

EL 2% QUE LOS PORTEÑOS NO PERCIBEN

La inflación en CABA fue de 2,9% en julio de 2026: un 45% más que el dato nacional esperado. Los servicios treparon al 3,8% mensual y acumulan una brecha de 7,8 puntos frente a los bienes. DGEC-CABA — IPC-CABA, julio 2026.

Jueves 7 de Agosto de 2026 | C-Suite / Board | DGEC-CABA — IPC-CABA, julio 2026

KARTAL Consulting | kartal.com.ar

RESUMEN EJECUTIVO

2,9% Inflación mensual CABA julio 2026 — DGECCABA	3,8% Servicios mensual 2,4pp sobre bienes (1,4%)	33,2% Variación interanual +0,6pp vs junio 2026	19% Acumulado en los últimos 12 meses
--	---	--	--

La Ciudad de Buenos Aires registró una inflación del 2,9% en julio de 2026, un 45% por encima de la proyección de consultoras para el dato nacional (INDEC, ~2,0%). La cifra rompe con el relato de estabilización: mientras el nivel general parece controlado, los servicios escalan al 3,8% mensual y acumulan 36,1% en los últimos doce meses.

Insights clave

- Los servicios duplican la inflación de bienes: 3,8% vs 1,4% en julio. La brecha interanual es de 7,8 puntos (36,1% vs 28,3%).
- Recreación y cultura (5,8%) y restaurantes y hoteles (5,3%) lideran el alza — impulsados por las vacaciones de invierno.
- Los regulados acumulan 41,7% interanual: la mayor presión estructural del sistema. Transportes y tarifas siguen sin convergir con la inflación general.
- Los alimentos (1,9%) son la excepción positiva. Prendas de vestir defló (-1,6%) por fin de temporada.
- El interanual de 33,2% supera en +0,6pp al de junio: la desinflación no avanza de forma lineal.

Implicancia directa

Quien consume servicios — y en CABA eso describe a casi toda la clase media y alta — vive en una economía distinta al "2%". Las proyecciones de poder adquisitivo, negociaciones paritarias y modelos de demanda basados solo en el dato INDEC subestiman significativamente la presión inflacionaria real sobre el gasto cotidiano porteno.

CONTEXTO Y HECHOS RELEVANTES

Situación actual

El IPC-CABA de julio 2026 se publicó con anterioridad al dato nacional del INDEC (previsto para la semana siguiente). Con 2,9% mensual, CABA consolida una trayectoria donde la inflación portena supera sistemáticamente a la media nacional: la Ciudad tiene una estructura de consumo sesgada hacia servicios, cuya desinflación es más lenta y resistente que la de los bienes transables.

Indicadores clave — julio 2026

Indicador	Valor mensual	Valor interanual	Lectura
IPC-CABA total	2,9%	33,2%	Supera proyección INDEC
Servicios	3,8%	36,1%	Motor de la inflación
Bienes	1,4%	28,3%	En línea con INDEC
Regulados	3,0%	41,7%	Máxima presión estructural
Estacionales	10,9%	20,4%	Efecto invierno
Recreación y cultura	5,8%	—	Vacaciones invierno
Restaurantes y hoteles	5,3%	—	Consumo fuera del hogar
Transporte	3,1%	—	Regulado + estacional
Vivienda, agua, electricidad	2,7%	—	Tarifas en ajuste
Alimentos y bebidas	1,9%	—	Punto positivo del mes
Prendas de vestir y calzado	-1,6%	—	Defla. fin temporada

Fuente: DGEC-CABA — Índice de Precios al Consumidor de la Ciudad de Buenos Aires (IPC-CABA), julio 2026.

Antecedentes relevantes

La trayectoria reciente del IPC-CABA muestra una desaceleración desde el pico de 2025 (más de 6% mensual en julio del año anterior), pero con clara resistencia en los últimos tres meses: mayo 2,6% → junio 2,5% → julio 2,9%. El rebote de julio interrumpe la tendencia a la baja y muestra que el componente estacional — en particular el turismo interno de invierno — tiene capacidad de reactivar la inflación mensual aun cuando la tendencia de fondo sea descendente.

ANÁLISIS ESTRATÉGICO

La brecha que el promedio oculta

La inflación portenea de 2,9% en julio no es un número homogéneo — es el promedio de dos economías que coexisten. Los bienes (1,4%) bajan porque el tipo de cambio está relativamente estable y las importaciones moderan precios industriales. Los servicios (3,8%) suben porque dependen del costo laboral, de los alquileres, de las tarifas de servicios públicos y de la demanda de consumo porteno — todos factores que en julio estuvieron bajo presión simultánea.

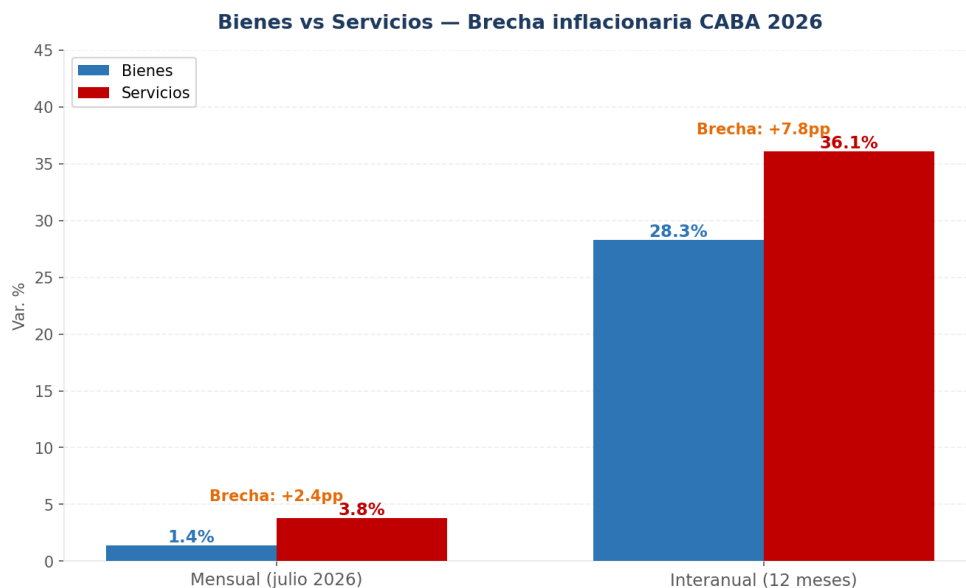


Gráfico: Brecha inflacionaria bienes vs. servicios en CABA — mensual e interanual (DGEC-CABA).

Estacionalidad como amplificador

Recreación (5,8%) y restaurantes (5,3%) traccionan el resultado de julio. Ambas categorías reflejan la estacionalidad de invierno: el turismo interno porteno demandó salidas, actividades y gastronomía durante las vacaciones escolares. Este fenómeno es estructuralmente distinto a la inflación de costos y no implica presión adicional en agosto, donde el efecto de vacaciones se disipa.

Regulados: la mecha larga del sistema

Con 41,7% interanual, los regulados son la variable más crítica para las empresas. Incluyen tarifas de servicios públicos, transporte y alquileres regulados. Este número refleja que el rezago tarifario del ciclo anterior todavía se está corrigiendo: aún cuando la inflación general

desacelere al 2% mensual, los costos operativos atados a regulados continuarán ajustando por encima del promedio.

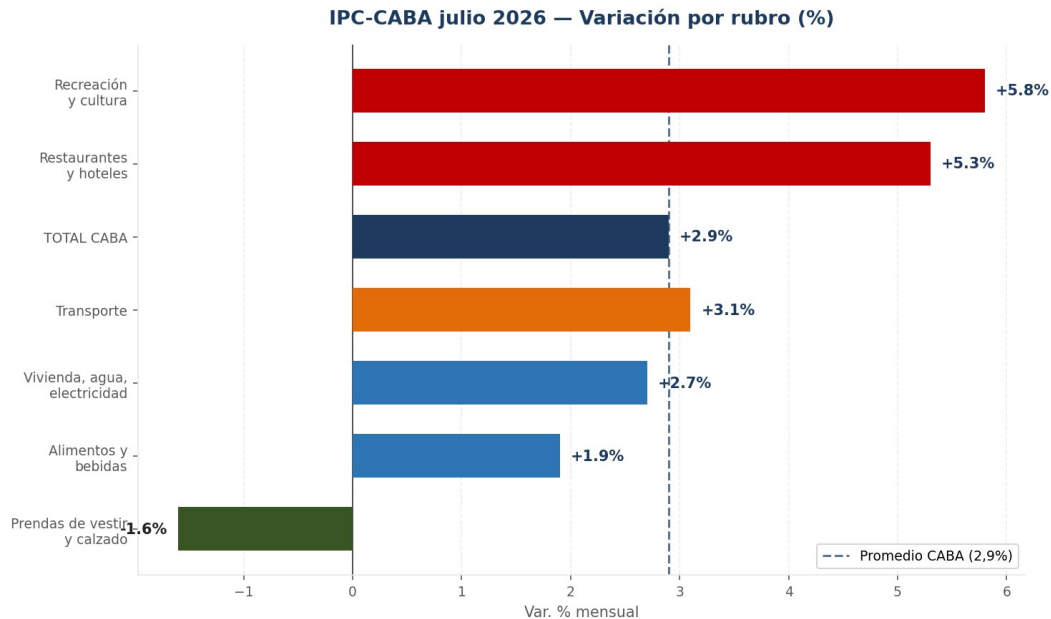


Gráfico: Variación por rubro — IPC-CABA julio 2026 (DGEC-CABA). En rojo: rubros que superan el promedio.

Serie histórica: la desinflación no es lineal

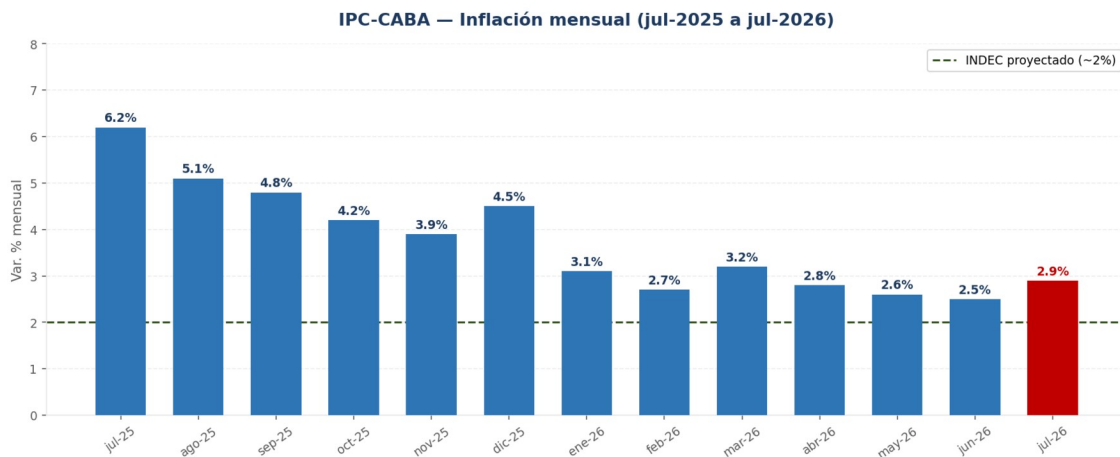


Gráfico: Serie mensual IPC-CABA jul-2025 a jul-2026 (DGEC-CABA). La línea punteada representa la proyección del dato INDEC para julio 2026 (~2,0%). CABA supera ese nivel por 0,9 puntos porcentuales.

IMPLICANCIAS ESTRATÉGICAS

Para las empresas con operaciones en CABA

- Costos de servicios: alquileres comerciales, energía y logstica ajustarán sobre el 3,8% mensual, no sobre el 1,4%. Presupuestar capex y opex con la inflación de servicios, no con el dato INDEC general.
- Fuerza laboral: la inflación real percibida por los empleados portenos está en 33,2% interanual. La presión paritaria Q3-Q4 será más intensa de lo que el IPC nacional sugiere.
- Pricing: quien fija precios bajo el dato INDEC ~2% está subestimando los costos del segmento de servicios. Revisar los modelos de repricing para bienes con alto componente de servicio (distribución, logística, gastronomía).

Para el mercado y los sectores

- Gastronomía y turismo: el 5,3% de restaurantes no solo refleja costos — refleja demanda. Los márgenes del sector mejoran en julio, pero el benchmark de costos para agosto sube.
- Consumo de bienes: la deflación de prendas (-1,6%) y la moderación de alimentos (1,9%) generan espacio para campanas de fin de temporada y liquidaciones efectivas.
- Real estate: con regulados al 41,7% interanual, los alquileres porteneos mantienen presión por encima del costo vida. El mercado residencial sigue siendo más inflacionario que el salario.

Ventana de tiempo

Horizonte	Factor	Acción requerida
Urgente (2-4 semanas)	Repricing Q3 2026	Ajustar precios de servicios antes de cierre de agosto
Mediano plazo (90 días)	Paritarias Q4	Calibrar oferta salarial sobre IPC-CABA, no INDEC general
Estructural (2027)	Rezago tarifario	Planificar capex con regulados +40% aún en corrección

RECOMENDACIONES ACCIONABLES

PRIORIDAD ALTA — Esta semana

- 1. Revisar presupuesto de costos operativos Q3 con inflación de servicios (3,8%) como tasa de referencia, no el dato INDEC (~2%). → Trigger: el dato INDEC de julio llega la semana próxima — antes de publicarlo es el momento de ajustar. → Éxito: modelo de costos actualizado antes del cierre de agosto.
- 2. Activar estrategia de liquidación en prendas y calzado (deflación -1,6%): el consumidor responde cuando ve precio real. → Trigger: la defla ya ocurrió. La ventana es agosto antes de la nueva temporada. → Éxito: rotación de inventario +20% en 30 días.

PRIORIDAD MEDIA — Próximos 30-90 días

- 3. Calibrar la oferta en negociaciones paritarias Q4 sobre el 33,2% interanual IPC-CABA, no el dato nacional. Diferencial de 4-5pp frente al IPC-GBA es argumento empleador en la mesa. → Trigger: apertura de convenciones colectivas agosto-septiembre.
- 4. Auditar contratos de servicios tercerizados (logística, limpieza, catering) cuya indexación esté atada a IPC nacional — el proveedor porteno indexa sobre IPC-CABA. Renegociar antes de octubre. → Trigger: cualquier contrato con cláusula de actualización trimestral en Q4.

MONITOREAR — Activar si se confirma escenario adverso

- 5. Si el dato INDEC de julio supera 2,5%: ajustar todas las proyecciones anuales al alza. La convergencia IPC-CABA / INDEC sugeriría presiones inflacionarias nacionales más amplias.
- 6. Si regulados en agosto superan el 3,5% mensual: escenario de corrección tarifaria acelerada. Activar cobertura de costos energéticos para Q4 2026 / Q1 2027.

RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Riesgo	Probabilidad	Impacto	Mitigación
Dato INDEC julio > 2,5%	Media	Alto	Proyecciones 2026 al alza inmediatamente
Aceleración tarifaria Q4	Alta	Alto	Cobertura energética antes de octubre
Presión paritaria superior al IPC-CABA	Media	Medio	Anclar oferta a variación real acumulada
Rebote en alimentos agosto	Baja	Medio	Monitorear precios de reposición semanal
Efecto verano: reversión en recreación	Alta	Bajo	El efecto agosto-septiembre es estacional natural

Variables a monitorear

- Dato IPC-INDEC julio (próxima semana): confirmación o divergencia con IPC-CABA.
- IPC-CABA agosto: si el efecto estacional se disipa y la tasa baja a 2,3-2,5%, la desinflación se reanuda.
- Tarifas de luz y gas en CABA: próximos ajustes de cuadro tarifario.
- Tipo de cambio oficial: el ancla de bienes transables. Si deprecia > 3% mensual, los bienes dejarán de ser la variable moderadora.

Límites del análisis

Este informe se basa en los datos del IPC-CABA publicados por la DGEC-CABA para julio 2026. El dato IPC-INDEC a nivel nacional no estaba disponible al momento del análisis. Las proyecciones nacionales son estimaciones de mercado, no datos confirmados. Elaboración propia — KARTAL Consulting.

«BCuando CABA registra 2,9% y los servicios suben al 3,8%, el "2% de inflación" es el promedio de dos realidades que no se tocan. Tomar decisiones sobre la media sin ver la brecha es el error más caro de este ciclo.»

— Agop Karagoz — Director, KARTAL Consulting

Fuente: Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (DGEC-CABA) — Índice de Precios al Consumidor CABA (IPC-CABA), julio 2026. Elaboración propia — KARTAL Consulting.