

El Gobierno logra el menor nivel de inflación en 5 años

El INDEC informó que el IPC de mayo registró una variación de apenas 1,5% mensual, la menor cifra desde mayo de 2020. El descenso de la inflación fue producto de un incremento del 1,3% en Regulados y del 2,2% en el IPC Núcleo, sumado a una deflación del 2,7% en la categoría Estacionales. De esta manera, la inflación acumulada en el año asciende a 13,3%, mientras que el IPC interanual cae a 43,5% (ver figura 1).

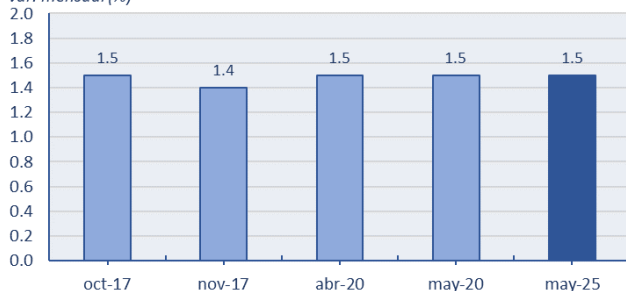
Figura 1. La interanual cae a niveles de 2021
var. interanual (%)



Fuente: CMF Research en base a INDEC

El primer mes completo luego de la salida del cepo cambiario para personas físicas mostró la continuación del proceso desinflacionario, que se evidencia en la cifra más baja desde 2017 si se excluyen los primeros meses de cuarentena por la pandemia en el 2020 (ver figura 2). La caída de la inflación se refleja principalmente en los precios de los bienes, que continúan cayendo a una velocidad más acelerada que los servicios (0,9% versus 2,7%, respectivamente).

Figura 2. Menor cifra mensual desde 2017 (ex. cuarentena)
var. mensual (%)



Fuente: CMF Research, INDEC

En cuanto a las categorías, en mayo contribuyó fuertemente la incidencia de Estacionales, que registró una deflación del 2,7% mensual. El IPC Núcleo (2,2%) superó a la inflación de Regulados (1,3%) por segundo mes consecutivo, ubicándose también por encima del nivel general.

Los mayores incrementos de precios se observaron en Comunicación (4,1%) y Restaurantes y hoteles (3,0%), seguidos por Salud (2,7%) y Bienes y servicios varios (2,6%). Aunque la inflación de Regulados fue reducida, la división de Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles creció a un ritmo de 2,4% mensual, manteniendo el proceso de reacomodamiento de precios relativos. Educación y Recreación y cultura, por su parte, mostraron aumentos de 1,9% y 1,7%, respectivamente.

La división que mostró el menor aumento mensual fue Transporte (0,4%), seguido por Alimentos y bebidas no alcohólicas (0,5%). El bajo número de alimentos estuvo principalmente explicado por la deflación registrada en frutas y verduras. Como referencia, en el GBA, los precios de las frutas de la canasta cayeron 1,7%, mientras que las verduras se desplomaron casi 10% con respecto a abril. Por último, Bebidas alcohólicas y tabaco (0,6%), Prendas de vestir y calzado (0,9%) y Equipamiento y mantenimiento del hogar (1,4%) también mostraron incrementos inferiores al índice general (ver figura 3).

Figura 3. Alimentos y bebidas solo suben 0,5%
var. mensual (%)



Fuente: CMF Research, INDEC

Tal fue el impacto de la baja inflación en alimentos y bebidas, que la variación mensual de la Canasta Básica Alimentaria (CBA) resultó negativa en 0,4% mensual en GBA, mientras que la Canasta Básica Total (CBT) solo aumentó 0,1%. Esto tiene un correlato directo con el descenso de la pobreza medido de forma unidimensional como lo hace el INDEC en su informe semestral. El nowcast de pobreza realizado por el profesor Martín González Rozada de la Universidad Torcuato Di Tella anticipa una fuerte caída de la tasa de pobreza en el semestre dic24-may25 hacia 34,7% desde el máximo alcanzado de 52,9% en el semestre ene24-jun24.

Para los próximos meses, el mercado espera que la inflación se mantenga en 1,4% hasta enero de 2026 y luego caiga a 1% durante primer trimestre del 2026. El REM, por su parte, aunque sobreestimó la cifra de mayo por 0,6 puntos, estima que la inflación mida 1,76% promedio hasta octubre 2025.

CMF Research
FBerra & BCastillo