

La desinflación volvió en abril

La variación mensual de precios en abril se ubicó en 2,6%, 0,8 puntos porcentuales por debajo del dato de marzo y en línea con las expectativas del mercado. De esta manera, se quebró la tendencia de diez meses consecutivos de aceleración en la inflación mensual, que había pasado de 1,5% en mayo de 2025 a 3,4% en marzo de este año. En términos interanuales, la inflación se situó en 32,4% (grafico 1), desacelerándose luego de cinco meses consecutivos de suba, mientras que el acumulado del primer cuatrimestre alcanzó 12,3%. Hacia adelante, esperamos que el proceso de desinflación continúe gradualmente, con una inflación en torno a 2,2% para mayo.

Figura 1. La inflación interanual retomó el camino descendente
var. interanual (%)



Fuente: CMF Research en base a INDEC

Por su parte, la inflación núcleo se ubicó en 2,3%, desacelerándose 0,9 puntos porcentuales respecto de marzo y alcanzando su menor nivel dese octubre 2025 (grafico 2), lo que sugiere una moderación más clara en la dinámica subyacente de precios. El IPC general estuvo explicado principalmente por los precios regulados, que avanzaron 4,7% en abril, aunque también desaceleraron frente al 5,1% de marzo. En tanto, los precios estacionales se mantuvieron sin cambios en el mes, con una variación de 0%, ayudando a contener el nivel general.

Figura 2. El IPC Núcleo vuelve a los niveles de oct '25



Fuente: CMF Research, INDEC

A nivel de bienes y servicios, la desaceleración fue más marcada en servicios, que pasaron de subir 4,2% en marzo a 2,6% en abril. Los bienes también moderaron su ritmo, aunque en menor medida, pasando de 3,0% a 2,5%.

En cuanto a divisiones, los mayores aumentos del mes se registraron en Transporte, con 4,4%, Educación, con 4,2%, y Comunicación, con 4,1%. Por su parte, Alimentos y bebidas no alcohólicas desaceleró con fuerza, pasando de 3,4% en marzo a 1,5% en abril, convirtiéndose en uno de los datos más positivos del informe. En contraste, Recreación y cultura mostró la variación más baja del mes, con 1,0%, seguida por Bebidas alcohólicas y tabaco, con 1,9%.

Figura 3. Las expectativas continúan ancladas



Fuente: CMF Research, INDEC

Hacia adelante, esperamos una continuación en el proceso desinflacionario luego de los shocks observados en marzo, particularmente por la fuerte suba de carnes, algunos ajustes regulados y factores estacionales vinculados al inicio del ciclo lectivo. Con estos efectos comenzando a disiparse, el escenario para los próximos meses luce más favorable. A esto se suma la apreciación real del tipo de cambio, que ya ronda el 18% 2026, y que debería continuar colaborando con la moderación de los precios de bienes transables. En paralelo, las expectativas inflacionarias permanecen relativamente ancladas. La inflación implícita en el mercado descuenta registros cercanos a 2% promedio para los próximos tres meses, mientras que el REM continúa proyectando una desaceleración gradual hacia niveles de 1,8% mensual para agosto (grafico 3). Si bien en los últimos dos meses la política monetaria mostró un sesgo algo más flexible, el equipo económico continúa siendo muy prudente con la expansión de pesos en la economía, por lo que no creemos que esta dinámica altere significativamente el proceso de desinflación ni las expectativas de corto plazo.

CMF Research