

La inflación de marzo fue 3,4% m/m, la mayor en 12 meses

BBVA Research Argentina

14 de abril de 2026

Resumen

La **inflación** de marzo fue 3,4% m/m (32,6% a/a, 9,4% acumulado en 2026) y vuelve a ubicarse por encima de lo esperado por el mercado (REM-BCRA: 3,0% m/m) por sexto mes consecutivo.

La estacionalidad en los precios de la educación por la vuelta a clases, el incremento del precio de la carne y el efecto parcial del aumento en la nafta (que continuaría en abril) impulsaron la inflación al registro mensual más alto en un año. Más allá de estos efectos que incrementaron principalmente a los precios regulados, la inflación núcleo marca un promedio de 3,0% en el primer trimestre del año.

La perspectiva de un conflicto en Medio Oriente más duradero y con un precio del petróleo más alto que el inicialmente anticipado, la baja de las tasas de interés pasivas del sistema al orden de 20% anual (la TAMAR se ubica en 23%) y la aceleración en la compra de reservas por parte del BCRA, que inyecta pesos a la economía, anticipan un proceso de desinflación más lento que el originalmente proyectado. Es por ello que elevamos a 29% nuestra previsión de inflación para 2026.

Análisis de componentes

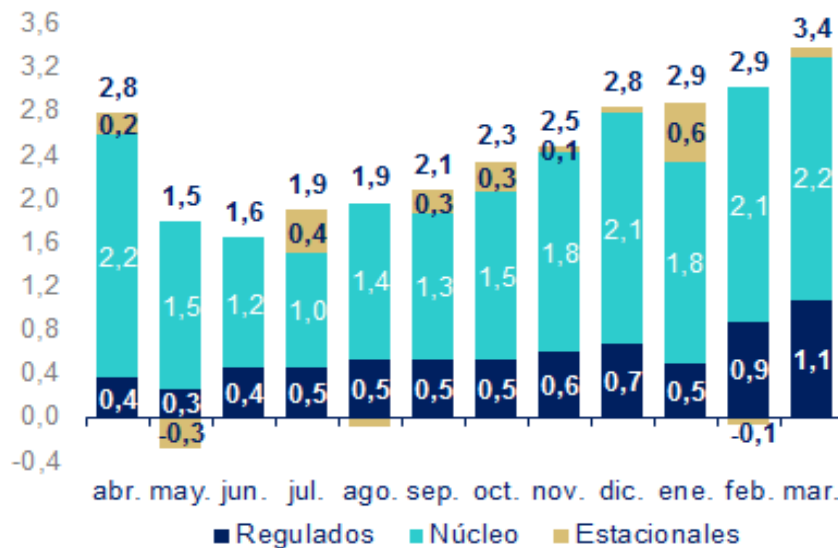
La **inflación núcleo**¹ fue 3,2% m/m (34% a/a), **acelerando desde 3,1% m/m en febrero**. La carne volvió a ser protagonista al sumar 0,6 p.p. al total de la inflación del mes, aunque, en vista de que su variación interanual fue 54% en marzo (más de 20 puntos por encima de la inflación general), esperamos una desaceleración importante de este producto en los próximos meses, como ya se observa en el precio del ganado en pie.

Los precios regulados subieron 5,1% m/m (39% a/a) impulsados por la educación (12,1% m/m, 39% a/a), esperable por el regreso a clases, el transporte (4,1% m/m, 36% a/a) por el impacto en el precio de la nafta y Vivienda, agua, gas y otros combustibles (3,7%, 46% a/a). En los últimos 6 meses los precios regulados se incrementaron 4,3 p.p. más que la inflación núcleo, evidenciando la parcial recomposición de precios de los servicios públicos.

Por último, **los precios estacionales aumentaron en marzo 1,0% m/m (+14% a/a)**.

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 abril ya se anunciaron aumentos en el transporte público y peajes (entre 4,6% y 4,9% en el AMBA), prepagas (2,9%), agua (4%), electricidad (2,5%) y telefonía (3,5%). A todo esto se le suma un aumento de 23% del precio de la nafta, que tuvo lugar en forma escalonada durante marzo y principios de abril. Estas subas le ponen un piso de 0,8 puntos porcentuales a la inflación del corriente mes. **Esperamos que la inflación de abril se ubique en 2,9% m/m.**

El conflicto en Medio Oriente acumula una duración mayor a la esperada y el precio del petróleo ha alcanzado valores mayores a los inicialmente esperados. Con la información al día de hoy, estimamos un impacto directo en la inflación de 1 punto porcentual en la inflación anual, siendo el efecto indirecto más del doble (en el orden de 1,5 puntos porcentuales). El gobierno podría aminorar este impacto si limita el traslado a los precios de luz y gas que tiene la generación de energía y también podría hacerlo parcialmente con el transporte, aunque luce complejo por la necesidad de garantizar el sostenimiento del equilibrio fiscal como meta prioritaria.

Todo lo comentado anteriormente en referencia a una mayor inercia inflacionaria reciente, el conflicto en Medio Oriente y la política monetaria y de reservas actual nos lleva a modificar al alza nuestra proyección de inflación para 2026 a 29%.

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