

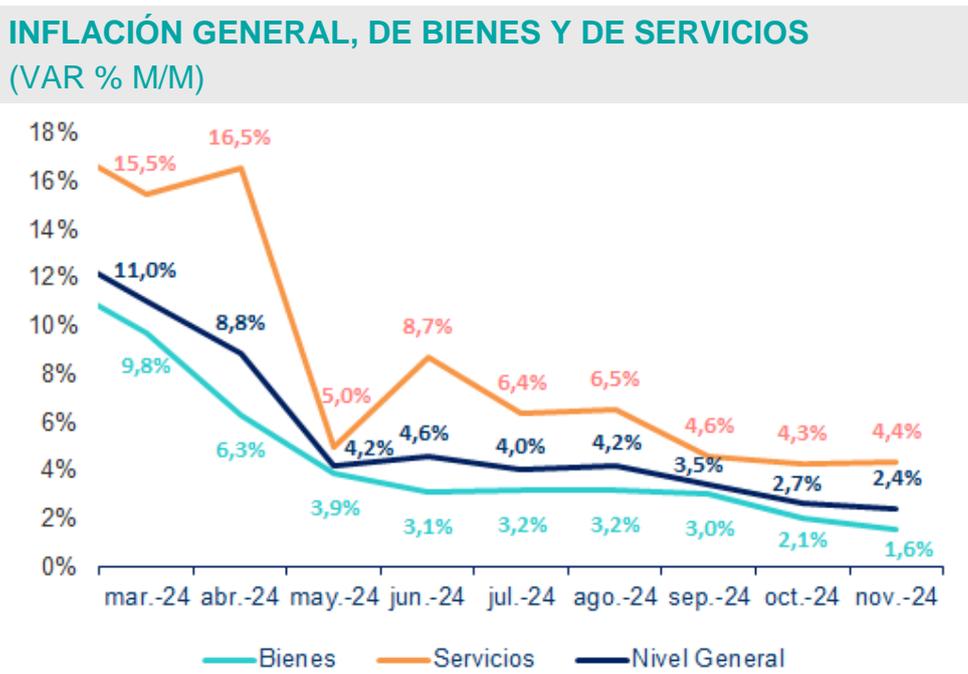
La inflación de noviembre fue de 2,4% mensual, la más baja desde 2020

BBVA Research Argentina
11 de diciembre de 2024

La **inflación nacional de noviembre fue 2,4% m/m (166% a/a, 112% acumulada en 2024)**, por debajo de las expectativas de mercado (REM-BCRA: 2,8% m/m). Se trata del valor mensual más bajo desde julio de 2020. La dinámica de precios se está acercando cada vez más a la meta del gobierno de alinearlos con la pauta de deslizamiento cambiario de 2% m/m.

La **inflación núcleo se ubicó en 2,7% m/m (155,4% a/a, 99,1% en lo que va de 2024)**, exactamente en línea con las expectativas promedio de los analistas del mercado, y los precios regulados aumentaron 3,5% en el mes, también en línea con lo esperado, por lo que **la sorpresa a la baja se explica por el comportamiento de los precios estacionales, que tuvieron una variación negativa de -1,2% m/m**. Las caídas entre 14% y 30% mensual de algunas verduras relevantes (papa, cebolla y tomate) fueron el principal factor detrás de este movimiento y por ello el rubro **Alimentos subió sólo 0,9% m/m** (convirtiéndose en la división con menor incremento en el IPC). Los rubros que más subieron fueron Educación (+5,1% m/m) y "Vivienda, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles" (+4,5 m/m). **La inflación núcleo acumuló su tercer mes consecutivo de desaceleración** (bajando desde 2,9% m/m en octubre), lo cual constituye el indicador más relevante y positivo respecto de la consistencia del proceso de desinflación en Argentina.

Por otro lado, **persiste la notable discrepancia entre la evolución del precio de los bienes (+1,6% m/m) y los servicios (+4,4 m/m)**, los cuales ya viajan casi al triple de velocidad, mientras que los primeros están mucho más asociados a la evolución del tipo de cambio oficial.



El Ministro Caputo [celebró](#) hoy el dato de inflación, volviendo a reafirmar que buscarán desacelerar el *crawling peg* al ritmo de 1% mensual cuando se alinee la inflación con la pauta cambiaria actual. **En BBVA Research esperamos cierta aceleración marginal de la inflación en diciembre a 2,8% m/m**, por la normalización de los precios estacionales, precios regulados subiendo por encima del nivel general, y cierta presión alcista de la carne (que representa el 4% del IPC y que aumentó cerca de 10% en el mercado mayorista, lo cual podría trasladarse a los minoristas en diciembre). Con todo esto, **revisamos a 118% el pronóstico de inflación para 2024 (desde el 120% previo)**.

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