

Inflación

Índice de precios al consumidor- febrero 2021

DATO

- IPC: **+3,6% mensual; 7,8% en los primeros dos meses; 40,7% anual**
- IPC núcleo: **4,1% mensual; 43,6% interanual**

EN DETALLE

- La inflación minorista **desaceleró a 3,6% mensual** en febrero, 0,4 pp por debajo del 4% registrado en diciembre y enero. **El dato estuvo dentro de lo esperado.**
- **La inflación núcleo (+4,1% mensual) escapó a la desaceleración**, creciendo 0,2 pp respecto a enero. Aportó aproximadamente 2,8 pp a la suba, explicando el 78% del aumento mensual.
- El segmento de **Estacionales mantuvo una inflación del 3% mensual**, en tanto que **Regulados marcó una baja de 5,1% a 2,2%**, con combustibles como los principales impulsores del rubro. Es de esperar que en marzo recobre impulso a partir de aumentos anunciados en colegios privados (15% y 25% en PBA y CABA, respectivamente), taxis (+44%), subtes (17%), prepagas (3,5%) y nuevamente combustibles.
- En la comparación anual, **la inflación se eleva a 40,7%**, reflejando una aceleración de 2,4 pp contra enero. Empiezan a contar meses con baja base de comparación anual por efecto de la pandemia, por lo que presumiblemente en el primer semestre seguirá viéndose una aceleración de los registros interanuales aun cuando la inflación anual se estacione en estos niveles.
- En el marco de una apertura gradual, **Restaurantes y Hoteles sostienen los mayores aumentos de precios**: 5,4% mensual en febrero y 16% en los últimos tres meses. Transporte (+4,8%), Equipamiento del hogar (+4,6%) y Alimentos (+3,8%) le siguen en orden decreciente de aumentos.
- En particular, **la inflación de alimentos desaceleró 1 pp en febrero (de 4,8% a 3,8% m/m)** tal como lo había anticipado el Índice de Precios de los Alimentos de LCG. A nivel regional la zona Pampeana y el GBA experimentaron los mayores aumentos (4,8% y 4% en cada caso). No obstante, en la comparación anual, la inflación de alimentos en estas regiones es muy inferior al resto del país (38 y 39% anual, respectivamente vs. registros superiores al 46% en las demás).

PARA TENER EN CUENTA

- De un total de 14 rubros de la canasta del consumidor, 12 tuvieron un aumento por encima del 2% mensual; uno, Comunicaciones, registró un aumento muy cercano a ese umbral mínimo (+1,8% m/m), pero arrastrando un incremento del 15% en enero; y el otro, Educación subió apenas 0,1% pero, como comentamos más arriba, se revertirá durante marzo. Esta es otra muestra de la **inercia elevada y generalizada que están teniendo los precios.**

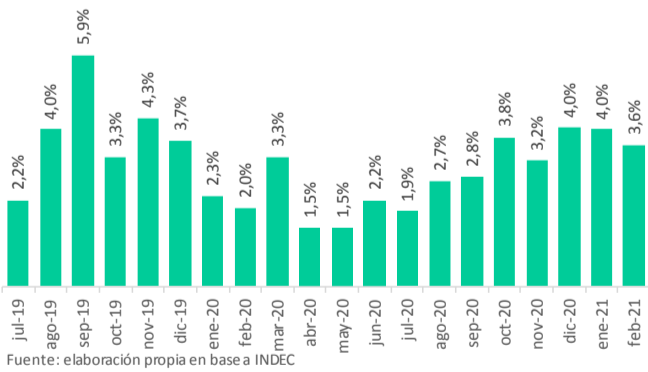
EN PERSPECTIVA

- La ley de Presupuesto elaborada por el Gobierno cuenta con una pauta de inflación del 29% anual medida a diciembre 2021. Corridos dos meses, los precios al consumidor acumulan una suba de 7,8%. Alcanzar la meta del ministro Guzmán implica asumir una tasa de aumentos del 1,8% promedio para los 10 meses restantes. Implica una desaceleración de casi 2 pp respecto a la inercia que traen los precios en los últimos 4 meses.

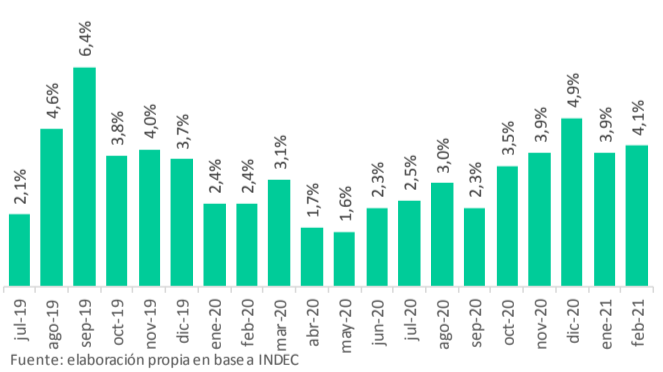
QUÉ ESPERAMOS

- Las primeras dos semanas de marzo muestran suba de 1% y 0,9% en el precio de los alimentos, respectivamente. Reflejan una aceleración marginal respecto a los registros de las primeras semanas de febrero (0,8% promedio). El arrastre para lo que queda del mes es del 3%.
- Con escasa variabilidad, el índice de difusión de los aumentos se estabiliza en torno al 10% desde que comenzó el año. Nivel que preocupa en tanto es un indicador de que en un plazo de 2,2 meses todos los precios de alimentos habrán subido al menos una vez.
- Esperamos una aceleración de la inflación en marzo, con registros nuevamente cercanos al 4% mensual. La estacionalidad propia de este mes, afectado por el inicio de clases, y aumentos puntuales fueron ya anunciados (taxis, subte, prepagas, combustibles) dan motivos para pensar en la reversión de la desaceleración vista en febrero.
- De cara a los próximos meses, vale decir que la baja base de comparación que dejaron los meses en los cuales el confinamiento por la pandemia derivó en un desplome de la actividad, y una inflación que navega en la zona del 3,8% mensual (promedio de los últimos 4 meses) auguran por sí solo una aceleración de la inflación.
- Sin embargo, la opción de atrasar el tipo de cambio para anclar las expectativas, sumado a una corrección de las tarifas menor a la esperada después de dos años de congelamiento y paritarias cerrando en torno a 30%, por debajo de la inflación anual, pueden demorar la escalada de precios.
- Por el momento mantenemos nuestra proyección de inflación a 50% ia a diciembre de 2021, lo que todavía significaría una aceleración de casi 15 pp contra el cierre 2020.
- Las anclas que no se corrijan este año (pe. precios cuidados y tarifas) o que se profundicen (como la cambiaria) solo implicarán diferir la inflación para los años venideros. Si bien podríamos recortar nuestra proyección de inflación para 2021, sin mediar cambios, los factores que hacen a esta corrección obligan a elevar nuestra expectativa de inflación para 2022.

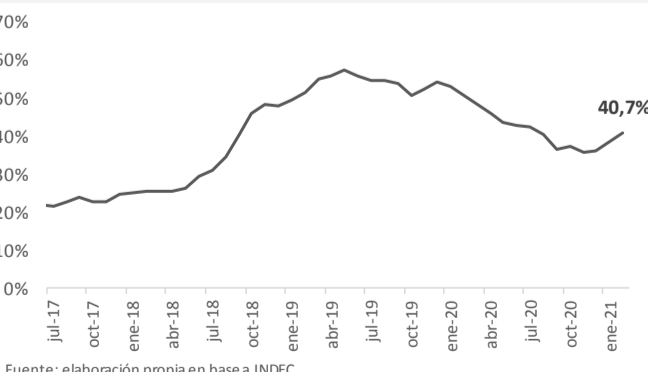
Índice de Precios al Consumidor m/m



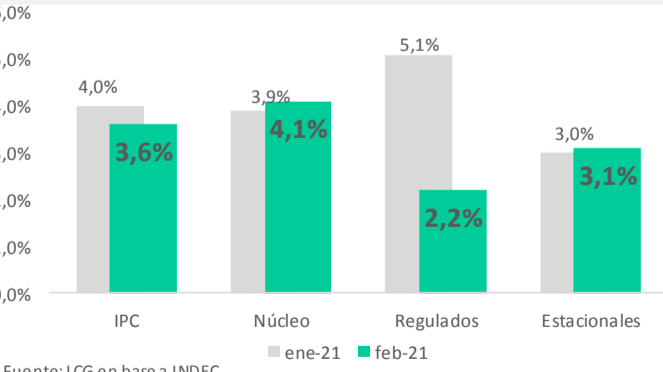
Índice de Precios al Consumidor- inflación núcleo m/m



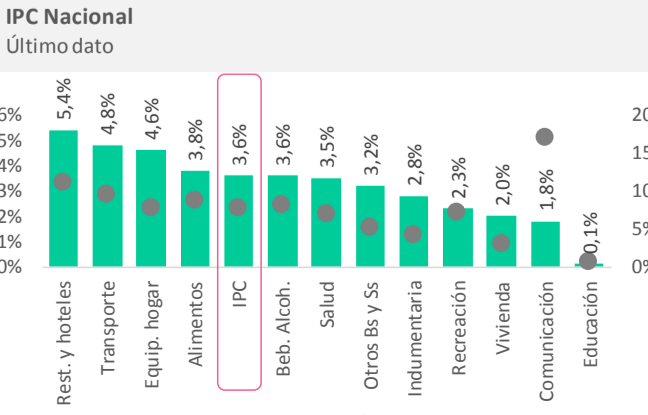
Índice de Precios al Consumidor a/a



Índice de Precios al Consumidor m/m



IPC Nacional



Alimentos y bebidas no alcohólicas

