

La inflación de julio fue 1,9% m/m, tercer mes consecutivo debajo de 2%, y la inflación núcleo con 1,5% m/m fue la más baja desde 2017

BBVA Research Argentina

13 de agosto de 2025

Síntesis principal

La inflación de julio fue **1,9% m/m (36,6% a/a)**, consolidándose por debajo de 2% m/m incluso con la presión estacional de las vacaciones de invierno y los movimientos cambiarios del pasado mes. Con ello, promedió 1,7% m/m en el último trimestre, **el nivel más bajo en ocho años (22% anualizado)**. El dato está en línea con lo esperado (BBVA: 1,8%, REM-BCRA: 1,8%), por lo que mantenemos nuestra proyección de **28% a/a** para 2025.

Análisis de componentes

El principal dato positivo vino por **la inflación núcleo, que marcó 1,5% m/m (39% a/a)**, desacelerando por tercer mes consecutivo y estableciendo el valor mensual más bajo desde 2017. Dentro de la inflación núcleo destaca el desempeño de los precios de los alimentos y bebidas, que promedian 1% m/m desde mayo.

Los precios regulados aceleraron por tercer mes consecutivo a 2,3% m/m (42% a/a) impulsados por los aumentos en combustibles (~3% m/m), transporte (2,8% m/m) y comunicación (2,3% m/m). Por último, los precios estacionales siguen teniendo una dinámica volátil y luego de dos meses de deflación, subieron 4,1% m/m en julio (15% a/a). Las vacaciones de invierno explican gran parte de esta suba (recreación y cultura +4,8% m/m).

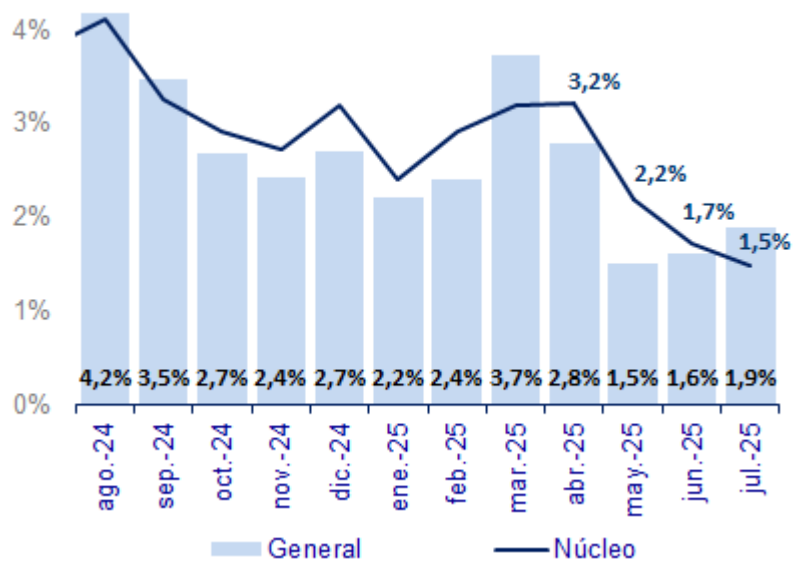
Cabe destacar que persiste el comportamiento diferencial entre los precios de los bienes (+1,4% m/m) versus los servicios (+3,1% m/m), cuya evolución será clave para la consolidación de la desinflación hacia adelante.

Perspectivas

Para agosto, esperamos que la inflación supere 2% mensual, impulsada por la suba del tipo de cambio en las últimas semanas de julio (acumuló un aumento de 13% en el mes, pero 7,3% tuvo lugar en la última semana). Sin embargo, estimamos un impacto menor en comparación con experiencias de devaluación previas: los indicadores de alta frecuencia muestran una aceleración leve en los primeros días de agosto -en los que el tipo de cambio ya cayó 2,5% respecto del cierre de julio- y el sostenimiento férreo del ancla fiscal-monetaria debería limitar el traslado a precios. El

surgimiento de cierta volatilidad preelectoral ya estaba contemplado en nuestro escenario base, por lo que mantenemos nuestra proyección de 28% a/a para 2025.

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



Fuente: INDEC y BBVA Research.

La inflación de julio fue 1,9% m/m, tercer mes consecutivo debajo de 2%, y la inflación núcleo con 1,5% m/m fue la más baja desde 2017

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