

## Inflación

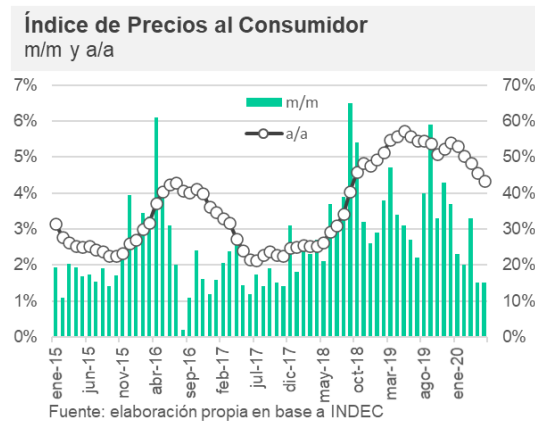
### Índice de precios al consumidor - mayo 2020

- **La inflación de mayo fue 1,5% mensual, manteniéndose inalterada respecto al registro de abril. En los primeros cinco meses del año, la inflación acumula un incremento del 11%.**

El dato se ubica por debajo de lo esperado. La importante retracción en la actividad repercute en la escasa dinámica de la evolución de los precios.

Debido a una flexibilización parcial de las restricciones, durante el mes de mayo se incrementó el relevamiento de precios de manera presencial respecto a abril. Sin embargo, la mayor parte del relevamiento (87%) continúa efectuándose 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 ascendió a 43,4%, desacelerando por quinto mes consecutivo.**

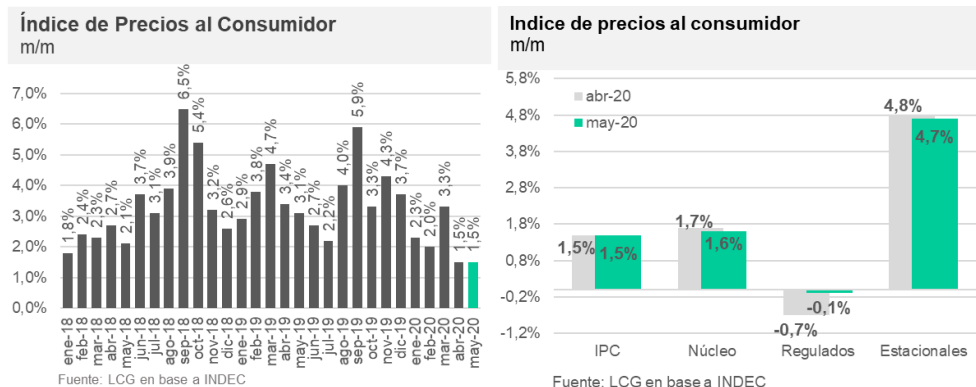


- **Al interior del índice, la categoría de Estacionales volvió a mostrar un crecimiento muy por encima del resto (+4,7% m/m). En el lado contrario, Regulados presentó deflación por segundo mes consecutivo y cayó 0,1% m/m.**

El aumento en Estacionales se debió, en parte, a la fuerte suba de Prendas de vestir y calzado, que tuvo un incremento del 7,5%, acelerándose en 6 pp respecto al mes anterior. Fue la división con mayor aumento en la mayoría de las regiones, explicado por un incremento en las prendas de estación.

Dentro de la categoría de Regulados, incidió la baja en Educación, única división que presentó deflación (-0,4% m/m). Esta se explicó por la reducción de cuotas en distintos niveles de enseñanza, aunque a nivel regional la evolución fue dispar. Sólo GBA, el Noroeste y la Patagonia mostraron caída de los precios. Repercute también en el bajo dinamismo de la categoría de Regulados, el congelamiento de tarifas que rige desde principios de año.

- **La inflación núcleo ascendió a 1,6% mensual, desacelerándose 0,1 pp respecto a abril.**

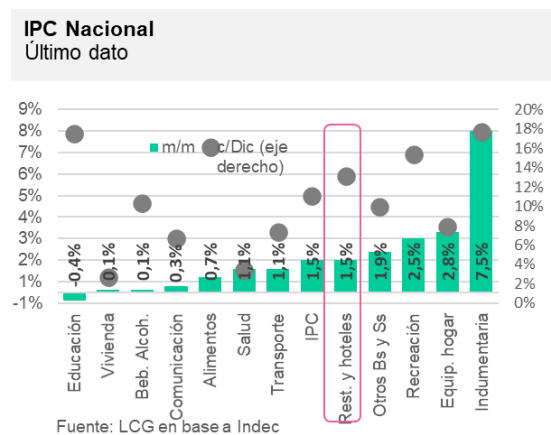


- **A diferencia de lo observado en meses anteriores, la inflación de Alimentos se ubicó dentro de las divisiones de menor variación en mayo. Creció 0,7% m/m (+48,1% ia), acumulando un alza de 16,1% en lo que va del año.**

Alimentos y bebidas desaceleró 2,5 pp respecto a abril, principalmente explicado por la baja en Carnes y derivados (-0,5% m/m) y Frutas (-1,1% m/m), que contrarrestaron el incremento de Verduras, Tubérculos y Legumbres (+4,6% m/m) y de Leche y productos lácteos (+0,8% m/m). No obstante, la evolución de esta división fue heterogénea en las regiones, y mientras en GBA crecieron apenas 0,3% mensual, la región Pampeana y la Patagonia tuvieron incrementos del 1,2% y 1,5% mensual, respectivamente.

- **Indumentaria y Equipamiento y mantenimiento del hogar mostraron las variaciones más altas. En el extremo opuesto, Educación, Bebidas no alcohólicas y Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles tuvieron las menores variaciones.**

En el caso de Equipamiento y mantenimiento del hogar incidió el segundo tramo del aumento para trabajadores de casas particulares y el alza en bienes no durables del hogar. Recreación y cultura también se ubicó entre los registros más altos, aunque el alza podría estar sobreestimada considerando que la medición incluyó únicamente los bienes y servicios ofrecidos durante mayo, dejando excluidos a los comercios inhabilitados para operar.



#### Para adelante

- ✓ Estamos corrigiendo a la baja nuestra expectativa de inflación, que por ahora se ubicaba en torno al 40% para el año corriente debido a la extensión del confinamiento y la falta de certezas sobre la evolución de la crisis sanitaria. **De todas formas, los bajos registros evidenciados durante la primera mitad de 2020 serán difíciles de sostener.** El congelamiento de tarifas, combustibles y el establecimiento de precios máximos resultan anclas nominales efectivas en el corto plazo, pero que implican inflación reprimida, elevando las expectativas de cara al futuro.
- ✓ A esto se suma un aumento considerable de la emisión, que deberá ser reabsorbida adecuadamente en 2021 para evitar una presión adicional sobre los precios locales. La volatilidad en el mercado cambiario y el incremento en la brecha con el dólar contado con liquidación también prende alarmas frente a una posible devaluación, que indudablemente impactaría en los precios.