

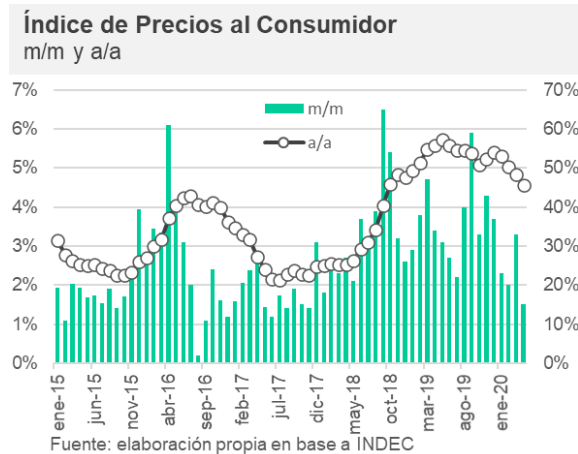
Inflación

Índice de precios al consumidor - abril 2020

- La inflación de abril fue 1,5% mensual, mostrando una desaceleración de 1,8 pp respecto al registro de marzo. En los primeros cuatro meses del año, la inflación acumula un incremento del 9,4%.

El dato se ubica por debajo de lo esperado. Debido al contexto excepcional de confinamiento y aislamiento social obligatorio, una gran parte del relevamiento (71%) fue realizada de manera no presencial, lo que podría estar dejando de lado los aumentos en negocios de cercanía menos expuestos a los controles de precios y a precios cuidados.

- En la comparación anual la inflación desaceleró a 45,7%, desacelerando por cuarto mes consecutivo.



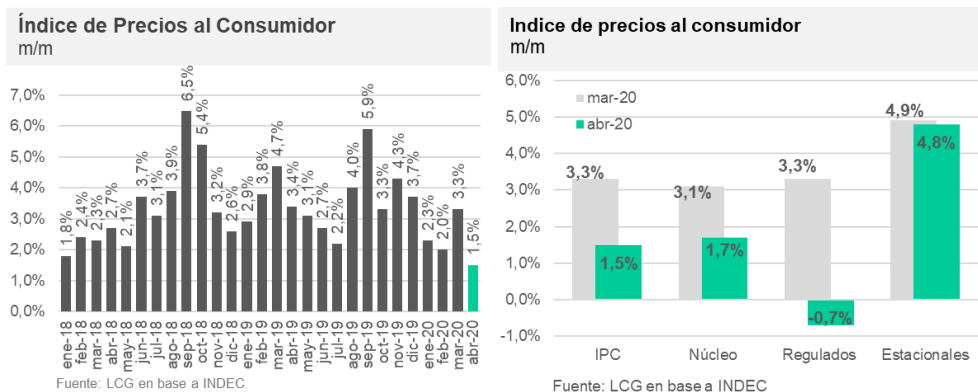
- La desaceleración respecto a marzo se debe fundamentalmente a la reversión en la categoría de Regulados, que presentaron una caída mensual de 0,7% contra una suba de 3,3% que habían tenido en marzo. Estacionales, por su parte, crecieron 4,8% m/m, y es la única categoría que se mantuvo en línea con los registros de marzo.

Dentro de la categoría de Regulados, se ubicaron los únicos dos rubros que mostraron caída mensual. La mayor incidencia negativa vino por la baja en Comunicación (-4,1% m/m), que se debió a la retracción en los precios de planes prepagos de telefonía celular y telefonía fija registrado a fines de marzo. A su vez, esto significó la principal causa en la baja de Servicios, que cayó 0,2% m/m contra un incremento que mostraron los Bienes del 2,3% m/m. A esto se suma la caída en Educación (-1,5% m/m), explicada por la reducción observada en cuotas de distintos niveles educativos, aunque sigue siendo la división de mayor incremento acumulado en el año.

El aumento en Estacionales se debió fundamentalmente a la fuerte suba evidenciada en Frutas y Verduras, que tuvieron incrementos del 7,1% y 11,5% m/m en la región de GBA.

- La inflación núcleo ascendió a 1,7% mensual, desacelerándose 1,4 pp respecto a marzo.

En medio de la pandemia, la importante retracción en la actividad repercute en la escasa dinámica de la evolución de los precios.

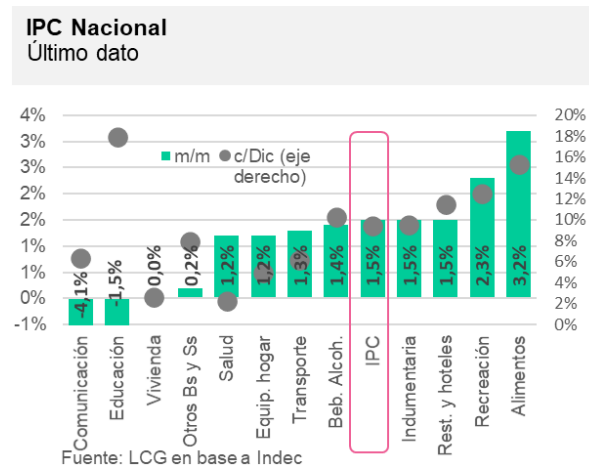


- **La inflación de Alimentos fue la de mayor variación e incidencia en el mes. Creció 3,2% m/m en abril (+50,6% ia), y ya acumula un alza de 15,3%. Al igual que en el mes anterior, los principales aumentos se observaron en las frutas y verduras. También se evidenciaron alzas en Carnes y Azúcar (3,5% m/m y 2,9% m/m, respectivamente).**

Si bien el nivel general de precios continúa en niveles por debajo de los esperados, el rubro de Alimentos mantiene una inercia inflacionaria que parece difícil detener, incluso a pesar de los programas que imponen precios máximos obligatorios. Preocupa en particular esta categoría debido a su mayor incidencia en los sectores más vulnerables.

Las variaciones interanuales se mantienen altas, e incluso en abril se observó una aceleración respecto a marzo.

- **Todos los rubros mostraron desaceleración respecto a marzo. Para el caso de aquellos que se vieron obligados a permanecer cerrados por el confinamiento, como el caso de indumentaria por ejemplo, las variaciones de precios que se indican fueron hechas a partir del relevamiento en canales digitales o en caso de no existir oferta al público no se relevaron sus precios.**



Para adelante

- ✓ La decisión de recurrir a anclas nominales como el tipo de cambio, las tarifas, combustibles, salarios y precios máximos surtió efecto en los primeros meses del año. Sin embargo, la acumulación de desequilibrios a partir de una abultada emisión para financiar las mayores necesidades de gasto del gobierno y el salto en la brecha cambiaria (actualmente en niveles cercanos al 100% con el dólar paralelo) podrían comenzar a ejercer presión en los precios locales.
- ✓ A esto se suma la necesidad de levantar el congelamiento de tarifas y combustibles eventualmente, así como la presión sobre el tipo de cambio oficial y sobre los programas que fijan precios máximos. Será necesario realizar un reajuste de precios relativos prolijo y eso podría empujar la inflación. En este sentido, no vemos riesgo de hiperinflación, pero esperamos un salto discreto en el nivel de precios.