

## El IPC se acelera, pero con matices

La inflación de marzo volvió a ubicarse por encima de lo esperado, al registrar un aumento del 3,4% mensual, 0,5 pp por encima del dato de febrero y 0,4 pp más alto que lo espero por el REM (ver figura 1). De esta manera, se acumulan diez meses consecutivos sin desaceleración en la dinámica mensual de precios. En términos interanuales, la inflación se ubicó en 32,6%, mientras que el primer trimestre cerró con un incremento acumulado de 9,4%.

**Figura 1. La inflación vuelve a sorprender al alza**  
var. mensual (%)

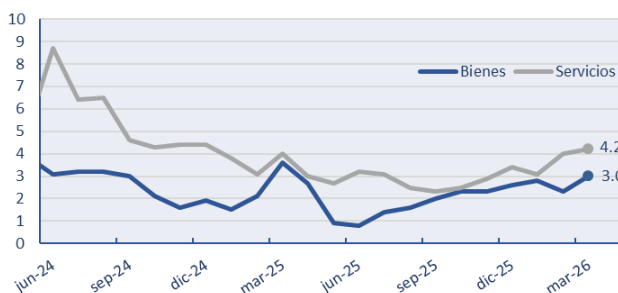


Fuente: CMF Research, INDEC

Por su parte, la inflación núcleo se ubicó en 3,2%, levemente por encima del dato de febrero (+0,1 pp), lo que sugiere que la tendencia subyacente se mantiene relativamente estable, aunque en niveles todavía elevados. El IPC general estuvo impulsado principalmente por el comportamiento de los precios regulados, que avanzaron 5,1% en el mes (+0,8 pp respecto a febrero), en un contexto de suba de combustibles cercana al 9% y ajustes en tarifas y transporte. En tanto, los precios estacionales mostraron una variación acotada, del 1,0%.

A nivel de categorías, se observó una mayor presión en Servicios, que aumentaron 4,2% mensual, mientras que los Bienes crecieron 3,0%, manteniendo la dinámica de los últimos meses con una mayor inercia en el componente de servicios (ver figura 2).

**Figura 2. Vuelven a acelerar los servicios**  
var. mensual (%)

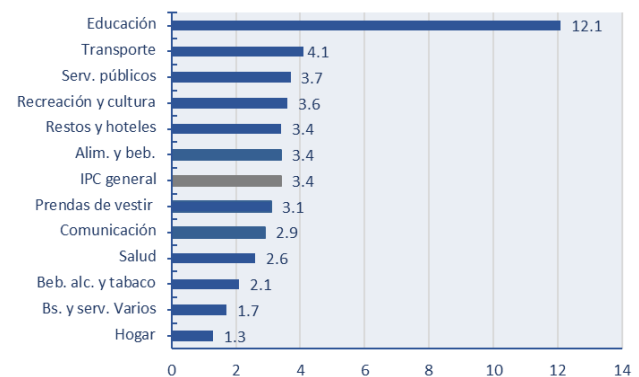


Fuente: CMF Research, INDEC

En cuanto a divisiones, el mayor incremento del mes se registró en Educación (12,1%), explicado por factores estacionales (ver figura 3). Le siguieron Transporte (4,1%) y Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (3,7%), en línea con los ajustes en precios regulados. Por su parte, Alimentos y bebidas no alcohólicas volvió a tener una incidencia relevante, con un aumento de 3,4%, destacándose la suba del precio de la carne.

En contraste, Equipamiento y mantenimiento del hogar (1,3%) y Bienes y servicios varios (1,7%) mostraron las variaciones más moderadas en el mes.

**Figura 3. Servicios y Regulados lideran la suba**  
var. mensual (%)



Fuente: CMF Research, INDEC

El dato de marzo se ubicó nuevamente por encima de las expectativas del mercado, en un contexto donde los shocks recientes, particularmente en energía, impactaron de forma transitoria sobre el nivel de precios. En este sentido, el presidente reconoce que el dato no resulta favorable, aunque se mantiene la expectativa de que la inflación retome una trayectoria descendente en los próximos meses.

Hacia adelante, algunos factores podrían contribuir a una moderación, como el congelamiento de combustibles, una eventual desaceleración en alimentos y una estacionalidad más favorable. Sin embargo, el margen se redujo y las expectativas se ajustaron al alza: las proyecciones de mercado ya ubican la inflación anual en torno a la zona de 32%, reflejando un proceso de desinflación aún vigente, aunque más frágil y dependiente de la disipación de shocks. En este contexto, la inflación implícita en el mercado para abril se ubica en torno a 2,6%, marcando una leve corrección respecto a meses previos, pero todavía en niveles elevados en relación con los objetivos oficiales.