

# Bajo impacto de los movimientos cambiarios en la inflación de agosto

BBVA Research Argentina

10 de septiembre de 2025

## Síntesis principal

La inflación nacional de agosto fue 1,9% m/m (33,6% a/a), manteniendo el mismo nivel que en el mes previo aún a pesar del impacto pleno de los movimientos cambiarios y de tasas de interés de fines de julio. Con ello, se ubicó ligeramente por debajo de las expectativas de los analistas (BBVA: 2,0%, REM-BCRA: 2,1%). La inflación núcleo subió a 2,0% m/m (36,1% a/a), aumentando 0,5 p.p. respecto del mes anterior.

## Análisis de componentes

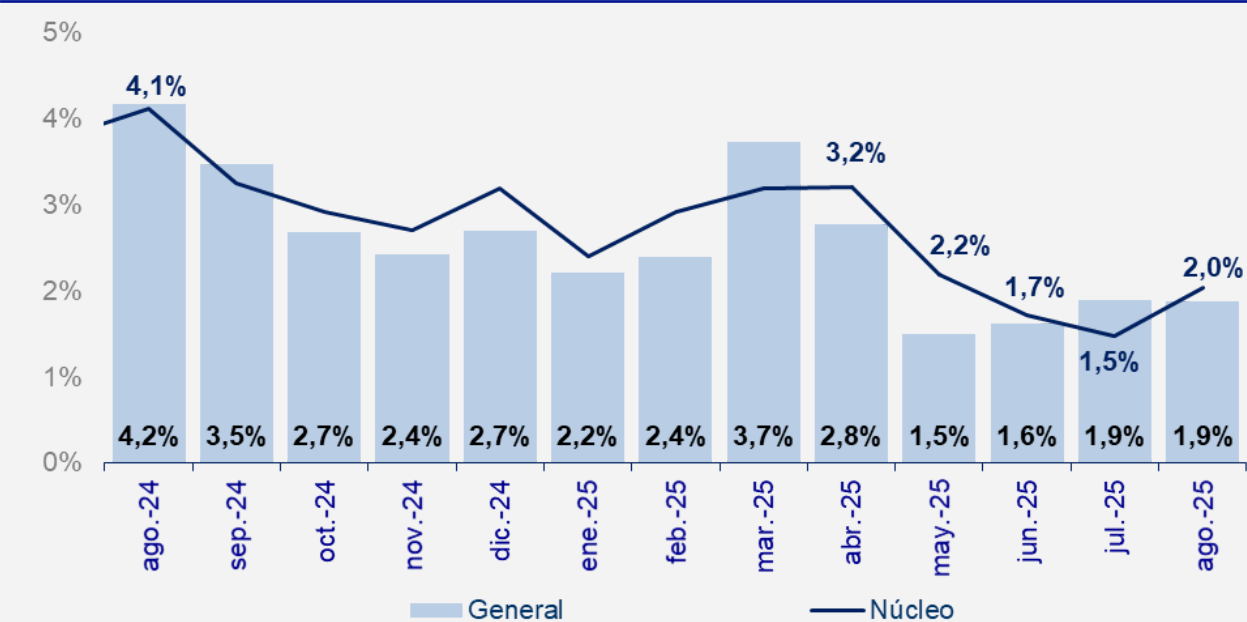
Se trató de un mes con elevada dispersión entre los distintos componentes de la inflación. Los rubros que más subieron fueron Transporte (+3,6% m/m) y Bebidas Alcohólicas y Tabaco (+3,5%) y Restaurantes y Hoteles (+3,4%), mientras que, en la vereda de enfrente, Indumentaria tuvo deflación mensual (-0,3%). Los precios del rubro Alimentos subieron por debajo de la inflación general (creciendo 1,4% m/m; 27,8% a/a).

Los precios regulados aumentaron 2,7% en el mes (+37,8% a/a), impulsados principalmente por los combustibles, mientras que los precios estacionales tuvieron deflación por tercera vez en los últimos cuatro meses (-0,8% m/m) y representan uno de los principales factores que explican la desaceleración del nivel general de inflación durante este año (+12% a/a).

## Perspectivas

La principal conclusión que puede extraerse a partir del dato de agosto es que el impacto de los movimientos cambiarios y la volatilidad financiera que tuvieron lugar desde mediados de julio ha sido relativamente acotado en los precios (al menos si se lo compara con episodios del pasado). Hacia adelante, todavía con escasa información de alta frecuencia para septiembre, esperamos que la inflación del mes en curso se ubique en el entorno de 2,3%. Tras los movimientos del tipo de cambio luego de los comicios del 7 de septiembre, elevamos nuestra previsión para el tipo de cambio oficial del resto del año, y en consecuencia aumentamos nuestro pronóstico de inflación de 2025 desde 28% a 30% anual, considerando que el traslado a precios continuará siendo contenido si se mantienen los principales componentes de la política económica actual (equilibrio fiscal-monetario y esquema cambiario de flotación entre bandas).

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



Fuente: BBVA Research en base a INDEC.

## 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](http://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](http://www.bbvarresearch.com)