

Inflación

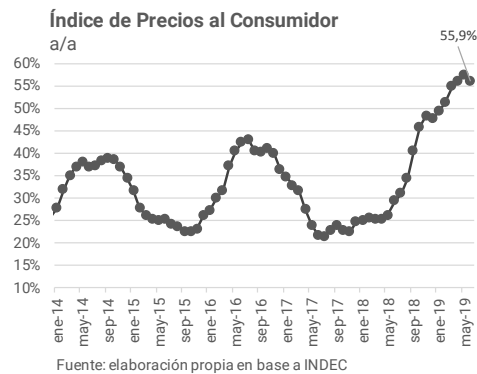
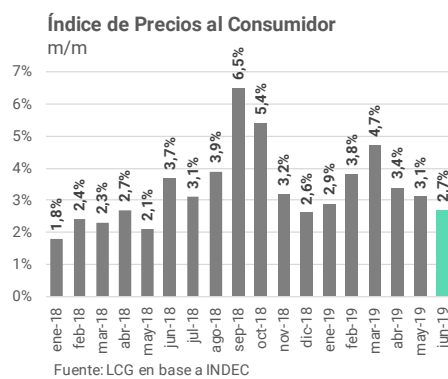
Índice de precios al consumidor- junio 2019

- **La inflación de junio fue 2,7% mensual, marcando una desaceleración de 0,4 pp contra el registro de mayo (3,1% m/m). En la comparación anual la suba trepa a 55,9% y en el primer semestre acumula un aumento del 22,4%.**

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

En la comparación anual, la inflación torció la trayectoria alcista. De mantenerse el escenario de estabilidad cambiaria actual, el registro de 57,4% anual de mayo podría considerarse como techo.

En junio, no existió una marcada dispersión entre los principales componentes: la suba fue bastante homogénea entre Regulados, Estacionales y el resto de los bienes y servicios (Núcleo).



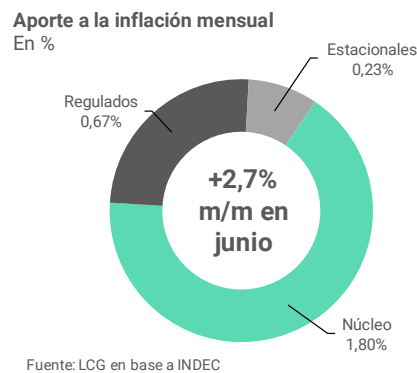
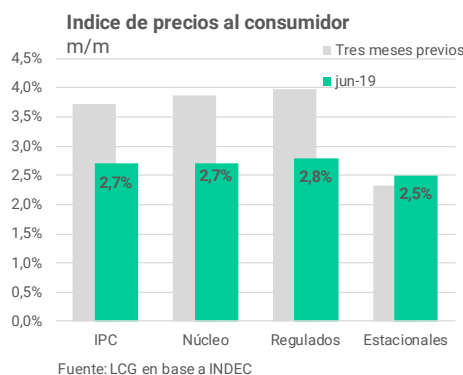
- **La inflación Núcleo fue 2,7% (56,8% interanual); desaceleró 0,5 pp contra mayo (3,2%).**

Todavía arrastrada por la inercia, la inflación `core` aportó 1,8 pp de la suba mensual (67% del total); 0,3 pp menos que el mes pasado.

- **Los bienes y servicios regulados tuvieron una suba del 2,8% mensual, contra 3,7% en mayo (afectado por subas de gas, agua transporte, combustibles, prepagas).**

En junio recayó la tercera (y última) cuota de aumento del gas (aprox. 8%); un alza más moderada de los combustibles (2%) por reducción del componente impositivo, y el aumento en telefonía móvil (+8%). Entre todos sumaron 0,6 pp de inflación.

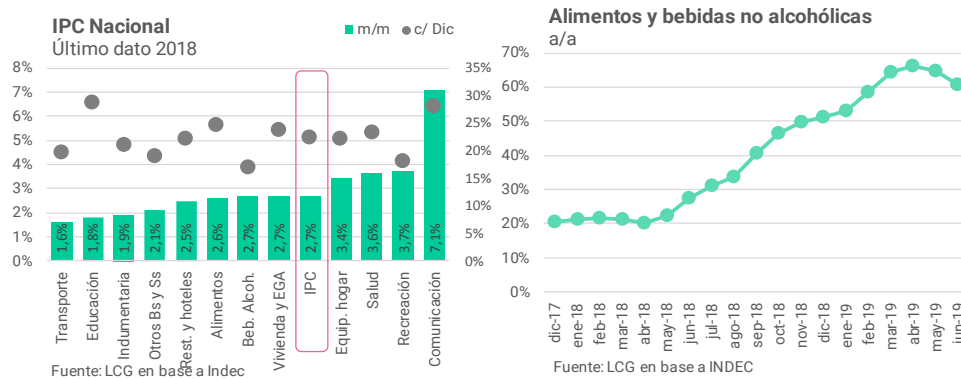
- **Los bienes estacionales aumentaron 2,5% mensual, repuntando notablemente respecto al 0,6% del mes pasado. Aportaron 0,2 pp al total. La suba del 6% en Frutas y verduras explica esta aceleración.**



- **El rubro de Comunicaciones despuntó con los mayores aumentos del mes (7% m/m) por la suba de los costos de la telefonía móvil; le siguen, desde lejos pero bien por encima del promedio general, Recreación (+3,7%), Salud (+3,6%) por suba de medicamentos y arrastre de los aumentos de las cuotas de prepagas autorizados el mes pasado, y Equipamiento del Hogar (+3,4%). Alimentos y bebidas promedió un aumento de 2,6% m/m.**

En lo que va del año Educación y Comunicaciones son los rubros con mayores aumentos (por encima del 28% en ambos casos). Alimentos y bebidas acumula una suba del 24,8% en los seis meses, por encima del 22,4% promedio general.

Con el tipo de cambio estabilizado, la inflación anual de alimentos suma la segunda baja consecutiva. No obstante, debe seguir preocupando el nivel desde el cual comienza a desacelerar. En junio el aumento anual fue 60,8% ia, contra el techo de 66,3% ia alcanzado en abril.



Para adelante

- No podemos descartar nuevas tensiones en el mercado de cambios, pero en un contexto de estabilidad cambiaria y con tarifas congeladas **esperamos una inflación converja a tasas de 2,5% en la segunda mitad del año.**
- La recomposición de salarios en un escenario (económico y político) en el cual no existe demasiado espacio para seguir comprimiendo márgenes puede sumar algo de presión. Pero, en todo caso, la rigidez del Programa Monetario aseguraría que la oferta de crédito no convalide el aumento de la demanda.
- **Nuestra proyección de inflación a diciembre se ubica en torno a 40% anual, consistente con una inflación promedio del 50% anual.**