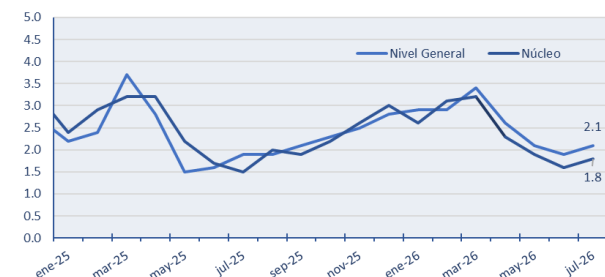


Estacionales empujan el IPC de julio

La inflación mensual se ubicó en 2,1% en julio, 0,2 p.p. por encima de la medición de junio, y cortó tres meses consecutivos de desaceleración, con estacionales y regulados presionando nuevamente. El dato se ubicó levemente por encima de las expectativas del REM (2,0%). En términos interanuales, el IPC se ubicó en 33,8%, mientras que el acumulado de los primeros siete meses del año alcanzó 19,2%. La principal señal positiva volvió a provenir de la inflación núcleo, que se ubicó en 1,8%, 0,2 p.p. por encima del mes pasado, aunque fue la segunda medición más baja desde julio de 2025 (Figura 1).

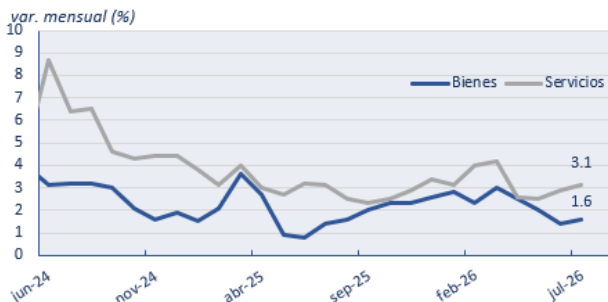
Figura 1. Segunda menor medición en el IPC Núcleo desde jul'25
var. mensual (%)



Fuente: CMF Research, INDEC

A nivel de bienes y servicios, la aceleración fue generalizada, aunque volvió a ser más marcada en servicios (Figura 2). Los bienes aumentaron 1,6% mensual, 0,2 p.p. por encima del registro de junio, mientras que los servicios avanzaron 3,1%, manteniéndose como el componente de mayor inercia. De esta manera, la dinámica de servicios continúa corriendo por encima del nivel general, aunque el dato de julio estuvo más explicado por factores puntuales vinculados a estacionales.

Figura 2. Segundo mes de Bienes por debajo del 2% mensual
var. mensual (%)



Fuente: CMF Research, INDEC

Por categorías, la inflación núcleo volvió a ser la señal más favorable del mes. Si bien aceleró 0,2 p.p. respecto de junio, hasta 1,8% mensual, se mantuvo por debajo del IPC general y fue la segunda medición más baja desde julio de 2025. En contraste, los estacionales aceleraron con fuerza hasta 4,5%, impulsados principalmente por las vacaciones de invierno, mientras que los regulados avanzaron 2,1%, levemente por debajo del 2,3% registrado en junio. La inflación subyacente del BCRA, que excluye carnes y alquileres de la núcleo, se ubicó en 2,1%, acelerándose 0,5 p.p. frente al mes previo.

En cuanto a las divisiones, los mayores aumentos correspondieron a Recreación y cultura, con una suba de 5,0%, y Restaurantes y hoteles, que avanzó 2,8%, en ambos casos muy vinculados al componente estacional. Alimentos y bebidas no alcohólicas subió 2,0% y tuvo una incidencia de 0,6 p.p. sobre el nivel general, aunque dentro del rubro se destacó la baja presión de carnes, que aumentó apenas 0,2% a nivel nacional. En el otro extremo, Prendas de vestir y calzado cayó 1,3%, contribuyendo a moderar parcialmente el índice.

Figura 3. Mayor desinflación en las expectativas
var. mensual (%)



Fuente: CMF Research, INDEC

Hacia adelante, las expectativas de mercado apuntan a una inflación mensual promedio de 1,75% para lo que resta del año, mientras que el REM publicado a principios de mes espera una inflación promedio de 1,7% mensual hasta diciembre, con registros de hasta 1,6% en noviembre (Figura 3). Los datos de alta frecuencia indican un buen comienzo de agosto para alimentos y bebidas, aunque la consolidación por debajo del 2% mensual dependerá de una mayor desaceleración de la núcleo y de que estacionales y regulados no vuelvan a presionar con la misma intensidad.

CMF Research