BBVA Research

La Inflación de octubre fue 2,2% y sorprendió al alza, aunque la núcleo bajó

BBVA Research Argentina

12 de noviembre de 2026

Resumen

La inflación nacional de octubre fue 2,2% m/m (33,1% a/a, 26,3% acumulado en 2026), aceleró por segundo mes consecutivo y estuvo muy por encima del consenso de analistas de mercado (REM-BCRA: 1,8% m/m). Es el registro mensual más alto de los últimos 6 meses.

A pesar de la aceleración del nivel general, la inflación núcleo (1,5% m/m) fue la más baja en 15 meses, lo cual es un indicador de que el proceso de desinflación no se ha desanclado. Sin embargo, los efectos estacionales y la corrección en los regulados llevaron la inflación general por encima del promedio de 1,9% que había mostrado en los cinco meses previos.

En vistas de la sorpresa del dato mensual superior al esperado y del impacto que este tiene en precios indexados que impulsarán la inflación hacia adelante, revisamos al alza nuestra previsión de inflación anual para 2026 de 29,5% a 31%.

Análisis de componentes

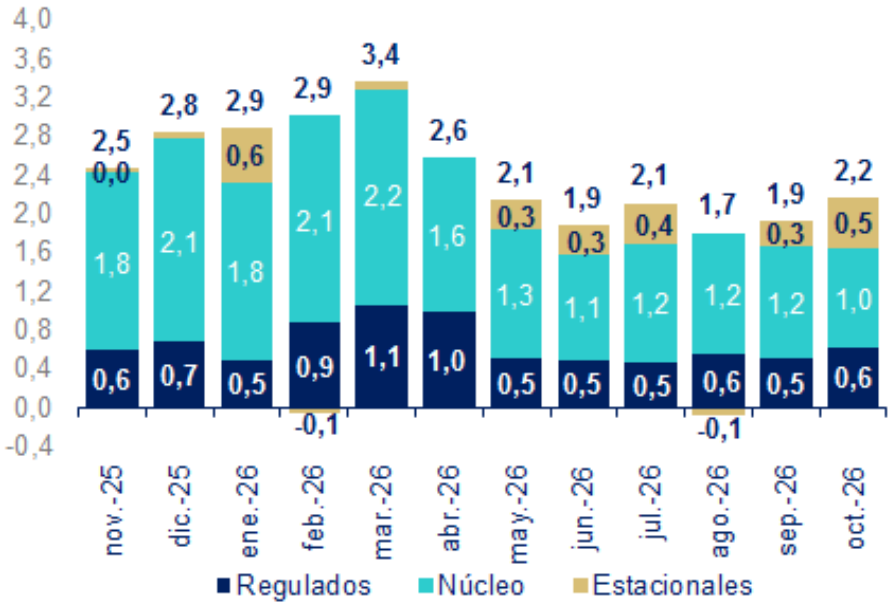
La inflación núcleo[1] de octubre fue 1,5% m/m (30,7% a/a), desacelerando respecto del 1,7% de septiembre. En vista de que el valor mensual es el más bajo en 15 meses y que la inflación núcleo lleva 6 meses por debajo de 2% m/m, la economía permanece en una senda tendencial de estabilización de precios, aunque a un ritmo mucho más lento que el esperado.

Los regulados subieron 2,9% m/m (43,7% a/a), el registro más elevado en 6 meses. El principal causante fue el rubro "Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles" que marcó 4,2% m/m (51,1% a/a) impulsado por la eliminación de los beneficios para las zonas frías. Los precios regulados han subido en lo que va del año 35,2%, 11,6 p.p. por encima de la núcleo, lo que marca que el Gobierno Nacional y las provincias han estado llevando a cabo una corrección de precios administrados, que pese a ello aún permanecen atrasados respecto de su costo.

Por último, **los precios estacionales subieron 5,5% m/m (28,2% a/a), acelerando fuertemente respecto del 2,9% m/m del mes anterior.** Su comportamiento se explicó principalmente por la suba de 10,5% m/m en verduras y legumbres.

[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

En noviembre continuarán los aumentos en varios precios regulados: el transporte tendrá un ajuste cercano a 4% y las tarifas de electricidad y gas también se actualizarán, con incrementos que varían según la zona y el proveedor. A esto se suman aumentos de entre 1,7% y 2,9% en las prepagas y una suba estimada de entre 1,5% y 2% en la tarifa del agua.

Aunque la evolución estructural de la economía todavía permite sostener la visión de que se mantiene un proceso subyacente de estabilización de la inflación, su descenso es mucho más gradual de lo que se esperaba. Además, existe cierto margen para ralentizar el ajuste de precios regulados y favorecer una baja adicional en el corto plazo (sin modificar el programa económico), aunque el impacto de esas medidas sería acotado.

En ese contexto, corregimos al alza nuestra previsión de inflación para 2026 a 31% y a 22% para 2027.

BBVA Research

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.bbvaresearch.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.bbvaresearch.com