

La inflación de abril fue 2,8% m/m, menor a la esperada tras la flexibilización del cepo cambiario

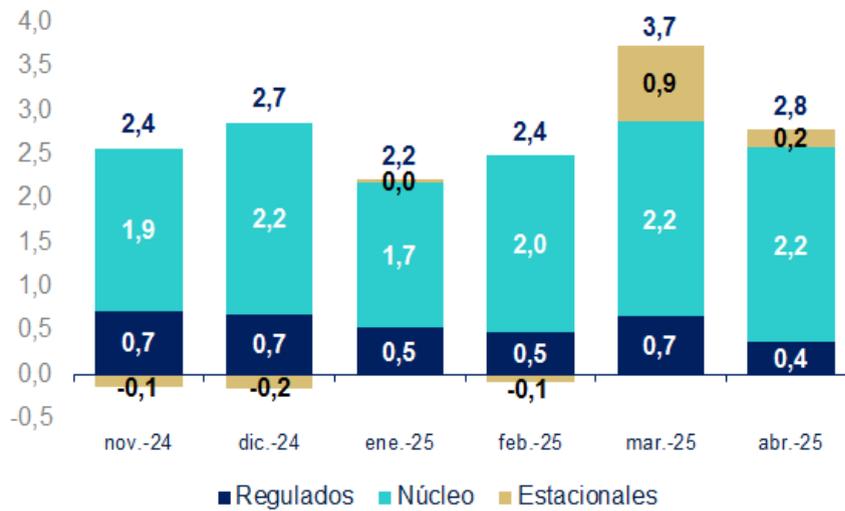
BBVA Research Argentina
14 de mayo de 2025

La **inflación** nacional de abril fue 2,8% m/m (47,3% a/a), ubicándose por debajo de lo esperado (REM-BCRA: 3,2% m/m, BBVA Research: 3,4%) como resultado de una dinámica cambiaria -post flexibilización de las restricciones- más virtuosa que la prevista inicialmente.

La flexibilización del cepo cambiario implementada el 14/4 había generado expectativas de una significativa corrección en el tipo de cambio oficial, lo que a su vez anticipaba una aceleración inflacionaria en el corto plazo. Sin embargo, la dinámica cambiaria observada fue sustancialmente más moderada: la suba del dólar oficial fue de solamente 5% desde aquel día y se ubica 0,1% más bajo que el dólar *blend* del 11/4 (una aproximación de dólar exportador que permitía liquidar 80% al tipo de cambio oficial y el resto en el paralelo). Asimismo, el gobierno incentivó una suba significativa de las tasas de interés de mercado durante los primeros días posteriores a la flexibilización, lo que contribuyó a contener presiones nominales en la economía. En consecuencia, la inflación del mes se ubicó por debajo de las proyecciones iniciales.

Hacia el interior del IPC, se observa una dinámica diferenciada según el segmento que se analice. La inflación núcleo fue 3,2% m/m (46,9% a/a), manteniendo el mismo nivel que en marzo y por encima del promedio mensual de los últimos seis meses (2,9%), reflejando presiones subyacentes aún persistentes. Por otra parte, los precios regulados crecieron 1,8% m/m (57,4% a/a) desacelerando respecto del 3,2% m/m de marzo, pero el movimiento más brusco estuvo en los precios estacionales, que pasaron de una inflación mensual de 8,4% en marzo a una de 1,9% en abril. **La diferencia que hubo en los precios estacionales de un mes a otro explica 0,6 p.p. de la totalidad de 0,9 p.p. que desaceleró la inflación desde 3,7% m/m en marzo a 2,8% m/m en abril.** Esto da la pauta que la volatilidad de la inflación en los últimos tres meses (2,4% en feb; 3,7% en mar; 2,8% en abr) se debe al comportamiento de los precios estacionales, entre los cuáles destacan las frutas y verduras (y educación en marzo). Sin embargo, **la inflación núcleo, que explica 70% del total del IPC y que al restar los precios regulados y los estacionales, marca la “velocidad crucero” de los precios, permanece en torno a 3% m/m por tercer mes consecutivo.**

INFLACIÓN MENSUAL - INCIDENCIAS (PUNTOS PORCENTUALES)



Fuente: INDEC y BBVA Research.

De acuerdo a la información de alta frecuencia disponible, en mayo la inflación se estaría ubicando en el entorno de 2,5% m/m en las primeras semanas del mes y tenemos más señales positivas hacia adelante: la nafta bajó 4% y el gobierno redujo aranceles para celulares y otros productos de tecnología, por lo que cabe esperar que la inflación continúe desacelerando los próximos meses. Por este motivo, **asignamos un sesgo a la baja a nuestra proyección de inflación anual de 35% para 2025.**

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Avenida Córdoba 111, piso 25 (C1054AAA) - Buenos Aires (Argentina).
Tel.: (+54) 11 4346 4000 / Fax: (+54) 11 4346 4416
www.bbvarresearch.com