

Inflación

Índice de precios al consumidor- agosto 2020

DATO

- IPC: +2,7% mensual; 40,7% interanual
- IPC núcleo: +3% mensual; 43,7% interanual

EN DETALLE

- El dato estuvo en línea con lo esperado. Representa una **aceleración de 0,8 pp respecto a julio**.
- En lo que va del año, el índice de precios acumula una suba del 18,7% anual.
- La aceleración de agosto obedece a **un ajuste al alza tanto de la inflación núcleo (3% m/m, +0,5 pp mensuales)**, que explica 2/3 del aumento total, como de los bienes y servicios regulados (1% m/m; +0,5 pp) y también de los estacionales (4% m/m, +3,1 pp).
- **La inflación de alimentos fue 3,5% en agosto**, mostrando una aceleración de 2,5 pp respecto al promedio de los tres meses previos (1% mensual). En total aportó 1 pp de la inflación del mes. Aumentos estacionales de Frutas y Verduras (8% mensual en ambos subrubros) y Carnes, con una suba del 3,4% mensual (+1 pp respecto a julio) inciden en la aceleración del mes. En la comparación anual, acumula una suba del 43% anual, que desacelera respecto a los registros previos sólo por la elevada base que dejó el cierre del año pasado.
- Equipamiento y mantenimiento del hogar vuelve a destacarse como el rubro de mayores aumentos (4,5% mensual), promediando una suba del 3,8% en los últimos tres meses. Recreación (3,3% m/m), Otros bienes y servicios (3,3% m/m) y Transporte (2,8% m/m), por el arrastre de la suba de combustibles y por alza del 5,7% mensual en adquisición de vehículos, son los demás rubros que crecieron por encima del promedio. El rubro Viviendas (2,5% m/m) registró una aceleración de 1,3 pp contra julio a partir de la suba del costo de los alquileres (2,2% vs 0,7% en julio).

EN PERSPECTIVA

- El desplome de la actividad a raíz del impacto de la pandemia tuvo su reflejo también en la desaceleración de la inflación: registros del 1,8% promedio mensual entre abril y junio, contra niveles por encima del 3% en los seis meses anteriores. **Esta desaceleración todavía equivale a una tasa anualizada del 24% anual, lo que muestra que aún con una demanda débil que no convalide aumentos y con un tercio de la canasta sujeta a un congelamiento, la inercia inflacionaria sigue siendo alta**, poniendo un piso elevado de cara a la recuperación que se espera.

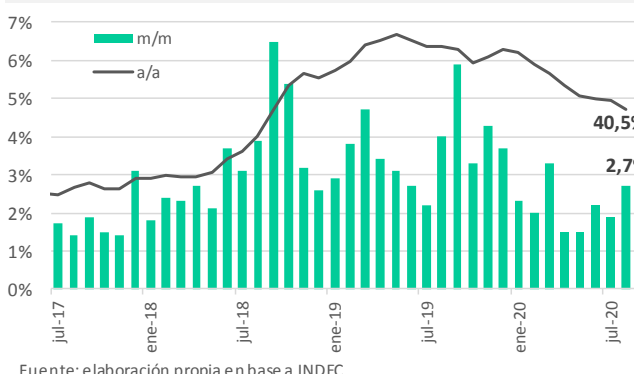
PARA TENER EN CUENTA

- El registro de agosto retoma los niveles pre pandemia, aun cuando la actividad todavía se mantiene muy por debajo. La inflación mayorista registrada en agosto (4,4% mensual, con una aceleración de 0,4 pp mensual) podría anticipar nuevos ajustes en los próximos meses.

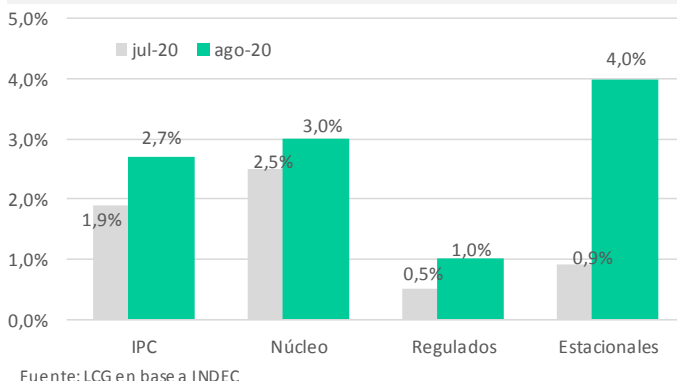
QUÉ ESPERAMOS

- Difícilmente se pueda esperar menores registros de inflación en los próximos meses. Por un lado, empezarán a sentirse las autorizaciones de subas en medicamentos (que habían sido congelados hasta junio), combustibles y determinados precios sujetos al programa de precios cuidados otorgadas en los últimos días. Por otro lado, la incertidumbre que reina en el mercado de cambios reflejada en una brecha creciente y en las medidas adoptadas recientemente por el BCRA reforzando el cepo, podrían anticipar correcciones (preventivas/ especulativas) de precios aun en un contexto de una demanda todavía muy débil.
- Esperamos una aceleración mensual hacia fin de año, consistente con una inflación anual del 37% hacia diciembre. En la comparación anual, la desaceleración respecto a los niveles actuales obedece exclusivamente a los altos registros que dejó la devaluación post paso en año pasado. Esta dinámica dejará un arrastre de 17 pp hacia 2021. En base a esto, la pauta de inflación del 29% anual prevista en el Presupuesto 2021 para el próximo año luce poco realista.

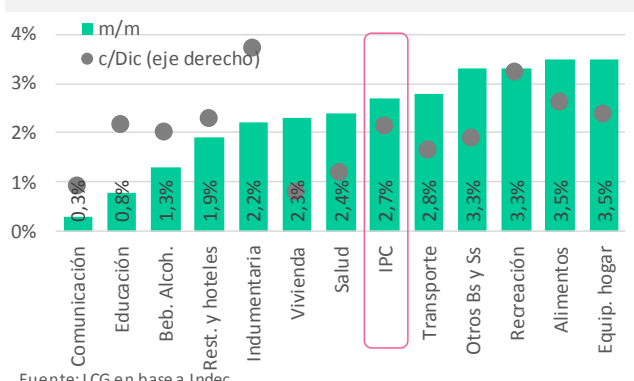
Índice de Precios al Consumidor
m/m y a/a



Índice de Precios al Consumidor
m/m



IPC Nacional
Último dato



Alimentos y bebidas no alcohólicas
a/a

