

La inflación aceleró a 4,6% m/m en junio, debajo de lo esperado. Bajamos la previsión a 135% a/a para 2024

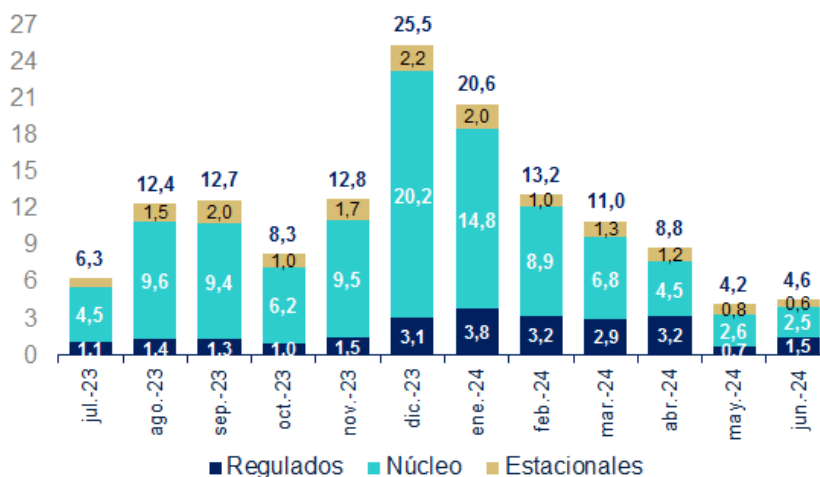
BBVA Research Argentina
12 de julio de 2024

La **inflación** nacional de junio fue 4,6% m/m (271,5% a/a) y aceleró respecto al mes anterior (4,2% m/m) por primera vez en la administración Milei pero por el comportamiento dispar de los precios de los regulados en ambos meses. Aún así, el valor fue menor al esperado (BBVA: 4,9% m/m, REM-BCRA: 5,2% m/m).

La inflación núcleo fue 3,7% m/m (267,2% a/a), repitiendo el registro mensual del mes previo, mientras que los precios regulados crecieron 8,1% m/m (327,1% a/a) por el aumento de las tarifas de gas y electricidad -muy por encima del 4,0% m/m de mayo- y los estacionales subieron 4,4% m/m (225,2% a/a).

El avance en la inflación de regulados explica en gran parte la aceleración versus mayo, y esto se ilustra calculando la inflación excluyendo tarifas: hubiese sido de 3,8% m/m en junio vs 4,4% m/m bajo la misma metodología en mayo. Sin embargo, también cabe destacar que la inflación núcleo (que engloba 70% del total del IPC) subió lo mismo que el mes pasado, por lo que la mayoría de los precios sigue moviéndose a un nivel del orden de 4% m/m.

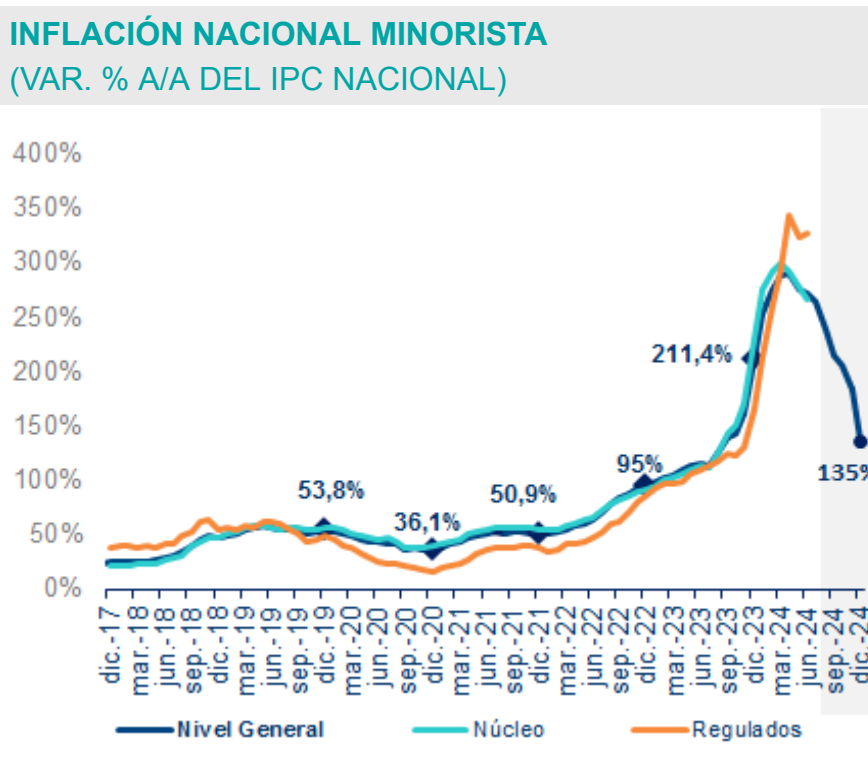
INCIDENCIA SOBRE LA INFLACIÓN MENSUAL POR COMPONENTE (PUNTOS PORCENTUALES)



Fuente: INDEC y BBVA Research.

El rubro Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (14,3% m/m, 298,9% a/a) lideró los aumentos del mes, seguido por restaurantes y hoteles (6,3% m/m, 250,9% a/a) y educación (5,7% m/m, 220,1% a/a). Los

primeros datos de alta frecuencia de julio, en tanto, marcan una desaceleración respecto del mismo período del mes pasado. En estos últimos días, consultoras especializadas han observado un aumento importante en los precios de los alimentos en el mes corriente. Sin embargo, estos últimos están atribuidos principalmente al rubro de verduras (un precio muy volátil y con alto componente estacional) y que se exacerban por el efecto de las heladas.



Fuente: INDEC y BBVA Research.

Esta nueva información, junto con la desaceleración que muestra la inflación núcleo y el postergamiento de correcciones de regulados que ya anunció el Ministro Caputo (en combustibles y tarifas de gas y electricidad, que estaban pre-anunciadas para julio) motivan la **revisión a la baja de nuestro pronóstico de inflación para 2024 de 140% a 135% a/a.**

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