# EL REAL SE DEVALÚA: BRASIL MÁS BARATO Y EXPORTACIONES REGIONALES EN RIESGO

## El real perdió 14,5% frente al dólar en cuatro semanas: viajar a Brasil se abarata en pesos, pero se estima que 35% de las ventas de las economías regionales queda más expuesto.

---

Viernes 20 de Noviembre de 2026 | Audiencia: C-Suite / Board | Fuentes: Banco Central de Brasil, BCRA, INDEC, Cancillería, Analytica, Fundación Mediterránea, CESO y Empiria. Elaboración propia.

**KARTAL Consulting | kartal.com.ar**

## UN REAL DÉBIL CAMBIA LOS PRECIOS RELATIVOS

| -14,5% | -13,2% | 35% | 1,0% |
|---|---|---|---|
| perdió el real frente al dólar entre el 23/10 y el 19/11 (BCB) | bajó el valor de 1 real en pesos: viajar a Brasil se abarata | de las ventas de las economías regionales va a Brasil (se estima) | crecimiento esperado de Brasil en 2027 (Focus, BCB) |
| de 5,04 a 5,89 reales por dólar | de $305,43 a $265,07 (BCRA) | Fundación Mediterránea; en el total de exportaciones es 12,7% (INDEC) | era 1,8% el 2 de enero |

**El real brasileño se deprecia con fuerza desde el 26 de octubre, el primer día hábil después de la segunda vuelta presidencial. Según el Banco Central de Brasil, el dólar pasó de 5,04 a 5,89 reales entre el 23 de octubre y el 19 de noviembre. Como el peso casi no se movió frente al dólar (+2,3%), 1 real vale hoy 13,2% menos en pesos: para un turista argentino Brasil es más barato, y para un exportador argentino el comprador brasileño paga más.**

### Lo esencial, en cinco puntos

- **1. El movimiento:** el real cayó 14,5% frente al dólar en cuatro semanas, con un salto de 9,2% en el dólar el 26/10 (PTAX).
- **2. El turismo:** se estima que Brasil está 17% más barato que en enero-febrero de 2026 y que el déficit turístico bilateral del verano pasaría de USD 3.100 millones a entre USD 3.200 y 3.300 millones (CESO).
- **3. Las exportaciones:** un producto cotizado en dólares cuesta 16,9% más en reales para el comprador brasileño; se estima que 35% de las ventas de las economías regionales tiene como destino Brasil.
- **4. La demanda:** el mercado recortó de 1,8% a 1,0% el crecimiento esperado de Brasil en 2027; para Analytica, ese recorte pesa más que el tipo de cambio.
- **5. La cautela:** la caída del ingreso de los argentinos amortigua el efecto turístico y la diversificación de destinos amortigua el efecto exportador.

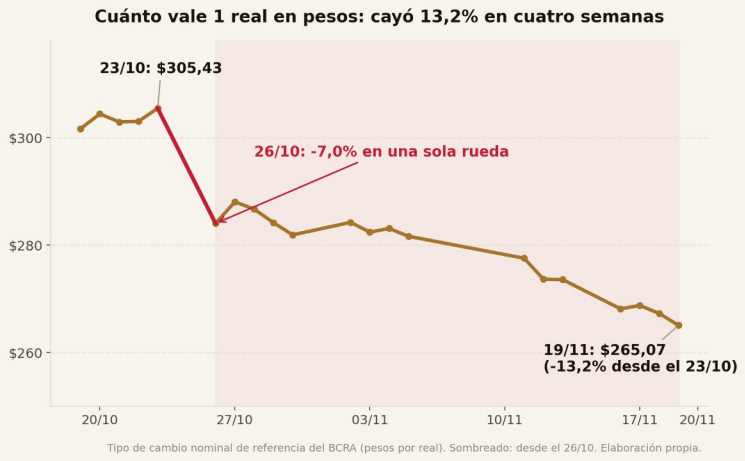
**Implicancia inmediata: el mismo movimiento del real abarata los viajes y las compras en Brasil y encarece las ventas argentinas allá; conviene revisar precios, contratos y coberturas antes de que el nivel actual se consolide.**

# QUÉ PASÓ CON EL REAL

## Cuatro semanas, tres escalones

Según el PTAX del Banco Central de Brasil, el dólar cotizaba a 5,0377 reales el 23 de octubre y a 5,5007 el 26 de octubre, primer día hábil después de la segunda vuelta del 25/10: un salto de 9,2% en una rueda. Siguió subiendo hasta 5,8889 el 19 de noviembre, 16,9% más que antes del salto. Dicho al revés, el real perdió 14,5% de su valor frente al dólar.

Según se informó, la caída se atribuye a las dudas fiscales sobre el nuevo mandato, a la inflación global y a una mayor aversión al riesgo; son explicaciones difundidas por analistas y no una conclusión de este informe.




*Elaboración propia en base a las cotizaciones de referencia del BCRA (pesos por real)*

En pesos el movimiento fue casi igual de fuerte: según las cotizaciones del BCRA, 1 real valía $305,43 el 23 de octubre y $284,02 el 26 (-7,0% en una rueda), y $265,07 el 19 de noviembre (-13,2% en total). Mientras tanto el dólar oficial pasó de $1.529,50 a $1.565,00 (+2,3%). Cálculo KARTAL: el real se depreció unas 6,3 veces más que el peso frente al dólar (14,5% contra 2,3%). Es un cálculo nominal, sin descontar la diferencia de inflación entre ambos países.

## El freno al crecimiento

La encuesta Focus del Banco Central de Brasil muestra que el mercado viene recortando su proyección de crecimiento para 2027: la mediana pasó de 1,80% el 2 de enero a 1,32% el 16 de octubre, 1,20% el 30 de octubre y 1,02% el 13 de noviembre. Cálculo KARTAL: el recorte desde enero es de unos 0,8 puntos porcentuales, 43% de la proyección original.




*Elaboración propia en base a la encuesta Focus del Banco Central de Brasil*

# VIAJAR A BRASIL SE ABARATA

## Brasil, más barato para el turista argentino

Según Analytica (Federico Kisza), para un turista argentino Brasil está 11,4% más barato que en enero-febrero de 2025 y 17% más barato que en enero-febrero de 2026, tomando el dólar MEP como referencia del paralelo; para encontrar un Brasil más barato habría que remontarse a fines de la convertibilidad. Es una estimación de la consultora, que no se verificó en una publicación propia. Con datos oficiales se llega a la misma dirección: el valor de 1 real en pesos bajó 13,2% desde el 23 de octubre.

| Indicador | Dato | Fuente |
|---|---|---|
| **Valor de 1 real en pesos** | $305,43 (23/10) a $265,07 (19/11): -13,2% | BCRA |
| **Brasil frente a ene-feb 2026** | Se estima 17% más barato para el turista | Analytica |
| **Salidas de argentinos al exterior** | 1.100,3 miles en agosto de 2026 (-19,2% interanual) | INDEC |
| **Peso de Brasil en las salidas** | 20,3% de los destinos en agosto de 2026 | INDEC |
| **Turistas brasileños en el país** | 31,6% del turismo receptivo en agosto de 2026 | INDEC |
| **Déficit turístico bilateral** | Se estima de USD 3.100 M (verano 2026) a USD 3.200-3.300 M (verano 2027) | CESO |

*Fuentes: BCRA, INDEC (Estadísticas de turismo internacional, agosto de 2026, publicado el 25/9/2026), Analytica y CESO. Cálculo KARTAL: el déficit proyectado sería 3,2% a 6,5% mayor.*

## Lo que amortigua el efecto

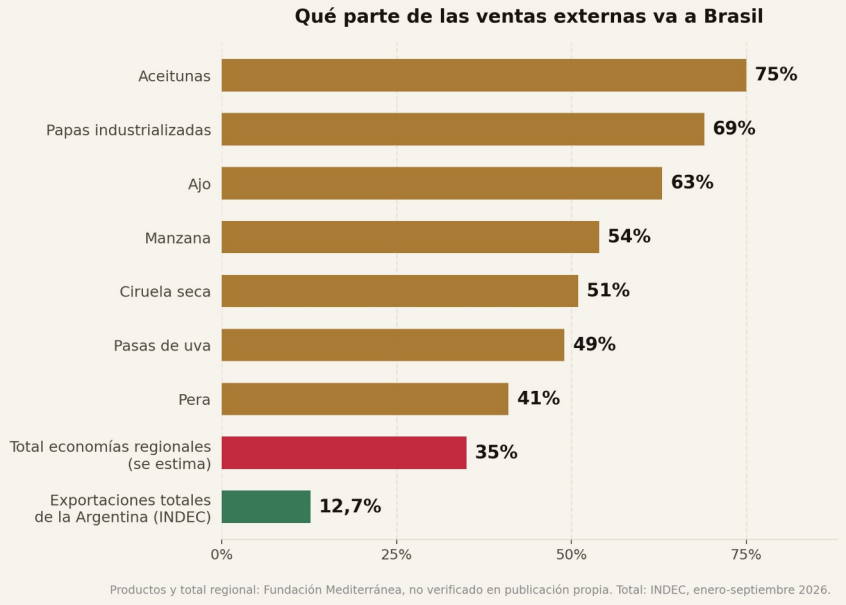
Según CESO (Andrés Asiain), los menores ingresos de los argentinos frenan los viajes caros y eso amortigua el efecto de un Brasil más barato; aun así proyecta un leve deterioro del déficit turístico bilateral del verano de 2027 frente al de 2026, y sostiene que el turismo local recibirá un golpe doble. El dato del INDEC apunta en el mismo sentido: en agosto las salidas al exterior cayeron 19,2% interanual, aun antes de la devaluación del real.

Hipótesis de KARTAL, sin verificar: con un real más débil, los turistas brasileños (31,6% del turismo receptivo de agosto, según INDEC) tendrán menos poder de compra en la Argentina, lo que presionaría a los destinos que dependen de ellos.

# EXPORTAR A BRASIL SE ENCARECE

## La exposición de las economías regionales

Según la Fundación Mediterránea (Jorge Day), 35% de las ventas de las economías regionales tiene como destino Brasil y ese porcentaje viene creciendo; solo en las exportaciones industriales el peso de Brasil es mayor, por el comercio automotriz y el Mercosur. En el total de exportaciones argentinas, en cambio, Brasil pesa menos: según el INDEC y Cancillería, fue el principal destino entre enero y septiembre de 2026, con 12,7%. Cálculo KARTAL: la exposición de las economías regionales es unas 2,8 veces la del total.




*Elaboración propia en base a Fundación Mediterránea e INDEC (Intercambio Comercial Argentino, enero-septiembre 2026)*

Cinco de los siete productos listados por la Fundación destinan más de la mitad de sus ventas a Brasil: aceitunas (75%), papas industrializadas (69%), ajo (63%), manzana (54%) y ciruela seca (51%); siguen las pasas de uva (49%) y la pera (41%).

## Qué cambia para el comprador brasileño

Cálculo KARTAL: un producto argentino cotizado en dólares cuesta 16,9% más en reales que el 23 de octubre (5,8889 / 5,0377). Si el precio se fija en pesos, la suba en reales es de 15,2% (305,43 / 265,07). Para Day, un real más débil encarecería los productos argentinos para los compradores brasileños, y un ajuste fiscal con tasas altas podría

reducir aún más la demanda. Day agrega que Brasil "seguirá siendo un mercado natural por cercanía" y recomienda mejorar la competitividad y diversificar destinos, algo difícil por los costos en dólares, incluida la logística.

## Industria, construcción e importaciones

Según Empiria (Bautista Santamarina), la depreciación brasileña complica la productividad de los sectores menos competitivos, en particular industria y construcción, y la menor expansión de Brasil, el principal destino, tiene efectos negativos sobre el comercio exterior; la diversificación de destinos de los últimos años, sobre todo hacia Estados Unidos y el sudeste asiático, atenúa el riesgo. Para Analytica, el crecimiento de Brasil pesa más que el tipo de cambio en las exportaciones argentinas.

El otro lado es la importación: según el INDEC y Cancillería, Brasil fue el segundo origen de las compras argentinas entre enero y septiembre de 2026, con 21,4% del total, y el saldo comercial bilateral fue deficitario en USD 2.216 millones. Con un real más débil los productos brasileños se abaratan en pesos, lo que presiona a la industria local (hipótesis de KARTAL).

# DATOS CURIOSOS Y LO QUE HAY QUE HACER

## Nueve datos curiosos

- **9,2% en una rueda:** el dólar subió de 5,0377 a 5,5007 reales el 26/10, el primer día hábil después de la segunda vuelta.
- **-7,0% en pesos:** 1 real pasó de valer $305,43 a $284,02 en esa misma rueda.
- **6,3 veces más:** el real se depreció 14,5% frente al dólar y el peso, 2,3% (cálculo KARTAL).
- **Tres de cada cuatro aceitunas:** según la Fundación Mediterránea, 75% de las ventas de aceitunas va a Brasil.
- **12,7% contra 35%:** Brasil pesa 12,7% en las exportaciones totales y se estima que 35% en las de economías regionales.
- **Fines de la convertibilidad:** según Analytica, habría que remontarse a esa época para ver un Brasil más barato.
- **USD 2.216 millones:** es el déficit comercial bilateral con Brasil entre enero y septiembre de 2026 (INDEC).
- **31,6%:** es la parte de los turistas que llegaron en agosto y residen en Brasil (INDEC).
- **0,8 puntos menos:** el mercado recortó de 1,8% a 1,0% el crecimiento esperado de Brasil en 2027 (cálculo KARTAL).

## Lo que hay que hacer

### 1. Exportadores a Brasil: revisar precios, contratos y coberturas ya

Definir si se absorbe el encarecimiento en reales, se negocia con el comprador o se cubre el riesgo cambiario, producto por producto, empezando por los de mayor peso de Brasil.

**-> Trigger:** umbral sugerido de 6,00 reales por dólar (unos 19% sobre el nivel del 23/10) para reabrir contratos o precios.

**-> Criterio de éxito:** meta sugerida de bajar en 12 meses la dependencia de Brasil de 35% a menos de 30% de las ventas, con nuevos destinos abiertos.

- 2. Turismo y hotelería: preparar la oferta de verano. Se estima más demanda hacia Brasil y menos poder de compra del turista brasileño en la Argentina; revisar precios y promociones por mercado emisor.
- 3. Industria y construcción: evaluar insumos brasileños, hoy más baratos en pesos, y medir cuánto presiona la competencia de importaciones sobre los precios propios.
- 4. Tesorería y estrategia: seguir el PTAX sin extrapolar (hubo un salto de 9,2% en un día y puede revertirse) y diversificar destinos, como señala Empiria hacia Estados Unidos y el sudeste asiático.

# LO QUE PUEDE SALIR MAL

| Riesgo | Probabilidad | Impacto | Mitigación |
|---|---|---|---|
| El real sigue depreciándose por dudas fiscales | MEDIO | ALTO | Cobertura cambiaria y precios con cláusulas de ajuste |
| Brasil crece menos de lo esperado en 2027 | ALTO | ALTO | Diversificar destinos y seguir el Focus semanal |
| El peso se deprecia y se pierde el abaratamiento | MEDIO | MEDIO | No planificar sobre un tipo de cambio puntual |
| Importaciones brasileñas más baratas desplazan producción | MEDIO | ALTO | Medir precios relativos y costos por sector |
| Los ingresos frenan los viajes y la demanda turística | ALTO | MEDIO | Ofertas por cuotas y por mercado emisor |

## Variables a monitorear

- PTAX diario del Banco Central de Brasil y cotización de referencia del BCRA para el real.
- Encuesta Focus del Banco Central de Brasil (lunes): proyección de crecimiento 2027.
- INDEC: Intercambio Comercial Argentino (exportaciones a Brasil) y Estadísticas de turismo internacional.

## Límites del análisis

Las estimaciones de Analytica, Fundación Mediterránea, CESO y Empiria fueron difundidas públicamente y no se verificaron en publicaciones propias de cada organización; por eso se presentan como estimaciones. Son datos oficiales los del Banco Central de Brasil (PTAX y Focus), el BCRA, el INDEC y Cancillería. El tipo de cambio entre el peso y el real es nominal y no descuenta diferencias de inflación; el indicador de tipo de cambio real bilateral que usa Analytica no se replicó. Los datos del INDEC corresponden a agosto de 2026 (turismo) y a enero-septiembre de 2026 (comercio). No se incluyeron las referencias a la política de la Reserva Federal ni a intervenciones del Banco Central de Brasil por no haberse podido contrastar.

*Elaborado por KARTAL Consulting con fines informativos y estratégicos; no constituye asesoramiento de inversión. Fuentes: Banco Central de Brasil, BCRA, INDEC, Cancillería, Analytica, Fundación Mediterránea, CESO y Empiria.*