

# La inflación de julio fue 4,0% m/m, la más baja del año y en línea con lo esperado

BBVA Research Argentina  
14 de agosto de 2024

La **inflación nacional de julio fue, tal como se esperaba, la más baja del año (4,0% m/m, 263,4% a/a). Estuvo en línea con lo proyectado** (BBVA: 4,1% m/m, REM-BCRA: 3,9% m/m), aunque levemente por encima de lo pronosticado por algunos funcionarios del BCRA y del Ministerio de Economía (3,7% m/m)<sup>1</sup>.

La **inflación núcleo, que refleja la “velocidad crucero” de los precios sin los componentes estacionales ni regulados, fue de 3,8% m/m (257,9% a/a) y permanece estacionada en este nivel por tercer mes consecutivo (había sido 3,7% m/m en mayo y en junio)**. Los precios regulados crecieron 4,3% m/m (317,5% a/a), destacándose la suba del tabaco -incluida en Bebidas alcohólicas y tabaco (6,1%, 248,1% a/a)-, Vivienda, agua, electricidad, gas y combustibles (6,0% m/m, 306,6% a/a) y Salud (5,8% m/m, 281,3% a/a). Por último, los precios estacionales mostraron una aceleración de 5,1% m/m (225,1% a/a) principalmente explicada por el aumento en Hoteles y restaurantes (6,5% m/m, 247,7% a/a) como consecuencia de las vacaciones de invierno.

Los rubros que menos subieron fueron Prendas de vestir y calzado (1,6% m/m, 185,2% a/a), Transporte (2,6% m/m, 289,5% a/a), y Alimentos y Bebidas (3,2% m/m, 275,8% m/m).

Si bien la inflación núcleo está dando algunos signos de resistencia a la baja, los primeros datos disponibles de agosto apuntan hacia una desaceleración mensual. Los anuncios de aumentos de precios regulados para el mes en curso (tarifas, nafta, prepagas, educación y transporte, que aumentaría en el orden de 37% en el Gran Buenos Aires) sostendrían la inflación general por encima de la núcleo. Considerando estos factores, **esperamos que la inflación mensual de agosto continúe bajando y se ubique en torno a 3,8% m/m, por lo que imponemos un sesgo a la baja a nuestra previsión de 135% para la inflación anual de 2024.**

---

<sup>1</sup> Si bien el dato de inflación nacional estuvo significativamente por debajo del relevamiento de CABA ([IPC-BA](#)), que registró 5,1% m/m en el mismo mes, la diferencia radica en las distintas metodologías con la que cada índice se construye. CABA tuvo una inflación de 3,4% m/m en bienes (versus 3,2% m/m de INDEC) y de 6,3% en servicios (INDEC: 6,4% m/m). La mayor ponderación de servicios en la medición de la Ciudad de Buenos Aires explica la diferencia entre el 4,0% a nivel Nacional y el 5,1% de CABA.

**INCIDENCIA SOBRE LA INFLACIÓN MENSUAL POR COMPONENTE (PUNTOS PORCENTUALES)**



Fuente: INDEC y BBVA Research.

## 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)