



ARGENTINA
2026

INFORME ESPECIAL

X @1iconsultora

Instagram @1iconsultora

Email contacto@1iconsultora.com

Debut del Nuevo Esquema Cambiario

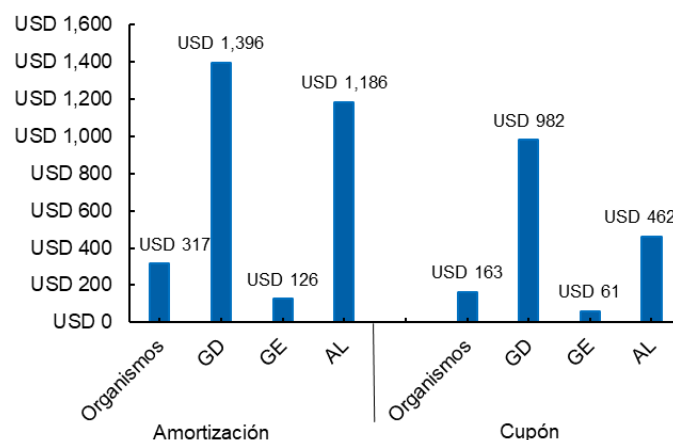
Hoy comenzó a regir la nueva fase de re-monetización anunciada por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) el 15 de diciembre de 2025. Su implementación se da en un contexto particularmente desafiante, tanto a nivel internacional como local.

En el plano internacional, todos los ojos están puestos en Venezuela por el encarcelamiento del presidente Nicolás Maduro por parte de los Estados Unidos. Aún no se conocen con claridad los impactos que esto puede tener sobre la región, en lo político y en el precio de los commodities y metales.

En una primera instancia, los metales muestran leves subas, mientras que el petróleo no presenta variaciones significativas (solo lo hacen las acciones de Chevron y Exxon ante la expectativa de un eventual aumento de su participación en la industria venezolana). Esto se explica en qué el ingreso de nuevos flujos de inversión, los cambios estructurales necesarios para reactivar el sector energético, el reordenamiento político y el retorno de mano de obra especializada, difícilmente se materialicen en un plazo inferior a dos años.

A nivel local, la situación gira en torno a las dudas del mecanismo al que lograra acceder el gobierno para conseguir los fondos necesarios para hacer frente a los vencimientos de deuda el 09/01/26, con valores de USD 4.213 millones de dólares.

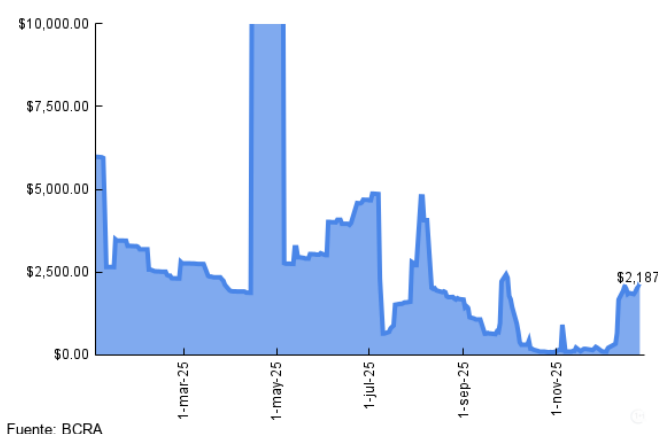
1. Vencimientos 09 de enero



Fuente: MECON

Esto es así, debido a que el Gobierno solo cuenta con disponibilidad en su cuenta en el BCRA por usd 2.187 millones. Dentro de las alternativas que se barajan para acceder a los capitales restantes, se encuentra un REPO, la utilización de swap con Estados Unidos o la emisión de nuevos títulos. Dadas las condiciones actuales, la más probable es que se instrumente un repo por los 2/ 3 mil millones de dólares faltantes

2. Dólares del Tesoro en BCRA



Fuente: BCRA

¿Cómo funciona este nuevo esquema de remonetización?

El nuevo esquema establece un régimen de bandas cambiarias ajustadas en función de la inflación pasada, con un rezago de dos períodos (t-2).

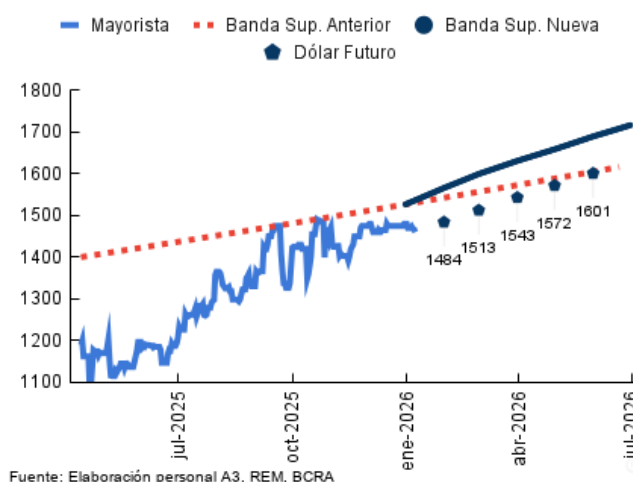
En este marco, el Gobierno se propone participar activamente mediante compras de dólares en el mercado libre de cambios. Si bien no se ha especificado formalmente si dicha intervención se concentrará exclusivamente en el segmento mayorista o si también abarca el financiero, supondremos que opera en ambos mercados; adquiriendo el 5% del volumen negociado en cada rueda ([tal como informó el BCRA](#)).

Es importante destacar, que el BCRA tiene discrecionalidad para comprar en bloques, siempre que el monto a ingresar altere el normal funcionamiento del mercado de cambios.

El nuevo esquema fue diseñado con una lógica claramente secuencial y temporal, en la cual no se espera una acelerada acumulación en los primeros meses, sino para el tramo marzo-abril.

La razón central es que una intervención más agresiva en el corto plazo enfrentaría restricciones significativas por el lado de la demanda de dólares, particularmente asociadas al turismo, lo que podría empujar rápidamente el tipo de cambio hacia el techo de la banda y obligar al BCRA a vender en consecuencia.

3. Esquema cambiario, banda proyectada y cotización futuro



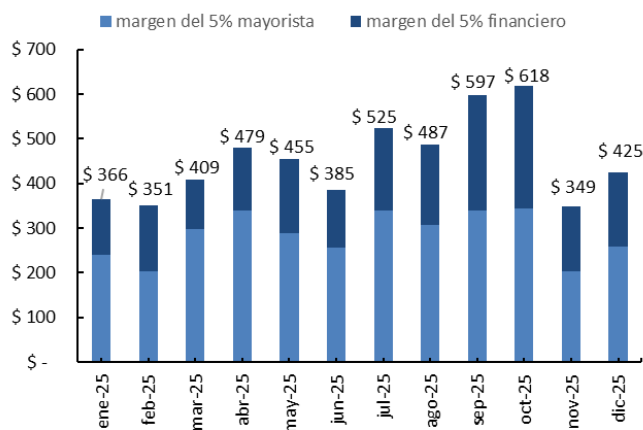
A esto se suma que, durante enero y febrero, el techo de la nueva banda se ubicaría aún muy próximo al límite superior del esquema previo, y con el dólar mayorista cotizando apenas un 4% por encima del punto de intervención, reduciendo significativamente el margen operativo del Central.

Hacia abril y junio el esquema encuentra condiciones más favorables: una mayor distancia respecto de las bandas previas, un contexto estacionalmente más propicio por el ingreso de divisas de la cosecha gruesa y una menor presión estacional sobre la demanda de dólares.

¿Estos dólares son suficientes?

De acuerdo con los volúmenes operados durante 2025, una intervención equivalente al 5% del volumen negociado en el mercado mayorista y financiero, permitiría acumular aproximadamente USD 5.400 millones en el año.

4. Compras estimadas en MULC

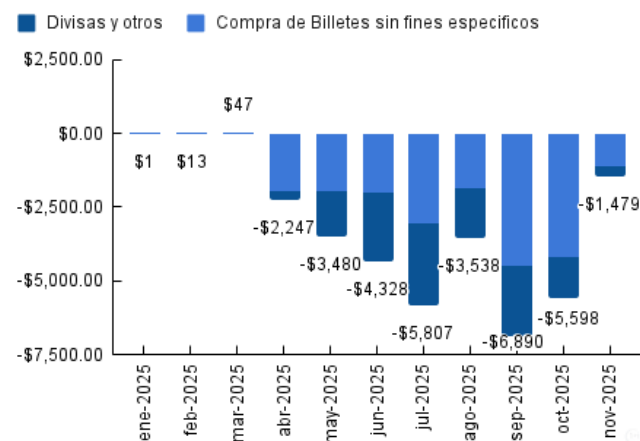


Fuente: Estimaciones privadas en base a A3

Es esperable que los meses de enero y febrero, salvo ingresos por la cuenta financiera, la adquisición de reservas sea más limitada, con un fuerte incremento en los meses de abril, mayo y junio, siempre que la liquidación del campo acompañe y sobre todo, esta liquidación no se dirija plenamente a la formación de activos externos, tal como ocurrió en el 2025.

La evidencia reciente es poco alentadora. Durante 2025, la formación de activos externos alcanzó aproximadamente USD 33.000 millones.

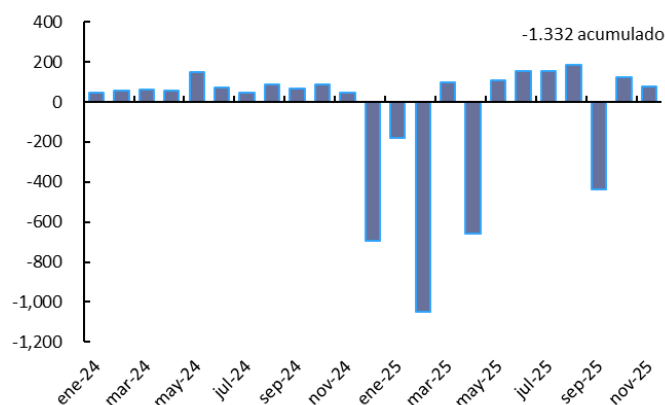
5. Formación de activos externos 2025



Fuente: BCRA

Mientras que la inversión extranjera directa (IED) mostró un saldo neto negativo cercano a USD 1.332 millones. Este comportamiento limita severamente la capacidad del esquema cambiario para generar una acumulación sostenible de reservas.

6. Inversión extranjera directa 2024-2025



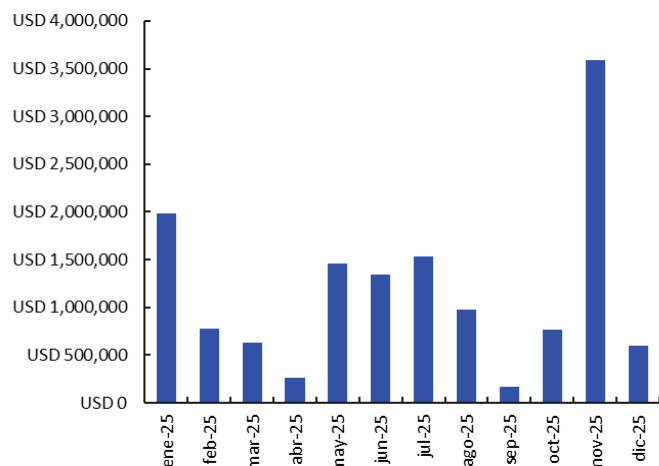
Fuente: BCRA

Sumado a ello, los vencimientos de deuda previstos para el año ascienden a aproximadamente USD 19.400 millones en 2026 y USD 26.000 millones en 2027. Aun en un escenario optimista, en el que el BCRA logrará repetir una acumulación del orden de USD 5.400 millones anuales mediante intervenciones en el mercado de cambios, dichos montos resultan claramente insuficientes para afrontar las necesidades de divisas del sector público y del sector privado.

En consecuencia, la estrategia oficial descansa de manera implícita en el ingreso de capitales por la cuenta financiera (RIGI - Venta de Activos - Emisión de deuda corporativa). Esto implica no solo revertir la dinámica negativa de la inversión extranjera directa, sino también fomentar ingresos por inversión de portafolio y facilitar colocaciones de deuda privada en moneda extranjera, tal como se observó

transitoriamente en los meses posteriores a las elecciones.

7. Emisión de ONs 2025



Fuente: CNV

Sin un cambio claro en las expectativas, asociado a una mayor previsibilidad macroeconómica, una reducción sostenida del riesgo país y una señal creíble de estabilidad monetaria y cambiaria, resulta difícil anticipar un ingreso de capitales de la magnitud necesaria. De persistir niveles elevados de formación de activos externos y saldos negativos de IED, es probable que hacia mediados de 2026 el esquema vuelva a exhibir tensiones, derivando en episodios recurrentes de inestabilidad en el mercado cambiario y monetario, tal como se vivió en el 2025

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
@1iconsultora
✉ contacto@1iconsultora.com

