

La inflación de diciembre fue de 2,7% m/m y concluye 2024 con 117,8% anual

BBVA Research Argentina
14 de enero de 2025

La **inflación** de diciembre fue 2,7% mensual (117,8% anual), en línea con lo esperado (BBVA: 2,8%, REM-BCRA: 2,7%) y levemente superior al 2,4% de noviembre. De esta manera, el aumento promedio de precios en el último trimestre del año fue de 2,6% mensual, lo que implica un ritmo anualizado de 36%.

La **inflación núcleo** fue 3,2% mensual (106% anual), acelerando 0,5 puntos porcentuales (p.p.) respecto del valor de 2,7% observado en noviembre. La principal razón de este incremento está asociada a la suba del precio de carnes y derivados (8,3% mensual), que tuvo un impacto de 0,74 p.p. en la inflación de diciembre. La inflación núcleo está mostrando ser resistente a la baja, ya que promedia 3,0% mensual en el último cuatrimestre del año y 3,4% en los últimos ocho meses (desde que la inflación bajó a niveles del orden de 4% mensual en mayo).

Los **precios regulados** subieron 3,4% mensual (206% anual) impulsados por los aumentos de tarifas, alquileres de vivienda y comunicación. Los precios regulados crecieron 88 p.p. por encima de la inflación general en 2024, lo que da cuenta del ajuste de precios relativos que tuvo lugar en 2024. Por último, los **precios estacionales** cayeron 1,4% mensual (87,3% a/a) por la caída en el precio de las verduras (-12,1% mensual).

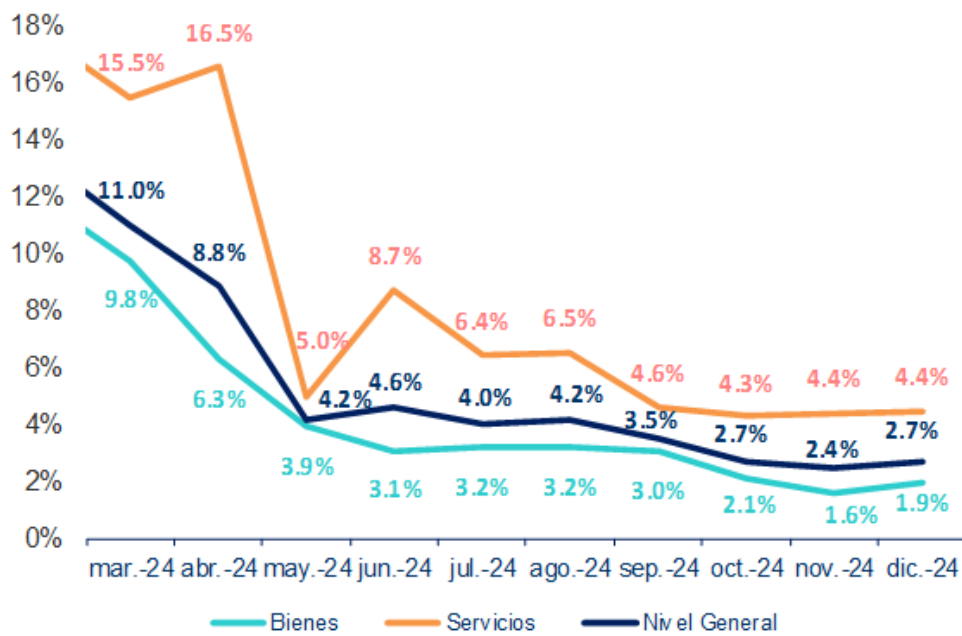
Los segmentos que más subieron en diciembre fueron las tarifas y los alquileres (+5,3% mensual, 248% anual), Comunicación (+5,0% mensual, 186% anual) y Hoteles y Restaurantes (+4,6% mensual, 126% anual).

Si descontamos a la inflación de diciembre la incidencia de la carne y las verduras, que tuvieron un comportamiento muy dispar y poco frecuente, el valor del mes hubiese sido 2,3%. Este es el nivel alrededor del cual proyectamos que se ubicará la inflación en los primeros meses de 2025.

Se mantiene el comportamiento heterogéneo entre bienes y servicios, con los primeros subiendo 1,9% mensual (96% anual) y los últimos 4,4% mensual (189% anual). Los precios de los bienes suelen estar más asociados al tipo de cambio, por lo que, tras un fuerte aumento con la devaluación de dic-23, se mantuvieron consistentemente por debajo del avance del nivel general de precios. En el último cuatrimestre promedian un aumento de 2,2% mensual, en línea con la pauta de depreciación cambiaria del gobierno. Mientras tanto, los servicios, más asociados a la evolución de los salarios y los precios regulados, no han quebrado el piso de 4% m/m en todo 2024 y promedian 4,4% m/m en el último cuatrimestre. La recuperación del salario real y la reactivación económica en curso sostienen los aumentos de estos rubros y le imponen cierto "freno" a la baja de la inflación general.

Luego de la publicación del dato de IPC, el **BCRA anunció que desacelerará el ritmo de depreciación del tipo de cambio oficial de 2% a 1% m/m a partir de febrero**. El objetivo de esta medida es profundizar el ancla cambiaria para acelerar la desinflación. Esperamos también que esta medida se vea acompañada de recortes de tasas de interés en el corto plazo. En ese contexto, **revisamos a la baja nuestra previsión de tipo de cambio para diciembre de 2025 a 1400 (antes 1470) ARS/USD y la de inflación a 30% a/a (antes 35%)**.

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



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