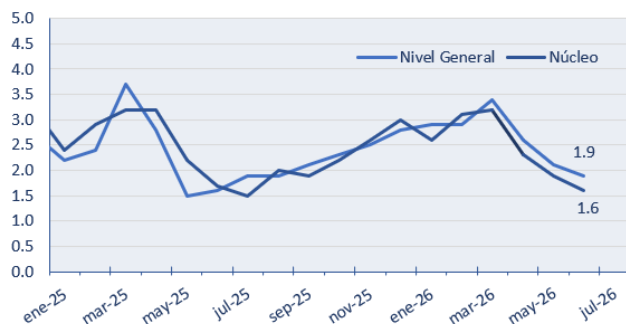


## Bienes y alimentos impulsan la moderación del IPC

La inflación mensual se ubicó en 1,9% en junio, desacelerándose desde el 2,1% de mayo y perforando el umbral del 2% por primera vez desde agosto de 2025. El dato se ubicó levemente por debajo de las expectativas del REM (2,0%) y marcó la tercera desaceleración mensual consecutiva, algo que no ocurría desde mayo de 2024. En términos interanuales, la inflación descendió hasta 33,5%, mientras que el acumulado del primer semestre alcanzó 16,8%. La principal señal positiva volvió a provenir de la inflación núcleo, que desaceleró por tercer mes consecutivo hasta 1,6% mensual, su menor registro desde julio de 2025, consolidando la mejora en la dinámica subyacente de los precios (Figura 1).

**Figura 1. El IPC Núcleo vuelve a los niveles de jul'25**

var. mensual (%)



Fuente: CMF Research, INDEC

A nivel de bienes y servicios, la desaceleración continuó siendo más marcada en los bienes, que registraron una suba de 1,4% mensual, mientras que los servicios avanzaron 2,9%, manteniéndose como el componente de mayor inercia, aunque también mostrando una moderación gradual respecto de los meses previos.

Por categorías, la inflación núcleo volvió a ser el dato más relevante del mes, al ubicarse en 1,6%, perforando por primera vez el nivel del IPC general y alcanzando su menor registro desde julio de 2025. Incluso, la núcleo excluyendo carnes descendió hasta 1,9%, reforzando la idea de una desaceleración más generalizada. En contraste, los precios regulados avanzaron 2,3%, mientras que los estacionales aceleraron hasta 3,4%.

En cuanto a las divisiones, los mayores incrementos del mes correspondieron a Recreación y cultura (+4,2%), Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (+3,3%) y Salud (+2,9%). En el otro extremo, Alimentos y bebidas no alcohólicas volvió a destacarse por su moderación, con una suba de apenas 1,3%, desacelerándose 1,2 puntos respecto de mayo y registrando su menor variación desde junio de 2025 (Figura 2). También mostraron aumentos reducidos Prendas de

vestir y calzado (+0,4%) y Comunicación (+0,9%), contribuyendo a sostener la desaceleración del índice.

**Figura 2. Inflación mensual por categorías**

var. mensual (%)

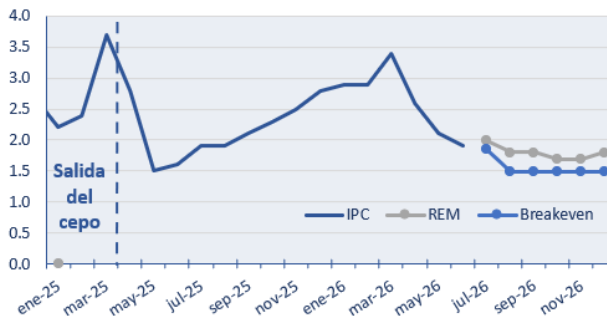


Fuente: CMF Research, INDEC

Hacia adelante, tanto el REM como las expectativas implícitas de mercado continúan proyectando una inflación en descenso durante la segunda mitad del año. Mientras el REM espera una estabilización en torno a 1,8%-1,7% mensual, consistente con una inflación cercana al 30% anual en diciembre, las expectativas implícitas descuentan un proceso algo más acelerado, con registros próximos a 1,5% mensual hacia fin de año y una inflación anual cercana a 28,5% (Figura 3). En conjunto, el dato de junio confirma que el proceso de desinflación continúa avanzando, con una inflación núcleo cada vez más baja y una composición que luce más favorable, aunque los servicios y los componentes estacionales todavía muestran cierta inercia.

**Figura 3. Mayor desinflación en las expectativas**

var. mensual (%)



Fuente: CMF Research, INDEC

**CMF Research**