

La inflación de mayo fue 2,1% m/m, la más baja en ocho meses

BBVA Research Argentina

11 de junio de 2026

Resumen

La [inflación](#) nacional de mayo (2,1% m/m, 33,2% a/a, 14,7% acumulado en 2026) fue menor a la esperada por el mercado (REM-BCRA: 2,3% m/m), desacelerando por segundo mes consecutivo. La mejora respecto de abril se explica principalmente por la normalización de la dinámica de la nafta, mientras sigue estable el precio de la carne.

Mantenemos la previsión de inflación en 29% para 2026, con un promedio de 1,7% mensual en lo que resta del año.

Análisis de componentes

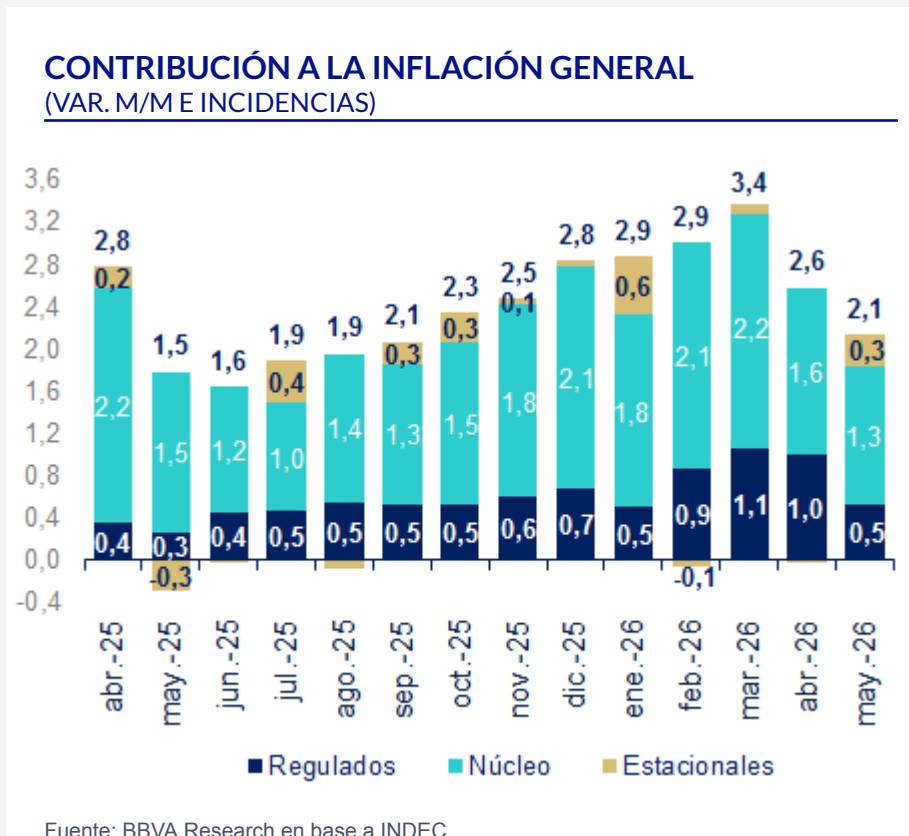
La inflación núcleo¹ de mayo fue 1,9% m/m (32% a/a), el registro mensual más bajo desde octubre de 2025. De esta manera promedia 2,1% m/m en los últimos dos meses, tras promediar 3,0% m/m en el 1T26. Los alimentos y bebidas subieron 2,5% m/m (33% a/a) acelerando respecto de abril (1,5% m/m) principalmente por efecto de las verduras (ver abajo) que no se encuentran contenidos en la inflación núcleo.

Los precios regulados se incrementaron 2,4% m/m (45% a/a). Este registro se da luego de haber promediado 4,1% m/m en el primer cuatrimestre de 2026. El principal causante de la desaceleración fue la vuelta a la normalidad en la dinámica de la nafta (había aumentado 11% m/m en abril y subió 1,6% m/m en mayo) y la desaceleración en transporte a 2,0% m/m luego de promediar 4,3% m/m en los dos meses previos.

Por último, los precios estacionales subieron 3,5% m/m (19% a/a), la mayor variación mensual desde febrero. Destaca la suba de 15% m/m de las verduras, que habría aportado cerca de 0,4 p.p. a la inflación del mes.

Al interior de los distintos rubros que componen el IPC, Comunicación (+3,4% m/m) y Educación (+2,9% m/m) fueron los que más aumentaron en el mes, mientras que Prendas de vestir y calzado (0,3% m/m) y Bebidas alcohólicas y tabaco (0,8% 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).



Perspectivas

En junio están teniendo lugar aumentos de 2,8% en el gas, 4,6% en el transporte en la región AMBA, 2,6% en prepagas y en torno a 5% para colegios privados. Un dato adicional a monitorear es el precio del novillo en pie, el cual subió 14% la última semana y podría con algún rezago impactar los precios de la carne. **Más allá de estos aumentos, esperamos una nueva desaceleración en junio a 2,0% m/m (REM-BCRA: 2,1% m/m).**

Hacia adelante, están dadas las condiciones para que se mantenga la desaceleración del IPC en los próximos meses. **Proyectamos que la inflación cierre 2026 en 29% a/a.**

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