



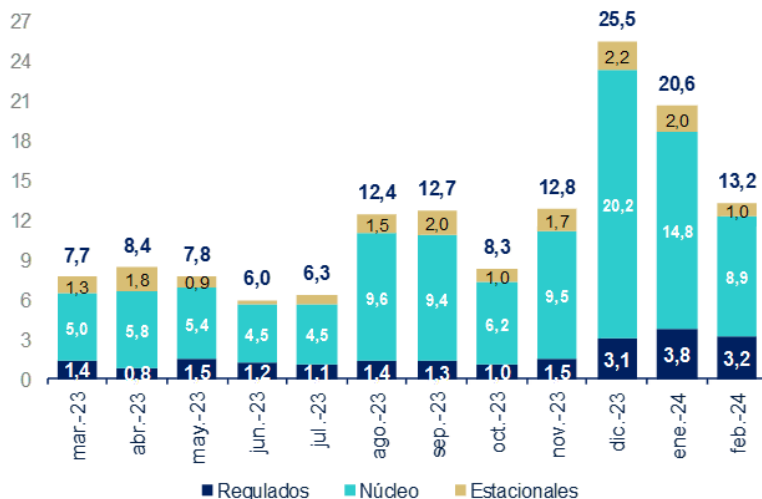
Resumen económico semanal

15 de marzo de 2024

La inflación de febrero sorprendió a la baja (13,2% m/m) y el BCRA bajó la tasa de interés de 100% a 80% TNA

- La **Inflación** de febrero fue 13,2% m/m (276% a/a, 36,6% acumulado en 2024), debajo de lo esperado (BBVA: 17% m/m, REM-BCRA: 15,8% m/m). Las razones de este valor más bajo son la decisión del BCRA de mantener el deslizamiento del tipo de cambio al ritmo de 2% m/m más tiempo de lo esperado, la calma de los tipos de cambio paralelos, la astringencia fiscal y monetaria y la recesión en curso. **Los datos privados de alta frecuencia de marzo** marcan que la inflación de este mes sería similar a la de febrero, frenando la desaceleración mensual.
- **El comportamiento de la inflación fue heterogéneo entre sus principales divisiones. Por un lado, la inflación núcleo fue 12,3% m/m (292% a/a)**, una fuerte desaceleración respecto del 20,2% m/m de ene-24 y el 28,3% de dic-23, mientras que **los precios regulados crecieron 21,1% m/m (261% a/a)** por las subas de Comunicación (24,7% m/m, 284% a/a), Transporte (21,6% m/m, 298% a/a) y “Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles” (20,2% m/m, 202% a/a). Estos últimos, que incluyen las tarifas de servicios públicos, están más de 70 p.p. detrás de la inflación general en los últimos 12 meses y serán los principales impulsores de la inflación en los próximos meses. **Mantenemos en 175% a/a la previsión de inflación para 2024** ya que, aunque el dato de feb-24 fue menor a lo esperado, la decisión del BCRA respecto de las tasas de interés (ver abajo) inducirá mayor persistencia en la inflación.

INCIDENCIA SOBRE LA INFLACIÓN MENSUAL POR COMPONENTE (PUNTOS PORCENTUALES)



Fuente: BBVA Research en base a INDEC.

- **El Banco Central decidió sorpresivamente bajar la [tasa de política monetaria](#) de 100% a 80% TNA y eliminar el piso mínimo de tasas que debían pagar los bancos por los depósitos a plazo fijo.** Esta decisión implica mayor flexibilidad para las entidades financieras y, dado el exceso de liquidez actual, que la remuneración que recibirá el depositante será menor que 80% TNA. De este modo, el ahorro en moneda local ahora rinde menos de 6,7% mensual, lo que podría inducir mayor demanda de dólares y de bienes y servicios, generando más persistencia en la inflación. No modificamos nuestra previsión de tasas de interés en 56% para fin de año, pero ajustamos a la baja el sendero mensual esperado en el corto plazo. **Por el riesgo de que continúe esta actitud laxa en lo que respecta a las tasas de interés, la previsión de inflación para 2024 tiene un sesgo al alza.**
- La próxima semana los datos más relevantes que se publicarán son el resultado fiscal y la balanza comercial de febrero, y la evolución del PIB y del desempleo del 4T23.
- Para más detalles de nuestro escenario y perspectivas económicas, los invitamos a leer nuestro reciente reporte trimestral "[Situación Argentina. Marzo 2024](#)".

Seguinos en redes sociales



✉ bbvaresearch@bbva.com

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.bbvaresearch.com.