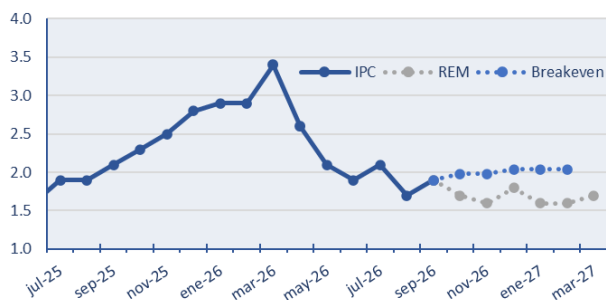


La inflación núcleo firme debajo del 2%

La inflación mensual se ubicó en 1,9% en septiembre, 0,2 p.p. por encima del registro de agosto. El dato estuvo en línea con las expectativas del REM del BCRA, que anticipaban una variación de 1,9%. En términos interanuales, el IPC alcanzó 33,4%, mientras que la inflación acumulada en los primeros nueve meses del año se ubicó en 23,6%. A pesar de la aceleración mensual, la dinámica de precios continúa mostrando variaciones inferiores al 2%, con expectativas que permanecen ancladas en torno a estos niveles para los próximos meses (Figura 1).

Figura 1. El IPC de septiembre iguala las expectativas var. mensual (%)

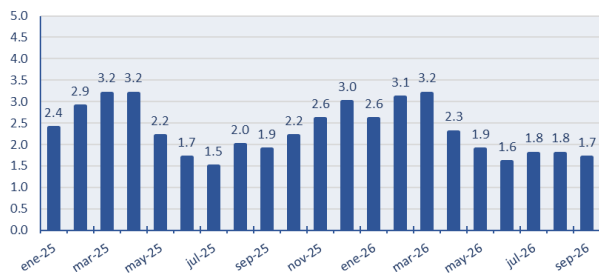


Fuente: CMF Research, INDEC

En la apertura entre bienes y servicios, los primeros aumentaron 1,7% mensual, 0,3 p.p. por encima de agosto, mientras que los servicios avanzaron 2,4%, acelerándose 0,4 p.p. respecto del mes anterior. Si bien los servicios continúan mostrando una mayor inercia, sus variaciones permanecen considerablemente por debajo de los registros de comienzos de año. La brecha entre ambos componentes volvió a ampliarse, ubicándose en 0,7 p.p.

Por categorías, la inflación Núcleo se desaceleró a 1,7% mensual, desde 1,8% en agosto, y acumuló cinco meses consecutivos por debajo del 2%. Por su parte, los precios estacionales avanzaron 2,9%, revertiendo la caída de 0,9% del mes anterior y explicando buena parte de la aceleración del índice general, debido principalmente al aumento en

Figura 2. La inflación Núcleo se mantiene por debajo de 2% var. mensual (%)



Fuente: CMF Research, INDEC

verduras (12,5%). Los Regulados aumentaron 2,3%, levemente por encima del 2,2% registrado en agosto, y continuaron creciendo a un ritmo superior al de la inflación Núcleo (Figura 2).

En cuanto a las divisiones, los mayores incrementos correspondieron a Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (3,1%) y Educación (3,0%), impulsados por ajustes en tarifas y servicios educativos. También se destacaron Comunicación (2,5%) y Salud (2,4%), mientras que Alimentos y bebidas no alcohólicas aumentó 2,0%, por encima del 1,7% registrado en agosto. En el otro extremo, Restaurantes y hoteles presentó la menor variación mensual (1,1%), seguido por Prendas de vestir y calzado (1,4%), que volvió a registrar una suba luego de dos meses consecutivos de caídas.

Figura 3. Inflación mensual por categorías var. mensual (%)



Fuente: CMF Research, INDEC

Hacia adelante, las expectativas de inflación permanecen relativamente ancladas, aunque el mercado descuenta un sendero algo más elevado que el REM (Figura 1). Para el último trimestre del año, el relevamiento del BCRA proyecta una inflación mensual promedio de 1,7%, mientras que las expectativas implícitas de mercado rondan el 2,0%. Esta brecha persiste a comienzos de 2027, con un REM que prevé variaciones de 1,6% para enero y febrero, frente al 2,0% que incorpora el mercado. En conjunto, ambas estimaciones apuntan a una dinámica de precios relativamente estable, sin anticipar una aceleración significativa, pero tampoco una desaceleración marcada en el corto plazo. De todas formas, será importante monitorear la evolución del precio de la carne, dado su peso en el índice y su marcada estacionalidad durante el último trimestre del año. Entre 2003 y 2025, la carne registró aumentos mensuales reales promedio de 2% en noviembre y 5% en diciembre. Otro factor relevante será la evolución del petróleo, ya que, con el Brent cotizando en torno a USD 106 por barril, los precios locales de la nafta se ubican aproximadamente 15% por debajo de la paridad de importación, lo que podría generar presiones adicionales sobre la inflación en los próximos meses.

CMF Research