



LA INFLACIÓN QUE DEJÓ DE BAJAR: 33,8% Y NUEVE MESES EN ALZA

El IPC interanual llegó a 33,8% en julio, su nivel más alto en al menos un año, tras subir en 7 de los últimos 9 meses desde el piso de octubre (31,3%). INDEC, julio 2026

Viernes 14 de Agosto de 2026 | Audiencia: C-Suite / Board | Fuente: INDEC — Índice de Precios al Consumidor, julio 2026

KARTAL Consulting | kartal.com.ar

EL NÚMERO QUE CONFIRMA LA REACELERACIÓN

33,8%	2,1%	19,3%	+2,5pp
inflación interanual julio — el nivel más alto en al menos 12 meses	inflación mensual julio, acelera frente al 1,9% de junio	inflación acumulada en los primeros 7 meses de 2026	suba de la interanual desde el piso de octubre de 2025
INDEC, jul-2026	INDEC, jul-2026	INDEC, jul-2026	INDEC, jul-2026

El IPC de julio subió 2,1% mensual y 33,8% interanual, el registro interanual más alto de todo el último año. Desde el piso de octubre de 2025 (31,3%), la inflación interanual subió en 7 de los últimos 9 meses, acumulando una suba de 2,5 puntos porcentuales. El proceso desinflacionario que dominó buena parte de 2025 se frenó y, en el margen, se revirtió.

Insights clave

- **La interanual toca su nivel más alto del período relevado:** 33,8% en julio supera incluso al 33,6% de agosto de 2025, el punto de partida de la serie de doce meses analizada.
- **La reaceleración no es un salto puntual, es una tendencia de nueve meses:** Desde el piso de 31,3% en octubre, la interanual subió en 7 de los 9 meses siguientes, con apenas dos meses de pausa (marzo y abril).
- **El IPC Núcleo confirma que no es solo un efecto de precios regulados:** Núcleo subió 1,8% mensual, Estacionales 4,5% y Regulados 2,1% — la aceleración se explica en gran parte por precios que el mercado fija libremente, no solo por tarifas.
- **Los servicios suben más del doble que los bienes:** Servicios +3,1% mensual vs. Bienes +1,6% — la inflación de julio pegó más fuerte en alquileres, salud, comunicación y esparcimiento que en productos.
- **Solo una división bajó de precio en julio:** Prendas de vestir y calzado (-1,3%) fue la única división en baja; Recreación y cultura (+5,0%) lideró las subas por turismo y servicios culturales.

Implicancia inmediata: las empresas que ajustaron sus proyecciones de precios y salarios asumiendo una desinflación sostenida están operando con un supuesto que el propio dato de julio contradice. Nueve meses de reaceleración neta obligan a revisar el escenario base de inflación para el segundo semestre de 2026, no a tratarlo como ruido de un solo mes.

CÓMO SE MIDió ESTE NÚMERO

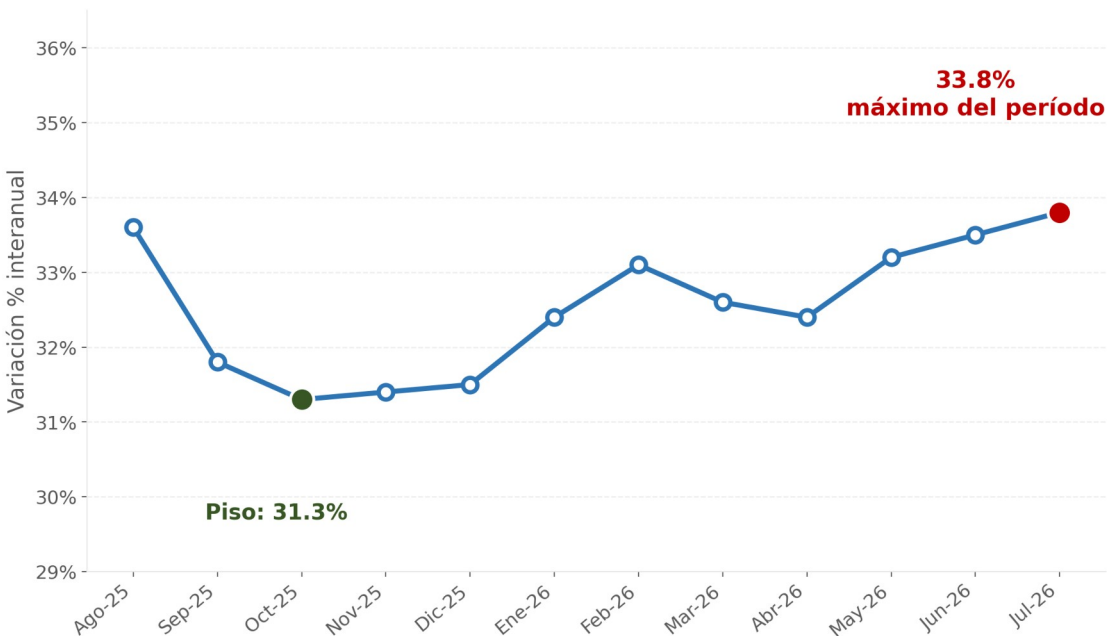
Metodología y alcance

El Índice de Precios al Consumidor (IPC), publicado mensualmente por el INDEC (Dirección Nacional de Estadísticas de Precios), mide la variación de precios de una canasta representativa de bienes y servicios consumidos por los hogares del país. El organismo desagrega el resultado por divisiones de consumo, por bienes y servicios, y por categorías (IPC Núcleo, Estacionales y Regulados). El dato de julio de 2026 fue difundido el 13 de agosto de 2026.

La categoría IPC Núcleo excluye precios estacionales (frutas, verduras, turismo) y regulados (tarifas, combustibles, transporte público, educación formal), y es la referencia más utilizada para evaluar la inflación subyacente, menos afectada por factores puntuales o de política tarifaria.

La serie de los últimos 12 meses

La inflación interanual volvió a subir: +2,5pp desde el piso de octubre



Fuente: INDEC — Índice de Precios al Consumidor, julio 2026

Elaboración propia en base a INDEC — Índice de Precios al Consumidor, julio 2026

Datos y cifras clave — julio 2026

Indicador	Valor
IPC nivel general — mensual	2,1%
IPC nivel general — acumulado 2026	19,3%
IPC nivel general — interanual	33,8%
IPC Núcleo — mensual	1,8%

Estacionales — mensual	4,5%
Regulados — mensual	2,1%
Bienes — mensual	1,6%
Servicios — mensual	3,1%

Fuente: INDEC — Dirección Nacional de Estadísticas de Precios. IPC, Informes Técnicos Vol. 10, n.º 193, agosto 2026.

Antecedentes relevantes

La inflación interanual venía en descenso durante buena parte de 2025, hasta tocar un piso de 31,3% en octubre de ese año. Desde entonces, la trayectoria se revirtió: con apenas dos meses de pausa (marzo y abril de 2026), la interanual acumuló siete meses de suba hasta el 33,8% de julio — su nivel más alto desde, al menos, agosto de 2025.

NUEVE MESES DE REACELERACIÓN, NO UN DATO AISLADO

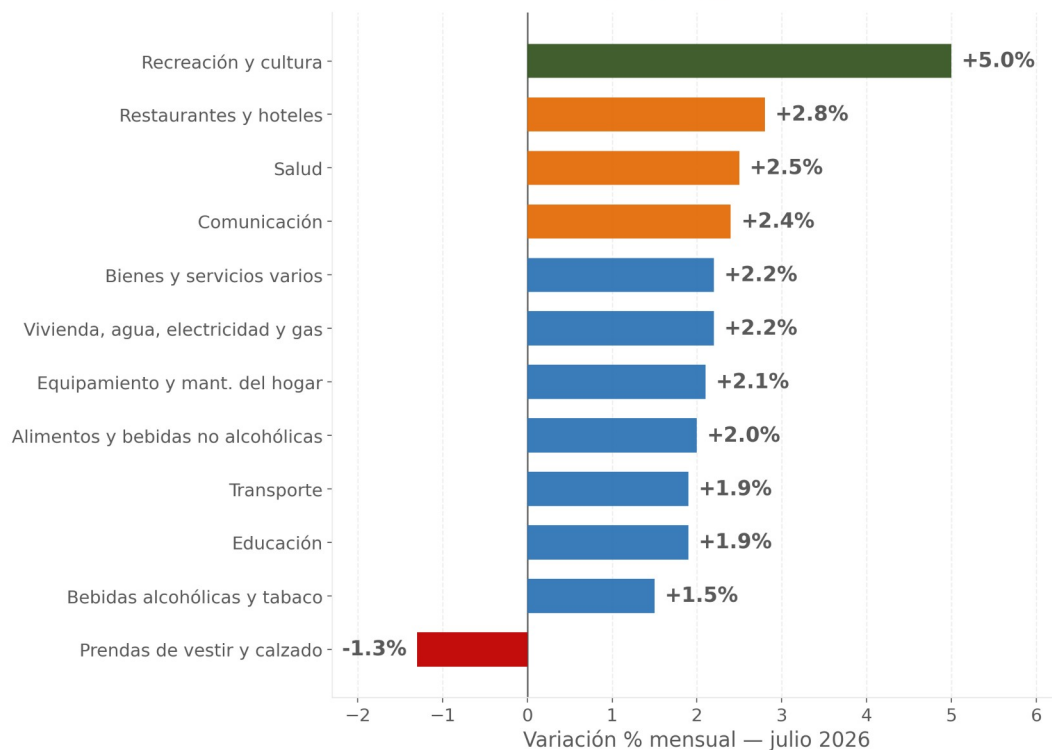
Impacto económico: por qué el piso de octubre importa

El piso de 31,3% en octubre de 2025 funcionó como punto de inflexión: desde entonces, la inflación interanual subió de forma sostenida, con una pausa breve en marzo-abril que no llegó a revertir la tendencia. Que el registro de julio (33,8%) sea el más alto de los últimos doce meses relevados indica que el proceso de reaceleración, lejos de agotarse, sigue en curso.

Impacto por categoría: la inflación núcleo también acelera

La suba de julio no se explica solo por precios regulados o estacionales: el IPC Núcleo — que excluye tarifas y precios estacionales— subió 1,8% mensual, impulsado por alquileres de la vivienda y servicios culturales. Los precios Estacionales subieron 4,5% por verduras, paquetes turísticos y alojamiento, y los Regulados 2,1% por transporte público, prepagas y electricidad. Las tres categorías empujaron en la misma dirección.

Recreación lidera la suba (+5,0%); indumentaria es la única baja



Fuente: INDEC — Índice de Precios al Consumidor, julio 2026

Elaboración propia en base a INDEC — Índice de Precios al Consumidor, julio 2026

Impacto sectorial: servicios y esparcimiento lideran, indumentaria es la excepción

Recreación y cultura (+5,0%) fue la división de mayor suba, por el aumento en paquetes turísticos y servicios culturales, seguida de Restaurantes y hoteles (+2,8%) y Salud (+2,5%). Del lado opuesto, Prendas de vestir y calzado (-1,3%) fue la única división que bajó de precio en julio. La brecha entre servicios (+3,1% mensual) y bienes (+1,6%) confirma que el componente más dinámico de la inflación de julio estuvo en los servicios, no en los productos.

Drivers clave

- **1. Reversión de la tendencia desinflacionaria desde octubre:** El piso de 31,3% marcó un cambio de dirección que ya lleva nueve meses, con siete de suba neta.
- **2. Aceleración del IPC Núcleo:** La inflación subyacente (1,8% mensual) muestra que la suba no depende solo de tarifas reguladas, sino de precios de mercado libre como alquileres y servicios.
- **3. Servicios como motor de la inflación reciente:** Con una variación mensual que casi duplica a la de bienes, los servicios explican una porción creciente de la suba de precios.
- **4. Estacionalidad de invierno en turismo y recreación:** El fuerte aumento en paquetes turísticos y servicios culturales puede tener un componente estacional que conviene monitorear en los próximos meses para distinguirlo de la tendencia de fondo.

LO QUE ESTE DATO CAMBIA PARA LA PLANIFICACIÓN DEL SEGUNDO SEMESTRE

Para empresas de consumo masivo, servicios y pricing

Planificar el segundo semestre de 2026 con el supuesto de una desinflación sostenida, vigente hasta hace pocos meses en el discurso económico, ya no es consistente con nueve meses de datos oficiales. La aceleración en servicios es particularmente relevante para empresas de ese rubro, donde el ajuste de precios mensual (+3,1%) corre por encima del nivel general (+2,1%).

- Actualizar la proyección de inflación para el segundo semestre con el escenario de reaceleración confirmado por nueve meses de datos, no con el piso de octubre de 2025 como referencia vigente.
- Revisar la política de ajuste de precios en servicios (alquileres, salud, comunicación, esparcimiento), el segmento que más aceleró en la medición de julio.
- Monitorear el IPC Núcleo como indicador de tendencia de fondo, distinguiéndolo de la volatilidad puntual de precios estacionales y regulados.
- Para negociaciones salariales y de contratos indexados: incorporar el dato de 33,8% interanual, no proyecciones desactualizadas basadas en el piso de octubre.

Ventana de tiempo

- **Urgente (2-4 semanas):** Actualizar el escenario de inflación de corto plazo usado en pricing y presupuesto con el dato de julio (33,8% interanual, 2,1% mensual).
- **Mediano plazo (30-90 días):** Monitorear el dato de agosto (a difundirse en septiembre de 2026) para confirmar si la reaceleración continúa o encuentra un nuevo techo.
- **Estructural (6-18 meses):** Si la interanual continúa por encima de 33% durante el resto de 2026, revisar los supuestos de desinflación del plan anual de la compañía para 2027.

LO QUE HAY QUE HACER ESTA SEMANA

PRIORIDAD ALTA — Esta semana

1. Recalcular el escenario de inflación del segundo semestre con la serie de reaceleración confirmada

Sustituir cualquier proyección basada en el piso de octubre de 2025 (31,3%) por un escenario que incorpore la tendencia de nueve meses de suba hasta el 33,8% de julio, para pricing, presupuesto y negociaciones salariales.

-> **Trigger:** Siete de los últimos nueve meses mostraron suba de la inflación interanual, con el registro de julio como el más alto del período relevado.

-> **Criterio de éxito:** Escenario de inflación H2 actualizado y presentado al comité de pricing antes de fin de agosto.

2. Revisar la política de ajuste de precios en líneas de servicios

Analizar si el ritmo de ajuste de precios de servicios de la compañía está alineado con la variación mensual de 3,1% del rubro servicios en el IPC, evitando quedar rezagado frente al componente más dinámico de la inflación reciente.

-> **Trigger:** Los servicios subieron casi el doble que los bienes en julio (3,1% vs. 1,6% mensual).

-> **Criterio de éxito:** Política de ajuste de precios de servicios revisada y actualizada en los próximos 15 días hábiles.

PRIORIDAD MEDIA — Próximos 30-90 días

- 3. Incorporar el IPC Núcleo como indicador de seguimiento mensual prioritario, distinto del nivel general, para aislar la tendencia de fondo de la volatilidad estacional.
- 4. Evaluar el impacto de la reaceleración en contratos indexados por inflación (alquileres comerciales, proveedores, financiamiento) vigentes hasta fin de año.
- 5. Revisar el supuesto de inflación del plan anual 2026 de la compañía contra el nuevo dato de 33,8% interanual.

MONITOREAR — Activar si se confirma escenario adverso

- Dato de agosto 2026 (INDEC, septiembre): si la interanual supera el 34%, escalar a revisión formal del plan de pricing anual.
- IPC Núcleo: si se sostiene por encima de 1,8% mensual durante dos meses adicionales, tratarlo como confirmación de una inflación subyacente más persistente de lo previsto.

LO QUE PUEDE SALIR MAL

Riesgo	Probabilidad	Impacto	Mitigación
La reaceleración se profundiza en los próximos meses	MEDIO	ALTO	Actualizar el escenario de pricing con el dato de julio como piso, no como techo
El componente estacional de turismo y recreación se confunde con tendencia de fondo	MEDIO	MEDIO	Monitorear el IPC Núcleo por separado de Estacionales y Regulados
Contratos y negociaciones salariales quedan indexados con proyecciones desactualizadas	ALTO	MEDIO	Actualizar cláusulas de ajuste con el dato interanual vigente de 33,8%
Revisión al alza de datos previos del INDEC (dato preliminar sujeto a ajuste)	BAJO	BAJO	Contrastar con la publicación del dato de agosto para confirmar la serie

Variables a monitorear

- IPC agosto 2026 (INDEC, septiembre): confirmar si la reaceleración continúa o encuentra techo.
- IPC Núcleo mensual: la referencia más limpia de tendencia de fondo, sin ruido estacional ni regulatorio.
- Brecha entre bienes y servicios: si se amplía, confirma que el ajuste de precios de servicios sigue liderando el proceso inflacionario.

Límites del análisis

Este análisis se basa en el Índice de Precios al Consumidor de julio de 2026, publicado por el INDEC el 13 de agosto de 2026 (Informes Técnicos, Vol. 10, n.º 193). Los datos del IPC son definitivos al momento de su publicación según la metodología del organismo. Las implicancias estratégicas y las recomendaciones son elaboración propia de KARTAL Consulting.

Este informe fue elaborado por KARTAL Consulting con fines informativos y estratégicos. No constituye asesoramiento de inversión. Fuente primaria: INDEC — Índice de Precios al Consumidor, julio 2026.