CENEUB
Centro de Estudios de la Nueva Economía
de la Universidad de Belgrano

Noviembre 2026
Nº 263



OCTUBRE: UN MES CON BUENAS NOTICIAS PARA EL MODELO ECONÓMICO

INDICADORES DE LA

NUEVA ECONOMÍA

Informe de coyuntura

Boletín del Centro de Estudios de la Nueva Economía de la Universidad de Belgrano	
Director: Lic. Víctor A. Beker	Número 263– Noviembre 2026

OCTUBRE: UN MES CON BUENAS NOTICIAS PARA EL MODELO ECONÓMICO

A lo largo del mes de octubre se fueron conociendo distintas noticias, todas ellas muy favorables para el modelo económico vigente. He aquí el detalle:

- Las reservas internacionales brutas del Banco Central superaron los 50.000 millones de dólares.
- Los depósitos en dólares en entidades bancarias alcanzaron un máximo histórico de 42.000 millones de dólares.
- Las exportaciones superaron en septiembre por primera vez los 10.000 millones de dólares, con un superávit comercial en dicho mes de casi 3.000 millones de dólares.
- El Banco Central acumuló en el año compras de divisas por más de 15.000 millones de dólares, por encima de la meta anual de 10.000 millones acordada con el Fondo Monetario Internacional (FMI).
- El secretario del Tesoro de EE. UU., Scott Bessent, ratificó el apoyo económico al plan económico argentino y adelantó la posibilidad de volver a intervenir como lo hizo en 2025 mediante un swap de monedas.
- El índice de Confianza en el Gobierno que releva la Universidad Di Tella registró una suba del 0,9 % respecto al mes anterior.
- El FMI y el gobierno alcanzaron un acuerdo a nivel técnico por la tercera revisión del programa de financiamiento, el cual, una vez aprobado por el Directorio Ejecutivo del organismo, habilitaría el desembolso de unos USD 900 millones en diciembre próximo.
- La recaudación tributaria totalizó $21,6 billones, con un crecimiento interanual por encima de la inflación.

Todo ello implicó un serio espaldarazo para el programa económico vigente. Sin embargo, todo ello no obstó para que el mes concluyera con un riesgo país rozando los 800 puntos básicos.

CALENDARIO ECONÓMICO
NOVIEMBRE

Detallamos a continuación el cronograma de los principales acontecimientos económicos previstos para el mes, acorde con la información del INDEC.

05	Índice de Producción Industrial Pesquero
06	Índice de Producción Industrial
06	Índice de la Construcción
06	Índice de Producción Industrial Minero
12	Índice de Precios al Consumidor
13	Datos de utilización de la capacidad instalada en la industria
17	Índices de precios mayoristas
19	Estadísticas de exportaciones e importaciones.

El empleo en las empresas públicas

De acuerdo con la información suministrada por la Oficina de Presupuesto del Congreso, las empresas no financieras del Estado nacional ocupan un total de 70.790 agentes.

Las primeras cinco son las siguientes:

Empresa	Ocupación
Sociedad Operadora Ferroviaria	19.724
AYSA	5.915
Belgrano Cargas	4.025
Nucleoeléctrica	3.902
Corredores Viales	3.116

Queda claro que la Sociedad Operadora Ferroviaria (SOSE) es la que mayor cantidad de personal ocupa, casi el 30 % del total. Es la que tiene a su cargo el transporte de pasajeros de corta, media y larga distancia.

El segundo lugar le corresponde a AYSA, que está en proceso de privatización, más avanzado que el de Belgrano Cargas.

El proceso de privatización de SOFSE se encuentra suspendido, una vez que se determinó que los ingresos por tarifas de la empresa apenas cubren el 8 % de los costos operativos.

Nueva mejora en el tipo de cambio real en septiembre

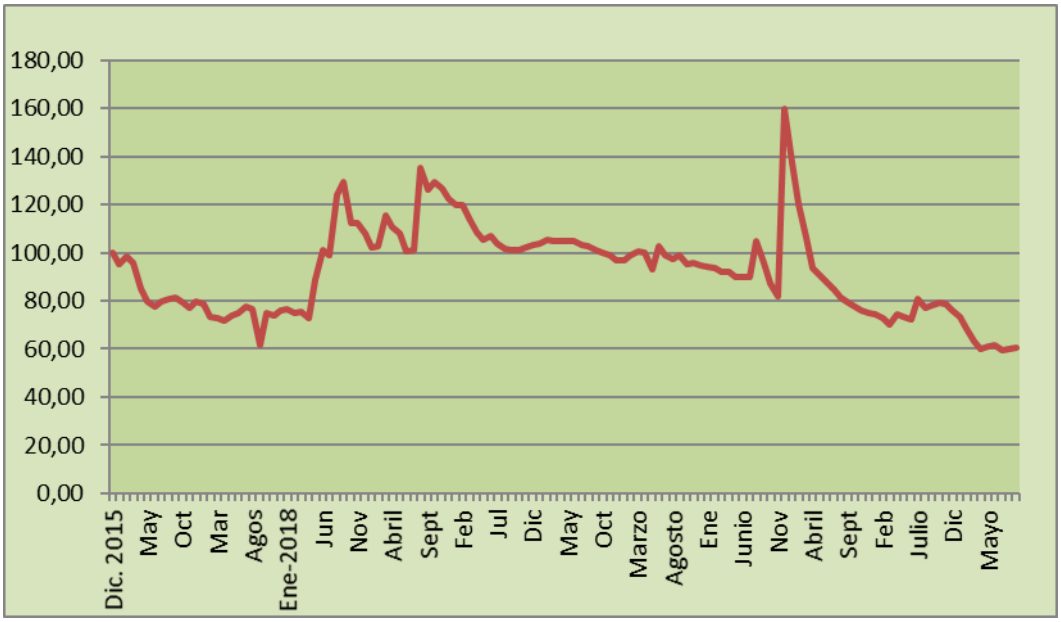
En septiembre se profundizó la mejora en el tipo de cambio real que se había insinuado en agosto. Esta vez, el incremento fue del 0,8 % pero con un retroceso del 23 % en comparación con el guarismo de igual mes del año pasado.

Al mencionado resultado contribuyeron el aumento en la cotización del dólar en un 6,0 % y el avance en la inflación estadounidense en un 2,2 %.

Cabe recordar que el tipo de cambio real se estima tomando como base el valor del dólar en diciembre de 2015. Se calcula la evolución de dicho tipo de cambio hasta el presente y se le agrega la inflación en Estados Unidos medida por el índice de precios de bienes al productor; finalmente se divide por la evolución del Índice de Precios al Consumidor para el rubro servicios. Mientras la inflación americana mide la pérdida de poder adquisitivo del dólar, la inflación local de los servicios aproxima la pérdida de valor del peso en términos de los bienes no comercializables.

Tipo de cambio real
(dic. 2015 = 100)

Mes	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Ene	119,83	103,8	96,69	93,94	137,43	74,24	73,25
Feb	120,02	105,28	98,97	93,83	120,52	72,99	68,37
Mar	113,52	105,09	100,48	91,89	106,20	70,16	63,32
Abr	108,42	104,98	99,95	92,02	93,50	74,20	60,18
May	105,37	105,03	93,30	89,67	90,25	73,51	61,09
Jun	106,99	104,65	102,61	89,66	87,71	72,47	61,61
Jul	103,91	103,05	99,19	89,77	84,80	80,71	59,46
Agos	101,53	102,48	97,30	104,74	81,46	76,98	59,85
Sept	101,23	101,28	99,08	95,63	79,11	78,08	60,33
Oct	101,05	100,24	95,02	87,47	77,60	79,38	
Nov	102,33	99,13	95,73	81,75	76,23	78,54	
Dic	102,98	97,02	94,93	160,04	75,04	76,16	



Índices de inflación

Publicamos a continuación las variaciones mensuales y anuales disponibles de índices de precios al consumidor nacional y para la región del Gran Buenos Aires, ambos suministrados por el INDEC, así como los de las provincias de Córdoba, Mendoza, Neuquén, San Luis y Tucumán junto con el de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Distrito	Septiembre	Var. Anual
Nación	1,90%	33,40%
GBA	2,00%	33,50%
C.A.B.A.	1,80%	32,80%
Córdoba	1,40%	31,60%
Mendoza	1,70%	31,30%
Neuquén	2,10%	35,30%
San Luis	1,50%	31,90%
Tucumán	2,10%	33,90%

En septiembre volvió a aumentar el superávit fiscal

El resultado fiscal del mes de septiembre fue positivo, alcanzando los $977 billones, un 54 % mayor al del mes anterior.

Si bien hubo un aumento en los gastos, los ingresos lo hicieron en mayor proporción.

El mencionado resultado se alcanzó pese a registrarse un incremento en los subsidios económicos a raíz de la decisión de morigerar el aumento en los precios del gas, cuyo precio internacional se vio afectado por el conflicto en el Medio Oriente.

Resultado financiero

(en miles de millones de $)

	Ingresos	Gastos	RF
Ago-22	1.278	1.648	-370
Septiembre	1.643	1.647	-4
Octubre	1.501	1.604	-103
Noviembre	1.422	1.954	-532
Diciembre	1.688	2.373	-685
Ene-23	1.723	2.261	-538
Febrero	1.570	2.056	-486
Marzo	1.727	2.115	-388
Abril	1.866	2.274	-408
Mayo	2.312	2.943	-631
Junio	2.584	3.293	-709
Julio	2.702	3.456	-754
Agosto	3.018	3.403	-384
Septiembre	3.210	3.721	-511
Octubre	3.495	3.949	-454
Noviembre	3.886	4.641	-755
Diciembre	4.227	9.558	-5.330
Ene-24	6147	5629	518
Febrero	5.536	5.197	338
Marzo	6.122	5.845	277
Abril	6.792	6775	17
Mayo	9.204	8.020	1.184
Junio	8.142	7.944	238
Julio	9.334	9.935	-601
Agosto	8.748	8.744	4
Septiembre	9.114	8.648	467
Octubre	9.358	8.835	523
Noviembre	9.609	9.252	357
Diciembre	9.871	11.428	-1.557
Ene-25	11.100	10.501	599
Febrero	9.733	9.422	311
Marzo	9.477	9.078	399
Abril	10.346	9.774	572
Mayo	11.374	10.712	662
Junio	11.583	11.032	551
Julio	13.106	13.274	-168
Agosto	11.366	10.976	390
Septiembre	11.635	10.938	697
Octubre	11.987	11.469	518
Noviembre	11.403	10.803	600
Diciembre	12.069	15.359	-3.290

Ene-26	14.517	13.412	1.105
Febrero	11.793	11.649	144
Marzo	11.841	11.357	485
Abril	13.412	13.144	268
Mayo	14.532	14.053	479
Junio	14.161	15.186	-1.025
Julio	17.092	16.847	245
Agosto	15.027	14.392	635
Septiembre	15.885	14.907	977