Sentido Público
Consultores

Informe de coyuntura | Octubre de 2026

La estabilidad frágil, con un ojo en lo externo



Resumen ejecutivo

Octubre dejó un Gobierno que conserva un respaldo político relevante en un escenario de estabilidad frágil. El freno en la desaceleración de los precios y la continuidad del equilibrio fiscal conviven con dificultades sostenidas en el empleo, las ventas y sectores de la producción. Esa tensión todavía no desemboca en una pérdida generalizada del apoyo, pero mantiene abierta la pregunta por cuánto tiempo puede sostenerse la expectativa de mejora sin resultados más extendidos, y si es posible hacerlo durante todo el camino hacia 2027.

A un año de la elección presidencial, esa pregunta empieza a cruzarse con la configuración de la oferta electoral. Patricia Bullrich amplía su diferenciación dentro del oficialismo, mientras el peronismo ensaya una coordinación, aunque todavía sin resolver la disputa por la conducción. La eventual suspensión de las PASO forma parte de esa competencia, en tanto que define los instrumentos disponibles para ordenar candidaturas y puede modificar los incentivos de quienes estudian construir una tercera opción. El malestar económico encuentra un escenario político que empieza a ofrecerle otras formas de representación.

En paralelo, Milei se dedicó a la agenda exterior, combinando la promoción del programa económico con el respaldo a sus aliados ideológicos. La política exterior del oficialismo mezcla sin distinción agenda de Milei con posicionamiento institucional del Estado argentino. La derrota de su candidato en Brasil expone los costos de esa conducta, mientras que las elecciones de Israel y Estados Unidos agregan incertidumbre a una red de apoyos relevante para el Gobierno. La continuidad del respaldo estadounidense sigue siendo el escenario base, aunque su magnitud y sus instrumentos pueden quedar sujetos a las nuevas condiciones políticas.

En el Congreso, octubre mostró que el oficialismo puede avanzar mediante negociaciones y modificaciones, con mayorías distintas según el tema. El respaldo casi unánime al proyecto de discapacidad, en vísperas de la visita del Papa, convive con las dificultades de Malvinas y con iniciativas que siguen judicializadas.

El foco de SP

01 **El respaldo persiste.** El ICG y la aprobación de UdeSA se mantienen estables respecto de septiembre, en torno al 40%.

02 **La competencia empieza a ordenarse.** Las disidencias de Bullrich y la coordinación dentro del peronismo introducen alternativas que, en la medida en que se aclaren, pueden ofrecerse como opciones para procesar el malestar económico sin abandonar la demanda de estabilidad.

03 **La apuesta exterior acumula exposición.** El alineamiento incondicional con Washington y el apoyo a aliados ideológicos conviven con intereses estatales que requieren interlocución más allá de las afinidades. Brasil y el recorrido de Malvinas muestran dos dimensiones de esa tensión.

04 **El Congreso expone mayorías distintas.** El apoyo casi unánime a discapacidad convive con una votación ajustada sobre propiedad privada y con la negociación pendiente de Malvinas.

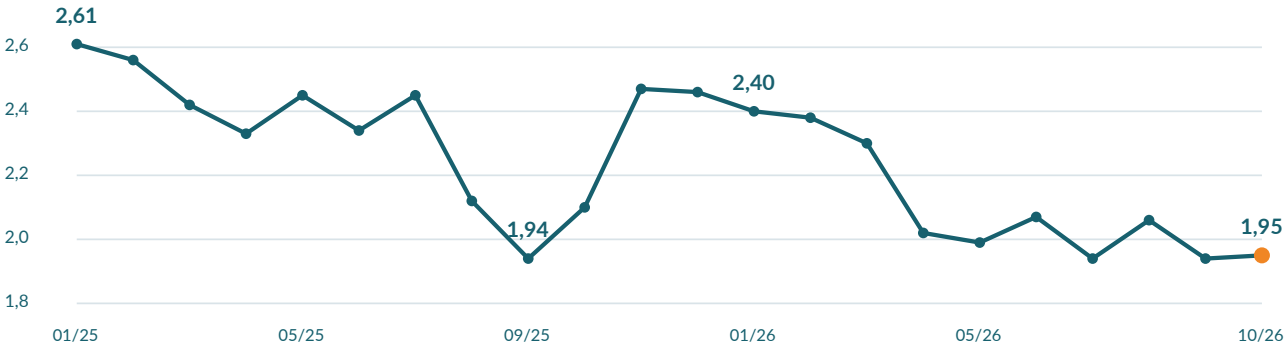
05 **El desafío de consolidar la estabilidad.** Hacia adelante, la cuestión central sigue siendo si el Gobierno podrá transformar sus recursos políticos, fiscales y externos en inversiones ejecutadas y mejoras reconocibles, antes de que se consolide la competencia electoral.

Una estabilidad frágil

El Índice de Confianza en el Gobierno de la Universidad Di Tella registró 1,95 puntos en octubre, frente a 1,94 en septiembre. Se mantiene por debajo de los 2,40 puntos de enero, pero el dato del mes muestra estabilidad. El Gobierno logró detener el deterioro reciente de este indicador sin recuperar el nivel con el que comenzó el año.

Índice de Confianza en el Gobierno

Enero 2025 – octubre 2026 · escala original 0 a 5, eje ampliado



ICG mensual de enero de 2025 a octubre de 2026. Fuente: UTDT.

Las mediciones de aprobación aportan una referencia específica. AtlasIntel y Bloomberg ubicaron la aprobación presidencial en 38,5% y la desaprobación en 57,2%. UdeSA registró 36% de aprobación y 60% de desaprobación, sin cambios significativos frente al mes anterior. En esa misma encuesta, la satisfacción con la política económica bajó del 32% al 28%. El respaldo sigue siendo relevante, aunque minoritario en estas mediciones, y convive con una evaluación más crítica de la economía.

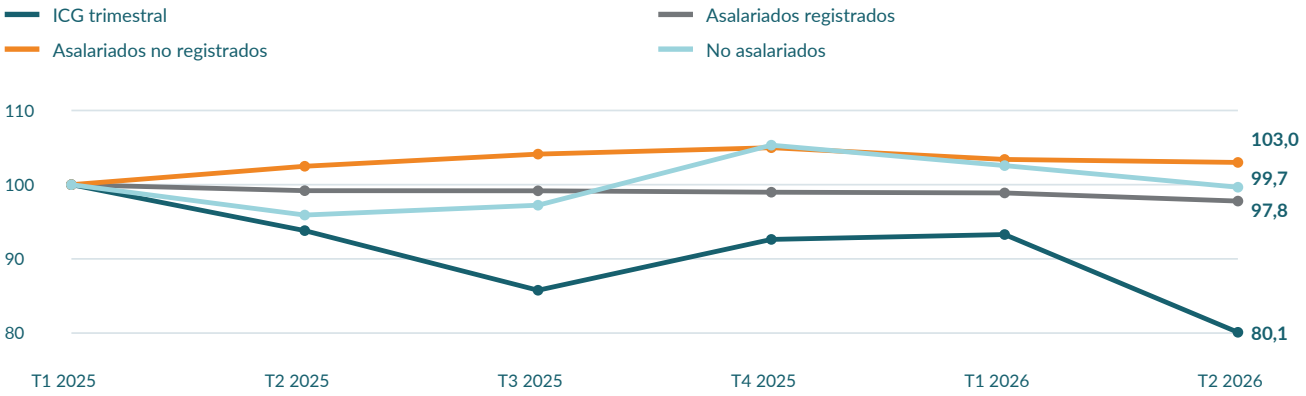
Esa coexistencia configura el centro de la **estabilidad frágil.** El Gobierno mantiene una base que todavía reconoce valor en el orden macroeconómico y en la expectativa de una mejora futura. Pero la espera puede volverse más costosa cuando la inflación deja de bajar de manera continua, el empleo formal se contrae y el consumo no termina de recuperarse. La hipótesis para el próximo año es que la continuidad de ese cuadro puede horadar apoyos por fuera del núcleo duro, en paralelo a la aparición de alternativas políticas reconocibles.

El empleo muestra una fragilidad que el apoyo todavía no expresa

Los datos de empleo amplían la lectura más allá del último mes. Entre el primer trimestre de 2025 y el segundo de 2026, los puestos asalariados registrados de la Cuenta de Generación del Ingreso pasaron de 11,126 a 10,880 millones. En el mismo recorrido, los puestos asalariados no registrados pasaron de 5,438 a 5,601 millones. La comparación del gráfico muestra ese cambio de estructura junto con la trayectoria de la confianza.

Confianza y estructura del empleo

Base T1 2025 = 100 · puestos originales y promedio trimestral del ICG

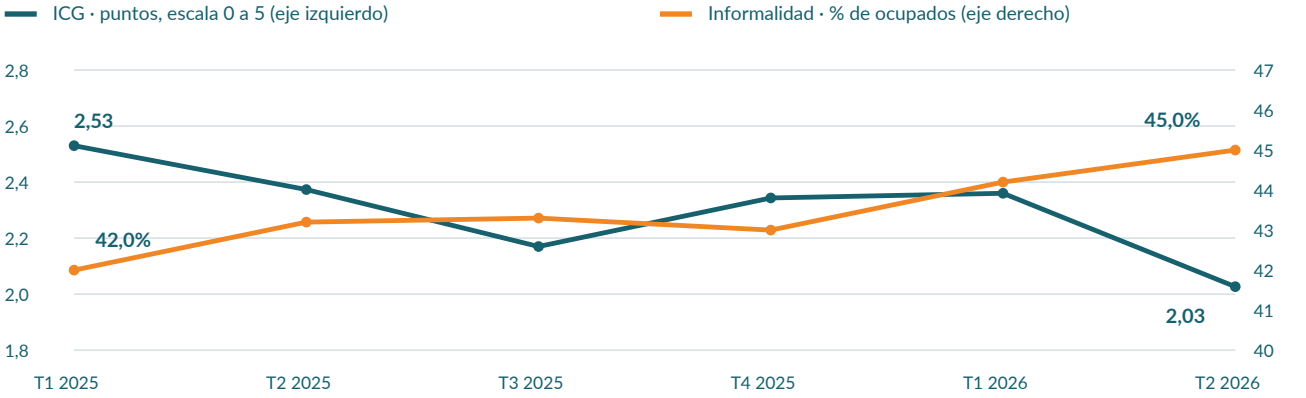


CGI INDEC, cuadro 2 · ICG UTDT. Sin desestacionalizar; registrados: −1,4% interanual en T2 2026.

Confianza y estructura del empleo. Puestos de trabajo de INDEC, cuadro 2 de CGI, p. 6; promedio trimestral del ICG. Base primer trimestre de 2025 igual a 100.

Según la EPH, la informalidad alcanzó al 45,0% de las personas ocupadas en el segundo trimestre de 2026, frente al 43,2% de un año antes. El aumento de la informalidad y la contracción de puestos registrados describen una calidad de inserción laboral más débil, aunque provienen de universos distintos. La economía puede sostener niveles de ocupación sin ofrecer a todos la misma seguridad de ingresos, protección y capacidad de planificar.

Confianza e informalidad laboral



Confianza e informalidad laboral. Informalidad EPH sobre personas ocupadas de 31 aglomerados; ICG trimestral.

La relación entre esas trayectorias no implica que cada puesto perdido se traduzca inmediatamente en un voto menos. No obstante, permite preguntarse cuánto puede durar la adhesión a un programa que conserva estabilidad mientras una parte de la población encuentra mayores dificultades para mejorar su situación personal. La erosión puede demorarse por la expectativa de recuperación, la valoración del rumbo o la falta de una alternativa convincente; también puede acelerarse frente a una competencia electoral que prometa conservar los logros y corregir sus costos.

Por eso importa la plasticidad programática del oficialismo. No se trata solamente de explicar mejor el programa, sino de su capacidad política para responder a demandas concretas sin desordenar los activos que sostienen su respaldo.

La respuesta presidencial refuerza la disputa

Durante los días en que estuvo en el país, Milei volvió a concentrar atención con intervenciones que ampliaron la distancia entre la explicación oficial del modelo y las dificultades cotidianas. El 20 de octubre cuestionó la afirmación de que las familias no llegan a fin de mes, y días después ratificó ese razonamiento. Más allá de su literalidad, la intervención muestra la decisión política (al menos discursiva) de disputar la legitimidad del reclamo antes que asumirlo como una demanda que exija correcciones del programa.

El episodio de la Fundación Faro agregó otro frente. Luego de que se conociera que el juez Marcelo Martínez de Giorgi había sobreseído en primera instancia a Javier y Karina Milei en la causa por la presunta estafa con el criptoactivo LIBRA, el Presidente presentó el resultado judicial como una vindicación personal y atacó a los periodistas que habían investigado el caso, acusando con nombre y apellido y refiriéndose a la hoguera.

Si bien el alivio judicial puede reducir un foco de presión inmediata sobre el Gobierno, la manera de procesarlo abre una disputa política distinta sobre el ejercicio del poder y los límites de la confrontación. Ese fue el terreno en el que Bullrich volvió a diferenciarse.

Bullrich amplía sus disidencias

La senadora subió su perfil en distintas intervenciones públicas. En una entrevista en Infobae se declaró preparada para la Presidencia, aunque evitó confirmar una postulación. También planteó que el proyecto necesita una economía que se sienta en la vida cotidiana, con respuestas para el consumo, la construcción y actividades industriales.

Ese posicionamiento le permite disputar la manera de sostener el proyecto desde adentro. La estabilidad sigue siendo un punto de coincidencia, mientras la extensión de sus beneficios aparece como el terreno de diferenciación. Para una dirigente que conduce el bloque oficialista en el Senado, la construcción de acuerdos con gobernadores y aliados es, además, un recurso político propio. La pregunta por 2027 no se limita a su disponibilidad personal, sino que incluye qué electorado representa y qué capacidad tiene de ofrecerle una orientación distinta sin romper de inmediato con el Gobierno.

Los límites de la confrontación

Después de Faro, Bullrich sostuvo públicamente que el Presidente había cruzado un límite y defendió el derecho del periodismo a cuestionar al poder. Posteriormente se ausentó de la reunión de Gabinete-Mesa política. Si bien Casa Rosada y su entorno señalaron motivos personales, distintas fuentes señalaron malestar por los ataques presidenciales.

Comunicación propia

La diferenciación también tuvo una expresión comunicacional, con el video centrado en su actuación en el Congreso y musicalizado con la banda Plan B. El gesto acompaña una estrategia que alterna pertenencia y autonomía. Con su accionar y la buena imagen que conserva, Bullrich puede intentar ampliar la base del oficialismo, condicionar su orientación o preparar una alternativa. Para Milei, el desafío es contener esa representación sin cerrar los canales por los que podría recuperar apoyos; para Bullrich, crecer sin perder el vínculo con quienes todavía sostienen al Presidente.

Las reglas moldean el escenario

La competencia empieza a configurarse. En el promedio de encuestas publicadas para escenarios de balotaje, Kicillof se ubica en 39,6% y Milei en 39,5%; en la pregunta por espacio político, LLA reunía 34,7% y el peronismo 29,4%. La paridad en una confrontación y la diferencia entre espacios muestran por qué la forma de ordenar candidaturas puede ser decisiva.

La discusión sobre las PASO es central para la definición de estrategias de 2027. El oficialismo necesita construir una nueva mayoría para modificarlas, antes del final de 2026, para cumplir con la regla no escrita de la política de no realizar cambios en las reglas de juego durante el año electoral.

Si el Gobierno no consigue suspenderlas, incumplirá un objetivo político que se propuso y dejará disponible un mecanismo que puede servir al peronismo para procesar su disputa de conducción. También influirá sobre los incentivos de figuras que exploran competir fuera de los dos polos.

Actor	Continúan las PASO	Se suspenden para 2027
Oficialismo	**Posible interna Milei–Bullrich** o candidatura acordada	**Acuerdo entre dirigentes** o espacios separados
Peronismo	**Interna en un frente común** Integración y aceptación del resultado	**Otro mecanismo de selección** Unidad por acuerdo o alternativas separadas
Terceras opciones Hadad; Gebel	**Incentivo para competir** Sin estructura ni competitividad aseguradas	**Mayor costo de instalación**

Escenarios posibles, sujetos a los acuerdos de cada espacio.

Lectura SP | La fragilidad puede prolongarse sin convertirse necesariamente en una crisis. El riesgo político aparece si la espera por una mejora pierde credibilidad al mismo tiempo que otras figuras ofrecen formas distintas de sostener la estabilidad o corregir sus costos. Bullrich, la coordinación del peronismo y la discusión por las PASO son parte de ese proceso.

Un ojo en lo externo

Promoción económica y campaña ideológica

París, Washington y Madrid marcaron tres momentos de la agenda internacional del Presidente. En Argentina Week, Milei presentó ante inversores la orientación del programa y el RIGI, y vinculó las perspectivas económicas con su continuidad después de 2027. Su evaluación requiere distinguir el alcance promocional del encuentro de los proyectos que efectivamente avancen hacia desembolsos, obras y contratación.

En Washington, el discurso combinó la defensa del alineamiento con Estados Unidos e Israel con un mensaje de apoyo a Flávio Bolsonaro. En Madrid, Nueva Economía Forum volvió a reunir exposición del modelo y confrontación con Pedro Sánchez. No es una novedad, pero la política exterior del oficialismo mezcla sin distinción agenda de Milei con posicionamiento institucional del Estado argentino, ya que el Presidente utiliza escenarios de promoción económica para intervenir en disputas políticas de otros países.

Ese despliegue ofrece proyección internacional y acceso a actores con recursos, pero expone al Estado a los costos de una identificación tan estrecha a partir de afinidades ideológicas. Existe un riesgo grande cuando el candidato apoyado pierde, ya que la confrontación de campaña puede dañar gravemente la relación diplomática que después debe sostenerse entre gobiernos. Brasil permite observar esa tensión con especial claridad.

Brasil y el costo de apostar por un aliado derrotado

Lula fue reelecto con 51,79% de los votos válidos, frente al 48,21% de Flávio Bolsonaro. Milei había respaldado a su rival y quedó ante la necesidad de preservar la relación con un presidente al que había confrontado y agraviado abiertamente. Sin embargo, la falta de reconocimiento oficial argentino y el paso de Flávio por la Argentina antes de viajar a Estados Unidos añadieron un componente de extraordinaria tensión al vínculo. Diversas fuentes informan que Itamaraty convocó a la encargada de negocios argentina para pedir explicaciones por el episodio.

La dificultad excede la frustración de una preferencia electoral. La relación con Brasil requiere sostener canales para el comercio, la integración productiva y las decisiones regionales aun cuando no exista afinidad entre presidentes. Convertir al Gobierno argentino en participante de la campaña de un candidato que pierde reduce flexibilidad para reconstruir esa interlocución.

La disputa también atraviesa al oficialismo. Bullrich rechazó alimentar las denuncias de fraude y consideró definida la elección, mientras el PRO y la UCR felicitaron a Lula.

Israel y Estados Unidos con más incertidumbre

Israel

La elección israelí del 27 dejó abierta la negociación para formar gobierno. Reuters describió al día siguiente una situación de bloqueo, con Netanyahu en funciones interinas y sin una mayoría que resolviera la conducción. Para Milei, la cuestión es si su principal interlocutor conservará la capacidad de decisión y bajo qué acuerdos, dentro de una relación bilateral que ya excede a sus protagonistas.

Estados Unidos

En Estados Unidos, las legislativas del 3 de noviembre pondrán a prueba los márgenes de Trump. En la consulta del 1 de noviembre, el mercado de Polymarket sobre control de ambas cámaras asignaba alrededor de 71% al triunfo demócrata en las dos, frente a 24% a una Cámara de Representantes demócrata con Senado republicano.

Control de las cámaras de Estados Unidos



Demócratas en ambas cámaras | **Otros escenarios**

Otros: Senado R / Cámara D; ambas R; Senado D / Cámara R; otras combinaciones.

Polymarket Balance of Power 2026 Midterms. Consulta 1 de noviembre de 2026, actualización posterior al cierre de octubre. El 29% de otros escenarios es el complemento calculado del 71% (100 − 71), no una cotización adicional.

Una derrota en ambas cámaras que aumente la presión sobre Trump podría generar movimientos en su gabinete. En ese caso, una eventual salida de Scott Bessent, secretario del Tesoro, podría comprometer la magnitud o la facilidad de instrumentación del apoyo económico al proyecto de Milei, dificultando que se repita el apoyo recibido en 2025.

El escenario base sigue siendo que el apoyo continuará, aunque resta definir con qué magnitud. La composición del gabinete, el control parlamentario y los instrumentos que Washington esté dispuesto a utilizar serán señales para evaluar ese supuesto.

Lectura SP | La agenda externa puede aportar inversiones y respaldo financiero, pero también traslada al Gobierno argentino la incertidumbre de sus aliados internacionales. La continuidad de una relación diplomática entre Estados exige capacidad de interlocución a pesar de los cambios en el poder que implica un régimen democrático.

Oposición

La reunión del 22 de octubre en la Casa de La Pampa fue uno de los movimientos más relevantes hasta el momento de cara a un ordenamiento del peronismo. Kicillof, Massa, Máximo Kirchner, gobernadores y jefes parlamentarios compartieron una mesa en la que lograron algunos acuerdos:

La mesa de La Pampa

Lo que se acordó

- Defender las PASO.
- Intervenir sobre el Presupuesto 2027.
- Continuar la construcción de un frente más amplio.

Lo que quedó fuera

- Candidaturas.
- Conducción.

La coincidencia permite coordinar posiciones frente al Gobierno entre sectores que compiten por el liderazgo. Para Kicillof, ofrece una oportunidad de ampliar su construcción sin resignar proyección; para Massa, de recuperar centralidad en la articulación. La negociación común no elimina las diferencias con el kirchnerismo ni fija quién podrá representar al conjunto. En Futurock, Kicillof volvió a priorizar una convocatoria amplia y evitó confirmar una candidatura. El contraste con la sesión fallida del 15 muestra que el desafío es pasar de la mesa compartida a una coordinación que produzca resultados.

También empieza a tomar forma una discusión sobre el contenido de la alternativa. En su entrevista con El Cronista, Augusto Costa propuso conservar la estabilidad y la lucha contra la inflación como prioridades, mientras cuestionó el esquema de tasas, tipo de cambio y apertura comercial. La intervención desplaza la disputa hacia cómo combinar estabilidad con producción e ingresos, un terreno en el que puede construirse una propuesta para quienes valoran el orden macroeconómico y cuestionan sus resultados cotidianos.

Massa

En paralelo, Massa volvió a mostrarse con organizaciones sindicales y antiguos aliados. Participó de un encuentro con las 62 Organizaciones y tuvo un rol activo en las conversaciones para defender las primarias, aunque su creciente actividad todavía no confirma un lanzamiento presidencial.

Máximo

En el kirchnerismo, la pretensión de revisar ante Naciones Unidas la condena de CFK mantiene abierta una apuesta política, con su inhabilitación para candidatearse como cuestión central. La expectativa sobre esa presentación sigue influyendo sobre una disputa de conducción que el acuerdo de La Pampa dejó pendiente.

Hadad explora un espacio

Daniel Hadad mantiene abierta una exploración electoral y aclaró que, de mantenerse las PASO, intentará presentarse. En su entrevista habló de contactos políticos y sindicales y de una decisión todavía en estudio. Aunque su construcción se encuentre en una etapa inicial, merece seguimiento, porque una opción que se ubique fuera de los polos puede captar electores descontentos con la oposición y, según su orientación, también con el oficialismo. El volumen y la procedencia de esos apoyos siguen abiertos. Para el peronismo, el desafío es convertir su coordinación en una oferta reconocible antes de que otros actores disputen esa demanda.

Congreso

Octubre mostró capacidades distintas del oficialismo. En Diputados, logró impedir la iniciativa opositora del 15, convocada para rechazar el DNU 70/2023, y días después reunió apoyos para aprobar proyectos con mayorías de amplitud muy diferente. La sesión iniciada el 21 y finalizada en la madrugada del 22 dejó cinco proyectos aprobados, con envío o devolución al Senado.

Iniciativa	Estado	A favor / En contra / Abst.
Discapacidad	Media sanción → Senado	**237 / 9 / 4**
Propiedad privada	Modificada → Senado	**124 / 119 / 6**

Fuentes de la tabla: Boletín de Asuntos Tratados y comunicación institucional de Diputados.

El texto sobre discapacidad busca superar la emergencia e incorpora mecanismos permanentes de financiamiento y continuidad de prestaciones. Su aprobación casi unánime muestra capacidad de acuerdo sobre una demanda social que venía generando costos al Gobierno. En cambio, endeudamiento familiar volvió a comisión. El balance combina concesiones y límites, con un oficialismo que logra acuerdos pero no consigue ordenar respuestas a las demandas.

La iniciativa debe leerse en el marco de la visita de León XIV, prevista para el 8 al 11 de noviembre, y de su paso por el Cottolengo Don Orione. La proximidad de la visita eleva la exposición del conflicto y el costo político de mantenerlo abierto.

Los límites del proyecto de Malvinas

El proyecto de Defensa de la Soberanía Nacional obtuvo dictamen de mayoría con modificaciones. Reunió 60 firmas y quedó en condiciones de ser tratado en el recinto. Según diversas fuentes legislativas, las modificaciones respondieron a reparos de aliados y a objeciones estadounidenses sobre el alcance de las sanciones a empresas. El caso expone las dificultades de compatibilizar la bandera de soberanía con el alineamiento incondicional y los intereses empresariales. La afinidad con Washington no evita conflictos cuando una iniciativa argentina afecta actividades económicas concretas. El texto que llegue al recinto y las nuevas concesiones, si las hubiera, permitirán evaluar qué parte del objetivo original logra sostener el oficialismo.

DICTAMEN DE MAYORÍA

60 firmas

Con modificaciones

TRATAMIENTO LEGISLATIVO

Recinto pendiente

Proyecto 0010-PE-2026

Presupuesto en Diputados

Mientras tanto, en Diputados, el Presupuesto 2027 continuó en comisión; la reunión informativa del 13 incluyó la exposición del secretario de Hacienda. Esa negociación permitirá observar si los acuerdos temáticos alcanzan para sostener una decisión más amplia sobre recursos y prioridades, en un escenario en el que gobernadores y bloques aliados buscarán preservar márgenes propios.

Senado

RIIR	Mercado de carbono	Salud mental
60 a 2	60 a 2	42 a 21
Media sanción → Diputados	Media sanción → Diputados	Media sanción → Diputados

Fuente: Senado.

Tierras y universidades siguen abiertos

El fallo de Árbol de Pie suspendió interinamente los efectos del artículo 154 del DNU 70/2023 y devolvió las actuaciones al juzgado de Bariloche. Si bien redujo la presión inmediata sobre el debate político por la Ley de Tierras, la cuestión de fondo todavía queda pendiente. El Gobierno recibió un alivio en la administración del conflicto sin obtener una resolución definitiva sobre la constitucionalidad.

El financiamiento universitario también combinó movilización y disputa judicial. La marcha del 15 mantuvo visible el reclamo de cumplimiento, aunque ese día la Cámara suspendió provisoriamente las multas asociadas a la cautelar.

Economía

Los datos publicados durante octubre describen una economía con avances en algunos frentes y debilidad persistente en otros. Los períodos medidos son distintos: inflación, comercio, recaudación y resultado fiscal corresponden a septiembre; actividad, salarios y ventas remiten a agosto; el SIPA, a julio. La lectura conjunta permite evaluar cuánto se amplía la recuperación que necesita el Gobierno.

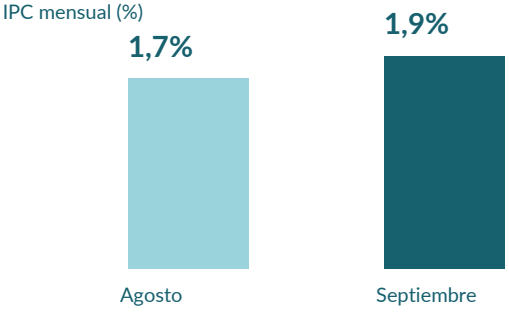
Precios y actividad

El IPC de septiembre subió 1,9%, frente al 1,7% de agosto. Acumuló 23,6% en el año y 33,4% interanual, con una inflación núcleo de 1,7%. El registro conserva una inflación mensual baja frente a otras etapas del programa, pero confirma un freno en la desaceleración.

El EMAE de agosto cayó 1,7% interanual y creció apenas 0,1% mensual desestacionalizado. El acumulado del año mantuvo un avance de 1,2%. Minas y canteras creció 11,1% interanual, mientras industria y comercio retrocedieron 3,2% y 3,5%. La diferencia entre sectores explica parte de la tensión, ya que las actividades que expanden producción y exportaciones no distribuyen necesariamente sus beneficios con la misma amplitud que las ramas vinculadas al mercado interno.

Precios

IPC mensual (%)

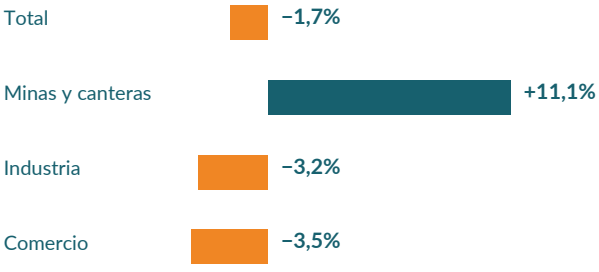


Núcleo septiembre: 1,7%

Fuentes: INDEC IPC · EMAE

Actividad

EMAE agosto · variación interanual (%)



Empleo e ingresos

Empleo privado registrado

−12.700

Trabajadores frente a junio · serie desestacionalizada
Julio · −2,2% interanual

EIL

0,0% mensual

Agosto · −0,9% interanual
Universo de empresas de la EIL

Ventas reales de supermercados

−3,7% interanual

Agosto · −0,8% mensual desestacionalizado

Crédito bancario a familias

12,81%

Irregularidad · agosto
Leve disminución mensual

Los salarios registrados mejoraron en el mes, aunque continuaron por debajo del poder de compra de un año antes. La EIL, con cobertura diferente al SIPA, mostró estabilidad mensual. La caída del empleo privado registrado y de las ventas de supermercados, por su parte, muestra los límites de las mejoras.

Salario real · agosto	Mensual	Interanual
Privado registrado	**+1,1%**	**−2,3%**
Sector público	**+0,6%**	**−2,4%**

Cálculo real con salarios nominales e IPC del mismo período. Fuentes: Índice de salarios · IPC de agosto

Recaudación y cuentas públicas

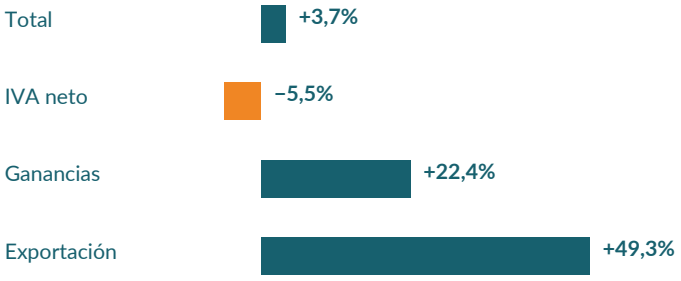
La recaudación tributaria de septiembre alcanzó $21.358.918 millones, con un crecimiento nominal interanual de 38,3%. Descontada la inflación del mismo período, equivale a una mejora real aproximada de 3,7%. El IVA neto creció 26,1%, por debajo del IPC interanual.

El repunte total aporta recursos al sostén fiscal, pero su composición impide leerlo como una recuperación general del consumo. Con la misma deflactación, el IVA neto cae aproximadamente 5,5% real interanual.

El Sector Público Nacional mantuvo en septiembre un superávit primario de $1.427.640 millones y financiero de $977.173 millones.

Recaudación real

Septiembre · variación interanual (%)



Resultado fiscal

Septiembre · millones de pesos

Superávit primario

$1.427.640

Superávit financiero

$977.173

Recaudación real: cálculo SP con IPC interanual de 33,4%. Tributos seleccionados. Fuentes: ARCA · IPC · Resultado fiscal

Dólares y apertura comercial

Las exportaciones de bienes alcanzaron US$ 10.036 millones en septiembre, con una suba interanual de 23,5%. Las importaciones fueron US$ 7.060 millones, 1,8% menos, y el superávit comercial llegó a US$ 2.976 millones. La mayor oferta exportadora convive con un mercado interno débil.

El BCRA informó una disminución de US$ 2.167 millones en las reservas brutas de septiembre, hasta US$ 46.092 millones, con incidencia de pagos de deuda y cambios de valuación. Esto muestra que no necesariamente el superávit comercial se convierte íntegramente en reservas, mientras que la capacidad de acumular divisas sigue siendo una condición de la estabilidad.

Comercio de bienes

Septiembre · millones de dólares

US$10.036 M

Exportaciones · +23,5% interanual

US$7.060 M

Importaciones · −1,8% interanual

US$2.976 M

Saldo comercial

Reservas brutas

Septiembre · millones de dólares

US$46.092 M

Stock al cierre

−US$2.167 M

Variación mensual

Inversión y privatizaciones

El Monitor de Proyectos RIGI de DESIP–IIEP relevó 27 proyectos aprobados, por US$ 76.173 millones de inversión total prevista o informada. La ronda celebrada en Rosario el 29 buscó conectar esos proyectos con proveedores locales y el Ministerio de Economía informó más de 2.100 reuniones de negocios. El potencial de los grandes proyectos para ampliar actividad depende de encadenamientos concretos de contratos, compras, obras y empleo, además del volumen anunciado.

Las privatizaciones muestran recorridos diferentes. En AySA, Economía informó la apertura de ofertas para la transferencia prevista del 90% del paquete accionario, con una propuesta de US$ 340,2 millones del consorcio encabezado por Rowing y compromisos de inversión para 2027–2031. Ese avance todavía debe distinguirse de una venta perfeccionada y de las inversiones que efectivamente se ejecuten.

En Belgrano Cargas, Grupo México comunicó que desistía de competir. La salida de un interesado reduce la competencia potencial y abre una pregunta sobre las condiciones del proceso. La incertidumbre regulatoria y política es una hipótesis a examinar, junto con las condiciones comerciales de la concesión.

Proyectos RIGI aprobados

27

Corte del monitor: 27 de octubre

Inversión total prevista o informada

US$76.173 M

No equivale a desembolsos ejecutados

Lectura SP | La estabilidad conserva valor, pero su sostenibilidad política requiere ampliar el alcance de la recuperación. El Gobierno dispone de equilibrio fiscal, una expansión exportadora y proyectos de inversión con potencial. La cuestión para 2027 es si podrá convertir esos activos en mejoras reconocibles para sectores más amplios antes de que la competencia electoral ofrezca otras formas de representar esa demanda.

Qué mirar

01 **El respaldo y la economía cotidiana.** Si las próximas mediciones comparables sostienen la meseta de aprobación y confianza, y si el empleo registrado empieza a acompañar las mejoras de ingresos. La hipótesis de erosión seguirá ganando sustento si el deterioro laboral persiste y aparece una caída del apoyo.

02 **Bullrich y las reglas electorales.** Si las disidencias derivan en acuerdos de representación, competencia interna o una construcción separada, y si el Gobierno reúne los apoyos para suspender las PASO.

03 **El ordenamiento peronista.** Si la mesa compartida produce posiciones sostenidas sobre Presupuesto y un mecanismo aceptado para definir candidaturas. Los movimientos de Massa, Kicillof y el kirchnerismo permitirán observar si la coordinación se vuelve conducción.

04 **Los compromisos externos.** Qué mayoría dejan las legislativas estadounidenses, si cambia el gabinete de Trump y qué instrumentos de apoyo a la Argentina se mantienen. En Brasil, si se reconstruye la interlocución después de la campaña.

05 **Acuerdos y ejecución.** Qué versión de Malvinas llega al recinto, cómo continúa discapacidad en el Senado y qué ocurre con las prestaciones durante la visita del Papa. En economía, contratos y obras que permitan distinguir promoción de inversión efectiva.

Fotografía de portada: Casa Rosada · Argentina Week París, 1/10/2026. CC BY 2.5 AR. Recorte de encuadre para portada.