



CUATRO ESCOLLOS AMENAZAN SOSTENER LA INFLACIÓN BAJO 2% HASTA FIN DE AÑO

El IPC de agosto marcó 1,7%, el menor valor del año. Petróleo, alimentos, tarifas y dólar ponen en riesgo sostener ese ritmo. INDEC; BCRA.

Viernes 11 de Septiembre de 2026 | Audiencia: C-Suite / Board | Fuente primaria: INDEC, BCRA. Elaboración propia con fuentes complementarias.

KARTAL Consulting | kartal.com.ar

LA MEJOR INFLACIÓN DEL AÑO TIENE CUATRO AMENAZAS

1,7% inflación de agosto 2026 — la más baja del año INDEC	2,8% tarifas, el rubro que más subió en agosto INDEC	USD 105 precio del petróleo Brent tras el salto vs USD 80 hace días — Golfo Pérsico	USD 6M compras de dólares del BCRA el jueves una de las cifras más bajas de los últimos meses
---	--	--	--

El IPC de agosto marcó 1,7%, el menor registro del año, según el INDEC. Pero el Gobierno enfrenta cuatro frentes —petróleo, alimentos, tarifas y dólar— que pueden complicar el objetivo de sostener la inflación debajo de 2% mensual hasta fin de 2026, en un contexto donde además necesita mostrar resultados palpables de su política económica frente a datos flojos de actividad.

Insights clave

- **El salto del petróleo es el riesgo más agudo y más reciente:** El barril Brent pasó de menos de USD 80 a USD 105 en pocos días por la escalada de enfrentamientos en el Golfo Pérsico. YPF viene aplicando una política de "micro pricing" para amortiguar el impacto, pero si el barril se sostiene por arriba de USD 100 durante un par de semanas, parece casi imposible evitar ajustes en los surtidores.
- **Los alimentos ya suben por encima del nivel general, y septiembre luce peor:** En agosto avanzaron 1,8% —por encima del 1,7% general— y los primeros sondeos de septiembre muestran un salto semanal más marcado. La carne, estable en los últimos meses, es candidata a repuntar por motivos estacionales (mayor retención de vientres en primavera) y por el récord de exportaciones, que también empuja los precios internos.
- **Las tarifas fueron el rubro más inflacionario de agosto, aunque septiembre trae algo de alivio:** Subieron 2,8% en agosto, el mayor incremento de todos los rubros. Para septiembre, los ajustes ya definidos son inferiores a los de agosto, lo que debería moderar el salto mensual del rubro.
- **El ancla cambiaria depende de una intervención cada vez más escasa:** El BCRA redujo al mínimo la compra de divisas en lo que va de septiembre —apenas USD 6 millones el jueves— y complementa con venta de futuros y bonos ajustados al tipo de cambio para contener expectativas sin usar reservas.

Implicancia inmediata: toda empresa que proyecte costos en pesos para lo que resta de 2026 debería modelar un escenario por encima del rango REM (1,6%-1,8% mensual), sobre todo si el petróleo Brent se sostiene por encima de USD 100.

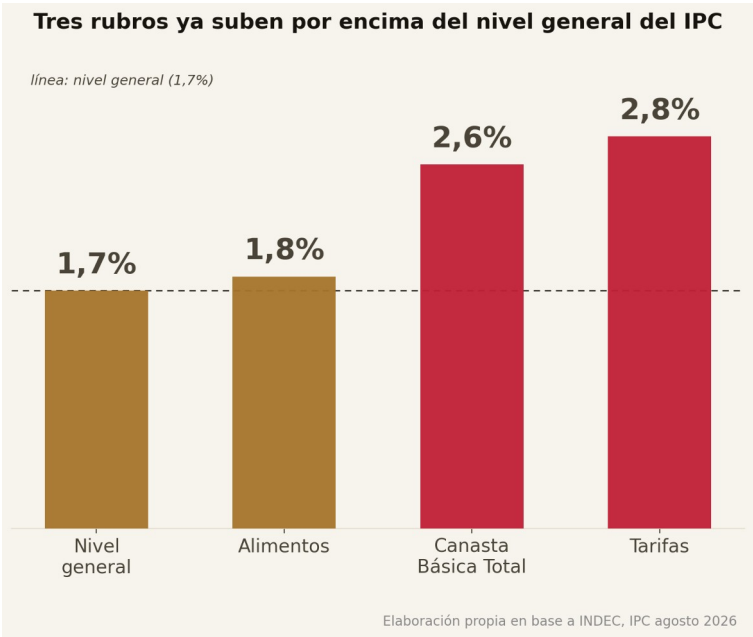
EL DATO OFICIAL, EN DETALLE

El IPC de agosto

Según el INDEC, el IPC de agosto de 2026 arrojó 1,7%, el menor valor del año, en un contexto de estabilidad cambiaria y control monetario. Sin embargo, no todos los rubros acompañaron la mejora: los alimentos subieron 1,8% (levemente por encima del nivel general) y la Canasta Básica Total —el indicador que se usa para el umbral de pobreza— avanzó 2,6%. Las tarifas fueron el rubro que más subió del mes, con 2,8%.

Según el último Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del BCRA, la inflación minorista se mantendría en un rango de 1,6% a 1,8% mensual en lo que resta de 2026, y en los próximos doce meses el índice interanual podría bajar del 33% actual a apenas 20%.

Tres rubros ya superan al nivel general



Elaboración propia en base a INDEC, IPC agosto 2026

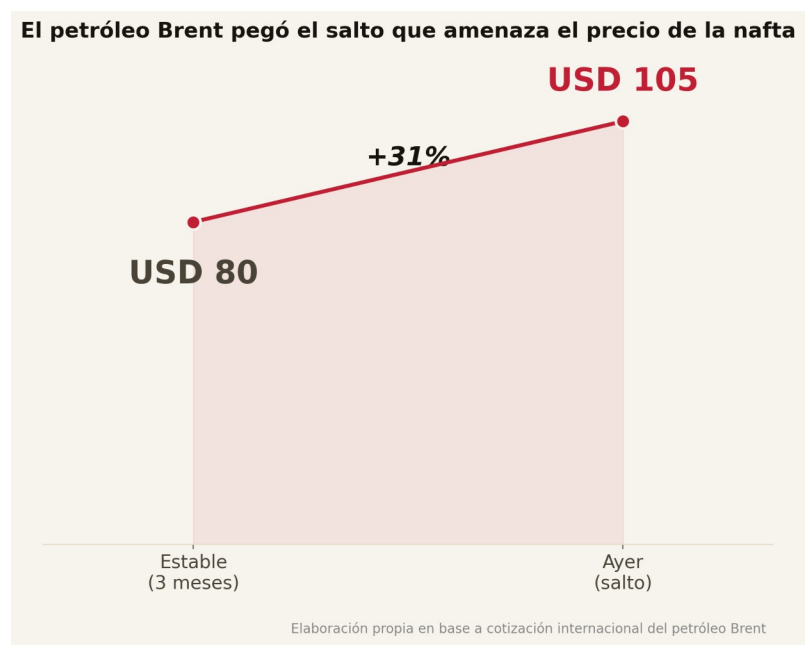
Datos y cifras clave — agosto 2026

Indicador	Valor	Fuente
IPC nivel general, agosto	1,7%	INDEC
Alimentos, agosto	1,8%	INDEC
Canasta Básica Total, agosto	2,6%	INDEC
Tarifas, agosto	2,8%	INDEC
Inflación interanual actual	33%	INDEC
Inflación interanual proyectada (12 meses)	20%	REM, BCRA
Rango de inflación mensual	1,6% a 1,8%	REM, BCRA

esperado, resto de 2026		
Petróleo Brent, previo al salto	USD 80	Cotización internacional
Petróleo Brent, tras el salto	USD 105	Cotización internacional
Compra de divisas del BCRA, jueves	USD 6 M	BCRA
Suba del dólar oficial, agosto	~1%	BCRA — por debajo de la inflación del mes

Fuente primaria: INDEC (IPC agosto 2026) y BCRA (REM, compras de divisas). Cotización de petróleo Brent en base a mercado internacional.

El salto del petróleo, el escollo más reciente



Elaboración propia en base a cotización internacional del petróleo Brent

CUATRO FRENTES, UN SOLO OBJETIVO: NO ROMPER EL 2%

Impacto económico: el objetivo del Gobierno depende de variables que no controla del todo

El Gobierno necesita mostrar resultados palpables de su política de desinflación en un momento de flojos resultados en materia de actividad. El objetivo declarado — mantenerse debajo de 2% mensual el resto del año, y eventualmente perforar el 1,5% registrado en mayo de 2025— depende de variables con distinto grado de control: el dólar y las tarifas son en gran medida decisiones de política; los alimentos y sobre todo el petróleo dependen de factores estacionales e internacionales fuera del alcance directo del equipo económico.

Impacto sectorial: energía, alimentos y servicios regulados en el centro de la escena

YPF, a través de su presidente Horacio Marín, viene aplicando una política de "micro pricing" para absorber gradualmente las variaciones del petróleo sin trasladarlas de golpe a los surtidores. Ese margen de maniobra se agota si el Brent se mantiene sostenido por encima de USD 100: un salto de combustibles impacta no solo en el IPC de forma directa, sino también en toda la cadena de transporte y logística, con efecto de segunda vuelta sobre otros precios, incluidos los alimentos.

Drivers clave

- **1. El precio internacional del petróleo:** El salto del Brent de menos de USD 80 a USD 105 por la escalada en el Golfo Pérsico es, de los cuatro frentes, el que menos puede manejar el Gobierno con instrumentos de política local.
- **2. La estacionalidad de la carne y el récord de exportaciones:** La mayor retención de vientres en primavera, combinada con exportaciones en niveles récord, presiona al alza el precio interno de la carne, con impacto directo en el índice de alimentos.
- **3. El calendario de ajustes tarifarios:** Las tarifas ya fueron el rubro más inflacionario de agosto (2,8%); que los ajustes de septiembre estén definidos por debajo de ese nivel es, por ahora, el único de los cuatro frentes que juega a favor del objetivo.
- **4. El límite de la intervención cambiaria del BCRA:** Comprar apenas USD 6 millones en un día de mercado normal muestra cuán acotado es el margen de intervención directa; la estrategia se apoya cada vez más en instrumentos complementarios (futuros, bonos dollar-linked) en vez de venta de reservas.

Escenarios

Escenario	Probabilidad	Condiciones	Impacto
Base	45%	El Brent retrocede o se estabiliza por debajo	La inflación mensual se mantiene en el

		de USD 100 en las próximas semanas; tarifas y alimentos evolucionan según lo previsto	rango REM de 1,6%-1,8% hasta fin de año
Adverso	35%	El Brent se sostiene por encima de USD 100 y fuerza ajustes en combustibles; la carne acelera más de lo esperado en septiembre	La inflación mensual perfora el 2% en uno o más meses del último trimestre
Optimista	20%	El conflicto en el Golfo Pérsico se distiende y el Brent retrocede; alimentos y tarifas se moderan más de lo previsto	Se abre una chance concreta de perforar el 1,5% de mayo de 2025 antes de fin de año

Probabilidades son estimativas cualitativas de KARTAL Consulting. No constituyen proyección econométrica formal.

LO QUE ESTO SIGNIFICA PARA EMPRESAS QUE OPERAN EN ARGENTINA

Para pricing, compras y planificación financiera

Un escenario de inflación mensual entre 1,6% y 2,8% según el rubro —con riesgo concreto de que algún mes perfore el 2%— exige distinguir entre negocios expuestos a costos dolarizados (energía, combustibles, insumos importados) y aquellos más expuestos a costos regulados (tarifas) o estacionales (alimentos frescos).

- Logística y transporte: modelar un escenario de suba de combustibles si el Brent se sostiene por encima de USD 100, y revisar cláusulas de ajuste en contratos de flete.
- Retail y consumo masivo: anticipar presión de precios en alimentos frescos, en particular carne, por el efecto combinado de estacionalidad y récord exportador.
- Empresas con costos indexados a tarifas: aprovechar que septiembre trae ajustes menores a los de agosto para renegociar o recalendarizar aumentos propios en la misma ventana.
- Tesorería y cobertura cambiaria: monitorear el ritmo de intervención del BCRA (compras de divisas, futuros, bonos dollar-linked) como indicador adelantado de la sostenibilidad del ancla cambiaria actual.

Ventana de tiempo

- **Urgente (próximas 1-2 semanas):** Monitorear si el Brent se sostiene por encima de USD 100 — es el umbral que, según YPF, hace "casi imposible" mantener los precios actuales de combustibles.
- **Mediano plazo (septiembre-octubre):** Seguir la evolución semanal de precios de alimentos, en particular carne, para anticipar si septiembre confirma la resistencia a la baja que ya mostraron los primeros sondeos.
- **Estructural (hasta fin de año):** Para negocios con planificación anual, incorporar el escenario adverso (inflación mensual por encima de 2% en algún mes del último trimestre) como caso a testear en el presupuesto.

LO QUE HAY QUE HACER ESTA SEMANA

PRIORIDAD ALTA — Esta semana

1. Correr un escenario de costos con el petróleo Brent sostenido en USD 100-110

Para negocios con exposición directa o indirecta a combustibles (logística, transporte, insumos importados), simular el impacto en costos si YPF traslada el salto del Brent a los surtidores en las próximas semanas.

-> **Trigger:** El Brent saltó de menos de USD 80 a USD 105 en pocos días; YPF advierte que sostener los precios actuales es "casi imposible" si el barril se mantiene arriba de USD 100 por un par de semanas.

-> **Criterio de éxito:** Escenario de costos con sensibilidad al precio de combustibles, presentado al comité financiero antes de fin de mes.

2. Revisar exposición a precios de alimentos frescos, en particular carne

Para retail, gastronomía y consumo masivo, anticipar el impacto de un repunte estacional de la carne combinado con el récord de exportaciones que ya está presionando el mercado interno.

-> **Trigger:** Los alimentos subieron 1,8% en agosto (por encima del nivel general) y los primeros sondeos de septiembre muestran un salto semanal más marcado.

-> **Criterio de éxito:** Estrategia de pricing o cobertura para la categoría de alimentos frescos, definida antes de la próxima actualización de listas de precios.

PRIORIDAD MEDIA — Próximos 30-90 días

- 3. Monitorear semanalmente el ritmo de compra de divisas del BCRA como indicador adelantado de presión sobre el tipo de cambio oficial.
- 4. Incorporar el rango REM (1,6%-1,8% mensual) como piso de referencia en proyecciones de costos e ingresos para el último trimestre del año, con un escenario adverso de hasta 2,8% (equivalente al peor rubro de agosto) para partidas sensibles.
- 5. Para empresas con contratos indexados a tarifas, revisar el calendario de ajustes de septiembre —inferiores a los de agosto— como ventana favorable para renegociaciones.

MONITOREAR — Activar si se confirma escenario adverso

- Si el Brent se mantiene por encima de USD 100 durante dos semanas o más, escalar el análisis de impacto en costos logísticos y de combustibles.
- Si el IPC de septiembre perfora el 2% mensual, revisar supuestos de pricing e ingresos para el resto del año.

LO QUE PUEDE SALIR MAL

Riesgo	Probabilidad	Impacto	Mitigación
El Brent se sostiene por encima de USD 100 y fuerza ajustes en combustibles	ALTO	ALTO	Monitorear la cotización internacional a diario y correr escenarios de sensibilidad en costos logísticos
Los alimentos, en particular la carne, aceleran más de lo esperado en septiembre	MEDIO	ALTO	Seguimiento semanal de sondeos de precios de alimentos frescos
El BCRA agota el margen de intervención cambiaria sin acumular reservas	MEDIO	ALTO	Monitorear el ritmo diario de compra de divisas y el uso de instrumentos complementarios (futuros, bonos dollar-linked)
Escalada del conflicto en el Golfo Pérsico más allá de lo ya descontado	BAJO	ALTO	Tratar el escenario de petróleo como variable exógena de alto impacto y bajo control, sujeta a revisión permanente

Variables a monitorear

- Próximo IPC de septiembre 2026 (INDEC).
- Evolución diaria de la cotización del petróleo Brent y decisiones de pricing de YPF.
- Ritmo de compra de divisas del BCRA y uso de futuros/bonos dollar-linked.

Límites del análisis

Este análisis se basa en el IPC de agosto de 2026 del INDEC, el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del BCRA, y datos de compra de divisas del propio BCRA, complementados con la cotización internacional del petróleo Brent. Los escenarios y probabilidades son elaboración propia de KARTAL Consulting y no constituyen una proyección econométrica formal.

Este informe fue elaborado por KARTAL Consulting con fines informativos y estratégicos. No constituye asesoramiento de inversión. Fuente primaria: INDEC, BCRA.