mundial, cortes de gas y lluvias y nevadas inusuales. Sin embargo, señaló que la industria y la construcción cayeron el 3,6% y el 4% mensual, respectivamente, según sus ajustes. El comercio bajó el 5,5%, una cifra que el banco considera desproporcionada y posiblemente afectada por distorsiones estadísticas. Los datos disponibles de agosto, agregó, apuntan a que la industria y la construcción continúan débiles.

La cuestión de fondo es qué sectores pueden impulsar el repunte. Según JP Morgan, la inflación del primer trimestre erosionó los ingresos y el aumento de la morosidad frenó el crédito. Aunque espera que ambas restricciones cedan, advierte que la minería y la energía, orientadas a la exportación, generan poca actividad comercial interna.

RECALCULÓ 1,2 PUNTOS A LA BAJA

El JP Morgan recortó la proyección de crecimiento de este año a 1,5%

El Cronista
Buenos Aires

La economía argentina atraviesa uno de sus momentos más adversos desde el inicio de la pandemia. El JP Morgan recortó de 2,7% a 1,5% su previsión de crecimiento para 2026. El banco de inversión prevé que la actividad tendrá una contracción anualizada del 4% durante el tercer trimestre.

Así lo advierte un informe firmado por los economistas Diego W. Pereira y Lucila Barbeito, que analiza el comportamiento de la actividad durante julio. El Presupuesto prevé una suba del 3% para el PBI, mientras que el REM estimó 2,1%.

Según el banco de inversión, ya se esperaba un dato débil para julio, en línea con el "soft backdrop" —el escenario de bajo dinamismo— que había caracterizado al segundo trimestre del año. Sin embargo, la realidad fue peor que el escenario base: la contracción reportada superó "significativamente" la proyección de JP Morgan, que estimaba una baja de alrededor del 1% mensual.

El dato final marcó una retracción del 2,9% mensual (medido en la serie desestacionalizada) y una caída interanual del 1,4% respecto de julio de 2025.

El informe subraya la magnitud histórica del derrumbe: julio de 2026 representó la peor performance mensual de la economía argentina desde abril de 2020, en pleno confinamiento estricto por la pandemia de coronavirus.

Pero el dato más contundente es otro. De acuerdo con JP Morgan, si se excluye ese mes excepcional de la cuarentena, ningún mes registró una caída de esta magnitud desde 2004. El informe menciona específicamente que ni siquiera la crisis financiera global de fines de 2008 ni el período de estrés financiero de 2018-2019 —dos episodios de fuerte deterioro macroeconómico— provocaron un derrumbe mensual tan pronunciado como el de julio.

El propio título del informe de JP Morgan resume el diagnóstico del banco: la desaceleración de julio "profundiza las preocupaciones sobre el crecimiento", al tiempo que remarca que la pobreza "se elevó levemente" (poverty edged higher) en el mismo período.

La combinación de ambos factores —una actividad que se contrae con más fuerza de la esperada y un indicador social que empeora— alimenta las dudas sobre la solidez de la recuperación económica y sobre el impacto que el ajuste está teniendo en los sectores más vulnerables.

Nicolás Dujovne_

"La inversión cae porque en buena medida ya juega la incertidumbre política"

POR **Sofía Diamante**

El exministro sostiene que la heterogeneidad de la economía era esperable por la apertura comercial, el ajuste fiscal y el programa de estabilización; cree muy probable que el Tesoro de Estados Unidos dé un apoyo en el año electoral

A casi tres años del inicio del gobierno de Javier Milei, la economía argentina muestra dos caras. Los sectores exportadores atraviesan un muy buen año, mientras que el comercio, parte de la industria y los grandes centros urbanos sienten el impacto de tres procesos que avanzan en simultáneo, que son la apertura comercial, el ajuste fiscal y el programa de estabilización. Para Nicolás Dujovne, exministro de Hacienda durante el gobierno de Mauricio Macri, esa heterogeneidad era esperable en un cambio de modelo de estas dimensiones.

En una entrevista con LA NACION, Dujovne explicó por qué la actividad crecerá este año en torno al 2%, por debajo del 3,5% que esperaba el mercado en enero, y advirtió que la incertidumbre por las elecciones de 2027 ya se refleja en la inversión, en especial en los grandes proyectos del Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones (RIGI).

El exfuncionario destacó que el gasto primario nacional bajó de 24% a 14% del PBI entre 2015 y 2026, y consideró que el próximo desafío está en mejorar la recaudación y en una reducción de la presión impositiva de las provincias. Además, valoró que el presupuesto 2027 proyecte una inflación de 18%, un número que, según su mirada, puede funcionar como ancla de expectativas.

–¿Cómo ve la situación económica?

–No ha cambiado mucho últimamente. Es una economía que se expande por segundo año consecutivo a un ritmo moderado, del 2% del PBI, y con mucha heterogeneidad. A los sectores exportadores les va muy bien, de manera bastante generalizada, no solo a energía o minería, con términos de intercambio en niveles muy altos. Pero hay mucha diferencia entre el interior y el conurbano, entre sectores, entre el empleo registrado y el no registrado, y entre salarios formales e informales. Si uno mira el vaso medio lleno, probablemente estemos encarando 2027 como tercer año de expansión consecutiva. Sería la primera vez que ocurre desde 2006-2008.

–¿Era esperable esta heterogeneidad en un cambio de modelo?

–Sí, diría que sí. El gobierno de Milei hizo dos reformas muy grandes: el ajuste fiscal, desde el inicio, y la apertura económica. La Argentina tiene hoy la economía más abierta desde los 90. Usó las facilidades que da el arancel externo común del Mercosur y bajó el arancel promedio de 13% a cerca de 9%. Además, no hay restricciones cuantitativas a las importaciones. Durante el kirchnerismo estábamos acostumbrados a las SIRA y las DJAI [permisos de importación], a la corrupción, a exportar aceitunas para importar textiles. Todo eso voló. Pero también desaparecieron las licencias no automáticas, que la Organización Mundial del Comercio (OMC) autoriza de manera transitoria. La producción local está más expuesta que en el pasado, y hay sectores que se achican mientras otros se expanden aprovechando sus ventajas. Tenemos superpuestos tres fenómenos: uno global, que es la presión del comercio online sobre el minorista; la apertura comercial, y el programa de estabilización. Esa superposición genera heterogeneidad en muchos planos.

–Además, a diferencia de los 90, ahora está China y hay un avance fenomenal de la tecnología.

–Está China, y ahora se puede importar con un clic. El régimen de *courier*, pensado para un uso esporádico, lo aprovecha no solo el que hace el clic, sino también la oferta, los que arman tiendas *online* para tener una ventaja impositiva. Hasta cierto monto se paga solo IVA, mientras que la importación general paga además aranceles y adelantos de Ganancias y de Ingresos Brutos.

–¿Debería haber algún control? Esa importación también ayudó a bajar la inflación.

–No sé. Si uno quiere dar la señal de cambio estructural, tiene que ser agresivo con la reforma. Pero en algunos sectores la exposición fue muy rápida. En el textil, durante el gobierno de Macri, la transición fue más gradual y el uso de la capacidad instalada no cayó tanto. Por un lado está el beneficio para el consumidor; en el medio, hay pérdidas de empleo.

–¿Por qué la economía crece menos de lo esperado? El mercado esperaba 3,5% del PBI

en enero para 2026 y ahora proyecta 2,1%.

–Primero, una salvedad: Brasil y Chile *crecen a tasas parecidas*. Pero hay factores que lo explican. Uno son los efectos rezagados de las megatasas de interés del año pasado, alrededor de las elecciones bonaerenses. Las tasas reales muy altas hicieron caer la demanda de crédito, aumentaron la incobrabilidad y frenaron la inversión, y nos estamos recuperando muy lentamente. Quienes entraron en mora dejaron de ser sujetos de crédito. Otro factor es que en el primer semestre los salarios sufrieron la inflación inesperada del shock cambiario. Y en tercer lugar la política monetaria fue más contractiva de lo que podría haber sido. Buena parte de la expansión por la compra de divisas fue esterilizada por el Banco Central y el Tesoro. Con una economía que crece al 30% nominal, la base monetaria crece al 11%. Eso se siente en el crédito y es la contracara de la intención de bajarle volatilidad al tipo de cambio. Hay un *trade off* entre menos volatilidad cambiaria y tasas más altas, y tal vez un tipo de cambio más apreciado que el que hubiéramos tenido con una política monetaria un poco más expansiva.

–¿El Gobierno prioriza el tipo de cambio sobre el dinamismo de la actividad?

–En el margen, sí. Pero el contrafáctico no es tan claro. Mucha gente dice que para crecer más rápido hace falta un tipo de cambio más depreciado y no me queda claro que tenga razón. Si se deprecia, al comienzo los salarios reales son más bajos, porque el traspaso a precios todavía es bastante alto. Va a ir bajando, pero hoy una devaluación puede ser inclusive más recesiva al principio.

–Algunos economistas dicen que ayudaría a la construcción o al turismo, que son mano de obra intensivos.

–Sí, pero al principio genera una aceleración de la inflación y una caída del ingreso disponible real de las familias.

–¿Aunque el dólar solo acompañe a la inflación?

–En el margen, es un poco más de inflación. Pero son decisiones de política económica.

–En las encuestas de opinión que hacen las universidades Di Tella y San Andrés, la inflación pasó de estar primera a cuarta en las preocupaciones generales, detrás del empleo y los ingresos.

–Porque bajó. Si volviera a subir, subiría en el ranking.

–Pero es algo que miran los inversores. ¿Cree que la incertidumbre sobre 2027 explica que la inversión haya caído 11% con relación a un año atrás?

–Tuvimos un buen ritmo de inversión en 2025 y se está contrayendo en 2026. Creo que en buena medida ya juega la incertidumbre política. Los sectores con proyectos muy grandes dentro del RIGI hacen los desembolsos mínimos posibles a la espera de las elecciones. La minería tiene mucho riesgo geológico y por eso se financia con venta de acciones y no con deuda. A esos inversores se les paga con dividendos, que en los gobiernos kirchneristas siempre fueron interrumpidos. Es lógico que haya un compás de espera.

–¿Qué temen los inversores?

–Le asignan una probabilidad superior al 50% a la reelección de Milei, pero el escenario en que vuelve un gobierno populista es tan nocivo que hay estrés postraumático por 2019. El mercado cayó el día después de las PASO de ese año y siguió cayendo porque vio claramente el desastre que iba a ser el gobierno de Alberto Fernández. Hay que superar ese estrés para que fluya la inversión. Esta vez hay mucha más cautela.

–¿Preocupa que el desempleo sea mayor en los centros urbanos? En Córdoba y Rosario supera los dos dígitos y en el Gran Buenos Aires está en 8,8%.

–Sí, sin duda. La tasa nacional, de 7,9%, no está tan lejos de nuestra mediana histórica, pero hubo un reemplazo de empleo formal por informal. Y hay una gran pregunta sobre los salarios informales. No porque el Indec mienta, pero según el organismo crecieron más de 80% en términos reales durante este gobierno. Puede ser una recuperación con rezago tras la licuación de 2023, pero hay quienes dicen que los cambios en el cuestionario de la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) captan mejor los ingresos y que la mejora está sobreestimada. Es una clave enorme para entender qué puede pasar.

–El consumo masivo no acompaña esa mejora que se ve en los ingresos del empleo informal.

–Medido por ventas en supermercados, es verdad, pero la venta de motos está en niveles récord. Hay muchas cosas difíciles de leer en esta economía tan heterogénea.

–¿Podemos entrar en recesión técnica, que son dos trimestres seguidos de caída?

–No sé. Más allá de si el tercer trimestre da negativo desestacionalizado, es difícil que dé negativo interanual. Es casi una discusión técnica. Estoy bastante convencido de que en el año la economía va a crecer, por la mejora en los términos de intercambio y porque la desinflación va a mejorar algo los ingresos reales en la segunda mitad del año.

–¿Qué espera para el año electoral?

–Una economía bastante parecida a la actual, con un crecimiento moderado, probablemente por debajo del 4% del presupuesto, y quizás algo más de dinamismo en la construcción, porque los créditos hipotecarios empezaron a moverse lentamente. Pero no creo que, con la incertidumbre política, la economía acelere significativamente.

–El Gobierno dice que la economía está volando y que el consumo está en máximos históricos. ¿Qué piensa usted que pasó por la función pública?

–El Gobierno ya no dice que la economía está volando. El consumo sí está en máximos medido por las cuentas nacionales, donde sale por residuo e incluye los impuestos netos de subsidios. Si bajo subsidios, eso se imputa como más consumo. Y ahí entran cosas que a la gente no le gusta pagar: preferiría consumir ocio o vacaciones antes que luz, gas, agua y transporte. Esos servicios pesan hoy 15% en el gasto de una familia tipo, contra 4% o 5% al final de Alberto Fernández y 3% al final de Cristina Kirchner. Lo normal es lo de ahora. Son verdades que no necesariamente reflejan el humor social. Para adelante, parte del costo ya se pagó, porque los precios relativos se corrigieron y los sectores que se achicaron por la competencia ya se achicaron. Es probable que la industria crezca más parecido al PBI que en los primeros años. Y hay una muy buena noticia: subió la productividad.

–¿Por qué?

–Hacía muchos años que no subía. El PBI aumentó mucho con poco empleo, algo bueno para la capacidad de crecer y malo para el empleo. Pero si hay continuidad, en algunos años el producto va a crecer más acompañado por el empleo. En Brasil, la reforma laboral de Jair Bolsonaro tardó años en impactar y hoy el empleo formal crece de forma robusta. Acá podría pasar lo mismo si se internaliza la reforma laboral, si el sector privado está seguro de que las indemnizaciones son las establecidas, que no hay sorpresas y que la Justicia laboral acata lo que votó el Congreso.

> "Una tasa más alta pero no tan tóxica como la de 2025, bandas creíbles y el apoyo del Tesoro pueden hacer que 2027 no sea un calvario"

> "La política monetaria fue más contractiva de lo que podría haber sido. Buena parte de la expansión fue esterilizada"

> "El gasto primario nacional está en 14% del PBI. Era 24% en 2015, nosotros lo bajamos a 19% y Milei, a 14%"

–¿Qué opina de los controles de cambio vigentes?

–Me encantaría que la Argentina funcione sin controles, pero lo importante es la dirección. El Gobierno no va a eliminarlos para las empresas, que además son acotados, porque si participan del mercado oficial no pueden formar activos externos, y si quieren hacerlo pagan sus importaciones a través del contado con liquidación, aunque la brecha no es tan grande. Entiendo que el Gobierno no quiera quedarse sin herramientas tan cerca de las elecciones. La dirección es la correcta, y no creo que vayamos a ver cambios en el corto plazo, pero sería importante avanzar hacia más libertades más adelante.

–¿Cómo ve la volatilidad cambiaria en el año electoral?

–La Argentina llega a 2027 con muchas más reservas que a 2025 y con bandas que fueron *testeadas*, resistieron y son más creíbles. Además, es muy probable que el Tesoro de Estados Unidos haga un apoyo preventivo el año próximo, sin esperar a que estemos en medio de una corrida, como pasó con la elección bonaerense. No creo que la decisión dependa de las elecciones de medio término de Estados Unidos, porque el uso del *Exchange Stabilization Fund* [Fondo de Estabilización Cambiaria] es una decisión del Ejecutivo. Tiene limitaciones, por eso la Argentina devolvió muy rápido los fondos apenas pasaron las elecciones. Una tasa más alta pero no tan tóxica como la de 2025, bandas creíbles y el apoyo del Tesoro pueden hacer que 2027 no sea un calvario de volatilidad cambiaria.

–La compra de reservas fue muy buena en el primer semestre, pero en las últimas semanas bajó el ritmo. ¿Es estacional o se prioriza la calma cambiaria?

–Hay un límite en cuánto podía absorber la demanda de pesos o esterilizar el Gobierno. La compra fue muy grande porque se aprovechó el aumento de la demanda de pesos. Para adelante, va a depender de esa demanda. Sería muy bueno seguir acumulando, pero seguramente no a este ritmo.

–¿Hay una ventana para volver al mercado internacional de crédito para refinanciar vencimientos de deuda?

–Si el Gobierno no quiso convalidar las tasas de enero o junio, hoy es más difícil, porque subieron los *spreads* de la Argentina y también la tasa base. Creo que esa ventana no se va a usar y que seguirá con facilidades multilaterales y bilaterales. No veo problemas con el programa financiero del año que viene.

–La recaudación cae mes a mes. ¿Hay margen para seguir ajustando el gasto?

–Es cierto que la recaudación no tuvo un buen desempeño. Hubo rebajas impositivas, pero creo que la evasión también aumentó y falta un ataque más frontal. La curva de Laffer se verifica en el larguísimo plazo; en el corto, cuando uno baja la presión impositiva, baja la recaudación. Además, cuando una empresa está en el límite entre el rojo y el negro, tiene más incentivos a evadir. Y esta es una economía apretada en márgenes.

–Una forma de ganar competitividad por las malas...

–Sí, por las malas. Pero el gasto primario nacional está en 14% del PBI. Era 24% en 2015, nosotros lo bajamos a 19% y Milei, a 14%. Mitad del trabajo lo hicimos nosotros y mitad esta administración; durante el gobierno de Fernández más o menos se mantuvo. Volvimos a niveles prekirchneristas, de hace 20 años. Puede haber ganancias de eficiencia, pero queda muy poco para cortar. Ahora el trabajo está en la recaudación, con 40% de la economía en la informalidad. Y las provincias apenas bajaron su gasto. Si hicieran un ajuste similar, podrían eliminar buena parte de Ingresos Brutos y bajar muchísimo la evasión. Hay provincias, como Misiones, que retienen Ingresos Brutos por operaciones fuera de su territorio. Son cuestiones que hacen muy difícil el funcionamiento del sector privado.

–En los Juegos Suramericanos se mencionó la eliminación, durante el gobierno de Macri, del impuesto de 1% a la telefonía móvil que financiaba el deporte de alto rendimiento. ¿Por qué se hizo?

–Porque los impuestos con asignación específica no sirven. Tienen que ir a la Tesorería General, y cómo se usan lo discuten el Congreso y el Ejecutivo. No se pueden armar quintitas, un impuesto para uno, otro para otro. Los impuestos son para la sociedad. Estoy totalmente a favor de financiar el deporte olímpico, pero no porque el ente olímpico presionó para quedarse con un pedazo de la recaudación.

–Así se asegura que ese dinero no sé toque.

–¿Y por qué no para discapacidad ese 1%? Así terminamos haciendo impuestos por sectores. No funciona de esa manera. Pero volviendo al presupuesto 2027, es mucho más realista que el de 2026, que proyectaba 10% de inflación, lejos de las estimaciones privadas. El 18% previsto para el año próximo es importante, porque hoy no hay un ancla para las expectativas. El Gobierno usa el tipo de cambio como objetivo intermedio, pero no dice cuál, y está bien, porque sería atarse a un compromiso. El Banco Central monitorea los agregados, pero no dice cuál es la meta. No planteo un esquema de metas, que sería prematuro, pero sí un objetivo de inflación. Ese 18% equivale a 1,4% mensual, y el último dato fue 1,7%. Aunque el sector privado espere un poco más, está bien un objetivo algo ambicioso pero creíble. El resto del presupuesto también me parece bastante realista. •

El desafío libertario de cruzar el "desierto económico" camino al 2027

ESCENARIO

Jesica Bossi
jbossi@clarin.com

La economía fue más pequeña entre marzo y junio. Tuvo números bastante malos en julio en términos de crecimiento. Ahora enfrenta a la posibilidad de, tal vez, seis meses de contracción. ¿Le preocupa entrar en una recesión?

—No (risas en el auditorio).

John Micklethwait, editor jefe de Bloomberg, paseó durante casi media hora a Javier Milei por las luces rojas del tablero, ante el más selecto grupo de inversores y ejecutivos en The Economic Club of New York.

El Presidente **había dejado de ejercitar la gimnasia de exponerse a entrevistas con riesgo,** aún así logró mantener la compostura ante el estilo incisivo del periodista inglés. Por supuesto, **expuso una versión optimista** del desarrollo del modelo libertario y estiró una vez más el plazo para llegar al paraíso: "Si somos reelectos, 2028 será el mejor año económico de la historia de Argentina". El Gobierno tiene, en principio, **un problema con el reloj.** El ministro de Economía, Luis Caputo, había advertido a mediados de abril que los siguientes 18 meses serían los mejores de las últimas décadas. Milei hizo a un lado esa profecía: habla directamente del próximo mandato.

Más allá de lo que se plantee públicamente, **en la Casa Rosada reconocen que no se cumplieron los pronósticos** de recuperación pautados para 2026 y que los recientes datos económicos son desalentadores. Esa "foto" no modifica la receta: Milei se mantiene incólume ante los cuestionamientos y **no prevé cambiar en el período electoral.**

"Si afloja por la campaña, la gente puede pensar '¿Para qué tanto sacrificio? ¿Por qué no lo hizo antes'", dice un funcionario. Hay una creencia de que un desvío del plan para mejorar aunque sea circunstancialmente el bolsillo no asegura éxito electoral.

La expectativa sobre el desempeño de la economía tiñe las conversaciones de la mesa política porque asoman escenarios de **alianzas y estrategias muy diferentes en caso de repunte o de estancamiento.** Nadie cuestiona los pilares del modelo y el nuevo mensaje es que **en marzo o abril debería percibirse una mejora en la calle.** En esa proyección, hay que "aguantar" y cruzar el desierto con la fe de un devoto.

La tendencia inflacionaria a la baja, el aumento de las exportaciones y las promesas de inversión no se traducen en un beneficio para toda la sociedad. La última semana, las estadísticas encendieron alarmas:

- Cayó la actividad económica un 1,4% interanual en julio y, para peor, un 2,9% comparado con el mes anterior.
- El PBI bajó 0,6% en el segundo trimestre en relación con el primero.
- La tasa de desempleo subió a 7,9%, revirtiendo la leve mejora de 2025 cuando alcanzó su mejor marca con 6,6%.
- La pobreza aumentó 4,1 puntos y trepó a 32,3% en el primer semestre de 2026. Este dato social era el más reivindicado por el Gobierno porque la redujo drásticamente desde el 54,9% en la primera mitad de 2024 y sube por primera vez desde entonces.
- Volvieron a caer las ventas en supermercados un 2,1% en julio respecto de ese mes en 2025, y suman un retroceso de 2,7% en 2026.
- El riesgo país superó ayer los 600 puntos, el registro más alto en seis meses.

La luz de esperanza que ven en el oficialismo se sustenta en una cadena de factores. Una baja más fuerte de la inflación y la revisión de algunas paritarias entre octubre y diciembre, marcarían **una senda de recuperación de poder adquisitivo** en asalariados formales. Apuestan a una consolidación gradual en los primeros meses de 2027.

En el gobierno creen que en marzo o abril debería verse una mejora en la calle

En el Palacio de Hacienda esperan resultados del programa anunciado hace un mes para reactivar los créditos hipotecarios y, como consecuencia, la construcción. De la mano del Fondo de Garantía de Sustentabilidad de la Anses, se destinarían 2 billones de pesos. También aguardan que impacte la flexibilización de créditos en dólares, pensado para empresas sin acceso a estos préstamos.

Después de un fuerte parate, **en octubre arrancan obras viales en varias provincias,** a partir del nuevo esquema de corredores.

Era un reclamo de los gobernadores, que avanzarán con distintas fuentes de financiamiento ya que no se hará con fondos del Tesoro nacional, como solía funcionar.

El oficialismo se aferra al optimismo con muestras que otros economistas consideran "grageas". El crecimiento contemplado en el presupuesto 2027 es de 4%, pero **hasta el propio Milei piensa que será de 3% o menos.** Ninguna consultora vislumbra un boom, y, con suerte, predomina el panorama de una recuperación gradual y desigual.

"Hay sectores que crecen y otros que caen. Y los que crecen no generan empleo", describe Marina Dal Poggetto, de EcoGo. Este dilema es uno de los más comentados por especialistas y dirigentes opositores, pero no aparece dentro del vocabulario del Gobierno la palabra **desocupación,** ni los coletazos sociales de la precarización laboral.

La ventana de tiempo que la Casa Rosada imagina **a partir de abril para que una mejora en el bolsillo sea perceptible** está al límite a medida que se acerca la pelea presidencial. No hay certeza de cómo será el calendario: si habrá primarias, en qué fechas, y la dinámica de las elecciones provinciales.

Milei viaja a París el martes para una nueva edición del Argentina Week con la intención de atraer inversiones. El dato saliente es que **lo acompañan doce gobernadores,** con los que se prepara un encuentro. El libertario delegó en el ala política el nexo con las provincias, no suele encabezar reuniones y la decisión de sumarlos no es sólo una exhibición de respaldo hacia afuera, sino que está guiada por **la necesidad de ir cerrando acuerdos** pendientes en el Congreso y morigerar sobresaltos en la antesala de 2027.

Como casi siempre, **Karina Milei integrará la comitiva rumbo a Francia.** La hermana del Presidente no formó parte de la visita a Estados Unidos, lo que disparó diversas especulaciones. A la salida de una cena con senadores libertarios, ella quiso despejar dudas y ante la consulta de cómo está la relación no dudó: "Espectacular".

Las suspicacias surgieron a partir del cambio en la seguridad de Olivos, con la reubicación del staff civil y la centralización del operativo delegado en Casa Militar. Desde marzo que esta área, bajo la órbita de la Secretaría General, venía trabajando en modificaciones que se terminaron de plasmar en la última semana.

El Presidente cree que puede ser blanco de distintos enemigos por su posición geopolítica. **Hubo una amenaza de muerte anónima a un teléfono de Casa Rosada** hace poco; y se conoció un alerta acerca de un plan para asesinar al segundo de la SIDE, Diego Kravetz. Esos movimientos alimentan la preocupación del libertario, quien suele ver fantasmas por todos lados.

Eso se combinó con algo más explosivo que fue la instrucción personal y directa de Milei de echar al intendente de la residencia oficial, Osvaldo Sosa. Lo acusó por **supuestas filtraciones** de lo que allí sucedía, y eso selló la suerte de su cuñada, Belén Agudiez, quien se desempeñaba como subsecretaria de Planificación General de la Presidencia. Era de máxima confianza de Karina, algunos la llamaban la "brujita", y era la que "prendía los sahumerios" en las oficinas del primer piso.

Agudiez metió a varios parientes a trabajar en el Estado, incluido su cuñado. Fue denunciada por la diputada Marcela Pagano por presuntas irregularidades en la compra de alimentos para Olivos: contrataciones dudosas y desvío de mercadería. A pesar de su salida, en el entorno de Karina quitan el manto de sospecha sobre su amiga y **no creen que avance la causa en Comodoro Py.** La hermana del Presidente pidió especialmente a su equipo que analizaran las presentaciones realizadas. Se verá.

Las denuncias de corrupción **pican cerca de Karina,** lo que no va en detrimento de su posición en el Gobierno. Las internas persisten pero con menos fuerza: ir en contra de ella es chocar con una pared.

Los hermanos funcionan de manera indivisible, lo que **no significa exentos de tensión.** Hace unos días, cuando trascendían versiones de un fuerte cortocircuito, en una entrevista con el periodista suizo Darius Rochebin el Presidente volvió a recordar que su vínculo está en un plano bíblico: "Éramos solamente mi hermana y yo al principio. Decidimos emprender esta tarea para cambiar la Argentina y el Creador nos bendijo". ■

La economía quedó al borde de una recesión técnica, según expertos

ACTIVIDAD. La magnitud de la baja mensual del EMAE de julio dejó poco margen para una recuperación en el tercer trimestre

María Julieta Rumi
LA NACION

El dato de actividad que se conoció anteayer, que mostró una caída de 2,9% en julio respecto de junio, encendió las alertas entre los economistas. Si bien coinciden con la lectura del Gobierno de que en ese mes hubo factores puntuales detrás del retroceso, advierten que la magnitud de la baja dejó poco margen para una recuperación en el tercer trimestre.

Si la actividad no rebota con fuerza en agosto y septiembre, podría encadenar dos trimestres consecutivos de contracción y entrar en una recesión técnica.

"Cayó 2,9% la actividad en julio respecto de junio, es la (baja) más alta desde que asumió Milei. El dato es muy malo y deja poco margen para una recuperación en el tercer trimestre. El escenario base es de recesión técnica", escribió en X Claudio Caprarulo, director de Analytica, y agregó que "no hay argumentos para evitar cambiar la política económica".

Consultado por LA NACION, Caprarulo sostuvo que ve una alta probabilidad de que la economía entre en una recesión técnica, aunque la calificó como "marginal". También señaló que el aumento del desempleo y de la pobreza registrado en el segundo trimestre muestran, a su juicio, un comportamiento compatible con una economía en recesión.

En la misma línea, el diputado y economista Martín Lousteau señaló en X: "El Estimador Mensual de Actividad Económica lleva una caída de 4,5% desde que el ministro (Luis) Caputo dijo que empezaban los mejores 18 meses de las últimas décadas. Para que no entremos en recesión formal, agosto y septiembre tendrían que crecer 2,9% intermensual cada uno. Una dinámica cada vez más preocupante".

Milagros Gismondi, economista jefe de Invecq, coincidió en que la magnitud de la caída de julio dificulta evitar una contracción trimestral. "En julio hubo shocks puntuales y lo más lógico es que en agosto la actividad se recupere, pero hay que recuperar toda la caída y en septiembre crecer fuerte. Parece muy difícil", señaló a LA NACION.

La economista consideró que todavía hay pocos indicadores disponibles para anticipar el comportamiento de agosto y septiembre. Sin embargo, sostuvo que el tamaño del retroceso de julio hace "bastante probable" un escenario de recesión técnica.

"En agosto, por ahí recuperás parte de la caída, pero no toda. Y, aun si se corrige la dinámica de la actividad de los últimos meses, los datos de recaudación muestran un escenario de estancamiento", explicó. En ese sentido, estimó que, si la actividad se recupera parcialmente en agosto y septiembre permanece estable, el tercer trimestre podría terminar con una caída o, en el mejor de los casos, con un crecimiento muy leve.

Según la economista, la minería mantiene un desempeño firme, pero la intermediación financiera dejó de traccionar y muestra una pérdida de dinamismo.

Cada vez más difícil

El retroceso de julio también pone en duda las previsiones de crecimiento de la economía para todo 2026. Antes de conocerse el dato, el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) proyectaba una expansión de 2,1%.

"El 2,1% preveía una recuperación en el tercer y cuarto trimestre, pero la recuperación en el tercero no la vamos a tener. A lo sumo habrá un empate. Entonces se va a corregir seguro. Un crecimiento del 2% sería techo para el año y el 3% estipulado en el Presupuesto es muy difícil", sostuvo Gismondi.

Haroldo Montagu, economista jefe de Vectorial, también cuestionó la posibilidad de alcanzar la meta oficial. En X señaló que, en 32 meses de gestión, la economía acumuló un crecimiento de 2,2%, con fuertes diferencias entre sectores, mientras que en los primeros siete meses de 2026 acumula un avance de 1,7%.

Por eso, calificó de "imposible" alcanzar el crecimiento de 3% previsto en el presupuesto presentado hace menos de dos semanas.

Montagu, exviceministro de Economía, sostuvo además que la economía ya se encontraría en una recesión técnica.

Según sus cálculos, para evitar que el tercer trimestre termine en terreno negativo, la economía debería crecer cerca de 3% mensual durante los próximos meses, algo que considera improbable después del retroceso de 2,9% registrado en julio.

Además, estimó que para alcanzar el crecimiento de 3% previsto en el presupuesto, la actividad debería avanzar a un ritmo cercano al 5% mensual durante los meses que restan del año.

"Decimos que es un año malo porque el PBI de 2026 terminará orillando el 2% y el arrastre estadístico que dejó 2025 fue de 2,3%. En otras palabras, si la economía en 2026 crece un 2%–estimación REM–, habrá sido exclusivamente por arrastre estadístico y, en términos netos de arrastre, habrá mostrado una contracción", sostuvo.

Juan Manuel Telechea, director de la consultora T+1, también consideró probable que la economía entre en una recesión técnica. Su argumento parte de la magnitud del rebote que sería necesario para evitar una caída del tercer trimestre.

El economista señaló que la actividad debería crecer con mucha fuerza en agosto y septiembre para compensar el retroceso de julio. Según explicó, en la historia reciente son muy pocos los meses en los que la actividad económica registró aumentos mensuales del orden del 3%, si se excluyen los movimientos extraordinarios de la pandemia.

Telechea recordó, de todos modos, que existen antecedentes de fuertes rebotes. En febrero, por ejemplo, la actividad había caído 2,6% y en marzo recuperó esa pérdida con un crecimiento de 3,5%.

"Podría llegar a pasar de vuelta, uno podría ver quizás que recupere todo el mes que viene, pero aun así debería crecer otro 3% en septiembre, lo cual me parece bastante difícil", señaló.

Por eso, consideró que la probabilidad de que la economía entre en una recesión técnica es "muy elevada".

28-09-2026

ámbito

La economía puede ser el talón de Aquiles de Javier Milei

Por Liliana Franco

El deterioro social afecta a todos los candidatos. La menor actividad económica plantea dudas sobre la sustentabilidad fiscal. Aun creciendo al 2%, la mayoría de la gente no sentirá una mejora importante. El salario se recuperaría en lo que resta del año, pero igual caería con relación al 2025.

“Si seguimos haciendo las cosas bien, tarde o temprano las cosas van a empezar a funcionar bien”, suele decir el presidente Javier Milei al tiempo que también afirma: "La clave es mantenerse en el rumbo. Eso no es negociable".

Estas definiciones tan categóricas son acompañadas por expresiones de sus colaboradores. El secretario de Coordinación de Producción, Pablo Lavigne, afirmó ante empresarios que el cierre y la quiebra de empresas forman parte del "costo natural" para que la economía argentina crezca de manera sana. Son frases bien recibidas por un pequeño sector de la economía, especialmente por aquellos que se ven beneficiados como los sectores energético y minero.

El resto del mundo empresario desde ya que apoya el orden fiscal, la baja de la inflación, la eliminación de trabas a la actividad, entre otros. Aunque muchos aspiran a llegar a ver los resultados, les preocupa los que están quedando en el camino.

Sólo un dato: en noviembre de 2023, la Argentina contaba con 512.357 empresas activas. Para mediados de 2026, esa cifra descendió a 481.015, lo que representa más de 31.000 bajas con una reducción del 6,1% del tejido empresarial total. Entre las que cierran y las que abren, el resultado aproximado arroja 33 empresas menos por día desde que asumió Milei.

Las expectativas son las que pueden llevar a que la gente, aunque no esté bien, pueda creer que su realidad va cambiar. Si se quiebra ese pacto silencioso muchas veces resulta difícil de remontar.

Analistas políticos advierten que Milei no les promete un mundo mejor, les garantiza que no modificará el rumbo, quitándoles la esperanza de un cambio para mejor.

Un dato preocupante: una gran mayoría de jóvenes no ven que el trabajo o el estudio hoy sirvan para mejorar su realidad. El Observatorio de la Deuda Social de la Universidad Católica Argentina (ODSA-UCA) publicó que 7 de cada 10 jóvenes de entre 18 y 25 años en Argentina no logran acceder a un empleo regular y con pleno ejercicio de derechos.

Así, las cosas Milei tiene un gran aliado para ser competitivo en las próximas elecciones al ser Axel Kicillof su previsible competidor. Es que las encuestas demuestran que, para una importante parte del electorado, el kirchenrismo ya demostró en casi 20 años que tampoco fue útil para mejorar la situación.

Las mediciones de opinión también muestran que una porción importante de la ciudadanía ha perdido “la esperanza” y que no encuentran un candidato atractivo.

Y los mercados interpretan que, según sea el resultado electoral de 2027, el rumbo económico se puede mantener o tener un giro de 180 grados. Por esta razón, la política es clave y así lo interpretaron también en Nueva York.

Diagnóstico

El debilitamiento de la actividad está llevando a que distintas consultoras corrijan a la baja su previsión de crecimiento para el año. Pero hay economistas que consideran que el mayor problema no es este menor ritmo, sino la amenaza que encierra esta tendencia para la sustentabilidad del programa oficial.

En conversaciones reservadas (tal vez para no ser calificados de “mandriles” por el presidente Javier Milei) plantean el riesgo que supone para el equilibrio fiscal – la piedra angular del plan – la caída en los ingresos tributarios derivada del menor dinamismo económico.

En la semana, el INDEC difundió que el Estimador Mensual de la Actividad Económica registró una caída mensual de 2,9% en julio. De este modo, tuvo la disminución más pronunciada desde la pandemia, explicada por retrocesos en los sectores que venían cayendo (industria y construcción), sumado a un menor desempeño de aquellos que están creciendo (agro, minas y canteras e intermediación financiera).

Como viene sucediendo, los sectores vinculados a la exportación son los que tuvieron el mejor desempeño: Pesca (+424,5%), Explotación de minas y canteras (+8,4%) y Agricultura (+0,7%). En contraste, las mayores caídas corresponden a Comercio (-5,1%) e Industria manufacturera (-4,6%).

En términos interanuales, la economía cayó 1,4%, pero experimentó un avance de 1,7% en el acumulado de los primeros siete meses del año.

De acuerdo con el Relevamiento de Expectativas de Mercado, los analistas esperan un avance de 2,1% en el PIB del año. Sin embargo, a la luz de los últimos datos, importantes consultoras están recortando la previsión a números que se acercan a 1,8%.

Punto débil

En este contexto, economistas críticos de la gestión oficial advierten que el menor ritmo de actividad económica puede ser “el talón de Aquiles” del programa oficial.

Explican que, aparte de las bajas de impuestos, la caída en el mercado interno supone una menor recaudación tributaria – en el año los ingresos disminuyeron casi 4% en valores reales, 6,7% en el caso del IVA-.

Así, para mantener el equilibrio fiscal, el Palacio de Hacienda se vio obligado el mes pasado a recortar en nada menos que 7% el gasto – en el año se acumula una disminución de las erogaciones de 2,5% -, según la consultora ACM.

Se podría dar un círculo vicioso en el que la caída de la actividad continúe erosionando los ingresos fiscales obligando al Gobierno a mayores recortes en el gasto público que, a su vez, realimenten la recesión.

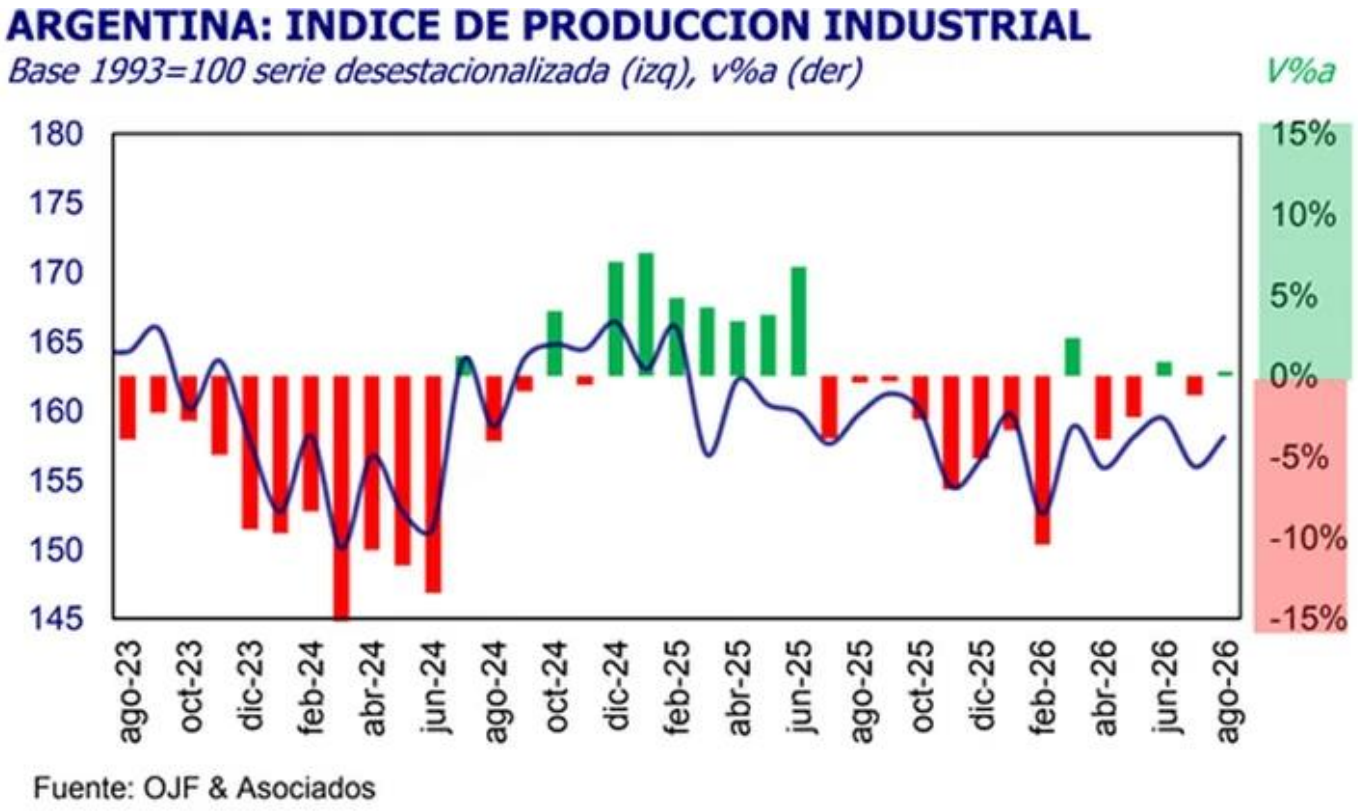
Pobreza y salarios

Tal como era de prever a partir de la aceleración inflacionaria que se dio en a comienzos de 2025, la población en situación de pobreza en el primer semestre del año aumentó a 32,3% - 4,1 puntos porcentuales por encima de la anterior medición- y la indigencia se ubicó en 7,5% -+1,5 puntos-.

Debe tenerse en cuenta que, en los primeros seis meses del año el aumento del ingreso promedio de los hogares fue del orden de 12%, contra una suba de 19,6% en la canasta básica total y 21,4% en la canasta alimentaria, según Ecolatina.

Dada la previsión de una menor inflación, se espera que en la segunda parte del año mejoren los salarios y por lo tanto bajen los indicadores de pobreza. En términos reales, los sueldos registrados aumentarían 2,8% en la segunda parte del año, según esta consultora, pero en promedio quedarían 2% por debajo de 2025 ya que no alcanzaría para recuperar el deterioro de comienzos de 2026.

En el Palacio de Hacienda tienen la expectativa de una mejora para los próximos meses. Por lo pronto, de acuerdo con el cálculo de OJF y Asociados, en el mes de agosto la producción industrial subió 0,3% al comparar con igual mes del año pasado, pero acumulando para los primeros ocho meses una caída de 2,2%.



Cae la inversión

Para el economista Fausto Spotorno uno de los principales problemas que enfrenta la economía argentina es la falta de inversión, que es en última instancia el motor del crecimiento.

La Formación Bruta de Capital Fijo registró una fuerte caída del 11,1% interanual en el segundo trimestre de 2026, según los datos oficiales publicados. Así, se ubicó en tan sólo 16,5% del PIB– unos cinco puntos por debajo del piso que calculan los analistas para asegurar una expansión sostenida-.

Desde el punto de vista político, el problema que enfrenta el Gobierno es que, aunque lograra mantener un crecimiento del 2%, este avance no sería suficientemente fuerte como para producir un cambio en las expectativas de la gente, según la interpretación del economista Enrique Szewach.

En tren de encontrar explicaciones: “El año electoral empezó antes de tiempo: la incertidumbre política ya está frenando decisiones de inversión, más de un año antes de la elección presidencial, y extiende el período durante el cual la política económica deberá administrar tensiones” advirtió el último informe de la MAP LATAM.

Para esta consultora el escenario base se caracteriza por un “ni” - 60% de probabilidad -. Combina “poco crecimiento, desinflación gradual y un tipo de cambio contenido. Una economía que no alcanza para definir la elección a favor del Gobierno, pero tampoco explica por sí sola una eventual derrota”.

28-09-2026

LA NACION

Cae la inversión, clave para el crecimiento, y está abajo de Perú, México y Chile

ECONOMÍA. Bajó 8,1% en julio y se ubica en el 15,1% del PBI, según los últimos datos; advierten que debería llegar al 25% para que el crecimiento llegue a la gente; los desafíos para Milei

Francisco Olivera
LA NACION

Si el Gobierno quiere que la economía entre en 2027 en una senda de crecimiento y que eso pueda constatarse en mejores ingresos y salarios, debe recuperar la inversión, cuyos números vienen complicados. El último dato disponible de este indicador decisivo para cualquier despegue, casi siempre ausente en la Argentina de las últimas décadas, es del estudio Ferreres & Asociados y dice que cayó en julio 8,1%

El dato de la consultora corresponde a la inversión medida en términos de volumen físico, sin contar el efecto de la inflación, y el informe agrega que esa variable clave acumula en el año una baja de 7,8%.

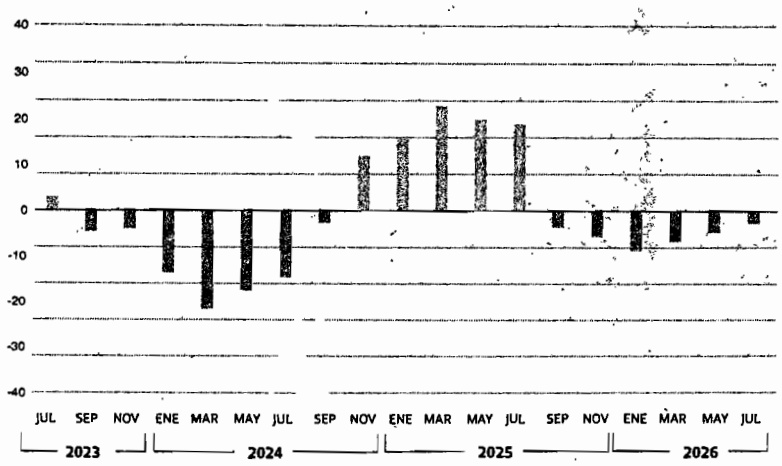
Según un relevamiento de Idesa sobre la base de Cuentas Nacionales, la inversión quedó entonces en el 15,1% del PBI, unos seis puntos por debajo del umbral en el que Morgan Stanley y el Banco Mundial ubican a Perú, siete menos que México, nueve atrás de Chile y exactamente la mitad que en países como Vietnam o la India.

Casi en el subsuelo, si se considera el potencial de la Argentina. Ahorro, capital, tasa de interés o financiamiento, nivel de demanda y, fundamentalmente, expectativas económicas son los factores que desencadenan una inversión y que no siempre están alineadas.

En estas tierras, casi nunca: un repaso por el indicador desde 2004 hasta hoy según los datos oficiales de Cuentas Nacionales muestra que en 2025 quedó en 16,4% del PBI, por debajo del valor más alto en los últimos 22 años, aquel 19,5% en el que quedó en 2007, durante el gobierno de Néstor Kirchner.

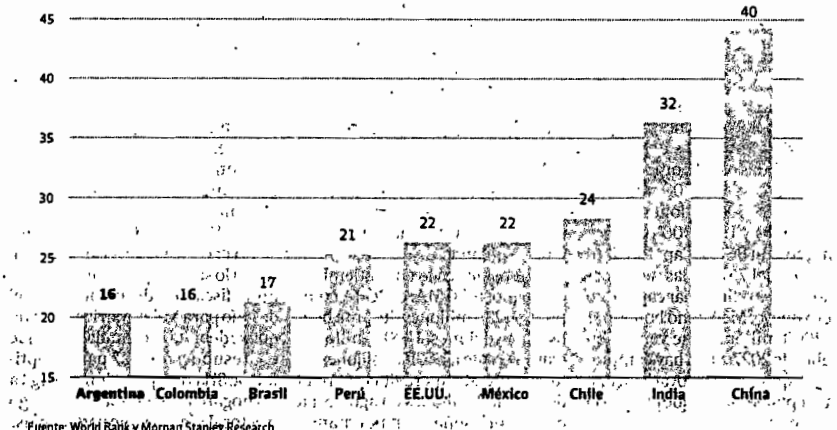
La situación de una variable clave

Evolución de la inversión en la Argentina
Variación %



Fuente: Orlando J. Ferreres & Asociados

La inversión en distintos países
En porcentaje del PBI



Fuente: World Bank y Morgan Stanley Research

Punto de inflexión

No es casual que muchos empresarios sigan definiendo aquel año como el punto de inflexión que le puso fin al modelo kirchnerista. Desde entonces, la inversión empezó a caer, para tocar su peor marca en 2019, año de la derrota de Mauricio Macri y el triunfo de Alberto Fernández, cuando fue del 14,2%.

"Para crecer en serio hay que ubicarse en 25% del PBI. La Argentina nunca llegó al 20%. Por ahí rozó ese número en los 90, pero por las privatizaciones", dice Jorge Colina, director de Idesa, que recuerda dos despegues de países limítrofes en los que la inversión apuntaló el crecimiento ascendiendo al 25% del PBI: Chile durante los 90 y Uruguay entre 2005 y 2015.

Es cierto que el cepo cambiario suele distorsionar las cosas. Cuando las empresas tienen restricciones para acceder a dólares, a veces destinan lo que ganan a inversiones como alternativa circunstancial y eso empuja hacia arriba el porcentaje de desembolsos sobre el PBI. Pero esa anomalía va de todos modos socavando la confianza y el interés de hundir capital de mayor envergadura. El desafío de Milei es entonces doble: recuperar la inversión y terminar de salir del cepo.

La mayoría de los analistas creen que no debería ser tan difícil porque la Argentina viene desde muy abajo. "Hacia adelante esperamos que la caída se modere de manera gradual, acompañando una eventual mejora de la actividad y del contexto macroeconómico", había dicho en julio el informe del estudio Ferreres a cargo de Fausto Spotorno.

Las causas

Pero los economistas disienten a veces sobre las motivaciones que deberán desencadenar el proceso o directamente disuadir. ¿Riesgo país? ¿Seguridad jurídica? Hay quienes apuntan directamente a la rentabilidad. Lucas Llach publicó la semana pasada un posteo en la red social X en el que apuntaba a aclarar la situación: "No deja de sorprenderme la monotonía de la cantinela 'la inversión cae por desconfianza' y la ignorancia olímpica del efecto que tiene el nivel de actividad sobre la inversión, así estamos vendiendo un montón, me voy a comprar otra máquina'. Esa decisión no mira mucho el riesgo país".

Otros señalan las expectativas. De cualquier tipo, no necesariamente estructurales. Fernando Marull, por ejemplo, recuerda el comportamiento de la inversión en la última campaña electoral: durante el primer semestre de 2025, dice, muchas empresas adelantaron importaciones de bienes de capital porque suponían que habría una devaluación y la corrida hizo subir el dólar y activó la construcción.

Los números lo acreditan: en el lapso comprendido entre julio y septiembre del año pasado, la inversión subió del 16,9% al 17,6% del PBI y después de las elecciones comenzó un declive que sigue hasta hoy. Quedó en 15,5% entre octubre y diciembre de 2025, 14,3% entre enero y marzo pasado y 15,1% entre abril y junio.

"Hay que dividir la inversión actual: 70% son bienes de capital, de los cuales podemos decir que la mitad es nacional y la otra, importados, y 30% de construcción", dice Marull, cuyo trabajo indica que la construcción está todavía muy por debajo de otras épocas e incluso siete puntos porcentuales por debajo del nivel que tenía en el primer trimestre de 2023, todavía en el gobierno de Alberto Fernández.

Podría pensarse que parte de esta debacle obedece al ajuste en la obra pública. Pero para Marull eso tiene un efecto acotado. De los 17 puntos de inversión sobre el PBI de 2025, hay 12 que corresponden a bienes de capital y 5, a construcción. A esos 5 de construcción hay que dividirlos en dos: 2,5 puntos privados y 2,5 estatales. Esos 2,5 puntos de inversión pública se explican también en dos partes: 2 de las provincias y 0,5 de la Nación. En 2023, esos 0,5 puntos eran 1,5. Es decir, la caída en inversión por obra pública en la era Milei fue de un punto.

Mucho por recuperar

El informe de Idesa coincide en que hay mucho por recuperar. En parte porque el motor del gobierno de Milei fue hasta ahora más la exportación, que subió 38% en los tres años de gestión, apuntalada por la energía y el agro, que la inversión, que cayó 4% desde el último trimestre de 2023.

Según Colina, para que se empezara a sentir en la actividad y en los bolsillos, los desembolsos de capital deberían subir por lo menos en el nivel en que lo hizo el consumo privado con Milei, alrededor de un 8%, para dinamizar la actividad.

El Gobierno tiene la esperanza puesta en el Régimen de Incentivo a las Grandes Inversiones (RIGI). Pero esos compromisos, que suman hasta ahora 150.000 millones de dólares, se irán aplicando de manera paulatina en el transcurso de los próximos años.

Si, por ejemplo, llegaran los 7000 millones de dólares que el Gobierno espera para 2027, eso significaría subir la inversión en un punto del PBI. Es decir, a un valor de entre 16 y 18%, según el promedio en que termine 2026. Todavía muy por debajo de Perú, Chile y México. Y la mitad que los asiáticos.

Los cinco desafíos económicos que pueden definir el futuro de Milei

Inflación, salarios, empleo, consumo y dólar son las variables que miran los analistas para evaluar si la estabilidad llegará a transformarse a tiempo en una mejora concreta para las familias

COLUMNISTA



Gustavo Bazzan
Periodista

A trece meses de la elección presidencial, la economía marcha envuelta en paradojas. Los principales desequilibrios macroeconómicos que recibió Javier Milei fueron corregidos, pero esa mejora todavía no se transformó en una sensación generalizada de bienestar.

La pregunta, entonces, no es solamente qué pasó con la economía desde diciembre de 2023, sino: ¿Llegará esa mejora a tiempo al bolsillo de los argentinos como para convertirse en un activo electoral del oficialismo en 2027? ¿Lo que Milei construyó, o los resultados que pueda mostrar en "el metro cuadrado" del votante, jugará a favor o en contra cuando cada argentino acuda a las urnas?

LA MACRO CONTRA LA MICRO

Según el economista Martín Polo, la administración Milei consiguió ordenar variables que, durante años, fueron fuente de inestabilidad. "El resultado fiscal pasó a ser superavitario, se terminó con la monetización del déficit y el balance del Banco Central comenzó a recomponerse". También destaca el resultado del comercio exterior y la mejora de las reservas.

Pero el otro lado de la moneda sigue siendo la economía real. La actividad crece, aunque a un ritmo que todavía no alcanza para producir un cambio contundente en el mercado laboral. Los salarios están débiles y el consumo no muestra una recuperación homogénea.

Polo plantea que, de cara a 2027, la baja de la inflación puede ser uno de los principales activos del Gobierno. También podría jugar a favor una recuperación del crédito. Pero, con consumo y empleo todavía débiles, su conclusión es más prudente: "Por ahora, la economía no parece jugar claramente ni a favor ni en contra".

UN PACIENTE DÉBIL

Leonardo Chialva, de Delphos Investments, utiliza una imagen: Argentina era un paciente que había llegado a pesar 250 kilos y ahora bajó a 110. Es una mejora, pero no significa que esté sano.

La comparación sirve para entender por qué una macroeconomía ordenada puede convivir con una microeconomía complicada.

Durante años, la inflación y el cepo modificaron las decisiones de ahorro, consumo e inversión. "La normalización obliga ahora a cambiar esos comportamientos. La construcción es un ejemplo: durante años funcionó como refugio frente a la inflación y la pérdida de valor del peso" dice Chialva. Con la estabilización, el sector quedó enfrentado a un exceso de oferta y a una menor disponibilidad de pesos baratos.

"Por ahora, la economía no parece jugar claramente ni a favor ni en contra", planteó Martín Polo

"El dólar se encuentra demasiado bajo para una economía que intenta modernizarse", plantea Rubinstein

"Lo mismo ocurre con el crédito. Después de décadas de inflación, reconstruir la confianza en el peso no es inmediato. Sin ahorro en moneda local no hay crédito abundante en pesos y, sin crédito, la recuperación del consumo y la inversión es más lenta".

Por eso, el deterioro de algunas variables microeconómicas no necesariamente contradice la mejora macroeconómica. "Puede ser, en parte, el costo de la transición", subraya.

La secuencia cambiaria también dejó una marca sobre la economía real. Después de la salida del cepo, la suba del dólar tuvo efectos en los precios. "Primero aumentó el tipo de cambio, después los precios y, bastante más tarde, los salarios". Ese desfasaje golpeó al consumo y a la capacidad de pago de las familias.

Para Chialva, uno de los principales desafíos hacia 2027 será "evitar que la economía vuelva al viejo ciclo argentino de devaluación, inflación, caída del salario real y posterior recuperación". La estabilidad cambiaria, en ese sentido, es una condición para que la mejora de la macro llegue al bolsillo. "Una nueva devaluación volvería a modificar los precios relativos y podría retrasar nuevamente la recuperación de los salarios. Si, en cambio, la estabilidad se mantiene, la desinflación tendría más tiempo para trasladarse a los ingresos." especula Chialva.

EL DÓLAR ATRASADO

El ex viceministro de Economía Gabriel Rubinstein pone el foco en el nivel del tipo de cambio: "El dólar se encuentra demasiado bajo para una economía que intenta modernizarse y abrirse al mundo". Esa situación, afirma, genera dificultades para sectores que deben competir con productos del exterior, como industria, construcción y turismo.

Rubinstein también cuestiona el ritmo de crecimiento. Su planteo es que con una economía creciendo alrededor del 2% "no hay demasiado espacio para una mejora significativa de los salarios reales. Para que los ingresos crezcan de manera sostenida, sostiene, la economía debería expandirse bastante más." La discusión vuelve así al mismo punto: no alcanza con estabilizar. La estabilización tiene que traducirse en mayor crecimiento.

MACRO AL BOLSILLO

Fernando Marull, de FM & Asociados, pone el acento en que la economía argentina está atravesando una transformación estructural, proceso que genera ganadores y perdedores. "La apertura puede generar oportunidades de inversión y productividad, pero también obliga a empresas y trabajadores a adaptarse", dice.

Para Marull, "la mejora macro reduce el riesgo de una crisis como la de 2018. Y esa reducción del riesgo puede terminar favoreciendo a la economía real, aunque el efecto no sea tan inmediato".

Gustavo Araujo, de la firma de inversiones Criteria, coincide con ese diagnóstico: "Los desequilibrios macroeconómicos más urgentes fueron corregidos en buena medida, mientras que los beneficios de esa estabilización todavía deben consolidarse en actividad, empleo e ingresos".

De esta forma, el comportamiento de estas variables en los próximos meses "será determinante para saber si la mejora de los fundamentos empieza a sentirse de manera más amplia en la economía en su conjunto", concluye Araujo.

El shock global y el riesgo país pueden complicar el financiamiento para 2027

EN MARCHA. Caputo prevé colocar US$5000 millones en bonos en el mercado local; las tasas lo harían más caro, advierten analistas

Agustín Maza
LA NACION

El ministro de Economía, Luis Caputo, llevó la semana pasada a Nueva York un mensaje de tranquilidad: aseguró que la Argentina tiene un "escudo" de dólares para atravesar las elecciones. Pero una fuente del programa financiero se complicó. Al Tesoro le resta colocar US$800 millones en bonos locales este año y espera otros US$5000 millones por esa vía en 2027. La caída de los títulos en medio del salto del riesgo país y un contexto internacional más adverso elevó las tasas. Si el Gobierno no quiere convalidarlas, deberá encontrar otros recursos o depender más de las compras de dólares del Banco Central (BCRA), que las redujo sustancialmente para no sumar presión al tipo de cambio.

Una de las señales de este fenómeno quedó clara en los rendimientos del bono en moneda extranjera bajo legislación local que vence en 2029 (AO29). Según 1816, el viernes rendía 11,8% medido al dólar MEP y 13,4% al contado con liquidación; el Global 2035 –legislación internacional– llegaba al 11%. El punto es que una nueva emisión debería ofrecer condiciones comparables para atraer compradores. Caputo prefiere esperar antes que convalidar ese costo. "Ahora ya cuesta imaginar que el soberano [el Tesoro] salga al mercado internacional", escribió 1816.

Caputo reconoció el costo ante grandes fondos en Nueva York. "Nuestra meta era colocar US$6000 millones. Ya hicimos US$5200 millones. Nos quedan otros US$800 millones", dijo sobre 2026. Explicó que espera para completar esa emisión porque considera alta la tasa y que tampoco es indispensable: sin ella, el excedente de divisas previsto para iniciar 2027 bajaría de US$3700 millones a US$2900 millones.

El plan financiero presentado en julio prevé necesidades por US$24.900 millones en 2027, sin emitir deuda soberana afuera. Además del saldo de este año y los US$5000 millones locales, contempla US$4200 millones de préstamos respaldados por organismos multilaterales, US$1700 millones del FMI, US$1500 millones de privatizaciones y US$4900 millones comprados al BCRA. Caputo aclaró que cerca del 75% de las necesidades locales es refinanciar capital, no dinero nuevo. Mencionó bonos por US$2000 millones que vencen en octubre de 2027. Si no hay compradores dispuestos a renovarlos a una tasa aceptable, habrá que pagar con otras fuentes.

Usar el saldo de US$3700 millones y comprarle US$4900 millones al BCRA presionaría las reservas por US$8600 millones. Con vencimientos de Bopreal por hasta US$4000 millones, el flujo potencial llegaría a US$12.600 millones. La consultora 1816 estimó reservas netas por US$11.900 millones al 22 de septiembre. No significa que vayan a agotarse: pueden ingresar divisas y parte de los Bopreal podría utilizarse para impuestos. Sí indica que, sin bonos locales, el BCRA deberá acumular más reservas o encontrar otra fuente. La firma dejó en claro que por ahora no ve riesgo de impago el año próximo.

Mariva advirtió que "la magnitud de las necesidades de financiamiento de 2027 podría presionar la capacidad del mercado doméstico". Econviews, dirigida por Miguel Kiguel, juzgó que colocar US$5000 millones localmente es "algo que hoy vemos lejano". Su alternativa es que el BCRA compre más dólares, aun si debe tolerar un tipo de cambio más alto y "algún puntito más de inflación". Allí se cruzan la deuda y la política cambiaria: comprar reservas puede encarecer el dólar, que el Gobierno busca contener para seguir desinflando.

La tensión se vio en septiembre, como mostró GMA: el BCRA compró US$238 millones durante buena parte del mes, US$13 millones diarios frente a US$103 millones en julio, pese al superávit comercial de US$2187 millones en agosto. La consultora señaló una demanda privada más firme. Para los cuatro meses previos a las elecciones, Economía calcula US$7100 millones de demanda extraordinaria y US$9317 millones de nueva oferta por el RIGI y el comercio exterior, según anticipó LA NACION.

Caputo sostuvo que tiene cómo responder: Economía contabiliza US$72.000 millones entre el swap con China, una línea con Estados Unidos, reservas previstas e intervención potencial en futuros. No son dólares líquidos para pagar deuda: incluyen metas e instrumentos condicionados. Del swap chino computa US$20.000 millones nominales, aunque el ministro habló de hasta US$8000 millones utilizables con flexibilidad, incluso para deuda o una recompra.

Caputo reiteró que no busca emitir en el exterior a estas tasas: quiere dejar espacio a empresas y provincias. En Economía consideran que hay respaldo para los pagos. Un ejecutivo de un gran banco que participó de las reuniones en Nueva York observó otra distancia: el Gobierno da "respuestas financieras a inquietudes sociales y políticas". A los inversores, dijo, les preocupa menos el próximo vencimiento que la continuidad de la política económica.

Invecq registró emisiones externas de empresas y provincias por US$3174 millones en septiembre. Pagan tasas muy por debajo de lo que conseguiría el Tesoro Nacional. El Corredor Andes-Atlántico con Estados Unidos que anticipó LA NACION contempla hasta US$7000 millones para proyectos de infraestructura el año que viene, pero tampoco es una línea aprobada para cancelar bonos soberanos. De todos modos, el dinero es fungible.

Impacto externo

Parte del encarecimiento llega del exterior: la tasa estadounidense a diez años superó el 5%, su máximo desde 2007. Pero GMA calculó que, desde julio, 208 puntos básicos del aumento teórico del rendimiento argentino respondieron al mayor riesgo local, frente a 65 atribuibles a la tasa estadounidense. El riesgo país superó los 600 puntos: el contexto internacional no explica todo el castigo.

GMA puso la mirada en la tasa implícita entre el Bonar AO27 y el AO28: saltó del 13% a fines de junio al 19,1%. El dato surge de comparar ambos precios para el período entre sus vencimientos, que llegan al próximo gobierno. Con un supuesto de recupero del 30% si hubiera un incumplimiento, la firma calculó una probabilidad implícita de default del 26,3% a cinco años y del 39% a diez. No son pronósticos de impago ni probabilidades electorales: son resultados de un modelo aplicado a los precios actuales de los bonos.

Otra inquietud central es la actividad económica. JP Morgan recortó a 1,5% su pronóstico de crecimiento para 2026 y proyectó una caída en el tercer trimestre que, tras la baja de 0,6% del PBI entre abril y junio, configuraría una recesión técnica. Analytica estimó un rebote de solo 0,7% en agosto tras el derrumbe de 2,9% de julio: si septiembre repitiera ese nivel, el trimestre caería 2,5%. Economía espera una recuperación más fuerte para finales de año, pero el consumo, el crédito y la construcción no acompañaron la mejora de agosto.

"El problema que más preocupa hoy en Wall Street es cómo reactivar la economía", escribió Kiguel. Hacerlo sin comprometer "el equilibrio fiscal o la desinflación" es el desafío para Milei. Mariva advirtió que se debilita la recaudación y que el presupuesto 2027 parece optimista. Si la recuperación no llega a los hogares, pueden subir el riesgo electoral y la tasa que paga el país.

También inquietan una eventual presidencia de Axel Kicillof y la falta de definiciones sobre deuda y dólar. Ante fondos en Nueva York, el gobernador bonaerense sostuvo, según su entorno, que cualquier país debería poder financiarse en el mercado. Habló de la industria y la deuda provincial, pero no presentó un programa nacional. Un inversor destacó su manejo técnico: la incógnita es qué haría si llega a ocupar la Casa Rosada.

26-09-2026

LA NACION

Dudas y sorpresas entre empresarios e inversores por las respuestas de Milei

En Nueva York tomaron nota sobre las evasivas y el tono del Presidente, pero también sobre los nuevos indicadores económicos

Guillermo Idiart
CORRESPONSAL EN ESTADOS UNIDOS

NUEVA YORK.– Un ejecutivo norteamericano sentado en una de las 16 mesas dispuestas para seguir la presentación de Javier Milei organizada por el Club Económico de Nueva York, una tradicional institución en el corazón de Manhattan que agrupa a líderes financieros y empresariales, quedó sorprendido por las evasivas y gestos de incomodidad del Presidente ante algunas de las preguntas del periodista británico John Micklethwait, editor jefe de Bloomberg (ver aparte).

Una de las respuestas que más captaron su atención fue ante la consulta sobre una de las razones "por las que tal vez Donald Trump no le tenga tanto aprecio" a Milei es que "hace muchos negocios con China", siendo que antes de asumir la presidencia era un feroz crítico del régimen. No fue la única situación de incomodidad sobre la marcha del programa económico y el intento de llevar tranquilidad a los inversores de cara al escenario electoral de 2027. Ese objetivo fue un hilo conductor de las presentaciones de Milei y del ministro de Economía, Luis Caputo, en su paso por Nueva York.

"Fue comentado en la mesa que cada pregunta que le hicieron Milei la rebatió o evitó con su verdad, y eso no cayó tan bien", señaló uno de los asistentes al almuerzo, experto en riesgo geopolítico.

"Para esta audiencia, sin embargo, la evasión no es tanto como el tono agresivo", evaluó otro de los asistentes al evento, al recordar que Milei tildó de "ladrón" al presidente del gobierno español, Pedro Sánchez; de "presidiaria" a Cristina Kirchner, de "enano soviético" al gobernador bonaerense, Axel Kicillof, y de "simios cavernícolas subnormales" a los políticos que tiene "del otro lado".

"Los empresarios e inversores que no tenían tanta relación con la Argentina no están acostumbrados a eso. No era el ambiente para tener ese tono", dijo un inversor que escuchó en vivo al Presidente, al hacer alusión al carácter exclusivo del Club Económico de Nueva York, fundado en 1907 y que reúne de forma muy selectiva a los principales líderes y altos ejecutivos de Nueva York.

"Son cosas que no suman y, por ejemplo, hablar de 'presidiaria' puede dar una señal de conflictividad política. No les pareció atinado, es un lugar para mostrar civilidad social. Los norteamericanos no suelen reaccionar bien a eso", observó el asistente, que pidió reserva. "La gente que va a esos lugares no va a discutir como en una charla de café", agregó.

El almuerzo se desarrolló en un edificio inspirado en los palacetes de estilo renacentista italiano, construido en 1899 en una imponente esquina del barrio de Midtown Manhattan, con estrictas reglas para mantener la privacidad de sus miembros.

"Las preguntas fueron correctas. ¿Las respuestas? Depende de quién lo evalúe. Los de derecha dicen que fue una *masterclass* y que humilló al periodista. Los de izquierda, que Milei hizo agua. Yo le hubiese retrucado algunas cosas", opinó otro participante, que contó que en su mesa a un norteamericano de larga trayectoria en distintos ámbitos le sorprendió el "tono demasiado violento" y que no contestara algunas preguntas en forma directa.

"Usted dice que es pro libre mercado, ama a Ronald Reagan, a Margaret Thatcher, llamó a su perro como Milton Friedman. Acaba de hacer un llamado a los inversores a que vayan a la Argentina y lo principal de lo que se quejarán es de los controles de capitales. La pregunta es: ¿cuándo se convertirá en un verdadero libremercadista y dejará los controles de capital?", aguijoneó Micklethwait a Milei.

El Presidente le recordó que tenía que "tener en cuenta el infierno del que estábamos saliendo", y a continuación afirmó que "las restricciones están prácticamente todas removidas" y que quedan algunas pocas. "Las vamos a levantar cuando creamos que es el momento de hacerlo", señaló.

"Yo puedo parecer loco, pero no como vidrio", le dijo Milei ante las risas del público y del propio Micklethwait. Y se justificó en que debía "tomar reparos" porque "del otro lado" hay "simios cavernícolas subnormales que son capaces de destruir todo y que no les importa estar peor con tal de tener el poder".

Un inversor que escuchó al Presidente y que conoce en profundidad los movimientos y análisis que se hacen en Wall Street sobre la Argentina señaló que "nadie discute la necesidad de la transformación" en el país, pero a muchos lo que les preocupa es que estos cambios "no den los resultados que Milei espera en el corto plazo" y que las elecciones de 2027 finalmente sean más reñidas de lo que el Gobierno estima.

"Es lo que sintieron muchos de los que estuvieron en la charla de Caputo en la sede del JP Morgan el lunes", contó un asistente. Muchas de las preguntas al ministro de los cerca de 50 inversores financieros de fondos de largo plazo estuvieron enfocadas en el escenario electoral de 2027, según pudo reconstruir LA NACION.

Según el ministro, el único factor que les preocupa es el político –que Milei califica de "riesgo kuka"– y no el fiscal, monetario, financiero o cambiario.

La preocupación entre algunos de los inversores que escucharon a Caputo es sobre el nivel de actividad y que el crecimiento se da en sectores como el energético y minero, que derraman poco en las ciudades, donde se concentran el comercio, los servicios y la construcción, con el año electoral en el horizonte, dijo uno de los que estuvieron esta semana siguiendo la gira del ministro. "No hay inquietud por las reservas o el acuerdo con el FMI", añadió.

"Para los inversores no hay plan B a Milei hoy. No ven una alternativa. Para ellos y para el mercado, el peronismo no es atractivo por ahora", señaló otro asistente a la exposición que dio Caputo.

El ministro y Milei transitaban las últimas horas de su visita a Nueva York –con un encuentro con el primer ministro israelí, Benjamin Netanyahu, en la sede de la ONU– cuando el Indec informó el aumento del índice de pobreza, que llegó a 32,3% en el primer semestre del año, y un retroceso en la actividad económica de 2,9% en julio respecto del mes previo.

"Son señales de alerta que aquí en Estados Unidos se miran muy de cerca", destacó un inversor. ●

28-09-2026

ámbito

El mundo empresario se divide entre París y Mar del Plata

Por Liliana Franco

La Argentina Week y el 62° Coloquio de IDEA coincidirán desde el miércoles. Ministros, gobernadores y CEOs repartirán su presencia entre Francia y la ciudad bonaerense. En ambos encuentros, el sector privado pondrá bajo la lupa el rumbo económico y las condiciones para invertir.

Esta semana y, lejos de la Casa Rosada, se llevarán a cabo dos encuentros empresarios de primer nivel. Uno de ellos es la Argentina Week en París, que comenzará formalmente el miércoles a las 14 horas, a la misma hora que comienza el 62° Coloquio de IDEA.

Si bien ambos eventos competirán en los días que se llevan a cabo -comienzan este miércoles y concluyen el viernes-, la coincidencia de fechas está lejos de significar que los libertarios le quisieron dar la espalda al Coloquio; por el contrario, tienen buena sintonía con este evento.

Es más, apenas quedó definida la fecha del Argentina Week, el Gobierno rápidamente les avisó a las autoridades de IDEA por si querían correr el evento para que no se superponga.

Es que la intención de la Casa Rosada era concurrir al Coloquio con sus principales ministros y contar con un discurso del presidente Javier Milei. Sin embargo, en esta ocasión no podrá, ya que viajarán a París los ministros de Economía, Luis Caputo; Justicia, Juan Bautista Mahiques; Salud, Mario Lugones; y de Desregulación, Federico Sturzenegger. La buena voluntad del Gobierno es que se trabaja para contar en IDEA con la presencia de Milei a través de una videoconferencia desde París.

Quien sí estará presente en Mar del Plata será la senadora Patricia Bullrich, quizás el plato más fuerte en materia política de este tradicional evento. Tampoco IDEA contará en esta oportunidad con la presencia habitual de numerosos gobernadores, ya que varios de ellos acompañarán a Milei en París. Los mandatarios provinciales que ya confirmaron su presencia son: Alfredo Cornejo (Mendoza); Marcelo Orrego (San Juan); Raúl Jalil (Catamarca); Gustavo Sáenz (Salta); Carlos Sadir (Jujuy); Rolando Figueroa (Neuquén); Ignacio Torres (Chubut); Alberto Weretilneck (Río Negro); Rogelio Frigerio (Entre Ríos); Juan Pablo Valdés (Corrientes) y Leandro Zdero (Chaco). A ese lote también se sumaría Claudio Vidal (Santa Cruz).

Divididos

Así como el Gobierno, sin quererlo, no tendrá una presencia relevante en el Coloquio de IDEA, algo similar ocurrirá con los CEO de las principales empresas del país.

Es que, desde los despachos presidenciales, al igual que lo ocurrido cuando se llevó a cabo la Argentina Week en Nueva York, los principales dirigentes empresarios recibieron llamados invitándolos a concurrir a París. Varias empresas tuvieron que dividir su presencia: los dueños o gerentes generales partirán rumbo a París y otros ejecutivos viajarán a Mar del Plata.

Ambos eventos, de todas maneras, reflejarán cómo ven los empresarios el futuro del país.

Consenso

El Coloquio, desde sus inicios hasta la actualidad, ha ido modificando sus encuentros. En esta oportunidad, el enfoque estará puesto en una mirada a largo plazo. La consigna es buscar respuesta a "Invirtiendo la historia. 20 años: de promesa a potencia", salteando la mirada de la coyuntura. Se analizarán ejemplos, como Israel, Irlanda o Uruguay, y las reglas de juego que permitieron que estos países sobrevivan a los vaivenes políticos.

Las jornadas tendrán cuatro ejes:

- El mundo y las megatendencias: Inteligencia Artificial y transición energética.
- Pilares de la estabilidad: Seguridad jurídica e inversiones.
- Competitividad estructural: Infraestructura y reforma impositiva.
- Desarrollo y Talento: Combate a la informalidad y educación tecnológica.

A diferencia de otros años, existe un consenso entre la mayoría de los asistentes acerca de los lineamientos del programa económico del Gobierno. Quizás la mayor preocupación radica en la inestabilidad institucional crónica. Fabián Kon, presidente de esta edición del Coloquio y director de IDEA, coincidió con las palabras del presidente: "La disciplina fiscal no es negociable".

La última Encuesta de Expectativas de Ejecutivos así lo consignó: el 80% de los directivos prevé una mejora económica para el próximo año, ubicándose el índice sectorial en 71 puntos. Destacan el ordenamiento macroeconómico y el equilibrio fiscal, aunque no dejaron de advertir acerca de la caída del consumo interno y los efectos heterogéneos de la recesión. Y, como viene ocurriendo hace décadas, el reclamo por la alta carga impositiva.

"Los resultados muestran una expectativa favorable, pero también una mirada realista sobre los desafíos que todavía enfrenta la economía. La mayor estabilidad macroeconómica es una oportunidad para avanzar hacia una etapa de reformas estructurales especialmente en el sistema tributario, que sigue siendo considerado como un obstáculo para el crecimiento por la mayor parte del sector privado, y contra la informalidad", dijo en su momento Santiago Mignone, presidente de IDEA y socio de PwC Argentina.

El Coloquio de IDEA, como todos los años, volverá a ser un gran micrófono de cómo las empresas ven el futuro en el corto plazo.

EL CRONISTA

AGENDA CARGADA

Empresarios y Gobierno se reparten entre Mar del Plata y París

— El Cronista
— Buenos Aires

La agenda del círculo rojo se divide esta semana entre la Semana argentina en París y el Coloquio del Instituto para el Desarrollo Empresarial de la Argentina (IDEA).

Javier Milei desembarcará en París, junto a una comitiva de funcionarios, una docena de gobernadores y una decena de empresarios, para exponer ante ejecutivos globales las oportunidades de inversión. La Argentina Week tendrá lugar entre el 30 de septiembre y el 2 de octubre, al estilo del evento que se realizó en New York.

Energía, minería, agroindustria, tecnología, salud y comercio internacional son los sectores centrales, con proyectos de gas, Vaca Muerta y producción de urea, litio, cobre y minerales críticos. El presidente estará acompañado por Luis Caputo, Santiago Bausili y Pablo Quirno, entre otros.

El encuentro empresarial en Mar del Plata se genera bajo el lema "Invirtiendo la historia. 20 años: de promesa a potencia". La plana mayor del Gobierno está invitada, pero la agenda en Francia anticipa que las participaciones llegarán a la distancia.

"Estamos trabajando sobre las condiciones para que la estabilidad y el crecimiento tengan continuidad en el tiempo. El desafío que tenemos por delante es transformar la promesa en la concreción de un gran país a través de un desarrollo sostenido, con reglas claras, inversión, empleo y una Argentina integrada al mundo", afirmó Fabián Kon, presidente del 62º Coloquio y CEO del Grupo Galicia.—

LA NACION

Melconian alertó por el crecimiento del trabajo informal

ANÁLISIS. Dijo que "es la primera vez" que supera al registrado

"Si el Gobierno sigue con el supuesto objetivo de hacer colapsar la inflación, vamos a entrar en un problema". Carlos Melconian advirtió así sobre los riesgos que enfrenta la economía en la actual gestión. Y alertó sobre el aumento del trabajo informal: "Es la primera vez en la historia que los trabajadores formales son menos que los informales", le dijo al periodista Nelson Castro, en TN, al analizar la frase del presidente Javier Milei cuando, en Nueva York, destacó el crecimiento del empleo en negro.

"Y esto ya es un dato concreto, no un virtuosismo de esta gestión", analizó Melconian respecto del último informe del Indec que indicó que la pérdida de empleos en blanco en el sector privado fue compensada por un fuerte crecimiento del cuentapropismo informal –la categoría que más se expandió durante la gestión libertaria–, que llevó la informalidad a un récord del 45% del total.

Según un análisis de la consultora Analytica, entre el segundo trimestre de 2025 y el mismo período de este año el empleo informal sumó 348.000 personas, mientras que se perdieron unos 83.000 puestos formales. Es decir, la creación de trabajo no registrado superó todo el aumento neto de la ocupación y compensó la caída de los empleos en blanco.

"El Gobierno tiene un problema y es que no tiene a este país en la cabeza. Y cuando uno no piensa en su país, es muy difícil", resumió el economista. "Acá hasta las elecciones la situación va a ser gris. Y soy generoso, para no hablar de gris oscuro", ironizó.

En consonancia, trazó una analogía con los representantes de los organismos multilaterales. "Pasa con muchos funcionarios extranjeros que, por ejemplo, mientras pertenecen al Fondo Monetario Internacional (FMI) y están negociando con el Gobierno, son dubitativos en términos de decir las cosas como son. Pero una vez que salen del FMI dicen cosas diametralmente opuestas".

En esa dirección, subrayó que los dos grandes dilemas que debe asumir el oficialismo son el "dificultoso acceso al crédito" y el aumento de la morosidad. "Aún con esos dos grandes problemas hay una tajante división. Si el conflicto es con la economía formal e institucionalizada o tiene un elemento extraeconómico. Es decir, no puede haber un transa, un narco al cual la gente deba recurrir para tomar un préstamo. Son tareas económicas indelegables", analizó.

Consultado sobre los datos de la economía real, el economista teorizó: "Los números que obtiene la economía son *positivitos*. Y eso es porque el 20% de la economía va tan fuerte que, en la ponderación con el 50% hundido y el 30% neutro, hace que se mantenga *positivito*. Pero en ese 20% es donde se siente, y es un 20% poco derramador". Para Melconian, "ese 20% de la economía real solo les brinda ocupación a 500.000 personas. Mientras que el 50% hundido, a ocho millones".

PAGINA 12

28-09-2026

Cuando los "gastos tributarios" benefician a los sectores más ricos

Los privilegios que esconde el Presupuesto

Un informe sostiene que las exenciones presentadas por el Gobierno están subestimadas: representan el 6,31 por ciento del PBI, frente al 3,67 por ciento que calcula el oficialismo.

Por Mara Pedrazzoli

El debate parlamentario y público en torno al proyecto de Presupuesto 2027 volvió a poner sobre la mesa una discusión crucial acerca de la distribución de la riqueza y el rol del Estado: el verdadero peso económico de los denominados "gastos tributarios". Mientras que las estimaciones presentadas por el oficialismo cifran estas erogaciones en un 3,67 por ciento del Producto Bruto Interno (PBI) –manteniéndose en línea con los registros de 2025 (3,72 por ciento) y 2026 (3,69 por ciento)–, un riguroso informe redactado por el contador tributarista Juan Pablo Futten muestra que dichas cifras están subestimadas. Al incorporar una serie de tratamientos diferenciales, exenciones y beneficios que habitualmente se invisibilizan, el monto real se dispara hasta el 6,31 por ciento del PBI.

De acuerdo con el reporte, resultaría más certero y transparente denominarlos "privilegios tributarios", ya que, lejos de constituir un gasto social o productivo general, operan como un mecanismo de transferencia de recursos públicos que blindan la rentabilidad de las grandes empresas y de los grupos económicos más concentrados sobre las espaldas de las cuentas públicas. Los gastos tributarios se definen como la pérdida de recaudación fiscal que experimenta el Estado al otorgar tratamientos impositivos diferenciales para incentivar determinadas actividades económicas, regiones o sectores.

El análisis de Futten pone negro sobre blanco respecto a aquellos componentes que el Presupuesto omite o minimiza en este ítem. En primer lugar, destaca el impacto fiscal del RIGI (Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones), cuyo costo se proyecta en 2.200 millones de dólares, equivalentes al 0,39 por ciento del PBI. A ello se le añade el ajuste por inflación impositivo para las grandes empresas en el impuesto a las Ganancias, que drena unos 2.500 millones de dólares, es decir, el 0,44 por ciento del PBI. Este ajuste evita que las empresas tributen sobre ganancias ficticias; sin embargo, aplicado a grandes empresas, puede convertirse en un importante beneficio fiscal al reducir la base imponible.

El entramado de beneficios sectoriales encuentra también un refugio privilegiado en el sector agropecuario y en los patrimonios de alto poder adquisitivo. Por un lado, los alquileres de inmuebles rurales exentos del IVA representan 1.500 millones de dólares (0,27 por ciento del PBI), mientras que la exención de inmuebles rurales en el impuesto sobre los Bienes Personales sustrae otros 1.300 millones de dólares (0,18 por ciento del PBI). Asimismo, la diferencia de alícuotas generada por los bienes ingresados al blanqueo y al Reibp (Régimen Especial de Ingreso del Impuesto sobre los Bienes Personales) implica 1.400 millones de dólares, un 0,25 por ciento del PBI.

Dentro de este listado se contabilizan también los honorarios al directorio, que sustraen del IVA unos 731,5 millones de dólares (0,13 por ciento del PBI), y los convenios tributarios internacionales para evitar la doble imposición, que restan 500 millones de dólares (0,10 por ciento del PBI). Mención especial merece la gestión de deudas tributarias en el Tribunal Fiscal de la Nación (TFN), que involucra disputas en IVA, Ganancias, Bienes Personales y tributos aduaneros por la friolera de 5.000 millones de dólares (0,88 por ciento del PBI), constituyendo un canal predilecto para que los grandes contribuyentes posterguen indefinidamente sus obligaciones.

Todo este andamiaje, complementado por rubros de difícil cuantificación pero de enorme peso como los dividendos y la renta financiera, eleva el total de los beneficios impositivos a la monumental cifra de 13.831,5 millones de dólares, configurando ese 2,64 por ciento adicional del PBI que el presupuesto oficial ignora.

Propuestas para desarmar los privilegios

Frente a este diagnóstico lapidario, el documento de Futten expone propuestas para reformar el sistema tributario, evitando el beneficio para los más ricos. El informe advierte que el IVA es un impuesto de carácter marcadamente regresivo porque recae proporcionalmente con más fuerza sobre los sectores populares y vulnerables. Citando estudios del BID para América latina y la Argentina, el quintil más rico de la población se apropia de más del 60 por ciento de las exenciones y desgravaciones del IVA, mientras que el quintil más pobre apenas accede al 10 por ciento de dichos beneficios. En sintonía con esto, el documento cuestiona la continuidad de los incentivos de la Ley de Economía del Conocimiento, que todavía beneficia a gigantes como Mercado Libre.

También propone la derogación de la exención de IVA sobre el cobro de honorarios por parte de directores, síndicos y miembros de la administración de sociedades comerciales. "Carece de toda justificación ética y tributaria que un pequeño comerciante o monotributista pague religiosamente el IVA mientras un directorio empresarial –un universo que no supera las 100.000 personas– permanezca exento", advierte. Por otro lado, actualmente, la renta por dividendos tributa una tasa exigua del 7 por ciento para personas humanas, alcanzando únicamente a unos 24.000 contribuyentes que aportan cerca de 244 millones de dólares, según las estimaciones del informe. En ese sentido, propone llevar este gravamen a la escala general del impuesto a las Ganancias de las personas humanas, que trepa hasta el 35 por ciento, incluyendo a los accionistas radicados en el exterior.

Futten también plantea la revisión de los Convenios Internacionales para evitar la doble imposición. Estos acuerdos, lejos de atraer inversiones extranjeras genuinas, han servido para erosionar la base imponible local, perjudicando a las pymes y fomentando prácticas de elusión mediante estructuras jurídicas ficticias. Además, impulsa la eliminación de la exención del IVA en los alquileres de inmuebles rurales, gravándolos con la tasa reducida del 10,5 por ciento en el sector agropecuario, protegiendo exclusivamente la vivienda única del locatario y al Estado. Cuestiona, asimismo, la exención en el impuesto sobre los Bienes Personales para los inmuebles rurales (incluso para residentes en el exterior), creando asimetrías inadmisibles donde un comerciante urbano tributa, mientras un campo en la zona núcleo goza de impunidad fiscal.

Por último, la propuesta plantea modificar el efecto suspensivo en las apelaciones ante el TFN por deudas impositivas y aduaneras, sustituyéndolo por el efecto devolutivo o exigiendo un seguro de caución. Esto evitaría que los grandes contribuyentes utilicen el tribunal como una herramienta dilatoria para "cajonear" deudas fiscales.

Los gobernadores demandan precisiones en el presupuesto

Quieren saber cuánto dinero recibirán por obras públicas, ATN y cajas jubilatorias, y bajo qué mecanismos; prevén reunirse en el CFI

Gabriela Origlia
PARA LA NACION

CÓRDOBA.– Mientras la Casa Rosada exhibe una secuencia de fotografías con gobernadores y prepara el viaje del presidente Javier Milei, junto a doce de ellos, a París, para la Argentina Week, los mandatarios provinciales quieren saber cuánto dinero recibirán el año próximo, bajo qué mecanismos llegará, qué partidas quedarán garantizadas por ley y cuáles seguirán dependiendo de una decisión discrecional.

Así lo detallaron diversas fuentes en contacto con LA NACION. En las negociaciones ahora confluyen la reforma electoral (con eje en la eliminación de las PASO, que impulsa el oficialismo) y el proyecto de presupuesto 2027.

En medio del incipiente tira y afloje, la mayoría de los gobernadores se reunirán el 16 de octubre en el Consejo Federal de Inversiones (CFI) por una cumbre de logística. El encuentro será una oportunidad para tratar de establecer un frente común sobre algunos de los puntos que se debatirán en el Congreso.

La presentación del presupuesto comenzó con el pie izquierdo para el oficialismo. Los gobernadores presionaron y lograron que se retiraran los artículos que menoscaban las prestaciones de discapacidad. Otros puntos incómodos para los mandatarios son la intención del Poder Ejecutivo de eliminar la actualización automática de la Asignación Universal por Hijo (AUH) y las asignaciones familiares que paga la Anses y el financiamiento universitario.

De una ronda de consultas realizada por LA NACION surgen los puntos del proyecto diseñado por el ministro Caputo que, al menos, generan inquietud en las provincias. Las transferencias automáticas a las provincias crecerían 7,5% real, pero las de capital caerían 20%. La contracara es el aumento de partidas bajo administración discrecional del Tesoro.

El proyecto contempla $1,9 billones para el Fondo de ATN (que se constituye por la coparticipación), pero no establece el mecanismo de distribución automática de ese stock, que es lo que vienen reclamando desde hace años los gobernadores.

La obra pública vuelve a ser un frente de conflicto. Desde las provincias se cuestiona que la iniciativa reduzca el peso de la inversión nacional en infraestructura –casi paralizada desde 2023– al mismo tiempo que las provincias deben hacerse cargo de buena parte de esas tareas. Las transferencias de capital a los estados subnacionales vienen mostrando una caída real: entre enero y julio de 2026 fueron aproximadamente $0,5 billones, 52% menos en términos reales que en igual período de 2025.

La iniciativa condiciona los beneficios fiscales para obras y concesiones viales a que las provincias eliminen los impuestos a los ingresos brutos y de sellos. Cada gobernador debe decidir si resigna recaudación distrital a cambio de obras. Pero Ingresos Brutos es la principal fuente de recursos propios para las provincias.

A través de convenios –los hay con 21 provincias y nueve municipios bonaerenses–, la Nación transfirió obras, y quienes las reciben deben hacerse cargo de su ejecución y/o mantenimiento con sus propios recursos.

Como adelantó este diario, el proyecto habilita financiamiento y contempla avales del Tesoro para algunas jurisdicciones. No se trata de transferencias ni de recursos que ingresen directamente a las cuentas provinciales, sino de mecanismos que pueden facilitar el acceso al crédito. Por ejemplo, la toma de préstamos en mercados asiáticos suele requerir de este esquema.

La pulseada por las 13 cajas jubilatorias provinciales no transferidas a la Nación también continúa. El proyecto asigna $503.325 millones para atender el déficit de esos sistemas previsionales: la suba respecto a este año (cuando se firmaron varios convenios) es de apenas 1,8% real interanual. Para los mandatarios que ya tienen acuerdos, la cifra es insuficiente de cara a sus prórrogas.

28-09-2026
LA NACION

LA NACION

27-09-2026

Por la suba de los alimentos, la inflación de septiembre sería levemente superior

ECONOMÍA. La mayoría de las consultoras cree que el dato se acercará al 2% después del 1,7%

María Julieta Rumi
LA NACION

"COMIENZA EL FIN DE LA INFLACIÓN VLLC!" (sic), posteó el jueves pasado el presidente Javier Milei en X, luego de que el Senado aprobara la reforma de la Carta Orgánica del Banco Central, que busca poner fin al financiamiento de la entidad monetaria al Tesoro.

Pero, más allá de esa previsión de largo plazo, las consultoras estiman que la inflación de septiembre sería superior a la de agosto, impulsada, entre otros factores, por una aceleración de los precios de los alimentos.

Solo pocas firmas consideran que el índice podría igualar el registro del octavo mes del año, de 1,7%.

Federico González Rouco, economista de Empiria, señaló que la estimación de la consultora para septiembre es de ese mismo número debido a una inflación núcleo que se desacelera, mientras que los precios regulados se mantienen elevados.

Por su parte, María Castiglioni, directora de C&T Asesores Económicos, sostuvo que septiembre "puede terminar igual que agosto o mínimamente por arriba", sobre todo por los precios de frutas y verduras. Si bien, para la consultora, se desaceleraron durante la última semana, en la anterior se habían registrado fuertes aumentos.

En tanto, Melisa Sala, economista principal de LCG Consultora, dijo que la proyección de la firma se ubica, por ahora, entre 1,7% y 1,8% mensual para septiembre. Según el relevamiento de alimentos y bebidas que realiza el estudio, los precios subieron 1,7% en la cuarta semana de septiembre, mientras que el promedio de las últimas cuatro semanas se aceleró al 2,7%.

Para Maia Mindel, economista de Abeceb, la inflación de septiembre se ubicará cerca del 1,8% mensual, en línea con el ritmo registrado por la inflación núcleo durante los últimos dos meses y por los precios mayoristas, excluido el efecto del petróleo.

"Esto confirma que la inflación de base continúa descendiendo –desde niveles más cercanos al 2% a comienzos de año–, aunque lentamente por la persistencia de la inercia en contratos y acuerdos de precios. Septiembre debería reflejar ese ritmo de base, mientras que en los próximos meses la inflación podría mostrar algunas variaciones por factores estacionales, sin alterar la tendencia gradual a la baja", agregó.

Entre las estimaciones más elevadas se encuentra la de Equilibra. Lorenzo Sigaut Gravina, miembro fundador y director de Análisis Macroeconómico de la consultora, proyectó una inflación rozando el 2% debido, entre otros factores, a la reciente suba de los combustibles.

"Quedan un par de días de la semana que viene para tener la inflación de septiembre, pero ya podemos confirmar dos cosas. Primero, que estamos en 1,9%, con algún riesgo adicional porque el jueves empezaron a subir las naftas (YPF tocó apenas los precios desde ayer). El alza de los valores internacionales vuelve a presionar sobre los alimentos y los derivados del petróleo, poniéndole resistencia a la baja del 2% mensual de la inflación", explicó.

Sebastián Menescaldi, director de EcoGo, dijo que la consultora también estima una inflación del 2% para septiembre.

"Agosto había contado con algo favorable, que era la reversión de los estacionales de julio. Eso no está en septiembre y, de hecho, la entrada de la nueva colección de indumentaria está elevando las mediciones y a esto se le suma una mayor dinámica que capturamos de los alimentos", explicó.

Según el último relevamiento de precios minoristas de EcoGo, en la tercera semana de septiembre la variación de los alimentos fue de 0,4%, mientras que la proyección para el mes se mantiene en 2%. La desaceleración registrada en los precios de los alimentos durante esa semana todavía no alcanza para empujar el índice general a la baja.

Claudio Caprarulo, director de Analytica, también estimó una inflación del 2% para septiembre por la aceleración de los precios de los alimentos.

> "La mayor diferencia con el mes pasado fue la fuerte suba de los alimentos y bebidas no alcohólicas, que subieron 2,8% intermensual", puntualizó Julián Neufeld

"Tenés fuertes subas en verduras y se aceleró, aun marginalmente, el precio de la carne", señaló.

En la Fundación Libertad y Progreso, en tanto, también se suman a los que proyectan una inflación del 2% para septiembre, de acuerdo con los datos relevados hasta la tercera semana del mes.

"La mayor diferencia que encontramos con el mes pasado fue la fuerte suba de los alimentos y bebidas no alcohólicas, que subieron 2,8% intermensual según nuestro índice. Dentro de este rubro, vimos aumentos relevantes en carnes y derivados, pescados y mariscos, verduras, tubérculos y legumbres. Asociamos estos incrementos en el rubro de más peso sobre la canasta del IPC a la volatilidad que está teniendo el tipo de cambio mayorista, que se depreció alrededor de un 2% desde julio", puntualizó Julián Neufeld, economista de la Fundación Libertad y Progreso.

Según Neufeld, la aceleración de la inflación no implica un cambio en la tendencia, sino que muestra que la baja de la inflación no es lineal y está sujeta a oscilaciones vinculadas con la estacionalidad de cada mes. ●

Damián Di Pace_ "No hay que esperar un repunte del consumo para 2027"

POR **Pablo Ortega** | FOTO **Hernán Zenteno**

El consultor de empresas y analista afirma que los empresarios "están esperando la continuidad del ciclo económico" para invertir; por qué dice que el Gobierno enfrenta un "trilema" que debe resolver

"Los empresarios están esperando la continuidad del ciclo económico, ni siquiera del Gobierno, para invertir", afirma Damián Di Pace, consultor de empresas y especialista en consumo, al analizar el momento económico actual y los desafíos que enfrenta el Gobierno para 2027.

En una entrevista con LA NACION, el analista subraya que no hay que esperar un repunte del consumo masivo el año próximo y opina que el sector privado no percibe la baja de impuestos que hizo el Gobierno nacional porque las provincias y los municipios subieron sus tasas. "Con esta presión impositiva es muy difícil competir", enfatiza.

– ¿Cómo ve la situación económica y las distintas velocidades entre sectores?

– La economía a dos velocidades existe, obviamente. Hace poco estuve en Neuquén y le pregunté al auditorio: "¿cuántos de ustedes van a invertir entre este año y el próximo?". Casi el 60% levantó la mano. Cuando hice la misma pregunta en la ExpoEFI [a fines de abril, en Buenos Aires], muy pocos levantaron la mano. [El economista] Ricardo Arriazu lo transmite con sabiduría: en los ciclos de cambio macroeconómico, se da una corrección estructural muy fuerte. Durante mucho tiempo, los centros urbanos fueron los que más traccionaban la economía, porque estaban protegidos y el consumo se expandía por la regulación de las tasas y la presencia del sector público. En el mercado interno, el incentivo estaba en los márgenes, que eran muy altos, y eso hacía que las empresas se volquen a la industria y el comercio. La inversión pública venía primero y luego llegaba la privada. Ese motor, evidentemente, se apagó. El modelo actual es al revés: quiere que el motor sea la inversión privada. Pero lo que hoy vemos es que la inversión no está traccionando aún.

– ¿Por qué?

– Lo que entiendo que está pasando en este ciclo es que el agente económico privado está esperando la continuidad del ciclo económico, ni siquiera del Gobierno.

– ¿Y qué entiende el inversor por ciclo económico?

– La Argentina tiene que salir del mapa de los países que tienen inflación de dos dígitos. Solo queda Venezuela ahí, los otros países de América Latina ya resolvieron el problema en los años 90. Y la Argen- a tiene que salir del ciclo donde salto cambiario les desequilibre números y los presupuestos a las presas. La otra tarea pendiente ajar la presión tributaria.

– Esa continuidad, entonces, alentaría la inversión...

– Sí, hay una parte del ciclo en proceso de consolidación, y una parte en proceso de promesa. La presión tributaria es una materia pendiente. Otra cosa de la que se habla poco y que transmiten muchos empresarios: la infraestructura. En todos los lugares, se escucha un reclamo por las malas rutas y el costo logístico. Tenemos muy mala conexión con los puertos y hay que buscar otras vías de menor costo para poder acceder a los niveles de carga que demandará la economía en el futuro. La agenda de la infraestructura es mucho más del sector privado que del público. Es un tema muy importante para la competitividad de la economía y es probable que no haya un privado en todos los casos para solucionar la ausencia del Estado.

– ¿Ve margen para seguir bajando impuestos?

– El Gobierno, con buena intención, intentó acelerar el proceso de baja de impuestos a nivel nacional, pensando que lo iban a acompañar las provincias y los municipios. Esto le generó una expectativa que no puede cumplir, porque la prioridad es mantener el superávit fiscal. Se anticipó a una necesidad del sector privado y no lo acompañaron provincias y municipios. Es más, le terminaron generando un perjuicio, porque el Gobierno hizo un esfuerzo bajando impuestos nacionales, sacando el impuesto PAIS y bajando la presión tributaria nacional, pero las provincias subieron Ingresos Brutos y tasas municipales. El sector privado no ve el esfuerzo del Gobierno nacional por eso. Hay una situación de exceso en la presión tributaria, con municipios que no son socios del sector privado, sino su enemigo. Y el tema Ingresos Brutos es terrible.

– Si le preguntan qué va a pasar el año que viene, ¿qué responde?

– El ministro Caputo dice que el año que viene no va a haber volatilidad y que la economía le va a ganar a la política. Cuando un privado me pre-

más importaciones. Si este ciclo continúa, el ahorro se va a convertir en inversión privada, la inversión en empleo, el empleo en salario y el salario en consumo privado. Esa cadena puede demorar, pero si el ciclo continúa, la primera etapa, la de la inversión, probablemente sea muy fuerte, si el inversor ve que tiene cuatro años más por delante.

– El consumo masivo sigue cayendo. ¿Hay que acostumbrarse a estos nuevos niveles, como dicen consultores cercanos al oficialismo?

– El consumo masivo ya no es refugio de ahorro. En 2023, el supermercado era el primer ítem cuando le preguntábamos a la gente en qué iba a invertir el aguinaldo; ahora, figura en último lugar. Está claro que el supermercado ya no es un driver. El consumidor ya no necesita anticiparse y aprovecha a comprar cuando hay ofertas, promociones y descuentos. Por eso el consumo está ralentizado. No dedica tanto dinero a la compra de bienes, sino a los servicios y a las experiencias: es una economía de servicios. Este cambio se dio en el mundo y ocurre acá justo en este ciclo.

– ¿La venta *online* explica parte de la caída o no?

– Hay sectores donde, probable-

– Esa continuidad, entonces, alentaría la inversión...

– Sí, hay una parte del ciclo en proceso de consolidación, y una parte en proceso de promesa. La presión tributaria es una materia pendiente. Otra cosa de la que se habla poco y que transmiten muchos empresarios: la infraestructura. En todos los lugares, se escucha un reclamo por las malas rutas y el costo logístico. Tenemos muy mala conexión con los puertos y hay que buscar otras vías de menor costo para poder acceder a los niveles de carga que demandará la economía en el futuro. La agenda de la infraestructura es mucho más del sector privado que del público. Es un tema muy importante para la competitividad de la economía y es probable que no haya un privado en todos los casos para solucionar la ausencia del Estado.

– ¿Ve margen para seguir bajando impuestos?

– El Gobierno, con buena intención, intentó acelerar el proceso de baja de impuestos a nivel nacional, pensando que lo iban a acompañar las provincias y los municipios. Esto le generó una expectativa que no puede cumplir, porque la prioridad es mantener el superávit fiscal. Se anticipó a una necesidad del sector privado y no lo acompañaron provincias y municipios. Es más, le terminaron generando un perjuicio, porque el Gobierno hizo un esfuerzo bajando impuestos nacionales, sacando el impuesto PAIS y bajando la presión tributaria nacional, pero las provincias subieron Ingresos Brutos y tasas municipales. El sector privado no ve el esfuerzo del Gobierno nacional por eso. Hay una situación de exceso en la presión tributaria, con municipios que no son socios del sector privado, sino su enemigo. Y el tema Ingresos Brutos es terrible.

– Si le preguntan qué va a pasar el año que viene, ¿qué responde?

–El ministro Caputo dice que el año que viene no va a haber volatilidad y que la economía le va a ganar a la política. Cuando un privado me pregunta qué va a pasar, le digo que no va pasar lo que está esperando. El consumo no va a ser la palanca el año que viene. Esta economía tiene un motor clarito: exportaciones más importaciones. Si este ciclo continúa, el ahorro se va a convertir en inversión privada, la inversión en empleo, el empleo en salario y el salario en consumo privado. Esa cadena puede demorar, pero si el ciclo continúa, la primera etapa, la de la inversión, probablemente sea muy fuerte, si el inversor ve que tiene cuatro años más por delante.

– El consumo masivo sigue cayendo. ¿Hay que acostumbrarse a estos nuevos niveles, como dicen consultores cercanos al oficialismo?

–El consumo masivo ya no es refugio de ahorro. En 2023, el supermercado era el primer ítem cuando le preguntábamos a la gente en qué iba a invertir el aguinaldo; ahora, figura en último lugar. Está claro que el supermercado ya no es un driver. El consumidor ya no necesita anticiparse y aprovecha a comprar cuando hay ofertas, promociones y descuentos. Por eso el consumo está ralentizado. No dedica tanto dinero a la compra de bienes, sino a los servicios y a las experiencias, es una economía de servicios. Este cambio se dio en el mundo y ocurre acá justo en este ciclo.

– ¿La venta *online* explica parte de la caída o no?

– Hay sectores donde, probablemente, tenga mayor participación el consumo electrónico, como el caso de electrodomésticos, informática, artículos para el hogar. El local físico se transformó en punto de retiro y exhibidor. Pero en consumo masivo, en alimentos, en limpieza, el comercio electrónico no llega al 10%. Cuando medimos que cae, es porque cae. Y eso, en el consumo privado que mide el Indec, es un tercio del total. Se está consumiendo de otra manera, a diferencia del ciclo anterior, con más servicios que bienes. El consumidor compra más productos importados, compra más en forma *online* y cambió su modalidad de consumir productos masivos. Muchas veces se quiere simplificar el análisis y es más complejo.

– ¿No hay que esperar un repunte, entonces?

–No, yo no lo veo. Es más: el Gobierno está absolutamente convencido de que el año que viene no habrá "plan platita". El otro día hice el ejercicio en una conferencia con 500 personas: "¿Cuántos creen que habrá plan platita en 2027?" Solo uno levantó la mano. La sociedad sabe que eso no va a pasar. Si este Gobierno gana las elecciones, será porque la sociedad quiere una continuidad de la gestión o del ciclo económico. En un *paper* de 1954, el premio Nobel de Economía Arthur Lewis explicó que en los cambios de ciclo hay sectores modernos con alto nivel de productividad e innovación que generan bienes para exportación, y sectores no tan modernos, que estaban protegidos y no innovaban ni trabajaban por productividad. Lo que debería pasar es que en la primera etapa la demanda esté en los sectores modernos, y en una segunda etapa los sectores tradicionales se reciclen.

– ¿La Argentina está en ese proceso?

– La Argentina está en un proceso de reciclado de ese concepto. El empresario tiene un doble desafío: atravesar el ciclo económico y adaptarse al mercado por un cambio coyuntural de la demanda, que trae nuevas exigencias.

– ¿Pueden competir los sectores que están en crisis hoy, como el textil?

–Sí, pueden. En metalmecánica, por ejemplo, viendo qué pieza no llega de China o dónde se puede agregar algo a una parte del proceso. El punto es: ¿todos se quieren reconvertir? ¿Todos quieren vender la máquina que ya no les sirve y salir a invertir de vuelta? Algunos lo harán ahora y otros esperarán a ver qué pasa. El tema es que sectores donde la cadena de valor es más larga son los más damnificados por los impuestos. Ahí cae el textil. Ingresos Brutos, que es un impuesto en cascada, es un doble IVA. Y faltan las tasas municipales. En esas condiciones, es muy difícil competir. Por eso muchos trabajan en el margen, en la economía gris, pero eso los deja sin la posibilidad de acceder al crédito.

– ¿Y la mora?

– La mora se va a solucionar. Pero va a haber un problema de vuelta por las altas tasas. Ahí veo un trilema para el Gobierno. Si baja la tasa y libera encajes, le da más liquidez al sistema, pero parte de esos pesos van a ir al dólar y eso va a presionar sobre la inflación, que es su bandera. Y si no lo hace, probablemente tampoco tenga un crecimiento tan grande porque la tasa va a ser muy alta para sostener el crédito al sector privado. Por lo cual va a tener que pagar el costo de una menor actividad económica. Por eso el Gobierno va buscando diferentes herramientas que muevan ese motor. Pero la opinión pública le va a hacer pagar el costo político de cualquier manera. Si toma la decisión de bajar tasa lo va a pagar con corrimiento cambiario e inflación. Y si la actividad no crece, con el consumo que no llega. Va a tener que tomar una decisión política.

"Si el inversor ve que el ciclo tiene cuatro años más por delante, probablemente la inversión sea muy fuerte"

VARIACIÓN REAL

La recaudación debería crecer 5,4% hasta fin de año para llegar a la meta

Si no se produce una reactivación en el último trimestre, los ingresos caerían hasta un 3,5% real contra lo previsto para 2026. La expectativa por el IVA, impuesto al cheque y seguridad social

M.R.
mrufino@cronista.com

El proyecto de ley de Presupuesto 2027 plantea metas que los economistas consideran muy optimistas, como ocurre con la proyección de recaudación tributaria para 2026.

El Gobierno estimó ingresos tributarios por $ 240,4 billones al cierre de este año, lo que implicaría un crecimiento nominal de 31,3% respecto de 2025, cuando la recaudación totalizó $ 183,1 billones. Para alcanzar esa meta, la recaudación tributaria administrada debería crecer 5,4% real interanual entre septiembre y diciembre, según el Instituto Argentino de Análisis Fiscal (IARAF). Hasta agosto, arrojó una caída de 3,8% real interanual.

"En el Presupuesto, el Gobierno está considerando que 2026 terminaría con una recaudación real 1% inferior a la de 2025", precisó Nadin Argañaraz, economista y titular del IARAF.

En la misma línea, Leonardo Anzalone, economista y titular de CEPEC, sostuvo que, para que la recaudación crezca alrededor de 5,4% en términos reales en los últimos cuatro meses del año, debería producirse un cambio significativo en la dinámica de los ingresos tributarios.

"Si efectivamente hay una recuperación de la actividad en el último tramo del año, deberían repuntar especialmente el IVA, el impuesto al cheque y los recursos de la Seguridad Social", detalló.

Y agregó: "Se necesita una mejora concreta de la actividad y, fundamentalmente, una recuperación de los impuestos asociados al mercado interno". La dinámica de "serrucho" que exhibe la actividad económica, que cayó 2,9% respecto de junio y retrocedió 1,4% interanual, dificulta una recuperación de la recaudación.

Algunas consultoras ya elaboraron sus propias proyecciones para el cierre de 2026. MAP LATAM, por ejemplo, estima que la recaudación tributaria caería 3,5% en términos reales respecto de 2025. "Tenemos una estimación algo más conservadora que la del Presupuesto: proyectamos que la recaudación de 2026 estará más cerca de $ 230 billones, frente a los $ 240,4 billones previstos oficialmente. La diferencia es de alrededor de 4%, por lo que, considerando los montos involucrados, no nos parece particularmente significativa", explicó María Minatta, economista y directora de la consultora

También consideró que "la proyección oficial luce algo optimista, pero no fuera de rango ni como un supuesto que, por sí solo, cambie sustancialmente la lectura fiscal".

El Gobierno estimó ingresos tributarios por $ 240,4 billones, un crecimiento nominal de 31,3% respecto de 2025

LCG y MAP LATAM estiman una caída real interanual del 3% y del 3,5%, respectivamente, en 2026

La meta de recaudación prevista en el Presupuesto resulta relevante porque constituye la base sobre la cual se proyectan los ingresos tributarios de 2027 ($ 307,4 billones). Si los recursos efectivos de los próximos meses resultan inferiores, el Ejecutivo deberá compensar esa diferencia mediante un mayor ajuste del gasto.

En ese sentido, la consultora LCG también prevé un escenario más desafiante para la recaudación durante el último tramo del año: "Proyectamos una baja de 3% interanual (ajustada por inflación). En términos del PBI, estimamos ingresos equivalentes al 15,2%".

Según sus estimaciones, el gasto primario acumuló una reducción de 2,5% real interanual en los primeros ocho meses del año. Considerando que el Ejecutivo prevé un superávit primario de 1,3% del PBI en 2026, LCG estimó que, con una caída de los ingresos del orden del 3% real interanual, ese resultado será posible si el gasto primario se ubica en torno al 13,8% del PBI.

"Esto implicará un ajuste de 0,7 puntos porcentuales este año: 0,4 puntos ya se ajustaron en los primeros ocho meses, pero 0,3 puntos deberán concentrarse entre septiembre y diciembre. De concretarse, el gasto primario acumulará un ajuste de 5,5 puntos del PBI durante los tres años de gestión", concluyó.

Las empresas en el plan de pagos de ARCA se suman por deudas impositivas y previsionales

Según cifras a las que accedió *El Cronista*, el régimen destinado a pymes, pequeños contribuyentes y entidades ya sumó más de 61.000 planes por un total de $ 862 mil millones

Matías Rufino

En medio de un panorama financiero complejo para las pymes, marcado por la caída de la actividad económica y la retracción del consumo, la Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA) dispuso, el 14 de julio, un nuevo plan de facilidades de pago para regularizar obligaciones impositivas, aduaneras y previsionales vencidas hasta el 30 de junio de 2026.

El régimen, oficializado mediante la Resolución General 5875/2026, está dirigido a las micro, pequeñas y medianas empresas (tramos 1 y 2), a los pequeños contribuyentes y a las entidades sin fines de lucro. El plazo para adherirse vence el 30 de octubre de este año.

Según datos de ARCA, hasta el 8 de septiembre se habían presentado y aceptado 61.895 planes desde la entrada en vigencia del régimen, por un monto consolidado total de $ 862 mil millones, de los cuales $ 821 mil millones corresponden a deudas "impositivas y previsionales", es decir, el 95% se explica por estos dos rubros. Así lo informó el organismo en respuesta a un pedido de acceso a la información pública realizado por *El Cronista*.

De ese total, el capital consolidado ascendió a $ 632,4 mil millones y los intereses consolidados sumaron $ 229,6 mil millones, mientras que el monto correspondiente a pagos a cuenta fue de $ 50,9 mil millones.

Cabe recordar que el plan contempla una tasa de interés de financiación del 2,75% mensual, por encima de los últimos dos índices de inflación registrados en julio y agosto: 2,1% y 1,7%, respectivamente. En un banco comercial, en tanto, la tasa de interés mensual de financiamiento para pymes puede llegar al 4,5%.

Además, las condiciones varían según el tipo de contribuyente. Por ejemplo, las micro y pequeñas empresas pueden financiar las obligaciones impositivas, aduaneras y de la seguridad social en hasta 18 cuotas, con un pago a cuenta del 5%. En cambio, las medianas empresas (tramos 1 y 2) cuentan con un plazo de hasta 15 cuotas para regularizar obligaciones generales, con un pago a cuenta del 10%.

Por otro lado, el importe del pago a cuenta se calcula sobre el total de la deuda consolidada. El monto mínimo de cada cuota (mensual, igual y consecutiva) y del pago a cuenta es de $ 50.000.

El plan contempla una tasa de financiación mensual del 2,75%, por encima de los últimos registros de inflación

El IVA concentró $ 345,3 mil millones, el monto más elevado entre las obligaciones regularizadas

La puesta en marcha de este plan se dio en un contexto delicado para las empresas —en especial las pymes— que, como consecuencia de las dificultades económicas, acumularon deudas fiscales.

Si bien el régimen representa una oportunidad para regularizar obligaciones y frenar el avance de las ejecuciones fiscales, la liquidez continúa siendo uno de los principales desafíos para buena parte del entramado productivo. En ese contexto, la posibilidad de financiar las deudas en hasta 18 cuotas podría resultar insuficiente.

A la limitada cantidad de cuotas se suman una tasa de interés de financiación superior a la inflación y la exigencia de un pago a cuenta del 5% o del 10%, según el tipo de contribuyente. Ambos factores incrementan el costo financiero del régimen y reducen el capital de trabajo disponible para las empresas en un contexto en el que aún buscan recomponer su situación financiera.

"Hubo épocas en que los planes de facilidades de pago tenían tasas de interés muy bajas respecto de la inflación. Entonces había contribuyentes que no necesitaban el plan, pero igual pagaban en cuotas porque de esa forma se licuaba la deuda. Era más conveniente colocar los fondos en un fondo común de inversión (FCI) o en un plazo fijo, ya que ese rendimiento superaba a la tasa resarcitoria. Eso ya no ocurre desde hace tiempo, porque el interés resarcitorio es del 2,75% y, en general, la tasa de financiación de los planes de pago equivale a esa misma tasa", recordó Sebastián Domínguez, contador y CEO de SDC Asesores Tributarios.

ADHESIONES

Según la respuesta que ARCA remitió a *El Cronista*, la mayor cantidad de adhesiones corresponde a las deudas impositivas y previsionales, con 60.301 planes. En segundo lugar se ubicaron las retenciones y percepciones impositivas, con 1587 planes, mientras que la deuda aduanera registró apenas 7 planes.

Dado que las deudas impositivas y previsionales concentran casi la totalidad de las adhesiones, resulta relevante analizar la composición de ese universo.

En concreto, 32.868 planes corresponden a pequeños contribuyentes, 21.872 a microempresas, 4066 a pequeñas empresas, 778 a medianas empresas (tramo 1), 48 a medianas empresas (tramo 2) y 669 a entidades sin fines de lucro.

Ante la consulta de este medio, el ente recaudador precisó que, del total consolidado, $ 821,8 mil millones corresponden al "Plan 1404 - Plan de Deuda Impositiva y Previsional", es decir, un 95,3% del monto regularizado mediante el régimen.

Dentro de esa categoría, el mayor volumen de deuda corresponde al Impuesto al Valor Agregado (IVA), con $ 345,3 mil millones. Le siguen las contribuciones a la seguridad social, con $ 174,9 mil millones; los aportes a la seguridad social, con $ 130,5 mil millones; el impuesto a las Ganancias de Sociedades, con $ 80,6 mil millones; y el impuesto a las Ganancias de personas físicas, con $ 44,2 mil millones.

Más atrás se ubicaron las deudas por Bienes Personales - Acciones y Participaciones, que totalizaron $ 16,4 mil millones, y las correspondientes al régimen del monotributo, por $ 7,3 mil millones, entre los principales conceptos.

Considerando estos importes, se observa que el IVA y las obligaciones vinculadas a la seguridad social concentraron la mayor parte de los montos regularizados mediante el plan de facilidades de pago dispuesto

OPINIÓN

Humberto Bertazza
Socio del estudio Bertazza Nicolini Corti & Asoc.

CLAVES PARA ENTENDER LA LEY DE INOCENCIA FISCAL II

El Congreso acaba de aprobar la ley de Inocencia Fiscal II, para lo cual analizamos a continuación sus claves para entender su alcance.

Requisitos para el Régimen Simplificado

Se eliminan los requisitos de ingresos y patrimonio. Sigue vigente el requisito de ser residente en el país, aunque no se aplica respecto del período fiscal 2025.

Funcionarios públicos

Los funcionarios públicos que se desempeñen o hayan desempeñado dentro de los cinco años previos a la fecha de adhesión tendrán el mismo tratamiento que los grandes contribuyentes.

Beneficios

Serán por presentar la declaración jurada y pagar el saldo resultante en término. En tales casos se aplican los beneficios del efecto liberatorio del pago por el período base, de la presunción de exactitud, de la no aplicación de presunciones y de la legitimación por los fondos exteriorizados no declarados.

Presunción de exactitud

Opera como una ley tapón, porque ARCA no puede fiscalizar los períodos no prescriptos, de 2024 para atrás, en la medida que el contribuyente tenga buena conducta fiscal respecto del período base (2025). Es importante destacar que este beneficio se aplica tanto respecto del impuesto a las ganancias como del IVA.

Discrepancias significativas

Son impugnaciones relevantes que puede hacer ARCA a través del procedimiento de determinación de oficio y se pueden dar tres situaciones distintas:

1. Que se ajuste el impuesto determinado o, en su caso, se reduzcan los quebrantos impositivos por un porcentaje igual a superior al 15% respecto de lo declarado por el contribuyente. Ese importe debe ser superior a $5.000.000. Supongamos que el contribuyente declara el impuesto a las ganancias determinado de $8.000.000. A su vez, el fisco determina un ajuste de $2.000.000 que supera el 15% declarado por el contribuyente. Pero como ese importe es inferior a $5.000.000, no se considera discrepancia significativa.

2. Si la impugnación realizada por el fisco supera la suma de $ 100.000.000 (en este caso no hay porcentajes).

3. Si el contribuyente usó facturas apócrifas, habrá discrepancia significativa, sin importar el importe. O si el contribuyente computó en la declaración jurada conceptos improcedentes, como por ejemplo, retenciones apócrifas.

En todos los casos, si el contribuyente acepta el ajuste fiscal y paga los intereses, dentro de los 15 días de la notificación del acto administrativo no habrá discrepancias significativas.

Cómo debe proceder ARCA

La prueba corre exclusivamente por cuenta de ARCA, que solo podrá valerse de la información declarada por el contribuyente, disponible en sus sistemas o proporcionada por terceros.

Dólares del colchón

En la medida que se trate de dinero de origen lícito, debe canalizar los fondos por el sistema financiero oficial. Supongamos una persona que adquiere un auto en US$ 40.000. Puede depositar los dólares en su cuenta bancaria y de allí pagar al concesionario. Otra posibilidad es ir con los dólares y depositarlos en la cuenta bancaria del concesionario. Lo que no resulta válido es que vaya con los dólares en efectivo para que el concesionario los deposite.

Prevención de lavado

La constancia de adhesión al régimen simplificado será considerada por los bancos como un antecedente favorable.

Si se revoca una quita de beneficios por parte de ARCA

Se restablece la presunción de exactitud y si el contribuyente realizó el pago, ARCA deberá reintegrar tal importe más los intereses, en no más de 45 días. ■

Inocencia fiscal II: ¿un cambio de paradigma entre el fisco y el contribuyente?

Humberto J. Bertazza*
PARA LA NACION

El Congreso de la Nación acaba de aprobar la Ley de Inocencia Fiscal II, que viene a reforzar y consolidar los derechos y garantías previstos por la Ley de Inocencia Fiscal I, vigente desde el 2 de enero de este año.

Ante tal situación, podemos plantearnos si tales ordenamientos legales implican, en realidad, un cambio de paradigma entre el fisco y los contribuyentes.

Para la filosofía, el paradigma es un modelo de pensamiento que orienta la manera en que una época o una corriente filosófica comprende la realidad, el conocimiento, la verdad y al ser humano.

Desde este punto de vista, un paradigma establece qué se considera real o verdadero, cómo se puede conocer la realidad y qué métodos son válidos para investigar.

Así, la realidad tiene un orden objetivo que la razón puede conocer, pues la razón es la fuente fundamental del conocimiento, que se basa en hechos observables.

Precisamente, un cambio de paradigma ocurre cuando se modifican profundamente los supuestos desde los cuales se interpreta la realidad.

Ese concepto de paradigma fue desarrollado especialmente en la filosofía de la ciencia por Thomas Kuhn en *La estructura de las Revoluciones Científicas* (1962), una expresión que se utiliza en forma más amplia para referirse al marco de pensamiento.

Aquí aparece el paradigma recaudatorio o funcionalista, que reconoce como hecho central la estructura de recaudación fiscal, en el sentido de que el 80% de los recursos es aportado solo por 1000 contribuyentes.

Si bien la recaudación fiscal debe cumplir con el objetivo de financiar las funciones estatales, ello debe tener lugar en un marco de paradigma constitucional y democrático, que integra la protección del interés fiscal con los derechos fundamentales, la división de poderes y el debido control judicial.

Ese paradigma garantista, asociado a la obra *Derechos y Lazos* de Luigi Ferrajoli, jurista y filósofo del derecho italiano, nos indica que el afán recaudatorio está limitado por principios que impiden la arbitrariedad estatal.

El cambio de paradigma entre ARCA y los contribuyentes se observa desde la marcada diferencia entre el paradigma recaudatorio y las facultades de fiscalización del organismo fiscal.

No es cierto que se hayan limitado las facultades de fiscalización de ARCA; lo que cambió es que se ha puesto el punto en las garantías propias del proceso administrativo, que no convierten automáticamente al contribuyente en culpable. El contribuyente no es simplemente un sujeto de recaudación, sino un sujeto de derecho.

El nuevo paradigma pone su acento en la verdad material o en la búsqueda de los hechos, en qué proceso procura reconstruir lo omitido mediante pruebas legítimas, y no ante presunciones o meros indicios.

Esa verdad queda garantizada porque la determinación de los hechos debe necesariamente realizarse dentro de las reglas constitucionales y procesales, por lo que no cualquier medio es admisible.

Desde el punto de vista procesal, constituye un verdadero avance que la carga de la prueba para proceder a la impugnación fiscal le corresponda exclusivamente a ARCA, siguiendo así los lineamientos del Código Civil y Comercial de la Nación, en el sentido de que el que invoca un derecho debe probarlo.

El beneficio del efecto liberatorio del pago y la presunción de exactitud aplicable a los contribuyentes que opten por el régimen simplificado del impuesto a las ganancias constituyen un reconocimiento válido para los contribuyentes, que solo pueden destruirse ante las impugnaciones del fisco que constituyan discrepancias significativas y no ante cualquier mero ajuste.

De esta manera, se otorga el derecho al contribuyente de un tapón fiscal, en el sentido de que el organismo de recaudación no podrá verificar los períodos fiscales no prescriptos, algo que siempre estará sujeto a la buena conducta del contribuyente.

Así, se irá logrando con el paso del tiempo mayor formalidad y, por lo tanto, mayor recaudación.

En el mismo sentido se orienta la posibilidad de reducción de la prescripción impositiva de cinco a tres años para los contribuyentes inscriptos, siguiendo los lineamientos en la materia de los países más desarrollados.

No se trata de una reducción plena de la prescripción, sino de un beneficio que obtendrá el contribuyente en la medida en que no registre impugnaciones que impliquen una discrepancia significativa.

Es de destacar que el legislador previó el hecho de que la impugnación del fisco a través de la determinación de oficio sea revocada al ser recurrida por el contribuyente.

En tal caso, esa determinación que había quitado el beneficio del tapón fiscal hará que la situación se retrotraiga al comienzo y que, de haberse ingresado impuesto, el fisco deberá devolverlo, con sus intereses, dentro de los 45 días.

Un aspecto que hace a la transparencia, contemplado por el legislador, consiste en la situación especial de los funcionarios públicos, definidos como tales en forma expresa, por desempeñar o haber desempeñado en sus cargos dentro de los 5 años anteriores a la fecha de opción del régimen simplificado.

Tales funcionarios públicos no quedan excluidos del régimen simplificado del impuesto a las ganancias; al contrario, pueden optar por su incorporación, pero no gozarán de los beneficios del régimen, tales como presunción de exactitud, no uso de presunciones y otros. Eso implica que la incorporación al régimen será a los únicos efectos del mecanismo de presentación de la declaración jurada y pago del impuesto bajo tal modalidad.

Otro aspecto que se presenta es el referido al beneficio para los contribuyentes del régimen simplificado de canalizar sus operaciones, por fondos no declarados, por medio de la utilización de medios autorizados legalmente, con lo cual sanearán su situación fiscal.

Para ello, la utilización de tales medios debe ser realizada en cualquiera de los dos extremos de la operación, es decir, en el origen o destino, exceptuándose de ello los pagos en efectivo de los casos de escrituras públicas por operaciones inmobiliarias.

Este mecanismo tiene una fecha de finalización, que será el 31 de diciembre de 2027.

En resumen, es un sistema muy positivo que implica un verdadero avance en la administración tributaria.

Si bien la Hacienda Pública es un bien jurídicamente relevante, su protección debe armonizarse con la dignidad humana, la libertad, los derechos y garantías de los contribuyentes y el debido proceso. En tal sentido, esta ley implica un verdadero cambio de paradigma fiscal. ●

* El autor es socio de Bertazza, Nicolini, Corti & Asociados

El mundo y la política presionan a los mercados en la Argentina

Marcos Buscaglia*
PARA LA NACION

"Nunca en el campo de los conflictos humanos tantos debieron tanto a tan pocos", dijo el histriónico Winston Churchill ante el parlamento británico el 20 de agosto de 1940, homenajeando a los pilotos de la Royal Air Force que habían derrotado a la Luftwaffe en la Batalla de Inglaterra, evitando así la invasión alemana del Reino Unido. En forma análoga, la frase se puede aplicar al mercado de acciones de los Estados Unidos, particularmente para el índice del Nasdaq, que se encuentra todavía cerca de los máximos históricos gracias a solo un puñado de acciones ligadas al *boom* de la Inteligencia Artificial (IA), en medio de un océano de turbulencias en el resto de los activos financieros.

Más allá del mercado de acciones, la semana pasada fue especialmente difícil para los mercados globales, con subas muy fuertes en las tasas de interés en todo el mundo. El miércoles fue particularmente brutal. El rendimiento de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos subió en 17 puntos básicos (0,17%), un movimiento inusual para un día en ese mercado, llevando las tasas al 5,12%, su nivel más elevado desde 2007. Las tasas de 30 años, especialmente importantes para el mercado de hipotecas, tocaron el 5,47%. Las tasas largas de otros países desarrollados también estuvieron bajo presión. Hubo varios factores detrás de este movimiento tan brutal. El primero fue el discurso de Irán en la ONU, que echó por tierra la posibilidad de ver un acuerdo con los Estados Unidos en el corto plazo. A ello se sumaron la publicación del *Purchasing Managers Index* (PMI), un termómetro que mostró la fortaleza de la economía americana, y una débil demanda en la licitación de bonos a 5 años que hizo el Tesoro de los Estados Unidos.

El combo terminó pegando en el precio de las acciones de Latinoamérica, y en sus monedas, que hasta entonces venían resistiendo. El golpe, sin embargo, fue más fuerte en la Argentina. Los bonos en dólares, que ya venían castigados, bajaron de precio en su mayor parte en más del 1,5% el miércoles, y continuaron cayendo fuerte el jueves. Entre inicios de julio y el jueves, el precio de un bono representativo en dólares bajo legislación extranjera como el que vence en 2035 cayó en más de US$10, a US$72,5. Una masacre para los que confiaron sus ahorros en nuestra deuda.

Otra forma de ver el mismo problema es que el riesgo país subió en el mismo período de cerca de 400 puntos básicos (4%) a 578 puntos básicos, alejando a la Argentina de los mercados globales de deuda. Más allá del impacto en los mercados, el problema de tener una tasa más elevada es que atenta contra la recuperación de la economía.

El golpe de los días o semanas recientes afectó mucho más a la Argentina que al resto de la región. De hecho, el riesgo país de la mayor parte de los países de América Latina cayó la semana pasada. Este desacople de la Argentina parece difícil de explicar cuando uno compara los fundamentales económicos de nuestro país con los del resto de la región. La Argentina se encamina a tener en 2027 el cuarto año consecutivo de superávit primario de cerca del 1,4% del PBI, lo que compara con déficits primarios en países como Brasil o Colombia, que tienen tasas de riesgo país de 162 y 205 puntos básicos, respectivamente. El Gobierno tiene una deuda neta (restando los activos en manos de entidades públicas como la ANSeS o el Banco Central) del 35% del PBI, un nivel similar al de Chile, cuyos bonos tienen un riesgo país de solamente 87 puntos básicos.

Es más, las perspectivas del sector externo de la Argentina no tienen paralelo en la región, si no nos pegarnos un tiro en el pie. Las exportaciones, que fueron de US$79.703 millones en 2024, se encaminan a superar los US$100.000 millones en 2026, y a exceder los US$116.000 millones en 2027. En 2030 pueden llegar a US$160.000 millones, duplicándose en 6 años.

Es decir, no son los fundamentales los que explican el desanclaje de los activos argentinos de los del resto de la región. Ese diferencial debe venir entonces de la política, ya que la Argentina es el único país de la región en donde en cada elección están en juego definiciones tan elementales como el cepo, el déficit fiscal, el financiamiento monetario del déficit, la apertura de la economía y hasta si las deudas se pagan o no, y enfrentamos una elección presidencial abierta en 2027. Lo que pasó en las últimas semanas, con el deterioro del Gobierno en las encuestas, es justamente que cambió la percepción que tiene el mercado sobre la probabilidad de que el presidente Javier Milei consiga la reelección. Un mercado que se quemó (y de qué manera!) con leche en 2019, ve una vaca, o mejor dicho ve a Kicillof alto en las encuestas, y llora. De hecho, el Gobierno emitió recientemente dos bonos en dólares, uno que vence en octubre de 2027 y otro en octubre de 2028 y, haciendo un par de supuestos, el diferencial de rendimiento entre uno y otro permite medir, con permiso, el "riesgo Kuka". Así, la probabilidad implícita de cambio político dada por estos dos bonos subió de cerca del 20% durante algunos días de julio a más del 55% el jueves pasado.

Las noticias de los últimos días no ayudarán a mejorar el ánimo. La actividad económica se desplomó el 2,9% mensual en julio, luego de una contracción del 0,6% durante el segundo trimestre, mientras que la tasa de desempleo subió al 7,9% en el segundo trimestre, contra un 7,6% en el mismo trimestre del año anterior, y la pobreza aumentó del 28,2% de las personas en el segundo semestre de 2025 al 32,3% en el primer semestre de 2026. Aunque se podría argumentar que la caída de julio se debió a factores muy puntuales y una parte se revertirá en agosto, que el empleo se expandió en el segundo trimestre y que los datos de punta de pobreza que calcula Martín González Rozada de la Universidad Di Tella muestran que ya comenzó a caer en los últimos meses, al Gobierno le será difícil rebatir en los próximos días que el modelo genera recesión y pobreza.

La pregunta es qué puede hacer el Gobierno para revertir este clima, reactivar la economía y hacer que caiga el riesgo país. Dado que el principal problema que está afectando a los mercados y la economía es la percepción de que puede haber un nuevo giro de 180 grados en 2027, la respuesta debe venir del lado de la política, aumentando la base de sustentación de cara a las elecciones de 2027. Aunque personalmente no soy partidario de la suspensión de las PASO, dado que contribuyen a desfragmentar el sistema electoral, está claro que el mercado prefiere su suspensión, justamente porque ayudaría a fragmentar a la oposición el año que viene. Estemos de acuerdo o no, el mercado supone que sin PASO el Gobierno aumenta sus probabilidades de ganar en primera vuelta. La suspensión de las PASO depende de una secuencia de acuerdos con gobernadores provinciales de Juntos por el Cambio y de otros partidos, por el cual arreglarían listas conjuntas en cada distrito. Pero la desconfianza mutua retrasa dichos acuerdos: qué se tiene que dar primero, suspensión PASO o acuerdo provincial, es lo que está en disputa. Con la economía y los mercados en tensión, el Gobierno nacional debería apurarse a firmar los acuerdos.

Pero la respuesta también debe venir desde la política económica, ya que la caída en la popularidad del Presidente responde a la debilidad de la economía más allá de los sectores primarios. El herramental adicional que tiene a su disposición el Gobierno no es amplio, pero lo tiene que usar bien. Es decir, el equipo económico debe dejar de cometer errores no forzados. En los últimos meses cometió dos. El primero fue no emitir deuda en el mercado internacional cuando el riesgo país estaba cerca de 400 puntos básicos. Se pasaron de golosos. Si, por alguna razón, el riesgo país vuelve a bajar, el Gobierno debe emitir algo de deuda para asegurar el financiamiento durante 2027.

El segundo y más grave error no forzado es el de subir las tasas para mantener el tipo de cambio estable. Todavía estamos pagando las consecuencias de la fuerte suba y la brutal volatilidad de tasas que experimentó el sistema financiero durante 2025 e inicios de 2026. A partir de fines de febrero, el Gobierno implementó una sana reducción y estabilización de tasas, que lamentablemente interrumpió a fines de julio. Luego de la depreciación del peso del 5% de junio, el Gobierno absorbió demasiada liquidez a finales de julio, haciendo que las tasas de interés vuelvan a subir. El mensaje fue: si sube el tipo de cambio, vamos a combatirlo con suba de tasas. El problema es que dicho movimiento atenta contra la recuperación del crédito.

En las últimas semanas las tasas volvieron a bajar y a estabilizarse. De aquí en adelante el Gobierno tiene que dejar claro que, si vuelve a haber presiones cambiarias, las tasas no subirán para combatirlo. Un tipo de cambio levemente más débil es difícil de evitar cuando las monedas de nuestros pares regionales se están depreciando, y ayudaría a algunos sectores rezagados. Además, hay que tener en cuenta que el Gobierno apunta a mantener el tipo cambio estable para intentar bajar la inflación. El problema es que lo hace con un esquema monetario tan poco claro y sin reglas que ayuden a la desindexación que el costo en términos de actividad es muy elevado. Es decir, si van a hacer el esfuerzo de mantener el tipo de cambio para bajar la inflación, háganlo bien, con reglas monetarias claras.

La aprobación por el Senado de la nueva Carta Orgánica del BCRA es un gran paso adelante para aumentar su independencia. El Gobierno, sin embargo, está intentando aprobar los pliegos de los actuales directores del organismo. Algunos de ellos son reconocidos opositores a las reglas monetarias, y son todos o casi todos amigos con el equipo económico, lo que atenta contra la sensación de independencia. Para que las instituciones funcionen bien, no se trata solo de tener buenas reglas, sino también de las normas sociales y políticas en las que se desenvuelven. ●

* **El autor es economista.** PhD (Universidad de Pensilvania); fue economista jefe para América Latina de Bank of America Merrill Lynch; socio fundador de Alberdi Partners

26-09-2026 LA NACION

El BCRA no compró divisas y sus reservas cayeron

La tenencia de la entidad bajó en US$600 millones; en la semana solo adquirió US$29 millones para evitar presiones sobre el dólar

Javier Blanco
LA NACION

El Banco Central (BCRA) aseguró que no "intervino" ayer en el mercado de cambios, en un día complicado para el riesgo argentino en el que el dólar además aumentó $6, para cerrar a $1525,50 para la venta a nivel mayorista, es decir, en su mayor nivel en lo que va del año.

Así, se abstuvo de comprar reservas por tercera vez en lo que va del año y solo adquirió esta semana US$29 millones, el menor monto para un lapso semejante desde que el 3 de enero iniciara formalmente el programa de recompras, por el que se alzó con US$14.327 millones.

El saldo semanal quedó así por debajo de los US$42 millones que había sumado por esta vía hace dos semanas (anterior piso). Y muestra que el BCRA se perfila, además, para cerrar el mes con una marca similar, ya que en lo que va de septiembre solo compró US$232 millones, lo que lo ubica, a tres jornadas hábiles para que cierre el mes, muy lejos de los US$768 millones adquiridos en agosto y mucho más lejos de los US$2162 millones de julio.

Todo sucedió aun cuando el volumen de divisas operado en las últimas cinco ruedas superó levemente los US$2850 millones y se mantuvo por encima del nivel que había alcanzado a comienzos de mes, algo que revela que, aunque la oferta de divisas sigue relativamente estable, lo que le quitó espacio para intervenir al BCRA –en especial ahora que no quiere sumarle presión alcista al billete– fue una nueva intensificación de la demanda.

En este marco, además, cayeron las reservas internacionales del BCRA en US$600 millones en la fecha, al cerrar en US$48.245 millones, afectadas por el pago de US$795 millones cursado al Fondo Monetario Internacional (FMI).

Esa tenencia bruta o total, que había bordeado los US$51.000 millones el 25 de agosto, alcanzó de este modo el menor nivel desde fines de julio y acumula una pérdida cercana a los US$2600 millones en las últimas tres semanas, que se verifica "luego de haber alcanzado a inicios de septiembre su punto más alto desde 2019", hizo notar Ignacio Morales, de Wise Capital.

El resultado no sorprendió al mercado. "Ya el billete abrió $3 por encima del cierre anterior, en $1522, y desde el comienzo de la rueda se percibió una mayor demanda, dando continuidad al impulso alcista con el que había cerrado ayer. Tras las primeras operaciones en esa banda, la oferta no tardó en aparecer, aunque no fue suficiente para contener la demanda. Pasado el mediodía, la presión compradora se intensificó y el mayorista llegó a marcar un máximo de $1526. Recién sobre el cierre logró descomprimir hasta $1524, para finalizar la rueda en $1525,50", reseñó Nicolás Merino, de ABC Mercado de Cambios. El avance, de hecho, se produjo aunque el volumen operado aumentó 38% y alcanzó un máximo en la semana, al llegar hasta los US$670 millones.

Los datos confirman el cambio de tendencia de la plaza cambiaria local, que se consolida cuando las últimas estadísticas confirmaron que la economía se mueve desde hace varios meses de manera recesiva, lo que –para los analistas y operadores– intranquiliza a los inversores.

"Los dólares siguen apareciendo en el mercado. Lo que cambió es qué ocurre con ellos: hay muchos más compradores y, en este escenario, el BCRA luce cada vez más relegado", explicó un cambista.

CLARIN

Aflojó la demanda de dólares en agosto, pero aún sigue siendo alta

Los argentinos compraron US$ 3.366 millones. En el año la formación de activos externos es US$ 18.778 millones.

Ismael Bermudez
ibermudez@clarin.com

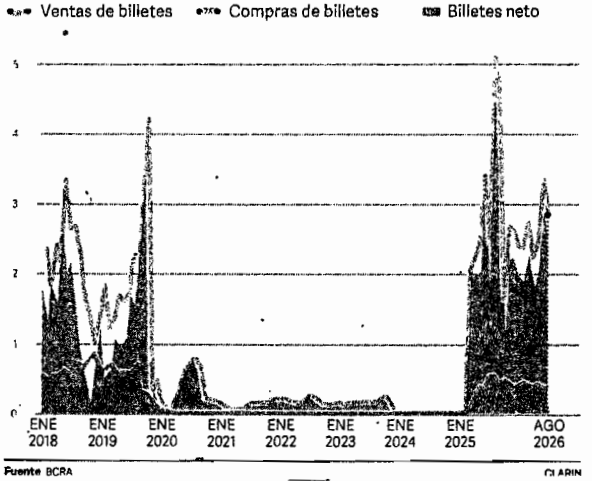
Tras el pico estacional de julio, la demanda de dólares de los argentinos se mantuvo firme en agosto. **Las personas realizaron compras netas de moneda extranjera por US$ 3.366 millones** de acuerdo a los datos difundidos por el Banco Central.

Así, **1,7 millones de personas realizaron compras brutas de monedas extranjeras sin fines específicos por US$ 2.853 millones** mientras que 734.000 vendieron por US$ 390 millones quedando un saldo comprador neto de billetes por US$ 2.463 millones de acuerdo al Balance Cambiario del Banco Central.

Además, otros US$ 515 millones fueron comprados para el pago de servicios y otros gastos corrientes y giros de divisas sin fines específicos por US$ 469 millones. Y las empresas o personas jurídicas realizaron ventas netas de billetes y egresos netos por transferencias de divisas sin fines específicos por US$ 169 millones y US$ 86 millones respectivamente.

El mes anterior, en julio, las compras netas de moneda extranjera por parte de las personas habían llegado a US$ 4.124 millones. En lo que va del año las compras neta de dólares sin fines específicos del sector privado no financiero (formación de activos externo) llega a US$ 18.778 millones

Compra y venta de dólares » En millones de dólares



Fuente BCRA CLARIN

"Cabe señalar que de las compras netas de billetes y las transferencias de divisas sin fines específicos, se estima que unos US$ 1.100 millones quedaron depositados en bancos locales y US$ 700 millones incrementaron la posición de activos externos, mientras que unos US$ 900 millones fueron entregados a las entidades para cubrir los gastos de servicios realizados con tarjetas", señala el informe oficial.

El comercio exterior dejó ingresos netos por US$ 3.176 millones. Esto se explicó por las exportaciones por US$ 8.795 millones, (aumentaron 33% interanual), que parcialmente fueron compensados por pagos de importaciones por US$ 5.618 millones (disminución del 2% interanual)".

No obstante el alto superávit comercial, el saldo de la cuenta corriente fue de apenas de US$ 806 millones.

Es que hubo una salida neta de US$ 2.370 millones en el mes explicada por egresos netos de intereses (US$ 1.175 millones) y de utilidades, dividendos y otras rentas.

De los egresos netos por intereses US$ 1.044 millones fueron realizados por el Gobierno General y BCRA, principalmente por pagos al FMI por US$ 808 millones.

En tanto salieron por viajes y pasajes US$ 464 millones netos, explicados por egresos brutos de unos US$ 797 millones e ingresos brutos por US$ 333 millones.

Los egresos por utilidades y dividendos del mes de agosto fueron de US$ 469 millones.

Del total de los egresos brutos por este concepto, se destacan los sectores alimentos, bebidas y tabaco (US$ 102 millones), industria química, caucho y plástico (US$ 100 millones), transporte (US$ 68 millones) y energía (US$ 56 millones).

Por su parte, en agosto, las reservas internacionales del BCRA aumentaron US$ 660 millones en agosto, finalizando el mes en un nivel de US$ 48.259 millones.

La variación se explicó principalmente por las compras de moneda extranjera en el mercado de cambios por parte del BCRA (US$ 770 millones), por el aumento de la cotización en dólares de los activos que componen las reservas.

El precio del dólar y las compras de reservas, en la lupa de los inversores

El bajo ritmo de acumulación encendió una alerta sobre la continuidad del plan financiero.

Ana Clara Pedotti
apedotti@clarin.com

Luego de una semana marcada por malos datos respecto a la marcha de la economía real y con un viento externo que golpea de frente, el mercado local seguirá de cerca desde este lunes la evolución del frente cambiario. Cuando restan tres días para el cierre de septiembre, el **Banco Central** apenas lleva comprados **US$ 232 millones**, la menor marca mensual en lo que va del año, mientras que el tipo de cambio oficial subió en las últimas dos ruedas hasta **$1.545** con los que cerró el viernes.

Aunque el **BCRA** acumula compras por casi **US$ 14.400 millones** este año, el cambio de estrategia de las últimas semanas logra llamar la atención de los analistas de la City que ven un recuperado aumento de la demanda compradora. "Los dólares están llegando a la mesa, pero la pregunta es quién se sienta a comer. En lo que va de septiembre, el Banco Central acumula compras por apenas US$ 238 millones, con un promedio de compras diarias de US$ 13 millones", señalaron en **GMA Capital**

En la última rueda, en una jornada de un fuerte vencimiento con el FMI, el Central se abstuvo de comprar dólares por tercera vez en lo que va del año. "El ritmo contrasta con los meses previos: en agosto las compras promediaron los US$ 38 millones diarios y en los primeros siete meses del año alcanzaron los US$ 96 millones. La desaceleración también se ve en la participación sobre el volumen operado: el Central está capturando apenas el 2% de los dólares que pasan por el MULC", detallaron en la consultora.

"La dinámica actual puede responder a dos fuerzas simultáneas: una demanda privada que absorbe gran parte de la oferta y un Central que, por ahora, no parece dispuesto a presionar el tipo de cambio para capturar más dólares", sumaron en GMA Capital.

En el **BCRA** insisten en el factor estacional de esta "sequía" en las compras y advierten que la **oferta de dólares** sobre el final del año permitirá recuperar el ritmo de compras que se vio en el primer semestre. Sin embargo, estas compras "a cuenta gotas" encienden una **alerta amarilla** respecto de la continuidad del plan financiero, sobre todo en un momento donde el **riesgo país** repuntó por encima de los **600 puntos** y, de sostenerse el ritmo de caída de los **precios de los bonos**, se encamina a borrar toda la mejora que acumuló desde enero.

El organismo a cargo de **Santiago Bausili** administra un delicado equilibrio entre la liquidez en pesos, el nivel de tasas y el **tipo de cambio**. Aunque algunos sectores cuestionan que, con el freno en la actividad, el **ancla cambiaria** debería revisarse. ■

El Gobierno explora otras fuentes para pagar la deuda en 2027

Es por el riesgo país. El plan era colocar en el mercado local US$ 5.000 millones. Pero Economía lo suspendió.

Juan Manuel Barca
jbarca@clarin.com

Apremiado por la fuerte suba del riesgo país que encarece el costo para financiarse, **el Gobierno evalúa alternativas para cubrir los pagos de la deuda en 2027.** Las dudas sobre el plan asomaron en Nueva York, donde el ministro de Economía, Luis Caputo, tuvo que dar algunas señales a los inversores.

Según fuentes al tanto de las conversaciones, Caputo deslizó dos opciones: concretar **nuevos préstamos REPO con bancos internacionales, como los que renovó este año por US$ 6.000 millones, y usar el swap con EE.UU.** por US$ 20.000 millones, algo que depende del visto bueno del secretario del Tesoro norteamericano, Scott Bessent.

Ante la consulta de Clarín, **desde el Ministerio de Economía señalaron que el plan financiero ya fue presentado** meses atrás. En Wall Street genera inquietud cómo hará el gobierno para enfrentar una posible salida de capitales y a la vez pagarle a los bonistas y al FMI.

Caputo había anunciado el 6 de julio un programa ambicioso para cancelar casi US$ 25.000 millones el año próximo, más de la mitad con acreedores privados. La tabla **incluye la colocación de bonos en dólares (Bonares) en el mercado local por US$ 5.000 millones y la compra de reservas** por US$ 4.900 millones en un año electoral.

Pero **la escalada del riesgo país empezó a meter más presión.** La semana pasada superó los 600 puntos, alcanzando un máximo en 6 meses y los bonos en dólares encadenaron su novena rueda consecutiva en rojo en medio de la suba de las tasas en Estados Unidos y los ruidos a nivel local (el riesgo electoral, el freno de la actividad y el aumento de la pobreza).

Las primeras complicaciones aparecieron durante las últimas tres licitaciones, en las que **el Tesoro frenó la emisión de Bonares 2029 para no convalidar tasas tan altas.** El viernes cerraron entre 11,8% y 13,4% anual. Según el secretario de Finanzas, Federico Furiase, todavía faltan colocar unos US$ 1.000 millones este año.

"Los Bonares no los veo nada viables por lo que rinden, no va a convalidarlos con estas tasas, los bancos empapelaron a los clientes con estos papeles, **usarán algún swap de Estados Unidos o China, algún préstamo multilateral, y apostando a que ganan elecciones** y después se tranquiliza", dijo un operador financiero con llegada directa a Nueva York.

En otras palabras, el incremento de los rendimientos -la tasa que exigen los inversores para prestarle al Gobierno- **volvió más costoso el financiamiento en el mercado doméstico en dólares.** Esa era una de las fuentes que iba a compensar la decisión de no volver a los mercados internacionales de deuda, una idea que Caputo reiteró en Nueva York la semana pasada.

"Como vimos en las últimas licitaciones, no hay intención de colocar instrumentos hard dollar en el mercado local a las tasas actuales. **Si el riesgo país no disminuye, habrá que buscar otra fuente de financiamiento alternativa o las compras del Tesoro al BCRA serán por un monto mayor** al estimado", dijo Pedro Siaba Serrate, jefe de estrategia de PPI.

El problema es que **la otra pata del plan financiero también empezó a flaquear.** Pese al superávit comercial impulsado por la liquidación del agro y la colocación de deuda privada en el exterior, el Banco Central acumuló en septiembre un promedio de compras diarias de US$ 13 millones, debajo de los US$ 38 millones de agosto y los US$ 96 millones de los primeros siete meses, según GMA Capital.

Con todo, **el Gobierno insiste en que tiene margen para enfrentar una corrida.** El Central estima que tiene un "poder de fuego" de más de US$ 34.000 millones, incluyendo US$ 14.000 millones en reservas compradas y la posición en futuros. Javier Milei elevó la cuenta a US$ 73.000 millones, con el swap con China y la compra de otros US$ 20.000 millones de reservas. ■

28-09-2026

ámbito

Riesgo país arriba de 600: ¿qué está pasando con los bonos argentinos?

Por Miguel Boggiano

El indicador medido por el JP Morgan superó los 600 puntos y los bonos argentinos volvieron a caer. La suba de tasas en EEUU explica parte del castigo, pero Argentina también enfrenta una prima de riesgo mayor. Con rendimientos cercanos al 12%, el mercado vuelve a mirar a la deuda soberana.

Los **bonos argentinos** volvieron a sufrir, pero esta vez sería un error mirar solamente a la Argentina.

El riesgo país hizo máximos de los últimos meses:

Ya quedó bastante lejos de los 403 puntos que llegó a tocar en julio. Desde aquel mínimo, el spread se amplió más de 200 puntos básicos y los bonos soberanos volvieron a mostrar caídas importantes, especialmente en el tramo largo de la curva.

¿Cambió tanto la Argentina en dos meses? No necesariamente. Parte del movimiento es local, pero otra parte importante viene de afuera.

Veamos la tasa a 10 años en EEUU:



Volvió a superar el 5% y se encuentra en niveles que no veíamos desde 2007.

¿Por qué?

Se combinaron varios factores. La economía norteamericana continúa mostrando bastante resiliencia, el conflicto en Medio Oriente llevó nuevamente al petróleo por encima de los u$s100 y aumentaron las preocupaciones inflacionarias.

De hecho, la semana pasada la Reserva Federal hizo algo que no hacía desde 2023: subió la tasa de referencia en 25 puntos básicos. Para colmo, Trump prometió regalar u$s5.000 a cada adulto americano si gana ambas cámaras en las elecciones legislativas.

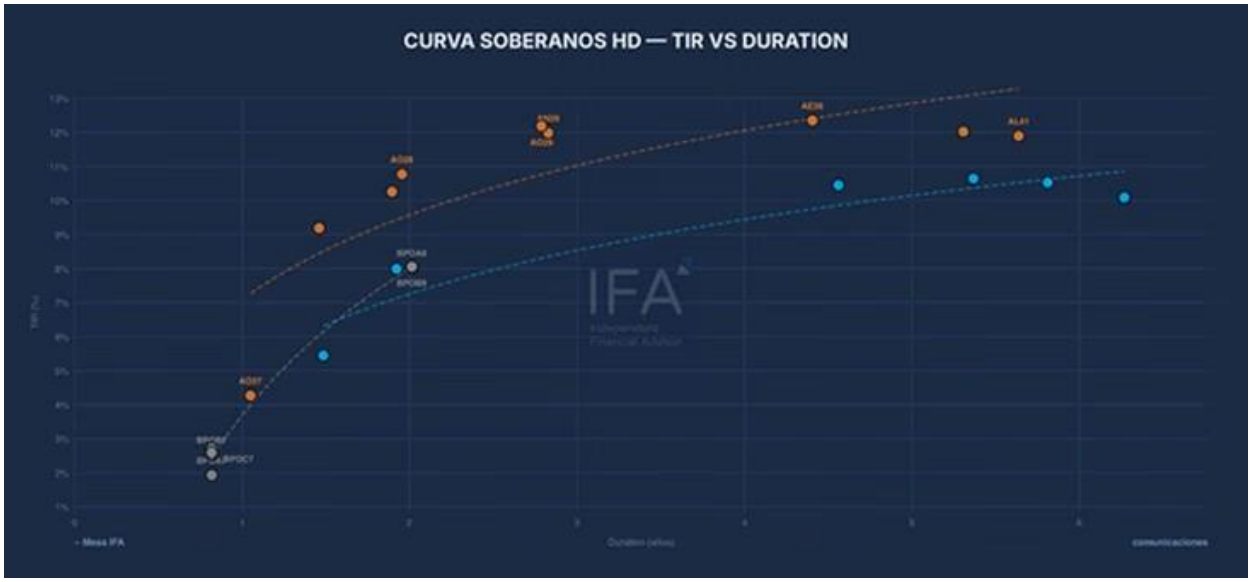
El resultado fue una fuerte venta de Treasuries. Y recordemos: cuando cae el precio de un bono, sube su rendimiento.

¿Y qué tiene que ver todo esto con Argentina? Mucho. Conceptualmente podemos pensar el rendimiento exigido a un bono argentino como la suma de dos componentes: la tasa libre de riesgo de EEUU más una prima adicional por asumir riesgo argentino. Esa segunda parte es, simplificando, lo que intenta capturar el riesgo país. Si un Treasury a 10 años rinde alrededor de 5,1% y el mercado exige otros 5 puntos porcentuales aproximadamente para asumir riesgo argentino, rápidamente llegamos a rendimientos de dos dígitos. Pero acá aparece un segundo problema: los bonos argentinos no solo sufrieron por la suba de tasas globales, sino que además cayeron más que buena parte de sus comparables emergentes.



En julio, el riesgo país argentino llegó a estar apenas unos 150 puntos básicos por encima del promedio de América Latina. Hoy esa diferencia está cerca de los 380 puntos. Es decir, en apenas dos meses la prima adicional que el mercado exige específicamente por Argentina aumentó más de 200 puntos básicos. Esto confirma que no todo el movimiento vino de afuera, o sea las tasas internacionales subieron y golpearon a toda la renta fija emergente, pero los bonos argentinos además tuvieron un deterioro propio y rindieron peor que la región. El castigo, entonces, vino por las dos vías.

En este contexto, hoy volvemos a encontrar títulos argentinos ofreciendo rendimientos cercanos al 12%:



Esto cambia bastante la discusión. Hace algunos meses, con el riesgo país acercándose a 400 puntos, había bastante optimismo incorporado en precios. Hoy los bonos vuelven a incorporar un margen de pesimismo considerablemente mayor.

¿Qué parte del problema es argentina? El mercado empezó a mirar nuevamente el programa financiero y, cada vez más, las elecciones presidenciales de 2027.

Argentina todavía no recuperó plenamente el acceso al mercado internacional y eso vuelve relevante la pregunta sobre cómo se financiarán los próximos vencimientos si las tasas internacionales permanecen en estos niveles.

¿Entonces cambió la tesis?

Argentina sigue teniendo desafíos importantes en términos de actividad e inflación. Y el escenario electoral seguramente agregará volatilidad.

Pero también hay diferencias respecto de otros procesos electorales. El Gobierno mantiene el ancla fiscal, el Banco Central viene acumulando reservas y todavía queda tiempo para llegar a 2027 con una posición financiera más sólida.

Y, además, los precios cambiaron. Una inversión nunca depende solamente de si el escenario es bueno o malo. Depende también de cuánto de ese escenario ya está incorporado en el precio.

Con un riesgo país cerca de 400 puntos, el mercado exigía que muchas cosas salieran bien. Arriba de 600, y con bonos nuevamente rindiendo alrededor del 12%, el punto de partida es diferente.

Eso no significa que necesariamente sea el piso ni que los bonos no puedan seguir cayendo. El contexto internacional sigue siendo complicado y el ruido electoral probablemente aumente.

Pero después de esta corrección vuelve a aparecer algo que hace unos meses era más difícil de encontrar: margen de seguridad. Y con rendimientos nuevamente en dos dígitos, la relación entre riesgo y retorno empieza a ponerse otra vez interesante. Al final del día, de eso se trata invertir.

Nota: *El material contenido en esta nota NO debe interpretarse bajo ningún punto de vista como consejo de inversión o recomendación de compra o venta de un activo en particular. Este contenido tiene fines únicamente educativos y representa únicamente una opinión del autor. En todos los casos es recomendable asesorarse con un profesional antes de invertir.*

Los pagos con QR crecieron 67% en un año y se desploma el uso de las tarjetas

El débito y el crédito registraron menos operaciones y por menores montos, según datos del BCRA.

Florencia Argañaraz
fargañaraz@clarin.com

Los pagos con QR siguen ganando espacio entre los medios de pago utilizados en Argentina. En agosto se realizaron **117,2 millones de operaciones** mediante códigos QR interoperables, un **67,5% más que un año atrás**, según el informe de medios de pago del **Banco Central** (BCRA).

El crecimiento también se reflejó en el dinero movilizado: los pagos con **QR sumaron $ 2,9 billones**, lo que representa un aumento del **62,9% interanual en términos reales.**

Los pagos con transferencia (PCT) interoperables alcanzaron en total **118,3 millones de operaciones en agosto**. Casi todas se iniciaron con un código QR: representaron **el 99,1%** de este tipo de pagos.

El **52,7%** de las operaciones salió desde **cuentas bancarias** (CBU), mientras que **el 47,3%** restante se hizo desde **cuentas de pago** (CVU). Del lado de los comercios, la distribución fue similar.

El ecosistema de pagos interoperables también continúa ampliándose. Según el BCRA, actualmente **hay 92 billeteras digitales** interoperables y 67 aceptadores de pagos con transferencia registrados.

El avance del QR se da en paralelo con **una caída en el uso de las tarjetas**. El último dato disponible para este medio corresponde a julio: **se realizaron 172 millones de pagos** con tarjeta de débito, un **8,4% menos** que en el mismo mes de 2025. En términos reales, **el monto operado cayó 14,7%.**

Las tarjetas de **crédito** también registraron **una baja**. En julio se efectuaron 159,3 millones de pagos, **un 9,2% menos interanual,** mientras que el monto total cayó 17,6% en términos reales.

En el caso del crédito, el comercio electrónico **fue el principal canal de uso**, seguido por las operaciones realizadas en terminales de venta y **mediante QR.** El débito automático ocupó el tercer lugar.

El uso del QR también aparece dentro de las propias tarjetas de crédito: las operaciones con QR interoperable representaron **el 4,8% de todos los pagos** realizados con crédito durante julio.

El movimiento no se limita a los pagos en comercios. Por ejemplo en agosto se registraron **779 millones de transferencias** inmediatas en pesos por $96 billones. En cantidades, crecieron **20,3% interanual**, mientras que los montos **aumentaron 5,5%** en términos reales.

Más de tres de cada cuatro de estas transferencias tuvieron como origen y/o destino una cuenta de pago. También crecieron las transferencias "pull", utilizadas para ingresar dinero desde otra cuenta: **llegaron a 44,5 millones de operaciones** en agosto. ■

26-09-2026

LA NACION

FINANZAS PERSONALES

El crédito no arranca. La mora lleva a los bancos a restringir los préstamos

Entidades y fintech endurecieron las condiciones y concentran sus ofertas en los clientes de mejor perfil, que son justamente los menos dispuestos a endeudarse

Mónica Fernández
PARA LA NACION

Varias caras de una misma moneda. La morosidad en los créditos a las familias no baja y, como consecuencia directa, bancos y fintech ajustaron la canilla. Hay menos crédito disponible para el consumo y el que se ofrece es mucho más selectivo.

Pero esto choca con la intención y la necesidad del Gobierno de dinamizar una economía que muestra números negativos -el consumo privado cayó 2,4% según el Indec- y en la que el crédito, en sus distintas escalas y modalidades, es uno de los motores de la actividad.

El stock de préstamos personales cayó durante diez meses seguidos y con la foto actual aún no se ve claro el fin de la película. El indicador de mora en las líneas de crédito a las familias -de acuerdo al último Informe sobre Bancos del BCRA- totalizó 12,9 por ciento.

El volumen también se agrieta. Hay menos fondos disponibles. Para fines de agosto, último dato disponible, el saldo total de crédito a la familias registró una disminución anual del 7,6% en términos reales, de acuerdo a datos relevados por The First Capital Group.

"Luego de diez meses de retroceso, nos encontramos ante un mes de equilibrio. Los niveles de clientela morosa pusieron freno a los planes comerciales más ambiciosos y se vuelcan hoy a tratar de recuperar a los clientes en situación irregular", razona Guillermo Barbero, socio de First Capital Group.

La cuenta es clara: las tasas activas, es decir lo que cobran los bancos a quién va a la ventanilla en busca de fondos, en el mejor de los casos ronda el 60% anual (TNA), con números cercanos al 90-100% de Costo Financiero Total (CFT), y eso para perfiles impecables y alto *score* crediticios. Para el resto la ventanilla está cerrada.

La tasa pasiva que recibe el ahorrista ronda el 17-18% y la inflación proyectada para 2027 es de 18% según el proyecto de Presupuesto Nacional, y de algo más de 20%, de acuerdo al REM del BCRA. La brecha entre la tasa para pedir prestado, la inflación esperada y la remuneración que se recibe por dejar dinero en plazo fijo es aún demasiado profunda. La reactivación deberá seguir esperando.

La paradoja del consumo

Los que más necesidad de crédito tienen, no acceden. Los que sí tienen línea abierta, prefieren no usarla. En este escenario, parece difícil que el crédito sea el motor de una ola de consumo. El pico máximo de crecimiento del crédito, según datos de Moodys en base a números del BCRA, se dio en 2025. A mediados de ese año el crecimiento era cercano al 120%. A partir de ese momento, todo fue deterioro.

"La estructura de fondeo de los bancos continúa siendo mayormente a corto plazo y basada en depósitos lo cual limita el desarrollo de productos crediticios a más largo plazo", explica Marcelo De Gruttola, VP Ratings en Moody's. "Las provisiones para pérdidas crediticias son el principal problema de los bancos en cuanto a los niveles de rentabilidad a corto plazo. Los gastos por provisiones para pérdidas crediticias aumentaron desde un promedio del 3,4% de la cartera bruta durante 2021-2024 hasta casi el 9% en mayo de 2026 y constituyen ahora el principal obstáculo a corto plazo para la rentabilidad", analiza el especialista de la calificadora de riesgo.

Hoy la mayor concentración de depósitos a plazo se da en el plazo de entre 30 y 45 días. Desde el Ieral, de la Fundación Mediterránea, hacen foco en la necesidad de encontrar una salida ordenada a la situación de alta morosidad. "Se necesita crear las condiciones para que el crédito se expanda y que sea accesible a la mayoría de las familias y las empresas. Por todos estos motivos conviene evaluar mecanismos de mercado que, simultáneamente, faciliten la refinanciación de contratos entre privados y generen espacio para un funcionamiento más fluido del mercado de crédito a futuro. La meta es generar alivio y reducir tensiones y, en el mediano plazo, contribuir a la fluidez del mercado de crédito y evitar que mucha gente quede con una calificación negativa que le impida a futuro acceder a nuevos créditos", explican en IERAL.

De Gruttola afirma que hacia adelante el equilibrio y el reordenamiento de los préstamos a la familias llegará con mas competencia: "Los bancos siguen compitiendo por participación de mercado, lo que contribuirá a reducir los diferenciales de crédito, a pesar de las presiones sobre la calidad de los activos", asegura.

En un sentido diferente van los créditos hipotecarios. El stock aumentó en términos nominales un 4,8% mensual, el saldo llegó a $8,6 billones para el total acumulado, presentando un crecimiento interanual del 81,8%. En cuanto a las variaciones reales, se registra una suba mensual del 3,1%, y un incremento anual del 36,1%. "Se mantiene firme la ruta creciente de este segmento. Los recientes anuncios del Ministerio de Economía, que permitirán a los bancos obtener fondeo a plazos más largos gracias a la utilización de los recursos del FGS por hasta $2 billones, crean la expectativa de un mayor crecimiento en el futuro cercano", concluye Barbero. ●

27-09-2026 LA PRENSA

En el comercio electrónico trepan las ventas, pero baja la facturación

El comercio electrónico argentino cerró el primer semestre de 2026 con una paradoja que permite entender buena parte de lo que está ocurriendo con el consumo: **los argentinos compran cada vez más por canales digitales, aunque eso no significa necesariamente que estén gastando más en términos reales.**

El estudio Mid Term 2026 elaborado por Kantar para la Cámara Argentina de Comercio Electrónico (CACE) mostró que la facturación del sector alcanzó los $19.533.815 millones durante los primeros seis meses del año, un crecimiento nominal del 28% frente al mismo período de 2025. En paralelo, se concretaron 181,5 millones de órdenes de compra, un 21% más, y se comercializaron 248 millones de artículos, con una expansión interanual del 22%.

Son precisamente estos últimos indicadores los que muestran con mayor claridad la expansión del canal. Las órdenes y las unidades no dependen de la evolución de los precios y confirman que más operaciones están pasando por las plataformas digitales.

La lectura sobre la facturación, en cambio, requiere mayor contexto. **El 28% de crecimiento es nominal y durante buena parte del semestre la inflación interanual se mantuvo por encima del 32%. En junio alcanzó el 33,5% interanual.** Por eso, una aproximación ajustada por la evolución de precios sugiere que el crecimiento real de la facturación fue considerablemente más moderado e incluso levemente negativo, dependiendo del deflactor utilizado.

La combinación de ambos fenómenos describe un mercado que no está frenando sino transformándose: se compra más, pero el valor real de cada operación está bajo presión.

El ticket promedio se ubicó en $107.597 durante el semestre. Al mismo tiempo, Alimentos y bebidas encabezó tanto el ranking de facturación como el de unidades comercializadas, acompañado por categorías como Electro, Herramientas y construcción y Productos para el cuidado personal.

Para Mauro Zicarelli, CEO de Delenio, este comportamiento confirma que **el canal dejó hace tiempo de ser una alternativa secundaria.** El consumidor ya incorporó la compra online a su rutina y espera poder investigar, comparar, consultar, comprar y recibir productos dentro de una misma experiencia, con la menor cantidad de fricciones posible.

Esa consolidación también modifica el terreno sobre el que compiten las empresas. Ya no alcanza con abrir una tienda online, publicar en un marketplace o generar tráfico mediante publicidad digital. El diferencial empieza a estar en todo lo que sucede antes y después de que el usuario llega al sitio: conocimiento del cliente, comunicación, medios de pago, logística, atención y capacidad para generar recompra.

CAUTELA

Una de las claves del semestre aparece en el comportamiento financiero. **La tarjeta de crédito continúa siendo el principal instrumento de pago, aunque billeteras electrónicas, débito online y otros mecanismos digitales siguen ganando espacio.**

CACE también detectó una mayor oferta de financiación y un crecimiento de los planes más largos: dentro de las operaciones relevadas, los esquemas de 7 a 12 cuotas ya explican el 19%, mientras que las 6 cuotas representan otro 26%.

La fotografía muestra dos estrategias simultáneas. Por un lado, consumidores que buscan cancelar rápidamente la operación mediante billeteras, débito o pago inmediato. Por otro, compradores que necesitan extender el gasto en el tiempo para reducir su impacto mensual.

"Hoy 9 de cada 10 argentinos ya compran online", destacó Lorena Comino, CEO y cofundadora de Facturante, al analizar los datos del sector. Para la ejecutiva, el crecimiento de las unidades comercializadas refleja la consolidación definitiva del canal, pero también un cambio en las prioridades del comprador: comodidad logística, opciones financieras y un proceso de checkout simple pasan a formar parte de la misma propuesta de valor.

La búsqueda de precio aparece además con especial intensidad cuando se trata de productos de consumo frecuente. Según información analizada por Juan Etcheverry, General Manager Argentina de Cheaf, **el ahorro ocupa un lugar central en las decisiones vinculadas con alimentos.** Ese fenómeno ayuda a explicar por qué Alimentos y bebidas se consolidó como la principal categoría en volumen dentro del comercio electrónico.

A diferencia de bienes de compra esporádica, los alimentos generan operaciones recurrentes y permiten incorporar el canal digital a decisiones cotidianas. Para Etcheverry, el fenómeno debe interpretarse dentro de una lógica más amplia: frente a presupuestos más ajustados, los consumidores buscan obtener mayor valor de cada compra y empiezan a adoptar modelos digitales que anteriormente tenían una presencia menor.

CONSUMO

Datos de Scentia mostraron que el consumo masivo cayó 1,6% interanual en mayo y acumuló una baja del 3% durante los primeros cinco meses de 2026. Sin embargo, dentro de la misma medición el comercio electrónico avanzó **29,9% interanual**, mientras supermercados de cadena, mayoristas y autoservicios mostraron variaciones negativas.

El contraste es significativo. No necesariamente hay más consumo agregado: una parte creciente de ese consumo simplemente se está desplazando hacia entornos digitales.

Dentro de esa búsqueda de valor también comienzan a crecer modelos alternativos. Cheaf, por ejemplo, conecta comercios que poseen excedentes de alimentos con consumidores que pueden adquirirlos con descuento. Para Etcheverry, estas dinámicas permiten transformar productos que podían convertirse en una pérdida para el comercio en una nueva fuente de ingresos, al mismo tiempo que ofrecen precios más accesibles para usuarios especialmente sensibles al gasto.

La lógica excede a una plataforma determinada. Muestra cómo el eCommerce comienza a funcionar también como infraestructura para crear modelos de comercialización que antes resultaban difíciles de escalar.

LOGISTICA

El precio y la financiación no son los únicos factores que definen la experiencia. **El envío a domicilio volvió a ubicarse como la alternativa logística preferida y representa el 60% de las modalidades de entrega relevadas por CACE.** Otro 31% corresponde al retiro en puntos de venta y 6% al retiro en sucursales de operadores logísticos.

Para Franco Tertzakian, CEO de Shipnow, el cambio obliga a dejar de mirar la logística exclusivamente como un costo. A medida que aumenta el volumen digital, la capacidad de entregar de manera previsible se convierte en parte de la infraestructura necesaria para crecer.

"El objetivo no es entregar cada vez más rápido a cualquier costo, sino entregar mejor, con previsibilidad y una estructura preparada para sostener el próximo salto del eCommerce", plantea.

Esto adquiere todavía más importancia fuera de los grandes centros urbanos. Federalizar el comercio electrónico no significa solamente aceptar órdenes provenientes de todo el territorio argentino. Implica acercar stock, integrar sistemas y mantener estándares similares de servicio independientemente de la ciudad en la que se encuentre el comprador.

LLEGO LA IA

El otro gran cambio del semestre ocurre puertas adentro de las empresas. **Siete de cada diez compañías relevadas ya utilizan herramientas de inteligencia artificial, fundamentalmente en marketing, automatización, explotación de datos, personalización y experiencia de usuario.**

"La inteligencia artificial por sí sola no puede generar resultados confiables sin nuestra ayuda", indica Martín Senderey, COO de Arbusta. Y agrega: "Las empresas sienten la presión por incorporar inteligencia artificial porque saben que representa una enorme oportunidad competitiva. Cuando los datos no están preparados, la inteligencia artificial simplemente reproduce esos mismos problemas a mayor velocidad".

Ya no se trata únicamente de utilizar IA generativa para producir contenido. Las empresas empiezan a incorporarla al análisis de comportamiento, segmentación de clientes, automatización de comunicaciones, detección de oportunidades comerciales y optimización de procesos.

Mariela Mociulsky, CEO de Trendsity, advierte que esta evolución podría alterar incluso uno de los pilares históricos del comercio digital: la búsqueda. Durante años, el customer journey online se construyó alrededor de una secuencia relativamente conocida: buscar, comparar y decidir. Los agentes de inteligencia artificial empiezan a introducir otro modelo, en el que parte de ese proceso puede ser delegado.

El usuario seguirá teniendo la decisión final, pero podría navegar menos páginas, comparar menos interfaces y apoyarse cada vez más en asistentes capaces de interpretar necesidades, evaluar opciones e incluso avanzar sobre determinadas etapas de una compra.

Desde Facturante, Comino también observa esa transformación como uno de los motores de la próxima etapa del sector. La adopción de IA en marketing, automatización y UX anticipa un comercio electrónico crecientemente personalizado, en el que datos, pagos y comunicación operarán de una manera mucho más integrada.

El consumidor no necesariamente distingue entre una campaña de marketing, un ecommerce, WhatsApp, logística o atención posventa. Puede descubrir un producto en Instagram, buscar referencias en Google, visitar una tienda, hacer una consulta mediante mensajería y completar la operación horas o días después.

Para Zicarelli, las compañías que logren capitalizar mejor el crecimiento no serán necesariamente las que acumulen más tráfico, sino aquellas capaces de conectar cada uno de esos puntos ▸

** Informe basado en el reporte Mid Term de la Cámara Argentina de Comercio Electrónico (CACE).*

"Sin retenciones, el agro podría producir 250 millones de toneladas de granos"

El campo espera mantener sus altos rindes de producción en la campaña 2026-27; pese al efecto climático de El Niño y la suba del precio de los fertilizantes. La presión tributaria y la falta de infraestructura son un lastre para el sector, asegura el economista Bruno Ferrari.

POR GUSTAVO GARCÍA

El panorama es alentador, pese a que el fenómeno climático de El Niño y la temporal escasez de fertilizantes le hagan fruncir el entrecejo a los productores rurales. Se estima una buena producción de granos en la campaña 2026-2027. Otra más.

"Para la próxima campaña, dando cuenta de que la superficie sembrada se mantendría muy estable, en 44,2 millones de hectáreas, lo cual es un nivel alto, y volviendo a una tendencia de rindes promedio, podríamos tener otra vez un muy buen año en materia de rindes de producción, si el clima acompaña. Se esperan 155,8 millones de toneladas de los principales productos agroindustriales. Claramente la campaña 2025-2026 nos deja la vara alta", explica **Bruno Ferrari, economista jefe del Departamento de Informaciones y Estudios Económicos de la Bolsa de Comercio de Rosario.**

-¿Por qué? ¿Qué fue lo distinto en esa campaña?

-En lo que fue la campaña 2025-26, si nos ubicamos en la misma altura del año pasado estábamos esperando 146,4 millones de toneladas. Es decir, muy por debajo de las 172,4 millones de toneladas que estamos viendo hoy. Esto se debió a que hubo 1,3 millones más de maíz que se sumaron a las estimaciones preliminares; 300.000 hectáreas más de trigo; y después rindes nacionales que estuvieron 21% por encima de la media. Es un cambio muy importante con respecto a lo que fueron las estimaciones, favoreciendo fundamentalmente el maíz, el trigo y el girasol. Son tres cultivos que descollaron en términos productivos.

-¿Qué cifras arrojaron?

-En trigo se alcanzó 29,5 millones de toneladas, lo cual es un récord histórico. En maíz sucedió algo similar con 70,5 millones de toneladas, y en girasol hubo 7,6 millones de toneladas. En los tres casos fueron récord histórico en términos de producción.

-Se proyecta para la próxima campaña una caída del 10% con respecto al período 2025-26. ¿Ese porcentaje igual permite calificar como positivo el escenario?

-Partiendo del nivel que tenemos de comparación, que es la 25-26, 156 millones de toneladas termina siendo un muy buen nivel productivo si se logra alcanzar. Dejando de lado la campaña 25-26, que rompe un poco las estadísticas, el último récord productivo de los principales cultivos extensivos lo tenemos en la campaña 2018-19 con 141 millones de toneladas. Es decir, alcanzar 156 millones significaría llegar al segundo nivel más alto de la historia, y bastante por encima del tercero.

EFECTO NIÑO

-Cada proyección va acompañada de la frase "si el tiempo acompaña". Este año tenemos el Efecto Niño, que se prevé fuerte aunque heterogéneo en su impacto. ¿Es correcto?

-Respecto al impacto del Niño, la verdad es que resulta algo que se viene esperando en términos de lluvias por encima de la media para los próximos meses. Más allá de que en el corto plazo en algunas zonas puntuales está faltando agua. Por ejemplo, para el caso del trigo en la zona núcleo. Las proyecciones en general plantean que desde octubre tendrían que empezar a registrarse lluvias por encima de lo normal, en un momento que va a ser clave para el trigo y para la siembra de los principales cultivos. Tener buenos niveles de reserva de agua y buenos niveles de lluvia podría ayudar. En general los efectos pueden ser dispares si tenemos casos de excesos hídricos. En algunos casos puntuales inclusive se puede aumentar el riesgo de anegamiento. Cuando miramos los números en términos promedio podemos esperar buenos niveles de rinde a nivel nacional, pero cuando vamos al caso más micro podría haber pérdidas puntuales en áreas. La mirada macro es positiva, pero hay una mirada más micro de los productores. El agua siempre es bienvenida pero en su justa medida.

-¿La planificación del productor puede amortiguar los efectos negativos de este fenómeno climático?

-Sí, obviamente. Cuando miramos el caso del maíz, se está esperando una mayor siembra del maíz temprano porque se podrían dar las mayores lluvias próximamente. Esto sería positivo para el caso del cereal, arrancando bien en materia de lluvias. A su vez se está recomendando hacer los trabajos en el campo en lo que hace al mantenimiento de canales para estar preparados en caso de que suceda este tipo de eventos.

-¿Qué se siembra a partir de ahora?

-En el caso de los cultivos finos podemos decir que ya terminaron su período de siembra. Fundamentalmente lo que es el trigo y la cebada. Ahora están empezando a transitar el período crítico, sobre todo en la región núcleo. Poco a poco avanza la siembra de los cultivos gruesos. Cuando miramos maíz, la siembra es incipiente: un 7% a nivel nacional. En Santa Fe el área sembrada avanza sobre el 32% y en Entre Ríos el porcentaje es similar. En el caso del girasol, a nivel nacional ya estamos en el 31% de siembra. Falta que más adelante arranque la siembra de la soja.

-¿Cuál es la estrategia del productor en materia de decisiones de siembra?

-En cuanto a las decisiones de siembra, muchas veces están determinadas por distintos factores. Obviamente lo económico es un aspecto crucial. Cuando miramos el trigo, en el arranque del período de siembra se estaban dando algunos conflictos a nivel internacional como lo ocurrido en el Estrecho de Ormuz, que elevó el precio del barril de petróleo y sus derivados, entre ellos algunos fertilizantes. Se esperaba que el área de trigo cayera en 500.000 hectáreas, aproximadamente, por la suba del costo de los fertilizantes. Luego los precios de estos insumos tendieron a normalizarse y el área disminuyó menos de lo que se esperaba. Más allá de eso se piensa que el nivel de fertilización inicial quizás no fue el óptimo debido a este problema de costos. Algunos productores se vieron afectados. Cuando miramos el maíz, se espera una retracción leve del área. Fundamentalmente en el NEA y el NOA por lo que pasó con la Chicharrita -una plaga que afecta al cultivo-. Aparecen distintos factores. Como contracara aumentaría el área de soja.

-Sabemos que la soja tiene un claro destino de exportación hacia China. ¿Cuánto del maíz y del girasol se vende al exterior y cuánto queda para el consumo local?

-Cuando pensamos en la soja, mayormente exportamos subproductos de soja. No vendemos un volumen

27-09-2026 LA PRENSA

cia a un mayor consumo de carne incrementa la demanda de productos forrajeros como la harina de soja y el maíz para la alimentación animal.

-Un efecto similar al que tuvo hace algún tiempo China con el crecimiento del consumo de carne de cerdo.

-Claro. En el caso de China a comienzos de los 2000 sucedió un fenómeno similar. Eso implicó un mayor consumo de carne de cerdo. Hoy en día están comenzando a consumir más carne vacuna. Pero un pequeño cambio en su dieta, pensando que tienen una población muy importante, genera una transformación de importancia en lo que es la demanda en términos de volumen. Por eso China hoy importa gran cantidad de carne vacuna. No es suficiente su producción a nivel local.

-¿Cuál es el panorama con el girasol?

-En el caso del girasol, es un producto más chico en término de volumen. Venimos creciendo en la producción en los últimos años y ahí aparece la ecuación económica: a partir del conflicto entre Rusia y Ucrania el precio del aceite de girasol se disparó. Eso ocurrió porque estos dos países son los principales exportadores de aceite de girasol. Se produjo un crecimiento del área sembrada de girasol en la Argentina por la ecuación de precios. Pero fundamentalmente exportamos el aceite. Nuestro foco de exportación es India. También tuvimos niveles máximos este año en exportación de semillas de girasol. El consumo doméstico es relativamente estable en la Argentina, con excedentes importantes como para colocar en el mercado externo. Esto también se vincula con los biocombustibles.

FUTURO VENTUROSO

-Los especialistas suelen asegurar que el agro en la Argentina va a crecer mucho más el día que le quiten las retenciones o Derechos de Exportación. ¿Qué opina?

-Desde lo que es la Bolsa de Comercio de Rosario realizamos un modelo de actualización anual que se llama Agmemod Argentina. Tiene una metodología de base de lo que es la Unión Europea, con un modelo vinculado a la política agrícola que ellos realizan en esa región. Nosotros lo adaptamos al país para poder proyectar el agro a diez años. Entre esos escenarios, vemos que si Argentina lleva los Derechos de Exportación a cero y mejora su infraestructura, y se disminuyen las brechas de rendimiento, podríamos alcanzar una producción en torno a los 250 millones de toneladas en la próxima década.

-¿Cuál es la frontera que tiene hoy el agro argentino? ¿El acceso a la tecnología, el financiamiento bancario, la carga tributaria?

-A partir de los estudios que realizamos, claramente la presión impositiva es un elemento importante que limita al productor en la forma de producir. Hoy lo vemos en la fertilización, que quizás no es la óptima. Se puede pensar que el productor agropecuario produce como puede y no como quisiera en términos de la tecnología que existe hoy en día. El modelo Agmemod Argentina plantea la existencia de brechas de rinde que podrían disminuirse con la tecnología actual. Para eso se necesita que el productor tenga un mayor ingreso disponible y mejor infraestructura. La infraestructura termina siendo clave para mejorar la competitividad.

-Rutas, caminos rurales, acceso a puertos, ausencia del ferrocarril de carga. ¿Estamos flojitos de papeles en infraestructura y logística?

-Por el lado de las rutas y los caminos rurales hay mucho por hacer. La concesión de la Hidrovía va a aumentar la profundidad de la vía navegable, eso mejora la competitividad. En lo que es la región del Gran Rosario se han estado haciendo algunas obras y se proyectan algunas mejoras en los accesos. Algo se está haciendo pero eso no quita que todavía quede mucho por hacer.

-Los fertilizantes son clave. En el caso de la urea hay un solo fabricante en la Argentina que abastece aproximadamente el 50% de las necesidades. Dado que se produce en base a gas, ¿tenemos un potencial en ese nicho a partir de Vaca Muerta?

-Argentina es un importador de fertilizantes. Las inversiones que se están realizando podrían incrementar nuestra producción al punto de convertirnos en un exportador neto. Eso es un elemento positivo. Es algo que los países en general quieren. Cuando hay conflictos internacionales o sube el petróleo, los países productores suelen retraer la oferta para garantizar su abastecimiento interno. Con lo cual termina siendo un producto estratégico

importante de porotos de soja. El año pasado tuvimos un escenario excepcional con cambio de precios relativos en poroto, harina y aceite debido al conflicto entre Estados Unidos y China en términos comerciales. Eso nos llevó a exportar 12,5 millones de toneladas de porotos de soja. Pero para la campaña 2025-26 volveríamos a cifras más normales, en torno a los 6 millones de toneladas porque los precios relativos volvieron a cambiar. En el caso del maíz, tenemos una fuerte inserción externa de nuestra producción. Para la próxima campaña estimamos una oferta total de 74,4 millones de toneladas. Nuestras exportaciones de maíz están estimadas en 43,5 millones de toneladas. Es decir, un volumen importante que se destina a la venta, más allá de que tenemos un consumo interno relevante usado como forraje.

-¿Cuál es el principal mercado para el maíz?

-Es muy diversificado. Nuestro principal destino es Vietnam. Lo mismo ocurre con la harina de soja: Vietnam es un país del sudeste asiático que viene creciendo mucho económicamente. Eso implica cambios en la dieta de la población. Esa tendencia

Aceite de soja, otra exportación récord

Argentina anotó un récord de exportaciones de aceite de soja en los primeros cinco meses de la 2025/26. En efecto, en lo que va de la campaña se embarcaron 3,03 millones de toneladas de aceite, superando por primera vez las tres millones de toneladas para este periodo, según datos de Indec y Nabsa.

La dinámica se explica por la fuerte demanda de la India, el mayor importador mundial de aceites, que viene registrando un récord de compras de aceite de soja, al tiempo que otros países competidores aumentan cada vez más la absorción doméstica del producto, como insumo para la producción de biocombustibles.



Los grandes volúmenes para la exportación de aceite se combinan con precios excepcionalmente altos, explicados por la emergencia del conflicto de Ormuz, llegando a niveles que no se veían desde el punto más crítico de la guerra de Rusia y Ucrania en 2023.

El precio spot para la exportación de aceite de soja se mantuvo por encima de u$s 1.100 la tonelada en todo 2026 e incluso tuvo periodos donde superó los u$s 1.200/t. Con este panorama, los valores exportados deberían seguir la misma tónica que los volúmenes.

Las mismas fuentes también indican un desempeño positivo para las ventas de harina, que acumulan 13,41 Mt y están cerca de un millón de toneladas por encima del promedio de los últimos años. El dato sucede a un agosto excepcionalmente positivo para la exportación de harina, cuando se embarcaron 2,91 Mt, el volumen más alto en doce meses, según estadísticas de Nabsa.

Esta mayor firmeza de la exportación argentina de harina toma lugar mientras Brasil vio en el último mes una baja en sus ventas externas de este producto. Particularmente, durante agosto las exportaciones del gigante amazónico fueron las más bajas desde febrero, embarcando 2,02 Mt, mientras los meses anteriores mantenían un promedio de ventas de 2,4 Mt, bien por encima de años anteriores, según datos de LSEG.

En cuanto a la tónica del mercado interno, la pizarra de soja sigue mostrando valores elevados: el valor más alto esta semana fue de $558.000/t o u$s 372,6

** Informe de la Bolsa de Comercio de Rosario*

Los empresarios se preparan para la visita del Papa

EL COLOR DEL DINERO



Silvia Naishtat
snaishtat@clarin.com

Aunque no están incluidos en la agenda, los industriales se están poniendo a tono con la visita del Santo Padre. En los encuentros en los que sobresalen testimonios del esfuerzo de muchos por sobrevivir, Martín Rappallini, el presidente de la UIA, recomienda lecturas que parecen **embebidas del espíritu Vaticano.** Uno de los autores es el economista Paolo Venturi, cuya idea central es que **el capitalismo necesita nuevamente empresarios.**

"El problema del capitalismo contemporáneo es que progresivamente **ha ido sustituyendo al empresario por el administrador de rentas**", señala Venturi, para quien el empresario verdadero no es simplemente el dueño del capital, acciones o activos. Es quien toma riesgos, organiza recursos, innova, transforma y crea algo que antes no existía. **"El empresario, en definitiva, es alguien que produce realidad"**, sostiene.

El autor recupera tres tradiciones económicas diferentes para demostrarlo. Richard Cantillon, quien definía al empresario como aquel que asume riesgos trasladando recursos hacia usos inciertos. Alfred Marshall, que lo veía como el organizador de las fuerzas productivas. Y Joseph Schumpeter que lo convirtió en el protagonista de la famosa **"destrucción creativa"**: aquel que introduce nuevas combinaciones, tecnologías, productos y formas de organización que transforman la economía. Las tres concepciones tienen algo en común: el empresario hace que algo suceda. Según Venturi, durante las últimas décadas las finanzas que históricamente podían funcionar como aceleradoras del crecimiento en las últimas dos décadas se **convirtieron en un acelerador de la concentración.**

En la UIA advierten que la Inteligencia Artificial puede profundizar este fenómeno. La nueva economía posee una característica particular: la escala genera más escala. Quien posee los datos puede desarrollar mejores sistemas; atrae más usuarios; más usuarios producen más datos y esos datos aumentan nuevamente la ventaja competitiva.

Venturi introduce otro concepto, el de la "empresa generativa". Lo cita a Adriano Olivetti, que entendía que el empresario era un sujeto civil antes que exclusivamente económico. Adriano era hijo de Camillo, el fundador de la fábrica de máquinas de escribir y transformó la empresa familiar en una firma tecnológica. Su pensamiento se apoyaba en que la empresa no pertenece solamente al accionista, lo que no significa que la tuviera que dejar de ganar dinero. Al contrario: Olivetti construyó una compañía tecnológica innovadora y competitiva. Sino que trabajador y comunidad **no tenían por qué constituir intereses contrapuestos.** Impulsaba que la rentabilidad debería ser **consecuencia de la generación de valor**, no simplemente de capturar una renta existente.

En la UIA circulan lecturas que interpelan la manera de hacer negocios

Venturi defiende el capitalismo empresarial frente al capitalismo rentístico. No propone limitar la iniciativa privada, sino recuperarla. Propone empresarios capaces de comprender que desarrollar trabajadores, invertir, innovar y construir comunidad también forma parte de la competitividad.

Otros trabajos que circulan son los de Stefano Zamagni, uno de los economistas italianos contemporáneos más relevantes en el desarrollo de la llamada economía civil. Su pregunta es: ¿qué instituciones y qué tipo de empresarios necesitamos para que una economía de mercado produzca, además de riqueza, una sociedad en la que valga la pena vivir? Su obra gira alrededor de conceptos como **bien común, reciprocidad, fraternidad, empresa civil, bienes relacionales,** cooperación, subsidiariedad, tercer sector, confianza y generatividad. En 2026 sigue defendiendo que no alcanza con corregir algunas políticas económicas: "hace falta ampliar el propio paradigma con el que pensamos la economía". En su visión, el problema es pensar que el mercado funciona con una sola lógica. Sostiene que el mercado no es solamente un lugar donde compradores y vendedores intercambian bienes, que el trabajo no es solamente un costo y que el consumidor no es solamente alguien que maximiza utilidad. Va más allá. Sostiene que la confianza, que se señala en el caso Argentino, **es capital económico, no es solamente una virtud moral.** ■

SECRETOS EMPRESARIOS

PASILLOS

Silvia Naishtat
snaishtat@clarin.com



¿ES POSIBLE FABRICAR TOALLAS EN LA ARGENTINA? LA TEXTIL DISTINTA

Franco Valente, cuyo nombre tomó del historiador romano del mismo nombre, surgió de la inspiración de tres amigos de toda la vida que se iniciaron siendo jóvenes en el negocio textil. Se trata de José Ini, David Setton y Adolfo Setton. Hace 25 años arrancaron con la idea de una empresa textil y se especializaron en la fabricación de toallas. En medio de la fuerte competencia importada, decidieron modernizar la planta y apostar a una mayor calidad. Pasaron a una capacidad productiva de 30.000 kilos de toalla mensuales a 200.000 kilos. La empresa fabrica íntegramente en Argentina y se especializa en la producción de toallas 100% algodón, desarrolladas mediante procesos propios que priorizan la absorción, la suavidad y la durabilidad. Poseen dos plantas industriales en San Martín, provincia de Buenos Aires, y un centro de distribución en Barracas. Sus clientes son mayoristas de los sectores de blanquería, hotelería y merchandising corporativo. Los tres amigos dieron sus primeros pasos con un emprendimiento dedicado al bordado para terceros bajo la marca La Bordadora. Con el tiempo, entendieron que el mercado necesitaba una propuesta diferente y apostaron por un producto con mayor valor agregado: las toallas bordadas, un segmento prácticamente inexistente en aquel momento en la Argentina. Hoy la firma cuenta con una cartera de 832 clientes activos en todo el país. Este año a contra corriente incorporaron maquinaria de última generación, tras un proceso de investigación que incluyó viajes a Europa, reuniones con fabricantes y especialistas del sector; y la búsqueda de tecnologías específicas para la fabricación de toallas. La inversión, de cerca de US$ 3 millones, permitió quintuplicar la producción de la empresa y modernizar su proceso productivo.

POSCO, uno de los mayores grupos industriales de Corea del Sur, participó en una de las mayores inversiones privadas en el nordeste de Brasil: la Companhia Siderúrgica do Pecém (CSP), una planta en el estado de Ceará. El proyecto fue anunciado en 2010 y

Una firma salió por encima del laberinto. ¿Qué pasa con Posco?

representó una inversión de aproximadamente US$ 5.400 millones. Para ejecutar las obras de construcción, se constituyó en Brasil POSCO Engenharia e Construção do Brasil. Años después de la finalización de la planta siderúrgica, la subsidiaria brasileña solicitó su propia quiebra en septiembre de 2025, dejando pasivos que, según los acreedores, ascienden a US$ 192 millones, involucrando a proveedores, trabajadores, instituciones financieras y obligaciones tributarias. Desde entonces, la controversia ha trascendido el ámbito de una disputa empresarial. El caso llegó a la Justicia brasileña. En la Argentina, Posco tiene presencia en el Salar del Hombre Muerto, en los límites de las provincias de Salta y Catamarca, a más de 4.000 metros de altura en la Puna. Se trata de uno de los yacimientos e iniciativas de litio más grandes del país, con inversiones acumuladas que superan los US$ 2.700 millones y proyecciones globales de inversión hacia el 2030. Pero los ecos de su convocatoria en Brasil, que llegaron a la cancillería brasileña, se escuchan en la Argentina. ■

Milei se excusó de intervenir en el acuerdo con AA2000 que exige invertir USD600 M

El Presidente se abstuvo por haber tenido vínculo con la corporación

Debido al vínculo profesional que mantuvo en el pasado el presidente Javier Milei con el grupo empresario Corporación América —al cual se encuentra vinculada Aeropuertos Argentina 2000 (AA2000)—, el presidente Javier Milei resolvió excusarse de intervenir en todos los asuntos, trámites y expedientes vinculados a la compañía, sus accionistas, grupo controlante o sociedades relacionadas.

La decisión se fundamentó en razones de decoro y delicadeza, con el objetivo explícito de resguardar la confianza pública en la imparcialidad de las decisiones de gobierno. En este marcol, el Poder Ejecutivo ratificó la Decisión Administrativa que reestructura el contrato de concesión del sistema aeroportuario.

La medida busca resolver desequilibrios económicos acumulados y evitar un impacto negativo sobre la conectividad, el comercio y el turismo.

Como eje central, la norma obliga a AA2000 a ejecutar una inversión directa adicional de USD 600.000.000 (IVA incluido) antes del 31 de diciembre de 2031.

Para reequilibrar la ecuación económica del contrato tras el impacto de la pandemia sin trasladar aumentos a los usuarios vía tarifas, el Estado priorizó la variable del plazo contractual. Aunque la empresa pretendía inicialmente una prórroga de 40 años (extendiendo el vínculo hasta 2078) sin montos mínimos de inversión obligatorios, los informes técnicos del Organismo Regulador del Sistema Nacional de Aeropuertos (ORSNA) limitaron la extensión inicial a 11 años, fijando el nuevo vencimiento para el 13 de febrero de 2049.

Adicionalmente, se otorgó un tramo suplementario de 7 años de concesión para amortizar las nuevas obras, sujeto de forma estricta al cumplimiento de dos hitos contractuales:

- Disponibilidad de fondos (2027): Antes del 30 de junio de 2027, la firma deberá certificar la disponibilidad efectiva de los USD 600.000.000 mediante un informe de una firma auditora internacional de primer nivel.
- Avance de obras (2031): El plan de inversión directa adicional deberá presentar una ejecución mínima del 75% antes del 31 de diciembre de 2031.

Cierre del frente judicial

En materia financiera, se fijó una Tasa Interna de Retorno (TIR) de referencia del 14,30% para la recomposición contractual, descartando el pedido de la concesionaria de establecer una TIR garantizada cercana al 17% vinculada al Riesgo País. Asimismo, el Gobierno rechazó la pretensión de la empresa de encuadrar los desembolsos en el Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones (RIGI).

Por último, la resolución pone fin a la controversia judicial: AA2000 deberá desistir formalmente de la demanda entablada contra el Estado en 2023 por la distorsión del equilibrio contractual. Además, ambas partes acordaron renunciar a reclamos mutuos por perjuicios ocasionados a partir de la pandemia o períodos anteriores, eliminando pasivos potenciales para el Tesoro Nacional.

> Con el fin de la controversia, AA2000 debe desistir formalmente de la demanda de 2023

28-09-2026

B A E

POR EL FALLO EN CIADI DEL CASO AEROLÍNEAS

Una jueza de EE.UU. habilitó a un fondo buitre a buscar el embargo de activos

El fondo Titan Consortium puede buscar desde hoy activos por u$s 390 millones. La Procuración busca reducir el impacto. El Presupuesto 2027 contempla pagos por casos en el CIADI

— El Cronista
— Buenos Aires

En un caso que se llevó adelante en el tribunal para diferendos por inversiones del Banco Mundial, el CIADI, la Argentina debe pagar u$s 390 millones más intereses vinculados a la expropiación de Aerolíneas Argentinas. Ahora pasó a registrarse bajo jurisdicción de Estados Unidos y, según una lectura del sector, podrían ejecutarse embargos.

La Juez Jia Cobb autorizó a Titan Consortium a comenzar el proceso de embargo de activos argentinos en los EE.UU., según reveló Sebastián Maril, titular de Latam Advisors, quien sigue de cerca el frente judicial externo.

La resolución de la jueza "explica que la República Argentina, en los últimos 21 meses, no ha realizado intento alguno de cumplir con la orden judicial", en línea con el reclamo de Titan Consortium.

El fallo está relacionado con la expropiación de Aerolíneas Argentinas y pone una fecha clave: a partir de este lunes 28 de septiembre, Titan puede presentar pedidos de embargo en EE.UU.

El caso se registró en dos jurisdicciones de Estados Unidos hasta el momento, agregó Maril: Nueva York y Washington. "Esto no implica que los pedidos de embargo sean presentados en estos distritos. Argentina debe u$s 390 millones más intereses", recordó el especialista sobre este caso.

Fuentes de la Procuración Nacional indicaron que el Gobierno "está analizando todas las herramientas jurídicas disponibles para intentar mitigar o reducir el impacto de esta sentencia en la economía de todos los argentinos". Se trata de un caso que se perdió en 2018.

En el Presupuesto 2027 que entró a Diputados la semana pasada, el Gobierno plantea en el Artículo 49 destinar u$s 1100 millones para cancelar pagos de casos en el CIADI. Economía no precisó si este caso está incluido en ese monto.

OTROS LITIGIOS

La semana pasada, tras sufrir un revés en los tribunales de Manhattan, el fondo Burford llevó al tribunal del Banco Mundial el reclamo por la nacionalización de YPF.

La demanda de arbitraje ante el CIADI se presenta luego de que la Cámara de Apelaciones del Segundo Distrito de Nueva York rechazara la decisión de la jueza Loretta Preska que ordenaba a Argentina a pagar u$s 12.000 millones más intereses.

El CIADI deberá conformar el tribunal arbitral en los próximos 90 días. Una vez conformado, las partes deberán acordar un calendario de presentaciones y los grados de confidencialidad que tendrá el caso.

Burford Capital, el fondo que presentó la denuncia ante el tribunal arbitral, le compró los derechos para litigar el laudo que estaba en manos de Petersen Energía S.A.U. y Petersen Energía Inversora S.A.U, ambas con sede en España.

A ese nuevo frente abierto en el tribunal que invoca los tratados bilaterales de inversión, se suma Webuild por contratos de infraestructura incumplidos. "Ya tiene aprobación para ser registrado en la justicia norteamericana", recordó Maril por el diferendo que pone u$s 127 millones sobre la mesa.

Hay otro caso en este rubro, el de Saur International, que busca aprobación para ser registrado en la justicia norteamericana. Son otros u$s 72 millones, detalló el especialista de Latam Advisors.

En la lista de pendientes entran los Cupones de PBI en los tribunales británicos, reclamo encabezado por Palladian Partners, que originalmente era por u$s 1300 millones pero que ya asciende a los u$s 1800 millones con los intereses y "busca aprobación para ser registrado en la justicia norteamericana", según indicó Maril.

LA NACION

El Gobierno extendió hasta 2049 la concesión de 35 aeropuertos a la empresa de Eurnekian

El plazo podría ampliarse hasta 2056 si Aeropuertos Argentina cumple el compromiso de invertir US$600 millones y concluye un plan de obras antes de 2031

El Gobierno anunció este lunes un acuerdo con Aeropuertos Argentina para extender la concesión de 35 aeropuertos, que actualmente vence en 2038. El nuevo plazo llegaría hasta 2049 y podría ampliarse hasta 2056 si la empresa acredita que dispone de US$600 millones para inversiones adicionales y cumple con las condiciones previstas para ejecutar las obras. La renegociación también contempla el cierre de los reclamos entre el Estado y la compañía por los desequilibrios acumulados desde la pandemia.

En Aeropuertos Argentina dijeron a LA NACION que se trató de una negociación "intensa", pero evitaron hacer comentarios sobre los puntos del acuerdo difundidos por el Gobierno. La compañía pertenece al holding Corporación América Airports, propiedad de Eduardo Eurnekian, y opera la red desde 1998.

Según informó la Secretaría de Transporte, que conduce Mariano Plencovich, la recomposición económica de la concesión requiere agregar 11 años al plazo vigente, hasta el 13 de febrero de 2049.

A esa extensión se sumarían otros siete años, destinados a permitir la amortización de una inversión directa adicional de US$600 millones, IVA incluido. Este segundo tramo no será automático: quedará sujeto al cumplimiento de dos condiciones.

La primera exige que, antes del 30 de junio de 2027, la empresa presente un informe de una firma internacional de auditoría que acredite la disponibilidad de los fondos para las obras. La segunda establece que el 75% de esas obras deberá estar finalizado antes del 31 de diciembre de 2031. El comunicado oficial no precisó qué aeropuertos recibirán las inversiones ni cómo se distribuirá el dinero entre los distintos proyectos.

Punto central

La distinción entre ambos tramos de la prórroga es uno de los puntos centrales del anuncio. El Gobierno sostuvo que los primeros 11 años responden a la necesidad de recomponer el equilibrio económico y financiero del contrato, afectado por la pandemia y por las proyecciones utilizadas cuando se acordó la última extensión, en 2020. Los siete años restantes están vinculados específicamente con el nuevo compromiso de inversión. El acuerdo también prevé metas obligatorias de obras para sostener la calidad y la seguridad del servicio ante el crecimiento proyectado del tráfico aéreo.

En el comunicado, Transporte presentó el resultado como producto de una "álgida renegociación" y afirmó que privilegió la extensión del plazo por sobre "aumentos tarifarios o limitación de inversiones", alternativas que, según su interpretación, habrían tenido un mayor impacto sobre los usuarios y el servicio. Esa formulación no implica, por sí sola, que el contrato establezca un congelamiento general de las tasas aeroportuarias: ese alcance deberá verificarse en el texto del acta acuerdo.

La tasa interna de retorno (TIR) utilizada como referencia para recomponer la concesión quedó en 14,3%, de acuerdo con la información oficial. El Gobierno subrayó que no se trata de una rentabilidad garantizada ni de una obligación de compensar automáticamente a la empresa si no alcanza ese resultado. Sostuvo, además, que Aeropuertos Argentina había pretendido una TIR cercana al 17%, vinculada con la evolución del riesgo país y exigible contractualmente al Estado. La compañía no hizo comentarios sobre esa descripción de sus planteos.

El Gobierno también afirmó que la empresa había solicitado inicialmente una extensión de 40 años, hasta 2078, sin una obligación contractual de realizar inversiones adicionales por montos mínimos. Según la misma versión, Aeropuertos Argentina buscó incorporar a la renegociación una cláusula para que las inversiones previstas recibieran tratamiento bajo el Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones (RIGI), algo que finalmente no fue incluido.

El plazo potencial de 2056 coincide con el vencimiento que contemplaba un preacuerdo trabajado durante la gestión anterior del Organismo Regulador del Sistema Nacional de Aeropuertos (Orsna), que no llegó a aprobarse. Aquel borrador abría, además, la posibilidad de una nueva prórroga hasta 2066. La actual conducción del organismo descartó ese esquema y retomó las conversaciones sobre otras bases. En las semanas previas, la falta de un acuerdo había dejado en suspenso una nueva etapa de inversiones por más de US$600 millones, según fuentes del sector.

Compromiso adicional

El nuevo compromiso es adicional al plan de aproximadamente US$606 millones asociado con la prórroga de 2020, que la compañía estaba próxima a completar. Hasta ahora, el Gobierno no difundió el detalle de las obras que integrarán la nueva inversión, un dato necesario para establecer cuándo comenzarán, cuáles serán prioritarias y cómo se controlará su avance.

La renegociación también busca poner fin a la disputa judicial. Según el comunicado oficial, Aeropuertos Argentina deberá desistir de la demanda iniciada en 2023 por la alteración de la ecuación económica del contrato. El Estado, la empresa y sus accionistas acordaron no formularse nuevos reclamos por hechos anteriores al acta ni por las consecuencias de la pandemia, con una excepción acotada para determinadas revisiones de inversiones de períodos previos.

El Gobierno sostuvo que ese cierre permitirá reducir potenciales pasivos para el Estado y dar previsibilidad a las inversiones aeroportuarias. Quedan por conocerse el texto completo del acuerdo, el listado de proyectos y el cronograma que convertirá el compromiso anunciado en obras concretas. ●

Cerró la juguetería Tío Mario, en medio de la caída de ventas

La marca lo anunció por redes sociales. En los últimos dos años, cerraron más de 300 jugueterías. El efecto de los importados golpea al sector.

Agustina Devincenzi
agdevincenzi@clarin.com

Cerró la juguetería Tío Mario, en medio de la caída de ventas del sector y el mayor ingreso de productos importados, que en más de **90%** provienen de China.

La marca anunció por redes sociales la **liquidación de su stock final**, sin explicar los motivos de la decisión, y la **Cámara Argentina de la Industria del Juguete (CAIJ)** le confirmó a **Clarín** el cese de las operaciones. **El sábado pasado fue su último día.**

La cadena de origen nacional fue fundada por la familia **Karnoubi** en abril de 1997, con la inauguración de la primera tienda, y **llegó a tener ocho sucursales** en Capital Federal, ubicadas en las principales avenidas comerciales y shoppings.

En 2016, lanzó su *e-commerce*, que ya dio de baja: **el sitio figura inhabilitado actualmente.** Allí, ofreció un amplio catálogo de productos, con decenas de resultados de búsquedas. Los juegos de mesa, personajes coleccionables y cotillón eran algunos de los artículos más vendidos.

"Tío Mario cerró sus puertas después de casi 30 años en la calle Pueyrredón, entre Arenales y Beruti, en Barrio Norte. Es un caso que **refleja lo que viene pasando en el sector"**, explicó **Julián Benítez**, gerente de Relaciones Institucionales de la cámara, en referencia a un combo de factores que incidió en que la cadena bajara las persianas del único local que le había quedado activo.

Al respecto, destacó que **"la retracción del consumo está afectando de manera directa a las jugueterías"**: la caída de ventas del rubro se ubica en torno a **20%** interanual y en la primera mitad del año fue de **10%. Las ventas se sostienen mayormente por las promociones**, aunque la situación es diferente según la categoría.

En este contexto, **las fábricas operan al 30%** y en los últimos dos años hubo **más de 300 firmas que bajaron sus persianas** o se volcaron a la venta digital, tras el cierre de sus locales físicos.

"De todos los factores, **el que más impacta hoy en jugueterías e importadores es el sistema puerta a puerta"**, señaló Benítez, y agregó que venían de un crecimiento sostenido hasta que este régimen empezó a jugar un rol cada vez más determinante.

Sobre su impacto, aclaró: "A los fabricantes locales no los afecta en forma directa, porque lo que ingresa por ese canal no es lo que se fabrica acá. Pero sí lo hace indirectamente, porque también **contribuye a la retracción del consumo general**, hoy condicionado por el gasto de las familias en bienes de primera necesidad y otras obligaciones (aumento de tarifas, alimentos, alquileres y endeudamiento)".

Para Benítez, **el problema del puerta a puerta es que no paga aranceles**, dado que solo se abona el IVA hasta **US$ 400** por envío, con hasta cinco envíos al año por persona. Es decir, hay disponibles **US$ 2.000** al año libres de aranceles. "Para tener una referencia, en los Estados Unidos el consumo de juguetes por niño está por debajo de **US$ 375** al año. Ahí está la competencia desleal: una juguetería o un importador pagan impuestos por sus empleados y servicios, mientras esa **mercadería entra subsidiada desde su país de origen.** ■

EL NÚMERO

8

son los locales que llegó a tener la cadena Tío Mario. La caída de la natalidad también impacta en el sector.

Colonia Express viajará a Montevideo y busca sumar la ruta a Carmelo

En medio de la pelea que se generó con **Buquebus, Colonia Express logró un acuerdo para avanzar con la operación de su nueva conexión directa fluvial entre Buenos Aires y Montevideo.** La empresa ajustó su propuesta y recibió la aprobación, aunque el inicio del servicio todavía depende de que la **Administración Nacional de Puertos de Uruguay (ANP)** formalice la autorización mediante una resolución.

La compañía se encuentra además trabajando en una segunda expansión: busca sumar la ruta Buenos Aires-Carmelo y presentó una propuesta para realizar mejoras en la terminal de esa ciudad, con el objetivo así de incorporar este trayecto en el corto plazo.

"Se llegó a un acuerdo, pero aún no se plasmó en una resolución", explicaron en Colonia Express sobre la ruta con Montevideo, que **les evitará a los pasajeros viajar en barco hasta Colonia y posteriormente trasladarse en ómnibus hasta Montevideo** con una duración de 3 horas y media.

El acuerdo se da en el marco de la disputa con Buquebus por el ingreso al servicio directo con Montevideo. **Colonia Express obtuvo el 30 de julio la autorización** del **Ministerio de Transporte y Obras Públicas (MTOP)** de Uruguay para transportar pasajeros y vehículos entre ambas ciudades. Sin embargo, **la puesta en marcha quedó condicionada por cuestiones vinculadas con la infraestructura disponible** en el puerto de Montevideo.

Uno de los principales puntos de discusión es el muelle Maciel, donde existe un único pontón destinado al embarque y desembarque de vehículos, que fue construido por Buquebus y que utiliza actualmente esta naviera.

La situación derivó en una negociación entre ambas empresas para definir las condiciones bajo las cuales podrían **compartir la infraestructura portuaria necesaria para desarrollar sus operaciones.**

Pero la conversación se tensó y **Buquebus objetó la autorización otorgada a Colonia Express** y solicitó su revocación o que, en todo caso, quede sujeta al cumplimiento de determinados requisitos.

Finalmente, se alcanzó un entendimiento. Para poner en marcha el servicio, destinó US$ 12 millones a la adquisición y adaptación de 'Montevideo Express', el nuevo buque que utilizará para la conexión directa. La embarcación tiene **capacidad aproximada para 600 pasajeros y 70 vehículos** y fue preparada específicamente para la nueva operación. ■

Agustina Devincenzi

Armani negocia con gigantes del lujo una venta de acciones

Se desprenderá de una participación minoritaria

La casa de moda italiana Armani prevé iniciar en las próximas semanas negociaciones para vender una participación minoritaria de su capital, según informó el diario Financial Times (FT), que citó a fuentes vinculadas con el proceso.

De acuerdo con el periódico, Armani tiene previsto mantener conversaciones con LVMH (LVMH Moët Hennessy-Louis Vuitton), el gigante de la industria de la belleza L'Oréal y el grupo especializado en fabricación de gafas EssilorLuxottica sobre la posible venta de una participación minoritaria. Una de las alternativas que se analiza informalmente contempla repartir un 15% del capital entre las tres compañías.

La posibilidad de incorporar nuevos socios ya había trascendido en octubre de 2025, cuando la agencia Reuters informó que Armani había contactado con potenciales compradores, entre ellos L'Oréal, para ofrecerles una participación minoritaria en el grupo.

El plan a seguir

La operación se encuentra vinculada con las disposiciones establecidas por Giorgio Armani en su testamento. El diseñador italiano tenia ya el plan que contemplaba la venta del 15% de la casa de moda en un plazo de dieciocho meses. Posteriormente, el testamento establece la posibilidad de vender otro 30% a 54,9% durante los siguientes tres a cinco años, al mismo comprador que adquiera la primera participación.

Entre los potenciales compradores a los que Armani les otorgó prioridad figuran LVMH, L'Oréal y EssilorLuxottica, además de otro grupo de "igual categoría". La elección correspondería al fondo creado por el diseñador.

Armani también dejó abierta una alternativa diferente para el futuro de la compañía: una salida a Bolsa, en lugar de avanzar con la venta de participaciones a un grupo del sector.

El Grupo Armani es una de las principales compañías mundiales del sector de la moda y el lujo. Su actividad incluye las marcas Giorgio Armani Couture, Emporio Armani y Armani Exchange, además de líneas de perfumería, cosmética, accesorios, gafas, joyería, relojes y artículos para el hogar. La compañía también tiene presencia en los sectores de restauración y hostelería, lo que amplía su actividad más allá del negocio tradicional de la moda.

La definición de nuevos socios será uno de los próximos pasos para determinar la estructura accionaria de Armani tras la muerte de su fundador, en línea con el proceso establecido en su testamento.

Giorgio Armani murió el 4 de septiembre del año pasado. El diseñador presentaba problemas de salud desde hacía tiempo. Su condición lo forzó a abandonar los desfiles de la Semana de la Moda Masculina de Milán de 2025, síntoma de su gravedad. Armani era sinónimo de estilo y elegancia, y se lo considera el primer diseñador desde Coco Chanel que provocó un cambio duradero en la forma de vestir.

Nacido en la época de la preguerra, caracterizada por tradiciones y estilos rígidos, las creaciones de Armani contribuyeron a posibilitar la creciente fluidez social de la segunda mitad del siglo XX.

28-09-2026 EL CRONISTA

Magdalena Ferreira Lamas,
Gerente General de Mars South Latam

"Ahora, como cluster tenemos voz y podemos empezar a levantar la mano y pedir inversiones"

Regresó al país para liderar un nuevo proyecto de la empresa de alimentos para mascotas y snaking que puso a la Argentina como ancla de hub de exportación

PALABRA DE CEO

Juliana Monferrán
jmonferran@cronista.com

Magdalena Ferreira Lamas siempre creyó que su regreso a la Argentina iba a estar relacionado con su retiro. Sin embargo, luego de liderar operaciones en Bolivia, Perú y México, la ejecutiva con extensa experiencia en consumo masivo volvió al país en 2024 como gerente General de Mars South Latam.

La empresa familiar dueña de reconocidas marcas como M&M's, Snickers, Pedigree o Whiskas, la convocó para uno de los mayores procesos de transformación de la compañía en la región. Buscaban un perfil con profundo conocimiento de América latina, experiencia en integraciones y capacidad para liderar organizaciones en contextos de cambio. El objetivo, integrar las operaciones de Cono Sur y la Región Andina en un único cluster que abarca nueve países con el fin último de ganar escala, compartir mejores prácticas y potenciar el desarrollo del talento regional.

"Mars me encuentra en Tijuana, México, en un proyecto de un family business y cuando apareció me enamoré. Su reputación ya resonaba para mí y trabajar en un proyecto con propósito es extraordinario; le pasa a los jóvenes, pero a los no tan jóvenes también", resumió la líder.

Su paso por diversos mercados y con distintas responsabilidades y desafíos le daban la experiencia para encarar este nuevo reto que significaba volver a su país natal. México le había costado mucho. "Fue durísimo, la cultura", recordó. Pero, como cuenta, logró superarlo: "siempre mis jefes me regalaron coaches. Habré tenido como 10".

—¿Qué propuesta te hizo Mars para volver al país?

—El gran proyecto era ver cómo hacíamos para integrar dos regiones, Cono Sur y Andina. Un proceso de cambio muy fuerte porque había que integrar nueve países operando con personas que tenían que empezar a duplicar su scope y, como proyecto de negocios, cómo generar sinergias en un multisales.

En esta región tenemos lo que comercializamos y fabricamos, que es Pet Nutrition, pero, a la vez, el poder de las marcas como M&M's, Sneakers, entre muchas otras, donde funcionamos como importadores.

De los nueve mercados el foco está en tres, entre ellos la Argentina. Los otros dos son Chile y Colombia y cada uno tiene una best practice. Por ejemplo, Colombia es poderosísimo desde el punto de vista de desarrollo de marcas de chocolates. Argentina, en este sentido, está menos desarrollado, obviamente porque había restricciones de importación, pero con un negocio de Pedigree y Whiskas muy poderoso en los últimos años que podíamos exportar a los otros mercados.

—¿Desde la fábrica en Mercedes?

—Sí, exacto. La fábrica está hace más de 30 años en el país. Seguimos teniendo la casita rosa donde venían a dormir los fundadores. Y, en los últimos años nos dejaron invertir en cuatro tecnologías, lo cual habla de una apuesta muy fuerte.

—¿Y, qué pasó en estos dos años? ¿Cuáles fueron los objetivos logrados?

—Hoy desde Argentina, que se convirtió en el ancla del cluster, exportamos unas 30.000 toneladas anuales. Nuestra balanza comercial es súper sana, un 90% de exportación versus un 10 por ciento de importaciones, principalmente del negocio de Snaking. Y queremos ir por más.

Pero, además, hoy tenemos voz, tenemos presencia. Nos pone en un lugar de mercado atractivo, podés empezar a levantar la mano para mayores inversiones y exportar talento también.

—¿Y a dónde exportan? ¿A los países de la región?

—Sí, a este mismo cluster.

—¿La expectativa es que este negocio aumente?

—Me encantaría porque eso nos ayuda a traer eficiencias y estándares de calidad. Si tengo que pelear otra inversión de tecnología en la planta lo tengo que hacer con volumen. Estamos con esa agenda y esas son de las conversaciones que queremos tener. Nuestra planta es muy eficiente, queremos buscar mayores eficiencias y poder buscar automatizaciones que nos permitan realmente bajar los costos. Obviamente, dependiendo de los bemoles de contexto de la macro, eso te puede poner más presión, pero nuestro norte es buscar mucha productividad.

—No es el mejor momento de la Argentina para exportar...

—No es el mejor momento, aun así hay una agenda de value chain que es mensual donde sí miramos línea por línea realmente cómo podemos preservar la calidad y poder buscar una mejora en los costos y hay conversaciones constantes en todo el ecosistema para poder automatizar, poder realmente buscar eficiencias y reinvertir.

—¿Tienen capacidad para seguir creciendo?

—Sí, tenemos capacidad, pero ya estamos soñando con tener que levantar la mano para pedir algunas tecnológicas más.

—¿En Snaking son importadores para toda la región? ¿No producen en ningún país?

—No, en la región importamos de Estados Unidos y de Brasil, dependiendo de los mercados y los asuntos regulatorios. Hay toda una complejidad estratégica de donde definimos nuestras fuentes de abasto. En Latinoamérica nunca se produjo en otro país que no fuera Brasil, pero traemos los mejores productos. Colombia es muy maduro en las innovaciones, entonces hacemos una especie de test and learn, lo que funciona en la innovación en Colombia la traemos para Chile, Argentina y los otros mercados. Y lo mismo hacemos con los diferentes portafolios dentro de Pet Nutrition.

—¿Y en Pet Nutrition, Argentina funciona como ese mercado de prueba?

—Sí, porque lo que tiene que ver con la cantidad de hogares y penetración de mascotas es enorme: 16 millones de hogares y 32 millones de mascotas. Así, como dicen que en la Argentina hay un habitante por psicólogo también las visitas a los veterinarios son, mínimo, dos veces al año. Eso lo hace un mercado altamente maduro donde los pet parents, como lo llamamos nosotros a los tutores de las mascotas, van con asiduidad al veterinario porque la mascota es un miembro de la familia. De hecho, un 45% de la generación Z considera que la mascota es el miembro más importante de su familia. Hay un nivel de humanización gigante.

Además, hay una tendencia global donde los premios tienen casi la misma la equivalencia a lo que es la estimulación mental en los niños. Ni que hablar en el perro, pero con los gatos los tutores siempre buscan que les dé atención. Entonces, el premio genera una conexión emocional que es parte de la humanización y que juega un rol muy importante en nuestro portafolio. También la salud dental donde tenemos Dentastix que se fabrica en Mercedes con una de las tecnologías evolucionadas.

—¿Qué evolución dentro del negocio tuvieron estos productos?

—El alimento seco es más del 80 por ciento y estos otros segmentos van apareciendo, son chicos, pero al evolucionar la humanización de las mascotas van creciendo. Hoy el tutor quiere que su mascota viva muchos años y, para eso, hay que cuidar su aparato digestivo, su salud bucal...Entonces, todas esas tecnologías empiezan a evolucionar. Por supuesto que hay mercados mucho más evolucionados en otros países del mundo. Pero vamos en ese camino porque tanto Chile como Argentina son mercados altamente evolucionados.

—¿La tendencia de humanización de las de las mascotas también se ve impactada por la crisis de consumo?

—El tema del switch de la categoría, donde realmente la categoría está creciendo sustancialmente nos ayuda porque estamos en el negocio correcto en el momento correcto en el mundo y en Argentina.

Dicho eso, sabemos que hay un consumidor que busca precios, es un consumidor que tiene el bolsillo apretado para llegar a fin de mes y tenemos con Pedigree y Whiskas una propuesta de valor que realmente mueve y de hecho estamos recuperando crecimiento.

—¿Vienen creciendo en el último año?

—Sí, venimos creciendo en volumen y en valor. Y también estamos recuperando eficiencia. De alguna manera, cuando uno está en un contexto difícil de trazar los costos por el efecto inflación, y luego tenés una baja de esa inflación, podés ver los costos reales, cómo encontrar eficiencia. Y hay una modus operandi de todos los equipos que tuvimos que desaprender y a volver a aprender a hacer cosas nuevas.

—¿Qué expectativas tenés para 2027, un año eleccionario en la Argentina?

—Nosotros somos una compañía que estamos jugando en el lugar correcto y hemos sido incondicionales con la apuesta en el negocio en Argentina. Hemos aprendido muchas cosas este año en la forma de operar, de mirar las eficiencias, mirar los costos e incluso mirar la marca y cómo conectar con el pet parent.

Entonces, creemos que el pet parent va a salir a buscar una propuesta valor como la nuestra y creo que va a haber una inercia positiva desde el punto de vista de consumo

—¿Crees que van a entrar marcas nuevas?

—Sí, de hecho, ya están entrando. Creo que tener un marco o una arena competitiva enriquece en la industria. Nosotros como Mars tenemos la ventaja de tener un global footprint, estamos en más de 100 países, en países desarrollados, en diferentes culturas donde podemos potenciar toda esa fuerza de una corporación enorme. Entonces, yo lo que te diría es, hace más rica la industria. Van a entrar jugadores. Lo importante es que estemos muy cerca de nuestros clientes asegurando una muy buena cadena de distribución.

—¿Analizás traer otras marcas del portafolios de Mars?

—Sí, tenemos un portafolio riquísimo en todos los segmentos premium, upper premium, super premium. Y esos segmentos ya están en Chile, por ejemplo. Entonces, sí asumimos que puede haber una movida de importación y sabemos que hay consumidores más sofisticados con un poder adquisitivo distinto que puede acceder a ese tipo de propuestas. Como compañía global siempre estamos mirando los próximos 5 años a ver qué portafolio, qué es lo que nos conviene, cómo podemos apalancar el crecimiento.

—¿Estás peleando alguna inversión concreta?

—Sí, de hecho, tuvimos una presentación a Londres y lo justamente lo hicimos fue vender lo atractivo. Nuestro CFO dice que tenemos que dar el efecto FOMO, que sientan que no pueden no estar.

En diciembre tenemos la visita de nuestro presidente regional que es argentino y también el CEO global. Y lo que más queremos hacer es vender, como equipo, nuestro orgullo de ser realmente súper resourceful.

—¿Ven a la Argentina con otros ojos ante el cambio de modelo?

—Llega un poquito tarde el efecto de qué significa en una operación a la hora de definir prioridades. Se están viendo algunas señales, nosotros no queremos sobreprometer. Hoy, lo que prometemos en cada período lo entregamos; eso lo estamos haciendo con lo cual empiezan a abrir los ojos y decir: 'Lo están haciendo bien, miremos un poquito más'. Además, ahora al ser un cluster de nueve meses nos podemos comparar con Brasil, tenemos más habitantes que Brasil, más mascotas que Brasil y empezamos a mostrar la escala que generamos y también la madurez de nuestros mercados. Una Argentina y un Chile, por otro lado, un Colombia que tiene un camino para desarrollar. Estamos generando un buen marketing del cluster para seguir apostando al futuro.

—¿Y dentro del cluster, ahora Argentina puede pelear más de igual a igual con Chile?

—Totalmente. Ojalá realmente podamos transmitir mensajes de estabilidad. Cuando ves que es una operación que está hace 30 años basada en Mercedes, que tiene impacto en la comunidad y que empieza a entregar resultados luego de una integración que aún joven -hace 2 años que estamos integrados-, son señales positivas que estamos empezando a dar. Por supuesto, siempre hay prioridades en las corporaciones, hay un mundo donde hay choices de inversiones. Pero creo que vamos muy bien.

—¿Qué tenés en agenda como desafíos?

—Mirar línea por línea con los equipos para poder entender bien qué nos crea valor y cómo asegurar realmente una ecuación donde no pongas un precio que después el pet parent no esté dispuesto a pagar. Es una constante tensión, pero tratamos de buscar un crecimiento al mediano y largo plazo. Cualquier empresa de consumo masivo que hoy no mire eficiencias sin perder calidad y pueda tener una propuesta de innovación que genere impacto pierde el partido. Y Argentina te pone más presiones a la hora de estar mirando súper finito los costos y las líneas que nos generan algún tipo de diferencia en la rentabilidad o que nos puede poner presión en precios.

Perdonan deuda por US$ 750 millones a Edenor y Edesur

Lo aprobó el Congreso, a pedido del Ejecutivo. A la vez, las empresas dejarán de reclamar US$ 3.000 millones por el congelamiento de tarifas.

Santiago Spaltro
sspaltro@clarin.com

El Congreso aprobó un **perdón cruzado de deudas** multimillonarias entre las distribuidoras de energía eléctrica **Edenor y Edesur** y el Estado nacional. Fue por motivo de los más de 20 años de congelamiento e intervención en las tarifas -por fuera de los marcos regulatorios de los contratos de concesión-, que empezaron en 2002 y terminaron en 2025, con algunos meses de excepciones en el medio.

La condonación de las deudas quedó incluida dentro del proyecto que habilitó la reducción o eliminación de los beneficios en la boleta de gas por "zona fría" a un total de 4.100.000 usuarios. Pasó en las sombras porque fue en el **artículo 4°** y formó parte de un paquete de cambios en el mercado energético; por ejemplo, la extensión de la estabilidad fiscal para las energías renovables por 20 años más.

De hecho, es casi calcado al capítulo XI del Presupuesto 2026, que se aprobó sin varios artículos para obtener mayorías legislativas.

En concreto, el Estado le perdonará a Edenor y Edesur sus deudas con la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico (Cammesa), reconocidas y regularizadas -con pagos en cuotas hasta 8 años- por el equivalente en pesos a unos US$ **450 millones y US$ 300 millones, respectivamente**.

A cambio, **las empresas se olvidarán de las** deudas del Estado con las compañías por los congelamientos de tarifas, no reconocidas formalmente. Fuentes del más alto nivel en el sector calculan que es por **US$ 2.000 millones y US$ 1.200 millones, respectivamente**.

Sin embargo, directivos de la industria estiman que la deuda del Estado no excede al doble de lo que deben las compañías; o sea, hasta US$ 900 millones con Edenor y hasta US$ 600 millones con Edesur.

Además, Edenor -que pertenece a **José Luis Manzano, Daniel Vila y Mauricio Filiberti**- y Edesur -del Estado de **Italia** a través de **ENEL** y varios fondos de inversión- **se olvidarán de futuros reclamos judiciales contra el Estado**.

Incluso, en el caso de ENEL -manejado por Giorgia Meloni, de gran sintonía con Javier Milei-, resignará ir al Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI) del Banco Mundial, como ya hicieron varias multinacionales con mucho éxito en las últimas dos décadas.

Una vez que se reglamente la ley, el Estado "determinará las diferencias actualizadas de ingresos percibidos por las distribuidoras y transportistas bajo jurisdicción federal, con motivo de las leyes de emergencia dictadas en materia de tarifas eléctricas que no hayan sido incluidas en los distintos regímenes de regularización de deudas ni renunciados por parte de las referidas distribuidoras, comparados con los ingresos que les hubieran correspondido de haberse aplicado el contrato de concesión".

Las distribuidoras bajo jurisdicción federal son Edenor y Edesur, mientras que entre las transportistas está **Transener**, donde el Estado vendió este año su más de 26% de participación a través de Enarsa al grupo Edison y a Genneia, que tiene entre sus principales referentes a los empresarios **Juan y Patricio Neuss** y a **Jorge Brito**.

Edenor y Edesur dejarán de lado los reclamos judiciales.

En el caso de Transener, el Estado podrá perdonar futuras multas que se le imputen por fallas en sus líneas de alta tensión, aunque por el momento no existen deudas.

El Poder Ejecutivo instrumentará un crédito sobre los acuerdos de regularización de deuda que las empresas asumieron en su momento con Cammesa.

Al no haber cobrado tarifas suficientes para afrontar todos sus gastos (salarios, mantenimientos mínimos, impuestos y la compra de energía), **las eléctricas dejaron de pagar la energía a Cammesa y acumularon deudas**, que se fueron regularizando en los últimos años. ■

28-09-2026

CLARIN

El caso YPF: la Justicia falló a favor de Argentina, pero Burford quiere ir al CIADI

Pese a que **la Justicia de Estados Unidos le dio la razón a Argentina** en la demanda presentada por el fondo de inversión Burford Capital por la estatización de YPF, los demandantes no quieren dar el tema por cerrado. Días atrás Burford presentó **una nueva demanda** contra el estado argentino ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (Ciadi) en Washington. Se trata del **mismo tribunal** al que recurrió el fondo Titan Consortium por Aerolíneas Argentinas.

Argentina registra antecedentes desfavorables en este organismo internacional, donde **el 85% de las demandas tramitadas han concluido con fallos en contra del Estado,** como ocurrió con el caso de la expropiación de la aerolínea Aerolíneas Argentinas.

El procedimiento se inicia con una fase de noventa días destinada a la constitución del tribunal arbitral. Una vez conformado, se fijará con las partes el calendario del proceso, caracterizado por un alto nivel de confidencialidad por sus reglas.

La Procuración del Tesoro de la Nación ya se encuentra trabajando en la **estrategia de defensa argentina.** El organismo confirmó que este escenario estaba previsto debido a que los demandantes habían anticipado públicamente que recurrirían al CIADI.

El fallo neoyorquino significó un alivio financiero para Argentina al **evitar el pago de 16.100 millones de dólares más intereses.** Previamente, en 2014, el país ya había desembolsado 5.000 millones de dólares en bonos a Repsol por el 51% expropiado.

Además de la vía del CIADI, Burford analiza solicitar la revisión del caso ante la Corte Suprema de los Estados Unidos. Para que sea admitido, deberá convencer a al menos cuatro de los nueve magistrados de que el litigio impacta al sistema financiero. ■

La carrera de China por los "agentes" de IA, que ya manejan desde puertos hasta minería

Los usos de la inteligencia artificial agéntica se extienden en la vida cotidiana y los negocios. Cómo será el desembarco de esta tecnología en Vaca Muerta.

SHANGAI, CHINA. ENVIADO ESPECIAL
Mariano Boettner
mboettner@clarin.com

La próxima IA podrá **decidir y ejecutar** con más autonomía, necesitará motores que la alimenten mucho más potentes y penetrará en **cuestiones cotidianas** tan elementales como compras por internet hasta **operaciones complejas** como la gestión en los puertos, la logística en minería o educación. Cuánto de eso pueda llegar a la Argentina es una pregunta abierta.

Algunos de estos temas fueron discutidos la semana pasada en esta ciudad, centro financiero y la urbe más poblada de China. El escenario fue la edición 2026 de Huawei Connect, del que participó Clarín y en el que la compañía de infraestructura detelecomunicaciones presentó una nueva "supercomputadora" (de nombre Atlas 960E SuperPoD) para darle soporte a una IA mucho más avanzada.

Las aplicaciones de la **inteligencia artificial agéntica** ya son palpables, aunque su uso se extiende de manera gradual. La empresa presentó un modelo de **puerto inteligente** con un grado de automatización que permite planificar con **meses de anticipación** la logística de contenedores y grúas. "Antes se necesitaban cuatro hombres para operar una grúa, **ahora una persona puede operar cuatro grúas al mismo tiempo**", ejemplificaron.

Huawei planteó, como diagnóstico general, que la próxima etapa de la inteligencia artificial estará marcada por la expansión de los llamados *agentes de IA*. Esto es, sistemas capaces de **trabajar sobre una misma tarea durante períodos prolongados**.

La compañía señaló que algunos agentes ya pueden hacerlo durante horas y proyecta que, hacia 2030, **podrán encargarse de tareas que se extiendan durante meses**. En términos prácticos, la diferencia con el uso más habitual de la IA es un puente entre un sistema que responde a pedidos puntuales a otro capaz de sostener un trabajo durante más tiempo y **con capacidad de decisión y ejecución propias.**

"La capacidad clave es la autonomía sostenida: tareas que hoy le llevan horas o días a una persona, un agente **puede ejecutarlas de punta a punta**, con supervisión humana en las decisiones importantes", explicó a Clarín **Dante De Agostino**, director ejecutivo del *think tank* especializado en tecnología Colosus Lab.

Para que ese cambio pueda cristalizarse tiene que suceder algo antes: **los agentes necesitan mucha más infraestructura de cómputo**. Huawei sostiene que, a medida que los modelos se vuelven más grandes y los agentes trabajan durante períodos más prolongados, aumenta la **cantidad de información** que deben procesar, conservar y consultar.

Para sostener ese funcionamiento, la compañía busca desarrollar una arquitectura que combina **chips, interconexiones de alta velocidad, memoria, almacenamiento y software**. Huawei presentó como lanzamiento estrella una especie de **"supercomputadora para inteligencia artificial"** construida juntando miles de sus propios chips de IA. La novedad no es solamente que tenga muchos chips, sino la manera en que esos chips se conectan entre sí.

En algunos puertos chinos, la IA empieza a utilizarse para coordinar tareas que hasta ahora se realizaban de manera relativamente separada. Un buque que llega a una terminal, por ejemplo, necesita tener asignado un lugar de atraque, grúas disponibles para cargar o descargar los contenedores, espacio en el depósito y una secuencia determinada para mover la mercadería. La IA puede analizar todas esas variables al mismo tiempo y proponer una planificación.

En las **minas a cielo abierto**, uno de los usos más visibles de la IA es el transporte. Los enormes camiones que llevan roca o mineral pueden **circular sin conductor** gracias a una combinación de cámaras, radares, sensores, mapas digitales, sistemas de posicionamiento y algoritmos. Con inteligencia artificial pueden reconocer el entorno, elegir una trayectoria y regular la velocidad. Una plataforma central, en simultáneo, puede coordinar los recorridos de toda una flota.

Un caso concreto funciona en la mina de carbón de Yimin, en Mon-

27-09-2026
Económico CLARIN

golia Interior, China. En mayo de 2025 comenzó a operar allí una flota de **100 camiones eléctricos autónomos**, desarrollada por China Huaneng, XCMG, Huawei y otras empresas.

Los vehículos tienen una capacidad de carga de 90 toneladas y utilizan una red 5G avanzada para comunicarse con el sistema central. La tecnología permite conocer la posición de cada camión, optimizar las rutas y coordinar sus movimientos.

La IA podría medir el grado de avance y aprendizaje de cada alumno en el aula.

Otras aplicaciones esperadas de la IA agéntica son, por ejemplo, para el **sistema educativo**. La inteligencia artificial podría diseñar un esquema de enseñanza en cada aula que **contemple el grado de avance y de velocidad de aprendizaje de cada alumno** para que ninguno quede "rezagado".

Qué lugar tiene Argentina

La competencia entre China y Estados Unidos por el liderazgo en inteligencia artificial tiene varias dimensiones: modelos, chips, infraestructura y la incorporación de la tecnología a la economía.

Aunque EE.UU. se mantiene **al frente en la frontera tecnológica**, las restricciones a la provisión de los chips más avanzados que impuso la Casa Blanca hacia las empresas chinas obligó a las compañías del gigante asiático a **desarrollar sus propios chips**, que aún no tienen el grado de potencia de los norteamericanos aunque Beijing busca recortar esa brecha.

Lógicamente se convirtió también en una **disputa geopolítica** y la Argentina pareció ser una arena de batalla hace pocas semanas, con un incidente puntual. Fue el entredicho entre las autoridades de la cooperativa de energía eléctrica CALF y la embajada de los Estados Unidos por la utilización de tecnología de Huawei.

Peter Lamelas advirtió a los directivos de la cooperativa sobre la revocación de sus visas. Más allá de la tensión, hace dos semanas los ejecutivos de CALF y Lamelas se reunieron y acordaron mantener los canales institucionales de diálogo y la Casa Blanca aseguró que pondrá a disposición opciones de financiación y equipamiento.

Esa cooperativa busca proveer **fibra óptica a Vaca Muerta**. La conectividad en la principal formación de hidrocarburos del país pasó a ser un activo estratégico. Un grupo de representantes de CALF, incluso, **estuvo en Shanghai** participando de Huawei Connect.

"Con las cuestiones de seguridad de los datos somos muy rigurosos, CALF no quiere que sus clientes sufran ninguna intromisión en sus datos", aseguró el vicepresidente de la cooperativa **Carlos Quintriqueo** a Clarín. Dijo que tuvieron reuniones con autoridades de la empresa sobre ese tema. "Nos dejaron en claro que **los datos que pasan por las redes de CALF quedan en CALF**. El cliente se queda con toda la información", planteó.

Sobre la aplicación de la IA en Vaca Muerta, Quintriqueo aseguró que un uso potencial está relacionado, por ejemplo, a la **capacidad de detección temprana y rápida de filtraciones o roturas** a lo largo de ductos en los que pasen el petróleo y el gas.

Esta semana se conoció, por otra parte, que los bancos argentinos trabajan en una opción para que los clientes puedan comprar a través de ChatGPT. Será una función dentro de su aplicación que permite buscar productos, evaluar promociones y completar compras directas en la conversación dentro de ese motor de conversación de IA. Por ahora solo funcionará con el market place de **Frávega**.

Tal como explicó Clarín, el sistema se encarga de manera autónoma de **buscar en el catálogo del comercio, armar el pedido con los datos del comprador y habilitar el pago** con los medios cargados en la billetera bancaria sin salir de la plataforma. ■

En Vaca Muerta la IA se puede usar pra detección temprana de filtraciones o roturas.

EL CEO DE HUAWEI PARA AMÉRICA LATINA

"En Argentina había un gobierno de izquierda y ahora hay uno de derecha, pero en los negocios nos va mejor ahora que hace tres años"

Daniel Zhou, CEO de Huawei para América Latina, destacó la evolución del negocio de la compañía en Argentina y aseguró que, pese a los períodos de mayor presión económica, la empresa mantuvo sus inversiones y su equipo en el país. "Personalmente, quiero mucho a Argentina. Comparada con hace tres años, nuestro desempeño comercial está mejorando", afirmó durante una conferencia de prensa en el marco de Huawei Connect.

Zhou reconoció que la situación argentina "no es perfecta", pero destacó una mejora desde la perspectiva de las importaciones y exportaciones y de "la situación cambiaria". Al mismo tiempo, señaló que observa un fuerte desarrollo en distintos sectores, particularmente en inteligencia artificial.

"Hace dos meses estuve en Buenos Aires y me reuní con algunos de los principales referentes de la industria financiera, con dueños de bancos y también con Mercado Libre. Todos me transmitieron que las necesidades de inteligencia artificial van a crecer en el futuro. Ahora estamos conversando con ellos", contó.

El ejecutivo también se refirió a cómo Huawei atraviesa los períodos de incertidumbre por las tensiones geopolíticas con los Estados Unidos. "Me importa la opinión de mis clientes", resumió. Según Zhou, cuando una compañía enfrenta presiones o dificultades, su respuesta no es culpar al país o al gobierno de turno.

En ese sentido, destacó especialmente la permanencia de Huawei en Argentina a pesar de las recurrentes crisis económicas. "No importa si estamos en un momento de baja actividad o atravesando una situación difícil: en Argentina no redujimos ni un centavo de nuestra inversión. Mantuvimos a cientos de personas en nuestro equipo, a diferencia de otras compañías que simplemente se fueron", afirmó.

Zhou también hizo referencia al cambio de signo político entre los últimos gobiernos argentinos. "El gobierno anterior era de izquierda y el actual es de derecha, pero desde el punto de vista de los resultados del negocio, hoy nos está yendo mucho mejor", señaló.

"Yo dejo que mis clientes elijan. Lo que puedo decirles es que la historia va a demostrar quién fue el mejor socio para ellos", afirmó. Planteó, en ese plano, que las decisiones empresariales deben analizarse con una perspectiva de largo plazo y no en función de las coyunturas políticas.

Zhou lo asoció con una cierta cultura empresarial china. "Los chinos tenemos paciencia. Cuando pensamos nuestra estrategia, miramos tres, cinco u ocho años hacia adelante. Incluso nuestro país establece estrategias a 20 años", explicó. Según el CEO de Latinoamérica, la tradición del largo plazo tiene una explicación elemental: "Tenemos 5.000 años de historia y un libro muy pesado que leer y recordar cuando rendimos exámenes en la universidad".

Proyecciones de expertos

Cuánto empleo pueden generar de acá en adelante Vaca Muerta y la minería

POR Joaquín Lanfranchi

El crecimiento de las exportaciones se traduciría, en los cálculos más conservadores, en casi 500.000 puestos de trabajo directos e indirectos para 2030 entre ambas actividades; el efecto multiplicador sobre otros sectores vinculados

En un mar de incertidumbre emerge una certeza insoslayable. Los sectores de la energía, la minería y la agroindustria son efectivamente la punta de lanza de una economía que crece de forma heterogénea o a "dos velocidades", emulando el trazo de un serrucho. Dado que esa tríada lidera la expansión, a diferencia de sectores como la industria, la construcción y el comercio, que vienen en retroceso, vale la pena preguntarse: ¿cuánto empleo y crecimiento pueden generar los sectores más dinámicos en los próximos años, especialmente los hidrocarburos y los minerales?

Si bien los expertos esbozan algunos matices respecto de su impacto económico y social e incluso algunos prefieren no arriesgar cifras debido al conjunto de factores que deben converger para que cada sector pueda "volar" lo más alto posible, todos coinciden en que la materialización de los proyectos sigue condicionada a la ejecución efectiva de las inversiones anunciadas en el marco del Régimen de Incentivo para las Grandes Inversiones (RIGI). Las estimaciones de proyectos aprobados y presentados rondan los US$100.000 millones para energía y los US$40.000 para minería.

Desde la consultora Equilibra sostienen que los empleos directos en petróleo y gas alcanzaron los 68.000 puestos de trabajo directos en 2025, mientras que en el sector de la minería oscilaron en los 41.000 puestos. Por su parte, los empleos indirectos fueron 170.000 y 70.000, respectivamente para cada sector. Ambas cifras dan cuenta del derrame que produce la actividad en Vaca Muerta, así como también la minería del litio, oro y próximamente cobre, que ya no se trata de un sector potencial sino de una industria en claro desarrollo y crecimiento.

En cuanto a la proyección para 2030, en la consultora creen que en el rubro hidrocarburos los empleos totalizarán los 273.000 (78.000 directos y 195.000 indirectos) y en minería los 211.000 puestos (78.000 directos y 133.000 indirectos). Los datos fueron elaborados sobre la base de SIPA, la Cámara Argentina de Empresas Mineras (CAEM) y estimaciones propias de Equilibra.

Cabe aclarar que por empleo directo se entiende a aquel generado de manera inmediata por una actividad, proyecto o empresa. En tanto, el empleo indirecto es el que se genera en empresas proveedoras o contratistas.

Todos los procesos intermedios disparan encadenamientos productivos que generan muchos más empleos, analiza Daniel Montamat

Según la consultora Abeceb, actualmente el empleo del sector energía ronda a nivel nacional los 70.000 puestos directos registrados (entre extracción, servicios petroleros y refinación), número que podría asociarse a otros 280.000 a 420.000 puestos indirectos, con especial concentración territorial en la provincia de Neuquén.

Fernando Bazán, economista de la consultora, afirma: "El impacto directo sería mayor hacia el final de esta década, cuando coinciden ambos planos: un programa de perforación en expansión y la ejecución simultánea de ductos, plantas e infraestructura de exportación. Ese cruce de calendarios ubicaría el pico de empleo directo en un rango de entre 85.000 y 95.000 puestos hacia 2029, con un promedio de entre 70.000 y 80.000 nuevos puestos entre 2027 y 2031".

Y agrega: "El impacto indirecto es más difícil de acotar en un número puntual y conviene presentarlo en rangos. Las mayores empresas del sector se abastecen de una red de casi 10.000 proveedores, de los cuales alrededor de 7700 son pymes, y la transmisión del empleo ocurre principalmente por cuatro vías: metalmecánica, transporte y logística, construcción, e ingeniería y servicios profesionales. En el momento de mayor actividad, un ejercicio de sensibilidad ubica entre 8000 y 14.000 puestos en operadoras y empresas de servicios petroleros, entre 30.000 y 40.000 en la demanda de materiales, transporte, logística y otros servicios, y entre 40.000 y 50.000 en infraestructura y operación de plantas".

Roberto Cacciola, presidente de CAEM, asegura que la minería tiene el potencial de convertirse en uno de los principales motores de crecimiento de la Argentina durante la próxima década. "Hoy la actividad genera más de 100.000 puestos de trabajo entre empleo directo e indirecto. Estimamos que esa cifra podría casi triplicarse los próximos años a medida que entren en producción los nuevos proyectos de cobre y continúe expandiéndose el litio".

En su visión, la industria moviliza una importante cadena de valor, incluyendo construcción, transporte, servicios, comercio, energía, tecnología y logística, entre otros. "Si la industria minera crece, despliega un efecto cascada: una empresa proveedora en marcha requiere a su vez para su trabajo de otros proveedores. Nuestra gran aspiración es que, de esta forma, podamos en una década llegar hasta un millón de empleos", puntualiza.

Encadenamientos productivos

Los expertos consultados por LA NACION consideran que también es importante contemplar el denominado empleo inducido, aquel que surge como consecuencia del gasto realizado por las personas que reciben ingresos del empleo directo e indirecto. "Un ejemplo de empleo inducido es lo que pasó en Vaca Muerta, donde hay un efecto riqueza muy fuerte porque son industrias que pagan salarios altos y eso genera encadenamientos del lado del gasto", explica Gonzalo Carrera, economista de Equilibra.

Daniel Montamat, exministro de Energía, afirma que las cifras de inversión final anunciadas en el marco del RIGI (US$ 140.000 millones) "no consideran todos los procesos intermedios que su ejecución desencadena y que, en términos de valor bruto de producción, pueden llegar a duplicar la inversión". Para el economista, no hay que subestimar el rol de los proveedores porque sus actividades son las que van a generar mayor nivel de actividad.

Por tal motivo, "es relativo aproximar una cifra de empleo directo e indirecto –dice Montamat–. Hay que ver que todos los procesos intermedios disparan encadenamientos productivos que generan muchos más empleos que el que originalmente suele considerarse".

En la óptica de Andrés Domínguez, economista de la consultora Invecq, la mayoría de los empleos no se van a generar en el sector minero en sí, sino en la cadena de valor. "En la prestación de todo tipo de servicios: ingeniería, seguridad, limpieza, explosivos, transporte. Ese es el modelo australiano, que se llama METs (Mining and Equipament Tecnology and Services). Ese ecosistema genera mucho más trabajo que el empleo minero directo en sí", dice. Y ejemplifica: "Si aparecen tres proyecto de cobre en la ciudad de San Juan, todo le quedaría chico: la infraestructura local, el aeropuerto, los profesionales, la mano de obra".

Domínguez aporta como dato que a marzo de este año, el empleo formal en las ramas mineras más dinámicas (litio, metalíferos y servicios relacionados) ascendió a 27.425 puestos, más de 1000 empleos por sobre el promedio de 2025. En una economía que viene destruyendo empleo formal, destaca el economista, el sector marcha contra la corriente.

En la misma línea se expresa José María Segura, economista jefe de la consultora PWC, quien afirma que la expansión de la minería y la energía plantea oportunidades para una red amplia de proveedores. "Entre las actividades más directamente vinculadas se encuentran la construcción de infraestructura, las obras viales, los tendidos eléctricos, el transporte y la logística, los servicios de ingeniería, la metalmecánica, la fabricación y el mantenimiento de equipos, la provisión de insumos industriales y los servicios ambientales".

Sostiene que también se abre espacio para actividades de soporte, como telecomunicaciones, *software* aplicado, seguridad, salud ocupacional, capacitación técnica y servicios profesionales. "A ello se suman la gastronomía, la hotelería, la vivienda, el comercio, la educación y el transporte de pasajeros, cuya demanda tiende a crecer a medida que aumenta la actividad en las regiones donde se localizan los proyectos", agrega, al tiempo que subraya que esta dinámica se observó en Neuquén, donde "la mayor parte del empleo creado durante el desarrollo de la actividad hidrocarburífera se concentró en sectores distintos del petróleo y el gas, especialmente en construcción, comercio, transporte, hotelería, gastronomía, industria y servicios".

El potencial y los desafíos

El potencial energético y minero argentino es una realidad insoslayable. Así lo demuestra el boom de Vaca Muerta y las exportaciones mineras que en 2025 superaron los US$ 6000 millones, un récord histórico que representó un crecimiento del 30% frente a 2024.

En el primer semestre de este año, el número fue todavía más alto: las ventas al exterior del complejo minero alcanzaron los US$4712 millones, un 74,4% más que en el mismo período de 2025.

"La Argentina tiene un enorme potencial minero, pero no se desarrolla por sí solo. Los problemas e inestabilidad macroeconómicos, las restricciones cambiarias y la inestabilidad legal y de políticas públicas han retrasado el desarrollo productivo", aseguran desde Invecq. Y agregan: "La decisión de las empresas de avanzar en inversiones de tan largo plazo y escala tan grande es compleja y se da en un marco de competencia global. La política minera también debe ser clara, estable y sostenida en el tiempo. El sector público nacional y provincial deben ser fuertes y eficientes para controlar, aplicar la ley, evaluar apropiadamente los estudios de impacto ambiental y acompañar a las empresas durante el desarrollo de los proyectos".

Respecto del mercado laboral y sus oportunidades, Domínguez advierte que existe un *gap* que ya se está viendo y hablando con las empresas, relacionado no tanto con la falta de profesionales sino de empleados calificados. Por ejemplo, de perfiles que puedan manejar o reparar un camión en altura. "Por ahora son las empresas las que están realizando por su cuenta las capacitaciones para la mano de obra. Pero todavía hay tiempo para hacer las cosas bien, entendiendo que hay una posibilidad de crecimiento de trabajo genuino para un sector que, justamente, está golpeado en términos laboral. No hay que dar por sentado que vaya a ocurrir".

Por su parte, Montamat destaca la importancia de que haya una complementación público-privada en lo que refiere a obras de infraestructura que contribuyan a apuntalar el crecimiento de los sectores más dinámicos. "Los privados están haciendo los ductos y las obras en zonas portuarias, donde también tiene que haber infraestructura pública. Las zonas mineras y petroleras están recibiendo regalías importantes, con lo cual es importante que esos recursos vayan a fondo a complementar la infraestructura privada para que se traduzca en brindar más y mejor movilidad al factor trabajo".

Para los expertos, la materialización efectiva de las inversiones previstas será consecuencia de todo lo mencionado anteriormente. Coinciden en que "dependerá de la estabilidad de las reglas de juego: cambios que afecten la seguridad jurídica o eleven los costos operativos podrían moderar las expectativas de desarrollo". Otro punto que comparten en el análisis es que el impacto sobre el empleo "estará condicionado por la capacidad de la cadena de valor para acceder al financiamiento necesario y acompañar la expansión del sector". ●

Chevron quiere triplicar su producción en Vaca Muerta

La petrolera estadounidense Chevron reconvirtió su actividad en El Trapial, en el norte de Neuquén, y busca triplicar su producción de petróleo amparada en el Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones (RIGI), con el que destinará 13.800 millones de dólares en los próximos años.

Se trata de la **inversión 100% extranjera más grande** del régimen y se sumará a su constante actividad en Loma Campana y Narambuena, en donde tiene como socio operador a YPF.

El Trapial cuenta con un aeródromo propio y 2 vuelos diarios, tres veces a la semana, para transportar a los **350 empleados** directos e indirectos que trabajan para Chevron y evitan así un traslado de 255 kilómetros y aproximadamente 5 horas desde la capital de Neuquén.

El yacimiento tiene un área de 450 kilómetros cuadrados, más de **dos veces más grande que la Ciudad de Buenos Aires (205 km²)** y una producción superior a los 40.000 barriles de petróleo equivalentes por día (boed). En los últimos días alcanzó 35.000 barriles diarios solamente de crudo, en torno a un **4% de la producción nacional**.

La situación actual era impensada hasta 2022, cuando la producción convencional declinaba y las condiciones económicas en Argentina no eran favorables para la inversión. Chevron había comprado en 1999 la Petrolera San Jorge y llevó la producción de El Trapial hasta unos 70.000 barriles.

Al ser un Proyecto de Exportación Estratégica de Largo Plazo (PEELP), **Chevron tendrá que destinar al menos US$ 2.000 millones en El Trapial hasta fines de 2028**.

Allí se moverán unos 70 camiones de arena cada día, cada uno con 30 toneladas de arena, que viene principalmente de Entre Ríos; **2.100.000 kilos de arena moviéndose de este a oeste en las maltrechas rutas argentinas solo para este yacimiento**.

La estimulación hidráulica a alta presión (*fracking*, con agua y arena) de este campo consume unos 12.000 metros cúbicos diarios de agua, o unos 12 millones de litros.

Chevron es la **segunda mayor petrolera estadounidense integrada** -que tiene producción y refinación-, solo por detrás de ExxonMobil, y dividió el año pasado sus operaciones en el mundo entre convencional y no convencional para gestionar mejor sus activos. De sus 3,7 millones de barriles diarios, 1,7 millón lo aporta el no convencional, donde Chevron tiene actividades en EE.UU. (1,6 millón) y Argentina.

La firma fue la primera extranjera que apostó a Vaca Muerta, con **YPF** en 2013, en tiempos donde era una verdadera incógnita: recién empezaba la curva de aprendizaje y había restricciones al movimiento de capitales (cepo) en el segundo gobierno de **Cristina Kirchner**. **Loma Campana**, operada por la petrolera que controla el Estado, es hoy **el campo de mayor producción en el país**, con hasta 110.000 barriles diarios, de los cuales la mitad pertenecen a YPF y el resto a Chevron. La palanca fue el **Decreto 929/2013**, que otorgó beneficios cambiarios y tributarios.

El gobierno de Javier Milei lo acaba de cancelar, con la aprobación del proyecto de "zonas frías". Los que entraron antes, como Chevron y Shell, mantendrán esas ventajas por sus actividades anteriores, mientras el RIGI otorgará mejores beneficios y seguridad jurídica hacia adelante. ■

El Trapial, Neuquén. Enviado.
Santiago Spaltro

Vaca Muerta transformó a Neuquén en el destino de una peregrinación productiva

PETRÓLEO. Llegan en promedio 82 personas por día a radicarse y es la que más empleo formal generó desde fines de 2023

Sofía Diamante
LA NACION

EL TRAPIAL, Neuquén.– Cada día llegan a la ciudad de Neuquén unas 82 personas en busca de una oportunidad en la industria petrolera. El año pasado, 22.000 personas cambiaron su domicilio a la provincia y para este año se esperan 30.000, sin contar a quienes viajan a trabajar por turnos y regresan a sus lugares de origen, ni a los que se instalan sin hacer el trámite.

Neuquén es, junto con Río Negro y San Juan, una de las únicas provincias que generan puestos de trabajo formales, y la que más creció, con un alza de más del 7% en relación con noviembre de 2023, según el Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA). El motor es Vaca Muerta, que tomó un nuevo impulso con un barril de petróleo por encima de los US$100 y con el Régimen de Incentivos para Grandes Inversiones (RIGI), que aceleró el desarrollo de muchos proyectos.

Las marcas de consumo tomaron nota. La cadena belga de cafeterías Le Pain Quotidien abrió hace tres meses su primer local en la capital provincial y ya planea un segundo. También desembarcó Lucciano's, la heladería marplatense que se expande por el país, donde el kilo de helado cuesta 15% más que en la ciudad de Buenos Aires. En promedio, comer en Neuquén sale alrededor de un 18% más caro que en la Capital.

Pese a la ola migratoria, los indicadores sociales están entre los mejores del país. Según los últimos datos oficiales del Indec, la tasa de desempleo es de 3,2%, frente a 7,9% a nivel nacional, y la pobreza alcanza al 19,6% de la población, cuando en el promedio del país llegó al 32,3%. Eso no impide que los vecinos señalen los costos de vida más altos y un aumento de la inseguridad en la ciudad. La provincia tiene una población de 750.000 habitantes.

La Argentina produjo en agosto alrededor de 950.000 barriles diarios de petróleo, un 14% más que un año atrás. De ese total, 670.000 barriles salieron de Neuquén, es decir, siete de cada 10. Si el precio internacional se mantiene en torno a los US$100, el país podría alcanzar el millón de barriles diarios, entre diciembre y enero.

El mercado interno ya está abastecido con unos 570.000 barriles diarios y no hay nuevas refinerías en carpeta, por lo que todo el crecimiento tiene como destino la exportación. Hoy la cuenca puede evacuar unos 700.000 barriles diarios. El oleoducto Vaca Muerta Oil Sur (VMOS) sumará 550.000 barriles en el corto plazo y 700.000 cuando funcione a plena capacidad, lo que llevaría la capacidad de evacuación de la cuenca a 1,4 millones de barriles diarios desde mediados de 2028.

"¿Puedo producirlo? Sí, la roca no es un problema", resumió Gustavo Medele, ministro de Energía de Neuquén, para quien las dificultades están en la superficie. Los 500 pozos que se perforan por año en la provincia sostienen una producción de unos 800.000 barriles. Para acercarse a ese volumen harán falta 1000 pozos anuales o más.

El gran cuello de botella es la arena. Después de fracturar la roca, se inyecta arena para que las grietas no vuelvan a cerrarse y el petróleo pueda fluir. La más eficiente llega desde Entre Ríos, a unos 1200 kilómetros. Cada pozo necesita alrededor de 12.000 toneladas, y cada camión transporta unas 30 toneladas, es decir, 400 viajes cargados y otros 400 de regreso vacíos.

Con 500 pozos por año, son unos 400.000 viajes anuales, más de 1000 por día. Como de noche no se circula, se concentran en 16 horas, lo que equivale a más de un camión por minuto en las rutas, solo con arena.

Duplicar los pozos implicará duplicar los camiones. "Lo de la arena es lineal, no se puede optimizar", explicó Medele. "La realidad va a tomar la decisión por vos", advirtió, al anticipar filas de camiones circulando a 20 kilómetros por hora. La alternativa es un tren entre Bahía Blanca y Neuquén, con la arena llegando en barcaza desde Entre Ríos, una obra que costaría US$800 millones y que se hará cuando resulte más barata que el transporte por ruta.

Chevron llegó a la Argentina en 1999, cuando compró la petrolera San Jorge. Su salto decisivo llegó en 2013, cuando se asoció con la YPF recién expropiada para desarrollar Loma Campana. Invirtió US$10.000 millones en momentos en que no había certezas sobre la productividad de Vaca Muerta y el riesgo geológico era importante. Hoy ese yacimiento es el mayor productor de petróleo del país, con una producción de entre 100.000 y 110.000 barriles equivalentes diarios, y Chevron tiene el 50% de participación.

Ahora, la petrolera estadounidense apuesta por desarrollar por su cuenta El Trapial, el único yacimiento que opera de manera directa, y después de más de 25 años abrió sus puertas a la prensa. LA NACION participó de la recorrida.

El acceso es por aire. Un avión bimotor turbohélice con capacidad para 50 pasajeros, que Chevron compró por alrededor de US$20 millones, une en 40 minutos el aeropuerto de la capital neuquina con el yacimiento, ubicado 255 kilómetros al norte. Los martes, jueves y viernes hace dos vuelos de ida y vuelta para el recambio de personal, que trabaja en esquemas de siete días adentro por siete afuera o de 14 por 14. Más de 50 personas viven en el campamento, que tiene una cancha de fútbol de césped sintético con torres de iluminación para jugar de noche y una cancha de pádel, con horarios divididos entre el personal de Chevron y los contratistas.

La concesión abarca 455 kilómetros cuadrados, más del doble de la superficie de la ciudad de Buenos Aires. Es una zona rocosa, de arbustos bajos y viento constante, donde conviven guanacos, ñandúes, zorros, pumas y cóndores con los viejos aparatos de bombeo. El Trapial fue descubierto en 1991 y llegó a producir 65.000 barriles diarios con más de 1000 pozos verticales convencionales, hasta que la declinación llevó a la empresa a probar el no convencional en 2021. Hoy produce 40.000 barriles equivalentes diarios, 70% petróleo y 30% gas. El 80% tiene como destino la exportación.

En junio, Chevron presentó el pedido de adhesión al RIGI para El Trapial, con una inversión estimada de US$13.800 millones, la mayor de su historia en el país. El régimen exige invertir el 40% en los primeros dos años. "Competimos por capital con otros proyectos de la compañía para poder desarrollar esto", explica Juan Pablo Romanato, jefe de Operaciones de El Trapial.

Según estimaciones del sector, producir en la Argentina sigue siendo 30% más caro que en Estados Unidos. Una vez alcanzado el objetivo del millón de barriles diarios en la cuenca Pérmian, la empresa quedó en condiciones de mirar otros destinos, y la baja de impuestos y la estabilidad por 30 años que ofrece el RIGI mejoran la ecuación frente a otros proyectos del grupo. A medida que Vaca Muerta gane en escala, los costos también seguirán bajando por mayor competencia de proveedores y equipos.●

OPINIÓN

Alejandro Einstoss
Profesor e investigador del IIEP – FCE UBA – Conicet

ENERGÍA Y PYMES: MISMO INVIERNO, DISTINTA FACTURA

Dos pymes del mismo tamaño, con las mismas máquinas y hasta los mismos clientes, atravesaron este invierno de maneras muy distintas. Una pagó la energía a unos **60 dólares por MWh**, el precio que había pactado en un contrato meses atrás. La otra, que seguía comprando a su distribuidora, pagó **180 dólares** en junio, el triple. Para una planta que consume 100 MWh por mes, eso equivale a más de **10.000 dólares** de diferencia mensual solamente en energía. Lo que las separó fue un contrato. Una lo firmó a tiempo y la otra **quizás ni sabía que podía firmarlo.**

Conviene empezar por el principio. Dos veces por año CAMMESA publica la *programación estacional*, un pronóstico de cómo funcionará el sistema eléctrico en los meses siguientes. Con supuestos de consumo, lluvias y precios de los combustibles, proyecta cuánto costará la energía mes a mes. Sobre esa base se fijan los precios que pagan las distribuidoras, se calculan los subsidios y las empresas arman sus presupuestos.

Los números del invierno dan la magnitud del desvío. En mayo el precio del mercado *spot* eléctrico (donde se compra, al precio del momento, la energía que no está cubierta por contratos) fue de **140 dólares** por MWh contra **78** programados. En junio, **189 contra 88**. En julio, **169 contra 104**. Ningún mes de la temporada se acercó a lo previsto.

Detrás de esos números hay un cambio de fondo. Durante más de dos décadas, el precio de la electricidad fue **administrado**. CAMMESA compraba toda la energía y el Estado fijaba un valor estacional **muy por debajo del costo, con el Tesoro cubriendo la diferencia**. Era un esquema de costo medio, caro para el fisco pero previsible para quien pagaba la factura.

Desde noviembre de 2025, con la **Resolución 400** de la Secretaría de Energía, el sistema migra hacia otro modelo, donde generadores y consumidores **pactan precios** en contratos en el mercado a término. Lo que queda sin contratar se compra en el *spot*, y ahí el precio se forma por costo marginal. Dicho de otra forma, lo fija **la última central que hubo que encender** para abastecer esa hora. Si alcanza con las represas y el gas local, es barato. Si falta agua y hay que prender turbinas con **gasoil o gas importado**, toda la energía de esa hora se paga al costo de esta última usina.

La programación de este invierno supuso lluvias normales y un petróleo cercano a los **70 dólares** el barril. Cualquier planificador habría firmado esos supuestos a comienzos de año. Pero la sequía golpeó las cuencas del Comahue y el conflicto en Irán disparó el precio de los combustibles. En junio la generación de las grandes represas cayó 25,7% y el hueco hubo que cubrirlo con térmicas caras. Los supuestos cayeron por razones que nadie controlaba. Lo que quizás faltó fue **un mecanismo de amortiguación.**

El nuevo modelo de precios fijó prioridades. La energía más barata, la de las represas, las nucleares y los contratos viejos, **va primero a los hogares**, una decisión razonable para proteger a las familias. Lo que sobra se reparte entre los comercios e industrias que se abastecen de las distribuidoras, y el faltante se compra al *spot*. En junio ese remanente cubrió apenas **14%** de la demanda no residencial. Las empresas con 300 kW o más de potencia contratada que siguen comprando a su distribuidora, los GUDI, pagaron hasta **180 dólares** por MWh. En este diseño, la pyme que compra por la distribuidora quedó como la variable de ajuste cuando la energía barata no alcanza.

La pyme puede contratar su energía en vez de comprarla a una distribuidora.

Del otro lado, cerca de **la mitad** del consumo de quienes compran en el mercado mayorista está cubierta por contratos **pactados de antemano**, así que quien contrató atravesó el invierno con costos conocidos. Quien no contrató pagó el precio del momento. Y a la pyme que compra por la distribuidora, la factura le llega como siempre, sin que nada le advierta que una parte de lo que paga **se forma hora a hora en un mercado que no conoce.**

Todavía hay miles de GUDI que **podrían contratar su abastecimiento** y siguen dentro de las distribuidoras. Contratar exige escala, conocimiento técnico y garantías que una pyme mediana puede no tener. Y como el ingreso al mercado mayorista se habilita solo cuatro veces por año, quien vio el problema en su factura de junio no pudo corregirlo para julio.

Todo esto ocurre sobre una microeconomía que sigue fría. Sectores pymes difícilmente puedan trasladar a precios un costo que se dispara cuando las ventas no acompañan. La cobertura energética terminó siendo un factor de **competitividad** que nada tiene que ver con la propia eficiencia de cada empresa.

El rumbo del mecanismo de precios es correcto. Que el precio refleje el costo real de abastecer **ordena la inversión y reduce subsidios mal dirigidos.** Pero hay caminos que vale la pena explorar antes del próximo invierno. Informar en la factura *qué parte de la energía se paga al spot* ayudaría a que la pyme decida con los datos a la vista. Las compras agrupadas a través de **cámaras o parques industriales** acercarían los contratos a quienes no tienen escala para negociarlos solos. Y queda pendiente definir quién absorbe los **desvíos extremos** cuando la realidad se aparta del escenario previsto.

En las próximas semanas se define la programación estacional de verano. **Es la ventana para corregir.** De lo contrario, el próximo invierno seco volverá a definir la competitividad de una pyme por un contrato **que no sabía que tenía que firmar.** ■

27-09-2026 Económico CLARIN

CLARIN

26-09-2026

La cumbre entre Trump y Xi terminó con elogios pero sin acuerdos claros

El presidente de EE.UU. despidió a su par de China con un té en la Casa Blanca. Volverán a verse en noviembre.

WASHINGTON. AFP

El presidente estadounidense, Donald Trump, se despidió ayer de su par chino, Xi Jinping, tras su primera visita de Estado a Washington en más de una década. Fue una cita repleta de elogios mutuos y que terminó con la promesa de dos nuevos encuentros en lo que queda del año, aunque sin acuerdos concretos ni resultados visibles.

Trump y su esposa Melania ofrecieron un té a Xi y a su esposa Peng Liyuan en la Casa Blanca en esta última jornada, antes de mostrarles la Declaración de la Independencia y la Constitución estadounidense en los Archivos Nacionales, en el año en que Estados Unidos cumple su 250º aniversario.

El mandatario republicano confirmó que había hablado con Xi de la guerra contra Irán y aseguró que tras la cumbre habría "buenas noticias" para los agricultores estadounidenses, lo que indicaría un aumento de las cuotas de exportación, como parte de las discusiones comerciales. "Creo que hemos logrado avances enormes, fue muy positiva para ambos países", dijo Trump a los periodistas.

La última vez que Xi visitó como jefe de Estado Washington fue en 2015. Este era el tercer encuentro bilateral entre ambos.

El presidente chino respondió expresando su deseo de volver a verse con Trump en próximas citas diplomáticas, lo que luego confirmó el anfitrión.

"Nos volveremos a reunir en noviembre, en China, y luego en la cumbre del G20 en diciembre, en Miami, Florida", dijo Trump en su red Truth Social. El 18 y 19 de noviembre se celebrará en la ciudad de Shenzhen la cumbre de Asia y el Pacífico (APEC).

Debajo de la rotonda de los Archivos Nacionales, Trump mostró a sus invitados de honor los documentos que fundaron Estados Unidos. "Esto tiene 250 años y lo de ellos tiene 6.000 años", bromeó ante los periodistas, refiriéndose a las milenarias raíces de China.

Durante un encuentro de más de tres horas en la Casa Blanca el jueves, Trump y Xi se esforzaron por exhibir sintonía y cordialidad, aunque no anunciaron acuerdos.

Mientras Trump destacó en sus palabras de bienvenida la "extraordinaria amistad" que lo une al mandatario chino, Xi pidió una competencia sin conflictos y mutuamente beneficiosa.

La cumbre había arrancado con un anuncio significativo: que ambos países acordaban prolongar la tregua en su guerra arancelaria hasta el 10 de enero. Era una señal de que lo importante era allanar obstáculos de cara a las complejas negociaciones comerciales entre las dos principales potencias mundiales, que podrían durar meses.

Trump necesitaba además abordar el papel de China en la guerra con Irán. El gigante asiático es el primer cliente del petróleo iraní, ahora sometido a un estricto bloqueo estadounidense en el estrecho de Ormuz.

Xi afirmó que su viaje a Washington añadió "nuevo contenido" a su cumbre con Trump en Beijing en mayo, y afirmó que ambos habían acordado lograr una "estabilidad estratégica sobre la base del respeto, la equidad y la reciprocidad".

El líder chino en cambio recomendó a Trump "prudencia" respecto al asunto de la independencia de Taiwán y a dialogar con Irán para poner rápidamente fin a la guerra, según la agencia de noticias china Xinhua. Xi pidió que Washington y Teherán resuelvan sus problemas "a través de la negociación lo antes posible".

En el campo de la inteligencia artificial, los dos países lideran sustancialmente la carrera tecnológica. "Tenemos tanto la capacidad como la responsabilidad de garantizar que el desarrollo de la IA esté siempre bajo control humano" sugirió Xi. Pero ambos líderes se cuidaron de no anunciar barreras a la investigación en este ámbito.

"Las decisiones que tomemos hoy en estos ámbitos pueden promover la paz y la prosperidad durante décadas", dijo Trump. ■

28-09-2026

ámbito

EEUU: las tasas largas suben por las nubes, pero no hay una crisis de deuda sino una economía que crece al rojo vivo

Por José Siaba Serrate

La tasa de diez años, la más relevante, rasguñó 5,22%, una altura que no visitaba desde 2007. El problema es el dominó.

Los bonos, al final, protagonizaron su berrinche. El temido *tantrum* se produjo mal que le pese al secretario Scott Bessent, quien lo soportó sin chistar. Entre miércoles y jueves, las tasas saltaron 20 puntos base en un vertiginoso ascenso. Fue un tsunami a lo largo de la curva de rendimientos del Tesoro. La marea subió compacta. Toda la curva, desde los tres años hacia delante, rebasó 5%. El viernes, un leve reflujo dejó ese umbral vigente recién a partir de los bonos de siete años. La tasa de treinta años rozó 5,50%, como no acontecía desde 2004, cuatro años antes de la crisis de Lehman. La de diez años, la más relevante, rasguñó 5,22%, una altura que no visitaba desde 2007. El problema es el dominó. Así, la tasa de hipotecas a 30 años – que era 6% en febrero - se elevó a 7%.

Cuando Bessent alzó su queja en agosto – los bonos no están reflejando bien los fundamentos, dijo – la tasa de diez años acechaba 4,75%. Su intervención, a través de sucesivas recompras de deuda vieja, no evitó que las tasas largas trepasen casi medio punto porcentual. Y Bessent hizo bien en aceptarlo. Dos pobrísimas subastas en el vientre de la curva – a cinco y siete años – rompieron el dique de contención. Si quiere mitigar los daños deberá podar la próxima refinanciación trimestral de deuda (y aumentar las colocaciones de letras de corto plazo o achicar el saldo de la caja del Tesoro en la Fed). Aunque lo más apropiado será aflojarle la marca a Kevin Warsh y permitir que la política monetaria responda sin injerencias. En todo caso, la política fiscal, que sí es tarea suya, le ofrece un terreno amplio para inmiscuirse. Pero, desde que Elon Musk dio las hurras y abandonó la motosierra, nadie se preocupa por obturar la sangría en las cuentas públicas.

¿Qué fue lo que pasó? ¿Estamos delante de una crisis? No. Enfrentamos una bonanza. Y, por cierto, exuberante. ¿No estalló, acaso, la crisis inexorable de la deuda pública? Tampoco. Aunque, a simple vista, parezca evidente. Lo que anida detrás del salto de las tasas de interés no es un fin de fiesta. Todo lo contrario: es el auge increíble de la inteligencia artificial (IA) y del gasto de capital para desarrollar el negocio. No prevalece el shock negativo de oferta (que es muy potente en la energía y otros insumos críticos). Las tasas en ebullición reflejan una expansión de la demanda que se desborda. En otras palabras, lo que impulsa a la curva de bonos por encima de 5% no es la fiesta que se acaba. Es la que se prolonga, y aumenta sus decibeles. De ahí que el Nasdaq sea capaz de navegar el temporal y estrenar récords con la naturalidad de quien camina y masca chicle. Por eso los spreads crediticios se redujeron 100 puntos base desde marzo. Por caso, el diferencial de rindes entre los bonos basura (con calificación B) y los títulos del Tesoro.

Es fácil rastrear el disparador del torbellino que se inició el miércoles. El informe PMI de S&P Global (antes, Markit Economics) tuvo la culpa.

“El crecimiento alcanza su ritmo más rápido en más de cinco años y la creación de empleo se acelera”, señala. “Pero también se intensifican las presiones inflacionarias ante el fuerte aumento de los costos”. Se trata de información todavía humeante, recopilada entre el 10 y el 22 de septiembre. La actividad ruge. Aunque el precio del diesel sea prohibitivo o escasee la mano de obra especializada. “Para poner en contexto el fuerte repunte, y dejando de lado el aumento repentino de la demanda tras la reapertura de la economía después de los confinamientos por la pandemia, la reciente mejora de la actividad empresarial es la mayor registrada desde principios de 2015”.

Y es generalizada: participan la industria manufacturera y los servicios, sin distinción. En ese marco, S&P Global proyecta un crecimiento del PBI en torno a 5% (mientras estima 4% para el trimestre en curso).

Las empresas no dan abasto para atender a tiempo todas las órdenes que reciben debido a los estrangulamientos de la oferta, “de los más severos en los casi veinte años de registros”. Ese rezago en el cumplimiento garantiza que la producción deberá acelerarse también, incluso si la demanda se mantuviese estable. Y a la par indica que las compañías están adquiriendo capacidad de fijación de precios, “una preocupación (cuando se piensa) en el horizonte de la inflación”.

El panorama se completa así con una descripción vívida de las presiones en ciernes. “Los costos de los insumos se dispararon en septiembre al ritmo más acelerado de los últimos cuatro años; los de combustible y transporte registraron fuertes alzas debido al aumento de los precios del petróleo durante el mes, lo que intensificará aún más la presión alcista sobre los precios de venta y la inflación en los próximos meses”. Como se mire, cartón lleno.

No hacía falta más para encender el turbocompresor de los bond vigilantes. Pero hubo más. Dos malas subastas de bonos del Tesoro, a cinco y siete años, en la zona intermedia y no en la más filosa de la curva, propagaron la alarma. Y un coro de voces de la Fed abogando todas ellas por más rigor monetario sazonó la liturgia. La lista es particularmente larga: los presidentes de distrito Musalem, Goolsbee, Collins, Kashkari, Paulson, Hammack y Williams. Y suma un único gobernador, Michael Barr. Desde que Warsh impulsó la primera suba de tasas desde 2023, la Fed ya no luce dividida. Tomemos como muestra lo que dijo Barr: “En mi escenario base, es probable que se requieran nuevos ajustes de política para garantizar que la inflación descienda hasta el objetivo en un plazo adecuado”. Ninguno puso en duda la próxima suba de tasas. ¿Toca ahora, a fin de octubre, días antes de la elección, o en diciembre? Esa es la cuestión. El informe PMI, desde ya, aconseja apurar el tranco.

La economía está al rojo vivo. La inflación hace años que retoza por encima de la meta de 2%. Y las presiones recrudecen. ¿Qué es lo que más enerva a las tasas largas? ¿Cuál desmesura: la del crecimiento o de la inflación? La respuesta es tajante. Desde que comenzó la guerra en Irán el 27 de febrero, las tasas de diez años escalaron 120 puntos base. Las tasas reales de interés explican 110 pbs. La inflación esperada (implícita en las cotizaciones) contribuyó apenas con 10 pbs. La prima de inflación es volátil, sí; pero permanece dentro de un rango estable desde 2023. Carece de tendencia alcista. No sugiere, por ende, el fin del régimen monetario creíble. Lo que trepa sin descanso, y de mucho antes, son las tasas reales. Primero, porque enterró la hipótesis del estancamiento secular. Pero, después y en su recorrido reciente, porque hace un seguimiento puntilloso de la pujanza de la economía real asociada a la bonanza de la IA. Y de sus necesidades crecientes de financiamiento. Esta semana la relación pari passu fue muy visible. El informe PMI reveló el “crescendo” de la actividad, y las tasas aceleraron bruscamente su marcha. Es que ya no existe un exceso de ahorros como años atrás. La ecuación se revirtió. Y si la IA requiere más y más recursos, y los ahorros son limitados, hay que racionarlos por la vía de mayores tasas.

Teléfono para los bond vigilantes, que atendieron en el acto, y para la Fed. El miércoles la curva del Tesoro escaló como si fuera un bloque homogéneo. El jueves, la tasa de dos años no se movió. Y lo que trepó con ganas fue la parte más larga. Así, la curva volvió a empinarse. Esa es una llamada personalizada dirigida a la Fed. Recordemos que Warsh se durmió en julio y la brecha entre la tasa de dos años y fed funds se estiró a 93 puntos base. El banco central aumentó fed funds 25 bps luego y redujo el “retraso”. Pero con la economía vibrante, la brecha volvió a estirarse a 87 bps y no le quita presión. Conviene anotar también que desde que Bessent anunció el “salvataje” de los bonos largos, sus tasas subieron casi el doble que la maniobra de la Fed. Y, por último, la brecha entre la inflación actual y la inflación esperada a diez años merodea los 100 puntos base. La obsesión de los altos funcionarios de la Fed es comprensible.

Necesitan que las expectativas se mantengan estables (en torno a 2,20% - 2,40%) y no descarrilen. O habrá que sumarle, a mano alzada, y como mínimo, esos 100 puntos base a las tasas que rigen hoy. Son las tres perlas que deslizó el mercado de bonos. Y ahora que Warsh canceló la forward guidance de la Fed, son los bonos los que la proveen con creces.

Siempre hay algo que se rompe en los mercados financieros cuando las tasas de interés se elevan con rapidez. Es un dictum conocido. Ya vimos que no hay una crisis por detrás del rally de las tasas. Pero el drama bien puede estar por delante. Quizás la curva se cubrió y ajustó en demasía, pero la Fed recién comienza. Y la fe en la IA hoy se despliega a prueba de suba de tasas. En consecuencia, son los sectores sensibles, como la vivienda, y los más distantes de la IA los que sufrirán el "crowding out" aunque no ejerzan presión inflacionaria ni sobresalgan por su vigor económico. Ayudaría, por supuesto, que se descompriman otros factores ríspidos, como la guerra en Irán y la escasez de energía, pero no puede contarse con ello. Irán se mostró muy interesada, pero esta vez fue Trump quien rechazó el acercamiento. Y la Casa Blanca promete redoblar su belicosidad después de la elección del 3 de noviembre. Cómo descartar, en este berenjenal, que nada importante se fisure o literalmente se haga añicos. Imposible.

Wall Street sorprende, entonces, por su gran fortaleza. ¿Cómo entender la resiliencia del S&P 500? ¿O la osadía del Nasdaq al estampar un nuevo récord en una semana tan revuelta? No es muy arduo, tampoco. El auge de la IA moviliza a la economía real, la rentabilidad extraordinaria de las compañías y las tasas de interés. A todo ello, no solamente a las tasas. Y lo hace en ese orden. Las ganancias por acción del S&P 500 prometen crecer 29% interanual en el trimestre (lo que sería el tercero consecutivo por encima de 25%). Y 32% en 2026. El propio informe PMI que sacudió a los bonos convalida las razones del mercado bull. La economía es una tromba. No le importan las cruzadas a contramano de la Administración Trump. Tampoco su suerte electoral. Hasta el dólar saca fuerzas en un mar de negligencia. La película de fondo es otra. La fiebre de la IA escribe el guión. Esa es, pues, la exuberancia que Wall Street debe temer. La Bolsa vadea indemne los obstáculos porque cabalga sobre su lomo. Y, por lo visto, a pesar de todos los peligros, incluso el riesgo de extinción de la especie, su sostenibilidad no es un interrogante que hoy le quite el sueño.

Financial Times
28-09-2026
EL CRONISTA

RIESGO DE CONTAGIO

El mercado de bonos enciende una alarma para Wall Street

Ventas masivas de la escala y velocidad, como las que sacudieron a los bonos del Tesoro de Estados Unidos, pueden desatar incendios en otras partes del sistema financiero

Katie Martin

Uno de los misterios persistentes de los mercados financieros en este momento es por qué se mostraron tan a prueba de balas. Las acciones, las monedas y los bonos corporativos resistieron una serie de shocks, desde una crisis energética en Medio Oriente propia del peor escenario posible hasta robots descontrolados y potencialmente letales.

Esta resiliencia es muy bienvenida, pero también muy extraña. A todos nos hicieron creer que fueron los bancos centrales los que adormecieron a los mercados después de la crisis financiera, que sus programas de compra de bonos destinados a reactivar las principales economías amortiguaban el efecto de cada shock y empujaban a inversores reacios hacia activos de riesgo. Pero ahora esos programas de compra de bonos están en reversa, y aun así seguimos viendo la misma dinámica.

Sin embargo, los movimientos violentos de la semana pasada en los mercados de bonos soberanos traen consigo el potencial de arruinar el clima.

Incluso por sí mismas, la escala y la velocidad de la sacudida originada en EE.UU. son dignas de ver. Los bonos soberanos a nivel global vienen sintiendo la presión desde hace meses, y todos podemos discutir cuáles son las verdaderas razones, pero se trata de alguna combinación de inflación impulsada por el petróleo, una economía estadounidense al rojo vivo que exige tasas de interés más altas para pisar el freno y un endeudamiento desbocado. Además, los gobiernos ahora enfrentan cierta competencia por el favor de los inversores: la de las tecnológicas hyperscalers que emiten su propia deuda.

Todo esto resulta muy familiar para los profesionales del mercado, pero la semana pasada algo se quebró. La presión suave pero persistente sobre los precios de los bonos, que eleva los rendimientos de los bonos y los costos de endeudamiento para todos nosotros, se convirtió en un golpe al estómago. El rendimiento del bono de referencia del gobierno de EE.UU. a 10 años —sin lugar a dudas el número más importante de las finanzas globales— saltó por encima del 5%, un territorio que no ocupaba desde 2007. En un momento de la semana pasada, trepó hasta el 5,22%, más de un punto porcentual completo por encima del nivel con el que empezó el año. Para el común de los mortales, esto puede no sonar a mucho. Para los inversores en bonos, es el fin de los tiempos.

El rendimiento del bono del Tesoro de Estados Unidos a 10 años llegó a tocar 5,22% la semana pasada

Advierten que la sacudida en los bonos podría alcanzar a las monedas y a otros activos

Dos cosas son importantes acá: la velocidad y el nivel. El ritmo al que esos rendimientos estadounidenses se dispararon por encima del 5% fue antinatural y comparable, en los últimos años, solo con el breve pero brutal shock de mercado que provocaron los aranceles del "día de la liberación" de Donald Trump en abril del año pasado. No había pasado nada desastroso: apenas una publicación optimista de datos de encuestas empresariales. Pero, de golpe, los rendimientos se dispararon.

Los conocedores del mercado dicen que esto fue una señal de estrés. Los fondos especulativos cumplen ahora un rol crucial para mantener en funcionamiento el mercado de bonos, una vulnerabilidad sobre la que advirtió la Reserva Federal de Nueva York a principios de este mes. Muchos claramente no vieron venir el movimiento en los rendimientos y corrieron hacia las salidas.

Ya tuvimos un ensayo general de esto, en los mercados de deuda más chicos del Reino Unido y Europa, cuando los hedge funds fueron tomados por sorpresa por la guerra en Irán y tuvieron que abandonar las apuestas a recortes de tasas de interés y pasarse a apuestas a subas. En los bonos del Tesoro estadounidense, sin embargo, esto es excepcionalmente raro, y abre la perspectiva de feos efectos colaterales.

"Estamos en la zona de peligro", dijo Derek Halpenny, analista de MUFG. Los administradores de hedge funds y otros tipos de especuladores golpeados por la turbulencia ahora podrían necesitar deshacerse de apuestas totalmente ajenas para mantener las luces encendidas y cumplir con los pedidos de rescate. Solo podemos adivinar cuáles podrían ser esas otras apuestas, pero existe el riesgo de un repliegue en los carry trades, definidos en términos amplios como cualquier posición financiada en una moneda barata como el yen y volcada a inversiones en otros lugares, que van desde acciones tecnológicas hasta monedas de mercados emergentes. Bien podríamos estar "al borde" de que la sacudida en los bonos finalmente alcance a las monedas y a otras clases de activos, dijo Halpenny.

Estos son los hilos ocultos de los mercados que les quitan el sueño a los gestores de riesgo. Nunca se sabe dónde se van a cortar hasta que algún fondo termina atropellado.

El segundo tema es el nivel que alcanzaron ahora los rendimientos de los bonos del Tesoro. Es un problema serio, pero mayormente no para EE.UU. en sí. La economía estadounidense avanza con soltura y tiene una inflación bastante alta, lo que suaviza los bordes de las cargas de deuda nacional. Los mayores costos de endeudamiento duelen, sin duda, pero EE.UU. probablemente pueda manejarlo.

No ocurre lo mismo con otras grandes economías muy endeudadas y con un crecimiento mucho más lento, como el Reino Unido y Francia, donde los costos de la deuda siguen determinados en gran medida por el mercado estadounidense, más grande y más temible. El Reino Unido se encamina ahora hacia la temporada de Presupuesto (sí, otra vez), con el endeudamiento de referencia en torno al 5,4%, un problema que no es enteramente de su propia creación y que actúa como una restricción sobre las decisiones políticas.

Mientras tanto, Francia se encamina a elecciones el año que viene con rendimientos de los bonos a 10 años del 4,67%, más de un punto porcentual completo por encima de los de Alemania: una señal alarmante de fragmentación que les provoca sudores fríos a los veteranos de la crisis de deuda de la eurozona de la década de 2010.

Los grandes índices bursátiles probablemente resistan el shock de los bonos del Tesoro de la semana pasada. Las ganancias corporativas explosivas y el deslumbrante trade de la IA tomaron la posta de los bancos centrales en el sostén de las acciones. Los inversores podrían sentir que algo anda mal, pero tampoco ven razones para que esto termine. Sin embargo, las rupturas en el mercado de bonos tienen la costumbre de desatar incendios en lugares difíciles de detectar. Es momento de mantener los ojos bien abiertos.

The Economist

China y el mundo empresario

Una apertura que genera más dudas que certezas

La distensión entre Washington y Pekín mejoró el ánimo de las empresas estadounidenses, pero las expectativas de un verdadero boom de negocios siguen siendo bajas

La debilidad del consumo chino reducen el atractivo de un mercado que durante años fue visto como una fuente casi inagotable de crecimiento

Las compañías estadounidenses advierten que persisten las restricciones, las barreras de acceso y la incertidumbre regulatoria, pese a las señales de mayor flexibilización que está dando Pekín

Las empresas estadounidenses deberían estar celebrando. China está a punto de abrir ampliamente sus mercados a las compañías estadounidenses, asegura Donald Trump. Las reuniones que el presidente mantuvo en Pekín en mayo con el líder supremo de China, Xi Jinping, dieron lugar a esa promesa: solo falta "ponerla por escrito". Esta es la parte difícil, admite Trump. Los funcionarios se mostraron optimistas después de las conversaciones preparatorias del 20 de septiembre, en las que ambos países formalizaron un "consejo de comercio", propuesto por los líderes en mayo, para identificar posibles reducciones arancelarias.

No todo es retórica. Citigroup, uno de los mayores bancos estadounidenses, podría abrir próximamente una sociedad de bolsa de propiedad totalmente extranjera en China (ayudó el hecho de que Dame Jane Fraser, su CEO, estuviera entre los empresarios que acompañaron a Trump a Pekín). Una encuesta publicada el 10 de septiembre por la Cámara de Comercio de Estados Unidos en Shanghái muestra que las empresas estadounidenses son ahora más optimistas sobre sus perspectivas en China que en cualquier otro momento desde 2021; la rentabilidad también está empezando a mejorar.

Un puñado de grandes fabricantes de chips, entre ellos Nvidia y Qualcomm, llevó los ingresos de las empresas estadounidenses en China a un récord el año pasado. Este año, Ralph Lauren, la marca de moda de alta gama, y Sam's Club, la cadena de tiendas para socios propiedad del grupo Walmart, se encuentran entre las compañías que están obteniendo grandes ganancias en el gigante asiático.

Para los empresarios estadounidenses, las muestras de cordialidad entre Trump y Xi han disipado los temores a otra guerra comercial abierta. Desde mayo, China avanzó con las compras de soja estadounidense que había prometido. Y mayores ingresos siempre son una buena noticia si se pueden conseguir. Sin embargo, la mayoría de los ejecutivos de empresas estadounidenses en Pekín y Shanghái difícilmente están eufóricos. La mejora de la confianza registrada por la Cámara de Comercio de Shanghái se produce después de cuatro años de mínimos históricos.

Amenazas latentes

Una de las razones del mal clima empresarial es que, pese a las sonrisas de los líderes, el ambiente político sigue siendo oscuro. Ambos países continúan amenazando con nuevas sanciones y aranceles.

En la antesala de la reunión que se llevó a cabo en Washington, Trump propuso un arancel del 7,5% sobre los productos chinos, adicional al 20% o más que ya soportan. De hecho, las exportaciones chinas al mundo aumentaron 25% interanual en agosto. Según se informa, funcionarios estadounidenses están preparando nuevas restricciones a la compra de equipos tecnológicos chinos.

Mientras tanto, algunos proveedores chinos de tierras raras dejaron misteriosamente de abastecer a clientes estadounidenses pese a contar con autorización oficial para hacerlo. Los funcionarios chinos también rechazaron los esfuerzos estadounidenses para aislar a Irán durante la guerra del Golfo. A la hora de resolver estos problemas, "predomina la negatividad", dice un ejecutivo estadounidense radicado en Pekín. "Pero quizá eso sea lo que significa y se siente como una 'estabilidad estratégica constructiva'". La expresión es utilizada desde la reunión de mayo tanto por funcionarios estadounidenses como chinos para describir la relación bilateral.

Un segundo problema es que el acceso a los mercados chinos, incluso si finalmente se concreta, podría no significar demasiado. Google, Meta, Netflix y otras empresas llevan años intentando conquistar la economía de internet china. Desde la perspectiva china, sectores como las búsquedas online, las redes sociales y el streaming de video ya están abiertos a quienes estén dispuestos a cumplir con las leyes del país, que incluyen emplear censores y eliminar o congelar cuentas sin explicación. Con China endureciendo sus controles sobre la libertad de expresión, parece haber pocas esperanzas de que se produzcan grandes cambios.

En otros mercados potenciales, los estadounidenses llegan tarde a la partida. Antes de la incorporación de China a la Organización Mundial del Comercio en 2001, el gobierno central podría haber eliminado enormes obstáculos para las empresas estadounidenses, afirma Randall Schriver, presidente de la Comisión de Revisión Económica y de Seguridad entre Estados Unidos y China, un organismo bipartidista creado por el Congreso. Desde entonces, la capacidad de presión estadounidense se redujo.

Rentabilidad en baja

Otro problema sobre el que Trump puede hacer poco es la persistente baja rentabilidad de las nuevas inversiones. Los ingresos récord de algunas compañías no cuentan toda la historia: las ventas en China de la mayoría de las empresas estadounidenses están estancadas desde 2023 (ver gráfico). Para algunas, la caída comenzó antes. Las ventas de Apple en China fueron el año pasado las mayores entre las empresas estadounidenses, pero fueron unos US$10.000 millones inferiores a las de 2022. En los últimos cuatro años, PepsiCo vio primero estancarse sus ventas y luego caer.

Para algunas empresas, esto se convirtió en una cuestión de elección. Como los retornos son bajos, decidieron dejar de invertir en China y están reduciendo sus operaciones. Esto refleja no solo la intensa competencia local, sino también la debilidad de la economía. Con menos dinero disponible, los consumidores son cada vez más austeros.

Mercados que alguna vez fueron considerados el futuro de la economía de consumo china, como los servicios médicos de alta gama, ahora parecen mucho menos prometedores, incluso cuando se abren a las empresas extranjeras.

Es posible que la versión de Trump de una China abierta sea simplemente una que compre más maíz y soja a Estados Unidos, señala Ker Gibbs, de la Universidad de San Francisco y exejecutivo en China. El objetivo del presidente para la reunión podría ser anunciar más acuerdos de alto impacto sobre productos de gran valor, como aviones de Boeing: cualquier cosa que le permita afirmar que logró reducir el déficit bilateral. Si eso también significa menos aranceles y sanciones, los empresarios estadounidenses aceptarán cualquier alivio que puedan conseguir. Pero las expectativas de mejores tiempos y mayores ventas siguen siendo bajas. • The Economist

26-09-2026

LA NACION

China apuesta a la apertura de nuevas fábricas por el mundo

La caída de ventas dentro del gigante asiático y el salto de las exportaciones empujan a las marcas a producir en el exterior; buscan plantas disponibles y socios locales; qué pasará en la Argentina

Iñaki Zurueta LA NACION

26-09-2026

LA NACION

Los ejecutivos de distintas automotrices chinas continúan su recorrido por Europa en búsqueda de fábricas. Atrás de esa misión se encuentra la decisión estratégica de aprovechar la capacidad ociosa de los centros productivos del Viejo Continente y ahorrar costos y tiempo frente a la alternativa de construir desde cero.

El asesor de BYD en Europa, Alfredo Altavilla, explicó que la compañía necesitará tres plantas de ensamblaje de vehículos y una fábrica de baterías en Europa a largo plazo para respaldar sus ambiciosos planes de crecimiento y cumplir con la normativa de la Unión Europea. La firma china proyecta comenzar a producir a fines de este año en Szeged, Hungría, después de algunas demoras. A su vez, España y Francia aparecen entre las principales alternativas para una segunda fábrica.

El movimiento excede a una sola empresa. Chery se asoció con Ebro para utilizar la antigua fábrica de Nissan en Barcelona. XPeng y GAC producen vehículos mediante Magna en Austria. Leapmotor anunció que prepara producción en instalaciones de Stellantis en España, mientras que Geely acordó avanzar con Ford en Valencia. Detrás de esa expansión hay una combinación de factores, donde uno de ellos empieza a miles de kilómetros de Europa, dentro del propio mercado chino.

China necesita cada vez más del exterior

Entre enero y agosto se vendieron 11,7 millones de autos de pasajeros al consumidor chino, una caída del 20,8% frente al mismo período del año anterior, según la Asociación China de Distribuidores de Automóviles. En agosto, el retroceso interanual fue del 23,6%.

La baja ocurre en un mercado que conserva una enorme escala y donde los vehículos electrificados ya representan una porción mayoritaria de las ventas. Pero la competencia entre fabricantes locales se volvió especialmente agresiva. Los descuentos, la cantidad de marcas y la presión sobre los márgenes llevaron incluso al Ministerio de Industria chino a pedir a las automotrices que abandonen lo que definió como una competencia "irracional".

Por otro lado, las exportaciones le dan aire al sector. Sólo en agosto salieron de China 888.000 vehículos de pasajeros, 77,8% más que un año antes. Esos envíos representaron el 38% de las ventas mayoristas de los fabricantes durante el mes, cuando un año atrás explicaban el 20%.

De exportar a fabricar en Europa

Desde octubre de 2024 la Unión Europea aplica derechos compensatorios adicionales a los autos eléctricos fabricados en China. Las tasas vigentes van del 7,8% al 35,3%, según la empresa. Estos porcentajes se suman al arancel general del 10% que ya pagan los autos importados desde fuera del bloque. Desde febrero la Comisión Europea (CE) permite que los fabricantes propongan acuerdos de precios mínimos como alternativa al derecho compensatorio, pero no existe todavía una solución general trasladable a todos los modelos de origen chino.

A pesar de que producir en Europa reduce la dependencia de importar vehículos terminados desde China, instalar una línea de montaje no elimina automáticamente los aranceles. El origen del vehículo depende del proceso industrial y del nivel de transformación realizado dentro del bloque.

Al mismo tiempo, a esa presión comercial se suma que la CE presentó el Industrial Accelerator Act, una propuesta que busca introducir criterios de producción y contenido europeo en determinados programas de ayudas públicas y compras estatales.

La propuesta introduce requisitos de "Made in EU" y contenido local para compras públicas y determinados sistemas de apoyo estatal. El texto contempla específicamente requisitos de contenido europeo para vehículos eléctricos en compras públicas, según aseguró Reuters. Esas inversiones deberán generar empleo, transferencia tecnológica y valor dentro de Europa, entre otras condiciones. La norma todavía debe ser aprobada por el Parlamento Europeo y el Consejo, quienes bus-

can alcanzar un acuerdo hacia finales de este año, pero su orientación ya empieza a influir en las decisiones de inversión.

Los desenbolsos llegan a una Europa que conserva una extensa infraestructura automotriz y con múltiples plantas trabajando por debajo de su capacidad potencial. La propuesta favorece a los dos lados porque para un fabricante chino, utilizar una instalación existente permite empezar a producir mucho antes que construir una fábrica desde cero y para las automotrices europeas, compartirla puede aportar volumen y reducir costos.

En ese sentido, Ford y Geely representan uno de los ejemplos más claros. Ambas compañías acordaron crear una sociedad para utilizar la planta de Valencia, que en 2025 trabajó muy por debajo de su capacidad máxima. Si recibe las autorizaciones previstas, la empresa conjunta comenzará a operar en 2027 y desde 2028 fabricará allí dos SUV eléctricos de Geely, además de los modelos del óvalo.

Stellantis, a través de su *joint venture* Leapmotor, prepara la producción del B10 en Zaragoza y la alianza contempla utilizar también la planta de Villaverde, en Madrid, para futuros modelos. Cerca de Zaragoza abrió además una instalación para ensamblar módulos de baterías.

Por su parte, XPeng y GAC recurrieron a Magna, uno de los mayores fabricantes por contrato del mundo, para producir vehículos en Graz, Austria. XPeng ya fabrica allí varios modelos y acaba de confirmar que el nuevo G9L será el cuarto. GAC comenzó con el Aion V, sumó el Aion UT y anunció este mes que estudia ampliar su capacidad productiva europea.

Chery también aprovechó infraestructura existente. Su acuerdo con Ebro recuperó la antigua fábrica de Nissan en Barcelona. Allí ya se producen vehículos Ebro y este año comenzó a funcionar una línea que permite realizar una mayor parte del proceso industrial en España. La producción en serie de modelos directamente pertenecientes a las marcas de Chery todavía no comenzó y está prevista a comienzos de 2027.

No todos los proyectos tienen el mismo grado de avance. SAIC, propietaria de MG, eligió Galicia para su primera fábrica dentro de la Unión Europea, pero todavía atraviesa el proceso de autorizaciones, como también Dongfeng mantiene un acuerdo preliminar con Stellantis que contempla una posible producción en Francia.

Todos estos movimientos son acompañados por el Gobierno chino. El 22 de septiembre, el ministro de Comercio, Wang Wentao, respaldó públicamente las inversiones de las automotrices de su país en Europa mientras Pekín y Bruselas continúan negociando sus diferencias comerciales.

Brasil ya dio el paso

Brasil es hoy el principal polo de producción de automotrices chinas en Sudamérica. CAOA Chery fue uno de los primeros antecedentes, pero en los últimos dos años la cantidad de proyectos se multiplicó.

BYD inauguró en octubre de 2025 su complejo de Camaçari, en la antigua planta de Ford. Ya superó los 8000 empleados directos y prepara un tercer turno. Las nuevas áreas de estampado, soldadura y pintura están en la etapa final de construcción, un paso necesario para aumentar la integración local frente al esquema inicial basado en mayor medida en componentes enviados desde China.

GWM produce en la antigua fábrica de Mercedes-Benz de Iracemápolis. Hasta agosto había fabricado más de 15.000 unidades y empleaba a más de 1800 personas. Allí realiza procesos de soldadura, pintura y montaje de modelos como el Haval H6, la pickup Poer P30 y el Haval H9.

En marzo, Changan inició producción junto con CAOA en Anápolis y anunció un nuevo ciclo de inversión de R$5000 millones hasta 2028. El 15 de septiembre se sumó Geely, que comenzó a fabricar el EX5 EM i en la planta de Renault de São José dos Pinhais, el primer vehículo de la marca producido en América.

Stellantis confirmó además que producirá los Leapmotor B10 y C10 en Pernambuco. GAC prevé iniciar fabricación en 2027, mientras Omoda & Jaecoo y Jetour estudian distintas alternativas para instalar producción local.

Toda esta expansión es acompañada por el Gobierno chino, que hace un mes respaldó públicamente las inversiones de las automotrices en Europa, mientras Pekín y Bruselas continúan negociando sus diferencias comerciales

El desembarco industrial chino en Brasil no es casualidad. El Gecex, organismo brasileño encargado de la política de comercio exterior, dispuso la suba al 35% del impuesto de importación de los vehículos electrificados terminados y de los kits semidesmontados, conocidos como SKD.

Para los CKD (aquellos que llegan completamente desmontados), la alícuota alcanzará el 35% desde enero de 2027. La medida contempla, sin embargo, una excepción transitoria. Hasta fin de este año existe una cuota de US$463 millones que permite importar determinados CKD y SKD con arancel 0%. Superada esa etapa, el esquema encarece progresivamente la posibilidad de sostener grandes volúmenes mediante vehículos o kits provenientes de China y aumenta el incentivo para avanzar hacia una mayor integración industrial en Brasil.

Qué puede pasar acá

La situación local es diferente. La presencia comercial china creció con rapidez gracias al cupo de electrificados que no pagan arancel, pero todavía no se produjo un desembarco industrial en autos de pasajeros (Foton fabrica vehículos comerciales a través del Grupo Corven, que anunció una inversión de unos US$50 millones para ampliar su operación y trasladarla a una nueva planta en Campana).

Entre los autos y SUV, el proyecto más concreto pertenece hoy al mismo grupo detrás de Chery. Omoda & Jaecoo anunció su llegada como filial directa y comunicó un plan para instalar una planta de ensamblaje CKD junto con un centro regional de repuestos. En paralelo existen otras conversaciones. El Grupo Corven le comentó hace unos meses a LA NACION que negocia por separado la posibilidad de producir modelos Chery en su nueva planta de Campana. Omoda & Jaecoo forma parte del conglomerado Chery a nivel global, por lo que no se descarta una asociación entre la marca china y el grupo local para la producción.

Otro de los chinos en anunciar intenciones de fabricación local fue Geely, cuyo responsable para el mercado argentino, Ma Yadong, afirmó que la marca tiene "planes muy ambiciosos". En un panorama similar está BYD. Su responsable en la Argentina afirmó en junio que la producción local no se encuentra actualmente en agenda y destacó como ventaja la escala que la compañía está desarrollando en Brasil, pero explora opciones permanentemente en las plantas locales para un desembarco industrial.

Además, la Argentina ofrece hoy un incentivo distinto al brasileño. El régimen vigente permite importar durante cinco años hasta 50.000 vehículos electrificados por año con arancel extrazona del 0%, siempre que su valor FOB no supere los US$16.000. El cupo correspondiente a 2026 fue asignado por completo. Para algunos modelos chinos, eso reduce por ahora la necesidad de fabricar localmente sólo para evitar el arancel, sobre todo en aquellas marcas que no apuestan al volumen.

La ecuación cambia si el objetivo es utilizar la Argentina como plataforma regional. El comercio automotor con Brasil exige niveles de contenido regional que llegan al 50% para los vehículos terminados, con un régimen específico del 35% para determinados cupos de nuevas motorizaciones. Una operación basada únicamente en ensamblar piezas traídas desde China tiene, por lo tanto, un alcance diferente al de una planta integrada con proveedores de la región. ●

26-09-2026 LA NACION