

La inflación de enero fue de 2,2% m/m, la más baja desde julio de 2020

BBVA Research Argentina
13 de febrero de 2025

La **inflación** de enero fue 2,2% mensual (84,5% anual), en línea con lo esperado (BBVA: 2,3% y REM-BCRA: 2,3%) y por debajo del 2,7% de diciembre.

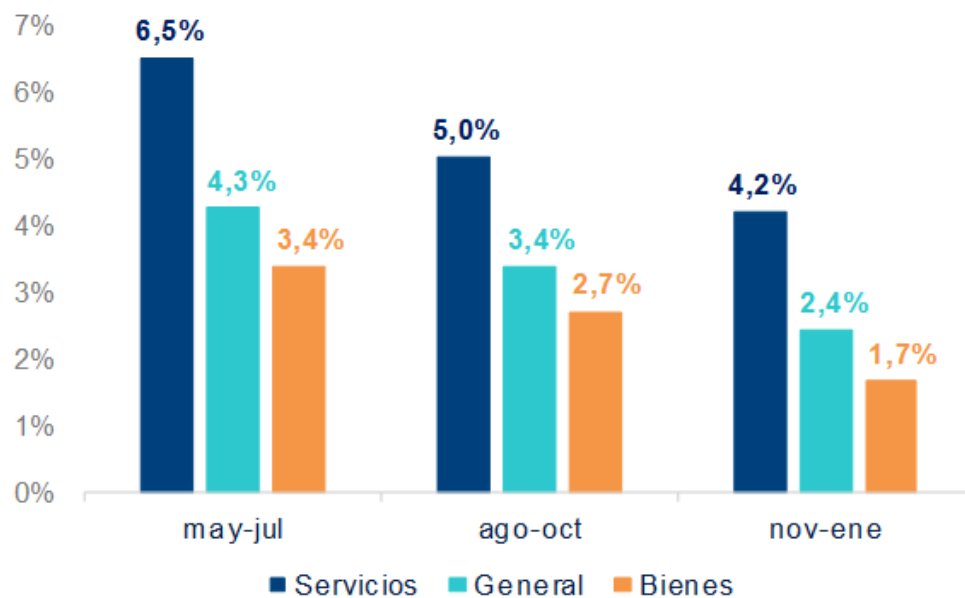
La **inflación núcleo** se ubicó en 2,4% mensual (75% a/a), desacelerando 0,8 puntos porcentuales (p.p.) respecto a diciembre. Esta moderación obedeció principalmente a la desaceleración del precio de la carne, que pasó de un incremento del 8,3% mensual en diciembre a 3,0% en enero.

Los **precios regulados** subieron 2,6% mensual (148% anual), desacelerando 0,8 p.p. respecto a diciembre. Las tarifas y combustibles (+4,0% mensual) y la salud (+2,4% mensual) lideraron los aumentos de precios regulados. Por otra parte, los **precios estacionales** crecieron 0,4% mensual (62% anual) y vuelven a subir luego de dos meses de deflación. Los principales aumentos en esta materia vinieron por el lado de hoteles y restaurantes (+5,3% mensual) y recreación y cultura (+2,5% mensual) ambos íntimamente relacionados a la temporada estival. Sin embargo, se mantuvo en niveles muy bajos gracias a la caída de 0,7% en el precio de la indumentaria.

Continúa presente el comportamiento heterogéneo entre bienes y servicios, con los primeros subiendo 1,5% mensual (65% anual) y los últimos 3,8% mensual (152% anual). La recuperación del salario real y la reactivación económica en curso sostienen los aumentos de los servicios y siguen ralentizando la baja de la inflación general.

Para febrero esperamos un valor de inflación similar al de enero, con una menor incidencia de los precios regulados y de los estacionales que sería compensada con una mayor inflación núcleo. Esta aceleración estaría impulsada por aumentos en el precio de la carne. A la vez, proyectamos que la baja del ritmo de depreciación del tipo de cambio oficial de 2% a 1% m/m (que comenzó a partir de febrero) contribuya a seguir frenando el avance de los precios de los bienes. **Mantenemos nuestra previsión de 30% de inflación para 2025.**

**INFLACIÓN GENERAL, DE BIENES Y DE SERVICIOS
(VAR % M/M, PROMEDIO POR TRIMESTRE)**



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.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