

# La inflación fue 8,8% m/m en abril, apenas debajo de lo esperado. Bajamos a 155% la proyección para 2024

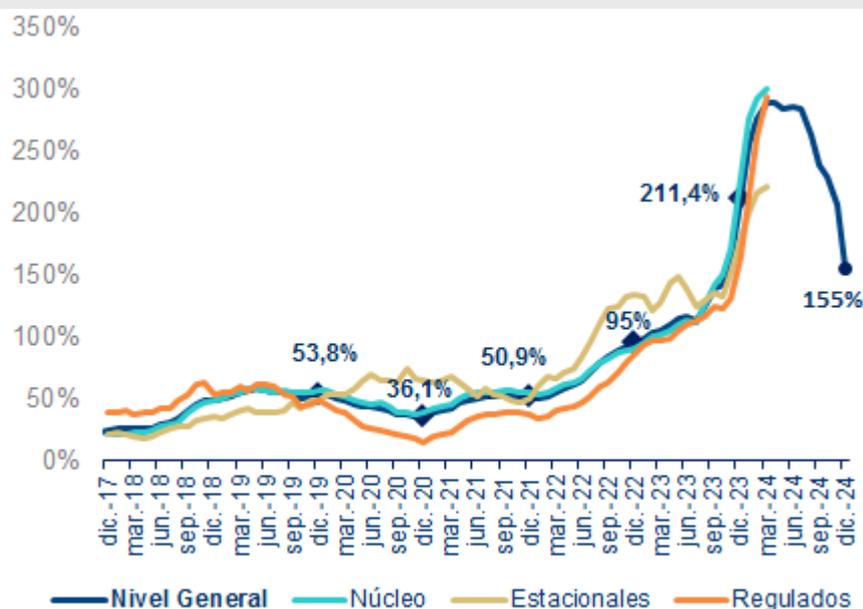
BBVA Research Argentina  
14 de mayo de 2024

La **inflación** mensual nacional de INDEC fue 8,8% (289,4% a/a) y continúa desacelerando, volviendo a valores por debajo de 10% m/m por primera vez desde octubre de 2023. La inflación núcleo mensual (6,3% m/m, 292% a/a) fue la más baja en 15 meses, y constituye la variable clave a monitorear para medir el ritmo de la desinflación en un contexto de corrección de tarifas y otros precios regulados.

**Revisamos a la baja la previsión de inflación para diciembre de 2024 de 175% a 155% anual.** Los datos de alta frecuencia de los precios de mayo están mostrando una desaceleración más rápida que lo esperado inicialmente. A la vez, la continuidad del deslizamiento cambiario al ritmo de 2% m/m, la estabilidad del CCL, las bajas de tasa de interés (133% TNA en dic-23 a 50% actual) que reducen el déficit cuasifiscal del BCRA, en conjunto con la caída de la actividad económica de estos meses y la reducción de aranceles a varios productos importados completan el escenario que motiva la disminución de las expectativas de inflación para el año.

El resultado del mes, como así también la dinámica hacia el interior de sus componentes, estuvo ligeramente por debajo de lo esperado (BBVA: 9,0% m/m, REM-BCRA: 9,0% m/m). Además de la mencionada desaceleración de la inflación núcleo, los alimentos registraron una inflación mensual de 6,0% (293% a/a), la más acotada desde la devaluación post elecciones primarias de agosto de 2023. Los precios regulados subieron 18,4% m/m (344% a/a), principalmente motorizados por la actualización de tarifas, y aportaron 3,7 p.p. del total de los 8,8 p.p. de la inflación general del mes.

**INFLACIÓN POR COMPONENTE (VAR. % A/A)**



Fuente: INDEC y BBVA Research.

**El rubro Vivienda, Electricidad y Combustibles (35,6% m/m, 312% a/a) lideró los aumentos del mes por el ajuste en electricidad, gas y agua, seguido por Comunicación (14,2% m/m, 369% a/a) y Vestimenta (9,6% m/m, 205% a/a), los dos primeros con un alto componente regulado.** Esto da cuenta de que una parte importante de la inflación actual se debe a la actualización y desregulación de una serie de precios administrados (y que todavía se encuentran atrasados respecto de valores más consistentes con el resto de los precios relativos). El gobierno recientemente comunicó que postergará los pre-anunciados ajustes de tarifas de mayo, por lo que este segmento podría desacelerar en los próximos meses, contribuyendo a una desaceleración más rápida del nivel general de precios. Si el rubro de vivienda, electricidad y combustibles hubiese crecido en el mes en línea con la inflación núcleo (algo que podría tener sentido en los próximos meses) la inflación general del mes se hubiese ubicado en 6,1% m/m. Esperamos que la inflación mensual se estacione en torno a ese nivel este mes y el que viene.

## 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](http://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](http://www.bbvarresearch.com)