

INFORME ECONOMICO FINANCIERO

FEBRERO
2026



Breve Reflexión: La Consolidación de un Nuevo Paradigma

El inicio de 2026 consolida una transición en las bases de la política económica argentina que quiere el gobierno. El reciente *Acuerdo de Comercio e Inversiones con Estados Unidos* trasciende el plano diplomático para establecer un marco operativo orientado a la integración productiva, abriendo cupos estratégicos en sectores como el cárnico y de materiales críticos. Este nuevo ecosistema plantea un cambio de paradigma: para la industria nacional, el desafío deja de ser la gestión de la volatilidad extrema para centrarse en la competitividad de costos y la escala. La reducción de barreras arancelarias no solo facilita las exportaciones, sino que incrementa la presión competitiva interna, convirtiendo la actualización de los modelos de negocio en un requisito de permanencia.

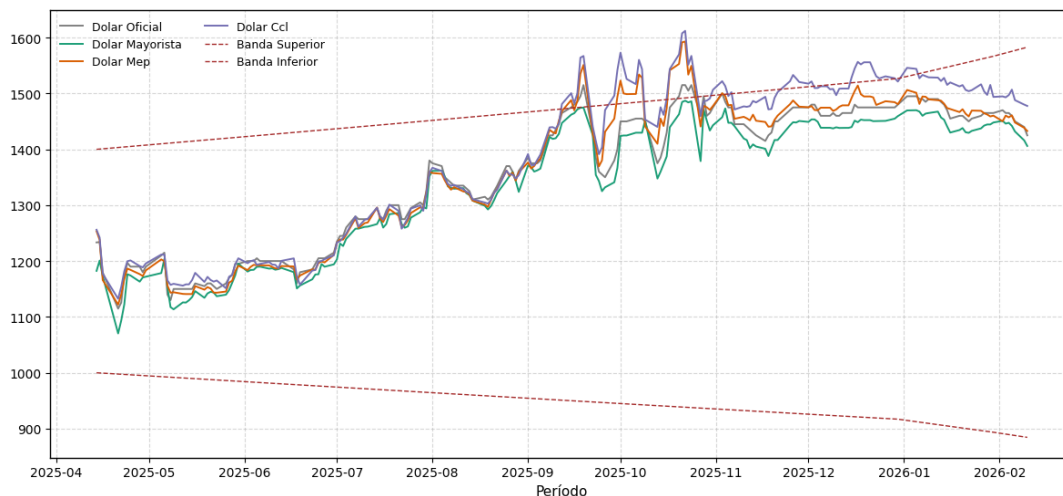
En este marco de reformas, hoy miércoles 11 de febrero, el Senado inició la sesión especial para tratar la media sanción de la Ley de Modernización Laboral. Tras semanas de negociaciones que resultaron en 28 modificaciones al texto original —incluyendo la exclusión de cambios en Ganancias para asegurar el apoyo de los gobernadores—, el oficialismo busca consolidar un marco normativo que reduzca la litigiosidad y flexibilice la contratación.

El "Peso Fuerte" y la Dinámica Cambiaria en 2026

Desde el primer día de enero hasta este 11 de febrero, el comportamiento del tipo de cambio ha desafiado los pronósticos de devaluación estacional. El dólar MEP, que comenzó el año en niveles cercanos a los \$1.469, ha mostrado un sendero de apreciación nominal y estabilidad absoluta, cerrando este último miércoles en \$1.435.

Esta caída del dólar en términos nominales, en medio de una inflación que sigue su curso, consolida la era del "Peso Fuerte". Para las empresas, esto significa que el costo de oportunidad de mantener pesos parados es alto y que la certidumbre sobre los costos de reposición de insumos importados es la mayor en años. La estabilidad cambiaria, sostenida por un Banco Central que compra reservas a diario y una absorción de pesos récord por parte del Tesoro, permite hoy una planificación financiera que era impensable hace apenas doce meses.

Tipos de cambio y bandas cambiarias

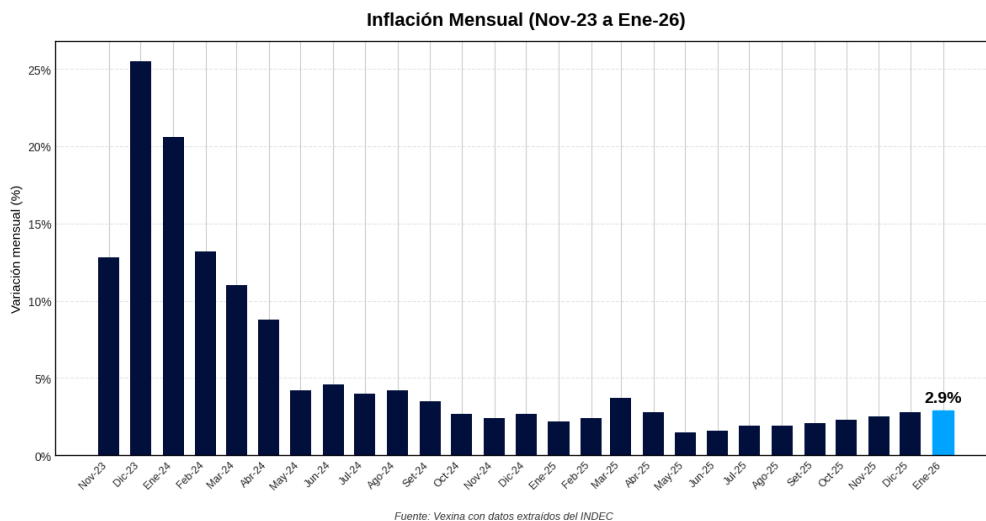


Fuente: Vexina con datos extraídos del BCRA

Coyuntura Económica: El IPC de Enero y el "Hipo" Inflacionario

En el frente de los precios, enero de 2026 marcó una aceleración. El nivel general del IPC registró un alza del 2,9% mensual. Si bien la tendencia de fondo sigue siendo de desinflación, este registro es el más alto desde marzo de 2025 (cuando fue del 3,7%), lo que representa un estancamiento en la desaceleración de la inflación, impulsado principalmente por los rubros Estacionales (5,7%) y Alimentos y bebidas (4,7%).

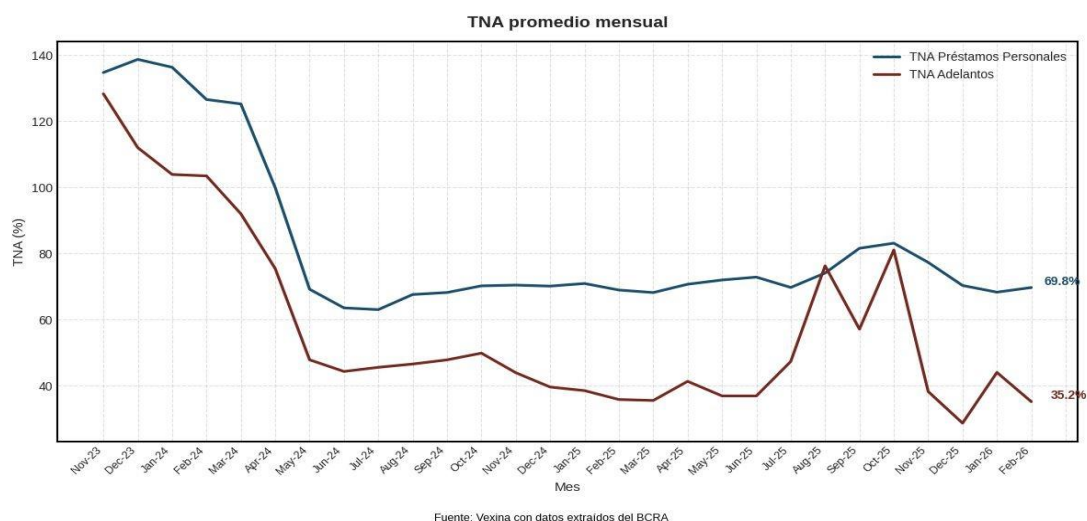
Un dato relevante para la discusión técnica es que, bajo la nueva metodología de cálculo que el INDEC tiene lista pero decidió postergar para evitar ruidos comunicacionales, el índice hubiese dado un 2,8%. Para las empresas, este mensaje es mixto: los costos logísticos y de materias primas siguen presionando, pero la brecha entre las distintas mediciones confirma que no hay desvíos estructurales en el plan económico.



Política Monetaria y Financiamiento: El Momento del Crowding In

La autoridad monetaria sigue firme en su estrategia de saneamiento. La absorción de pesos ha sido tan efectiva que la base monetaria es hoy menor que al cierre de diciembre. Esto, sumado a la flexibilización de encajes bancarios, está generando un excedente prestable en los bancos que el Estado ya no utiliza para financiar su déficit.

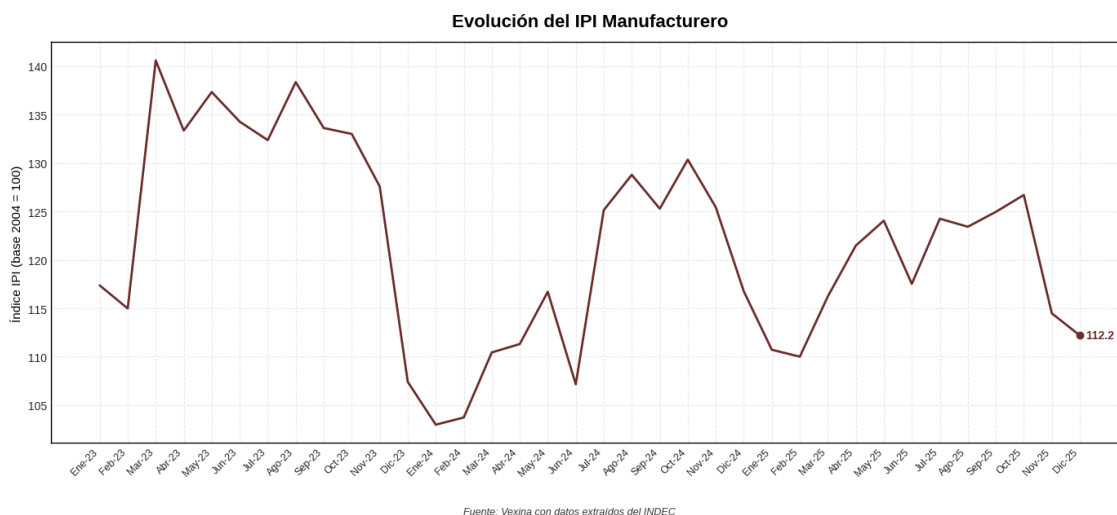
Estamos entrando en la fase de crowding in: el crédito vuelve al sector privado. Con expectativas de tasas de interés que podrían bajar al 22% para fin de año, las empresas deben empezar a evaluar activamente el apalancamiento para proyectos de capital. El Gobierno ha confirmado que no emitirá deuda externa a estas tasas, lo que garantiza que los bancos seguirán "buscando" clientes productivos para colocar su liquidez.



Análisis Industrial: IPI Manufacturero (Diciembre 2025)

El cierre de 2025 dejó una industria a dos velocidades. Mientras el acumulado anual mostró un crecimiento del 1,6%, el mes de diciembre registró una caída interanual del 3,9%.

La reconfiguración del sector es evidente: sectores como las industrias metálicas básicas (+7,4%) muestran resiliencia, mientras que el sector textil (-25,7%) y la producción de neumáticos (-57,3%) enfrentan el desafío de la apertura comercial y la competencia de productos importados. La estabilidad cambiaria y las reformas en debate hoy en el Congreso serán los catalizadores para definir la capacidad de recuperación de estos sectores en el primer trimestre de 2026.



Elaborado por:
Equipo de Análisis Económico - Vexina

Lic. Bautista Vexina
Business & Project Analyst – Vexina
bautistavexina@estudiovexina.com.ar

Lic. Marcos Vexina
Economista – Coautor externo
marvexina@gmail.com

Lic. Tadeo Zapata
Economista – Coautor externo
Tadeozapata01@gmail.com

INFORME
ECONOMICO FINANCIERO