

La inflación desaceleró en abril por primera vez en 11 meses

BBVA Research Argentina

14 de mayo de 2026

Resumen

La **inflación** de abril fue 2,6% m/m (32,4% a/a, 12,3% acumulado en 2026), el registro mensual más bajo desde diciembre de 2025, y estuvo en línea con lo esperado por el mercado (REM-BCRA: 2,6% m/m). La principal explicación de la desaceleración respecto de marzo (3,4% m/m) fue la dinámica del precio de la carne, que por sí misma explicó 0,5 p.p. (de los 0,8 totales) de baja en la inflación de un mes a otro.

Este resultado está en línea con nuestra previsión de inflación de 29% anual para 2026, ya que proyectamos que continuará el sendero de desaceleración de precios en los meses venideros.

Análisis de componentes

La **inflación núcleo**¹ de abril fue 2,3% m/m (32% a/a), tras promediar 3,0% m/m en el 1T26. Los alimentos y bebidas subieron 1,5% m/m (31% a/a) desacelerando desde 3,4% m/m en marzo. Como ya mencionamos, el principal impulsor de la baja fue la carne, cuyos precios pasaron de tener un incremento promedio de 7% m/m entre nov-25 y mar-26, a una suba de sólo 0,6% m/m en abril. Esperamos que los aumentos del precio de la carne continúen por debajo de la inflación general en los próximos meses.

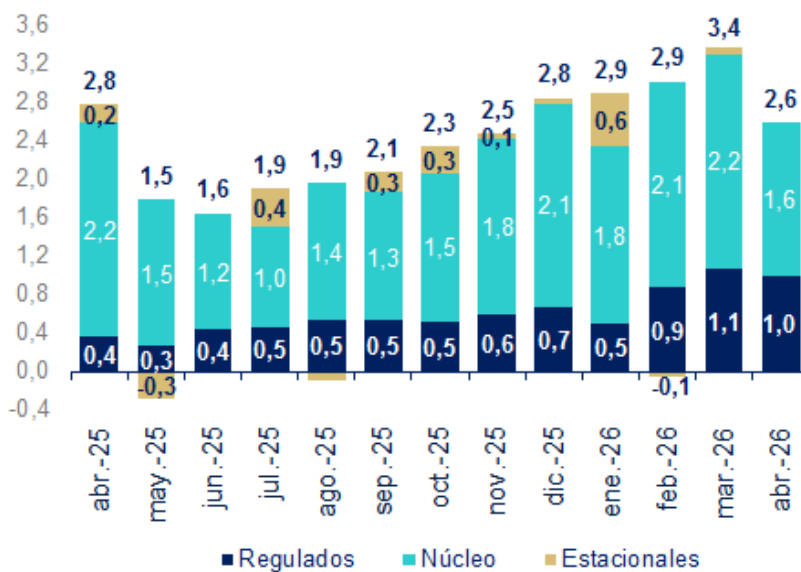
Los **precios regulados** subieron 4,7% m/m (43% a/a) desacelerando levemente desde 5,1% m/m en marzo. La suba de 11,2% m/m en el precio de la nafta impidió una desaceleración mayor. Esperamos que para el registro de mayo el impacto de los combustibles sea sustancialmente menor, habiendo dejado atrás el grueso del impacto del conflicto en Medio Oriente.

Por último, los **precios estacionales** no tuvieron inflación en el mes y acumulan una variación de 12% a/a.

Al interior de los distintos rubros que componen el IPC, Transporte (+4,4% m/m), Educación (+4,2% m/m) y Comunicación (+4,1 m/m) fueron los que más subieron en el mes, mientras que Recreación y Cultura (1,0% m/m) y Alimentos y Bebidas (1,5% m/m) fueron los que menos subieron.

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 (VAR. M/M E INCIDENCIAS)



Fuente: BBVA Research en base a INDEC.

Perspectivas

En mayo tienen lugar aumentos en agua (3% m/m), prepagas (hasta 3,9% m/m) y transporte público del AMBA (5,4% m/m). Por otro lado, luz, gas, y telefonía aumentarán 3,5% m/m. Como nota positiva, YPF determinó un aumento de sólo 1% luego de las anteriores subas en respuesta a la escalada internacional del precio del petróleo. **Esperamos que la inflación de mayo se ubique en 2,3% m/m (REM: 2,3% m/m).**

Hacia adelante, como el gobierno ya ha encarado buena parte de las correcciones de precios regulados, la carne muestra una sustancial desaceleración y el grueso del shock de combustibles habría quedado atrás, **están dadas las condiciones para que se mantenga la desaceleración del IPC en los próximos meses.** Esperamos que la inflación vuelva a romper la barrera de 2,0% m/m en la segunda mitad del año, **permitiendo así cerrar 2026 en 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