BBVA Research

En el mes de las elecciones la inflación fue 2,3% m/m, apenas por encima de lo esperado

BBVA Research Argentina

12 de noviembre de 2025

Resumen

La inflación nacional de octubre fue 2,3% m/m (31,3% a/a), acumulando una suba de 24,8% en los primeros diez meses del año. Esta cifra, ligeramente mayor a nuestra estimación de 2,1% y al consenso de analistas de mercado (REM-BCRA: 2,2% m/m), sigue confirmando el acotado traslado a precios (*pass-through*) de la suba del tipo de cambio en los meses previos a las elecciones (+21% desde junio a octubre). Sin embargo, es el valor mensual más alto desde abril y la inflación se ha acelerado en los últimos cinco meses. Esperamos que esta dinámica se revierta a partir de noviembre y se retome el sendero de desinflación, ya que se despejó la incertidumbre electoral y prevalece una mayor estabilidad cambiaria.

Análisis de componentes

La inflación núcleo fue 2,2% m/m (33,4% a/a) y aceleró respecto del 1,9% m/m registrado en septiembre. Este segmento -que reúne 70% del IPC Nacional- desaceleró desde un promedio mensual de 2,6% en el primer semestre del año a un promedio de 1,9% desde julio.

Los precios regulados subieron 2,6% m/m (35,2% a/a), impulsados por los aumentos en transporte, en las tarifas de servicios públicos y en combustibles. Este segmento ha sido el principal impulsor de la inflación en los últimos 4 meses, promediando 2,5% m/m desde julio, y acelerando desde el 2,2% del primer semestre del año. Por último, **los precios estacionales subieron 2,8% m/m** (12,8% a/a) principalmente por la dinámica de las frutas (10,5% m/m).

Los segmentos de "Transporte" (3,5% m/m) y "Vivienda, electricidad, agua y otros combustibles" (2,8% m/m) fueron los que mostraron mayores incrementos en el mes de octubre, mientras que los alimentos subieron 2,3% m/m, en línea con la inflación general del mes (acumulan una inflación interanual de 28,6%).

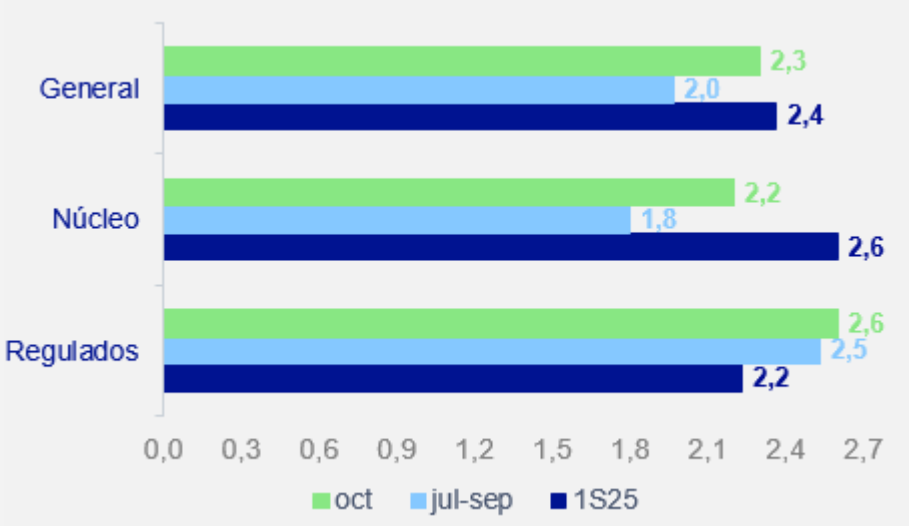
Perspectivas

La política antiinflacionaria va por buen camino, aunque todavía quedan desafíos por delante. La inflación general (y más importante aún, la núcleo) ha acelerado desde que tocó el mínimo de 1,5% en mayo. Si se mantiene el compromiso fiscal y monetario del Gobierno, la inflación tenderá a seguir bajando, pero la reducción desde estos niveles se vuelve más trabajosa. Requerirá el complemento de una sólida política monetaria, manteniendo tasas de interés reales positivas (y a la vez acotar su volatilidad), junto con una

política cambiaria que garantice mayor solidez de las reservas internacionales, lo cual servirá para tornar menos vulnerable a la dinámica cambiaria ante vaivenes externos y/o políticos.

Para noviembre se esperan aumentos en **transporte público**, **peajes** y **prepagas**. Estos anuncios por sí mismos ya suponen 0,2 p.p. de inflación para el mes corriente. Los relevamientos de alta frecuencia apuntan a una inflación semanal de 0,9% en la primera semana de noviembre. Por último será importante monitorear la dinámica de la carne (que representa 9% del total del IPC) ya que el novillo en pie aumentó 15% desde finales de octubre. Con estos resultados, **proyectamos una inflación de 2,1% m/m para el mes en curso y de 30% para el 2025**.

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



Fuente: BBVA Research en base a INDEC.

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