

## INFORME EJECUTIVO

Jueves 14 de Mayo de 2026

# 2,6%: EL PISO QUE NADIE ESPERABA

*El IPC de abril 2026 registra 2,6% mensual -- minimo en cinco meses y el menor abril desde el inicio de la serie en 2017. El nucleo desacelera a 2,3%, los alimentos bajan al 1,5%. Pero los regulados (4,7%) siguen siendo la espina del programa: combustibles +11,7% en GBA, electricidad +8,0%. La desinflacion es real, pero frutil en la franja 31-33% interanual.*

<b>2,6%</b>	<b>32,4%</b>	<b>12,3%</b>	<b>4,7%</b>
<b>IPC MENSUAL</b>	<b>INTERANUAL</b>	<b>ACUMULADO 2026</b>	<b>REGULADOS</b>
<i>vs 3,4% mar-26</i>	<i>vs 43,5% may-25</i>	<i>ene-abr 2026</i>	<i>vs 2,3% nucleo</i>

El Índice de Precios al Consumidor de abril de 2026 anoto 2,6% mensual. El titular tiene dos lecturas: es el dato mas bajo en cinco meses, y es el menor registro para un mes de abril desde que el INDEC inicio la serie en 2017. El ministro Caputo lo celebro como 'la inflacion mas baja en cinco meses'. La estadistica lo respalda -- con matices que este informe descompone.

La buena noticia es el nucleo: 2,3%. Es la señal mas genuina de que la desinflacion de base esta funcionando. Los alimentos y bebidas no alcoholicas subieron solo 1,5% -- la categoria con mayor peso en la canasta del trabajador argentino promedio crecio por debajo del nivel general.

La mala noticia son los regulados: 4,7%, casi el doble del nucleo. Combustibles +11,7% en GBA. Electricidad +8,0% en GBA por decreto. Educacion +4,2%. El Estado sigue siendo el principal driver de inflacion. Y mayo viene con mas ajustes agendados: trenes +18%, combustibles +7%, colectivos +2%.

En el plano interanual, el numero es 32,4%. Exactamente el mismo de hace tres meses. La desinflacion frenó su velocidad. Estamos en una meseta, no en una tendencia.

## EL NUMERO QUE LO DICE TODO

El IPC de abril 2026 registra 2,6% mensual a nivel nacional. La serie desestacionalizada confirma la desaceleracion: en marzo fue 3,4%, en febrero 2,9%, en enero 2,9%. El promedio del bimestre enero-febrero

ya habia bajado al nivel de fin de 2025, y abril consolida esa tendencia.

El contexto historico amplifica el dato: es el menor abril registrado por el INDEC desde el inicio de la serie de empalme en 2017. En abril de 2025 fue 3,7%; en abril de 2024, 8,8%. La compresion interanual es real: de 289,4% en mayo 2024 -- el pico -- a 32,4% en abril 2026.

Por categorias: el IPC Nucleo fue 2,3% (alquileres y restaurantes como motores), los Estacionales quedaron en 0,0% (la suba de indumentaria fue compensada por la caída en frutas y turismo) y los Regulados treparon a 4,7% por combustibles y energia.

Por bienes y servicios: los bienes subieron 2,5% y los servicios 2,6%. La brecha es minima, lo que señala que la inflacion de servicios -- tipicamente mas rigida -- esta convergiendo hacia el nivel general.

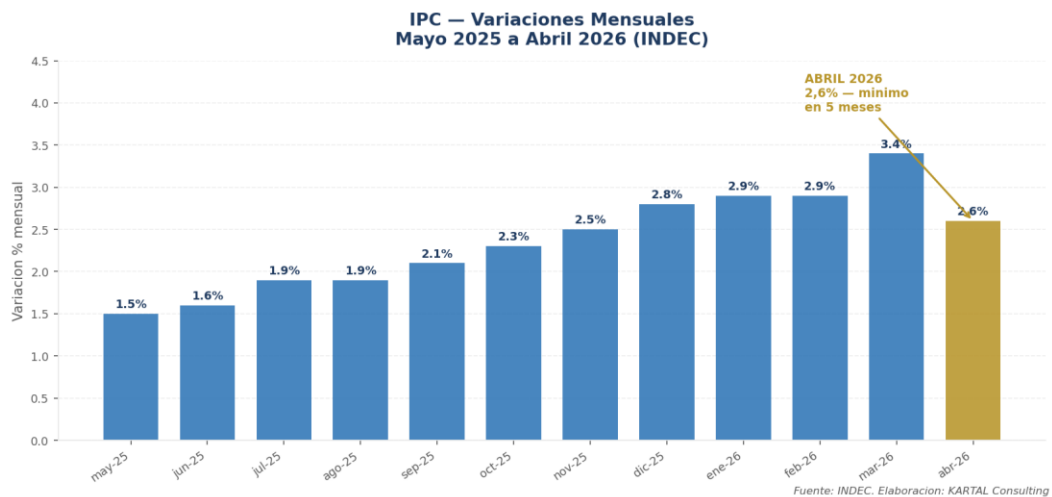


Gráfico 1 -- IPC variacion mensual may-25 a abr-26. Fuente: INDEC. Elaboracion: KARTAL Consulting.

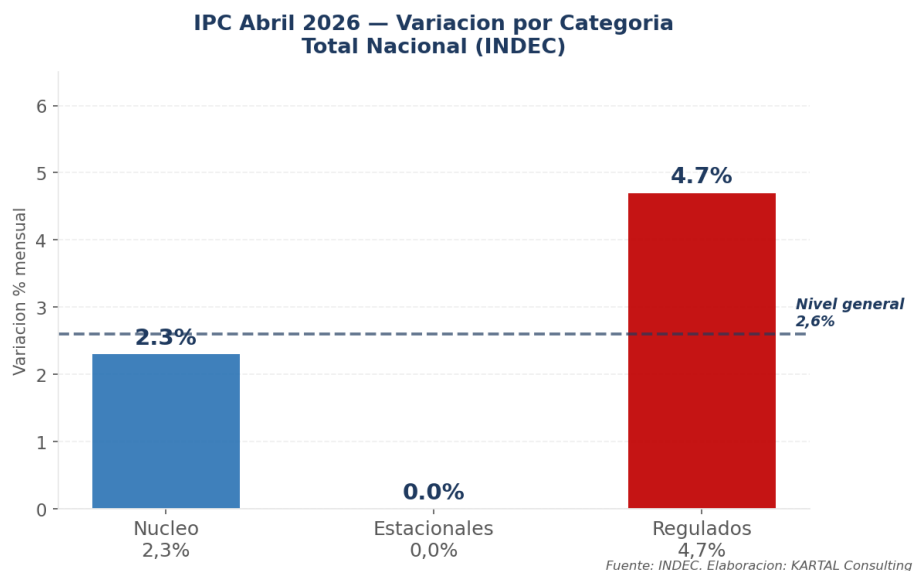


Gráfico 2 -- Variacion mensual por categoria. Fuente: INDEC. Elaboracion: KARTAL Consulting.

**[!] LO QUE ESTO SIGNIFICA PARA TU EMPRESA**

Un 2,6% mensual anualizado es ~36%. Todavía alto. Pero la trayectoria importa: tres meses seguidos por debajo de 3% es la primera señal sostenida de desinflación genuina desde el inicio del programa. La decisión estratégica no es celebrar el número -- es calibrar proyecciones de costos con un escenario base de 2,5-3% mensual durante el segundo trimestre.

## LA ESPINA QUE NO CEDE: REGULADOS AL 4,7%

La división de mayor alza en abril fue Transporte (4,4%), traccionada por combustibles +11,7% en GBA y +10-12% en el resto del país. Le sigue Educación (4,2%), cuotas de colegios privados y universidades, y Comunicación (4,1%), servicios de telefonía e internet que suben sistemáticamente por encima del nivel general.

Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles subió 3,5% a nivel nacional, pero en GBA fue 4,6%, con electricidad escalando 8,0% por el Decreto 943/2025 y las Resoluciones 197 y 198. El alquiler de vivienda en Patagonia subió 11,7% en el mes.

El patrón es consistente: los Regulados (precios controlados o con alto componente impositivo) subieron 4,7% -- casi el doble del IPC Nucleo (2,3%). Esto significa que el Estado, a través de sus decisiones de desregulación de tarifas y combustibles, sigue siendo el principal motor de inflación residual. No es la demanda privada ni los costos empresariales: es la normalización tarifaria pendiente.

La implicancia para mayo es directa: trenes +18%, combustibles +7% adicional, colectivos nacionales +2%. Las consultoras proyectan 2,2-2,3% para mayo, pero ese número depende de que los regulados no vuelvan a tirar.

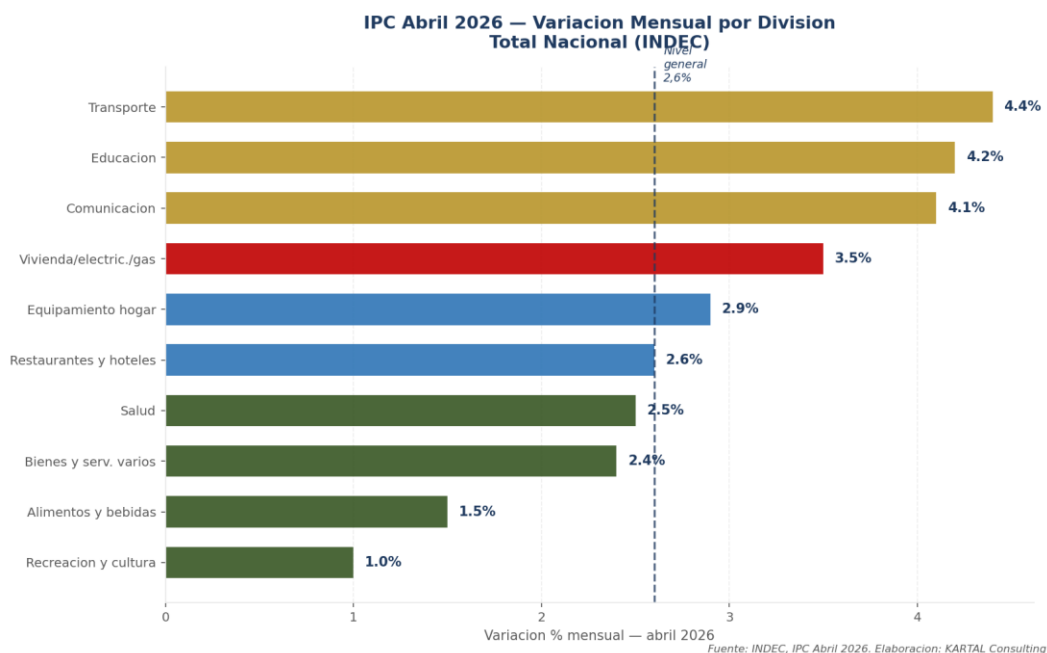


Gráfico 3 -- Variación mensual por división. Fuente: INDEC. Elaboración: KARTAL Consulting.

Division	Var. mensual	Var. interanual
Transporte	4,4%	39,9%
Educacion	4,2%	41,3%
Comunicacion	4,1%	38,3%
Vivienda/electricidad/gas	3,5%	47,8%
Equipamiento hogar	2,9%	23,5%
Restaurantes y hoteles	2,6%	39,0%
Salud	2,5%	29,7%
Bienes y servicios varios	2,4%	31,7%
Alimentos y bebidas	1,5%	30,9%
Recreacion y cultura	1,0%	28,5%

### [>] EL DATO COMPARATIVO

Interanual, Vivienda sube 47,8% y Educacion 41,3%. Cualquier empresa que tenga alquiler en sus costos fijos o que emplee personal con hijos en escuela privada esta absorbiendo inflacion estructural muy por encima del promedio. La negociacion de contratos de alquiler debe contemplar que el rubro ya subio casi 50% en un año -- no 32,4%.

## LA UNICA BUENA NOTICIA: ALIMENTOS AL 1,5%

Alimentos y bebidas no alcoholicas subio 1,5% en abril -- la segunda division con menor suba del mes, detras de Recreacion y cultura (1,0%). Para el trabajador promedio, cuya canasta esta dominada por alimentos, esto es la señal mas concreta de desinflacion del ciclo.

Dentro de la categoria, las carnes registraron deflacion en GBA (-0,2%). Las frutas cayeron en casi todas las regiones: GBA -1,9%, Noroeste -3,5%, Cuyo -4,3%. Los lacteos subieron (leche +4,8% en GBA, queso cremoso +5,3%), pero el peso agregado de la categoria fue contenido.

El contexto interanual es menos auspicioso: alimentos sube 30,9% en doce meses. Por debajo del nivel general (32,4%), pero todavia en un nivel que erosiona el poder de compra mensualmente. La brecha entre precio de alimentos y salario real sigue siendo negativa en terminos acumulados desde 2023.

Los precios en GBA al 14 de mayo: carne picada \$10.440/kg, asado \$17.513/kg, leche \$1.820/litro, huevos \$3.932/docena. Con el salario minimo vital y movil en \$400.000 (aproximado), un kilo de asado representa el 4,4% del sueldo mensual de un trabajador no calificado.

Producto	Precio abril 2026	Var. mensual
Pan frances (kg)	\$4.383	+2,7%
Carne picada (kg)	\$10.440	+1,1%
Asado (kg)	\$17.513	-1,5%
Pollo entero (kg)	\$4.782	-0,9%
Leche (litro)	\$1.820	+4,8%
Huevos (docena)	\$3.932	+0,5%
Papa (kg)	\$1.305	+2,7%

### [+] LA SEÑAL QUE IMPORTA

Por primera vez en el ciclo, alimentos sube menos que el núcleo (1,5% vs 2,3%). Esto no había ocurrido en toda la administración actual. Si se sostiene en mayo y junio, es la señal concreta de que el poder de compra de la canasta básica está empezando a recuperarse en términos reales.

## INTERANUAL: EL LARGO CAMINO A UN DÍGITO

El número interanual de abril 2026 es 32,4%. Es idéntico al de enero 2026 (32,4%). Igual al de diciembre 2025 (31,5% con solo 0,9pp de diferencia). La desinflación que fue rápida en 2024 -- de 289,4% en mayo 2024 a 43,5% en mayo 2025 -- se desaceleró dramáticamente. Llevamos tres meses oscilando entre 31% y 33%.

La lectura honesta: la desinflación estructural frenó su velocidad. El programa llevó la inflación mensual del 25,5% (diciembre 2023) al 2,6% actual -- una caída de más del 90% en la tasa mensual. Ese esfuerzo fue real y extraordinario. Pero el nivel interanual se estancó en la franja 31-33%, que equivale a una tasa mensual de 2,3-2,5% sostenida.

Para salir de esa meseta y converger hacia tasas de un dígito interanual se necesita que el núcleo caiga sostenidamente por debajo de 2% mensual. Hoy está en 2,3%. La brecha es pequeña pero persistente.

Por división, los que más pesaron en el interanual de abril:

- Vivienda y energía: +47,8% ia (el mayor de todos)
- Educación: +41,3% ia
- Transporte: +39,9% ia (combustibles como vector)
- Restaurantes: +39,0% ia
- Comunicación: +38,3% ia
- Alimentos: +30,9% ia
- Indumentaria: +12,7% ia (la que menos subió -- señal de caída del consumo de ropa)

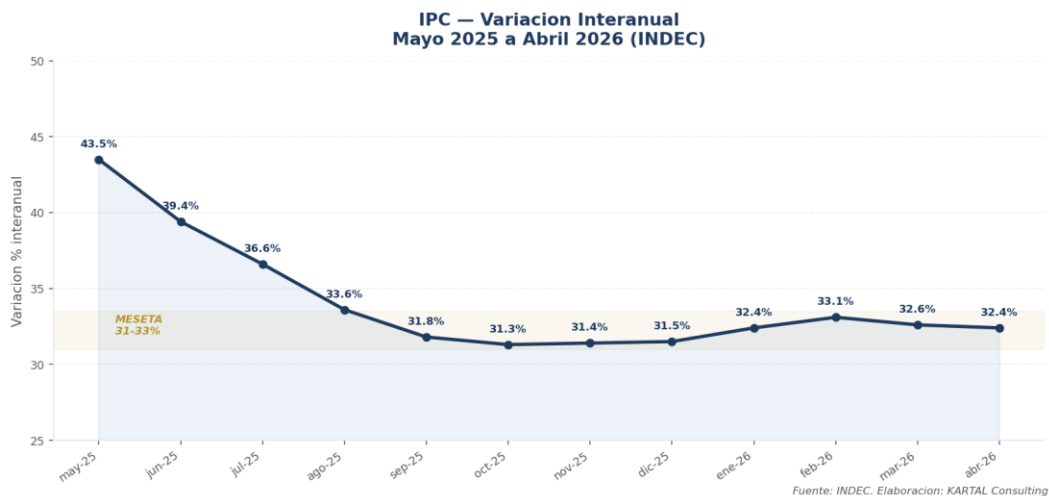


Gráfico 4 -- IPC interanual may-25 a abr-26. Fuente: INDEC. Elaboración: KARTAL Consulting.

## **[!] LA TRAMPA DE LA MESETA**

Una inflacion mensual de 2,6% es equivalente a 36% anualizado. Para que el interanual baje significativamente desde el 32,4% actual, el promedio mensual de los proximos seis meses deberia ser inferior al de los seis meses anteriores. Con mayo proyectado en 2,2-2,3% y las presiones tarifarias conocidas, la salida de la meseta no es inminente.

## **RECOMENDACIONES ACCIONABLES**

---

PRIORIDAD ALTA -- Esta semana:

1. Revision de estructura de costos con exposicion a tarifas: combustibles, electricidad y logistica ya subieron 4-11% en abril. Antes del 31 de mayo identificar cuanto impacta la ronda de ajustes pendiente (trenes +18%, combustibles +7%).

Criterio de exito: planilla de costos energeticos y de transporte actualizada.

2. Si la empresa tiene contratos indexados por CER: el CER refleja IPC. Con inflacion mensual en 2,6% y proyeccion mayo de 2,2-2,3%, quien tiene deuda CER tiene el costo mas bajo de los ultimos 24 meses. Evaluar prepago o reestructuracion antes de que el piso suba.

Criterio de exito: analisis financiero en 10 dias.

PRIORIDAD MEDIA -- 30-90 dias:

3. Renegociar alquileres: Vivienda interanual +47,8%. Si el contrato esta por vencer o tiene clausula de revision, el benchmark correcto no es el IPC general sino el rubro especifico. Negociar con datos desagregados, no con el titular.

4. Precios de venta: con nucleo en 2,3% y proyeccion de 2-2,5% para el trimestre, el ajuste mensual de precios de productos sin componente de tarifas deberia converger hacia ese rango. Sobre-indexar es perder competitividad.

MONITOREAR -- Activar si se confirma escenario adverso:

5. Si regulados en mayo superan 5,5% mensual (combustibles +7% + trenes +18% + colectivos +2%), el contagio al nucleo via costos de transporte podria elevar el IPC de mayo por encima del 3%. En ese caso, revisar la estrategia de precios hacia arriba.

## **LA MESETA QUE NADIE QUIERE VER**

---

El 2,6% de abril es el dato mas bajo del ciclo. Pero el interanual en 32,4% es el mismo de tres meses atras. Esa contradiccion no es una anomalia estadistica: es la señal de que la desinflacion entro en su fase mas dificil.

La primera etapa -- bajar de 25% mensual a 3% -- fue relativamente rapida porque tenia un componente de credibilidad: el mercado creia en el programa. La segunda etapa -- bajar del 3% mensual al 1% o menos -- depende de algo mas duro: que los precios relativos terminen de acomodarse, que los contratos laborales no sobre-indexen, que los regulados no sigan empujando.

Por ahora, los regulados no ceden. Y mientras el Estado siga ajustando tarifas -- proceso necesario y prometido -- el piso del núcleo va a tener dificultades para perforar el 2% mensual de manera sostenida.

La meseta interanual en 31-33% no es un fracaso del programa. Es la parte difícil de la desinflación, la que ningún manual económico resuelve con una fórmula simple.

*"El 2,6% de abril es una señal de que el ancla está funcionando. Pero los regulados siguen siendo la espina en el costado del programa económico. La desinflación entra en su fase más lenta -- y más difícil."*

*-- Agop Karagoz, Director, Kartal Consulting*