



EL DÓLAR TIENE 28% DE MARGEN ANTES DE TOCAR EL TECHO DE LA BANDA

El techo cambiario sube a \$1.951,50 en octubre -pero el dólar oficial subió solo 3,3% en 2026, contra 22% de inflación. BCRA, INDEC.

Jueves 01 de Octubre de 2026 | Audiencia: C-Suite / Board | Fuente primaria: BCRA —
esquema de bandas cambiarias; INDEC — IPC. Elaboración propia.

KARTAL Consulting | kartal.com.ar

LA BANDA SUBE, PERO EL DÓLAR SE QUEDA ATRÁS

\$1.951,50 techo de la banda cambiaría para octubre de 2026 +\$31,87 vs el techo de septiembre (\$1.919,63)	+28,5% margen del dólar mayorista hasta el techo de la banda equivale a \$434 -sin señales de presión inmediata	+3,3% subió el dólar oficial en lo que va de 2026 contra 22% de inflación acumulada en el mismo período	USD 160M compró el BCRA el 1° de octubre la mayor intervención compradora desde el 24 de julio
---	--	---	--

El esquema de bandas cambiarias del BCRA fijó el techo de octubre en \$1.951,50, una suba de \$31,87 respecto de septiembre -el ajuste equivale a la inflación de agosto (1,66%), que impacta el esquema con un rezago de dos meses. El dólar mayorista cerró septiembre en \$1.517,52, un 28,5% por debajo de ese techo: hay margen amplio antes de que el Banco Central esté obligado a vender reservas para defender el límite superior. Pero el dato más relevante para el negocio no es cuánto puede subir el dólar sin intervención, sino cuánto subió en lo que va del año: apenas 3,3%, muy por debajo del 22% de inflación acumulada en el mismo período.

Insights clave

- **El dólar oficial perdió contra la inflación por casi 7 a 1 en 2026:** Mientras los precios acumulan 22% en el año, el dólar mayorista subió apenas 3,3% -un atraso cambiario real que abarata las importaciones y encarece, en dólares, los costos locales de las empresas exportadoras.
- **El BCRA no está defendiendo el techo: está comprando dólares:** El 1° de octubre el Banco Central compró USD 160 millones, la mayor intervención compradora desde el 24 de julio, en una rueda con el mayor volumen operado de 2026 (USD 1.033,6 millones) -señal de un mercado cambiario con oferta, no de presión alcista.
- **El mecanismo de la banda cambió a mitad de camino:** Desde abril de 2025 hasta fines de 2025, el techo y el piso se ajustaban 1% por mes. Tras las elecciones legislativas, el BCRA pasó a ajustar según la inflación efectiva (con dos meses de rezago) "para evitar atraso cambiario real en los límites del esquema" -aunque el propio dólar de mercado se atrasó igual, dentro de la banda.
- **El margen hasta el techo (28,5%) no es una proyección, es un límite teórico:** No implica que el dólar vaya a subir ese porcentaje; indica cuánto podría hacerlo antes de que el esquema obligue al Banco Central a intervenir vendiendo divisas.

Implicancia inmediata: para empresas importadoras, el atraso cambiario de 2026 significa costos en pesos relativamente más bajos en dólares; para exportadoras, el mismo fenómeno presiona márgenes medidos en moneda local. Ninguna de las

dos lecturas depende de cuánto falta hasta el techo de la banda, sino de la relación entre el tipo de cambio y la inflación acumulada.

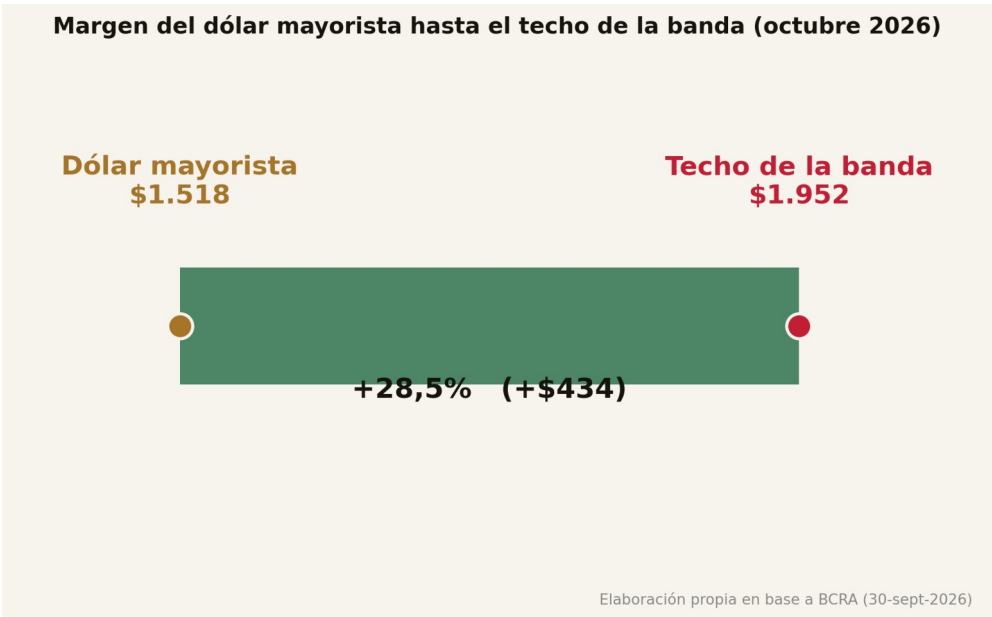
CÓMO FUNCIONA LA BANDA Y DÓNDE ESTÁ PARADO EL DÓLAR

El mecanismo, en sus propios términos

El esquema de bandas cambiarias comenzó a mediados de abril de 2025, con un piso de \$1.000 y un techo de \$1.400 por dólar. Hasta el 31 de diciembre de 2025, ambos límites se ajustaban a un ritmo fijo del 1% mensual -el techo subiendo y el piso bajando, en términos porcentuales, para ensanchar gradualmente la banda. Tras las elecciones legislativas, el Banco Central modificó el mecanismo: desde entonces, el techo y el piso se ajustan según la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del INDEC, con un rezago de dos meses. Para octubre de 2026, el dato utilizado es la inflación de agosto (1,66%), que mueve el techo de \$1.919,63 a \$1.951,50 de forma diaria y gradual a lo largo del mes.

La regla de intervención es automática: si el dólar mayorista perfora el piso o supera el techo, el Banco Central debe comprar o vender divisas, según corresponda, para mantener la cotización dentro de la banda. Al 30 de septiembre, el dólar mayorista cotizaba a \$1.517,52 -un 28,5% por debajo del nuevo techo de octubre, equivalente a \$433,98.

El margen hasta el techo de la banda



Elaboración propia en base a BCRA (30-sept-2026)

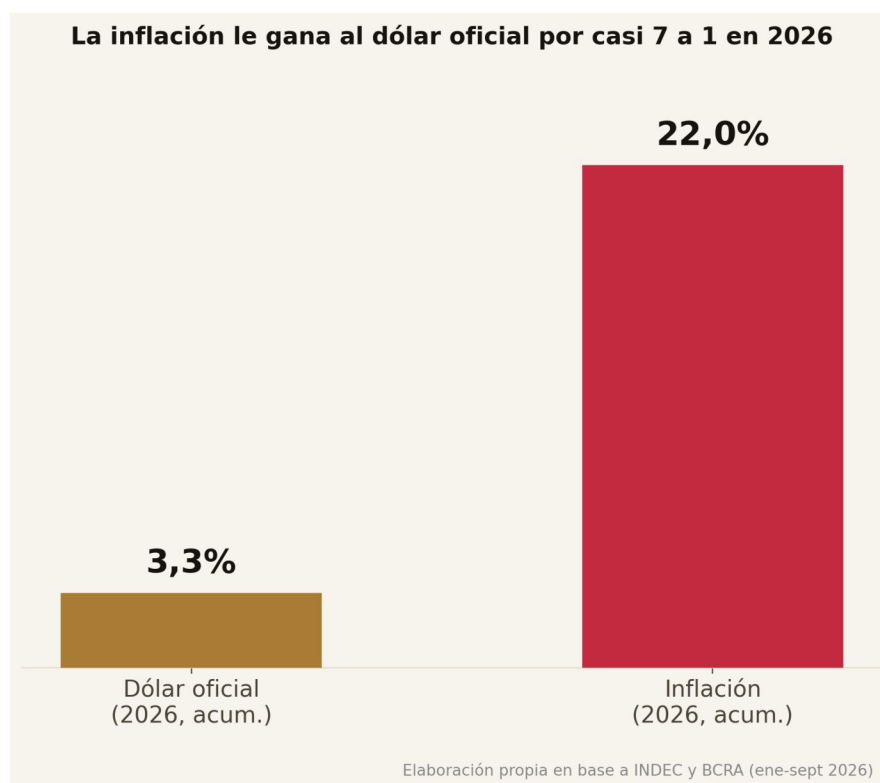
Datos y cifras clave

Indicador	Valor
Techo de la banda, octubre 2026	\$1.951,50

Techo de la banda, septiembre 2026	\$1.919,63
Suba mensual del techo	+\$31,87
Inflación de referencia (agosto, con 2 meses de rezago)	1,66%
Dólar mayorista (30-sept-2026)	\$1.517,52
Margen hasta el techo	+28,5% (+\$433,98)
Suba del dólar oficial, acumulado 2026	+3,3% (\$47,91)
Inflación acumulada, 2026 (ene-sept)	~22%
Compra neta del BCRA, 1° de octubre	USD 160 M
Volumen operado, 1° de octubre	USD 1.033,6 M (máximo de 2026)

Fuente primaria: BCRA — esquema de bandas cambiarias y operaciones de mercado; INDEC — Índice de Precios al Consumidor.

El atraso cambiario, en un solo gráfico



Elaboración propia en base a INDEC y BCRA (ene-sept 2026)

Desde que comenzó 2026, el dólar oficial acumula una suba de apenas 3,3% (\$47,91), mientras que la inflación acumulada en el mismo período ronda el 22% -una diferencia de casi 7 veces. Es este desfasaje, y no la distancia hasta el techo de la banda, el que mejor explica la pérdida de competitividad cambiaria de la economía argentina durante el año.

POR QUÉ IMPORTA MÁS EL ATRASO QUE EL TECHO

Impacto económico: dos preguntas distintas, una sola banda

"¿Cuánto puede subir el dólar sin que el Gobierno intervenga?" y "¿cuánto perdió competitividad el tipo de cambio en 2026?" son preguntas distintas que la banda cambiaria responde de forma simultánea pero independiente. La primera depende de la distancia al techo (28,5%); la segunda, de la relación entre la suba del dólar (3,3%) y la inflación (22%) desde enero. Confundirlas lleva a conclusiones opuestas sobre el mismo dato.

Impacto sectorial: quién gana y quién pierde con el atraso cambiario

Un dólar que sube menos que los precios domésticos abarata, en términos relativos, todo lo que se compra en el exterior -insumos importados, viajes, tecnología-, mientras encarece, medido en dólares, los costos de producción locales de las empresas que exportan o compiten con importados. El hecho de que el Banco Central esté comprando divisas en vez de defender el techo sugiere que, por ahora, la oferta de dólares (liquidación de exportaciones, ingreso de capitales) supera la demanda a los precios actuales.

Drivers clave

- **1. El cambio de mecanismo de la banda redujo la previsibilidad del ajuste nominal:** Pasar de un ritmo fijo (1% mensual) a uno indexado a la inflación con rezago de dos meses hace que el techo se mueva de forma menos predecible mes a mes, aunque el objetivo declarado sea evitar el atraso cambiario dentro del propio esquema.
- **2. La brecha de 28,5% hasta el techo da margen de maniobra, no garantías:** Un salto abrupto de la cotización -por un shock externo o de expectativas- podría consumir ese margen en poco tiempo; la distancia actual no debe leerse como una cota de estabilidad permanente.
- **3. El atraso cambiario de 2026 (22% vs. 3,3%) es la continuación de un patrón, no un hecho aislado:** La apreciación real del peso viene de varios trimestres y condiciona tanto la competitividad exportadora como las decisiones de importación de insumos.
- **4. La intervención compradora del BCRA es una señal de oferta de divisas, no de debilidad:** Comprar USD 160 millones en la rueda de mayor volumen del año indica que el Banco Central está acumulando reservas en un contexto de oferta abundante, no defendiendo el esquema bajo presión.

Escenarios

Escenario	Probabilidad	Condiciones	Impacto
Continuidad del atraso cambiario	50%	El dólar sigue moviéndose por debajo	El atraso cambiario se profundiza; se

		de la inflación, con el BCRA comprando reservas en un mercado con oferta	mantiene la presión sobre exportadores y el abaratamiento relativo de importados
Corrección gradual dentro de la banda	35%	El dólar converge más rápido hacia el techo sin perforarlo, achicando la brecha de competitividad sin forzar una devaluación discreta	El margen de 28,5% se reduce gradualmente; el esquema de bandas sigue operando sin intervención de venta
Presión sobre el techo	15%	Un cambio de expectativas (externo o doméstico) acelera la demanda de dólares y el mercado se acerca al límite superior de la banda	El BCRA pasaría de comprador a vendedor neto de reservas para defender el techo, con impacto en el nivel de reservas

Probabilidades son estimativas cualitativas de KARTAL Consulting. No constituyen proyección econométrica formal.

LO QUE ESTO SIGNIFICA PARA EMPRESAS EN ARGENTINA

Para tesorería, pricing y comercio exterior

El atraso cambiario de 2026 (dólar +3,3% vs. inflación +22%) es, para la mayoría de las empresas, más relevante que el margen hasta el techo de la banda (28,5%). El primero describe una tendencia ya consolidada; el segundo, un límite teórico que no se activó en lo que va del año.

- Empresas importadoras: el atraso cambiario abarata relativamente los insumos importados -revisar si la estructura de costos ya refleja ese beneficio o si hay margen para renegociar precios de venta.
- Empresas exportadoras: la pérdida de competitividad cambiaria presiona márgenes en pesos -evaluar coberturas o ajustes de productividad que compensen el atraso relativo del tipo de cambio.
- Tesorería y áreas financieras: monitorear la brecha entre el dólar mayorista y el techo de la banda (28,5% actual) como indicador de margen de maniobra del esquema, no como proyección de cuánto subirá el dólar.
- Áreas de pricing: el ritmo de ajuste del tipo de cambio (mensual, atado a inflación con rezago) es un dato de planificación útil para la periodicidad de revisión de precios en contratos dolarizados o indexados.

Ventana de tiempo

- **Urgente (próximas semanas):** Empresas con exposición cambiaria relevante deben revisar si sus proyecciones de tipo de cambio para el resto de 2026 incorporan el atraso real observado (3,3% vs. 22% de inflación), no solo el recorrido teórico de la banda.
- **Mediano plazo (próximos meses):** Seguir la evolución mensual del techo de la banda (atado a la inflación con dos meses de rezago) y la posición compradora o vendedora del BCRA como señales de la dinámica cambiaria.
- **Estructural (resto de 2026 y 2027):** Incorporar el atraso cambiario acumulado como variable de mediano plazo en decisiones de pricing de exportación, sustitución de importaciones e inversión en capacidad doméstica.

LO QUE HAY QUE HACER ESTA SEMANA

PRIORIDAD ALTA — Esta semana / próximas reuniones

1. Separar, en la planificación financiera, el "margen hasta el techo" del "atraso cambiario acumulado"

Son dos indicadores distintos de la misma banda cambiaria: el primero (28,5%) mide margen de maniobra antes de una intervención obligatoria; el segundo (3,3% vs. 22% de inflación) mide la pérdida de competitividad ya ocurrida. Usar cada uno para la pregunta que responde, no para la otra.

-> **Trigger:** publicación mensual del nuevo techo/piso de la banda por parte del BCRA y del IPC del INDEC.

-> **Criterio de éxito:** reporte mensual de posición cambiaria que distinga ambos indicadores, presentado al comité financiero.

PRIORIDAD MEDIA — Próximos 30-90 días

- 2. Empresas exportadoras: evaluar instrumentos de cobertura o ajuste de productividad frente al atraso cambiario acumulado, en vez de esperar una corrección discreta del tipo de cambio.
- 3. Empresas importadoras: revisar si el abaratamiento relativo de insumos importados ya se trasladó a la estructura de costos y precios de venta.
- 4. Monitorear mensualmente si el BCRA mantiene su posición compradora de divisas, como indicador de la oferta relativa de dólares en el mercado.

MONITOREAR — Activar si se confirma escenario adverso

- Si el dólar mayorista acelera su suba y reduce significativamente el margen hasta el techo (hoy 28,5%), reevaluar el escenario de "presión sobre el techo" con mayor probabilidad.
- Si el BCRA pasa de comprador a vendedor neto de reservas, tratarlo como señal temprana de cambio en la dinámica de oferta y demanda de divisas.

LO QUE PUEDE SALIR MAL

Riesgo	Probabilidad	Impacto	Mitigación
Un shock de expectativas acelera la demanda de dólares y reduce rápido el margen hasta el techo	MEDIO	ALTO	Monitorear el margen hasta el techo (hoy 28,5%) como indicador de alta frecuencia, no solo mensual
El atraso cambiario se profundiza y erosiona aún más la competitividad exportadora	MEDIO-ALTO	MEDIO	Incorporar coberturas o ajustes de productividad en la planificación de empresas exportadoras
El cambio de mecanismo de ajuste de la banda introduce mayor volatilidad mes a mes en el techo	MEDIO	BAJO-MEDIO	Seguir la publicación mensual del IPC del INDEC como anticipo del ajuste de la banda con dos meses de rezago
El BCRA pasa de comprador a vendedor neto, señalando un cambio en la dinámica de oferta de divisas	BAJO-MEDIO	ALTO	Monitorear semanalmente las intervenciones del BCRA en el mercado cambiario

Variables a monitorear

- Techo y piso de la banda cambiaria, publicados mensualmente por el BCRA en función del IPC con dos meses de rezago.
- Posición compradora o vendedora neta del BCRA en el mercado de cambios, como termómetro de oferta y demanda de divisas.
- Evolución mensual del IPC (INDEC) frente a la suba acumulada del dólar oficial, para actualizar la medida de atraso cambiario.

Límites del análisis

Este análisis se basa en información pública del esquema de bandas cambiarias del BCRA y datos del IPC del INDEC, disponibles al 1 de octubre de 2026. El mecanismo de ajuste de la banda puede ser modificado por el Banco Central, como ya ocurrió tras las elecciones legislativas de 2025; las cifras de piso de la banda no fueron confirmadas con precisión por las fuentes consultadas al momento de este informe. Las implicancias estratégicas y las recomendaciones son elaboración propia de KARTAL Consulting.

Este informe fue elaborado por KARTAL Consulting con fines informativos y estratégicos. No constituye asesoramiento de inversión. Fuente primaria: BCRA — esquema de bandas cambiarias; INDEC — Índice de Precios al Consumidor.