

La inflación de julio fue 2,1% m/m, levemente por encima de lo esperado

BBVA Research Argentina

13 de agosto de 2026

Resumen

La [inflación](#) nacional de julio (2,1% m/m, 33,8% a/a, 19,3% acumulado en 2026) fue levemente mayor a la esperada por el mercado y BBVA Research (REM-BCRA: 2,0% m/m y BBVA Research: 1,9% m/m).

La aceleración respecto del registro de 1,9% m/m de junio se explica principalmente por la dinámica de los precios estacionales en las vacaciones de invierno (asociados al turismo, gastronomía y ocio). **La desinflación no es un proceso lineal**, por lo que es esperable el surgimiento de aceleraciones puntuales.

Mantenemos la **previsión de inflación en 29% para 2026**, con un promedio de 1,6% mensual en lo que resta del año, aunque imponemos un leve sesgo al alza al pronóstico.

Análisis de componentes

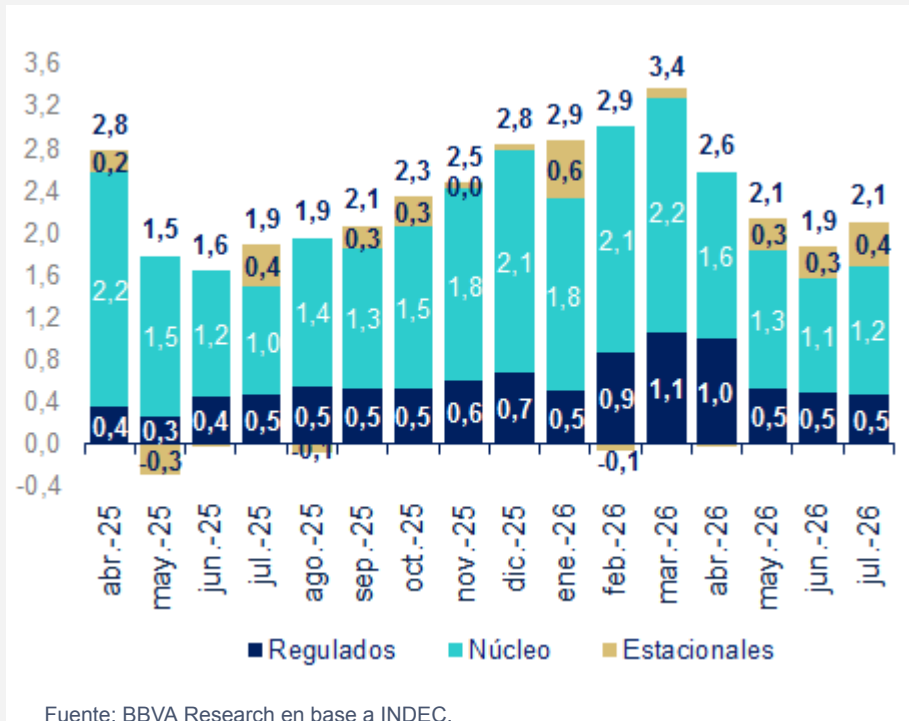
La **inflación núcleo¹** de junio fue 1,8% m/m (32% a/a), ubicándose por debajo de 2% m/m por tercer mes consecutivo. El comportamiento de este componente central de los precios es el motivo por el que por ahora no modificamos nuestras expectativas respecto del sendero de desinflación hacia adelante. Los alimentos subieron 2,0% m/m (35% a/a), a pesar del incremento de 7,6% m/m en las verduras que impulsó también la inflación de los precios estacionales (ver abajo).

Los precios regulados se incrementaron 2,1% m/m (44% a/a), desacelerando por cuarto mes consecutivo. Los aumentos en Salud (2,5% m/m, 32% a/a) y Comunicación (2,4% m/m, 36% a/a) fueron los que impulsaron este segmento.

Por último, **los precios estacionales subieron 4,5% m/m (24% a/a)**, volviendo a ubicarse encima de 3% m/m por tercer mes consecutivo, debido a la mencionada suba en las verduras (que promediaron 7,3% m/m en los últimos dos meses) y por los precios de Recreación y Cultura (5,0% m/m, 32% a/a), rubro con la variación más alta del mes por segunda vez consecutiva.

CONTRIBUCIÓN A LA INFLACIÓN GENERAL (VAR. M/M E INCIDENCIAS)

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



Perspectivas

Los relevamientos de alta frecuencia están mostrando una desaceleración en las primeras semanas de agosto. Si bien fueron anunciados aumentos en los colegios (5,5% m/m) y el transporte público del AMBA (4% m/m), proyectamos una desaceleración de los precios estacionales (terminadas las vacaciones de invierno). **Esperamos que la inflación de agosto se ubique en 1,8% m/m (REM-BCRA: 1,8% m/m).**

Por su parte, están dadas las condiciones para que se mantenga la desaceleración del IPC en los próximos meses (aunque, como dijimos, no necesariamente de manera lineal y uniforme), con un promedio mensual de 1,6% en lo que queda del año. Con ello, proyectamos que la inflación cierre 2026 en 29% a/a con un leve sesgo al alza.

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.bbvarresearch.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.bbvarresearch.com