

La inflación se aceleró en septiembre a 1,9% m/m por los alimentos

BBVA Research Argentina

13 de octubre de 2026

Resumen

La inflación nacional de septiembre fue 1,9% m/m (33,4% a/a, 23,6% acumulado en 2026) y estuvo en línea con el consenso de analistas de mercado (REM-BCRA: 1,9% m/m). Se aceleró levemente respecto del registro de 1,7% m/m de agosto, fundamentalmente por el rubro Alimentos y Bebidas, que subió 2,0% m/m (versus 1,7% en agosto).

La buena noticia es que la inflación núcleo bajó a 1,7% m/m en septiembre (había sido 1,8% el mes previo), lo cual es un indicador positivo respecto del proceso de desinflación tendencial de la economía.

En vistas de que los registros inflacionarios de los últimos meses se ubicaron ligeramente por encima de lo esperado, revisamos al alza nuestra previsión para el año 2026 a 29,5%.

Análisis de componentes

La inflación núcleo¹ de septiembre fue 1,7% m/m (31,6% a/a), desacelerando marginalmente respecto del 1,8% que se había repetido en los dos meses previos. Esto permite sostener que la economía permanece en una senda tendencial de desinflación, aunque a un ritmo mucho más lento que el esperado. La suba de 2,0% de los alimentos (35,1% a/a) es el componente que más afectó la dinámica general de los precios entre septiembre y agosto. También es destacable la divergencia entre el aumento de los Servicios (+2,4% m/m, 41,9% a/a) versus la evolución de los Bienes (1,7% m/m, 29,2% a/a), lo que constituye otro factor relevante detrás de la persistencia del proceso inflacionario.

Los precios regulados subieron 2,3% m/m (43,3% a/a) el pasado mes, en línea con el promedio de los cuatro meses previos. El rubro "Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles" fue el que más subió (3,1% m/m, 49,1% a/a), seguido por Educación (3,0% m/m, 39,9% a/a), Comunicación (2,5% m/m, % a/a) y Salud (2,4% m/m, % a/a), todos compuestos en buena medida por precios administrados y sujetos a regulaciones estatales.

Por último, los precios estacionales subieron 2,9% m/m (24,9% a/a), acelerando fuertemente respecto del -0,9% m/m del mes anterior. Su comportamiento se explicó principalmente por las verduras y legumbres.

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

INFLACIÓN MENSUAL POR DIVISIONES

(VAR. M/M, TOTAL NACIONAL)



Fuente: BBVA Research en base a INDEC.

Perspectivas

La inflación no encadena dos bajas consecutivas mensuales desde junio, y desde entonces se estancó en un promedio de 1,9% m/m. Esta dinámica se explica por una inflación núcleo promediando 1,7% en los últimos 4 meses, regulados sosteniendo un promedio de 2,2%, junto con precios estacionales que le introducen volatilidad al número general de cada mes.

Si bien la tendencia estructural de la economía permite anticipar que la inflación puede quebrar esta inercia y continuar bajando, es claro que lo hará a un ritmo mucho más lento de lo anticipado. El Gobierno todavía tiene algún margen para operar sobre los precios regulados en pos de impulsar una mayor baja en el corto plazo sin cambiar el programa económico hasta las elecciones del año que viene, pero la efectividad de esas maniobras es limitada.

En ese contexto, corregimos levemente al alza nuestra previsión de inflación para 2026 a 29,5% e imponemos un sesgo al alza a nuestra previsión de inflación de 2027 de 20% 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.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