

# La inflación fue 3,5% m/m en septiembre, el nivel más bajo en 34 meses

BBVA Research Argentina  
10 de octubre de 2024

La **inflación** nacional de septiembre fue 3,5% m/m (209% a/a) y se ubicó en línea con las expectativas promedio de los analistas de mercado (REM-BCRA: 3,5%). Es la primera vez que la inflación mensual perfora el piso de 4,0% desde feb-22 y retorna al sendero descendente que se había interrumpido en los cuatro meses previos.

La **inflación núcleo** se ubicó en 3,3% m/m (198% a/a), desacelerando por primera vez desde mayo. Esto constituye una señal alentadora respecto del proceso inflacionario en curso, ya que indica que 70% de los componentes que explican la inflación vuelven al sendero descendente. **Los precios regulados crecieron 4,5% m/m (294% a/a)** y fueron el rubro que más aumentó en el mes, **impulsados por el ajuste de tarifas de los servicios públicos** (7,3% m/m, 295% a/a), y la Educación (4,3% m/m, 197% a/a).

Los relevamientos de precios en alta frecuencia también marcan indicios de desaceleración en las primeras semanas de octubre. Esperamos entonces **que la inflación continúe en este sendero decreciente en los próximos meses, aunque los ajustes pendientes de precios regulados imponen cierto freno al ritmo de la desinflación, al igual que la vigente recuperación de los salarios reales (ver abajo)**. Las tasas de interés de las LECAPs (que están orillando 4% m/m hace meses) se han vuelto levemente positivas en términos reales, y esperamos que esta tendencia de tasas reales positivas se consolide hacia adelante.

**Uno de los motivos de la persistencia inflacionaria también radica en la clara diferencia en la dinámica de los precios de los bienes versus los servicios.** Los primeros -más asociados con la evolución del tipo de cambio- avanzaron a un promedio de 3,1% m/m en los últimos cuatro meses y crecieron 3,0% m/m en septiembre (desaceleración que en alguna medida también pudo estar relacionada con la baja del impuesto PAIS), mientras que los precios de los servicios promedian un crecimiento mensual de 6,6% en los últimos cuatro meses, y una variación de 4,6% m/m en septiembre. Esto último está íntimamente relacionado con la recomposición salarial que ha tomado impulso en los últimos meses, y que -al igual que los pendientes ajustes de regulados- ponen cierto piso a la inflación de los próximos meses.

**INFLACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS**  
(VAR % M/M)



Fuente: INDEC y BBVA Research.

Por último, dada la convicción del gobierno en mantener el esquema cambiario actual (con el *crawling peg* al ritmo de 2% m/m) por más tiempo que el inicialmente esperado, **bajamos nuestra previsión de inflación anual a 125% para dic-24 (previamente 130%)**. De todos modos, seguimos esperando dentro de nuestro escenario base graduales flexibilizaciones de las restricciones cambiarias durante el 4T24, combinadas también con la baja definitiva del impuesto PAIS anunciada para diciembre.

## 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)