

Inflación

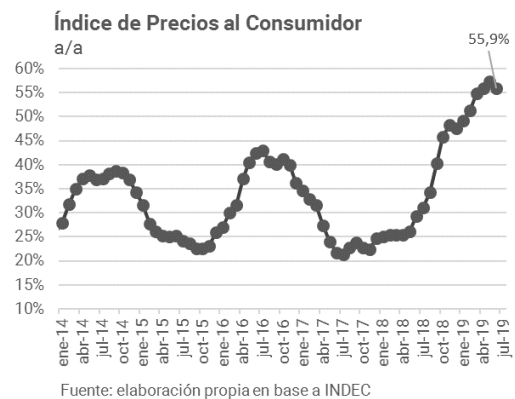
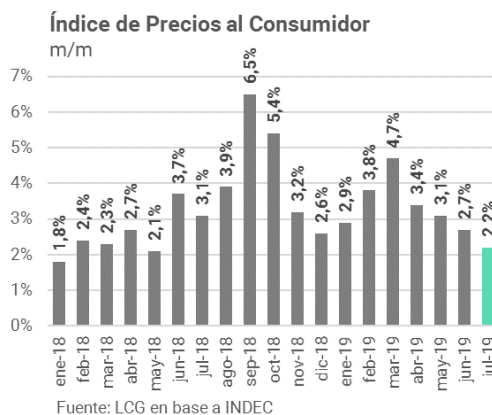
Índice de precios al consumidor- julio 2019

- **La inflación de junio fue 2,2% mensual, marcando una desaceleración de 0,5 pp contra el registro de junio (2,7% m/m). En la comparación anual la suba trepa a 54,5% y en los primeros siete meses acumula un aumento del 25,1%.**

El dato se encuentra en línea con lo esperado y reafirma la tendencia que se venía observando, desacelerando por cuarto mes consecutivo. Se trata del registro más bajo en lo que va del año y refleja una desaceleración de 2,5 pp respecto al pico alcanzado en marzo (+4,7% m/m), afectado por el efecto inicial de la devaluación.

En la comparación anual, la inflación mantiene la trayectoria bajista iniciada el mes pasado. Sin embargo, en los próximos meses veremos torcer esta tendencia debido a un nuevo repunte inflacionario, producto de la devaluación iniciada en agosto.

En julio, los principales componentes mantuvieron un comportamiento similar con excepción de los Estacionales, que aumentaron por encima de Regulados y el resto de bienes y servicios (Núcleo).



- **La inflación Núcleo fue 2,1% (55,1% interanual); desaceleró 0,6 pp contra junio (2,7%).**

Si bien continúa el arrastre por inercia, la inflación 'core' vuelve a desacelerar por cuarto mes consecutivo. Aportó 1,4 pp de la suba mensual; 0,4 pp menos que el mes pasado.

- **Los bienes y servicios regulados tuvieron una suba del 1,8% mensual, contra 2,8% en junio.**

Evidenciaron una desaceleración de 1 pp contra el mes anterior. Esto se debe al aplanamiento tarifario que anunció el gobierno y que comenzó a regir desde julio, dado que el mes pasado terminó de pagarse la última cuota del aumento del gas.

- **Los bienes estacionales aumentaron 3,6% mensual, volviendo a acelerar contra el mes anterior por segundo mes consecutivo. Aportaron 0,3 pp al total.**

Para adelante

- Debido a la fuerte devaluación que comenzó inmediatamente después de las PASO, el nivel de julio se convierte en piso y los próximos datos quedan alejados de lo que se venía observando. Esperamos una nueva aceleración de la inflación, con registros no menores a 5,5% en agosto (donde el aumento de precios impactará a partir de mediados de mes) y fuerte arrastre hacia septiembre.
- No se descartan riesgos de que la devaluación y la inflación puedan retroalimentarse y acelerar la inercia inflacionaria (que se vuelve cada vez más veloz debido a la indexación de la economía). En la medida que el dólar vuelva a estabilizarse y vuelva a ser un ancla nominal, nuestra proyección de inflación se ubica en torno al 55% anual.

