

## Inflación

### Índice de precios al consumidor- febrero 2020

- **La inflación de febrero fue 2,0% mensual, mostrando una desaceleración de 0,3 pp respecto al registro de enero. Se trata del nivel más bajo en 25 meses (desde enero 2018)**

El dato se ubica por debajo de lo esperado.

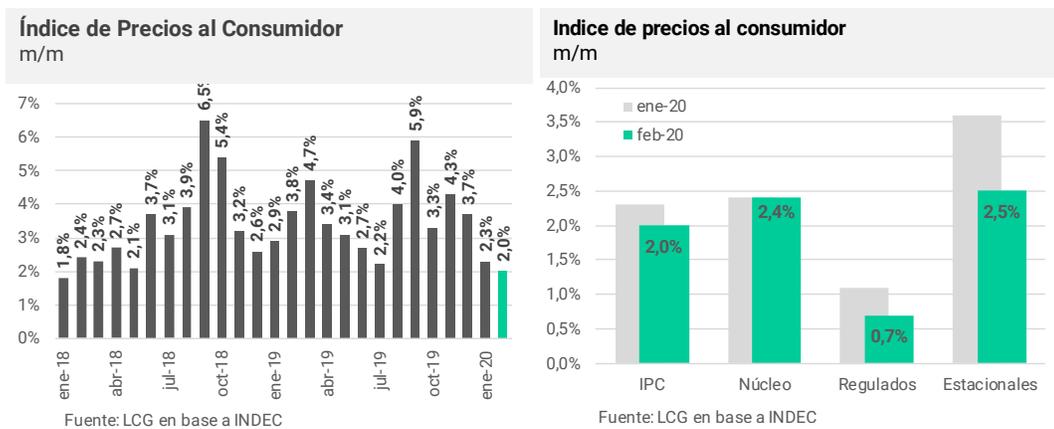
- **La desaceleración respecto a enero se explica por una suba menor en Regulados (+0,7% mensual) y una marcada merma en la suba de estacionales (de 3,6% en enero a 2,5% en febrero), que conjuntamente restaron 0,2 pp de inflación respecto al mes anterior.**

Dentro de los Regulados incidió principalmente la suba de apenas 0,6% mensual promedio en el rubro de Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles. La menor suba relativa obedece a bajas en las tarifas de electricidad en las regiones del NEA, NOA y Patagonia. Por otro lado, se registraron aumentos en agua en todas las regiones, excepto GBA, y el impacto de la segunda parte del bono a los encargados de edificios, con mayor incidencia en la GBA.

Dentro de los Estacionales, se registraron fuertes subas en verduras de estación (+6,7% promedio en GBA), Restaurantes y hoteles (+3,6% en GBA) asociados al turismo.

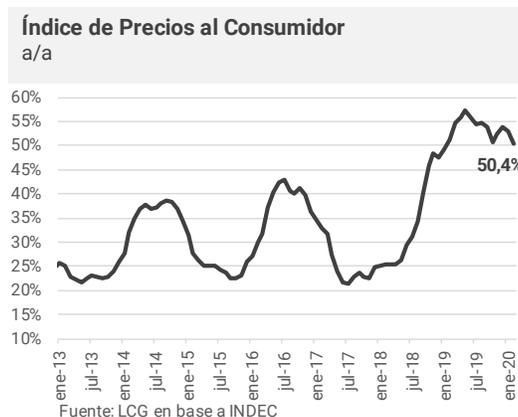
- **La inflación núcleo se mantuvo en 2,4% mensual, mismo registro que en enero.**

De todas formas, supone una desaceleración de 2,1 pp respecto a la suba promedio registrada post PASO (+4,5% entre agosto-diciembre)



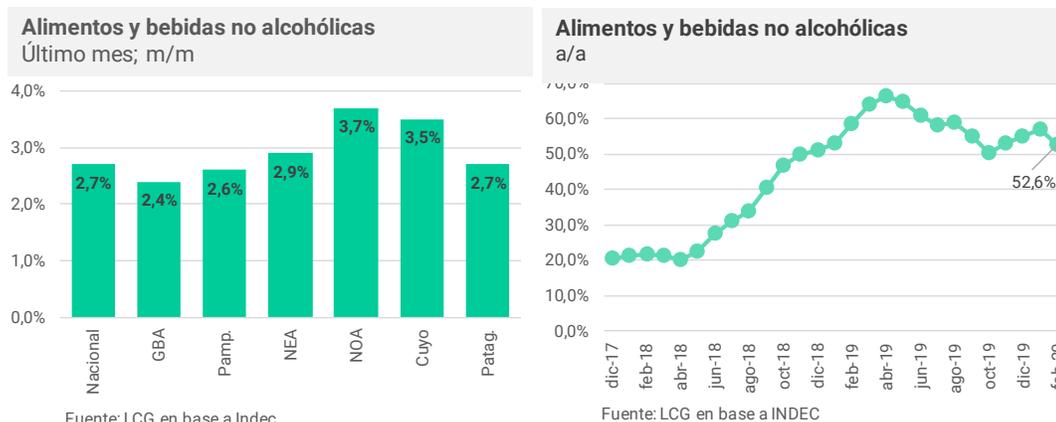
- **En la comparación anual la inflación desaceleró a 50,4%, 2,7 pp respecto al dato de enero.**

La desaceleración obedece a los altos registros inflacionarios de principios de 2019 (3,8% en febrero 2019). Esperamos que el mismo efecto opere hasta mediados de año.

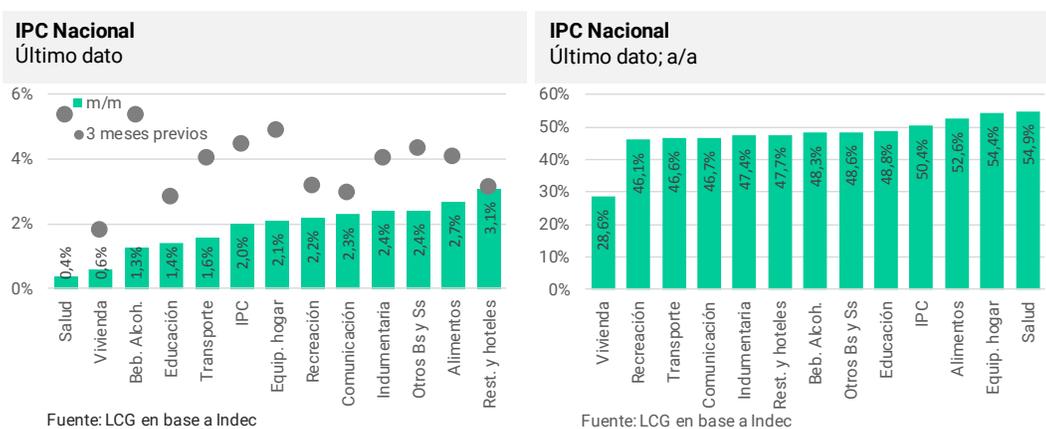


- **La inflación de Alimentos fue 2,7% en febrero, sensiblemente menor que el 4,7% registrado en enero (afectado por la eliminación del IVA), pero todavía por encima del promedio general. En solo dos meses acumulan un incremento de 7,5%.**

Los aumentos no fueron parejos por regiones: en el GBA la canasta de alimentos y bebidas promedió una suba de 2,4% (el registro más bajo) en tanto que en Cuyo 3,5% y en el NOA 3,7%. En la comparación anual el aumento se eleva a 52,6%.



- En el análisis por rubro, los mayores aumentos los sufrieron Restaurantes y Hoteles (+3,1%) y Alimentos y Bebidas (+2,7%). Pero todos los rubros registran una marcada desaceleración respecto a la dinámica de los tres meses anteriores.



#### Para adelante

- ✓ De cara a 2020, esperamos que la inflación desacelere contra el año anterior. Este escenario supone que el Gobierno avanza en una reestructuración exitosa de la deuda que da un marco de estabilidad macro, algo que es un interrogante actualmente.
- ✓ No obstante, y aun cuando los datos del primer bimestre resultaron por debajo de lo esperado inicialmente, proyectamos tasas mayores para los próximos meses.
- ✓ Por un lado, el deslizamiento más acelerado del dólar oficial registrado en el último mes y la ampliación de la brecha cambiaria (a 44%) podrían sumar presión sobre los precios locales en un plazo más corto que antes. Además, sigue sin conocerse el alcance del Acuerdo Social de Precios que prometió el Gobierno (por ahora centrado en el Programa Precios Cuidados) y todavía podrá esperarse un descongelamiento de tarifas, transporte y combustibles que, aunque menor a los esperado, terminará teniendo incidencia en precios. Finalmente, una baja agresiva de la tasa de interés (a 38%, 25 pp por debajo de la heredada) y una emisión que no acompaña la demanda de dinero podría generar nuevas fuentes de aceleración de la inflación.
- ✓ **Con todo esperamos una inflación mensual promedio del 2,6% para el primer semestre y del 3,3% en los meses del segundo semestre. Hacia diciembre proyectamos una inflación acumulada del 41,6% anual, consistente con un promedio del 46,3% ia.**