

Se consolida la reducción de la inflación: fue 1,5% m/m en mayo, la más baja en cinco años

BBVA Research Argentina
12 de junio de 2025

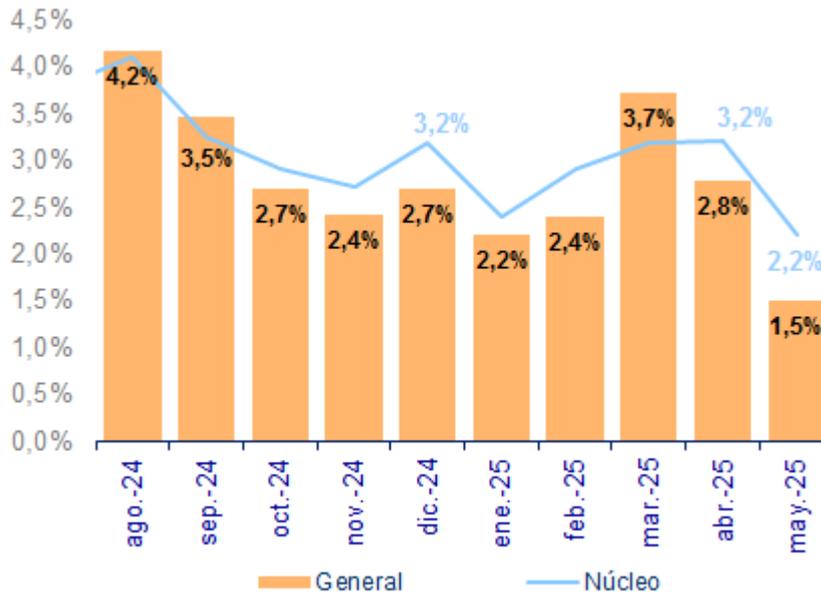
La **inflación** nacional de mayo fue 1,5% (43,5% a/a), ubicándose bien por debajo de lo esperado (REM-BCRA: 2,1% m/m). La exitosa flexibilización del cepo sin sobresalto cambiario permitió desactivar las perspectivas de devaluación, lo que contribuyó a anclar a la baja las expectativas de inflación de los formadores de precios y permitió quebrar el piso de 2% m/m por primera vez en más de cuatro años. Ajustamos nuestra previsión de inflación a 30% para este año.

Hacia el interior del IPC, se observa una baja de la inflación núcleo (que reúne 70% de los precios, excluyendo componentes regulados y estacionales), desde un promedio de 3,1% m/m entre febrero y abril a 2,2% m/m (44,7% a/a) en mayo. Este registro mensual de la inflación núcleo es el más bajo desde mayo de 2020, uno de los meses de máximo aislamiento por la pandemia. Ahora bien, en el dato mensual ha sido muy relevante el comportamiento de los precios regulados (1,3% m/m, 53,3% a/a) y la reducción de los estacionales en -2,7% m/m (21,1% a/a). Los regulados venían de promediar 2,4% m/m en los tres meses previos y los estacionales 3,2% m/m en el mismo período.

En conclusión, la velocidad cruce de la inflación muestra una clara desaceleración, aunque la dinámica de los precios regulados (que aún deberían subir 20 puntos porcentuales por encima de la inflación para volver a valores de abr-19) y los estacionales (que han tenido un comportamiento muy volátil en estos últimos meses, promediaron -0,8% m/m entre nov-24 y feb-25, para luego registrar 8,4% m/m en marzo) no nos permite descartar la posibilidad de volver a presenciar registros de inflación más cercanos a 2% m/m en los próximos meses, si no se profundiza la desaceleración de la inflación núcleo.

La inflación de servicios (2,7% m/m, 72,4% a/a) volvió a estar marcadamente por encima de la de bienes (0,9% m/m, 33,1% a/a) luego de dos meses de mayor paridad. Los segmentos que registraron mayores aumentos fueron: comunicaciones (+4,1% m/m) y restaurantes y hoteles (+3,0% m/m) mientras que el transporte (+0,4% m/m) y los alimentos (+0,5% m/m) fueron los registros más bajos.

INFLACIÓN GENERAL Y NÚCLEO (VAR. % M/M)



Fuente: INDEC y BBVA Research.

En abril, luego de conocerse la inflación de marzo (3,7% m/m) y el anuncio del nuevo programa con el FMI que incorporó un nuevo esquema cambiario, habíamos decidido subir la previsión de inflación anual para diciembre de 2025 de 30% a 35%. En vista de que la salida del esquema cambiario anterior fue mucho mejor a lo esperado y no se dio una corrección de precios que lucía probable en el corto plazo, **volvemos a nuestro escenario previo, con una proyección de inflación de 30% a/a 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