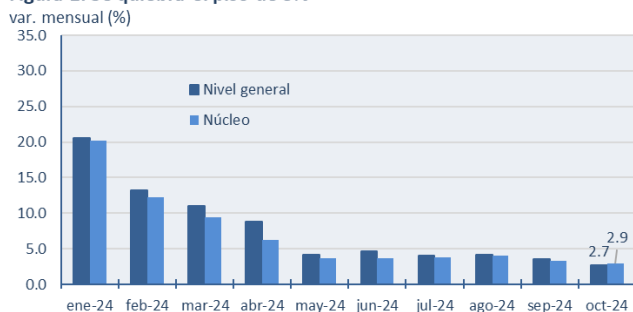


Tasas fijas comprimen ante buen dato de inflación

La inflación argentina volvió a mostrar una desaceleración en octubre al anotar una variación del 2,7% mensual, contra una cifra de 3% esperada por los analistas (REM) y de 3,5% el mes anterior. El IPC Núcleo registró un aumento del 2,9%, mientras que las categorías Regulados y Estacionales anotaron subas de 2,7% y 1,4%, respectivamente. Así, la inflación acumulada en lo que va del año se ubicó en 107%, y la medición interanual desaceleró a 193%.

La inflación general registró la menor suba desde noviembre 2021 y la categoría Núcleo llegó a su menor nivel desde septiembre 2020. Así, ambas categorías lograron quebrar el piso de 3% (figura 1). Una vez más, los precios de los servicios aumentaron más que los de los bienes (4,3% versus 2,1%, respectivamente).

Figura 1. Se quiebra el piso de 3%

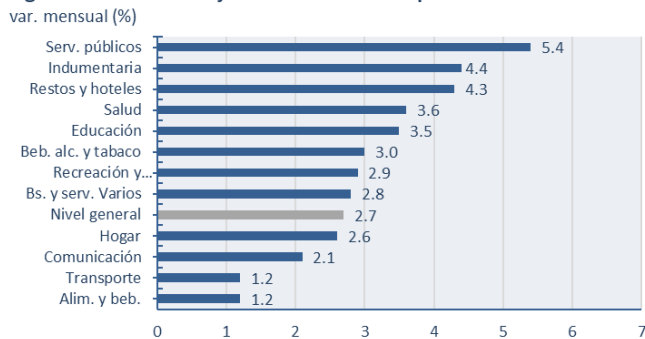


Fuente: CMF Research en base a INDEC

En línea con el proceso de normalización de precios relativos, la división de mayor aumento en el mes fue Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (5,4%), principalmente debido al incremento en Alquiler de vivienda y gastos conexos. Con respecto a las tarifas, el primer día de octubre, el Gobierno oficializó una baja del 10,37% en los cuadros tarifarios de gas, reflejada en una caída del 5% promedio en las boletas, aunque también una suba del 2,7% en la electricidad. En noviembre, la normalización de precios continuará, ya que las tarifas de luz, gas y nafta aumentarán entre 2,5% y 2,8%, mientras que el agua se incrementará en un 4%. En lo que va del año, el aumento de la canasta de servicios públicos en el AMBA fue de 369% contra una inflación de 107%, según el IIEP.

Por encima del índice general también se ubicaron las divisiones de Prendas de vestir y calzado y Restaurantes y hoteles con subas superiores al 4%, mientras que Salud, Educación y Bebidas alcohólicas y tabaco anotaron incrementos de entre 3% y 3,6%. Por su parte, Alimentos y bebidas no alcohólicas y Transporte fueron las divisiones con menores variaciones del mes (1,2%), seguidas por Comunicación (2,1%) y Equipamiento y mantenimiento del hogar (2,6%) (figura 2).

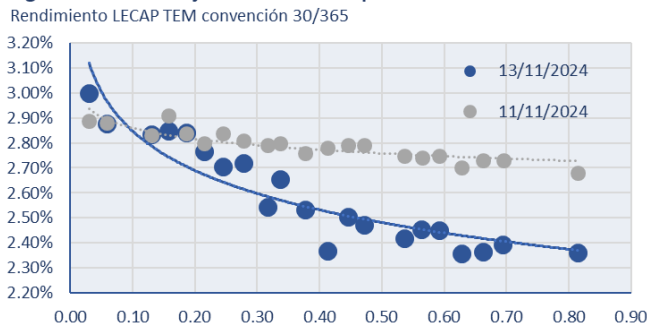
Figura 2: Continúa el ajuste en los servicios públicos



Fuente: CMF Research en base a INDEC

Tras la publicación del dato de inflación, la curva de LECAPs comprimió fuerte, principalmente en la parte larga (figura 3). En retrospectiva, la estrategia de la Secretaría de Finanzas de licitar títulos CER en lugar de LECAPs a tasas fijas elevadas, fue muy acertada. El equipo económico había anticipado que iba a esperar a que las tasas comprimiran para volver a ofrecer tasa fija, y efectivamente es lo que está sucediendo. Ahora, el Tesoro podrá estirar vencimientos a costos sustancialmente más bajos que hace un mes atrás.

Figura 3. Las tasas fijas continúan comprimiendo



Fuente: CMF Research en base a BYMA

El presidente, Javier Milei, anticipó que el crawling peg bajaría al 1%, en caso de que se mantenga la reducción de la inflación en los próximos dos meses. En respuesta a la declaración del jefe de Estado, la curva de futuros de dólar corrigió en todos los tramos de la curva, especialmente en aquellos contratos que vencen luego de 6 meses, donde el ajuste fue mayor a 30 pesos.

Es esperable que la estacionalidad continúe contribuyendo a la baja del índice general en noviembre, a pesar de las presiones por los nuevos aumentos de tarifas mencionados, aunque se espera cierta volatilidad en diciembre.