La inflación fue 1,6% m/m en junio, otra vez debajo de lo esperado y con la núcleo quebrando 2% m/m

BBVA Research Argentina

14 de julio de 2025

Síntesis principal

La inflación de junio fue 1,6% m/m (39,4% a/a) y se ubicó por segundo mes consecutivo por debajo de 2% m/m. Este escenario evidencia una desinflación más rápida de la prevista, y nos lleva a recortar nuestra proyección de inflación para diciembre de 2025 a 28% a/a (antes 30% a/a).

Análisis de componentes

La principal sorpresa del mes provino de la inflación núcleo, que se ubicó en 1,7% mensual (42% a/a). Este dato es particularmente relevante, ya que sitúa a este componente por debajo de 2% m/m por primera vez desde enero de 2018 (excluyendo el período de la pandemia).

En contrapartida, los precios regulados aceleraron su ritmo a 2,2% mensual (45% a/a), impulsados principalmente por aumentos autorizados en educación (+3,7%) y en las tarifas de servicios públicos y combustibles (+3,4%).

Por su parte, los rubros de alimentos y bebidas (+0,6% m/m) y prendas de vestir (+0,5% m/m) destacaron por registrar las menores variaciones del mes, contribuyendo a anclar el índice general.

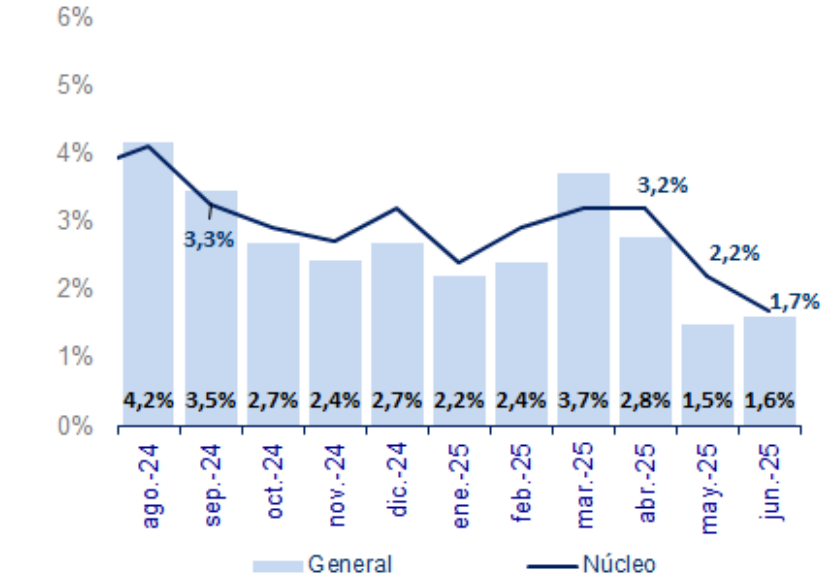
Perspectivas

Las perspectivas de inflación son positivas: el compromiso con el equilibrio fiscal y monetario, la reciente deflación mayorista (-0,3% en mayo) y tasas de interés que se mantienen positivas en términos reales.

Por otro lado, también existen ciertos factores que requieren seguimiento, como la volatilidad cambiaria reciente (+6,2% desde fines de junio) y la incertidumbre electoral, que podría afectar los precios de los bienes, que actualmente muestran una brecha favorable respecto a los servicios (12,3% vs. 21,5% acumulado contra dic-24). Sin embargo, consideramos que estas presiones serán acotadas y, aunque puedan generar alguna suba de la inflación mensual en este tercer trimestre, no afectarán la tendencia de desinflación subyacente.

Por tanto, modificamos a la baja nuestra proyección de inflación a/a para dic-25 de 30% a 28% y mantenemos un sesgo hacia una inflación más baja si no se materializan los riesgos mencionados anteriormente o se postergan ajustes de precios regulados.

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



Fuente: INDEC y BBVA Research.

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.bbvaresearch.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.bbvaresearch.com