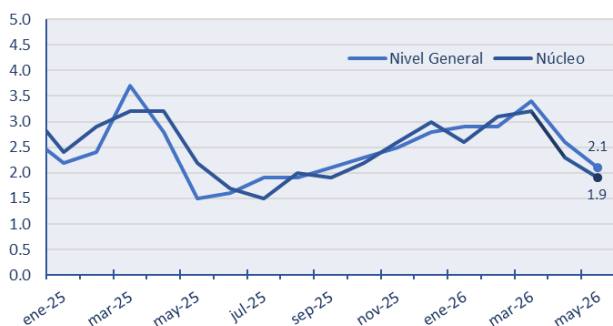


Mayo consolida la tendencia desinflacionaria

La inflación mensual se ubicó en 2,1% en mayo, desacelerándose desde el 2,6% de abril y sorprendiendo favorablemente respecto a las expectativas del REM (2,3%). El dato estuvo acompañado por una nueva moderación de la inflación núcleo, que descendió a 1,9%, perforando el umbral del 2% y consolidándose por debajo del nivel general (Figura 1). Así, el proceso de desinflación continuó avanzando, con el IPC registrando su menor variación mensual desde agosto de 2025. Hacia adelante, esperamos que la tendencia se mantenga, aunque con cierta volatilidad derivada de componentes estacionales y ajustes de precios relativos.

Figura 1. El IPC Núcleo vuelve a los niveles de sep'25
var. mensual (%)



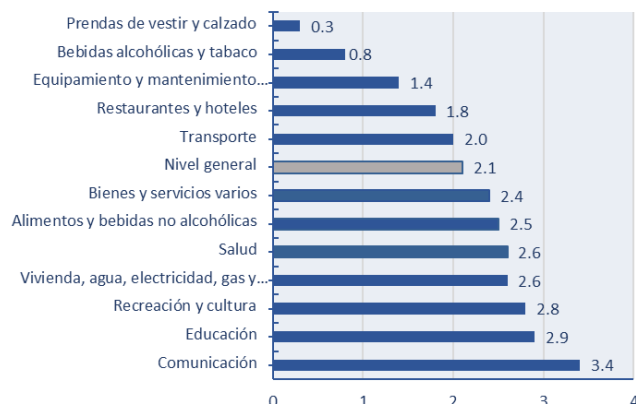
Fuente: CMF Research, INDEC

A nivel de bienes y servicios, la desaceleración fue más marcada en los primeros, cuya variación mensual se ubicó en 2,0%, frente al 2,5% de abril. Los servicios también moderaron su ritmo de aumento, pasando de 2,6% a 2,5%, manteniéndose por encima de los bienes, aunque mostrando una tendencia gradual a la baja.

Por su parte, la inflación núcleo se ubicó en 1,9%, desacelerándose respecto al 2,3% de abril y alcanzando su menor nivel desde septiembre 2025. En contraste, los precios estacionales aceleraron hasta 3,5%, impulsados principalmente por el fuerte aumento de verduras (+18,8%), mientras que los precios regulados crecieron 2,4%, levemente por debajo del mes previo.

En cuanto a divisiones, los mayores aumentos del mes se registraron en Comunicación (+3,4%) y Educación (+2,9%), seguidos por Recreación y cultura (2,8%) y Salud (+2,6%). Por el contrario, las menores variaciones se observaron en Prendas de vestir y calzado (+0,3%) y Bebidas alcohólicas y tabaco (+0,8%), mientras que Restaurantes y hoteles (+1,8%) y Transporte (2,0%) también mostraron una suba moderada (Figura 2).

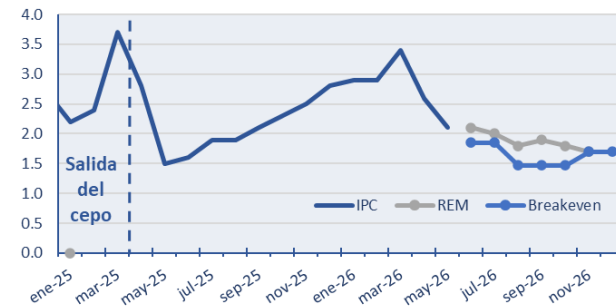
Figura 2. Servicios y Regulados lideran la suba
var. mensual (%)



Fuente: CMF Research, INDEC

Hacia adelante, tanto el REM como las expectativas implícitas de mercado continúan proyectando una desaceleración gradual de la inflación (Figura 3). Mientras el REM espera registros cercanos a 1,8% hacia octubre, las implícitas de mercado descuentan niveles más próximos a 1,5%, manteniéndose en torno a estas cifras durante el cierre del año. En línea con este escenario, los primeros indicadores de alta frecuencia muestran un comienzo de junio relativamente tranquilo, particularmente en el rubro alimentos y bebidas. Si bien la reciente suba de los precios internacionales de la energía y la necesidad de continuar ajustando algunos precios regulados podrían introducir cierta volatilidad, la marcada desaceleración de la inflación núcleo y unas expectativas que permanecen relativamente ancladas sugieren que el proceso de continuará en los próximos meses.

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



Fuente: CMF Research, INDEC

CMF Research