



Inflación (IPC)

Sin sorpresas, la inflación de septiembre se ubicó en 1,9%

En septiembre, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación de 1,9% mensual, levemente por encima del 1,7% de agosto. En términos interanuales alcanzó el 33,4%, mientras que la inflación acumulada en los primeros nueve meses del año ascendió a 23,6%. Se trata del registro más bajo para un mes de septiembre desde 2017, y el resultado estuvo en línea con las expectativas del mercado y con el último Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM).

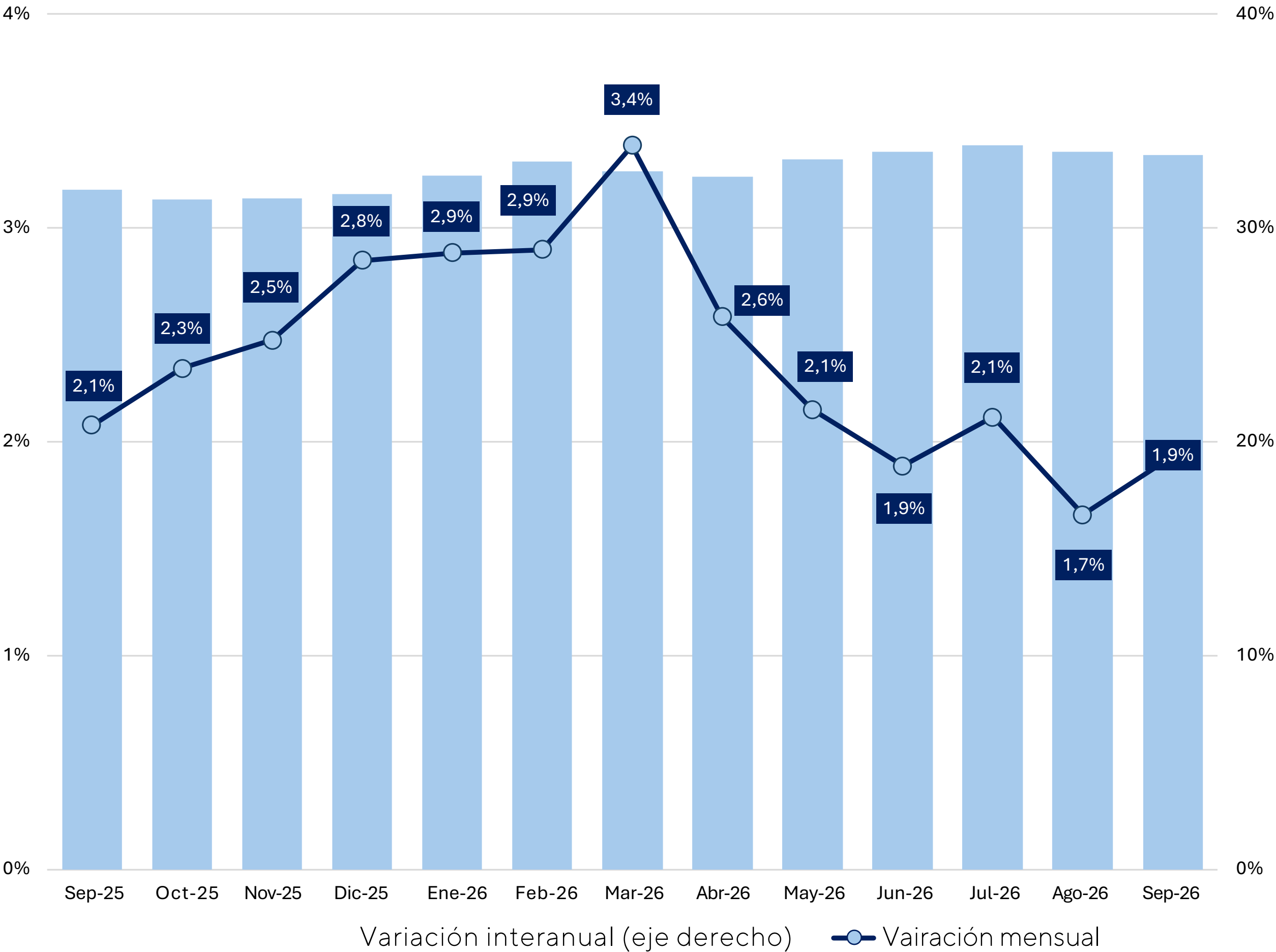
La suba del nivel general respondió principalmente a los precios estacionales, que aumentaron 2,9% impulsados por verduras, tubérculos y legumbres. Los precios regulados avanzaron 2,3%, mientras que la inflación núcleo se ubicó en 1,7%, 0,1 puntos porcentuales por debajo de agosto y nuevamente por debajo del nivel general.

En este contexto, el registro de septiembre refleja una trayectoria inflacionaria que continúa desarrollándose de manera heterogénea y no lineal. La desaceleración de la inflación núcleo y la evolución de los precios relativos permiten sostener una lectura favorable sobre la tendencia de fondo.

De cara a octubre, las mediciones de alta frecuencia muestran cierta aceleración en los precios de los alimentos, lo que podría presionar sobre el nivel general y dificultar una mayor moderación en el último trimestre del año.

En este marco, mantenemos la inflación en color amarillo dentro de nuestro semáforo institucional de indicadores económicos y financieros.

Panorama inflacionario



33,4%

inflación interanual

23,6%

Inflación acumulada
2026

1,9%

inflación mensual

Fuente: Critería en base a INDEC

Inflación: ¿Cómo impactaron las distintas categorías y rubros en el IPC de septiembre?

La inflación núcleo se ubicó en 1,7% mensual, 0,1 puntos porcentuales por debajo del 1,8% registrado en julio y agosto. Con este resultado retomó la desaceleración, aunque todavía permanece por encima del 1,6% de junio. Además, se mantuvo por debajo del 2% mensual y del nivel general, cuya aceleración respondió a los componentes estacionales. En términos interanuales alcanzó el 31,6%.

Por su parte, los precios estacionales aumentaron 2,9%, impulsados principalmente por las subas en verduras, tubérculos y legumbres. Los precios regulados registraron un incremento del 2,3%, explicado por los aumentos en gas, electricidad y prepagas.

A nivel de divisiones, Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles lideró los aumentos del mes, con una suba del 3,1% asociada a los ajustes en electricidad y gas. Le siguieron Educación (+3,0%) y Comunicación (+2,5%). En el otro extremo, Restaurantes y hoteles fue la división de menor variación mensual, con un alza del 1,1%.

Alimentos y bebidas no alcohólicas registró un aumento del 2,0% y fue la división de mayor incidencia en todas las regiones excepto Noreste, donde la mayor incidencia correspondió a Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles.

Comparativa IPC

Núcleo/Estacionales/Regulados



1,7%
IPC Núcleo

2,9%
IPC Estacionales

2,3%
IPC Regulados

Fuente: Critería en base a INDEC

Panorama inflacionario: lo que dejó septiembre

El dato de septiembre vuelve a mostrar que la desinflación no avanza de manera lineal ni homogénea. Este mes, la mayor variación de los componentes estacionales elevó el nivel general, sin que ello implique un cambio en la tendencia de fondo.

La inflación núcleo, en cambio, se ubicó por debajo del registro de agosto y nuevamente por debajo del nivel general, lo que sugiere que la dinámica subyacente de los precios continúa siendo favorable.

Los precios relativos acompañan esta lectura. Tomando como base diciembre de 2019, los servicios ya cerraron el atraso que mantenían respecto de la inflación núcleo y se ubican un 4% por encima de esta. Los bienes, en cambio, mantienen un atraso cercano al 5%, mientras que los precios regulados continúan reduciendo su rezago relativo, que actualmente ronda el 7%.

La normalización de los precios relativos sigue avanzando, aunque a distintas velocidades entre categorías. Esa diferencia de ritmos contribuye a explicar la heterogeneidad del índice, sin alterar la lectura sobre la tendencia de fondo.

Perspectivas inflacionarias

Tras alcanzar un piso en mayo de 2025, la inflación mostró una aceleración gradual hasta estabilizarse durante varios meses en torno al 3% mensual, evidenciando las dificultades para perforar ese umbral. A partir del segundo trimestre de 2026 comenzó a observarse una moderación que llevó al nivel general por debajo del 2% mensual en junio. Desde entonces, los registros oscilan entre 1,7% y 2,1%, sin lograr acercarse al escalón del 1,5%.

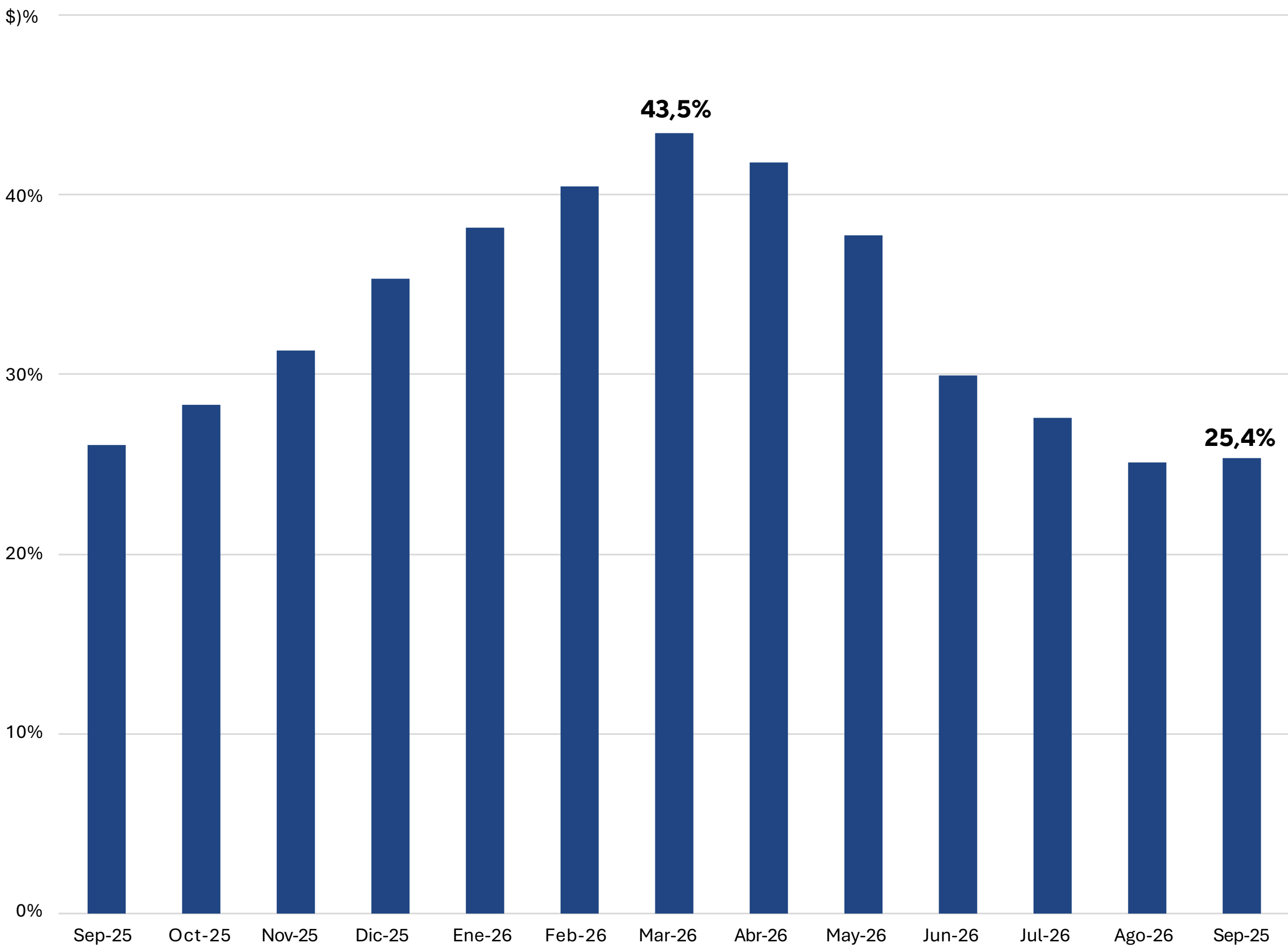
El proceso de desinflación continúa avanzando en paralelo con una recomposición de precios relativos, lo que contribuye a que la trayectoria sea gradual y no lineal. El

dato positivo del mes es la desaceleración de la inflación núcleo, en un contexto en el que la corrección de precios relativos todavía no concluyó. Al mismo tiempo, la demanda de dinero permanece en niveles históricamente bajos y los precios regulados mantienen un rezago relativo, factores que podrían limitar una convergencia más rápida hacia registros de inflación menores.

De cara a octubre, las primeras mediciones de alta frecuencia sugieren una suba en los precios de los alimentos. De sostenerse esta dinámica, es probable que la inflación mensual se mantenga en torno a los niveles actuales en lo que resta del año.

En este marco, **mantenemos la inflación en color amarillo** dentro de nuestro semáforo institucional de indicadores económicos y financieros.

Promedio últimos 3 meses anualizado



25,4%
Último trimestre IPC anualizado

Fuente: Critería en base a INDEC

	VARIABLES FISCALES		VARIABLES REALES	VARIABLES MONETARIAS Y FINANCIERAS
LÍDERES				● DEPÓSITOS EN USD ● INFLACIÓN (IPC) ● RESERVAS BRUTAS ● ÍNDICE Merval ● EMBI ARGENTINA ● TREASURY DE EE.UU. A 10 AÑOS ● ÍNDICE S&P ● ÍNDICE DE VOLATILIDAD (VIX) ● MERCADOS EMERGENTES (EMBI EMG) ● COMMODITIES AGRÍCOLAS
COINCIDENTES	● RESULTADO FISCAL PRIMARIO ● RECAUDACIÓN TRIBUTARIA		● ACTIVIDAD ECONÓMICA (EMAE) ● PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (IPI) ● PATENTAMIENTO DE AUTOS ● VENTAS DE SUPERMERCADOS ● CONSTRUCCIÓN (ISAC)	
REZAGADOS			● SALARIO SECTOR PRIVADO REGISTRADO ● EXPORTACIONES ● SALDO COMERCIAL	