

Petróleo e inflación

Informe de segunda semana de septiembre

El pasado 28 de febrero de 2026 comenzó un conflicto que afecta el tránsito por el Estrecho de Ormuz, un canal marítimo que conecta el Golfo Pérsico con el Golfo de Omán y el mar Árabe. Como consecuencia de esta confrontación bélica, el precio del petróleo se ha vuelto mucho más volátil y costoso; un ejemplo podría ser el precio de un barril de petróleo Brent el cual, según Trading Economics, 10 días antes de comenzar la guerra costaba US\$70,35 y el 4 de mayo alcanzó su máximo del año, de US\$114,4. A día de hoy el precio del barril de petróleo Brent supera los US\$100, lo que encarece no solo los combustibles, plásticos y asfaltos, sino también el transporte, fertilizantes, pesticidas, diversos aceites y todos aquellos productos que lo utilicen como insumo.

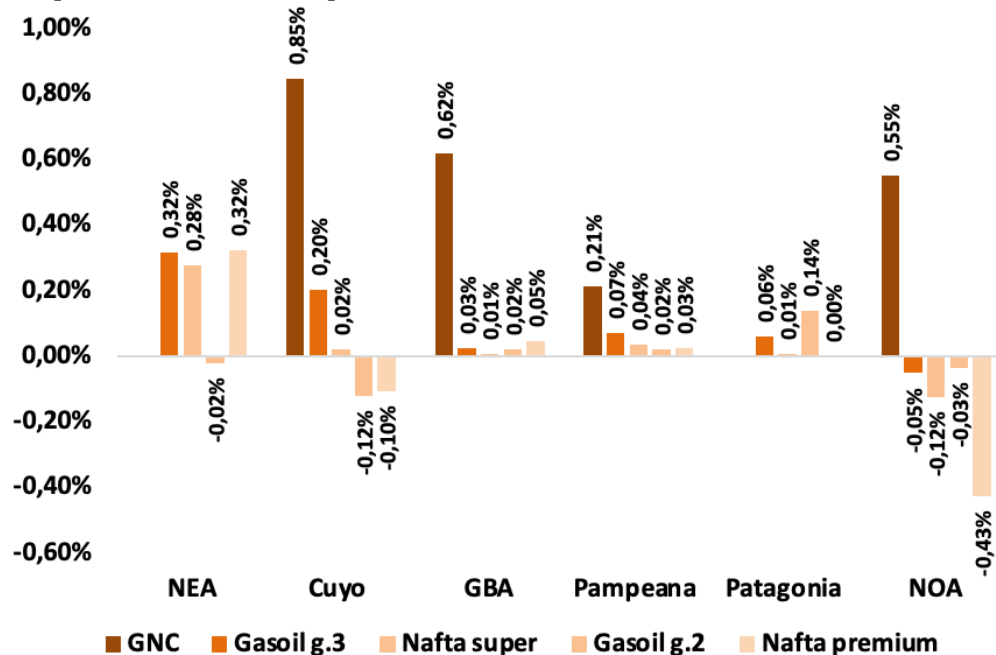
Este incremento en la volatilidad y el precio de un insumo clave como es el petróleo genera ambivalencias al momento de analizar la dinámica que la economía argentina posee a día de hoy. En primer lugar, al habernos convertido en un exportador neto de petróleo, el incremento en el precio permite percibir más dólares por cada barril exportado y así mejorar el saldo de la balanza comercial, con los efectos que ello conlleva. Sin embargo, no todo es color de rosa; tal aumento no afecta únicamente al precio del combustible en el surtidor; este se traslada a los servicios de transporte y termina impactando en todos los eslabones de la cadena productiva. Dichas traslaciones de costos no son homogéneas a lo largo del país; existen diferentes distancias, sensibilidades respecto al precio del producto, niveles y tipos de oferta, niveles de competencia, alícuotas impositivas, tasas y muchos más factores que permiten describir divergencias sobre la ley de un solo precio.

A modo de integrar todos estos conceptos, a continuación, analizaremos la variación semanal de ciertos combustibles a lo largo de todo el país. Respecto a gasoil grado 2, la región que más aumentó sus precios esta última semana fue la Patagonia con 0,14 %, seguida de GBA 0,02 %, la región Pampeana 0,02 %, el NEA -0,02 %, el NOA -0,03 % y por último Cuyo con una disminución del 0,12 %. Sobre el gasoil grado 3 el NEA fue la región que más aumentó este combustible en un 0,32 %, seguido de Cuyo 0,20 %, la región Pampeana 0,07 %, la Patagonia 0,06 %, GBA 0,03 % y el NOA -0,05 %. En lo que respecta a GNC, Cuyo aumentó 0,85 %, seguido de GBA con 0,62 %, el NOA 0,55 % y la región Pampeana 0,21 %, no hay datos disponibles para el NEA y la Patagonia.

A priori, estas variaciones sugerirían que el canal de transmisión entre el precio internacional del petróleo y los combustibles no está funcionando. Sin embargo, hay un efecto que lo contrarresta: hace meses YPF implementó un “buffer” sobre sus precios, de modo que la variación en el surtidor se ha morigerado frente a los shocks del commodity. En el siguiente gráfico se observa la variación de combustibles por región de la segunda semana de septiembre, respecto a la primera, estimada por BluePrices.

Gráfico 1: variación de la segunda semana de septiembre del precio de combustibles

Respecto a la primera semana de septiembre



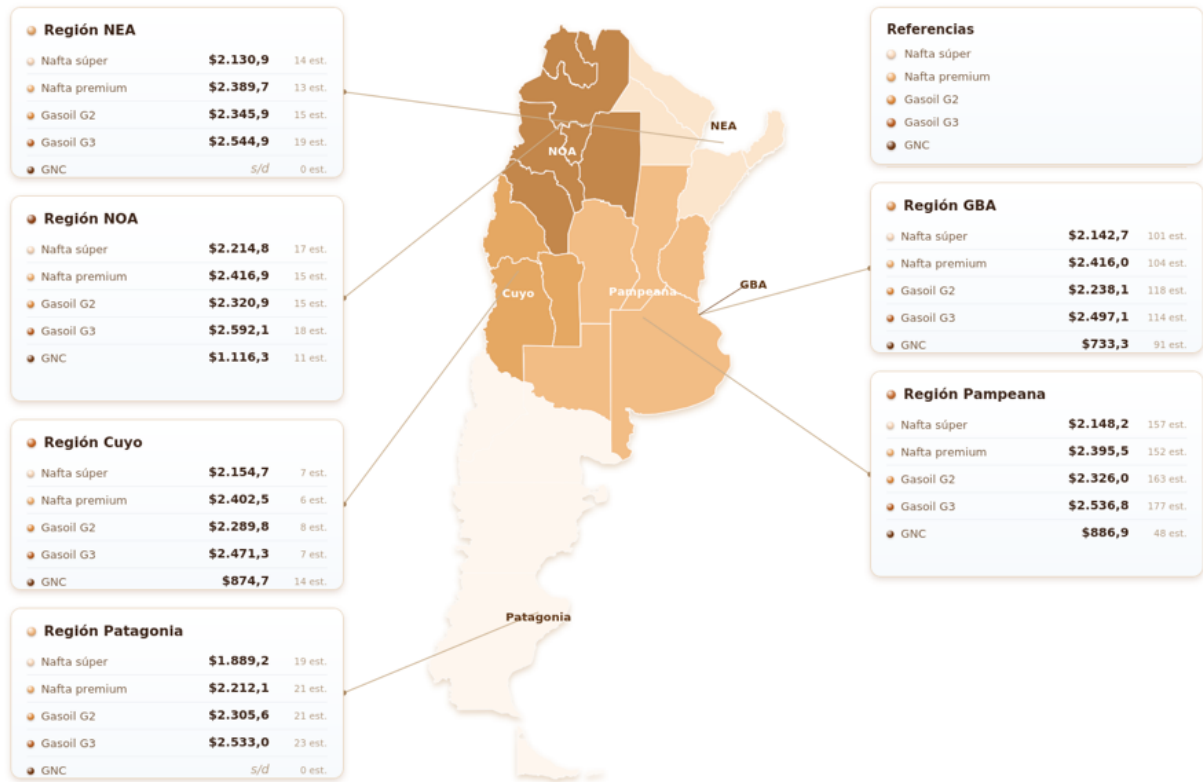
Fuente: BluePrices a partir de datos de la Secretaría de Energía, Ministerio de Economía.

Notas: Estaciones registradas por región (Súper / Premium / G2 / G3 / GNC): GBA (101/104/118/114/91), Pampeana (157/152/163/177/48), NEA (14/13/15/19/0), NOA (17/15/15/18/11), Cuyo (7/6/8/7/14), Patagonia (19/21/21/23/0).

Si analizamos los diversos tipos de nafta: la super aumentó 0,28 % en el NEA, 0,04 % en la región Pampeana, 0,02 % en Cuyo, 0,01 % en GBA, 0,01 % en la Patagonia y -0,12 % en el NOA. Al momento de analizar los datos referidos a nafta premium se observa que la región con mayores aumentos en promedio fue el NEA con 0,32 %, en segundo lugar, GBA 0,05 %, luego observamos a la región Pampeana 0,03 %, la Patagonia 0,00 %, Cuyo -0,10 % y el NOA con una disminución de 0,43 %.

Como se puede observar en el gráfico 2, durante la segunda semana de septiembre, los precios promedio del segmento gasoil y GNC mostraron a las regiones del norte como las más costosas. Respecto a gasoil grado 2, el NEA se encuentra como la región más cara con un precio por litro de \$2.345, seguido por la región Pampeana y el NOA, promediando \$2.326 y \$2.320 respectivamente; en contraste, la Patagonia se ubicó cerca del medio de la distribución cobrando en promedio \$2.305 por litro y las regiones más económicas fueron Cuyo, con un precio por litro de \$2.289, y GBA con el menor costo por litro \$2.238. Una dinámica similar se observó en el gasoil grado 3, donde el NOA marcó el mayor costo con \$2.592, superando al NEA (\$2.544), la región Pampeana (\$2.536) y la Patagonia (\$2.533), dejando a GBA y Cuyo con los precios más accesibles (\$2.497 y \$2.471). En cuanto al GNC, la brecha regional fue muy notoria: en el NOA alcanzó los \$1.116, distanciándose fuertemente de la región Pampeana (\$886), Cuyo (\$874) y GBA, que tuvo el valor más bajo con \$733 por metro cúbico. No fue posible acceder a datos de NEA y Patagonia.

Gráfico 2: precio promedio de combustibles de la segunda semana de septiembre (litros/m3)

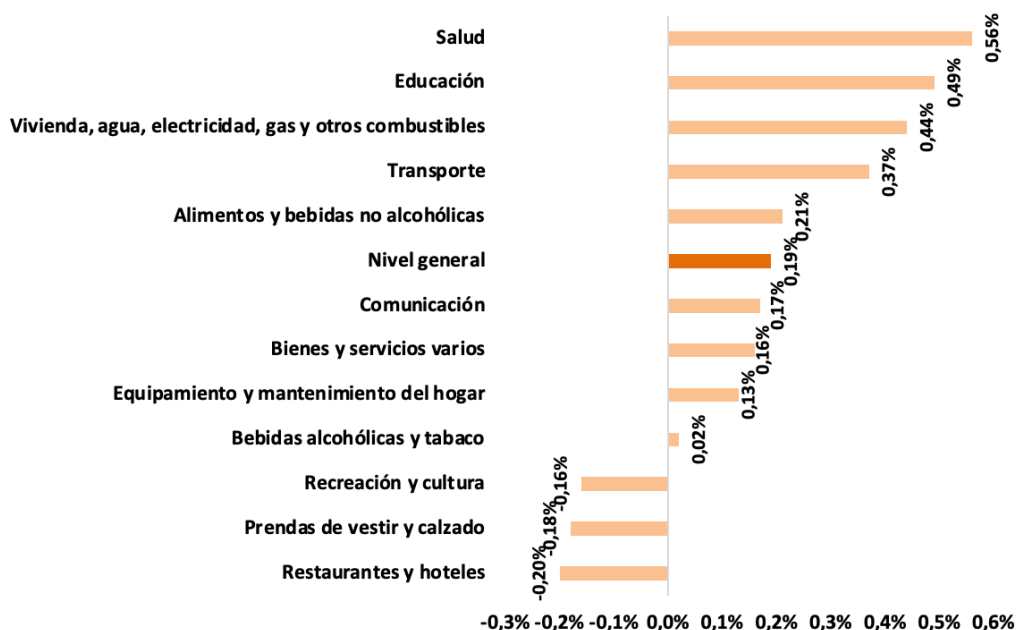


Fuente: BluePrices a partir de datos de la Secretaría de Energía, Ministerio de Economía.

En el segmento de las naftas, la región del NOA se consolidó como la más cara de la semana en ambos tipos de combustible. La nafta súper alcanzó allí los \$2.214, despegándose de Cuyo (\$2.154), la región Pampeana (\$2.148), GBA (\$2.142) y el NEA (\$2.130). La Patagonia se mantuvo como la opción más económica por amplia diferencia, promediando los \$1.889. Finalmente, en la nafta premium el NOA volvió a ubicarse en el tope con \$2.416 por litro, en un nivel prácticamente idéntico al de GBA (\$2.416). El resto del país mostró una leve dispersión, con promedios de \$2.402 en Cuyo, \$2.395 en la región Pampeana y \$2.389 en el NEA, mientras que la Patagonia repitió como el mercado con los valores más bajos, ubicándose en \$2.212 por litro.

Nuestra medición se sustenta sobre un relevamiento de precios online que busca replicar la metodología del @INDECArgentina. Tan solo en la segunda semana de septiembre, la canasta de BluePrices acumuló 24.903.952 observaciones en Argentina.

Gráfico 3: inflación en la segunda semana de septiembre



Fuente: BluePrices en base a datos de recopilación propia.

A partir de esta muestra, como se observa en el gráfico 3, el nivel general exhibió un incremento del 0,19%, amortiguado por restaurantes y hoteles (-0,20%), prendas de vestir y calzado (-0,18%), recreación y cultura (-0,16%), bebidas alcohólicas y tabaco (0,02%) y equipamiento y mantenimiento del hogar (0,13%). Aquellos rubros que orbitaron alrededor del nivel general fueron bienes y servicios varios (0,16%), comunicación (0,17%) y alimentos y bebidas no alcohólicas (0,21%). Por último, aquellos rubros relacionados con servicios o precios regulados aumentaron en mayor medida respecto a las demás categorías: transporte aumentó un 0,37%, vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles 0,44%, educación 0,49% y salud (0,56%) fue la categoría que más aumentó en la segunda semana de septiembre, respecto a la semana anterior.

Dentro de alimentos y bebidas no alcohólicas (0,21%), la suba fue leve en los componentes principales: leche, productos lácteos y huevos (0,17%), pan y cereales (0,15%), carnes y derivados (0,14%) y pescados y mariscos (0,12%). El rubro quedó por encima del nivel general impulsado por aguas minerales, bebidas gaseosas y jugos (0,41%). Dentro de bebidas alcohólicas y tabaco, la neutralidad se explica por un aumento en vinos (1,03%) y un efecto compensador por parte de la deflación en bebidas espirituosas, destiladas y licores (-0,57%) y cerveza (-0,03%). Otros componentes del índice que nos parece interesante destacar son: productos farmacéuticos (0,99%), materiales para la reparación de la vivienda (0,32%) y muebles y accesorios (0,21%).

Transcurrida la segunda semana de septiembre, identificamos una desaceleración en la tasa de crecimiento del nivel general de precios relevado por BluePrices, que pasó de 0,52% en la primera semana a 0,19% en la segunda. Consideramos que no es necesario corregir las proyecciones de inflación para septiembre (1,84%), aunque será necesario continuar monitoreando la evolución de precios durante las próximas semanas para determinar si esta desaceleración se consolida o es transitoria.