

La inflación de junio fue 1,9% m/m, la más baja en 10 meses

BBVA Research Argentina

14 de julio de 2026

Resumen

La inflación nacional de junio (1,9% m/m, 33,5% a/a, 16,8% acumulado en 2026) fue levemente menor a la esperada por el mercado y BBVA Research (REM-BCRA: 2,0% m/m y BBVA: 2,0% m/m) y desaceleró por tercera vez consecutiva. Volvemos a tener inflación mensual por debajo de 2%, algo que había sucedido por última vez en agosto de 2025.

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

Análisis de componentes

La inflación núcleo¹ de junio fue 1,6% m/m (32% a/a), la más baja de los últimos 11 meses, y promedia 1,9% m/m en el 2T26 (contra 3,0% m/m en el 1T26) lo que implica que 70% de la canasta de precios avanzó a un ritmo anualizado de 25% en el 2T26.

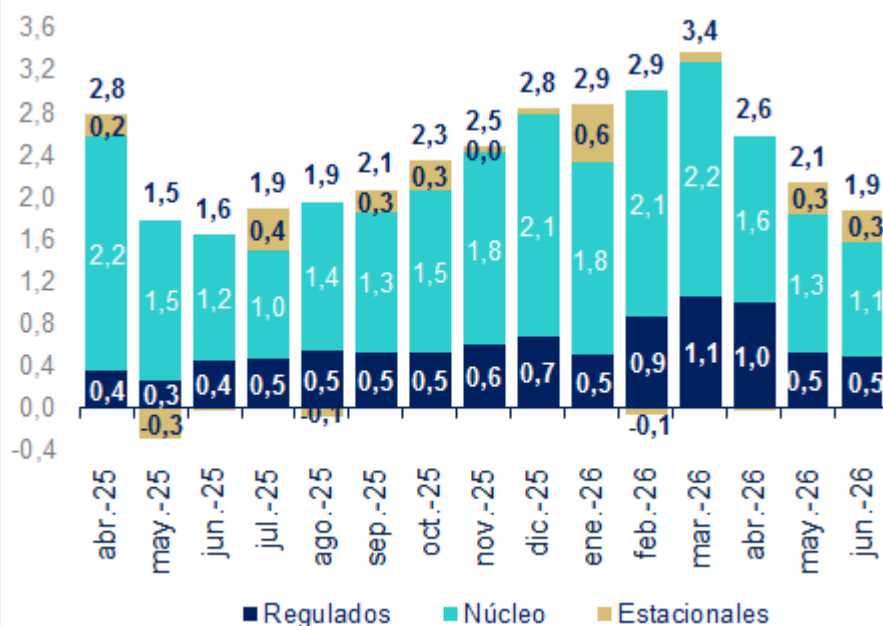
Los precios regulados se incrementaron 2,3% m/m (45% a/a), siendo los aumentos en “Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles” (3,3% m/m) y de “Salud” (2,9% m/m) los principales motores que impulsaron la inflación de regulados por encima de la núcleo.

Por último, los precios estacionales subieron 3,4% m/m (24% a/a), volviendo a ubicarse por encima de 3% m/m por segundo mes consecutivo, nuevamente por una importante suba en las verduras (7% m/m), que habría aportado cerca de 0,2 p.p. a la inflación del mes.

Al interior de los distintos rubros que componen el IPC, “Recreación y Cultura” (+4,2% m/m) fue el que más aumentó en el mes, mientras que “Prendas de vestir y calzado” (0,4% m/m) fue el que menos subió. El segmento “Alimentos y Bebidas no alcohólicas” se incrementó solamente 1,3% m/m gracias a la caída de 2,9% m/m en el precio de las frutas y la estabilidad en el precio de la carne (0% m/m) que permitieron contrarrestar el mencionado impacto de las verduras.

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

Los relevamientos de alta frecuencia están mostrando una mayor desaceleración en las primeras semanas de julio, aunque ya fueron anunciados aumentos en los colegios (entre 3,5% y 5% m/m), transporte público (4% m/m), prepagas (en torno a 2,5% m/m) y comunicación (2,5% m/m) que sostendrían la inflación del mes en un registro cercano al de junio (estos aumentos de precios regulados son difíciles de captar en los relevamientos de alta frecuencia por lo que podrían subestimar el registro mensual de las consultoras). **Esperamos que la inflación de julio se ubique en 1,9% m/m (REM-BCRA: 2,0% m/m).**

Hacia adelante, están dadas las condiciones para que se mantenga la desaceleración del IPC en los próximos meses, con un promedio mensual de 1,7% en el segundo semestre del año. Con ello, proyectamos que la inflación cierre 2026 en 29% a/a, con sesgo a la baja.

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