

La inflación de febrero sorprendió al alza por la mayor incidencia de regulados

BBVA Research Argentina

12 de marzo de 2026

Resumen

La **inflación** de febrero fue 2,9% m/m (33,1% a/a, 5,9% acumulado en 2026), ubicándose por encima de lo esperado (REM-BCRA: 2,7% m/m). El registro del mes fue similar al de enero aunque cambió la composición: en febrero la inflación núcleo y los regulados fueron los impulsores, siendo los precios estacionales quienes limitaron una aceleración mayor. Es importante destacar que **esta resistencia a la baja de la inflación en los últimos meses se da en un contexto de recomposición de precios relativos (los precios regulados subieron 3 pp. más que la inflación núcleo desde agosto pasado)**.

En vista de los recientes registros por encima de lo esperado, que dejan una inercia inflacionaria más elevada (por la indexación de contratos y de las bandas cambiarias a la inflación pasada) y las recientes noticias del conflicto en Medio Oriente que esperamos impacte los precios de la nafta (y, en menor medida, de insumos y logística), **modificamos al alza nuestra estimación de inflación para 2026 de 22% a 24%**.

Análisis de componentes

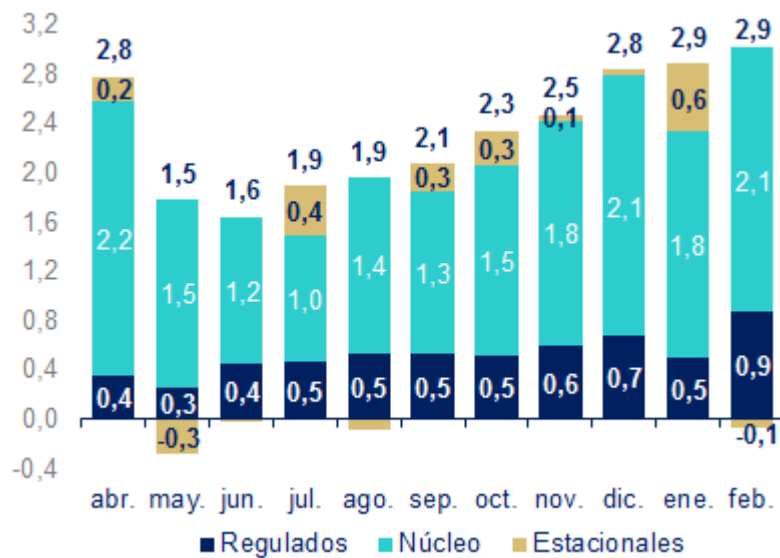
La **inflación núcleo¹** fue 3,1% m/m (34% a/a), **acelerando desde 2,6% m/m en enero (había promediado 2,2% m/m entre agosto y noviembre de 2025)**. La dinámica reciente de los precios de los alimentos (3,3% m/m en febrero, 3,7% m/m promedio desde dic-25) explica gran parte de la aceleración de la inflación núcleo. La carne volvió a tener un rol protagónico ya que subió 6,5% m/m, explicando entonces 0,6 pp. de la inflación total.

Los precios regulados subieron 4,3% m/m (37% a/a) y ya variaron 1 pp. más que la inflación núcleo en el primer bimestre de 2026. Esto se debe a la mencionada corrección de precios relativos, como el que vimos en febrero en Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles, que subieron 6,8% m/m, fundamentalmente impulsados por los ajustes en el precio del gas.

Por último, **los precios estacionales cayeron en febrero -1,3% m/m (+23% a/a) luego de la suba de 5,7% m/m de enero.**

¹ Representa 70% del total del IPC y reúne los precios que no son regulados ni con comportamiento estacional (altamente volátil).

CONTRIBUCIÓN A LA INFLACIÓN GENERAL POR SEGMENTO (VAR. % M/M)



Fuente: BBVA Research en base a INDEC.

Perspectivas

En marzo ya fueron anunciados aumentos en el transporte público (5% y 7% en el AMBA), prepagas (3%), colegios privados (10% a 15%), agua (4%), electricidad (12% a 17%) y telefonía (3%). Esto le pone un piso de 0,7 puntos porcentuales a la inflación de marzo. **Esperamos que la inflación de marzo sea de 2,7% m/m.**

En vista de la mayor inflación reciente, que deja una inercia más elevada para los próximos meses, y la posibilidad de que ocurran subas adicionales en los precios por el conflicto en Medio Oriente y su impacto en el combustible, elevamos nuestra previsión para 2026 de 22% a 24% anual. Seguimos esperando que la inflación desacelere mientras se mantengan los equilibrios monetarios y fiscales, pero los procesos de desinflación históricamente no han sido lineales y puede haber vaivenes en la dinámica mensual de corto plazo.

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarsearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Avenida Córdoba 111, piso 25 (C1054AAA) - Buenos Aires (Argentina).
Tel.: (+54) 11 4346 4000 / Fax: (+54) 11 4346 4416
www.bbvarsearch.com