



LA BRECHA QUE ANTICIPA LA INFLACIÓN: MAYORISTAS AL 31,1%, MINORISTAS AL 33,8%

El IPIM mayorista subió 31,1% interanual en julio, 2,7 puntos por debajo del IPC minorista (33,8%). INDEC, julio 2026

Miércoles 19 de Agosto de 2026 | Audiencia: C-Suite / Board | Fuente: INDEC — Sistema de Índices de Precios Mayoristas, julio 2026

KARTAL Consulting | kartal.com.ar

EL INDICADOR QUE SE ADELANTA AL IPC

31,1% IPIIM mayorista interanual — 2,7pp por debajo del IPC minorista INDEC, jul-2026	0,8% IPIIM mayorista mensual, acelera frente al mes anterior INDEC, jul-2026	-9,2% petróleo crudo y gas, mensual — la mayor caída de la canasta INDEC, jul-2026	+5,8% energía eléctrica, mensual — la mayor suba de la canasta INDEC, jul-2026
--	---	---	---

El Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIIM) subió 0,8% mensual y 31,1% interanual en julio, una tasa 2,7 puntos porcentuales por debajo del 33,8% que registró el IPC minorista en el mismo mes. Los precios que reciben productores e importadores suben más despacio que los precios que paga el consumidor final — una brecha con lecturas relevantes para pricing y planificación de márgenes.

Insights clave

- **El mayorista corre por detrás del minorista, no al revés:** La brecha de 2,7pp entre IPIIM (31,1%) e IPC (33,8%) puede leerse en dos direcciones: o el consumo minorista todavía tiene margen para desacelerar hacia el ritmo mayorista, o los márgenes de la cadena de comercialización se están ampliando.
- **El derrumbe del petróleo crudo es el dato más disruptivo del mes:** Con una caída de 9,2% mensual, Petróleo crudo y gas fue, por lejos, la división con mayor variación negativa de todo el IPIIM — y explica buena parte de por qué los Productos primarios cayeron 2,2% en conjunto.
- **La energía eléctrica mayorista sube al ritmo opuesto al del petróleo:** Con +5,8% mensual, es la división de mayor incremento de toda la canasta — la dispersión dentro del propio sector energético es la señal más marcada del mes.
- **Los tres índices del sistema mayorista se mueven casi en sincronía:** IPIIM (0,8% mensual, 31,1% interanual), IPIB (0,8%, 30,2%) y IPP (0,9%, 31,3%) muestran una convergencia que sugiere que el impuesto y el canal de importación no están siendo los factores diferenciales del mes.
- **Los productos manufacturados lideran la presión de costos hacia adelante:** Con 1,7% mensual y 29,5% interanual, superan al nivel general y son el componente de mayor peso relativo (73,4%) dentro del IPIIM — el verdadero motor de la inflación mayorista de fondo.

Implicancia inmediata: para empresas que compran insumos a precios mayoristas y venden a precio minorista, la brecha de 2,7 puntos es, en términos simples, un indicador de margen bruto potencial. Sostenerlo o comprimirlo depende de decisiones propias de pricing, no solo del contexto macro.

CÓMO SE MIDE EL SISTEMA DE PRECIOS MAYORISTAS

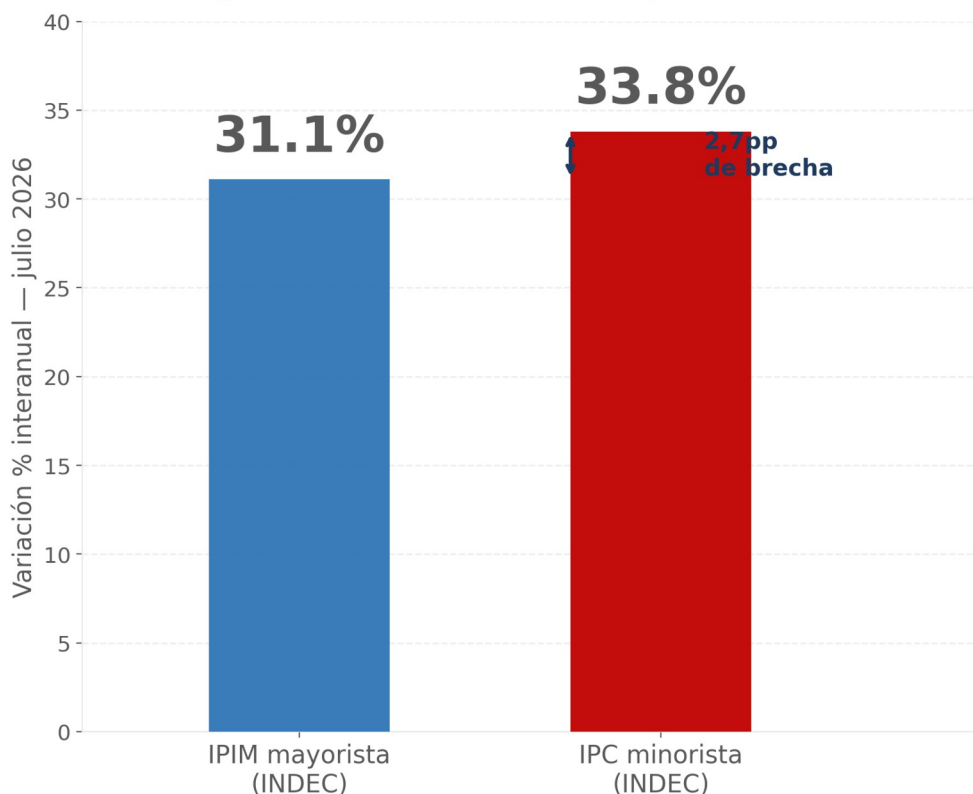
Metodología y alcance

El Sistema de Índices de Precios Mayoristas (SIPM), publicado por el INDEC, está compuesto por tres indicadores complementarios. El Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) mide los precios a los que productores e importadores venden en el mercado interno, incluyendo impuestos. El Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB) tiene igual cobertura pero excluye el efecto impositivo. El Índice de Precios Básicos del Productor (IPP) mide los precios percibidos por el productor local, excluyendo bienes importados e incorporando exportaciones. El dato de julio de 2026 fue difundido el 18 de agosto de 2026.

A diferencia del IPC, que mide precios al consumidor final, el IPIM capta la etapa previa de la cadena de valor — la que pagan las empresas por sus insumos y mercadería. Por eso suele leerse como un indicador adelantado (o "leading") de hacia dónde pueden moverse los precios minoristas en los meses siguientes, aunque la relación no es mecánica ni automática.

Mayorista vs. minorista: la brecha del mes

Los mayoristas suben menos que los minoristas



Fuente: INDEC — Sistema de Índices de Precios Mayoristas (IPIM) e IPC, julio 2026

Elaboración propia en base a INDEC — Sistema de Índices de Precios Mayoristas e IPC, julio 2026

Datos y cifras clave — julio 2026

Indicador	Mensual	Interanual	Acumulado 2026
IPIM (precios internos al por mayor)	0,8%	31,1%	16,6%
IPIB (precios internos básicos al por mayor)	0,8%	30,2%	15,5%
IPP (precios básicos del productor)	0,9%	31,3%	15,5%
IPC — referencia minorista (informe previo)	2,1%	33,8%	19,3%

Fuente: INDEC — Dirección Nacional de Estadísticas de Precios. Sistema de Índices de Precios Mayoristas, Informes Técnicos Vol. 10, n.º 197, agosto 2026. El dato de IPC corresponde al informe de precios al consumidor de julio 2026 del mismo organismo.

Antecedentes relevantes

El informe de julio de 2026 del INDEC sobre el IPC minorista (analizado en un informe previo de KARTAL Consulting) mostró una inflación interanual de 33,8%, la más alta de los últimos 12 meses relevados, tras una reaceleración sostenida desde octubre de 2025. Contrastar ese dato contra el 31,1% del IPIM mayorista del mismo mes permite dimensionar si esa reaceleración minorista tiene correlato en el costo de reposición de mercadería de las empresas, o si responde principalmente a otros factores (márgenes, servicios, componentes no transables).

DOS LECTURAS POSIBLES DE LA MISMA BRECHA

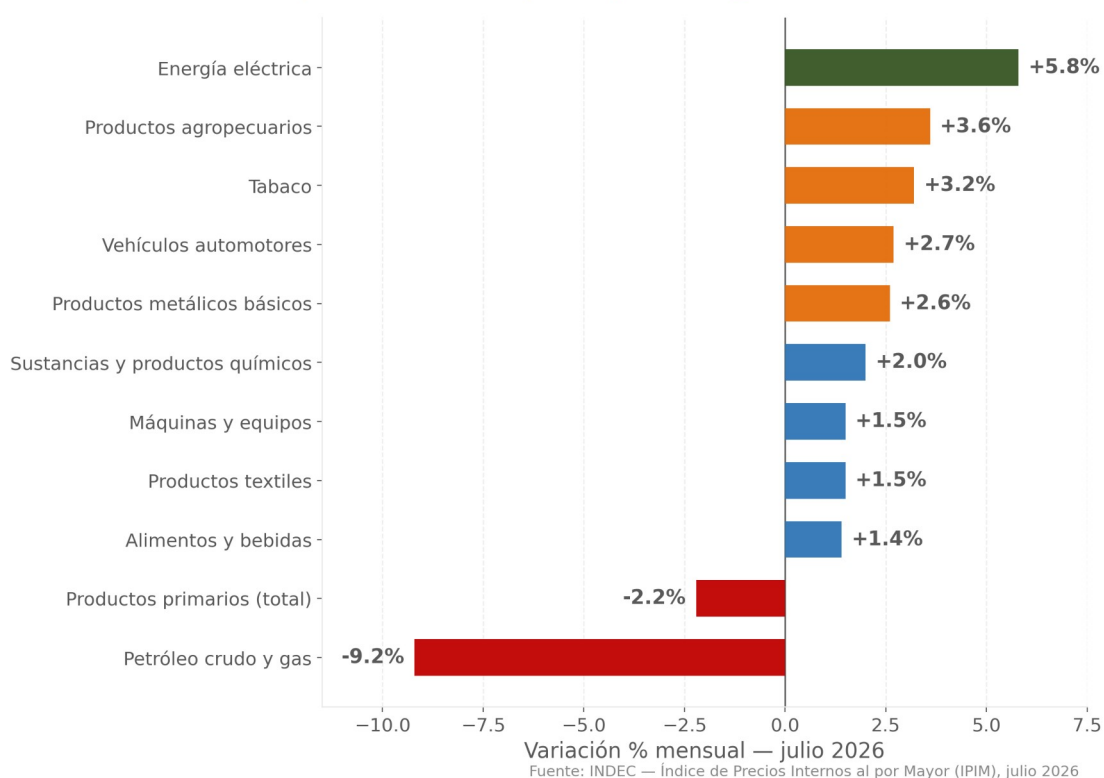
Impacto económico: qué puede significar que el mayorista vaya más lento

Hay al menos dos lecturas razonables de la brecha de 2,7 puntos entre IPIM e IPC. La primera: el costo de reposición de las empresas crece más despacio que el precio que pagan los consumidores, lo que sugeriría que hay margen para que la inflación minorista converja a la baja en los próximos meses. La segunda: la brecha refleja una ampliación de márgenes en la cadena de comercialización, servicios y componentes no transables (alquileres, mano de obra, logística) que no están capturados en el IPIM y que están empujando el IPC por encima del costo mayorista puro. Ninguna de las dos lecturas es automática; ambas requieren monitoreo de los próximos meses para confirmarse.

Impacto sectorial: la dispersión dentro de "productos primarios" es el dato más marcado

Dentro del IPIM, "Productos primarios" cayó 2,2% mensual, pero ese resultado agregado esconde una dispersión extrema: Petróleo crudo y gas se desplomó 9,2%, mientras que Productos agropecuarios subió 3,6% y Productos pesqueros 2,4%. Es el sector energético "aguas arriba" (petróleo) que compensa a la baja al agro, en un mes donde, paradójicamente, la energía eléctrica ("aguas abajo", ya transformada) subió 5,8% — la mayor suba de toda la canasta.

El petróleo se desploma; la energía eléctrica lidera las subas



Elaboración propia en base a INDEC — Sistema de Índices de Precios Mayoristas, julio 2026

Impacto por peso relativo: los manufacturados dominan el índice

Productos manufacturados y energía eléctrica representan el 73,4% de la ponderación del IPIIM, frente a apenas 19,4% de productos primarios y 7,3% de productos importados. Esto significa que la suba de 1,8% mensual y 29,9% interanual de "Manufacturados y energía eléctrica" pesa mucho más en el nivel general que la volatilidad del petróleo o el agro — el verdadero motor de fondo de la inflación mayorista es la industria, no las materias primas.

Drivers clave

- **1. Brecha mayorista-minorista como señal de márgenes o de convergencia futura:** Requiere monitoreo de al menos 2-3 meses adicionales para distinguir cuál de las dos lecturas predomina.
- **2. Volatilidad extrema en petróleo crudo y gas:** Una caída de 9,2% mensual amerita seguimiento de si se sostiene, revierte, o refleja un evento puntual (precio internacional, tipo de cambio, estacionalidad).
- **3. Energía eléctrica como principal presión de costos del mes:** +5,8% mensual es la mayor suba de toda la canasta relevada — relevante para cualquier empresa con consumo energético intensivo.

- **4. Peso dominante de manufacturados en el índice general:** Con 73,4% de ponderación, cualquier análisis de tendencia de precios mayoristas debe centrarse en esta categoría, no en los movimientos más ruidosos de primarios o importados.

LO QUE ESTO SIGNIFICA PARA QUIEN COMPRA MAYORISTA Y VENDE MINORISTA

Para retail, distribución y consumo masivo

La brecha de 2,7 puntos entre el costo de reposición (IPIM) y el precio final (IPC) es, en esencia, un termómetro de margen bruto potencial a nivel agregado de la economía. Empresas cuya estructura de costos está más ligada al IPIM (compras a productores/importadores) que al IPC pueden estar operando con mayor margen relativo del que perciben si solo miran la inflación minorista como referencia.

- Revisar la estructura de costos propia contra el IPIM (no el IPC) para estimar el margen bruto real disponible antes de ajustar precios de venta.
- Monitorear la evolución de precios de energía eléctrica mayorista como input de costos, dado que fue la división de mayor suba mensual del sistema.
- Para empresas con insumos derivados del petróleo: evaluar si la caída de 9,2% mensual en crudo ya se trasladó a sus contratos de abastecimiento, o si hay margen de renegociación pendiente.
- No asumir automáticamente que la brecha mayorista-minorista se cerrará por baja del IPC: podría cerrarse también por una aceleración del IPIM en los próximos meses.

Ventana de tiempo

- **Urgente (2-4 semanas):** Actualizar el análisis de margen bruto de la compañía cruzando el IPIM de julio contra los precios de venta vigentes.
- **Mediano plazo (30-90 días):** Monitorear el dato de agosto del IPIM (a difundirse en septiembre) para confirmar si la brecha con el IPC se mantiene, se amplía o se cierra.
- **Estructural (6-18 meses):** Si la brecha se sostiene de forma persistente, incorporarla como variable estructural en el modelo de pricing de la compañía, distinguiendo el componente de costo mayorista del componente de margen de cadena.

LO QUE HAY QUE HACER ESTA SEMANA

PRIORIDAD ALTA — Esta semana

1. Cruzar el IPIM de julio contra la estructura de costos propia de la compañía

Calcular qué porcentaje de los insumos y mercadería de la empresa se mueve al ritmo del IPIM (31,1% interanual) versus al ritmo del IPC (33,8%), para estimar el margen bruto potencial real disponible en el segundo semestre.

-> **Trigger:** La brecha de 2,7 puntos entre mayorista y minorista es la señal más clara del mes para revisar la estructura de pricing.

-> **Criterio de éxito:** Análisis de margen bruto actualizado y presentado al comité de pricing antes de fin de agosto.

2. Evaluar el impacto de la caída del petróleo crudo en contratos de abastecimiento

Para empresas con insumos derivados del petróleo (plásticos, combustibles, química), verificar si la caída mayorista de 9,2% mensual ya se refleja en los precios de compra vigentes o si hay margen de renegociación con proveedores.

-> **Trigger:** Petróleo crudo y gas registró la mayor caída mensual de toda la canasta del IPIM.

-> **Criterio de éxito:** Renegociación o ajuste de al menos un contrato de abastecimiento relevante iniciado en las próximas dos semanas.

PRIORIDAD MEDIA — Próximos 30-90 días

- 3. Incorporar el IPIM como indicador de seguimiento mensual junto al IPC, para anticipar presiones de costos antes de que se reflejen en precios al consumidor.
- 4. Monitorear el costo de energía eléctrica mayorista como input relevante para empresas con consumo energético intensivo en sus procesos.
- 5. Revisar si la ampliación o el cierre de la brecha mayorista-minorista en los próximos meses valida la hipótesis de expansión de márgenes de cadena o la de convergencia hacia el ritmo mayorista.

MONITOREAR — Activar si se confirma escenario adverso

- Si el IPIM de agosto acelera por encima del IPC, revisar el supuesto de "margen disponible" y evaluar si la presión de costos mayoristas está por trasladarse con fuerza a precios minoristas.
- Si el precio del petróleo revierte la caída de julio de forma abrupta, reevaluar el escenario de costos energéticos para el resto de 2026.

LO QUE PUEDE SALIR MAL

Riesgo	Probabilidad	Impacto	Mitigación
La brecha mayorista-minorista se cierra por aceleración del IPIM, no por desaceleración del IPC	MEDIO	ALTO	Monitorear el IPIM de agosto antes de asumir que el margen disponible se mantiene
La caída de 9,2% en petróleo crudo se revierte de forma abrupta	MEDIO	MEDIO	No proyectar el costo energético del segundo semestre solo con el dato de julio
La suba de energía eléctrica mayorista se traslada con fuerza a otros insumos industriales	MEDIO	MEDIO	Monitorear el IPIM de manufacturados y energía en los próximos meses
Revisión al alza de datos preliminares del IPIM en publicaciones posteriores del INDEC	BAJO	BAJO	Contrastar con la publicación del dato de agosto para confirmar la serie

Variables a monitorear

- IPIM de agosto 2026 (INDEC, septiembre): confirmar si la brecha con el IPC se sostiene, se amplía o se cierra.
- Precio internacional del petróleo y tipo de cambio: principales factores detrás de la caída de 9,2% en crudo.
- Evolución de "Manufacturados y energía eléctrica": el componente de mayor peso relativo (73,4%) del IPIM.

Límites del análisis

Este análisis se basa en el Sistema de Índices de Precios Mayoristas de julio de 2026, publicado por el INDEC el 18 de agosto de 2026 (Informes Técnicos, Vol. 10, n.º 197), y en el dato de IPC minorista del mismo mes, relevado en un informe previo de KARTAL Consulting a partir de la misma fuente oficial. La comparación entre IPIM e IPC es una lectura de contexto elaborada por KARTAL Consulting; el INDEC no publica ambos índices como una serie comparativa única. 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 — Sistema de Índices de Precios Mayoristas, julio 2026.