



ARGENTINA
2026

INFORME SEMANAL

X @1iconsultora

Instagram @1iconsultora

Email contacto@1iconsultora.com

Resumen ejecutivo

- Deuda bajo control en el corto plazo, pero con costo creciente: el Gobierno logró afrontar los vencimientos de enero combinando REPO, emisiones y ventas de activos (represas). Si bien evitó tensiones inmediatas, el acceso al financiamiento sigue siendo caro y de plazos cortos.
- El foco sigue siendo trasladado a 2026–2027: el perfil de vencimientos luce exigente y, al incorporar los REPO tomados en 2025–2026, los compromisos de 2027 rondan los USD 33.000 millones, en un contexto electoral que puede volver más frágil el equilibrio financiero.
- Necesidad de dólares propios o extensión de plazos: los próximos vencimientos relevantes (julio) volverán a poner a prueba la capacidad de generar divisas o mejorar condiciones de refinanciación.
- Actividad Real aún débil y muy heterogénea: construcción e industria siguen rezagadas. La construcción permanece muy por debajo de niveles históricos, mientras que la industria, aunque más cerca del promedio, acumula tres meses de caída.
- La inflación no da tregua: el dato de CABA de diciembre (2,7%) no resulta alentador como anticipo del IPC nacional, sugiriendo que el proceso de desinflación sigue presentando trabas a la baja
- El Gobierno canceló el tramo activo (USD 2.543) y la totalidad del Swap con Estados Unidos (USD 20.000)

Informe primera semana de enero 2026

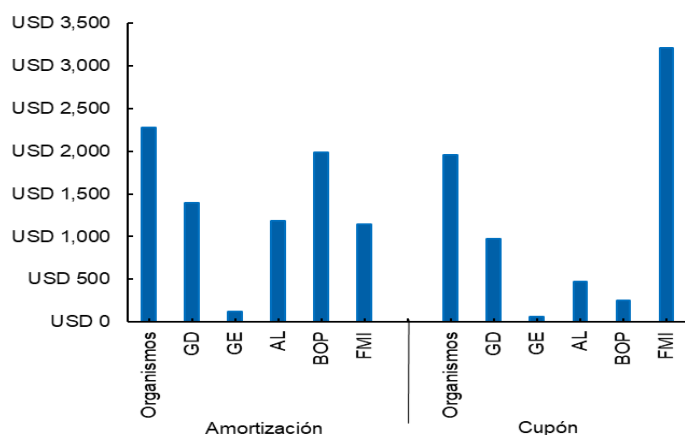
Como estaba previsto, el Gobierno logró cumplir con los vencimientos de deuda de enero (USD 4.200 millones) correspondientes a bonos globales bajo ley argentina y ley Nueva York. Para hacerlo, volvió a apoyarse en distintas fuentes de financiamiento de corto plazo, destacándose un REPO con bancos por USD 3.000 millones, a una tasa del 7,4%, con vencimiento a 372 días y garantizado con Bonares AL35 y AE38.

A esta operación se suman otros ingresos recientes: la emisión del Bonar 2029 por USD 1.000 (USD 910 netos) millones en diciembre, la entrada neta de fondos de organismos internacionales por USD 780 millones, y los USD 700 millones obtenidos por la concesión de las hidroeléctricas de Neuquén y Río Negro.

En conjunto, estas operaciones muestran que el Gobierno ha logrado administrar los vencimientos evitando tensiones en el corto plazo. Sin embargo, desde la óptica de mediano plazo, sigue abierta la discusión sobre la sustentabilidad del esquema. El acceso al financiamiento continúa siendo caro (pese a la mejora actual) y de plazos cortos, lo que limita una mejora estructural del perfil de deuda concentrando vencimientos.

Mirando hacia adelante, los vencimientos de julio vuelven a poner presión sobre la necesidad de contar con dólares propios o extender maturities. Más relevante aún, el perfil de vencimientos de 2026 ya es exigente con valores totales de

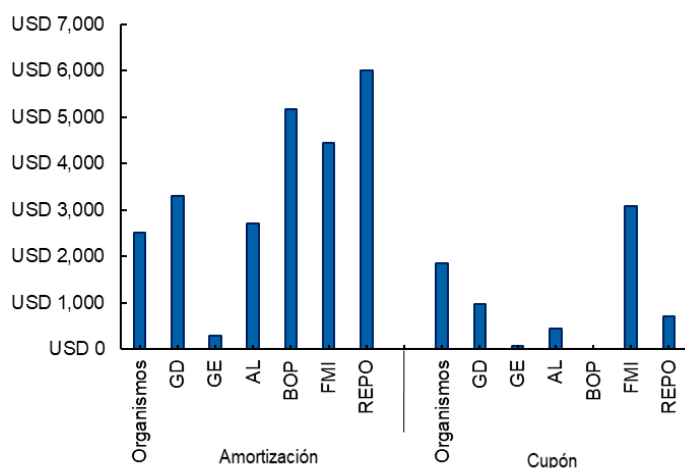
1. Vencimientos moneda extranjera 2026



Fuente: MECON

Sumado a esto los compromisos de 2027 ascienden a unos USD 33.000 millones (si consideramos los REPO y Bopreales). Este escenario coincide con un año electoral, donde típicamente la demanda de dinero se debilita, lo que puede complicar la dinámica financiera y generar presiones sobre el tipo de cambio si no se consolida previamente el acceso al mercado o se cuenta con un colchón de reservas suficiente para calmar las expectativas.

2. Vencimientos moneda extranjera 2027



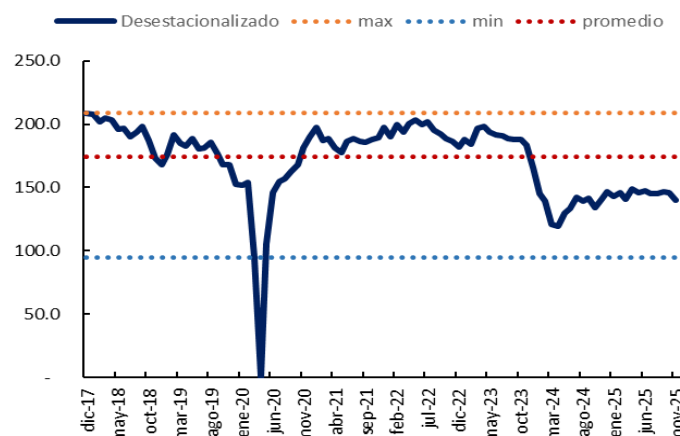
Fuente: MECON

1 - Actividad

En cuanto a la actividad, los datos recientes confirman que los sectores más vinculados a la economía real siguen mostrando una recuperación muy heterogénea.

La construcción continúa siendo uno de los sectores más golpeados. Según el ISAC, en noviembre la actividad cayó 4,5% mensual en términos desestacionalizados y un 4,7% interanual.

3. Evolución Índice sintético actividad construcción (ISAC)



Fuente: INDEC

El dato no sorprendió: el índice Construya, que se conoce con antelación, ya había anticipado una baja del 7% en octubre. La mejora del Construya en diciembre (+3% mensual) sugiere que podría observarse un rebote en el corto plazo en el ISAC, aunque aún lejos de una recuperación sostenida.

4. Evolución Índice Construya



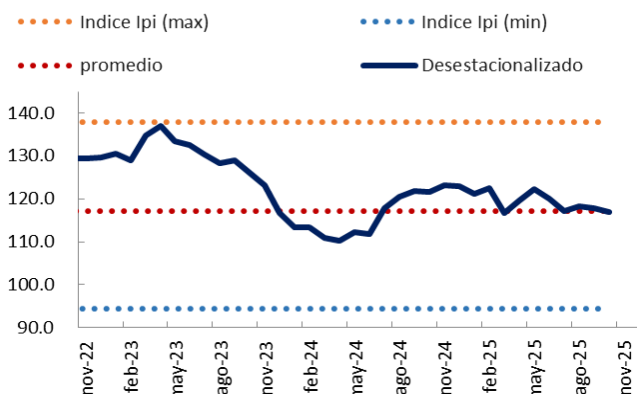
Fuente: Construya

En términos de nivel, la construcción se mantiene por debajo de su promedio histórico y muy lejos de los picos de 2017 y 2022.

Mientras no se produzca una mejora en la relación entre costos, tipo de cambio y salarios reales, y/o no se normalicen las condiciones de financiamiento hipotecario —hoy con tasas cercanas al 15% + UVA—, es probable que el sector continúe rezagado frente a otros segmentos más dinámicos de la economía.

La industria, medida por el IPI, también mostró señales de debilidad. En noviembre registró su tercer mes consecutivo de caída, con un descenso del 0,6% mensual y una contracción interanual del 8,7%. Si bien el sector se encuentra en niveles más cercanos a su promedio histórico, la falta de impulso de la demanda y el bajo nivel de inversión siguen limitando una recuperación.

5. Evolución índice producción industrial

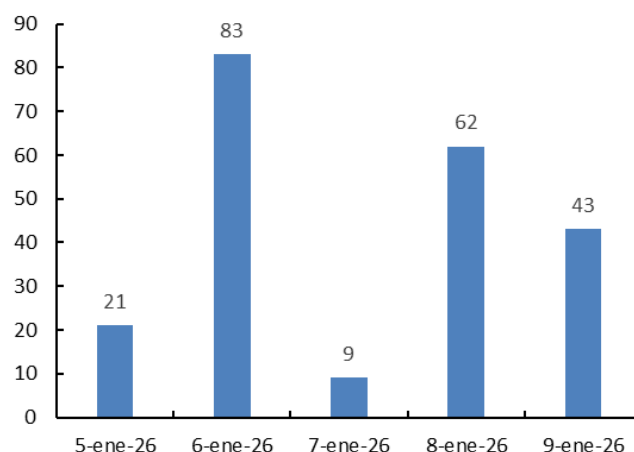


Fuente: INDEC

2 - Debut del esquema cambiario

Durante la semana, el Gobierno logró comprar USD 175 millones en el Mercado Libre de Cambios, marcando un debut positivo del esquema. Si bien el monto es acotado, resulta relevante en términos de señal, especialmente en una etapa donde la acumulación de reservas vuelve a ser una condición necesaria para sostener la estabilidad financiera.

6. Compras del BCRA en MLC

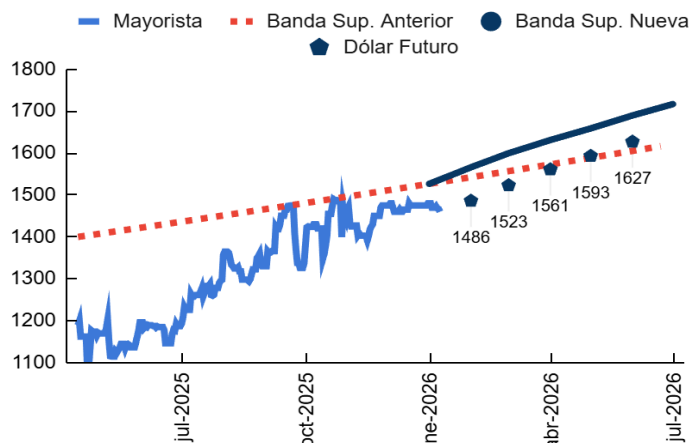


Fuente: BCRA

El tipo de cambio se mantuvo dentro de los \$1.465, sin grandes sobresaltos y a un 4% de la banda

superior, aunque con un pequeño incremento en el valor de los contratos a futuros.

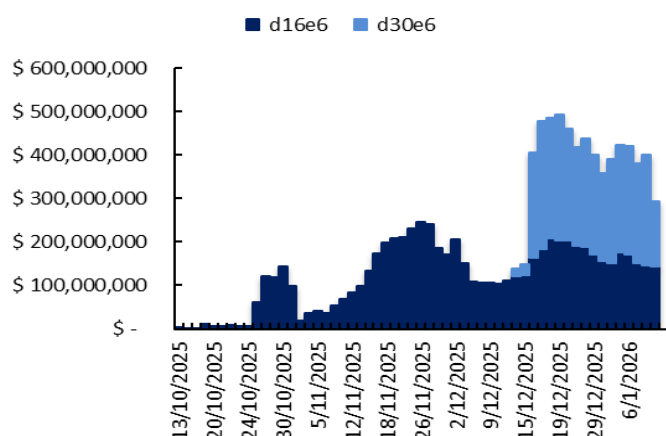
7. Dólar, banda superior y futuros



Fuente: Estimación propia en base a BCRA y A3

Además, se produjo un incremento en el volumen operado de los títulos dólar linked de corto plazo en las últimas semanas de diciembre y principios de enero, lo que nos da indicios de que, el gobierno, nuevamente ha comenzado a intervenir el mercado.

8. Evolución Volumen letras dólar link cortas

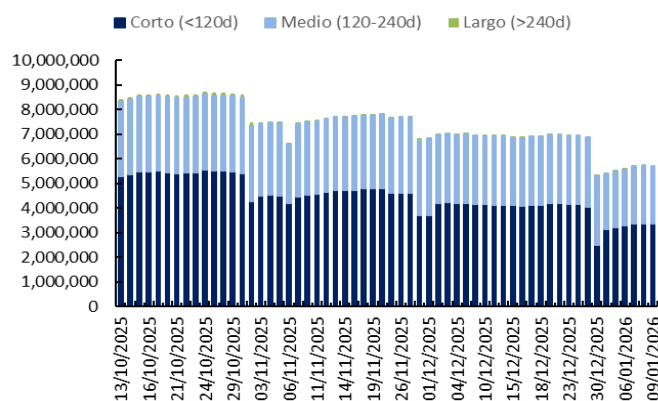


Fuente: A3

Como contracara, observamos un incremento en el interés abierto de los contratos de futuros cortos, principalmente en febrero, esto es así ya que el incentivo para los bancos es vender dólares

spot y cubrir posiciones con un contrato futuro atractivo

9. Evolución interés abierto contrato de futuros por plazo



Fuente: A3

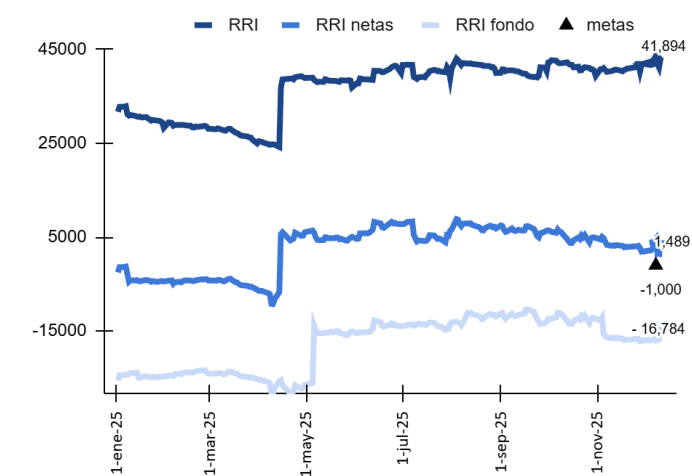
3 - Inflación

El dato de inflación de CABA no resulta alentador como anticipo del IPC nacional. En diciembre, el índice arrojó un 2,7% mensual, lo que implica una inflación interanual del 31,8%. Este registro permite anticipar una inflación nacional cercana al 2,5% mensual.

4 - Reservas

Por último, el Gobierno oficializó que a fines de diciembre canceló el tramo activo del swap con Estados Unidos por USD 2.500 millones. Lo hizo contra préstamo de organismos internacionales, por lo que resta esperar a mayor información para ver su impacto en las reservas netas las cuales se ubican en torno a USD -14.000, de acuerdo con la metodología del FMI.

10. Reservas internacionales brutas y netas distintas metodologías



Fuente: BCRA y FMI

DISCLAIMER

La información, análisis, proyecciones, opiniones y recomendaciones contenidos en este documento y/o en cualquier otro material provisto por 1+i Consultora tienen carácter exclusivamente informativo y orientativo y no constituyen asesoramiento profesional específico para una situación particular.

El contenido del presente informe se basa en información pública que se considera confiable, pero no garantiza la exactitud, integridad, actualidad ni la fiabilidad absoluta de dicha información, ni que los resultados previstos ocurran en la realidad.

El uso de cualquier informe, recomendación o análisis provisto por la Consultora es a criterio y responsabilidad exclusiva del destinatario. 1+i Consultora, no asume responsabilidad alguna por pérdidas, daños, costos o perjuicios de cualquier tipo que puedan surgir directa o indirectamente del uso, interpretación o aplicación de la información proporcionada, incluyendo, sin limitación, decisiones de inversión, acciones empresariales o determinaciones fiscales o económicas.



@1iconsultora



@1iconsultora



contacto@1iconsultora.com

