

Inflación

Índice de precios al consumidor- septiembre 2020

DATO

- IPC: +2,8% mensual; 22,3% contra diciembre 2019; 36,6% interanual
- IPC núcleo: +2,3% mensual; 38,3% interanual

EN DETALLE

- El dato se mantuvo en línea con el mes anterior (2,7% mensual) y se encuentra dentro de lo esperado.
- Durante el mes se registró una marcada aceleración de Estacionales (+7,9% m/m vs 3,2% m/m los tres meses previos) y de Regulados (+1,9% m/m vs 0,7% m/m en junio-agosto). Distintamente, la inflación núcleo desaceleró a 2,3% m/m contra un promedio previo del 2,6% y del 3% en agosto. Así y todo, la inflación núcleo explica por sí sola más de la mitad de la variación mensual.
- Dentro de Estacionales se destaca la suba de Frutas y Verduras (+13,7% m/m en el GBA) y del rubro Indumentaria afectado por el cambio de temporada (5,8% m/m). En Regulados se incorpora de lleno la suba de Combustibles de agosto y de mediados de septiembre, y el incremento en el precios de los medicamentos (12% desde que empezó el segundo semestre).
- En el desagregado, y por lo antes mencionado, el rubro Indumentaria registró un aumento (+5,8% m/m) que más que duplica el índice promedio, aportando 0,5 pp a la suba mensual. Le siguió Transporte (+3,6% m/m), que absorbió de lleno la suba de combustibles autorizada por el Gobierno en septiembre (4,5%) y, parcialmente, el incremento del 3,5% otorgado el 19-sep. Salud tuvo una suba del 3,5% m/m, reflejando aumento aprobado para medicamentos (8% promedio). Entre ambos rubros sumaron 0,7 pp a la variación del mes. Congelamiento de tarifas mediante, el aumento del rubro Vivienda (+1,1% mensual) obedece al aumento de alquileres (1,5% en septiembre, 16% en lo que va del año).
- Alimentos y bebidas registró un incremento del 3% mensual, mostrando una desaceleración de 0,5 pp contra agosto (y de 1,1 pp medido contra el promedio de los tres. De todas formas, por ser el rubro más importante de la canasta, explicó casi 30% de la suba del mes (0,8 pp).

PARA TENER EN CUENTA

- Aun cuando la inflación núcleo evidenció una desaceleración en septiembre, su tasa anualizada sigue siendo elevada (+31% anual) sobre todo cuando se considera que una demanda débil, afectada por las restricciones de movilidad y la pérdida de ingresos, podría no estar convalidando los aumentos.
- Es un piso elevado de cara a un futuro que deberá contemplar nuevas correcciones de precios relativos a partir de los congelamientos promovidos este año durante la cuarentena (pe. tarifas, combustibles, prepagas). A su vez, cualquier corrección del dólar podrá agregar un impulso adicional, que todavía no se vio. Por lo pronto rubros que incorporan productos directamente afectados por el tipo de cambio, como electrodomésticos, todavía crecen por debajo del promedio.

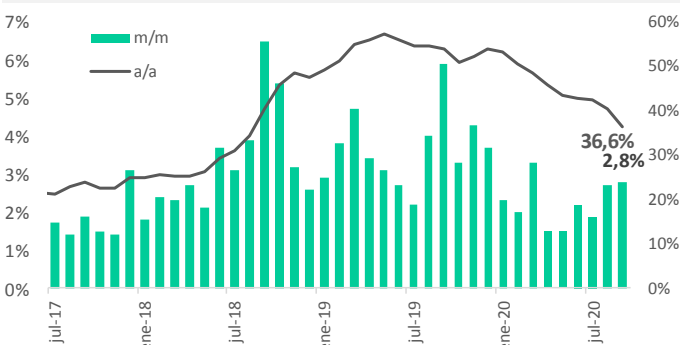
EN PERSPECTIVA

- La inflación anual cayó por debajo del 40% por primera vez en 2 años. No obstante, este efecto se explica por los elevados registros que dejó la devaluación post PASO, elevando a 4% mensual los niveles de inflación los últimos 5 meses de 2019.
- Lo cierto es que la inflación no logra perforar niveles de 2 dígitos desde hace ya 15 años. Y en los últimos 5 años se consolida en torno al 35%, nivel en el que se concentran las expectativas de este año aún cuando se este transitando un enfriamiento de la actividad histórico.

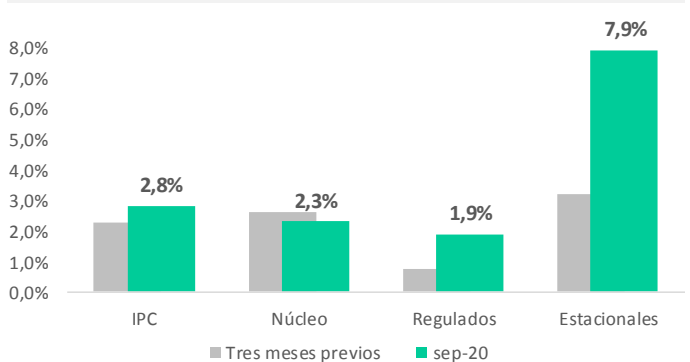
QUÉ ESPERAMOS

- Esperamos una aceleración de la inflación mensual en los próximos meses. La incertidumbre cambiaria reflejada en una brecha del 100% podrían anticipar correcciones (preventivas/ especulativas) de precios aun en un contexto de una demanda todavía muy débil. Además, el Gobierno empieza a autorizar ajustes sobre precios hasta ahora regulados como los considerados dentro de Precios Cuidados y combustibles.
- Puntualmente para el mes que corre, nuestro relevamiento de precios registra una inflación de alimentos acumulada de 2% en las dos primeras semanas de octubre. Contra las mismas semanas de septiembre equivale a una suba promedio del 3%.
- Esperamos que el año cierre con una inflación anual en torno al 35%. 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.

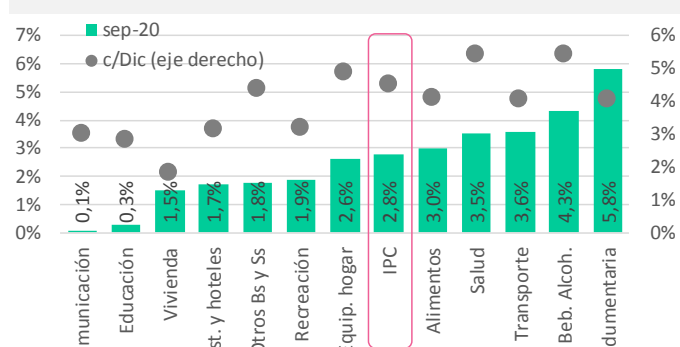
Índice de Precios al Consumidor m/m y a/a



Índice de Precios al Consumidor m/m

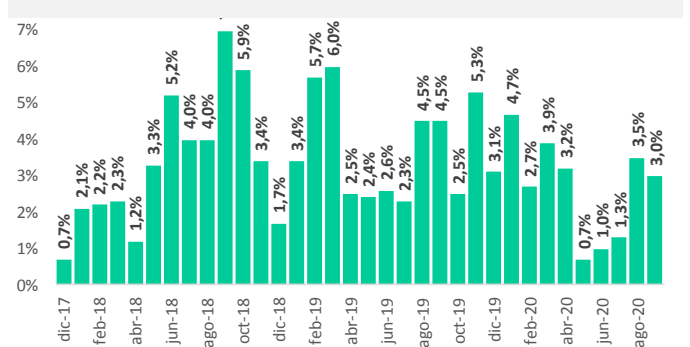


IPC Nacional Último dato



Fuente: LCGen base a INDEC

Alimentos y bebidas no alcohólicas a/a



Fuente: LCGen base a INDEC