

IPC agosto 1,7%: la desinflación vuelve a escena

Los procesos no son lineales. Esto es lo que recalcamos la última vez que se publicó el IPC, cuando la inflación de julio aceleró hasta 2,1%, pero nunca dudamos de que el proceso de desinflación pudiera continuar. Y agosto llegó para darnos la razón: el IPC general desaceleró hasta 1,7% (-0,4 p.p.). Más aún, se convirtió en el ritmo de inflación mensual más bajo desde junio del año pasado (1,59%). Como resultado, la inflación acumulada en lo que va de 2026 se ubica en 21,3%, mientras que la inflación interanual alcanza 33,5%. Esta última cifra contrasta con la inflación anualizada de los últimos tres meses, que se moderó hasta 25,1%, el nivel más bajo desde agosto de 2025 (23,9%).

📌 Visión de mercado:

Con el dato de agosto sobre la mesa, ¿cuál es nuestro *view*? Nunca dudamos del proceso de desinflación y creemos que continuará, aunque probablemente a un ritmo más lento que el observado en los últimos años. En este sentido, vale la pena mirar el path que espera el REM Top 10 de aquí en adelante: los encuestados no ven que la inflación mensual caiga por debajo del umbral de 1,5% hasta febrero del año próximo. Al mismo tiempo, las *breakeven* de inflación hasta mediados del año próximo se encontraban ayer en torno a 1,7%. En este contexto, ya conociendo el dato de agosto, seguimos privilegiando estrategias con cobertura CER. El TZXM7 continúa entre nuestros instrumentos preferidos para posiciones de corto plazo, mientras que, para extender duration, encontramos valor en el tramo medio de la curva, con el TZXS7 y el TZXS8 a la cabeza.

👉 Recordá que podés ver nuestras carteras recomendadas [aquí](#)

📌 Nuestra lectura del informe:

Tal como esperábamos, la presión que los precios estacionales habían ejercido en julio se disipó: desaceleraron hasta -0,9% desde el 4,54% del mes anterior. A su vez, viajaron levemente por encima de julio al 2,2% durante agosto (versus 2,1%), cortando cuatro meses consecutivos de desaceleración desde el 5,08% de marzo, cuando estalló la guerra en Medio Oriente. En este contexto, el comportamiento de la inflación núcleo dejó algo que desear: se mantuvo prácticamente en línea con el 1,78% de julio, ubicándose en 1,8%. La buena noticia, entonces, vino más por el lado de los componentes volátiles que por una mejora adicional de la inflación subyacente.

Desde otra óptica, los servicios desaceleraron en agosto, aunque continúan siendo el principal factor de presión sobre el IPC. La inflación de los bienes se ubicó en 1,4%, por debajo del 1,6% del mes anterior, mientras que los servicios viajaron al 2,0%, desacelerándose desde 3,1% en julio, pero manteniéndose por encima de los bienes desde enero de 2024. Esto vuelve a poner de manifiesto una pauta que venimos observando desde el inicio del Gobierno de Milei: los precios de los bienes reflejan en mayor medida la evolución del tipo de cambio (+0,9% promedio en agosto), mientras que los servicios son una mejor aproximación a la inercia inflacionaria.

Esto es particularmente relevante dado el cambio en la composición de la canasta. En enero de 2024, los bienes representaban 76,9% del IPC y los servicios 23,1%, mientras que en agosto de 2026 pasaron a representar 64,7% y 35,3%, respectivamente. A medida que los servicios ganan peso, lo

que ocurra con el tipo de cambio importa cada vez menos para la dinámica general de los precios, ya que una proporción creciente de la canasta está explicada por componentes con mayor inercia.

Disclaimer

El presente documento es propiedad de PP Inversiones S.A. ("PPI"), no pudiendo su contenido ser modificado, transmitido, copiado, y/o distribuido sin el consentimiento expreso de PPI. El presente tiene un carácter exclusivamente informativo y se basa en información proveniente de fuentes públicas. Nada en este documento podrá ser interpretado como una oferta, invitación o solicitud de ningún tipo para realizar actividades con valores negociables u otros activos financieros. PPI no efectúa declaración alguna, ni otorga garantía alguna, sobre la veracidad, integridad y/o exactitud de la información sobre la cual se basa este informe. El presente no constituye asesoramiento en inversiones. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión en valores negociables. PPI es un Agente de Liquidación y Compensación - Integral registrado bajo la matrícula n° 686 y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula n° 73, en todos los casos de la CNV.