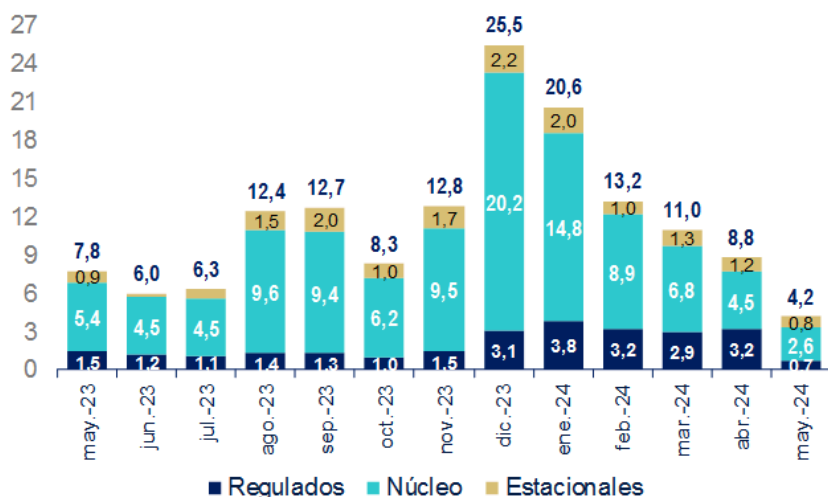


La inflación fue 4,2% m/m en mayo, muy por debajo de lo esperado. Proyectamos 140% para 2024.

BBVA Research Argentina
13 de junio de 2024

La **inflación** mensual nacional de INDEC se ubicó en mayo en 4,2% (276,4% a/a), el registro más bajo de los últimos 29 meses y mucho menor a la esperada (BBVA: 5,8% m/m, REM-BCRA: 5,2% m/m). La inflación núcleo fue la principal sorpresa a la baja, ya que alcanzó 3,7% m/m (277,3% a/a). Un importante factor que también explicó la desaceleración fueron los precios regulados, que crecieron sólo 4,0% m/m (323,6% a/a), tras haber aumentado 19,2% m/m en promedio en los anteriores seis meses. Aquí jugó un rol fundamental el ajuste a la baja (por única vez) de los precios de las prepagas (INDEC registró en promedio -8% m/m), sin los cuales la inflación se hubiera ubicado en el entorno de 4,7%. A la vez, el gobierno había postergado aumentos de tarifas, combustibles y transportes para acentuar la desinflación del mes. Los precios estacionales subieron 7,2% m/m, impulsados por fuertes subas en las verduras.

INCIDENCIA SOBRE LA INFLACIÓN MENSUAL POR COMPONENTE (PUNTOS PORCENTUALES)

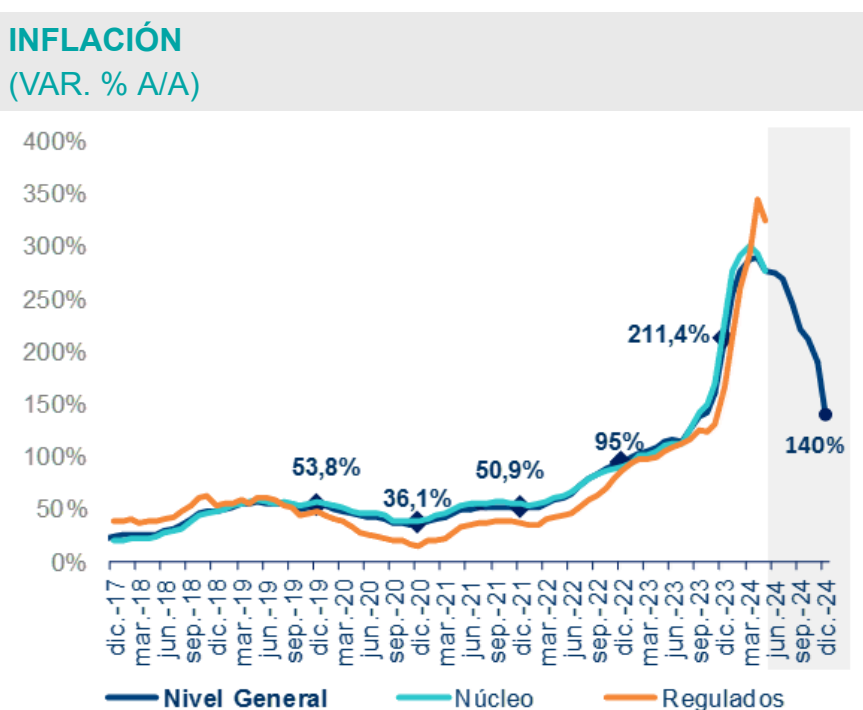


Fuente: INDEC y BBVA Research.

El rubro **Comunicación** (8,2% m/m, 375,7% a/a) lideró los aumentos del mes, seguido por **Educación** (7,6% m/m, 222,6% a/a) y **Bebidas alcohólicas y tabaco** (6,7% m/m, 266,3% a/a). Si bien este mes la inflación y la incidencia de los precios regulados -que pasó de una incidencia promedio de 3,0 p.p. en los últimos seis meses a 0,7 p.p. en mayo- mostraron una importante desaceleración, los ajustes pendientes en electricidad, gas y

transporte, que aún acumulan retrasos respecto del nivel general de precios, volverían a impulsar (y luego a sostener) la inflación general en los próximos meses.

La inflación interanual vuelve a bajar luego de 11 meses (es la segunda vez que lo hace en 29 meses) producto de la desaceleración mensual mostrada desde dic-23 a la fecha, esperamos que esta tendencia continúe en los próximos meses.



Fuente: INDEC y BBVA Research.

Revisamos a la baja la previsión de inflación para diciembre de 2024 de 155% a 140% anual (implica un promedio mensual de 4,9% para lo que resta del año) por los mejores datos de los últimos meses, la revisión a la baja de nuestra estimación de tipo de cambio para dic-24 desde USD/ARS 1350 a 1200 y los resultados mejores que los esperados en materia fiscal que permiten no depender de la emisión monetaria para asistir al Tesoro. Los datos disponibles de alta frecuencia de los precios de junio (que muestran una inflación corriendo a 6% m/m en las últimas cuatro semanas), así como los ya anunciados aumentos en tarifas, naftas, educación y comunicación, entre otros, anticiparían una leve aceleración de la inflación mensual en junio por encima de 5% m/m.

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