



ARGENTINA  
2026

INFORME  
MENSUAL

**Enero**

**2026**

X @1iconsultora

Instagram @1iconsultora

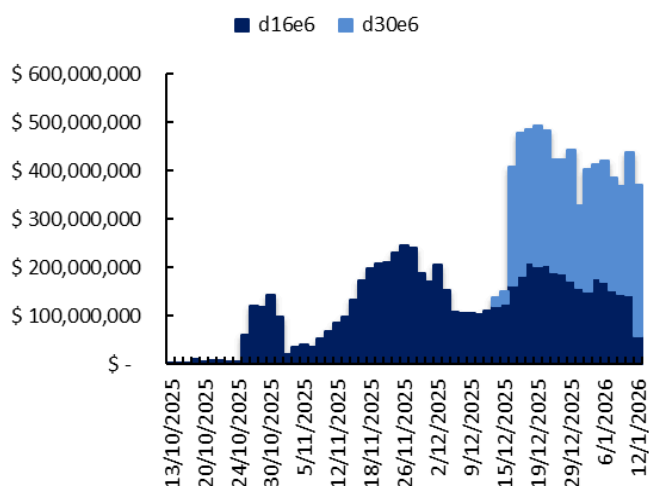
✉ contacto@1iconsultora.com

## Transitando hacia la cosecha gruesa

El nuevo sistema de compras de divisas que comenzó el 5 de enero viene logrando, al menos por ahora, transitar el período previo a la cosecha gruesa sin turbulencias.

En las primeras semanas de enero, el esquema estuvo influenciado por una intervención más activa en los contratos de futuros y en las letras dólar linked, además del premio otorgado en las letras cortas -tal como destacamos en los informes de las semanas previas-. Arbitraje que incentivaba la liquidación de los dólares en spot para suscribir letras cortas (carry-trade) y en algunos casos motivaba a bancos a vender spot y tomar cobertura en los instrumentos dólar linked y futuros más bajos.

### 1. Volumen operado letras dólar link



Fuente: A3

Esta dinámica permitió acumular cerca de USD 1.150 millones, con volúmenes diarios adquiridos mucho mayores al 5% que se habían anunciado en primera instancia, por lo que de mantenerse esta mayor presencia en el mercado de cambios (sin que esto implique grandes variaciones en el tipo de cambio), podría alcanzarse la meta de acumulación propuesta de los USD 10.000 millones, aunque la demanda de dinero será central en este aspecto, ya

que es contra ella que se emite para comprar los dólares.

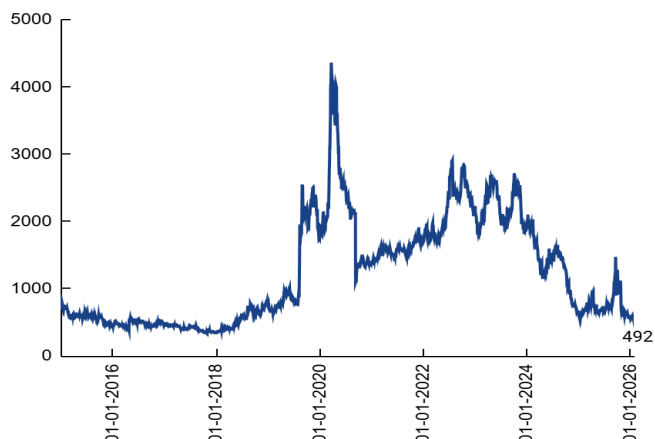
En esta misma línea, la presentación de [Vladimir Werning](#) (en Londres) demostró que restan ingresar más de 3.600 millones de dólares por la emisión de ONS en moneda extranjera (además de que hay propuestas por nuevas emisiones), por lo que en el corto plazo el frente externo se encuentra estable y la llegada a la cosecha gruesa será en una tensa calma.

Así también lo cree el gobierno, que mediante la comunicación A 8.390 liberó una restricción para que las empresas puedan precancelar Ons existente, siempre que la nueva deuda extienda en plazo de las financiaciones que se cancelan y no se concentren vencimiento en el corto plazo.

Como resultado de este proceso de recomposición de reservas, el riesgo país logró perforar los 500 pts, ubicándose actualmente en 490 puntos, algo clave a monitorear ya que es indispensable que se mantenga en niveles menores a 500 e inclusive llegue a los 400-300, para poder acceder al rollo del capital de la deuda, tal que como dijimos en el informe de diciembre.

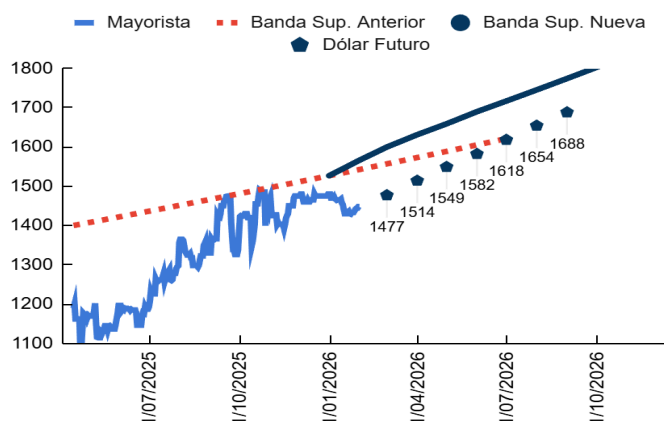
Recordemos que el bajo número de reservas no solo condiciona la política cambiaria, sino que redefine la estrategia de financiamiento, donde cada vencimiento pasa a competir directamente con la necesidad de mantener la estabilidad cambiaria, de ahí la importancia de contar con reservas y su correlato con el riesgo país

## 2. Evolución del riesgo país.



Con un mercado que apuesta al carry y valida el proceso de compra de reservas, el dólar mayorista se ubicó en \$1.450, a un 8% de la nueva banda superior. El dólar oficial se ubica en \$1.465 y mantiene una brecha con el ccl de casi 2%. Esperamos que esta tendencia se mantenga, principalmente por la baja demanda para atesoramiento, el debilitamiento del dólar y el éxito de corto plazo del programa de compras. Sin embargo, hay que precisar cautela, ya que ante eventuales shock es sabido que la demanda de dinero cae rápida y abruptamente, y la economía argentina se transforma en dolar is king.

## 3. Dólar mayorista, bandas y cotización de futuros



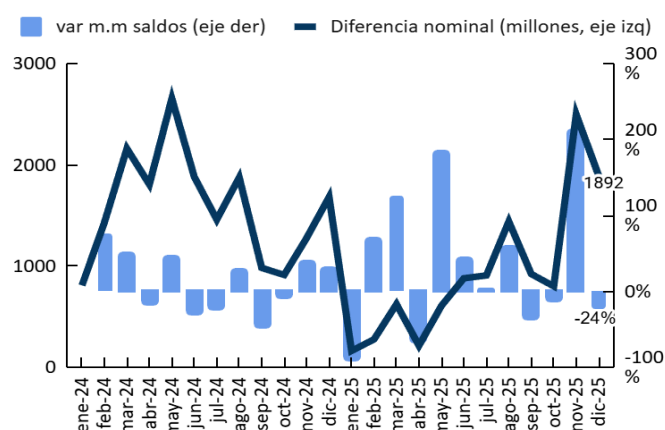
Fuente: Estimación propia en base a BCRA y A3

## 1 - Comercio exterior

En este marco, el dato del comercio exterior es alentador. A diciembre las exportaciones totalizaron USD 7.448 millones, lo que implicó un crecimiento i.a del 5,7%, con una variación mensual desestacionalizada del -15%. Las importaciones alcanzaron USD 5.556 millones. lo que presentó un incremento i.a del 3,5% y una caída mensual desestacionalizada del -2,4%.

De esta manera, el mes de diciembre arrojó un superávit comercial de USD 1.892 millones, un -0,9% i.a y -24% mensual.

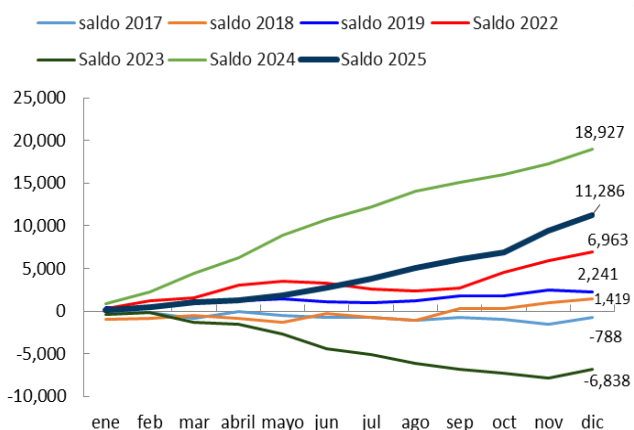
## 4. Evolución saldo comercial y variación mensual



Fuente: INDEC

En término agregados, el 2025 terminó siendo un año positivo, arrojando un superávit comercial acumulado de USD 11.286 millones, menor a los USD 18.927 millones del año previo, pero superior a los valores de las últimas dos gestiones de Gobierno, lo cual es un hecho destacable.

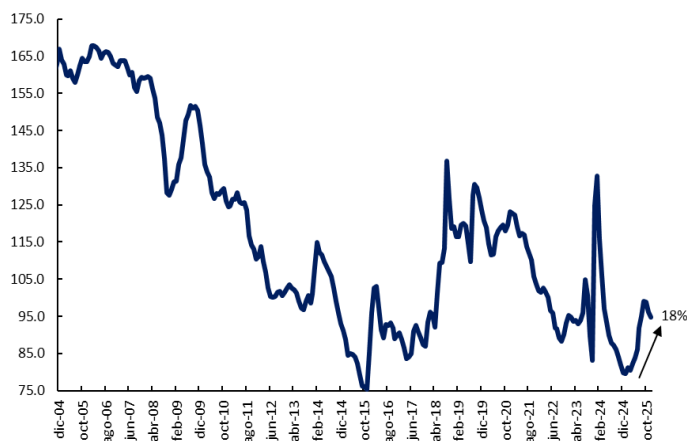
## 5. Saldo comercial por gestión de gobierno



Fuente: INDEC

Parte de este superávit puede explicarse por: a) la mejora en el índice de tipo de cambio real multilateral, el que se encuentra en niveles bajos en términos históricos, pero creció un 18% en 2025;

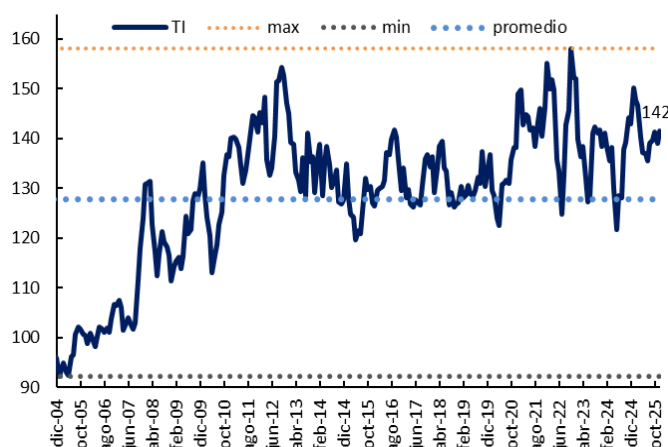
## 6. Evolución Índice Tipo de Cambio Real Multilateral



Fuente: BCRA

y b) por buenos términos de intercambios que se ubican 10% por encima del promedio histórico.

## 7. Evolución términos de intercambio



Fuente: INDEC

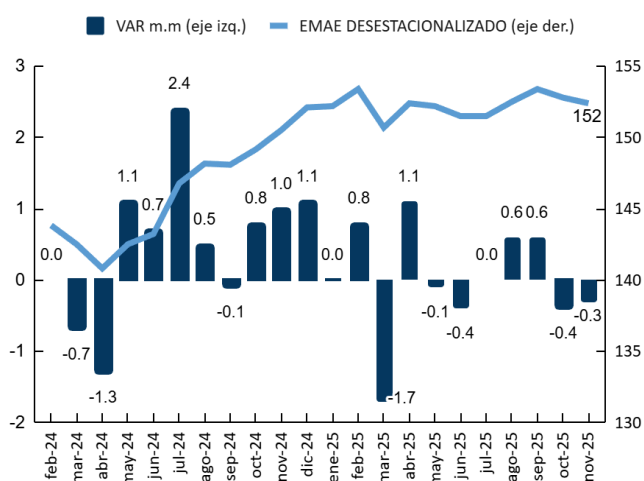
Es importante destacar que en los dos últimos meses del año, las cantidades importadas cayeron un 22% en comparación con las exportadas que lo hicieron en un 10%, explicado principalmente por el adelantamiento ocurrido como cobertura previa al período electoral y el amesetamiento en la actividad

El frente externo luce más ordenado, pero el verdadero desafío ahora está puertas adentro, y se vincula con la necesidad de aplicar las reformas que permitan mejorar los niveles de actividad, empleo, salario y consumo, variables que como veremos han tenido un desempeño precario durante el 2025.

## 2 - Actividad y consumo.

El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) presentó una variación mensual desestacionalizada del -0,3% y una variación interanual (i.a) del -0,3%. En términos interanuales, la economía creció un 4,3% tomando la serie desestacionalizada y un 4,5% tomando la serie con estacionalidad respecto del año 2024.

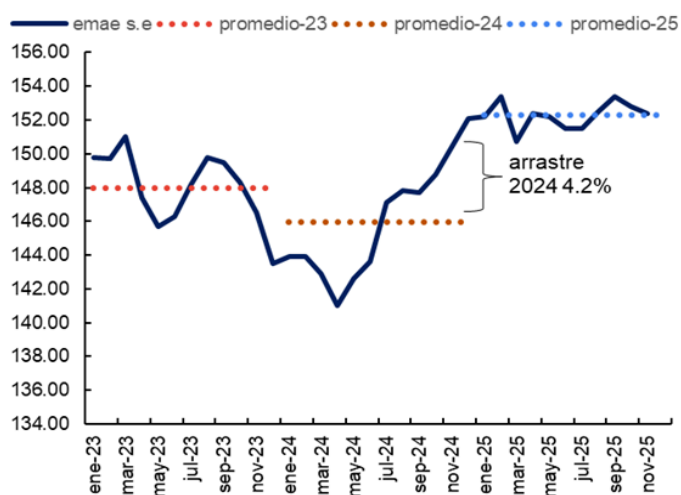
## 8. Evolución EAME desestacionalizado y variación mensual



Fuente: INDEC

Si bien el crecimiento agregado de 2025 luce positivo en términos interanuales (+4,3%/+4,5%), el mismo responde casi exclusivamente a un elevado arrastre estadístico en torno al 4,2% heredado del 2024. De este modo, el crecimiento genuino de la economía durante 2025 fue bajo: apenas 0,13% en términos desestacionalizados.

## 9. EAME desestacionalizado, promedios y arrastre 2024.



Fuente: INDEC

A su vez, el patrón de crecimiento fue marcadamente heterogéneo. Al comparar con el

año previo, los sectores más deteriorados fueron pesca, industria manufacturera y comercio, mientras que los principales ganadores se concentraron en intermediación financiera, agricultura y explotación de minas y canteras.

Esta dinámica sectorial en la gestión actual no es nueva (de ganadores y perdedores) y probablemente se mantenga, configurando un escenario en el que pocos sectores traccionan, mientras el resto permanece rezagado.

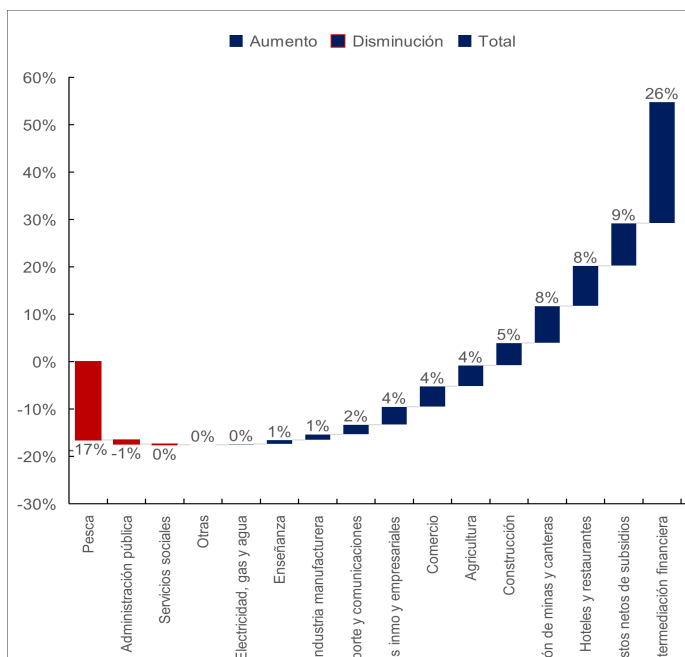
## 10. Variación interanual por categoría EAME



Fuente: INDEC

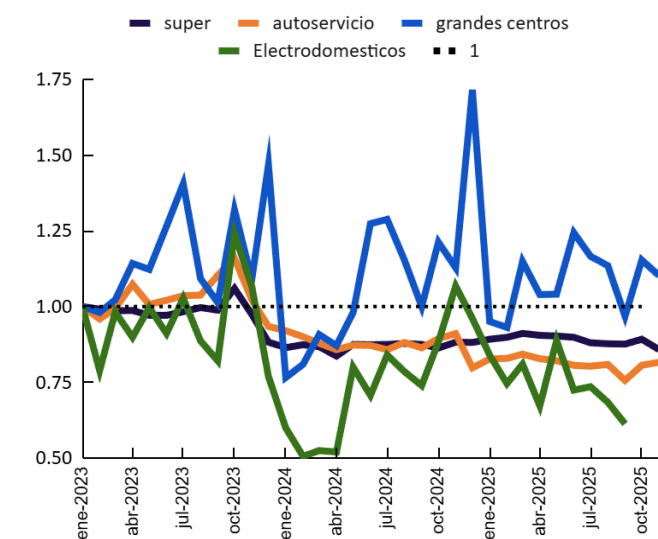
En línea con lo anterior, al comparar el acumulado enero–noviembre de 2025 frente a igual período de 2024, los sectores más perjudicados fueron pesca, administración pública, otros servicios sociales, electricidad, gas y agua, mientras que los más beneficiados resultaron intermediación financiera, impuestos netos de subsidios, hoteles y restaurantes, y explotación de minas y canteras.

### 11. Variación interanual acumulado por categoría EMAE a nov-25/nov-24



Esta debilidad en la actividad también se traslada al consumo. Las ventas en supermercados, grandes centros urbanos y autoservicios, continúan mostrando debilidad, y el consumo masivo sigue sin encontrar un piso firme.

### 12. Evolución consumo ene 23=base 100



Fuente: INDEC

En línea con lo expuesto, la recomposición de la demanda interna parece ser uno de los elementos centrales para la producción local. El empresariado, en la encuestas del Indec, determina que de los factores que limitan la expansión de la producción, un 52% responde a falta de demanda interna, valor que se incrementó 9 puntos desde inicio del año 2025.

### 13. Limitantes de expansión de producción empresarial



Fuente: INDEC

Parte central de esta dinámica se explica por la evolución del empleo y del salario, dos variables que continúan rezagadas y operan como un freno para la recuperación.

### 3 - Empleo y salario

A diferencia de otros procesos de estabilización, donde el ajuste del mercado laboral se manifestó principalmente a través de la cantidad de empleo, el esquema actual muestra una corrección vía calidad, es decir, el ajuste se canaliza por medio de la informalidad y del trabajo independiente. Tal es así que, comparado con el 3er trimestre del 2023, la cantidad de trabajadores creció un 1,8%, con una caída en los asalariados del 2% y un crecimiento de

los asalariados no registrados 4,2% y los no asalariados un 7,2%

#### 14. Evolución relativa empleo

Var. relativa 3er Trim.25 / 3er Trim. 23			
general	asalariado	asalariado no registrado	no asalariado
1,8%	-2,0%	4,2%	7,2%

Fuente: 1+i en base a INDEC

En términos absolutos, el empleo total aumentó en aproximadamente 408 mil puestos. No obstante, este resultado esconde una caída de alrededor de 222 mil puestos asalariados privados registrados, compensada por un incremento de unos 230 mil asalariados no registrados y cerca de 400 mil puestos no asalariados.

En conclusión, el incremento informado se debe en su totalidad al crecimiento de los no asalariados y no registrados.

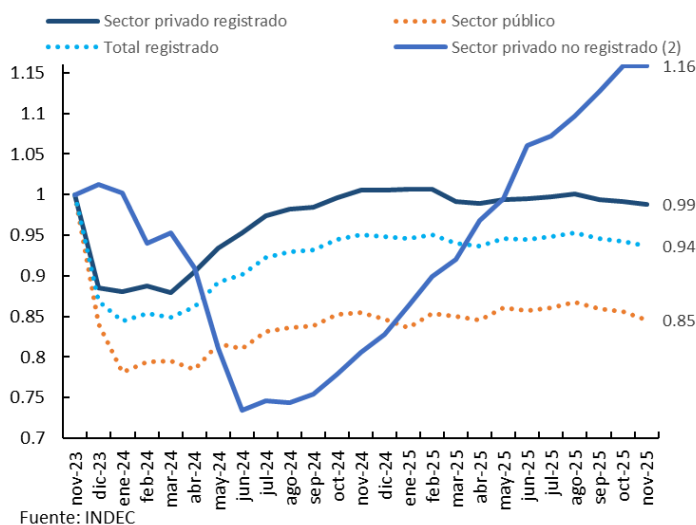
#### 15. Evolución absoluta empleo

Var. cantidad 3er Trim.25 / 3er Trim. 23			
general	asalariado	asalariado no registrado	no asalariado
408.627	-222.314	230.937	400.004

Fuente: 1+i en base a INDEC

El salario real continúa operando como una de las principales anclas del proceso desinflacionario. El cual, si bien logró recuperarse respecto de los mínimos alcanzados durante 2024, aún se encuentra levemente rezagado en relación con los niveles de 2023 en el caso de los trabajadores privados, mientras que para los asalariados del sector público, la pérdida de poder adquisitivo asciende a alrededor del 15%. Dinámica que si bien puede favorecer la desinflación, limita la recuperación del consumo y refuerza el carácter heterogéneo de la mejora en la actividad

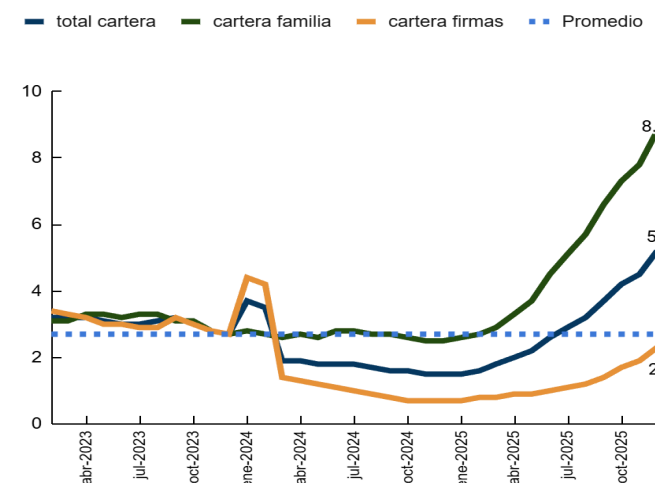
#### 16. Evolución salario nov 23 = base 100



Fuente: INDEC

Este rezago salarial provocó que una parte del consumo se canalice a través de un mayor uso de financiamiento bancario y no bancario. En noviembre de 2025, la morosidad del sistema financiero se ubicó por encima de su promedio histórico del 2,7%, alcanzando un 5,2% a nivel general y trepando hasta el 8,8% en el segmento de familias.

#### 17. Evolución morosidad general, familias y empresas



Fuente: BCRA

De esta manera, la estabilización externa y cambiaria de corto plazo, convive con una economía real débil, con rezago salarial, deterioro en la condición laboral y desgaste crediticio.

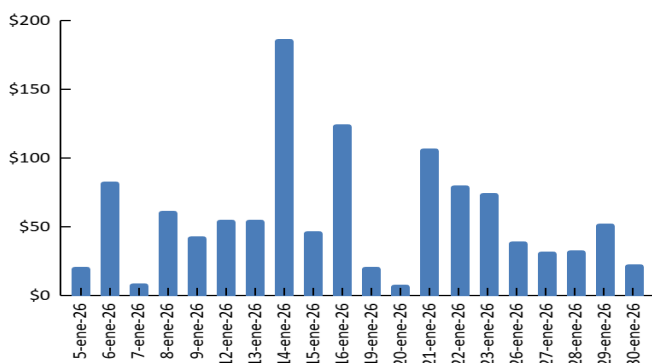
Este escenario vuelve central el rol que jugarán la monetización y la evolución de las tasas de interés en la dinámica económica de corto y mediano plazo.

#### 4 - Re-monetización y Reservas

Tal como se señaló al comienzo del informe, el esquema de compras de divisas por parte del BCRA viene mostrando, al menos hasta el momento, resultados alentadores. Esto resulta particularmente relevante si se considera que enero es un mes estacionalmente de bajo volumen operado en el mercado de cambios.

Durante el mes, el BCRA logró acumular compras por más de USD 1.150 millones, adquiriendo en varios tramos una proporción superior al 5% del volumen operado diario.

#### 18. Compra de dólares por el BCRA en enero



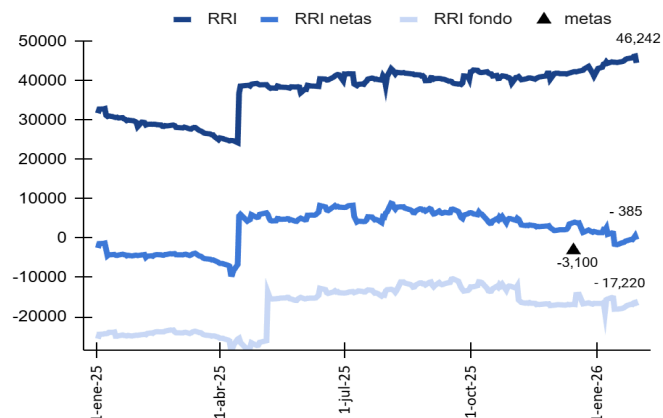
Fuente: BCRA

Así las reservas brutas del BCRA se ubican en torno a los USD 45.000 millones de dólares, mientras que las reservas netas alcanzan aproximadamente USD 400 millones. No obstante, medidas bajo la metodología del FMI, las reservas netas continúan en terreno negativo, en torno a los USD -16.000 millones.

Febrero es un mes importante ya que es la revisión técnica del acuerdo con el FMI, y Argentina deberá solicitar un waiver por incumplimiento de la meta de acumulación de reservas por USD 12.000

millones. El mes de febrero vencen USD 870 millones y se espera un desembolso de este organismo por USD 1.034 millones

#### 19. Reservas brutas y netas distintas metodologías

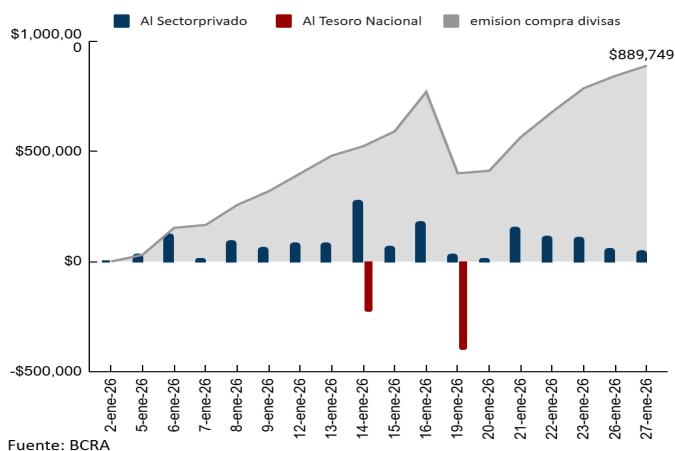


Fuente: BCRA y FMI

Esta emisión para la compra de dólares fue inicialmente esterilizada a partir de operaciones del Tesoro, adquiriendo divisas al BCRA para afrontar pagos por cerca de USD 100 millones a organismos internacionales el 15 de enero y otros 500 millones adicionales.

Este mecanismo funcionó como un factor transitorio de absorción monetaria durante las primeras semanas del mes. Sin embargo, una vez finalizadas estas operaciones, el efecto neto de las compras de reservas se tradujo en una expansión monetaria, con una emisión acumulada cercana a ARS 890 mil millones.

## 20. Compras del BCRA al sector privado, sector público y correlato con emisión



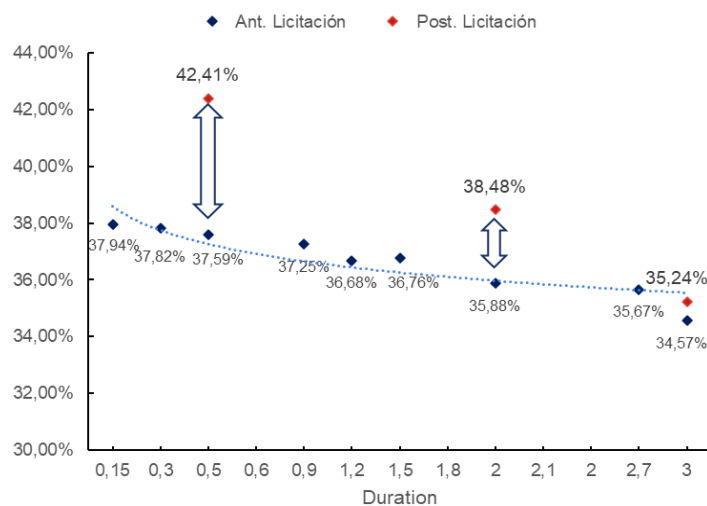
Esta inyección de liquidez contribuyó a revertir la marcada escasez de pesos observada hacia finales de diciembre de 2025, con fuertes correcciones al alza de la tasa de interés que la ubicaron en niveles cercanos al 80%. Para luego descender de manera significativa, registrándose jornadas con tasas en torno al 20%.

Este contexto de mayor liquidez tiene dos impactos: uno vinculado al proceso desinflacionario que puede verse desacelerado por mayor liquidez, y otro a lo financiero, donde la última licitación del mes mostró una leve mejora en las condiciones, permitiendo al Gobierno alcanzar un nivel de rollo del 124% de los vencimientos, evitando pagar tanto premio en tasa, como en la licitación previa, aunque todavía pagando tasas elevadas con una inflación proyectada del 22%-25%, esto da indicios de por el momento la demanda de dinero se mantiene constante y que lo emitido es colocado rápidamente en deuda local

Lo que demuestra que el plan de gobierno sigue supeditado a mantener la estabilidad cambiaria. Además, mejoró la maturity (perfil de vencimientos) de 5 a 6 meses

En el gráfico que se agrega a continuación, podremos observar los premios que se pagaron en la última licitación del Tesoro.

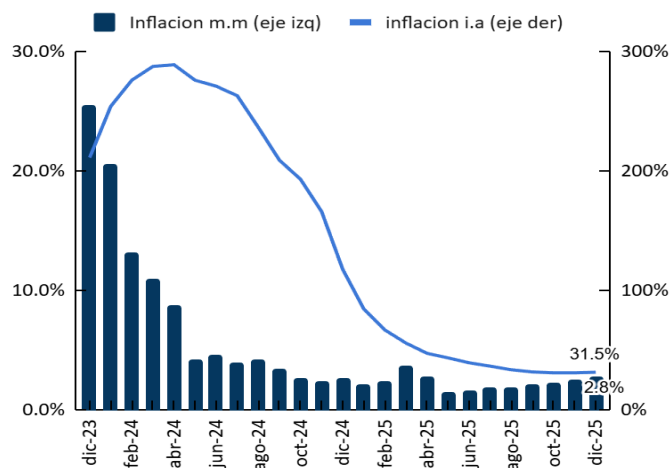
## 21. Premio de la licitación de 28 de enero



## 5 - Inflación

La inflación de diciembre arrojó una variación del 2,8%, lo que implicó un aumento de 0,5 p.b. respecto a noviembre. Este valor arroja una variación acumulada del año 2025 del 31,5%, convirtiéndose de esta manera en la más baja desde el año 2018. A la par que da lugar a un arrastre del 12,9% para el 2026.

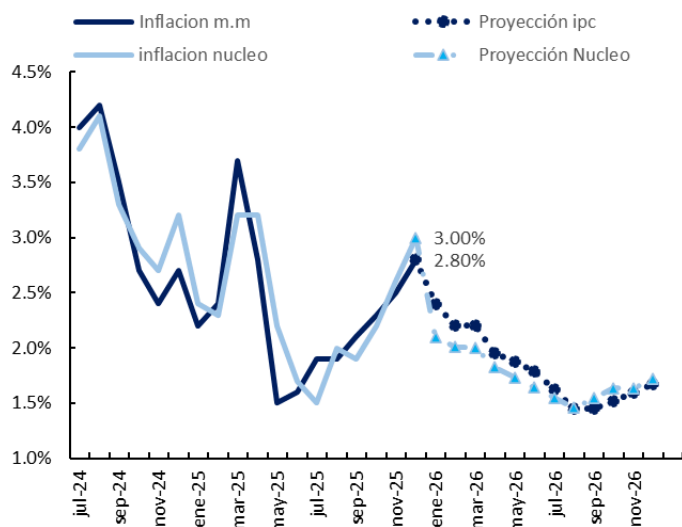
## 22. Inflación interanual y mensual



La dinámica del mes estuvo explicada principalmente por el incremento en los precios de regulados del 3,3%. La inflación núcleo fue del 3%, manteniéndose elevada en relación con el ritmo de desaceleración que se observó durante los primeros meses del año 2025 y hasta mayo/25, lo que pone de manifiesto las tensiones que persisten en la economía y la dificultad de mantener un proceso lineal de desaceleración inflacionaria.

La heterogeneidad en los incrementos de los precios, la necesidad de avanzar con la quita de subsidios en electricidad y gas, y la resistencia de la núcleo, sugieren que el proceso aún no se encuentra plenamente consolidado, algo esperable si se toma en cuenta la evidencia de los distintos planes de estabilización.

### 23. Inflación general y núcleo, evolución y proyección

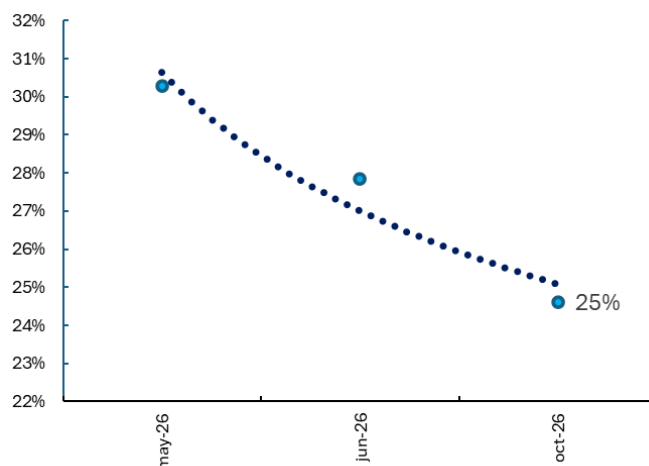


Fuente: Elaboración propia INDEC y BCRA

En este contexto, las medidas de inflación implícita (breakeven) para los próximos meses, ubican la inflación en torno a 22%-25% anual, reflejando un piso elevado para el corto plazo. En la misma línea, el REM anticipa que la inflación de 2026 se ubicaría cercana al 20% anual, con un leve sesgo alcista, explicado en parte por cambios metodológicos en

la medición de precios, la corrección prevista de las tarifas de gas y electricidad y aumento en el impuesto a los combustibles.

### 24. Inflación interanual breakeven



Fuente: Elaboración propia en base a fuentes de mercado

Nuestra medición propia, al 13 de enero, muestra un incremento del 3.5% en el precio de la canasta relevada. Considerando los aumentos observados del 4.5% en transporte, prepagas 2.5%, gas (2% al 3%), luz se incrementa un 3.88% el PEST (precio medio estacional), agua y cloaca 4%, alquileres 36%, por lo que anticipamos que la inflación del mes enero rondará 2.5% +/- 0.1p.b

### 6 - Recaudación Base Caja

En enero/26 se conoció la recaudación de diciembre/25 base caja.

Recordemos que en nuestro primer informe sobre inflación del 2026 expresamos: ..... “ el Gobierno enfrenta un dilema macroeconómico complejo de resolver: reducir la inflación, impulsar el crecimiento y acumular reservas. En la práctica, estos tres objetivos difícilmente puedan alcanzarse de manera simultánea en la magnitud deseada”

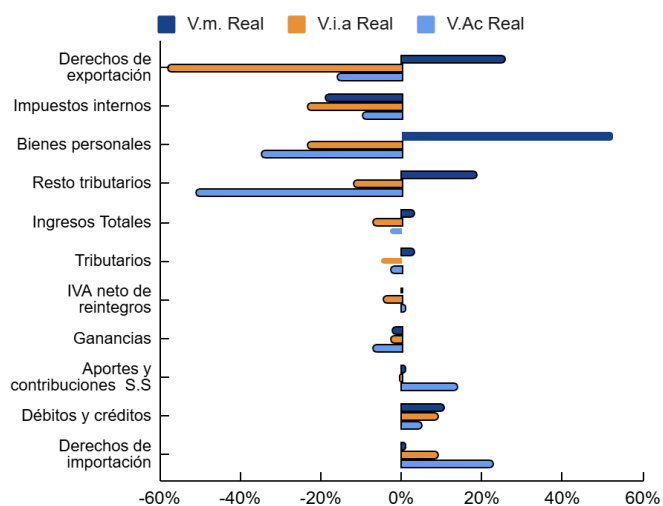
Si bien el abandono de la dominancia fiscal (bajo el lema que el superávit no se negocia) es un hito alcanzado por el gobierno y ha sido la clave de la actual gestión, no debemos dejar de mencionar que

nos encontramos en un equilibrio frágil y altamente dependiente del ciclo económico con decisiones discrecionales sobre el gasto.

Al dilema antes expuesto Ut-supra, debemos incorporar que el gobierno impulsa la reducción de impuesto en un equilibrio fiscal frágil, que de fracasar deberá enfrentar mayores ajustes en el gasto, que como veremos, se mueve al ritmo de la inflación o superior a ella.

Los ingresos totales del mes de diciembre, en términos reales, fueron levemente superiores a la del mes inmediato anterior en un 2.6%, pero en forma interanual la caída es del 7,1% y en el acumulado año 2024 contra año 2025, la disminución fue del - 2,6%. En parte esto se explica por la finalización del impuesto PAÍS, el deterioro de la actividad en la segunda mitad del año, la debilidad del consumo y una dinámica de menor ingreso por retenciones.

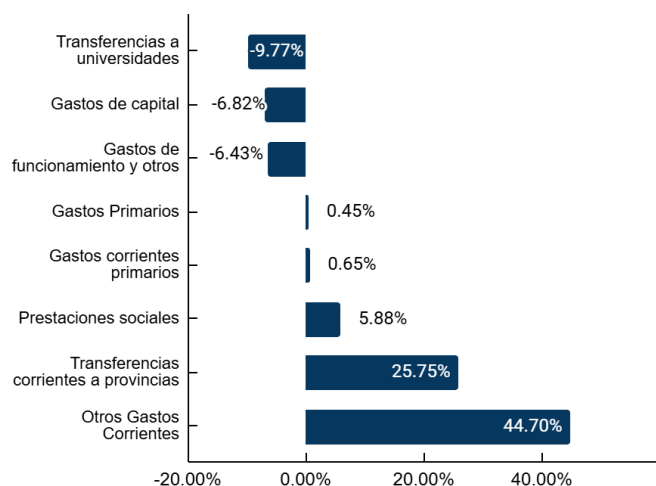
### 25. Variación real, mensual, interanual y acumulada por categoría de impuesto



Frente a este comportamiento de los ingresos, el gasto volvió a operar con gran volatilidad. En diciembre, el gasto primario en términos reales creció con fuerza respecto al mes previo +56,7%, aunque en la comparación interanual el aumento fue acotado +1,75% y en el acumulado anual apenas supera la inflación +0,45%. Este dato es clave,

porque muestra que, más allá de los vaivenes mensuales, el gasto termina moviéndose al ritmo de la inflación

### 26. Variación real, mensual, interanual y acumulada por categoría de impuesto



En el año 2025 el resultado fiscal se sostuvo mediante un manejo discrecional de las erogaciones, con postergaciones de pagos. Subsidios, transferencias a provincias y partidas a universidades, entre otros, volvieron a absorber gran parte del ajuste, reproduciendo una estrategia que fue posible gracias a la ausencia de un presupuesto plenamente operativo durante el año pasado.

El 2026 comienza entonces con una diferencia en términos reales del 3 % entre ingresos acumulados (-2.6%) y gastos acumulados (+0,45%), lo que nos obliga a un monitoreo permanente de ambas variables.

Este punto de partida vuelve más exigente la estrategia fiscal, particularmente en un contexto en el que el Gobierno busca impulsar nuevas reducciones impositivas.

Entre estas medidas, destacan la reducción de la alícuota de impuesto a las ganancias para empresas, eliminación de impuestos internos a ciertos bienes y reducción de las contribuciones patronales, todo en

la reforma laboral. A esto se suma la caída en las retenciones, lo que entendemos se quiso compensar por vía del volumen exportado, pero el punto está en que los precios internacionales no acompañan, por el exceso de oferta a nivel mundial.

Por el lado del gasto se dispuso la quita de subsidios energéticos en el mes enero, para compensar la reducción de ingresos, pero al no reglamentarse la norma, pasó a febrero, lo que indica cierta preocupación en el gobierno por su impacto en la inflación y salarios. Esto nos induce a pensar que los ajustes, al menos en el inicio del año, se harán con prudencia.

En conjunto, estos factores permiten anticipar que el gasto público en 2026 será superior al observado en 2025, mientras que los ingresos, aun bajo un escenario base de crecimiento cercano al 3%, y considerando las reducciones tributarias anunciadas, difícilmente alcancen para garantizar un superávit —al menos financiero— sin recurrir a recortes discretivos del gasto o a un aumento de la deuda flotante.

El esquema depende sensiblemente del ciclo económico, una caída o estancamiento fuerte en la actividad tendrían un impacto directo sobre la recaudación, por lo que la continuidad del superávit —especialmente del financiero— dependerá de que haya crecimiento, de que no se profundice la caída del consumo y de que el ajuste del gasto pueda sostenerse sin generar tensiones políticas y sociales adicionales.

## **7 - Sector Agropecuario**

El mes cierra con un 66% menos de lluvia de lo estimado, lo que pone en riesgo la soja de primera en la región núcleo.

La Bolsa de Comercio de Rosario expone en su informe de Guía estratégica para el agro lo siguiente: “La región núcleo termina el mes con un promedio de lluvias de menos de 40 mm cuando normalmente llueve 110 mm. La falta de agua recorta

particularmente el potencial de rinde del noreste bonaerense. La soja de 2da todavía mantiene chances de recuperarse si llegan nuevas lluvias. Casi la mitad del maíz tardío y de segunda se encuentra en estado regular, bajo la presión del calor y la sequía.

La falta de agua en este momento comienza a traducirse en pérdidas irreversibles de potencial de rinde en la soja. La ausencia de precipitaciones durante la última semana en el noreste de Buenos Aires y el sur de Santa Fe acentuó los síntomas de estrés hídrico, y en Pergamino ya se estiman mermas de rendimiento potencial que alcanzan el 50%.

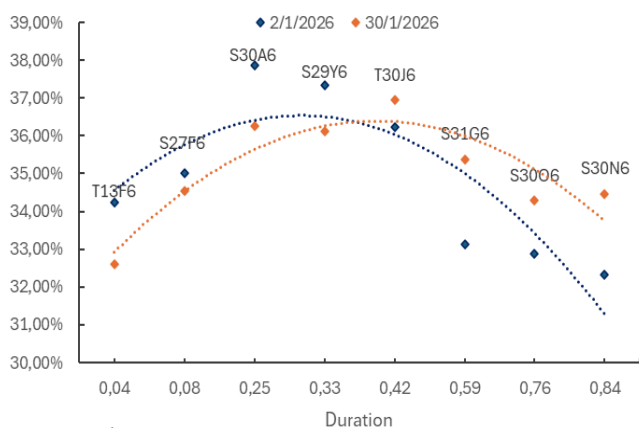
Por otro lado, el mercado de Chicago cerró el mes con pérdidas en los tres cultivos (Trigo - Maíz - Soja) debido a grandes volúmenes de ofertas.

El escenario descrito enciende luces amarillas sobre la potencial recaudación vía retenciones de la cosecha gruesa, lo que debe monitorearse en forma permanente para analizar su evolución, en un contexto de disminución de la recaudación nacional como venimos mencionando en nuestros informes, lo que se agrava por el impulso del gobierno de reducción de impuestos como lo planteado en la reforma laboral.

## **8 - Curva de Pesos**

Durante el mes, vimos que las tasas se encuentran en camino a la normalización de la curva. Como se observa en el gráfico, las tasas de corto plazo han comprimido, mientras que las tasas de largo plazo han aumentado. Esto quiere decir que de a poco nos acercamos a una curva de pesos normal, donde las tasas de corto plazo sean inferiores a las tasas de largo plazo.

## 27. Variación curva Lecaps



Fuente: 1+i en base a ByMA

De mantenerse las condiciones actuales, y de no darse faltantes de liquidez en el mercado, consideramos que las tasas continuarán comprimiendo.

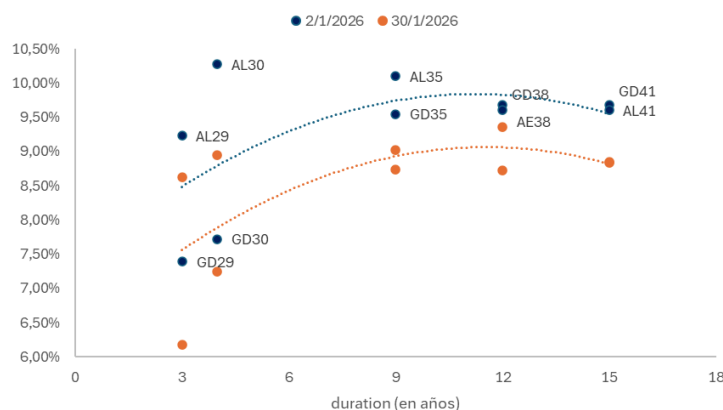
## 9 - Curva de dólares

Buena performance de los bonos en dólares. Como se observa en el cuadro a continuación, ya no quedan bonos con TIRES de 2 dígitos. Esto da muestra de que el mercado asigna gran valor al nivel de compras de dólares, que ha tenido el BCRA durante este mes.

28. Rendimiento bonos hard dollar inicio a fin de mes

Duration (años)	Ticker	2/1/2026	30/1/2026
3	GD29	7,39%	6,18%
3	AL29	9,23%	8,62%
4	GD30	7,72%	7,24%
4	AL30	10,27%	8,95%
9	GD35	9,55%	8,74%
9	AL35	10,10%	9,02%
12	GD38	9,68%	8,72%
12	AE38	9,60%	9,36%
15	GD41	9,68%	8,83%
15	AL41	10%	8,85%

## 29. Desplazamiento curva bonos hard dollar



Fuente: 1+i en base a ByMA

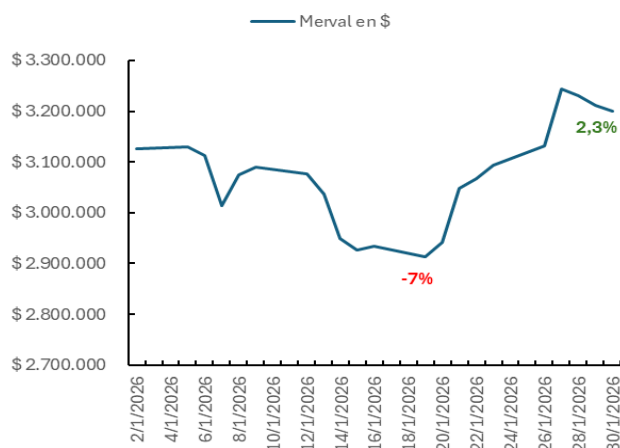
Esta compresión de la curva en dólares, da indicios de un sendero hacia la vuelta a los mercados internacionales. Si bien lo ideal sería que la tasa comprima aún más, esta situación es una buena señal.

Sumado a ello, la provincia de Córdoba colocó USD 800 millones de deuda a 9 años, a una tasa del 8,95% anual. Si bien, no deja de ser una tasa un tanto elevada, de seguir bajando el riesgo país, las próximas emisiones serán más favorables para los emisores nacionales.

## 10 - Mercado de Acciones

El mes cierra con una buena recuperación. Durante los primeros días vimos caídas en los precios de las acciones, hasta alcanzar el punto mínimo del mes, el 18 de enero con una caída acumulada del 7%. Luego, de la mano de un contexto internacional favorable para los mercados emergentes, sumado a un debilitamiento del dólar, observamos una gran recuperación de los valores, cerrando el mes con una suba del 2,3%.

### 30. Evolución Índice Merval en pesos

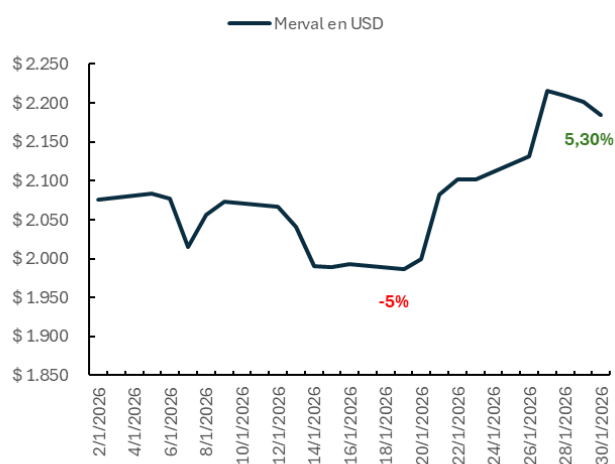


Fuente: 1+i en base a ByMA

En lo que respecta al merval medido en dólares, aquí la situación fue mejor, debido al mencionado debilitamiento de la moneda.

A raíz de esto, podemos observar en el gráfico, que el comportamiento durante los primeros días del mes fue similar al del merval medido en pesos. Pero la recuperación fue mayor, cerrando el mes con una suba del 5,3% en dólares.

### 31. Evolución Índice Merval en dólares



Fuente: 1+i en base a ByMA

acciones de las empresas argentinas acumulaban una caída del 7%.

Con esto queremos decir que, tal como se detalla en los puntos anteriores del presente informe, la situación económica de nuestro país aún no es firme y los inversores lo tienen en claro, por lo que el mercado experimentará períodos de alta volatilidad.

## 11 - Escenario

Seguimos manteniendo nuestra proyección de escenario base del mes de diciembre, ya que pese a que el proceso de acumulación esta dando resultados favorables en lo que respecta al Tipo de cambio, los desafíos internos de corto, mediano y largo plazo persisten, por lo que esperamos que el 2026 sea un año de equilibrios inestables, con actividad y consumo que no logre consolidar una gran senda de crecimiento, desempleo persistente, salario real manteniéndose en niveles inferiores a gestiones previas, volatilidad en la tasa de interés, persistencia de inflación elevada y un tipo de cambio más volátil al cierre de año.

Consideramos que de permanecer un contexto favorable para países emergentes, nuestro mercado accionario continuará creciendo. No obstante, es de destacar que, antes de la mejora mencionada, las

# 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.

X @1iconsultora

Instagram @1iconsultora

✉ contacto@1iconsultora.com

