

INFORME EJECUTIVO

02 de enero 2026

El nuevo esquema cambiario 2026:

**Cómo funcionan las bandas de flotación y qué
espera el mercado**



El nuevo esquema cambiario 2026:

Cómo funcionan las bandas de flotación y qué espera el mercado

A partir del **primer día hábil de 2026**, el mercado cambiario argentino comenzó a operar bajo un **nuevo esquema de bandas de flotación administrada** para la cotización oficial del dólar. Esta modificación en el régimen cambiario representa una de las principales reformas del gobierno económico para ordenar el frente externo, fortalecer las reservas del Banco Central (BCRA) y mejorar la expectativa de estabilidad monetaria y cambiaria en un año que se presenta desafiante.

El esquema cambia la forma en que se ajustan los límites **superior e inferior** dentro de los cuales el tipo de cambio puede fluctuar libremente. Las nuevas bandas se ajustarán ahora en proporción a la inflación oficial informada por el INDEC con un rezago de dos meses, en lugar del método anterior de ajustes fijos mensuales.

Cómo funcionan las nuevas bandas de flotación

El **mecanismo esencial** del sistema implica lo siguiente:

- ♦ El tipo de cambio oficial queda enmarcado dentro de **un rango con un piso y un techo**.
- ♦ **Si el peso toca el piso**, el BCRA puede comprar dólares para evitar una apreciación excesiva de la moneda local.
- ♦ **Si se traspasa el techo**, el BCRA puede intervenir vendiendo dólares para amortiguar depreciaciones bruscas.
- ♦ Desde enero de 2026, estos límites **se ajustarán mensualmente en la misma proporción que la inflación oficial**, lo que introduce un enfoque más dinámico y ligado a las condiciones económicas reales.

Este nuevo método busca que la banda de flotación no quede “atrapada” por una actualización fija que termine siendo demasiado baja o demasiado alta respecto de la inflación real, como venía ocurriendo hasta diciembre pasado.

Objetivos oficiales y programa de reservas

La implementación de este régimen coincide con:

- ♦ El ingreso en vigencia de un **programa oficial de compras de divisas** destinado a reforzar las reservas internacionales del BCRA.
- ♦ La intención del Central de ordenar el **mercado de cambios** y reducir la volatilidad del tipo de cambio dentro de los límites establecidos.
- ♦ La necesidad de responder a la dinámica de la demanda de dólares, las expectativas inflacionarias y la acumulación de reservas, que sigue siendo una prioridad para encarar 2026 con mayor solidez.

Bajo el nuevo contexto, las bandas podrían evolucionar a rangos más amplios que los vigentes hasta diciembre de 2025, reflejando la inflación observable en los meses previos.

Ventajas esperadas

Los principales beneficios que se le atribuyen al nuevo sistema son:



- ✓ Mayor **previsibilidad y reglas claras** para el mercado de cambios.
- ✓ Incentivo para la **acumulación de reservas internacionales**, al permitir compras sistemáticas de divisas.
- ✓ Reducción del riesgo de **fluctuaciones abruptas** del tipo de cambio.
- ✓ Ajuste del tipo de cambio en línea con la realidad inflacionaria del país, evitando una brecha excesiva entre precios relativos internos y externos.

Posiblemente, al ajustar las bandas por inflación (por ejemplo ~2,4-2,5% mensual para enero por el dato de noviembre de 2025), el techo de la banda podría ubicarse alrededor de **\$1.560 por dólar** y el piso cerca de **\$890**

Riesgos y limitaciones

A pesar de las ventajas, analistas y operadores también advierten sobre posibles **limitaciones y costos** del esquema:

- El éxito del plan depende de una **acumulación sostenida de reservas**; si las compras de divisas no se concretan como se espera, la banda podría perder credibilidad.
- La política monetaria complementaria (por ejemplo, oferta de pesos y tasas de interés) deberá estar coordinada para evitar tensiones entre metas cambiarias e inflación interna.
- Las reglas macroeconómicas argentinas han sido tradicionalmente desafiantes para mantener estabilidad a largo plazo; cualquier shock externo o interno que afecte la demanda de dólares puede poner a prueba la operatividad del sistema.

Además, las intervenciones del BCRA no podrán superar el **5% del volumen negociado diariamente en el mercado de cambios**, lo que introduce un límite operativo que puede reducir la capacidad de respuesta ante episodios de alta volatilidad.

Perspectivas del mercado

Desde el punto de vista de los operadores, el nuevo esquema ofrece una **regla de juego más transparente** y una mayor correlación entre inflación y tipo de cambio, lo que facilita la formación de expectativas. Esto es particularmente importante para variables como la **cotización de activos financieros**, la determinación de tasas de interés en mercados de dinero y las decisiones sobre inversión en pesos o dólares.

La comunidad financiera observa de cerca la respuesta del mercado, especialmente porque la **acumulación de reservas** será clave para la credibilidad del BCRA y su capacidad de mantener la banda sin tensiones cambiarias excesivas.

Conclusión

La puesta en marcha del **nuevo esquema de bandas de flotación ajustadas por inflación** es un cambio de envergadura en la política cambiaria argentina. Se aleja del método anterior de ajustes fijos mensuales y busca una respuesta más flexible, realista y **anclada en las condiciones económicas observadas**, lo que puede traducirse en reglas más claras y previsibles para el mercado.

Este régimen apunta, por un lado, a **fortalecer la acumulación de reservas internacionales** del BCRA y, por otro, a ofrecer al mercado de cambios un marco más robusto para operar. Su éxito dependerá de la consistencia de las compras de divisas y de la coordinación con la política monetaria y fiscal general.

En un contexto donde la acumulación de reservas históricamente ha sido un desafío para la economía argentina, la clave estará en la **ejecución técnica y la credibilidad de las autoridades**, así como en la respuesta del sector privado a este nuevo marco de política cambiaria.