CENEUB
Centro de Estudios de la Nueva Economía
de la Universidad de Belgrano

Febrero 2026
Nº 254

¿POR QUÉ BAJA EL DÓLAR?

INDICADORES DE LA

NUEVA ECONOMÍA

Informe de coyuntura

Boletín del Centro de Estudios de la Nueva Economía de la Universidad de Belgrano

Director: Lic. Víctor A. Beker | Número 254 – Febrero 2026

¿POR QUÉ BAJA EL DÓLAR?

Tras las elecciones de octubre pasado, el tipo de cambio se estabilizó e incluso descendió, lo que le permitió al Banco Central empezar a cumplir su compromiso con el FMI de incrementar las reservas realizando adquisiciones por más de USD 1.000 millones en enero pasado.

Desaparecido el riesgo político, cayó la demanda dirigida a cubrirlo, mientras se mantenía la política de fortalecer el peso, puesta en vigencia en julio de 2024 (ver Boletín del CENE no. 238).

Al mantener tasas de interés positivas, la conducción económica favoreció la venta de dólares para su colocación en pesos, restableciéndose así el famoso *carry trade*. Ello, sumado a emisiones externas de deuda por parte de empresas y provincias, aseguró una fluida oferta de dólares.

Finalmente, y no es de menor importancia, el dólar se ha devaluado frente a la mayoría de las monedas.

En consecuencia, con menor demanda de dólares y menor oferta, su cotización tendió a la baja, pese a la mayor tasa de inflación registrada en diciembre.

Para los meses próximos, el ingreso de divisas provenientes de la cosecha fina primero y de la cosecha gruesa después asegura un mercado de cambios sin zozobras al menos hasta mediados de año.

En este marco, el Banco Central y el Tesoro podrán seguir acumulando reservas para hacer frente a las obligaciones externas y dar cumplimiento a lo acordado con el FMI.

El acuerdo MERCOSUR-Unión Europea

El acuerdo firmado en Asunción en enero pasado configura una zona de libre comercio que congrega a 700 millones de habitantes y genera el 20 % del PBI mundial.

Sin embargo, el Parlamento Europeo votó remitir el tratado al Tribunal de Justicia de la Unión (TJUE), para que revise si es compatible con los tratados comunitarios, lo que supone paralizar su efectividad hasta que los jueces se pronuncien.

Cuando el acuerdo esté plenamente vigente, Europa habrá eliminado aranceles para el 92 % de las exportaciones del Mercosur y otorgará acceso preferencial a otro 7,5 %. El 76 % de los productos que importa la UE provenientes del Mercosur verán eliminados sus aranceles de inmediato y el resto lo será en plazos de hasta 15 años.

Pero la UE se reservó el derecho a suspender temporalmente las preferencias arancelarias a las importaciones agrícolas de carnes vacuna y avícola, arroz, miel, huevos, ajo, etanol y azúcar si se detecta un perjuicio para los productores europeos.

A su vez, el Mercosur excluyó del acuerdo al 9 % de sus importaciones provenientes de la UE, entre ellos algunos productos textiles y confecciones, algunos del sector automotor, del sector lácteo, bebidas y productos agrícolas puntuales.

Según informó la Cancillería argentina, los principales beneficios que el acuerdo generará para la Argentina consisten en una drástica baja de aranceles para carne, langostinos y calamares, biodiesel, merluza, miel, cítricos y frutas (entre otros, limones, naranjas, peras, arándanos, cerezas y kiwi).

Asimismo, las cuotas de carne bovina, maíz, arroz, carne aviar y etanol son las más grandes jamás otorgadas por la UE. Asimismo, la UE eliminará los aranceles al vino y mejorarán las condiciones de acceso de varios productos que hoy enfrentan altos aranceles, tales como frutas frescas, frutos secos, legumbres, tabaco, hortalizas, aceite esencial de limón, mate, té, etc.

El gobierno argentino espera que el acuerdo posibilite el arribo de nuevas inversiones provenientes de la UE, que es la principal fuente de inversión extranjera directa en el país, con un stock cercano a USD 75.000 millones, equivalente a alrededor del 40 % del total.

¿Quién es Welspun, la empresa que desbancó a Techint?

Welspun es la empresa india que se impuso en una licitación estratégica para un gasoducto de 500 kilómetros que unirá Vaca Muerta con la provincia de Río Negro, donde el gas será licuado y exportado en barcos, desplazando a Techint en la provisión de caños, clave para el transporte y la exportación de gas natural.

¿Quién es Welspun? Es un conglomerado que, según el S&P Global's Corporate Sustainability Assessment de 2025, ocupa el 5.º lugar en el mundo y el 2.º en la India entre las empresas siderúrgicas.

Ha estado a cargo de la construcción de gasoductos en India, EE. UU., Canadá, Argelia, Chile, Irak y Arabia Saudita.

En su trayectoria ha estado involucrada en varias disputas legales, la más reciente en noviembre del año pasado, cuando demandó a la empresa Wasco en torno a la construcción de una planta en Qatar, alegando que Wasco no le ofreció una opción de compra del 25 % en la referida planta, violando un acuerdo celebrado entre ambas empresas en 2015.

CALENDARIO ECONÓMICO
FEBRERO

Detallamos a continuación el cronograma de los principales acontecimientos económicos previstos para el mes de acuerdo con la información del INDEC.

06	Índice de la Construcción
06	Índice de Producción Industrial
09	Índice de Producción Industrial Minero
10	Índice Producción Industrial Pesquero
10	Índice de Precios al Consumidor
12	Datos de utilización de la capacidad instalada en la industria
19	Índices de precios mayoristas
19	Estadísticas de exportaciones e importaciones.

Evolución del empleo público nacional 2004-2024

De acuerdo con un estudio de la Oficina de Presupuesto del Congreso, en veinte años el empleo en el Sector Público Nacional no Financiero se incrementó un 61,2 % y el gasto asociado aumentó el equivalente a 0,8 puntos porcentuales del PIB. En ese lapso se diferencian nítidamente un período de expansión y otro de estabilización o reducción en las dotaciones, cuya evolución fue dispar según el ámbito institucional.
Los crecimientos de personal más significativos se registraron en las empresas y sociedades del Estado y en el Ministerio Público.

Según datos de finales de 2024:

- Hay 17 empleados por cada 1.000 habitantes, había 16 del año 2010.
- El empleo público en el SPNnF equivale al 5,7 % de la PEA, registro inferior al del 2015.
- Sus remuneraciones implican un gasto equivalente al 3,2 % del PIB y al 17,2 % del gasto total.
- En todo el Sector Público, el empleo se concentra básicamente en las provincias con el 61,9 % de la ocupación, contra un 21,9 % de la Nación.
- Se registran 57.000 contratos por tiempo determinado en el Poder Ejecutivo Nacional (PEN), modalidad que aumenta su participación relativa en el total.
- En el PEN, la mayor parte del personal se concentra en el tramo etario de 20 a 49 años y, dentro del personal alcanzado por el Convenio Colectivo de Trabajo General de la APN —que representa el 35,2 % del total—, el 41,9 % tiene título universitario.
- En los ministerios de Salud, Obras Públicas e Interior más de la mitad del personal es contratado.
- En las universidades la cantidad de cargos subió un 78,1 % en dos décadas, en parte por la expansión del sistema público: las casas de estudio de gestión estatal crecieron de 44 a 64.
- El 2023 fue el año con la mayor cantidad de cargos ocupados en el SPNnF: 856 mil.
- En el año 2015 se observaron varios registros máximos respecto a la cantidad de empleados y al gasto en remuneraciones.

Siguió cayendo el tipo de cambio real en diciembre

Al igual que en noviembre, en diciembre se registró una desmejora en el tipo de cambio real. La caída fue del 3 %, aunque hubo una mejora del 1,5 % en comparación con el guarismo de igual mes del año pasado.

Cabe recordar que el tipo de cambio real se estima tomando como base el valor del dólar en diciembre de 2015. Se calcula la evolución de dicho tipo de cambio hasta el presente y se le agrega la inflación en Estados Unidos, medida por el índice de precios de bienes al productor; finalmente se divide por la evolución del Índice de Precios al Consumidor para el rubro de servicios. Mientras que la inflación americana mide la pérdida de poder adquisitivo del dólar, la inflación local de los servicios aproxima la pérdida de valor del peso en términos de los bienes no comercializables.

Tipo de cambio real
(dic. 2015 = 100)

Mes	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ene	102,35	119,83	103,8	96,69	93,94	137,43	74,24
Feb	102,79	120,02	105,28	98,97	93,83	120,52	72,99
Mar	115,58	113,52	105,09	100,48	91,89	106,20	70,16
Abr	110,78	108,42	104,98	99,95	92,02	93,50	74,20
May	107,86	105,37	105,03	93,30	89,67	90,25	73,51
Jun	100,37	106,99	104,65	102,61	89,66	87,71	72,47
Jul	101,07	103,91	103,05	99,19	89,77	84,80	80,71
Agos	135,39	101,53	102,48	97,30	104,74	81,46	76,98
Sept	126,26	101,23	101,28	99,08	95,63	79,11	78,08
Oct	129,58	101,05	100,24	95,02	87,47	77,60	79,38
Nov	126,8	102,33	99,13	95,73	81,75	76,23	78,54
Dic	122,4	102,98	97,02	94,93	160,04	75,04	76,16

Índices de inflación

Publicamos a continuación las variaciones mensuales y anuales disponibles de índices de precios al consumidor nacional y para la región del Gran Buenos Aires, ambos suministrados por el INDEC, así como los de las provincias de Córdoba, Mendoza, Neuquén, San Luis y Tucumán junto con el de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Distrito	Var. Diciembre	Var. Anual
Nación	2,80 %	31,50 %
GBA	2,80 %	31,70 %
C.A.B.A.	2,70 %	31,80 %
Córdoba	3,00 %	33,00 %
Mendoza	2,80 %	29,90 %
Neuquén	2,60 %	38,50 %
San Luis	3,00 %	32,10 %
Tucumán	2,90 %	30,40 %

En diciembre se registró un significativo déficit fiscal

El resultado fiscal del mes de diciembre fue negativo en 3.290 millones de pesos. Ello fue producto del salto registrado en los gastos que crecieron un 42 % en el referido mes, mientras que los ingresos apenas aumentaron un 5,8 %.

El fuerte aumento en las erogaciones es atribuible al pago del medio aguinaldo, responsable de un incremento del 50 % en los rubros Remuneraciones y Prestaciones de la Seguridad Social.

Resultado financiero
(en miles de millones de $)

	Ingresos	Gastos	RF
Ago-22	1.278	1.648	-370
Septiembre	1.643	1.647	-4
Octubre	1.501	1.604	-103
Noviembre	1.422	1.954	-532
Diciembre	1.688	2.373	-685
Ene-23	1.723	2.261	-538
Febrero	1.570	2.056	-486
Marzo	1.727	2.115	-388
Abril	1.866	2.274	-408
Mayo	2.312	2.943	-631
Junio	2.584	3.293	-709

Julio	2.702	3.456	-754
Agosto	3.018	3.403	-384
Septiembre	3.210	3.721	-511
Octubre	3.495	3.949	-454
Noviembre	3.886	4.641	-755
Diciembre	4.227	9.558	-5.330
Ene-24	6147	5629	518
Febrero	5.536	5.197	338
Marzo	6.122	5.845	277
Abril	6.792	6775	17
Mayo	9.204	8.020	1.184
Junio	8.142	7.944	238
Julio	9.334	9.935	-601
Agosto	8.748	8.744	4
Septiembre	9.114	8.648	467
Octubre	9.358	8.835	523
Noviembre	9.609	9.252	357
Diciembre	9.871	11.428	-1.557
Ene-25	11.100	10.501	599
Febrero	9.733	9.422	311
Marzo	9.477	9.078	399
Abril	10.346	9.774	572
Mayo	11.374	10.712	662
Junio	11.583	11.032	551
Julio	13.106	13.274	-168
Agosto	11.366	10.976	390
Septiembre	11.635	10.938	697
Octubre	11.987	11.469	518
Noviembre	11.403	10.803	600
Diciembre	12.069	15.359	-3.290