



ARGENTINA
2026

INFORME ESPECIAL

X @1iconsultora

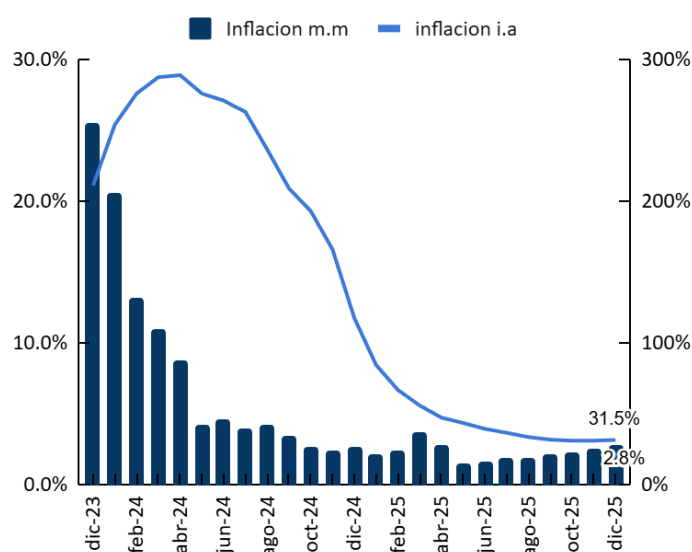
Instagram @1iconsultora

Email contacto@1iconsultora.com

Informe Inflación

La inflación de diciembre arrojó una variación del 2,8%, lo que implicó un aumento de 0,5 p.b. respecto a noviembre. Este valor produjo una variación acumulada al 2025 de 31,5%, convirtiéndose de esta manera en la más baja desde el año 2018. A la par que da lugar a un arrastre del 12,9% para el 2026.

1. Inflación mensual e interanual

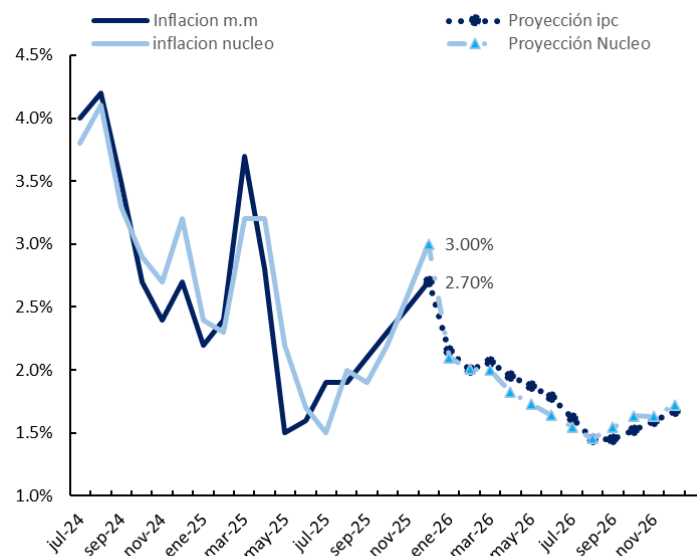


Fuente: INDEC

La dinámica del mes estuvo explicada principalmente por el incremento en los precios de regulados de 3,3%. La inflación núcleo fue del 3% por lo que se mantiene elevada en relación con el ritmo de desaceleración que se observó durante los primeros meses del año hasta mayo/25, lo que pone de manifiesto las tensiones que persisten en la economía y la dificultad de mantener un proceso lineal de desaceleración inflacionaria.

La heterogeneidad en los incrementos y la resistencia de la núcleo, sugieren que el proceso aún no se encuentra plenamente consolidado, algo esperable si se toma en cuenta la evidencia de los distintos planes de estabilización

2. Inflación mensual e interanual con proyección



Fuente: Elaboración propia INDEC y BCRA

En este contexto, las medidas de inflación implícita (breakeven) para los próximos meses, ubican la inflación en torno a 22% mensual, reflejando un piso elevado para el corto plazo. En la misma línea, el REM anticipa que la inflación de 2026 se ubicaría cercana al 20% anual, con un leve sesgo alcista, explicado en parte por cambios metodológicos en la medición de precios.

Nuestra medición propia, al 13 de enero, muestra un incremento del 2% en el precio de la canasta relevada. Considerando los aumentos observados en 4,5% en transporte, prepagas 2,5%, gas (2% al 3%), luz se incrementa un 3,88% el PEST, agua y cloaca 4%, alquileres 36% por lo que anticipamos que la inflación del mes rondara 2,3% +- 0,1p.b

Pass through y precios relativos

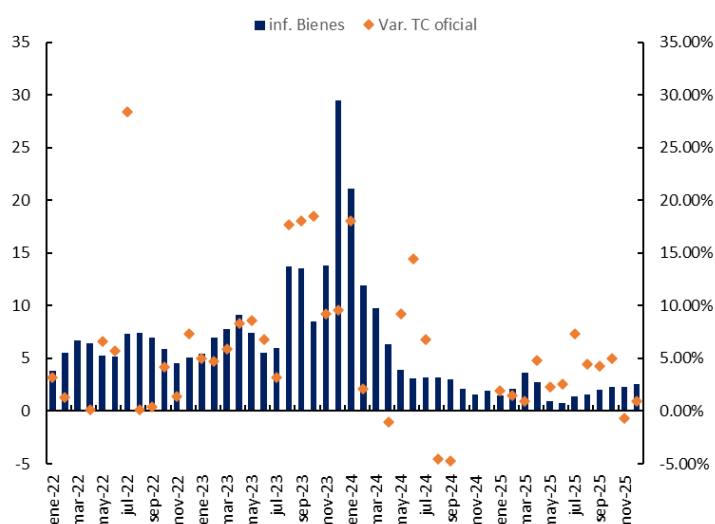
Meses atrás analizamos si Argentina había logrado quebrar la tradicional inercia inflacionaria donde las variaciones del tipo de cambio parecían trasladarse de manera inmediata a los precios.

En el corto plazo, la evidencia parece confirmar un cambio en este sentido: los movimientos del tipo de cambio ya no se traducen en aumentos inmediatos de

los precios. En parte esto responde al esquema macroeconómico más restrictivo con una política monetaria contractiva, mayor disciplina fiscal y un ancla cambiaria y salarial que modera las expectativas.

Pese a esto, la menor respuesta inmediata de los precios al tipo de cambio, no implica la desaparición de la inercia inflacionaria y del impacto del tipo de cambio sobre los precios. Por el contrario, el pass through parece trasladarse a lo largo del tiempo dificultando el proceso constante de descenso inflacionario y manteniéndola persistentemente más elevada, ya que tal como se vio en noviembre y diciembre, aún en ausencia de variaciones significativas del tipo de cambio, la inflación creció.

3. Inflación bienes y variación del tipo de cambio



Fuente: INDEC Y A3

Así, el tipo de cambio mantiene un rol central en la dinámica de precios en la economía argentina, no tanto por su impacto inmediato sobre los precios, sino por su incidencia en el mediano y largo plazo.

El anuncio de la nueva fase de remonetización que otorga mayor flexibilidad al tipo de cambio mediante la modificación del techo de la banda, pasando de un ajuste del 1% mensual a uno indexado a la inflación $t-2$, junto con el objetivo de comprar divisas dentro de la banda, introduce presiones que si bien no alterarán la tendencia decreciente del nivel general de precios, la

desacelera. Esto refuerza la idea de una inflación en 2026 en torno al 20–22%.

Además, bajo este nuevo esquema, el Gobierno enfrenta un dilema macroeconómico complejo de resolver: reducir la inflación, impulsar el crecimiento y acumular reservas. En la práctica, estos tres objetivos difícilmente puedan alcanzarse de manera simultánea en la magnitud deseada. Una participación más activa del Tesoro en el mercado cambiario, necesaria para la acumulación de reservas —al menos hasta la llegada de la cosecha gruesa—, tiende a generar presiones sobre el tipo de cambio y, por ende, tensiones inflacionarias. A su vez, una recuperación de la actividad basada primero en la inversión y posteriormente en el consumo introduce nuevas presiones sobre los precios, mientras que la contención de la inflación exige, como ha señalado el propio Gobierno, una política macroeconómica contractiva que encarece el financiamiento tanto para empresas como para hogares, limitando el dinamismo de la actividad.

Algo a destacar es que desde el inicio de la gestión, el reordenamiento de precios relativos fue planteado como una condición necesaria para normalizar una economía con desequilibrios donde bienes transables y no transables presentaban precios adelantados y atrasados, siendo lo más significativo los servicios regulados, los que se encontraban significativamente atrasados

A lo largo del 2024-2025 se avanzó significativamente en la corrección de estos desequilibrios con ajustes relevantes en precios regulados y servicios. Sin embargo, el proceso de reordenamiento de precios relativos aún no concluye. Hay categorías con precios aún rezagados, mientras que otras muestran niveles relativamente adelantados, lo que introduce una dinámica inflacionaria más compleja y menos homogénea.

Esto es un factor adicional que en el corto y mediano plazo dificulta la convergencia mas rapida hacia

registros compatibles con inflaciones de un dígito anual, como la que se observa en los distintos países de latinoamérica

4. Evolución de precios relativos por periodo

Concepto	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Alimentos y bebidas no alcohólicas	7%	20%	5%	6%
Bebidas alcohólicas y tabaco	-15%	-23%	-22%	-26%
Prendas de vestir y calzado	25%	8%	-10%	-21%
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	-23%	-38%	-3%	4%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	3%	10%	-8%	-17%
Salud	9%	15%	13%	10%
Transporte	6%	-2%	5%	5%
Comunicación	-26%	-32%	-13%	-10%
Recreación y cultura	-8%	-6%	-11%	-12%
Educación	-20%	-38%	-24%	-13%
Restaurantes y hoteles	6%	8%	10%	19%
Bienes y servicios varios	-12%	-13%	-4%	-4%
Dólar	2%	52%	-14%	-9%
*Elaboración propia base INDEC				

DISCLAIMER

La información, análisis, proyecciones, opiniones y recomendaciones contenidos en este documento y/o en cualquier otro material provisto por 1+i Consultora tienen carácter exclusivamente informativo y orientativo y no constituyen asesoramiento profesional específico para una situación particular.

El contenido del presente informe se basa en información pública que se considera confiable, pero no garantiza la exactitud, integridad, actualidad ni la fiabilidad absoluta de dicha información, ni que los resultados previstos ocurran en la realidad.

El uso de cualquier informe, recomendación o análisis provisto por la Consultora es a criterio y responsabilidad exclusiva del destinatario. 1+i Consultora, no asume responsabilidad alguna por pérdidas, daños, costos o perjuicios de cualquier tipo que puedan surgir directa o indirectamente del uso, interpretación o aplicación de la información proporcionada, incluyendo, sin limitación, decisiones de inversión, acciones empresariales o determinaciones fiscales o económicas.

X @1iconsultora

@1iconsultora

✉ contacto@1iconsultora.com

