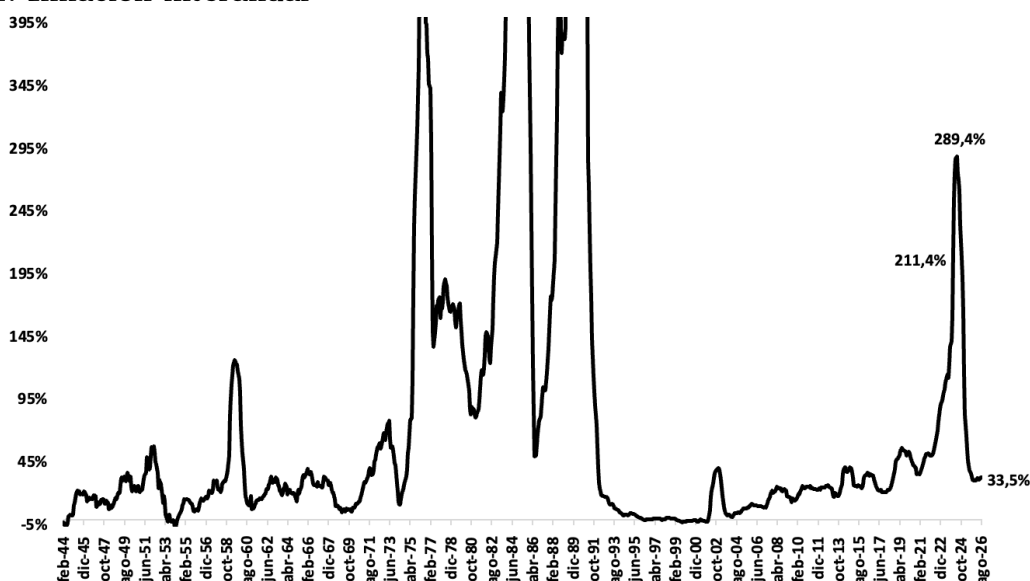


# La inflación cae, pero la montaña rusa continúa

El Instituto Nacional de Estadística y Censos publicó que la inflación observada a nivel nacional para el mes de agosto fue 1,7 %, la variación más pequeña que ha registrado el índice de precios al consumidor en los últimos 14 meses y la tercera a lo largo de todo el mandato de Javier Milei. Desde la asunción del presidente en diciembre de 2023, la inflación interanual cayó de 211,4 % a 33,5 %, reflejando múltiples tensiones y fricciones sobre la política fiscal, monetaria y cambiaria.

Puesta en perspectiva histórica, la desinflación actual no es un fenómeno inédito para la economía argentina. Desde 1943 el país atravesó múltiples episodios de alta inflación, incluyendo períodos con inflación anual superior al 300 %, como el Rodrigazo en 1975 y con Martínez de Hoz en 1976, y 2 hiperinflaciones: la primera en 1989, tras el fracaso del Plan Primavera que sucedió al Plan Austral, y la segunda en 1990, de la mano del Plan Bonex conducido por Erman González. Este último daría la bienvenida a la década del 90, caracterizada por la estabilidad de precios que trajo el Plan y la Ley de Convertibilidad, un período donde incluso se registró deflación hacia el final de la década, como se observa en el gráfico 1. Bajo esa vara, el 33,5 % interanual actual se encuentra lejos de los niveles percibidos como normales en una economía estabilizada, aun cuando representa la novena parte de la máxima inflación interanual a lo largo de la gestión del presidente, 289,4 %.

**Gráfico 1: Inflación interanual**

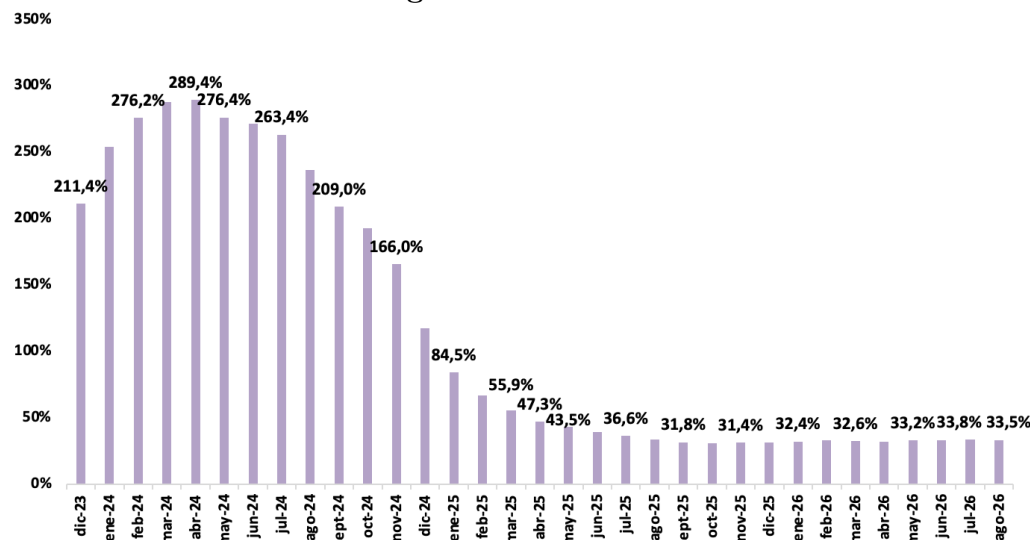


Fuente: BluePrices en base a INDEC y Cavallo A. y Rigobon R. (2016). *The Billion Prices Project*.

Sin embargo, el ritmo de la baja no es lineal. Tras la fuerte desaceleración inicial en el primer año de gestión, al índice interanual le cuesta cada vez más alcanzar nuevos mínimos, y desde agosto de 2025, la inflación interanual oscila dentro de una angosta banda alrededor de un 33 %, como se observa en el gráfico 2.

La serie evidencia un claro proceso de desinflación, pero sus componentes reflejan el arrastre de un proceso de normalización sobre los precios relativos, junto a ciertas rigideces que resisten la caída; las ramas del índice que aumentaron en términos interanuales en mayor medida que el nivel general de precios son: vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (49,1 %), educación (40,0 %), transporte (38,2 %), comunicación (36,8 %), restaurantes y hoteles (34,6 %) y alimentos y bebidas no alcohólicas (34,9 %). Por otro lado, aquellas ramas que aumentaron menos que el nivel general de precios fueron prendas de vestir y calzado (11,0 %), bebidas alcohólicas y tabaco (22,6 %), equipamiento y mantenimiento del hogar (24,4 %), recreación y cultura (31,5 %), bienes y servicios varios (32,8 %) y salud (33,2 %).

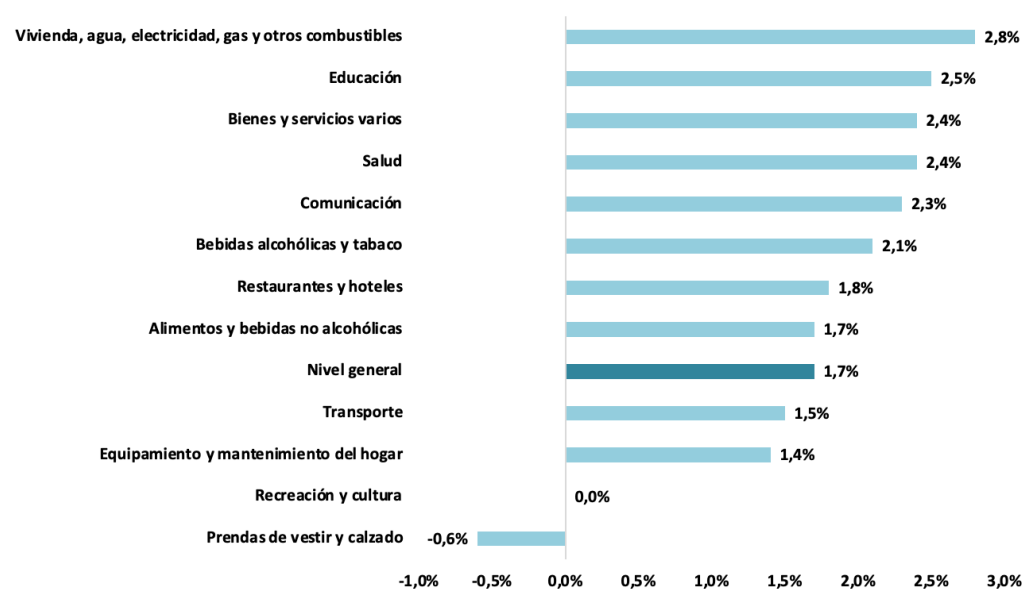
Gráfico 2: Inflación interanual en la gestión de Milei



Fuente: BluePrices en base a datos de INDEC.

En el gráfico 3, se puede observar un proceso heterogéneo que acompaña no solo a las divergencias que persisten en la actividad económica, sino también a un marcado proceso de apertura comercial. En el mes de agosto, el rubro prendas de vestir y calzado registró deflación por segundo mes consecutivo (-0,6 %) y recreación y cultura se mantuvo neutro (0,0 %). Equipamiento y mantenimiento del hogar (1,4 %) y transporte (1,5 %) aumentaron sus precios por debajo del nivel general; por otro lado, aquellos rubros vinculados a los servicios incrementaron sus precios en mayor medida respecto al nivel general: vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (2,8 %), educación (2,5 %), bienes y servicios varios (2,4 %), salud (2,4 %), comunicación (2,3 %), bebidas alcohólicas y tabaco (2,1 %), restaurantes y hoteles (1,8 %) y alimentos y bebidas no alcohólicas (1,7 %). Otros rubros como restaurantes y hoteles (1,8 %) y alimentos y bebidas no alcohólicas (1,7 %) gravitaron sobre el nivel general (1,7 %).

Gráfico 3: Inflación de agosto 2026 según categoría

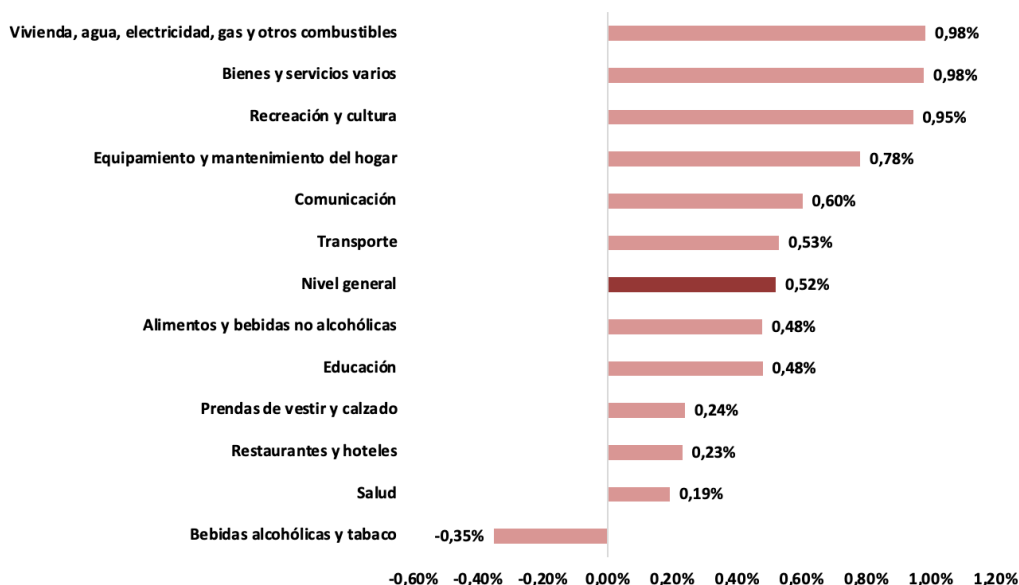


Fuente: BluePrices en base a datos de INDEC.

Nuestra medición se sustenta sobre un relevamiento de precios online que busca replicar la metodología del INDEC. Tan solo en la primera semana de septiembre, la canasta de BluePrices acumuló 24.267.956 de observaciones en Argentina. Esta masa de datos se concentró principalmente en alimentos y bebidas no alcohólicas (24,6 %), equipamiento y mantenimiento del hogar (17,4 %), cuidado personal (17,0 %) y recreación y cultura (11,3 %).

A partir de esta muestra, el nivel general exhibió un incremento del 0,52 % durante los primeros siete días del mes, como se puede observar en el gráfico 4. Las ramas que más subieron fueron: vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles y bienes y servicios varios (0,98 % cada una), recreación y cultura (0,95 %), equipamiento y mantenimiento del hogar (0,78 %), comunicación (0,60 %) y transporte (0,53 %), mientras que alimentos y bebidas no alcohólicas (0,48 %), educación (0,48 %), prendas de vestir y calzado (0,24 %), restaurantes y hoteles (0,23 %) y salud (0,19 %), crecieron a un ritmo más moderado. Distinto es el caso de bebidas alcohólicas y tabaco, la única categoría que relevamos con deflación, con una caída de 0,35 %.

**Gráfico 4: Inflación en la primera semana de septiembre**



*Fuente: BluePrices en base a datos de recopilación propia.*

Dentro de la categoría alimentos y bebidas no alcohólicas, la suba fue generalizada con componentes como carnes y derivados subiendo un 0,81 %, leche, productos lácteos y huevos 0,46 %, pescados y mariscos 0,43 % y pan y cereales 0,34 %.

Dentro de bebidas alcohólicas y tabaco (-0,35 %), la caída estuvo concentrada en vinos (-1,18 %), que compensó la suba de bebidas espirituosas, destiladas y licores (0,65 %) y de cerveza (0,05 %). En prendas de vestir y calzado, el componente de prendas de vestir subió 0,33 %. Dentro de vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles, el rubro de suministro de agua y otros servicios relacionados con la vivienda aumentó 0,89 % y el de electricidad, gas y otros combustibles 0,85 %.

Habiendo transcurrido la primera semana de septiembre, nuestra proyección para la inflación de septiembre se ubica en 1,84 %. Sin una mayor confianza en el peso que traccione la demanda de dinero, aun si esta última mostrara algún repunte marginal, es difícil observar un descenso brusco sobre la inflación en los próximos meses.