

Inflación

Índice de precios al consumidor- octubre 2020

DATO

- IPC: +3,8% mensual; 26,7% contra diciembre 2019; 37,1% interanual
- IPC núcleo: +3,5% mensual; 37,8% interanual

EN DETALLE

- Tal como esperábamos, la inflación aceleró contra el registro de septiembre (+1 pp, desde 2,8% mensual), pero se ubicó por encima de lo estimado.
- Durante el mes, la mayor variación se vio en la categoría Estacionales (+9,6% m/m), que aceleró 1,7 pp contra el alto registro ya evidenciado en octubre (7,9% m/m). Esta suba fue fundamentalmente traccionada por frutas y verduras, con incrementos superiores al 8 y 14% m/m en todas las regiones.
- La inflación núcleo (+3,5% m/m) aceleró 1,2 pp contra septiembre y fue la de mayor incidencia en el crecimiento mensual de los precios, explicando por sí sola más de la mitad de la variación. Regulados (+1,5% m/m) es la única categoría que evidenció desaceleración, a pesar del incremento autorizado en combustibles durante octubre. Sin embargo, se mantiene un escalón por encima del 0,7% mensual que mostró entre junio - agosto.
- El dato más sensible del mes es la aceleración de 1,8 pp en Alimentos y bebidas (+4,8% m/m), que registró el mayor incremento del año y fue la división con mayor incidencia en todas las regiones. En términos anuales mostró un incremento del 44,1%, y ya acumulan en el año una suba del 32,7%. Nuestro relevamiento de precios había anticipado esta aceleración, reflejando aumentos en el 40% de los productos relevados en la 2da y 3ra semana, coincidentes con el crecimiento de la brecha.
- En el desagregado, el rubro Indumentaria (+6,5% m/m) fue el que evidenció mayores aumentos, también impactando en el crecimiento de Estacionales y acelerando 0,4 pp contra septiembre. Sin embargo,
- El resto de categorías también mostraron incrementos generalizados: 8 sobre un total de 12 aceleraron el crecimiento con respecto al mes pasado. Equipamiento y mantenimiento del Hogar (+4,5% m/m) y Transporte (+4,2% m/m) también se ubicaron por encima del nivel general. En el caso de esta última, parte de la suba se debe al impacto en el incremento de combustibles autorizado por el Gobierno en octubre (3,5%).

PARA TENER EN CUENTA

- La inflación mensual del mes de octubre fue la más alta del año, y en términos anuales revirtió la desaceleración que había registrado durante todo 2020, con un piso del 36,4% en septiembre. La inflación núcleo también mostró el mayor registro de los últimos 9 meses, aunque en términos interanuales continúa desacelerando.
- Estos números dejan un piso elevado de cara al futuro, en donde presumiblemente se darán las correcciones de precios regulados, como tarifas, prepagas y combustibles.

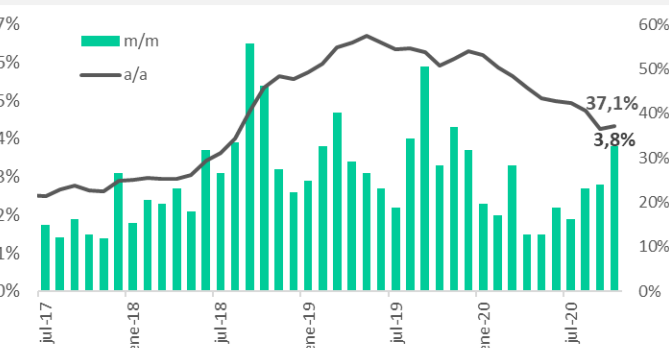
EN PERSPECTIVA

- La inflación anual sostiene registros superiores al 20% desde hace 10 años, y en los últimos 5 se consolidó en torno al 35%. Este último dato preocupa, considerando que implica una economía operando bajo una nominalidad más alta que, de sostenerse tanto en el tiempo, es cada vez más difícil de revertir.

QUÉ ESPERAMOS

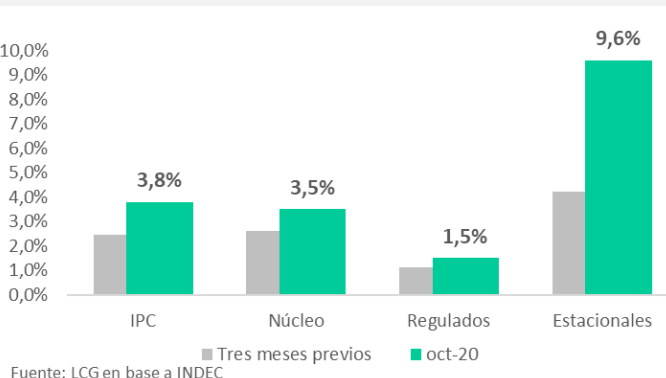
- En los meses que siguen, no esperamos que la inflación se ubique necesariamente en los mismos registros elevados de octubre, donde impactó también el incremento de la brecha cambiaria, pero sí será importante considerar que hacia adelante podría impactar el desarme progresivo de algunos programas como Precios Máximos, y la autorización de aumentos a las prepagas durante diciembre. A esto se suma la intención de comenzar a descongelar tarifas, considerando que el Presupuesto para 2021 asume subsidios que se mantienen como porcentaje del producto, y eso implicaría un incremento de tarifas al mismo ritmo que el PBI nominal.
- Puntualmente para el mes que corre, nuestro relevamiento de precios de los alimentos registró una suba del 1% acumulada en las dos primeras semanas del mes. En las últimas 4 semanas, los alimentos presentaron una inflación promedio del 3,9%. En particular, en las dos semanas que van de noviembre, la inflación se moderó considerablemente respecto a lo que fue observado en octubre y la proporción de bienes con aumentos también mostró moderación. Los niveles de precios registrados dejan un arrastre para lo que queda de noviembre del 2,4%.
- Seguimos proyectando que el año cierre con una inflación anual en torno al 36%.

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



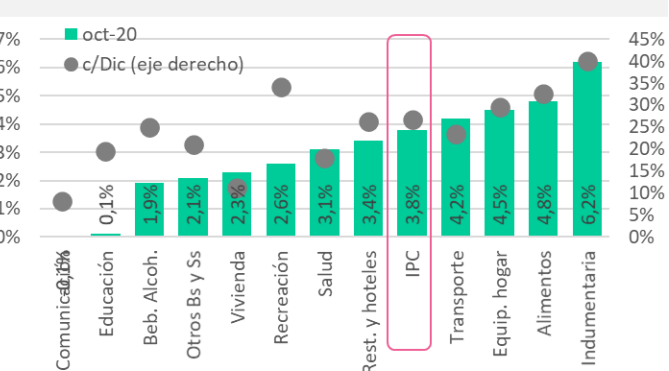
Fuente: elaboración propia en base a INDEC

Índice de Precios al Consumidor
m/m



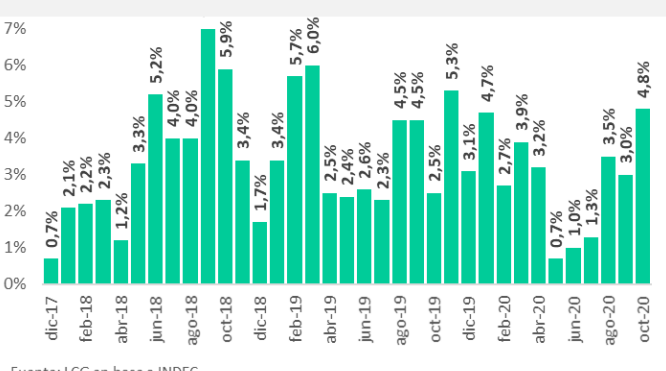
Fuente: LCG en base a INDEC

IPC Nacional
Último dato



Fuente: LCG en base a Indec

Alimentos y bebidas no alcohólicas
a/a



Fuente: LCG en base a INDEC