

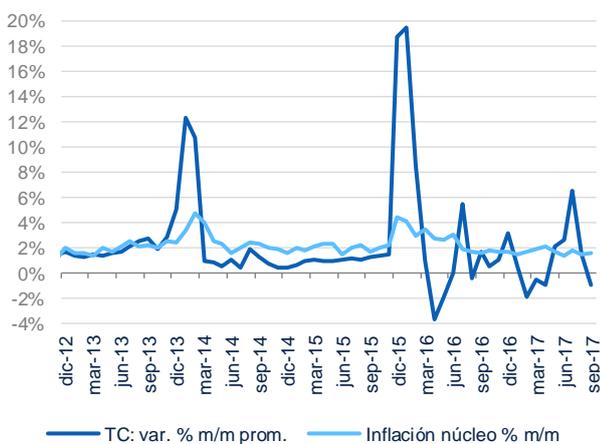
4. Revisión al alza de las previsiones de inflación por la alta inercia y el impacto de precios regulados

La inflación núcleo desacelera lentamente y se desacopla del tipo de cambio

En el 3T17 la inflación nacional general promedió 1,7% mensual y la subyacente se mantuvo en 1,6%, descendiendo muy levemente de los promedios registrados en el primer semestre de 2017 de 1,9% (general) y 1,7% (subyacente). Una buena noticia es que volatilidad del tipo de cambio, y el aumento en su nivel, previo a las elecciones PASO de agosto no se tradujo en una aceleración perceptible de la inflación y la core continuó bajando, mostrando que continúa el “desacople” entre tipo de cambio y precios evidente desde fines de 2015 (Gráfico 4.1). Al igual que el consenso de analistas, continuamos esperando que en los próximos meses siga reduciéndose gradualmente hasta alcanzar 1,2% m/m en diciembre y 1% dentro de 12 meses.

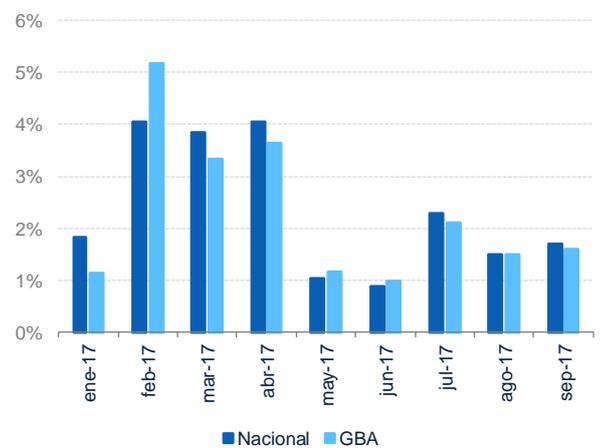
Sin embargo, hemos revisado al alza nuestras previsiones a 22,2% a/a para 2017 y 15,6% para 2018 ya que el peso de los incrementos de precios regulados en el IPC Nacional en relación con el IPC GBA ha sido superior al estimado (10% mayor en el acumulado a septiembre 2017). Con un sendero similar de inflación subyacente y expectativas de aumento de tarifas sin cambios relevantes, estimamos que los aumentos de precios regulados tendrán una incidencia de 3,8 pp el año próximo lo cual explica la mayor inflación esperada. Esto implica que no esperamos que el BCRA cumpla con sus ambiciosas metas en los próximos años, aunque sí se verificará un sendero descendente de la inflación que llevará eventualmente a alcanzar las metas pero con un retraso temporal de unos 5 meses.

Gráfico 4.1 Depreciación del Tipo de Cambio Nominal (% m/m promedio) y de la inflación núcleo (% m/m)



Fuente: BBVA Research sobre datos INDEC y BCRA

Gráfico 4.2 Inflación Aumento de precios regulados por mes de IPC Nacional e IPC GBA en 2017



Fuente: BBVA Research sobre datos INDEC

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.

Este informe ha sido elaborado por la unidad de Argentina

Economista Jefe de Argentina

Gloria Sorensen
gsorensen@bbva.com

Marcos Dal Bianco
marcos.dalbiano@bbva.com

Juan Manuel Manias
juan.manias@bbva.com

María Celeste González
celeste.gonzalez@bbva.com

Andrea Savignone
asavignone@bbva.com

Adriana Haring
aharing@bbva.com

Jorge Lamela
jorge.lamela@bbva.com

BBVA Research**Economista Jefe Grupo BBVA**

Jorge Sicilia Serrano

Análisis Macroeconómico

Rafael Doménech
r.domenech@bbva.com

Escenarios Económicos Globales

Miguel Jiménez
mjimenezg@bbva.com

Mercados Financieros Globales

Sonsoles Castillo
s.castillo@bbva.com

Modelización y Análisis de Largo

Plazo Global
Julián Cubero
juan.cubero@bbva.com

Innovación y Procesos

Oscar de las Peñas
oscar.delaspenas@bbva.com

Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@bbva.com

Coordinación entre Países

Olga Cerqueira
olga.gouveia@bbva.com

Regulación Digital

Álvaro Martín
alvaro.martin@bbva.com

Regulación

María Abascal
maria.abascal@bbva.com

Sistemas Financieros

Ana Rubio
arubiog@bbva.com

Inclusión Financiera

David Tuesta
david.tuesta@bbva.com

España y Portugal

Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com

Estados Unidos

Nathaniel Karp
Nathaniel.Karp@bbva.com

México

Carlos Serrano
carlos.serranoh@bbva.com

Oriente Medio, Asia y Geopolítica

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Turquía

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Asia

Le Xia
le.xia@bbva.com

América del Sur

Juan Manuel Ruiz
juan.ruiz@bbva.com

Argentina

Gloria Sorensen
gsorensen@bbva.com

Chile

Jorge Selaive
jselaive@bbva.com

Colombia

Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com

Perú

Hugo Perea
hperea@bbva.com

Venezuela

Julio Pineda
juliocesar.pineda@bbva.com

INTERESADOS DIRIGIRSE A: BBVA Research – BBVA Banco Francés: Reconquista 199, 1ª planta. C1003ABC - Buenos Aires (Argentina).
Tel.: (+54) 11 4346 4000 / Fax: (+54) 11 4346 4416 - bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com