

La inflación de agosto fue 4,2% m/m, mayor a la esperada, con aceleración en el componente núcleo

BBVA Research Argentina
11 de septiembre de 2024

La [inflación](#) nacional de agosto fue 4,2% m/m (237% a/a, 95% acumulada vs dic-23), ligeramente mayor a la esperada (BBVA: 3,8% m/m, REM-BCRA: 3,9% m/m), ubicándose entre 4% m/m y 4,6% m/m por cuarto mes consecutivo.

El dato más saliente -y que explica la sorpresa al alza- fue la **aceleración por segundo mes consecutivo de la inflación núcleo**. Esta pasó de 3,7% m/m en junio a 3,8% m/m en julio y ahora **4,1% m/m en agosto (228% a/a)**, lo que da cuenta de la resistencia que muestra el proceso inflacionario a perforar el piso mensual de 4%. **Esta persistencia parece demandar un enfoque de política económica más integral para retomar el sendero de desinflación.**

Los precios regulados crecieron 5,9% m/m (308% a/a) principalmente impulsados por los ajustes de tarifas y combustibles (7,0% m/m, 299% a/a) y la Educación (6,6% m/m, 208% a/a). Por su parte, Vestimenta (2,1% m/m, 167% a/a) fue el rubro que menos subió en agosto y es el que menos aumentó en los últimos 12 meses (subió 41,5 p.p. menos que el ante último rubro -que fue Educación-).

En septiembre, el gobierno bajó el impuesto PAIS de 17,5% a 7,5% para importaciones de bienes y fletes, lo que contribuirá con cierta desaceleración en algunos precios puntuales este mes. Sin embargo, la suba de una serie de regulados (principalmente en Transporte) mantendrá la inflación en los niveles actuales, por lo que proyectamos una inflación de 4% m/m para septiembre. Además, el gobierno no dio señales de modificar el actual esquema de deslizamiento cambiario al ritmo de 2% m/m en el corto plazo. **Considerando esto, revisamos a la baja nuestra previsión anual de inflación para 2024 de 135% a 130%, aún manteniendo el supuesto de que habrá alguna flexibilización gradual en ciertos controles cambiarios antes de fin de año.**

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.

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