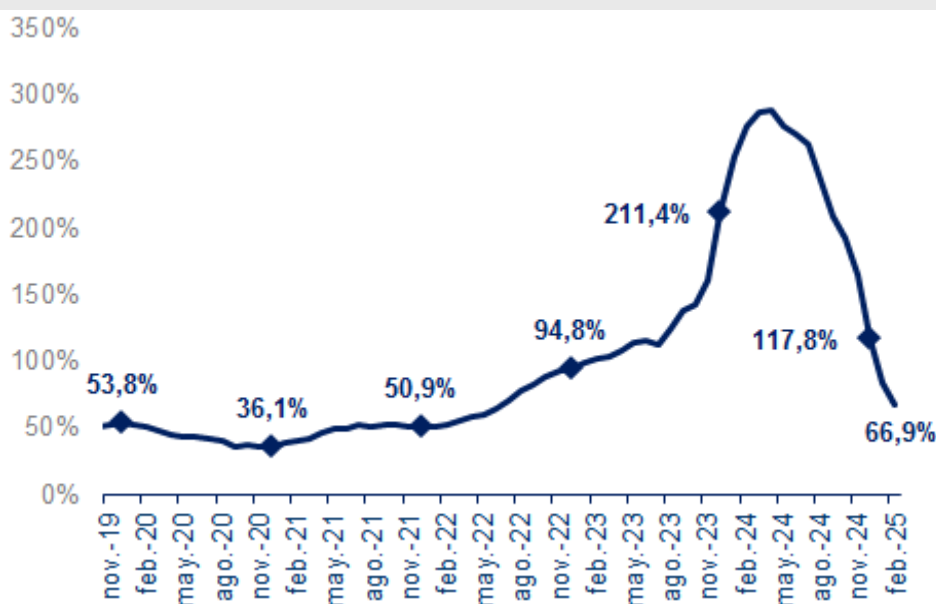


La inflación aceleró levemente en febrero a 2,4% mensual

BBVA Research Argentina
14 de marzo de 2025

La **inflación** de febrero fue 2,4% m/m (66,9% a/a), ligeramente por encima de lo esperado (BBVA Research: 2,3% y REM-BCRA: 2,3%) y acelerando 0,2 p.p. respecto del valor de enero.

INFLACIÓN ANUAL - NIVEL GENERAL (VAR % A/A)



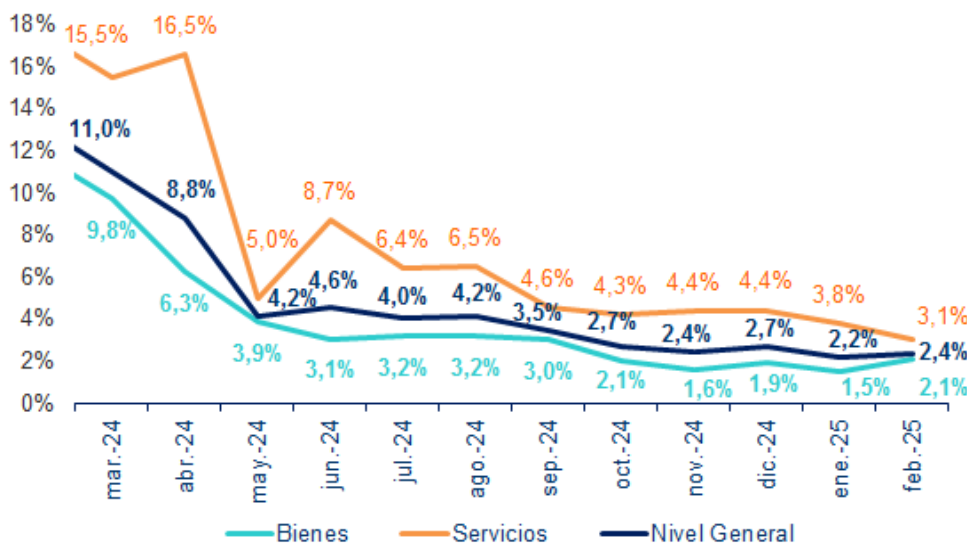
Fuente: INDEC y BBVA Research.

Hubo elevada dispersión entre los distintos rubros del IPC. Las divisiones que más subieron estuvieron por encima de 3% m/m: “Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles” (3,7% m/m) y “Alimentos y bebidas” (3,2% m/m, impulsados por el alza superior a 10% en los precios de la carne). En el extremo opuesto, “Prendas de vestir y calzado” subió sólo 0,4% m/m.

En ese contexto, **la inflación núcleo se ubicó en 2,9% m/m (60,4% a/a), acelerando respecto del 2,4% registrado en enero pasado**, en buena medida explicado por la dinámica de la carne. Esta dinámica de la inflación núcleo da cuenta de la persistencia del fenómeno inflacionario. **Los precios estacionales, en cambio, mostraron una variación de -0,8% m/m (47,6% a/a)**, por la caída de algunos precios de frutas y verduras y una gran moderación en los aumentos de indumentaria. **Los precios regulados subieron 2,3% m/m (109,5% a/a)**, desacelerando 0,3 p.p. respecto de enero.

En febrero hubo una moderación en la divergencia entre la dinámica de los bienes (2,1% m/m) versus los servicios (3,1%). Los bienes aceleraron 0,6 p.p. y los servicios frenaron 0,7 p.p. respecto de enero. A pesar de que el tipo de cambio oficial desaceleró su ritmo de depreciación de 2% a 1% m/m el pasado mes, todavía no pareciera detectarse claramente un comportamiento de los bienes alineado en forma difundida con este freno de la paridad cambiaria oficial.

INFLACIÓN MENSUAL: BIENES VERSUS SERVICIOS
(VAR % M/M)



Fuente: INDEC y BBVA Research.

Para marzo, los indicadores de alta frecuencia disponibles apuntan a un nivel similar de inflación al de febrero. Por tanto, mantenemos nuestra previsión de 30% de inflación anual para 2025. Probablemente el gobierno busque tomar medidas para impulsar una mayor desinflación en los meses venideros, sosteniendo la estrategia cambiaria, evitando bajar significativamente las tasas de interés y quizás postergando algunas correcciones de precios regulados para inducir una baja adicional de la inflación durante el segundo trimestre del año.

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