

## INFORME DE COYUNTURA NACIONAL N.º 40. 2024

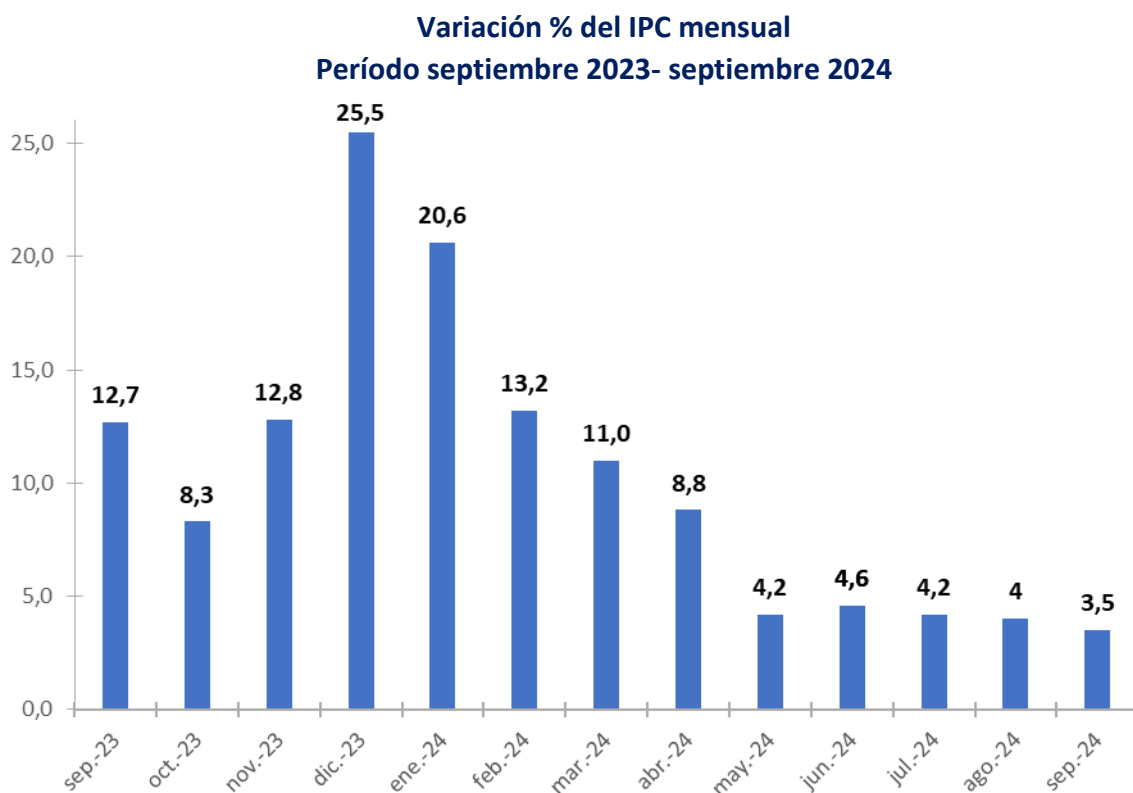
**Actividad y Precios**

**La tasa de inflación del mes de septiembre (3,5%) fue la más baja desde noviembre de 2021. Por su parte, la inflación interanual para el mismo mes se ubicó en 209% y viene cayendo fuertemente.**

- El último registro oficial de inflación de precios al consumidor fue el de septiembre (3,5%). El dato de ese mes fue el más bajo desde noviembre de 2021 y significa una reducción muy fuerte respecto de la dinámica observada a principio de año.
- Las proyecciones de quienes participaron del último Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) indican que la inflación mensual oscilará entre 3,5% y 3% hasta marzo de 2025. Asimismo, el Fondo Monetario Internacional (FMI) dio a conocer su proyección de actividad y precios para todo 2025 en la que se espera un crecimiento del 5% del producto y una inflación del 45% para el año siguiente.
- Respecto de las proyecciones del REM, del FMI y también teniendo en consideración las tasas implícitas en los mercados de futuros y de títulos de renta fija se observa una alineación de expectativas de los agentes económicos respecto de los anuncios del gobierno.
- Lo anterior se consolida sobre todo para el corto plazo. Por otro lado, se debe mencionar que al principio de la actual gestión ni las consultoras ni los operadores del mercado acertaron al estimar precios que resultaron más cercanos a lo previsto por el gobierno que a las proyecciones privadas de aquel momento. Puntualmente, la proyección de inflación del 45% para el año 2025 implica una inflación mensual media de 3,1% para todo el año que viene. Considerando la velocidad en la baja de inflación de los últimos meses podría argumentarse que la proyección del FMI es conservadora.
- La segunda semana de noviembre se dará a conocer el dato de inflación correspondiente al mes de octubre. Como se mencionó, en septiembre el REM proyectó una inflación del 3,4% para octubre. Sin embargo, proyecciones privadas vienen indicando que finalmente el dato podría ser menor. La cifra de PriceStats, reportó un incremento del 2,36% hasta el 20 de octubre. Se debe considerar que no mide servicios que tienden a ajustarse hacia fin de mes. Asimismo, la consultora EcoGo, en base a datos de la tercera semana de octubre estima que la inflación mensual alcanzaría el 3%.
- Respecto a las proyecciones de inflación (medianas) de octubre publicadas por REM pasados, las mismas fueron las siguientes: en abril y mayo las mediciones para octubre

eran 5,2% y 4,6% respectivamente. Desde junio en adelante las proyecciones para octubre se mantuvieron ajustándose a la baja hasta el dato del REM de septiembre. Asimismo, el 29 de diciembre de 2023 se preveía una inflación anual de 213% para 2024 cuando la misma será menor a 150%.

- Respecto de la dinámica reciente de los precios, el gobierno viene considerando al sistema de precios mayorista como indicador líder del dato de inflación general del mes siguiente. Teniendo eso en consideración los datos de septiembre para precios mayoristas fueron positivos: el índice de precios internos al por mayor (IPIM) varió 2%, el índice de precios básicos al por mayor (IPIB) (excluye efecto de impuestos) 1,7% y el índice de precios del productor 1,9% (mide la variación de los precios de la producción local para mercado interno y externo, excluyendo impuestos). También es destacable la deflación en bienes importados de 1,4%.



Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC.

- Sobre el dato de septiembre, el ajuste en los bienes Regulados fue del 4,5%, lo mismo implica continuar el sendero de ajuste de precios relativos dado que la variación para este rubro fue mayor al segmento no regulado. Se debe considerar que el ajuste de regulados ponía un piso elevado a la inflación cuando el programa del gobierno comenzaba a implementarse: los regulados habían marcado 18,4% en abril, 18,1% en

marzo, 21,1% en febrero y habían aumentado 26,6% en enero. La variación del IPC Núcleo en septiembre fue del 3,3% y de Estacionales 2,9%.

- Las divisiones de mayor aumento de mayo fueron: Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (7,3%), Prendas de vestir y calzado (6,0%) y Educación (4,3%). Las dos divisiones que registraron las menores variaciones en septiembre fueron Vivienda, Bebidas alcohólicas y tabaco y Recreación y cultura (2,2%) y Salud (2,1%).

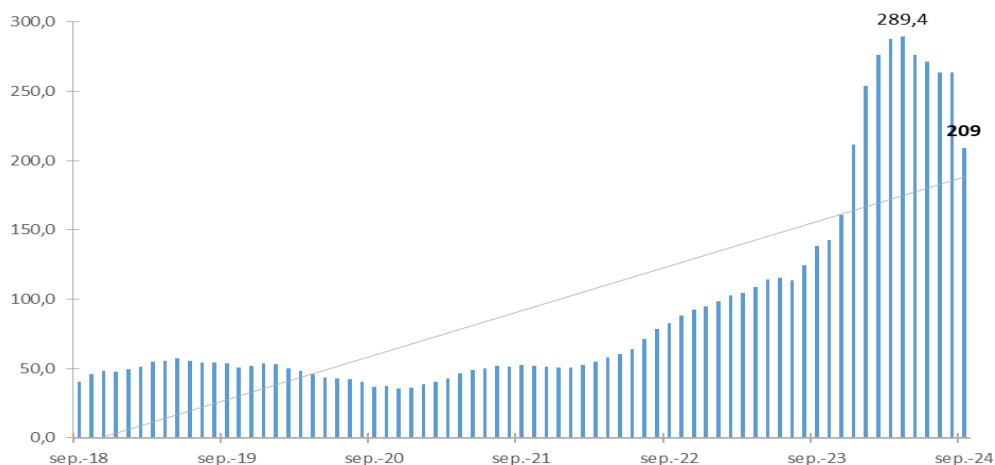
### Variación % mensual por Rubros Septiembre 2024

<b>General</b>	<b>3,5</b>
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	<b>7,3</b>
Prendas de vestir y calzado	6,0
Educación	4,3
Restaurantes y hoteles	3,7
Transporte	3,4
Salud	3,3
Bienes y servicios varios	<b>3,3</b>
Comunicación	3,0
Equipamiento y mantenimiento del hogar	2,7
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2,3
Bebidas alcohólicas y tabaco	<b>2,2</b>
Recreación y cultura	<b>2,1</b>

Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC.

- En cuanto a la variación interanual, Comunicación se constituyó en septiembre como el rubro de mayor aumento (294,7%), seguida por Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (294,6%). Lo mismo refleja el programa de ajuste de precios relativos previsto en el diseño de política económica. Asimismo en la variación interanual el rubro de menor aumento fue Prendas de vestir y calzado (144%), le siguió Equipamiento y mantenimiento del hogar con una variación de 187,2%.

### Variación % del IPC interanual Período Septiembre 2018 – Septiembre 2024

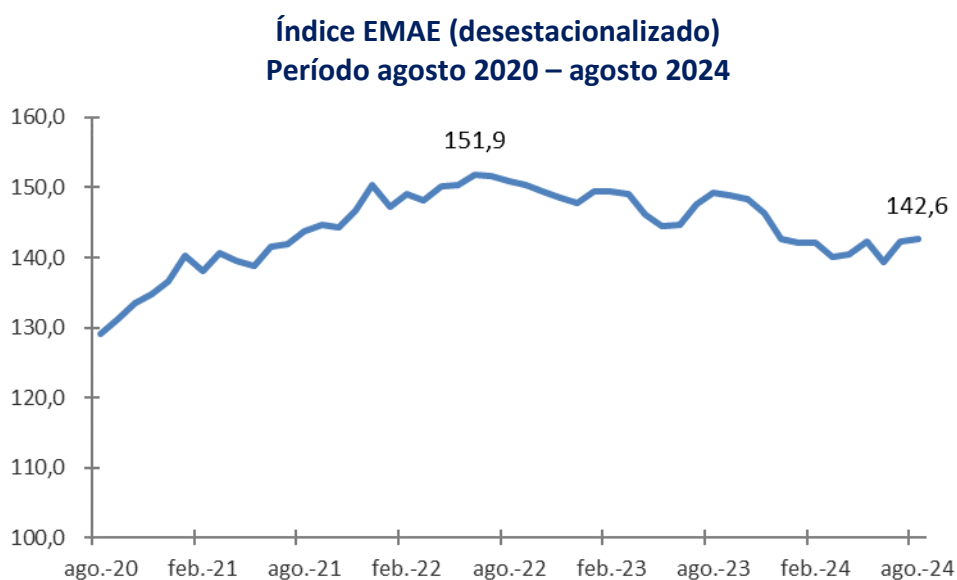


Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC.

- Desde diciembre de 2023 Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles que lleva un aumento acumulado del 200,4%, le siguen Comunicación (163,1%) y Educación (142,4%). Por otro lado, el rubro de menor variación en lo que va del año es Prendas de vestir y calzado (70,7%).
- La variación interanual de todo el índice viene cayendo fuertemente desde mayo (276,4%). La tasa cayó hasta 236,7% en agosto y en la medición de septiembre se registró una variación interanual del 209%.

**En agosto la actividad económica aumentó 0,2% respecto a lo observado en julio. En términos interanuales cayó un 3,4%.**

- En octubre se conoció el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) correspondiente al mes de agosto de 2024. La cifra aumentó 0,2% con respecto a julio y cayó 3,8% interanual. La caída respecto de los primeros ocho meses del año pasado fue del 3,1%.
- Considerando la serie desestacionalizada, se observa una disminución del 6% respecto del pico de actividad alcanzado en junio de 2022. La contracción económica podría haber encontrado su piso en abril de 2024, actualmente la serie desestacionalizada del EMAE se encuentra 2% por encima del guarismo de ese mes.
- Con relación a igual mes de 2023, cinco sectores de actividad que conforman el EMAE registraron subas en agosto, entre los que se destacan Pesca (17,1%) y Explotación de minas y canteras (6%). Por su parte, diez sectores de actividad registraron caídas en la comparación interanual, entre los que se destacan Construcción (-18%), Comercio mayorista, minorista y reparaciones (-7,9%) e Industria manufacturera (-6,7%).



Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC.

