

Sorpresa positiva en la inflación de junio

La inflación general de junio fue de 1,6% mensual (vs. 1,8% esperado por la mediana del REM), registrando un aumento de apenas 0,1% desde el 1,5% de mayo (ver figura 1). La cifra fue producto de una deflación del 0,2% en los precios Estacionales e incrementos del 2,2% y 1,7% en Regulados y el IPC Núcleo, respectivamente. De esta manera, el Nivel General de precios acumula un 15,1% de suba en el primer semestre del año, el menor registro para un mismo período desde 2017 (exc. pandemia). En términos interanuales, la inflación se ubicó en niveles de 2021, cayendo a apenas 39,4% a/a.

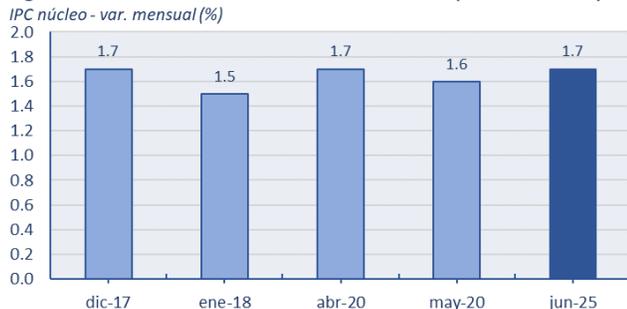
Figura 1. El IPC confirma el quiebre del 2% mensual



Fuente: CMF Research, INDEC

Sin tener en cuenta los meses más estrictos de la cuarentena (abril y mayo del 2020), la inflación Núcleo anotó su menor nivel desde enero 2018 (ver figura 2). El dato de junio estuvo incidido positivamente por la deflación de Estacionales, que mostró una caída por segundo mes consecutivo, esta vez de -0,2%. En línea con las bajas cifras de ambas categorías, Prendas de vestir y calzado y Alimentos y bebidas no alcohólicas mostraron incrementos de precios de apenas 0,5% y 0,6%, respectivamente. Por su parte, Bienes y servicios varios registró una inflación del 1%, mientras que Transporte igualó al índice general nacional (1,6%), aunque con una suba de 2,2% en la región GBA.

Figura 2. Menor cifra mensual desde enero 2018 (ex. cuarentena)



Fuente: CMF Research, INDEC

Entre los mayores incrementos mensuales se encuentran Educación (3,7%) y Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (3,4%), en consonancia con la suba de Regulados, que lideró a las categorías de inflación (2,2%). Luego, la división de Bebidas alcohólicas y tabaco registró un aumento de 2,8%, mientras que Recreación y cultura y Salud se incrementaron en 2,5% y 2,2%, respectivamente. Por último, también se ubicaron por encima del IPC general Restaurantes y hoteles (2,1%), Equipamiento y mantenimiento del hogar (1,9%) y Comunicación (1,8%).

Los datos del IPC siguen mostrando una clara heterogeneidad en la variación de precios. La inflación de bienes corre al 1,7% mensual en los últimos 6 meses, mientras que la de servicios lo hace al 3,3%. En el último año, los precios de los bienes subieron 30,1% y los de servicios 63,6%. Esto se explica, principalmente, por la corrección de precios relativos que llevó a cabo el Gobierno durante el año pasado. Como muestra la figura 3, la categoría de Servicios Públicos fue la que más inflación registró desde noviembre 2023, con un aumento de 375%, mientras que Indumentaria, que había sido la categoría con mayor suba en la administración Fernández, fue la que menos suba registró (138%); Alimentos y bebidas (193%) también tuvo una suba magra con respecto a los servicios.

Figura 3. Ajuste de precios relativos acumulado

Divisiones	Período	
	nov'23 vs nov'19	jun'25 vs nov'23
Nivel general	931%	214%
Alim. y beb.	1063%	193%
Beb. alc. y tabaco	856%	201%
Indumentaria	1269%	138%
Serv. públicos	508%	375%
Hogar	965%	164%
Salud	873%	232%
Transporte	804%	240%
Comunicación	566%	287%
Recreación y cultura	981%	190%
Educación	710%	288%
Restos y hoteles	1176%	237%
Bs. y serv. Varios	726%	276%

El dato de junio fortalece la idea de que la mejora en los *fundamentals* económicos reduce el traslado a precios del aumento del tipo de cambio. Las expectativas de inflación se mantienen ancladas, incluso luego de un incremento de casi 20% del dólar desde la salida del cepo (90 días). Sin embargo, cabe destacar que la mayor parte de la suba se dio a partir de la segunda mitad de junio, por lo que el dato más relevante para confirmar dicha hipótesis será el IPC de julio.