

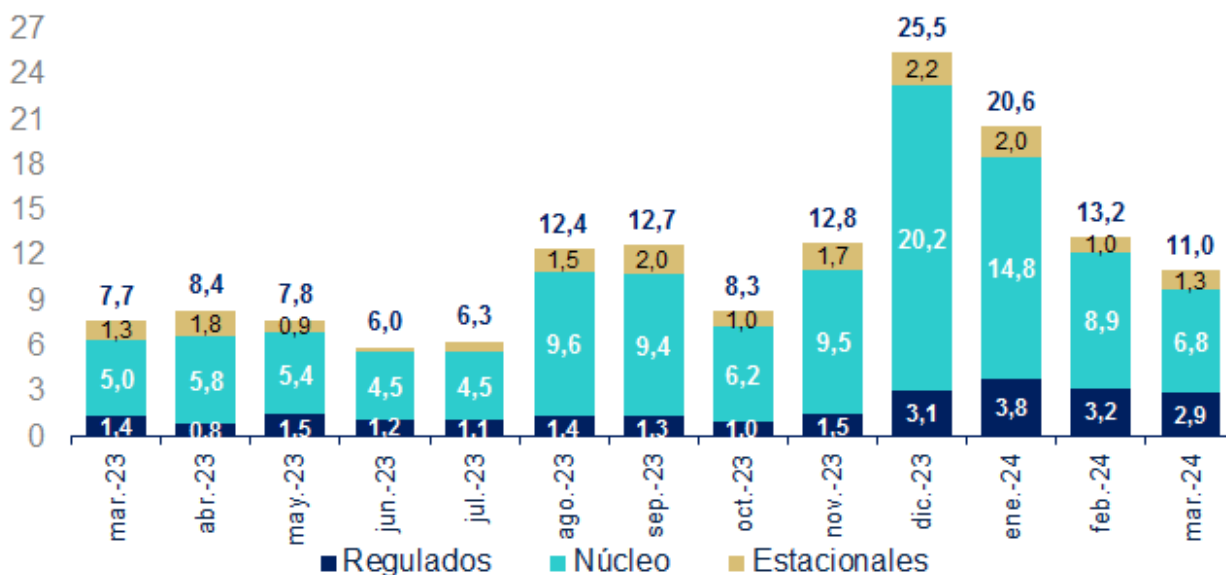
La inflación fue 11% m/m en marzo y vuelve a desacelerar más de lo esperado

BBVA Research Argentina
12 de abril de 2024

La **inflación** mensual, medida por el IPC Nacional de Indec, vuelve a desacelerar en marzo por tercer mes consecutivo, al registrar 11% m/m (13,2% m/m en febrero) y 288% a/a. Por su parte, la inflación núcleo -que explica 70% de la inflación total- vuelve a ser de un dígito mensual: 9,4% m/m (47,7% acum. en 2024), el segundo registro mensual más bajo desde octubre.

El resultado del mes fue menor que lo esperado (BBVA: 12,0% m/m, REM-BCRA: 12,5% m/m). A pesar de que la tasa de interés permanece muy por debajo de la inflación y que el BCRA sigue reduciéndola, el sostenimiento del ancla cambiaria (el tipo de cambio oficial sigue subiendo a un ritmo de 2% mensual), la calma en los tipos de cambio paralelos, la persistencia de la astringencia fiscal-monetaria y la fuerte recesión explican la desaceleración de los precios. Los precios regulados continúan liderando la inflación actual (18,1% m/m, 81,1% acum. en 2024) y dados los recientes anuncios de ajustes en las tarifas en los servicios públicos esperamos que los mismos mantengan la inflación de abril en el entorno de 10% m/m.

INCIDENCIA SOBRE LA INFLACIÓN MENSUAL POR COMPONENTE (PUNTOS PORCENTUALES)



Fuente: INDEC y BBVA Research.

El rubro Educación subió 52,7% m/m (204% a/a), liderando los aumentos del mes, por el comienzo de las clases, seguido de Comunicación (15,9% m/m, 337% a/a), Vivienda, Electricidad y Combustibles (13,3% m/m, 221% a/a) y Transporte (13,0% m/m, 327% a/a), todos ellos segmentos con un alto componente

regulado. Esto da la pauta de que una parte importante de la inflación actual se debe a la desregulación y actualización de una serie de precios que todavía se encuentran atrasados respecto de la inflación general. Esto podría generar una eventual presión en el resto de los precios de la economía -que tienen estos bienes y servicios como insumo-, lo que aumentaría la inflación núcleo en los próximos meses.

El gobierno decidió ayer bajar nuevamente la tasa de política monetaria, esta vez de 80% a 70% de TNA, priorizando el proceso de reducción en términos reales de sus pasivos remunerados, y postergando la utilización de la tasa de interés como instrumento para bajar la inflación. Sin embargo, dado que esperamos que se mantengan todas las condiciones mencionadas anteriormente en los próximos meses: el ancla cambiaria, que a pesar de que comienza a apreciarse el tipo de cambio real el BCRA continúa acumulando reservas, la astringencia fiscal-monetaria, y la actividad aún no da señales de repunte, **creemos que la baja en las tasas de interés no impulsará la inflación en el corto plazo.** No obstante, tras la llegada de los dólares de la soja y el maíz en el 2T el Banco Central tendrá una más robusta posición de reservas internacionales y el gobierno posiblemente deberá encarar un plan macroeconómico más integral que implique remover el cepo cambiario y convalidar tasas de interés por encima de la inflación. Es por esto que esperamos que la inflación mensual continúe desacelerando los próximos meses y **mantenemos nuestra previsión de inflación para 2024 en 175% a/a.**

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