

# Inflación

## Índice de precios al consumidor- julio 2020

### DATO

- IPC: +1,9% mensual; 42,3% interanual
- IPC núcleo: +2,5% mensual; 46% interanual

### EN DETALLE

- El dato se ubicó por debajo de lo esperado. Evidenció una desaceleración mensual de 0,3 pp respecto al mes pasado. En términos anuales, desaceleró por séptimo mes consecutivo.
- En los primeros siete meses del año, la inflación acumula 15,6%.
- La inflación núcleo, sin embargo, volvió a acelerar y avanzó 0,2 pp respecto a junio. Acumula 17% en lo que va del año.
- Al interior de las categorías, la aceleración de la inflación núcleo fue contrarrestada por bajos aumentos en Estacionales y Regulados, que crecieron por debajo del 1%. En particular, Estacionales mostró una marcada desaceleración, con una suba del 0,9% mensual (contra 4,8% en junio). Incidió la baja observada en verduras, tubérculos y legumbres, con deflación en todas las regiones (-3,9% m/m en GBA).
- Para el caso de Regulados (+0,5% m/m), el congelamiento de tarifas de servicios públicos y de telefonía celular sostienen los bajos registros (en los últimos 4 meses promediaron una suba de apenas 0,1% m/m).
- Equipamiento y mantenimiento del hogar (3,9% m/m), Recreación y Cultura (3,3% m/m; considerando sólo los bienes y servicios que se ofrecieron en el mes de julio) e Indumentaria (3,3% m/m) mostraron los mayores aumentos. En el extremo opuesto se ubicaron Vivienda, agua, electricidad, gas y combustibles (+1% m/m), Comunicación (+0,7% m/m) y Educación (+0,1% m/m).

### EN PERSPECTIVA

- La inflación no logra bajar de los dos dígitos desde hace 15 años. Desde 2005 se ubica persistentemente por encima del 10% y desde 2012 por encima del 25%. En los últimos 5 años promedió 35% anual, y para este año las expectativas son de un registro superior a ese promedio. Ya sea en períodos de crecimiento, estancamiento y ahora recesión, la inflación no se pudo controlar.

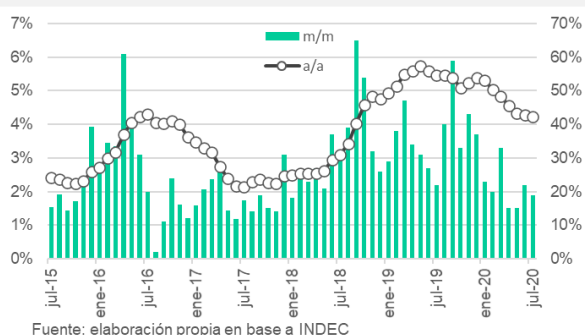
### PARA TENER EN CUENTA

- Si bien el nivel general de precios mostró desaceleración, la inflación núcleo volvió a acelerarse respecto al mes anterior, dando cuenta de un componente inercial en los precios que no logra moderarse, **incluso a pesar de que la economía se encuentra operando en niveles muy bajos**. El bajo registro de julio sigue sostenido por el congelamiento en precios de referencia de la economía, como son combustibles y tarifas.
- Teniendo en cuenta esto, el dato del 2,5% de la inflación núcleo es muy preocupante. Con un desanque del tipo de cambio, una recuperación de salarios, el descongelamiento de precios o una nueva aceleración de Alimentos y Bebidas como la de este mes, la situación luce fuera de control.

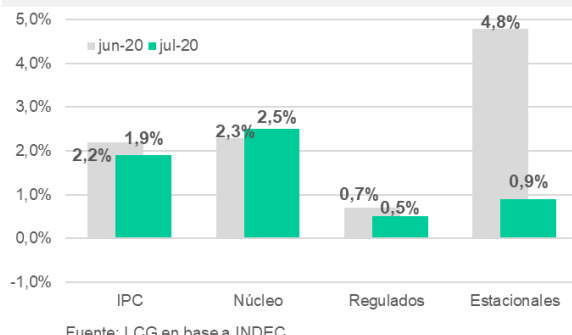
### QUÉ ESPERAMOS

- Los registros inflacionarios bajos serán difíciles de sostener cuando se avance con el descongelamiento de combustibles y de tarifas de gas, energía y transportes que rigen actualmente. El anuncio de un posible aumento del 7% en combustibles es señal de la necesidad de comenzar a descomprimir la represión en los precios de ese mercado.
- A esto se suman las presiones existentes en el mercado de cambios, con una brecha que no baja del 80% y paritarias ancladas en medio del contexto de pandemia.
- Esperamos una inflación del 40% anual, con una aceleración mensual hacia fin de año que dejará un importante arrastre hacia 2021.

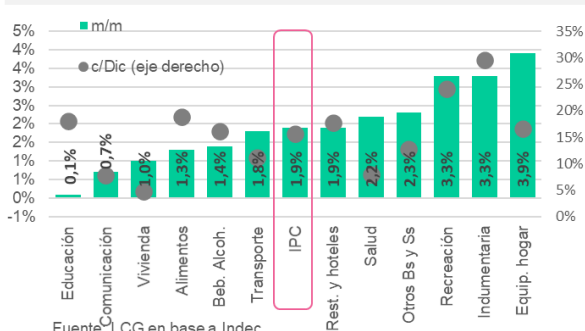
Índice de Precios al Consumidor  
m/m y a/a



Índice de Precios al Consumidor  
m/m



IPC Nacional  
Último dato



Índice de precios al consumidor  
a/a, promedio anual

