

La inflación de septiembre fue 2,1% m/m y sigue anclada pese a la volatilidad cambiaria

BBVA Research Argentina

14 de octubre de 2025

Resumen

La inflación nacional de septiembre fue 2,1% m/m (31,8% a/a), acumulando una suba de 22% en los primeros nueve meses del año. Esta cifra, ligeramente debajo de nuestra estimación de 2,3% y en línea con el consenso de analistas de mercado (REM-BCRA: 2,1% m/m), da cuenta de un acotado traslado a precios (*pass-through*) de la suba del tipo de cambio en el último trimestre (+18,5% de junio a septiembre).

Análisis de componentes

La inflación núcleo fue 1,9% m/m (34,3% a/a) y se mantuvo en línea con el 2,0% m/m registrado en agosto. Este dato confirma el bajo traslado a precios (*pass-through*) de la depreciación del peso, fenómeno que se explica principalmente por el consistente equilibrio fiscal-monetario y la débil dinámica reciente de la actividad económica.

Por otro lado, los precios regulados subieron 2,6% m/m (35,3% a/a), impulsados por combustibles, alquileres y educación. De esta manera, la diferencia entre septiembre y agosto estuvo concentrada en los precios estacionales, que subieron 2,2% m/m (11,2% a/a) revirtiendo la caída de 0,8% m/m que habían tenido en agosto.

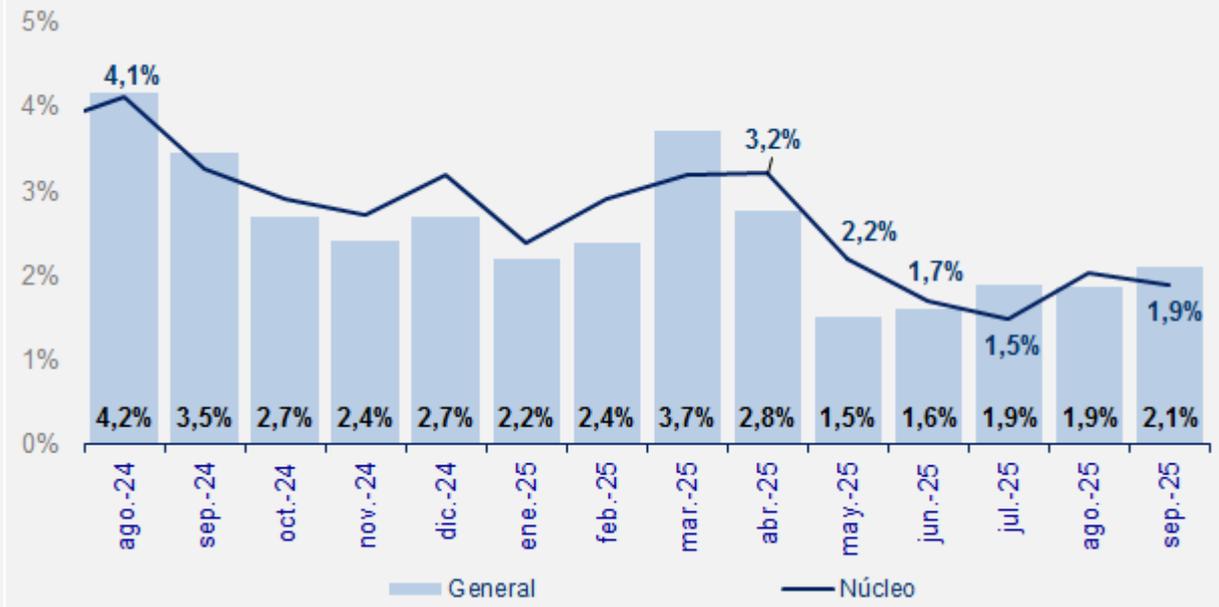
Los segmentos de “Vivienda, agua, electricidad y combustibles” (3,1% m/m), Educación (3,1% m/m) y Transporte (3,0% m/m) fueron los que mostraron mayores aumentos en el mes de septiembre, mientras que los alimentos subieron 1,9% m/m, debajo de la inflación general del mes.

Perspectivas

El mes de octubre comenzó con aumentos programados que impactarán precios regulados, como el ajuste de las **prepagas, cable e internet**, un nuevo tramo de aumento en el **transporte público** y ajustes en **tarifas de servicios públicos**. Los datos de alta frecuencia de las primeras semanas de octubre muestran una aceleración en la dinámica de precios respecto al cierre de septiembre. De todas maneras, la consistencia de los fundamentos macroeconómicos actuales nos permiten anticipar un nivel de inflación en valores similares a los de septiembre.

Con estos resultados, **mantenemos nuestra previsión de 30% de inflación para el 2025**, que implica un promedio mensual de 2,1% durante el último trimestre del año.

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.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