

La inflación de 2,7% m/m en octubre sorprendió a la baja y desacelera por segundo mes consecutivo

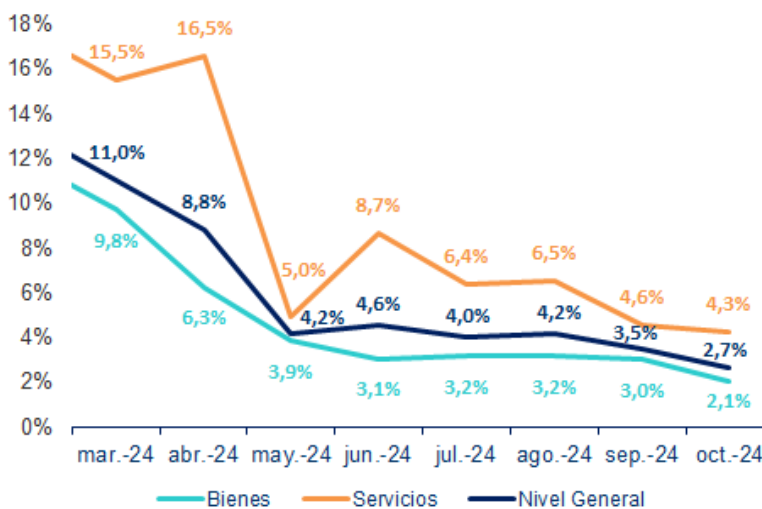
BBVA Research Argentina
12 de noviembre de 2024

La **inflación** nacional de octubre fue 2,7% m/m (193% a/a, 107% acumulada en 2024) y se ubicó por debajo de las expectativas de los analistas de mercado (REM-BCRA: 3,0% m/m). Se trata del valor mensual más bajo desde noviembre de 2021, último mes que la inflación mensual había comenzado con 2. De esta manera la evolución de los precios se acerca cada vez más a la pauta de deslizamiento del tipo de cambio oficial de 2,0% m/m, uno de los principales objetivos del gobierno.

La inflación núcleo fue 2,9% m/m (182% a/a) y se ubica por debajo de 3,0% por primera vez desde septiembre de 2020. Este mes los precios estacionales y los precios regulados ayudaron al bajo registro del nivel general ya que -a diferencia de los previos cuando crecían por encima del nivel general- en octubre aumentaron 1,4% (estacionales) y 2,7% m/m (regulados), estos últimos pese a los aumentos en salud (3,6% m/m) y la educación (3,5% m/m).

Tal como mencionamos el mes pasado, continúa la diferenciación en la dinámica de los bienes, que ya viajan a la velocidad mensual de la pauta cambiaria mencionada, y los servicios, que siguen por encima del nivel general por las correcciones de tarifas de servicios regulados (tarifas, educación y salud) otros anteriormente regulados (comunicación y alquileres) y la recuperación de los salarios reales dado que tienen mayor ponderación en los costos de los servicios que en los bienes. Así, los precios de los bienes crecieron en octubre 2,1% m/m (179% a/a) mientras que los servicios subieron 4,3% m/m (233% a/a).

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



Fuente: INDEC y BBVA Research.

Para estimar el dato de noviembre, debemos hacer una observación sobre la dinámica hacia adentro del índice. La inflación en alimentos fue 1,2% m/m en octubre (1,5 p.p. por debajo del promedio general) y estuvo principalmente explicada por el aumento de 1,1% m/m en el precio de la carne. El precio de la carne representa 8,9% del total del IPC nacional y tiene un comportamiento que es volátil en función del clima. Por otro lado, el precio de las verduras -que explican 2,7% del total del índice- cayó en promedio 4,4% m/m, algo que no es seguro que se pueda repetir en los próximos meses; y por último, el precio de la nafta -que explica 4,2% del total de la inflación- cayó 0,6% m/m en promedio, hecho que no se repetirá en el mes corriente en el que ya se anunciaron aumentos en torno a 5%. **Es por esto que creemos que la inflación de noviembre se mantendrá en el orden de 3% m/m, ya que si bien esperamos que continúe desacelerando la inflación inercial, el comportamiento de determinados segmentos que jugaron a favor en octubre no estarían en noviembre.**

De cualquier modo, dada la sorpresa a la baja de la inflación del pasado mes, y dada la convicción del gobierno en mantener el esquema cambiario actual de un *crawling peg* deslizándose al ritmo de 2% m/m por más tiempo del que esperábamos, **reducimos nuestra previsión de inflación anual a 120% para diciembre de 2024 (previamente 125%).**

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