

Informe de Prensa

Febrero de 2026

FEBRERO 2026: MÁS LIQUIDEZ, REBOTE DEL DÓLAR Y TENSIÓN INTERNACIONAL POR CONFLICTO EN MEDIO ORIENTE

RESUMEN EJECUTIVO

El informe mensual del Club de Finanzas del Instituto de Economía (INECO) de UADE destaca que febrero de 2026 estuvo marcado por un cambio en la estrategia monetaria local, mayor volatilidad en tasas en pesos y un contexto internacional más desafiante tras la escalada del conflicto en Medio Oriente. Las principales conclusiones del informe son:

- **Inflación con leve aceleración:** el IPC se ubicó en 2,9% mensual, interrumpiendo parcialmente la tendencia de desaceleración observada en meses previos.
- **Acumulación de reservas, pero con stock neto negativo:** el BCRA compró USD 1.555 millones en el MULC, aunque las reservas netas continúan en torno a USD -2.500 millones, afectadas por pagos de deuda y mayores pasivos en dólares.
- **Cambio de estrategia hacia fin de mes:** tras un inicio contractivo del Tesoro y expansivo del BCRA, se observó una inyección de liquidez que comprimió tasas cortas y generó un rebote del tipo de cambio oficial, que cerró en \$1.411 (+3% mensual).
- **Compresión del riesgo país:** la deuda soberana en dólares continuó mostrando mejoras, con el riesgo país por debajo de los 500 puntos básicos, consolidando señales de cambio de régimen financiero.
- **Impacto internacional:** el conflicto entre Irán y Estados Unidos impulsó el Brent a USD 81 por barril, elevando rendimientos globales y reintroduciendo riesgos inflacionarios.

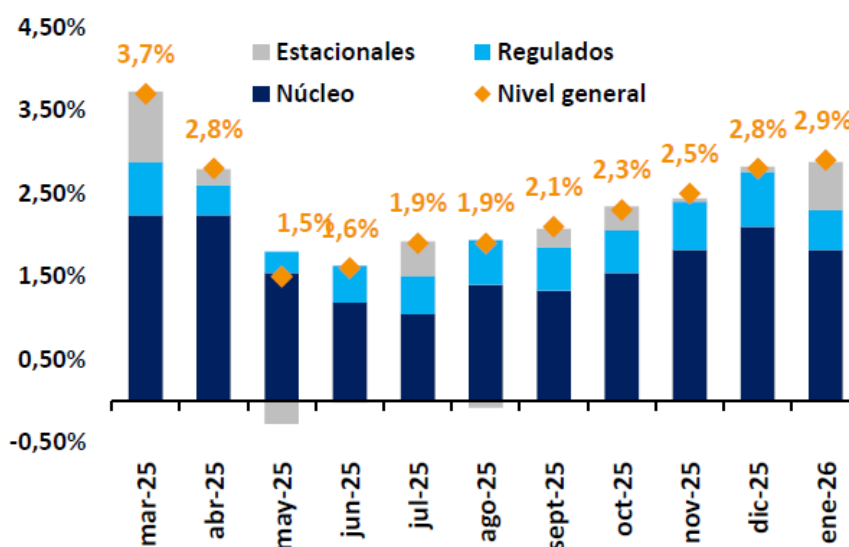
INFORME

El siguiente análisis, elaborado por el Club de Finanzas del Instituto de Economía (INECO) de UADE, presenta una visión integral sobre los principales acontecimientos económicos y financieros de febrero de 2026, un mes que presentó una dinámica financiera marcada por señales mixtas en la economía argentina. Mientras los activos soberanos en dólares continuaron mostrando una mejora sostenida, reflejada en la compresión del riesgo país y en una mayor demanda por instrumentos hard dollar, el mercado de pesos exhibió episodios de volatilidad asociados a tensiones de liquidez y cambios en la estrategia de coordinación entre el Tesoro y el Banco Central. En paralelo, el contexto internacional incorporó nuevos elementos de incertidumbre tras la escalada del conflicto en Medio Oriente, que impulsó los precios del petróleo y generó ajustes en las expectativas de inflación y tasas a nivel global.

Inflación y dinámica monetaria

La inflación de febrero se ubicó en 2,9% mensual, interrumpiendo la tendencia descendente observada en el último trimestre de 2025. El componente núcleo mostró mayor persistencia, lo que sugiere que el proceso de desinflación aún enfrenta rigideces nominales.

Gráfico 1. Inflación mensual (Mar-25 a Ene-26)



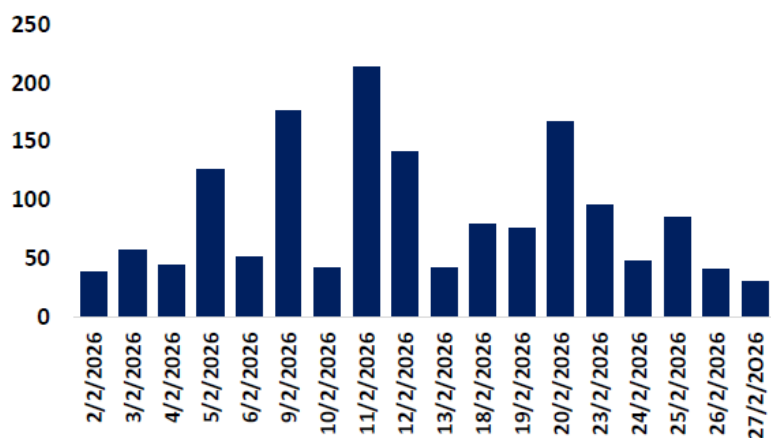
Fuente: Club de Finanzas (UADE) en base al INDEC

El comportamiento de la inflación núcleo indica que el ancla cambiaria continúa siendo relevante, pero pierde potencia frente a ajustes relativos y recomposición de márgenes.

Reservas y mercado de cambios

El BCRA mantuvo un sesgo comprador en el MULC, acumulando USD 1.555 millones durante febrero.

Gráfico 2. Compras de reservas del BCRA -en millones de USD- (Feb-26)



Fuente: Club de Finanzas (UADE) en base al BCRA

No obstante, las reservas netas continúan en terreno negativo (USD -2.500 millones), afectadas por:

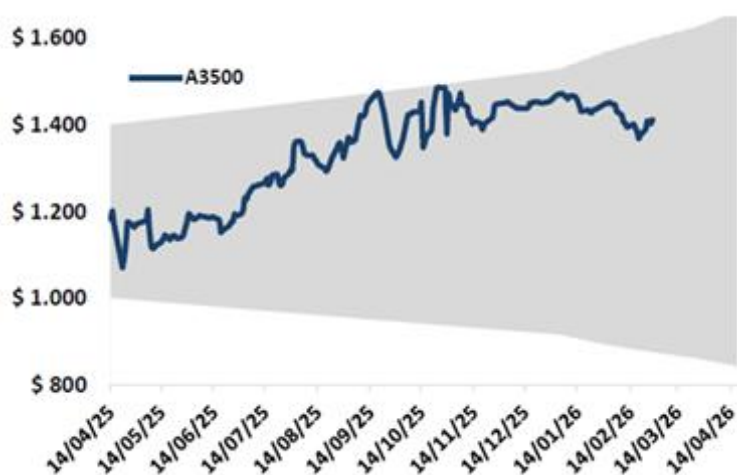
- Pagos de deuda soberana (Globales y Bonares).
- Compromisos con organismos internacionales.
- Cancelación de REPOs de corto plazo.
- Incremento de pasivos en moneda extranjera con vencimiento menor a un año.

El fortalecimiento del activo externo bruto no implica aún una mejora estructural en la posición neta del balance del BCRA.

Tipo de cambio y coordinación de política

Durante la primera mitad del mes, el tipo de cambio oficial mostró estabilidad e incluso tendencia bajista.

Gráfico 3. Tipo de cambio y bandas cambiarias -Proyección en base al REM- (Abr-25 a Abr-26)



Fuente: Club de Finanzas (UADE) en base al BCRA

Esta dinámica respondió a:

- Esterilización vía licitaciones con rollover mayor al 100%.

- Venta de instrumentos dólar linked.
- Absorción monetaria indirecta.

Sin embargo, hacia la última semana del mes se observó un giro en la estrategia: tanto el Tesoro como el BCRA priorizaron la estabilidad financiera y la liquidez del sistema por sobre la absorción monetaria. El dólar oficial cerró en \$1.411 (+3% mensual), marcando una reversión parcial.

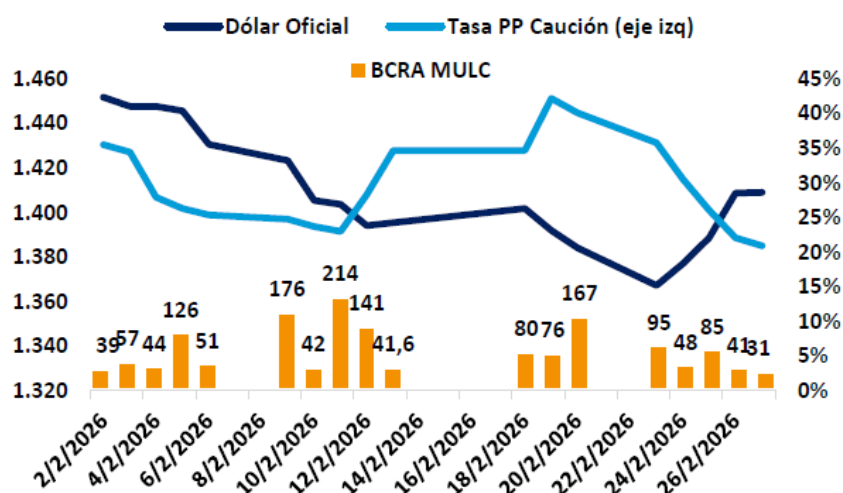
Renta fija en pesos: La tasa como variable de ajuste

Febrero estuvo dominado por el “trilema operativo”:

1. Acumular reservas.
2. Sostener el tipo de cambio.
3. Mantener tasas reales positivas sin deteriorar el crédito.

En la primera parte del mes, las tasas funcionaron como ancla indirecta del tipo de cambio.

Gráfico 4. Oficial vs Caución vs MULC (Feb-26)

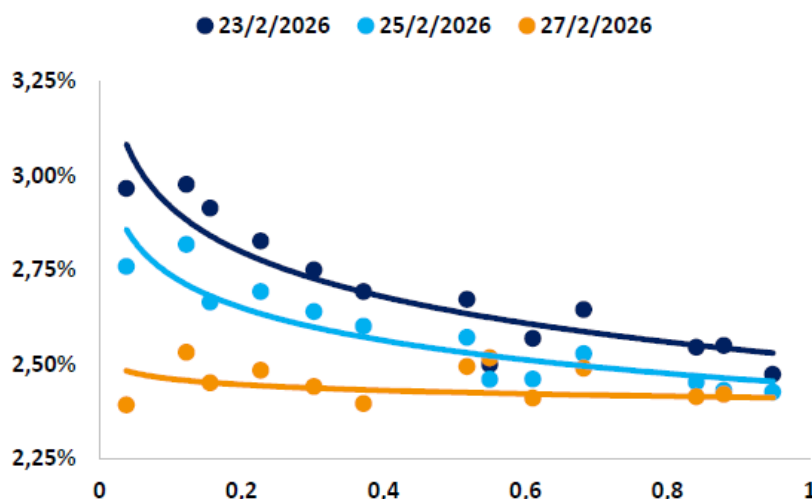


Fuente: Club de Finanzas (UADE) en base a A3 Mercados y BCRA

La caución y el tramo corto de la curva reflejaron tensión de liquidez, con elevada volatilidad intramensual. El cambio se evidenció en la comparación entre licitaciones:

- 11/2: rollover 123%, reducción de duration.
- 25/2: rollover 93%, mayor presencia de instrumentos CER.

Gráfico 5. Comparación de Curvas de Tasa Fija (23/2 vs 25/2 vs 27/2)



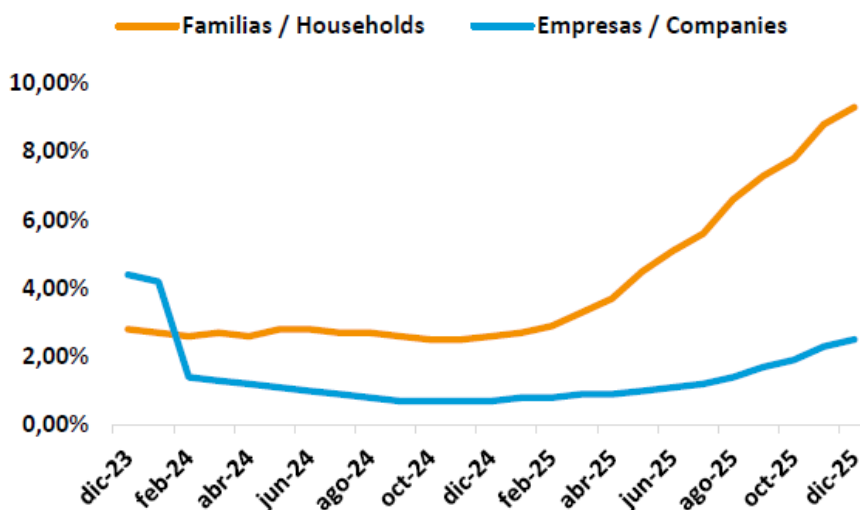
Fuente: Club de Finanzas (UADE) en base a BYMA

La compresión posterior del tramo corto sugiere que el BCRA intervino indirectamente mediante compras en el secundario y operaciones repo, estableciendo un “piso” implícito para la tasa.

Riesgo crediticio

Un elemento no menor en el cambio de estrategia es la evolución del crédito.

Gráfico 6. Mora del Crédito al Sector Privado (Familias y Empresas)



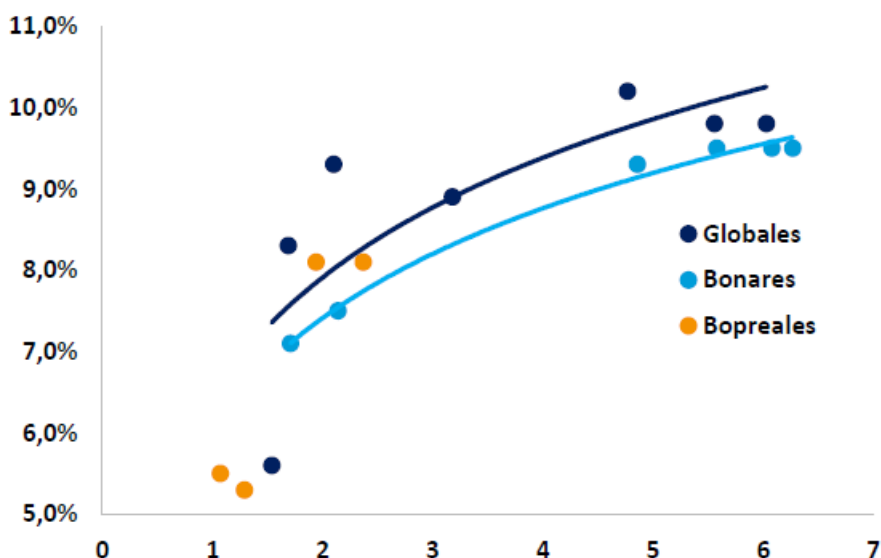
Fuente: Club de Finanzas (UADE) en base al BCRA

La mora se ubica en 5,5%, con aumento interanual cercano a 4 puntos porcentuales. Si bien el ratio de crédito al sector privado ($\approx 12\%$ del PBI) es bajo en términos regionales, la aceleración de la mora puede haber actuado como catalizador para la decisión de inyectar liquidez.

Renta fija en dólares: Cambio de régimen en precios

El proceso de compresión soberana continuó durante febrero. El riesgo país perforó los 500 pb, desplazando la curva hard dollar hacia niveles no observados desde 2018.

Gráfico 7. Cuva Hard Dollar (Globales, Bonares y Bopreales)



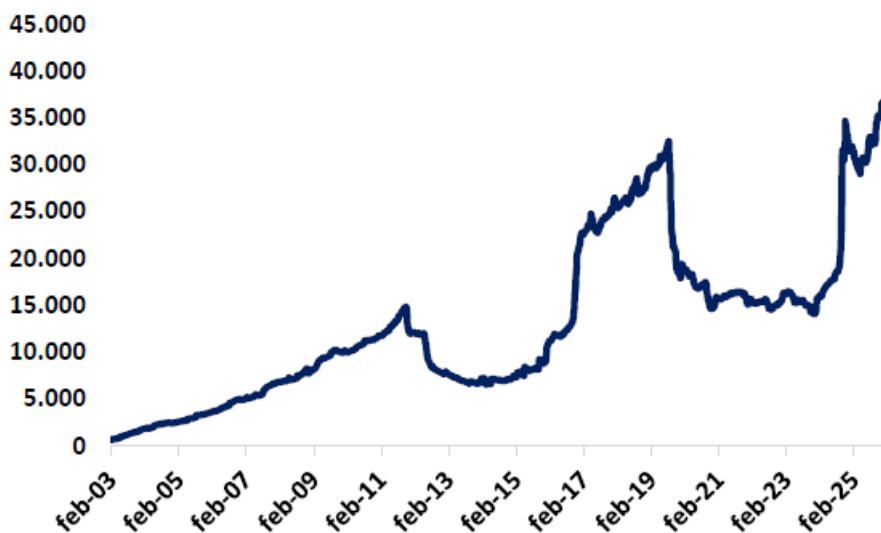
Fuente: Club de Finanzas (UADE) en base a Bloomberg

Se observa:

- Rotación hacia el tramo largo.
- Mayor convexidad demandada.
- Mejora en paridades promedio.

La línea REPO por USD 3.000 millones continúa funcionando como seguro de liquidez.

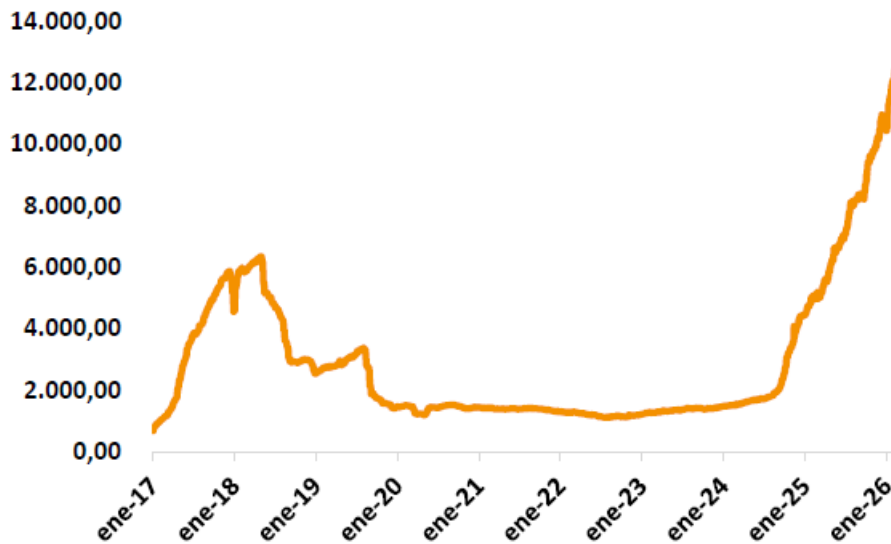
Gráfico 8. Stock de Depósitos Privados en millones de USD – Serie diaria



Fuente: Club de Finanzas (UADE) en base al BCRA

La estabilidad del stock de depósitos en dólares refuerza la percepción de menor fragilidad financiera.

Gráfico 9. Patrimonio de FCI suscriptos en millones de USD



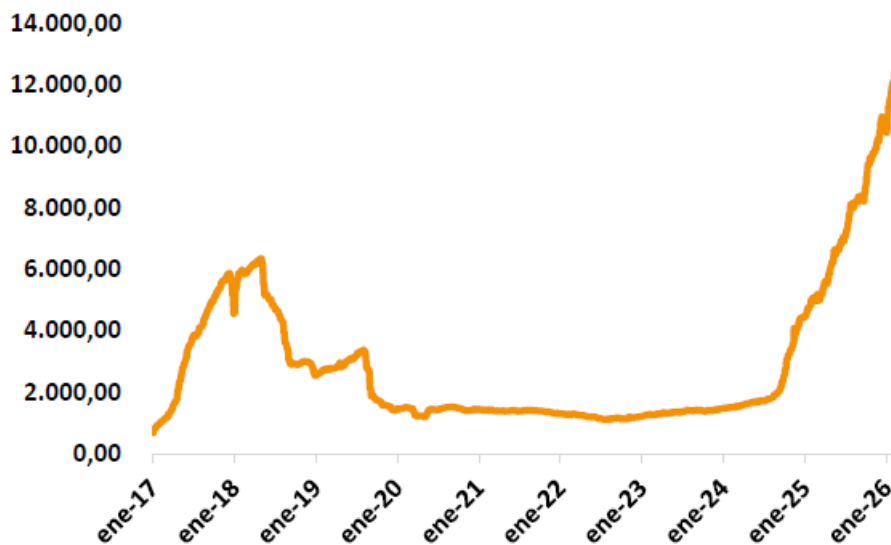
Fuente: Club de Finanzas (UADE) en base a Bloomberg

El crecimiento del patrimonio en fondos en dólares sugiere que el mercado comienza a internalizar un escenario de normalización financiera.

Contexto internacional: Nuevo factor de riesgo

La escalada del conflicto en Medio Oriente generó un shock relevante en commodities y curvas globales.

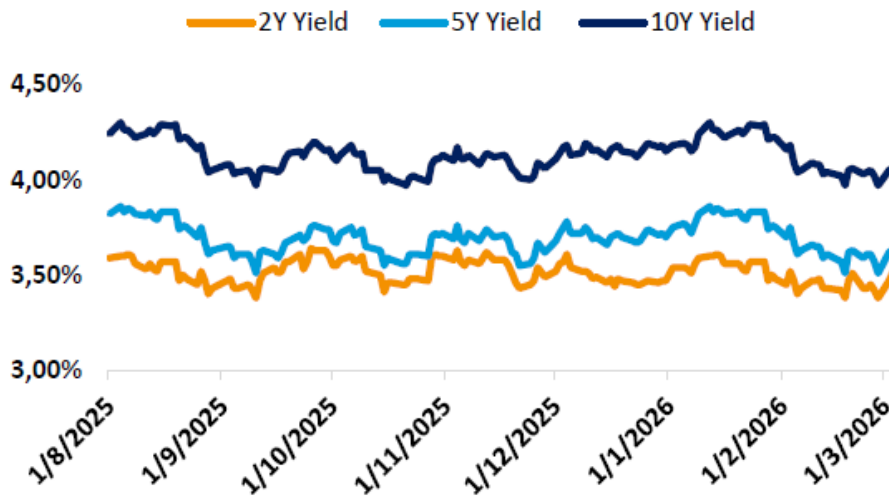
Gráfico 10. Precio Brent en USD -Evolución diaria-



Fuente: Club de Finanzas (UADE) en base a Bloomberg

El Brent subió 5,9% hasta USD 81 por barril tras el bloqueo del Estrecho de Ormuz, afectando expectativas inflacionarias globales.

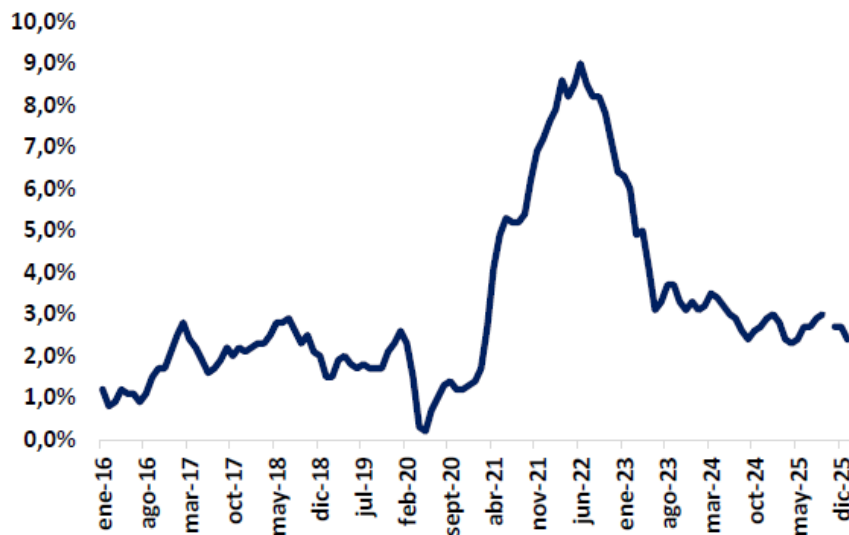
Gráfico 11. Evolución de Tasas de Treasuries (2Y, 5Y, 10Y)



Fuente: Club de Finanzas (UADE) en base a Bloomberg

La suba en rendimientos de EE.UU. refleja mayor prima por riesgo inflacionario.

Gráfico 12. CPI Interanual Estados Unidos (Ene-16 a Dic-25)



Fuente: Club de Finanzas (UADE) en base a la Reserva Federal

El encarecimiento energético podría interrumpir el sesgo dovish de la Fed. Para Argentina, el impacto es dual:

- Mayor ingreso potencial por exportaciones energética.
- Riesgo de inflación importada y endurecimiento financiero global.

Consideraciones finales

Febrero 2026 consolida una dinámica bifronte:

- En dólares, el mercado descuenta normalización financiera.
- En pesos, la estabilidad requiere administración activa de liquidez.

El desafío estructural será sostener la compresión soberana mientras se consolida la desinflación y se fortalece la posición neta del BCRA.

La consistencia entre política fiscal, monetaria y cambiaria seguirá siendo determinante para validar el cambio de régimen que los precios comienzan a reflejar.

Mg. Pablo Gustavo Salina (UADE)