

## Monitor de Coyuntura

# La inflación en Argentina con “piso” en 1,5% mensual

La inflación en Argentina dejó atrás la zona de los tres dígitos y está desde hace ya un tiempo instalada en los dos dígitos. Ahora viene la etapa más difícil del proceso anti inflacionario en curso: llevarla por debajo del 10% anual. Las expectativas apuntan a que ello no ocurrirá ni en lo que resta de este año ni en el próximo, mientras que el gobierno argentino sostiene que a mediados del año que viene ya no habrá inflación.

En la gráfica que se presenta al pie de esta página se observa la evolución de la variación trimestral del IPC, en términos anualizados, lo que da una mejor idea de su comportamiento en el corto plazo, que el indicador habitual, que considera variaciones interanuales. Grosso modo, pasó de casi 800% en febrero del año pasado, a 26% ahora, en junio. En el caso del indicador interanual, la inflación cayó de 289% en abril del año pasado a 39% en junio. Por último, si se observan los datos mensuales, se pasó del 12,8% en noviembre de 2023, el mes anterior al inicio del actual gobierno, al 25,5% en el mes siguiente (por el impacto del ajuste del tipo de cambio a mediados de ese mes) y al 1,6% en junio.

Los datos son elocuentes, la inflación pasó de tres a dos dígitos en términos anuales con rapidez, en el marco de una política monetaria contractiva apoyada por políticas fiscal y salarial del mismo signo. Pero ahora viene lo más difícil, que consiste en que la inflación “atterrice” por debajo del 10%.

Las expectativas relevadas en la última encuesta (REM del 4 de julio), muestran que espera una inflación de 27,0% para este año y una de 16,2% para el próximo. En el gobierno, las expectativas apuntan a que la inflación se desplome antes.

Un dato positivo: el aflojamiento en el control de cambios reciente, que dio lugar a un pequeño salto en el precio del dólar, no impactó en el IPC como muchos esperaban. Y, de manera más contundente, también es positivo que el descenso de la inflación se haya dado al mismo tiempo que se fueron corrigiendo precios que estaban muy atrasados, de servicios públicos, así como otros controles de precios.

**Caros en dólares.** El proceso de desinflación en pesos argentinos ha sido paralelo al de una mayor inflación en términos de dólares. Considerando el dólar libre (antes, blue), los precios al consumidor expresados en dólares subieron 180% entre octubre de 2023 y junio de 2025, es decir que casi se multiplicaron por tres. El gran empuje en este sentido se dio en los primeros meses: en abril del año pasado Argentina ya se había encarecido 117% en dólares.

**Tipo de cambio real.** Mientras tanto, si se considera la evolución del tipo de cambio real entre Argentina y los EEUU, en el caso del “dólar oficial”, es ahora, con datos de junio, similar al de octubre de 2023, pero en el caso del dólar libre, es hoy un 63% inferior al de entonces. En el interín, se cerró la brecha entre ambos tipos de cambio, que en 2023 era considerable.

