

La inflación de agosto fue 1,7% m/m, la más baja en 14 meses

BBVA Research Argentina

10 de septiembre de 2026

Resumen

La [inflación](#) nacional de agosto (1,7% m/m, 33,5% a/a, 21,3% acumulado en 2026) se ubicó en línea con lo esperado (REM-BCRA: 1,7% m/m; BBVA Research: 1,8% m/m) y desaceleró respecto del registro de 2,1% m/m de julio principalmente por la dinámica de los precios estacionales, mientras que la inflación núcleo se mantuvo estable respecto a julio.

Mantenemos la **previsión de inflación en 29% para 2026**. Este pronóstico implica un promedio de 1,55% mensual para lo que resta del año, por lo que imponemos un leve sesgo al alza a la previsión.

Análisis de componentes

La **inflación núcleo¹** de agosto fue **1,8% m/m (32% a/a)**, mismo registro que en julio, y también promedia **1,8% m/m los últimos cuatro meses**. El comportamiento reciente de este componente es positivo porque refleja la solidez de la desaceleración inflacionaria en curso a pesar de los vaivenes que tuvieron los precios estacionales, pero también da cuenta de cierta resistencia a la baja desde estos niveles. Los alimentos subieron 1,7% m/m (35% a/a), aunque hubo un fuerte incremento de 7,4% m/m en las frutas.

Los precios regulados se incrementaron 2,2% m/m (44% a/a), nivel similar al 2,1% m/m de julio. Las subas en Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (2,8% m/m, 49% a/a) y Educación (2,5% m/m, 40% a/a) lideraron las subas del mes y explican parcialmente que los regulados hayan subido más que la núcleo.

Por último, **los precios estacionales cayeron 0,9% m/m (24% a/a)** tras haber registrado +4,5% en julio, desaceleración explicada por el ajuste a la baja en las partidas asociadas al turismo que habían impulsado la **inflación de julio**. Recreación y cultura disminuyó de 5,0% m/m en julio a 0% m/m en agosto.

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

Si bien para el corriente mes fueron anunciados aumentos en el transporte público del AMBA (4% m/m), prepagas (~2,5% m/m), telefonía móvil e internet (~2,5% m/m) y electricidad (1,8% m/m), proyectamos una **inflación de 1,6% m/m en septiembre (REM-BCRA: 1,8% m/m) por una leve desaceleración en el componente núcleo respecto de agosto**. La evolución relativamente débil de la actividad económica general y la estabilidad cambiaria que el Gobierno ha sostenido estos meses contribuirían con la reducción de la inflación desde estos niveles.

Esperamos un promedio mensual de 1,55% de inflación en lo que queda del año, lo cual implica una inflación acumulada de 29% en 2026, con un balance de riesgos levemente sesgado 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