

Inflación

Índice de precios al consumidor- marzo 2021



DATO

- IPC: +4,8% mensual; 13,0% en los primeros tres meses; 42,6% anual
- IPC núcleo: 4,5% mensual; 45,7% interanual

EN DETALLE

- La inflación minorista trepó a 4,8% mensual en marzo, 1,2 pp superior en relación a la medición de febrero. Se trata de una aceleración que se descontaba, aunque sorprende por su magnitud.
- Es un registro semejante a los del trimestre posterior a la devaluación post PASO en 2019 o al registrado en el 2T-16 cuando se inició el proceso actualización de las tarifas, pero sin que esta vez opere un traslado a precios por ajustes del tipo de cambio (que incluso se deprecia a un ritmo cada vez menor), ni haya comenzado el descongelamiento tarifario.
- Todos los componentes del índice reflejaron mayores aumentos:
 - *Estacionales* +7,2% mensual (vs 3,1% en febrero) producto de la incidencia sobre Indumentaria (+10,8% m/m) que tiene el inicio de una nueva temporada;
 - *Regulados* +4,5% mensual (vs 2,2% en febrero) a raíz de la suba en Educación (+28,5%) por aumentos autorizados a colegios privados, y persistentes aumentos en Combustibles (5%); y
 - La *inflación núcleo* + 4,5% mensual (vs 4,1% en febrero) reflejando la inercia alta que tienen el resto de los precios de la canasta de los consumidores; aportó 3,1 pp de la inflación de marzo (casi 2/3 del total)
- En la comparación anual la inflación subió 0,6 pp, ubicándose en 42,6%.
- En el GBA la inflación llegó a 5,2% en marzo, reflejando una aceleración de 1,7 pp respecto a los registros de los tres meses anteriores. Es la más alta entre todas las regiones relevadas. En orden decreciente le siguen la región Patagónica y la Pampeana con suba del 4,8% m/m, pero con aceleraciones algo más moderadas (1,1pp y 0,7 pp, respectivamente). NEA, NOA y Cuyo, con aumentos mensuales por debajo del promedio en marzo pero acumulando mayores aumentos previos que elevan la inflación anual por encima de la del resto de las regiones (45% ia promedio)

PARA TENER EN CUENTA

- Tal como lo había anticipado el Relevamiento de Precios LCG en el Informe de Avance de la Inflación del 31 de marzo, el rubro alimentos y bebidas tuvo un incremento del 4,6% en marzo, con una aceleración de 0,8 pp contra febrero. Acumula una suba del 13,8% en lo que va del año y 45% en los últimos 12 meses. En ambos casos, los aumentos se ubican por encima del promedio.

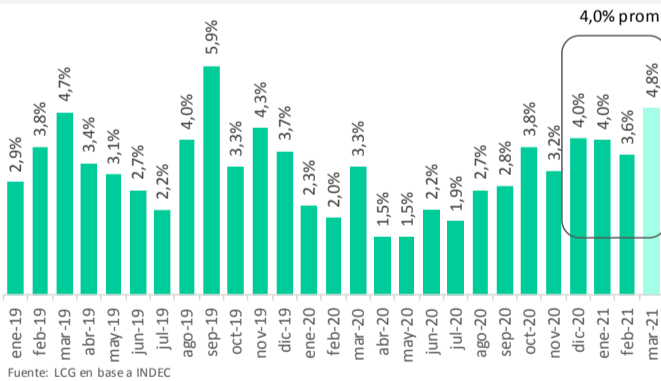
EN PERSPECTIVA

- Los precios minoristas acumulan un alza del 13% en los primeros tres meses del año. Con esta dinámica ya consumada, alcanzar la pauta de inflación del 29% anual a diciembre 2021 plasmada en el Presupuesto implica asumir una tasa de aumentos del 1,5% promedio para los 9 meses restantes. Implica una desaceleración de casi 2,6 pp (a poco más de 1/3) respecto a la inercia que traen los precios en los últimos 3 meses.

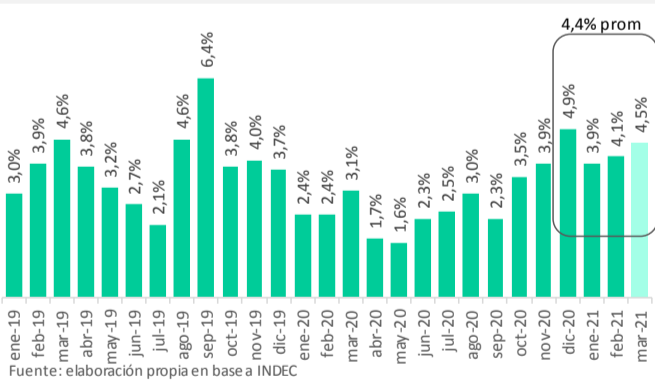
QUÉ ESPERAMOS

- El Índice de Relevamiento de Precios de los Alimentos de LCG muestra subas de 1,3% y 1,1% en las dos primeras semanas de abril, respectivamente. Con esto suma la 8va semana al hilo con subas por encima del 1% semanal, dejando un arrastre de 4% para lo que queda del mes.
- Mas allá de esto, esperamos alguna moderación del índice general, a partir de una menor incidencia de las subas ya previstas. Por ahora, opera un nuevo incremento de los combustibles (+5%), suba de expensas por el cierre de paritarias de encargados de edificios (5%-7%), prepagas (5%) y subtes, taxis y peajes desde mediados de mes. Entendemos que el índice de inflación seguirá ubicándose en un nivel todavía alto, en torno al 3,5%-4% mensual. En la comparación anual, los bajos registros en los primeros meses de la pandemia auguran por sí solo una aceleración de la inflación.
- Por el momento, el Gobierno parece estar concentrando esfuerzos en profundizar los controles precios por parte de la Secretaría de Comercio Interior, demorar y moderar el ajuste de tarifas y apelar a la herramienta del ancla cambiaria para anclar las expectativas. Respecto a esto último, la tasa de depreciación diaria del tipo de cambio oficial se redujo del 27% anualizada, el ritmo más bajo desde octubre último, cuando el Ministerio de Economía tomó el mando del manejo de la política monetaria marginando de ese lugar al BCRA.
- No esperamos un ajuste a la baja de la inflación a partir de medidas de restricción de las actividades que puedan darse a partir de la suba de casos de covid. Vale recordar que la marcada desaceleración de los precios en 2020, respondió al desplome de la actividad que implicó la extensión de la fase 1 a todo el país y por un período extenso de tiempo. Por ahora, las limitaciones siguen siendo 'moderadas' en comparación con las que operaban hace un año atrás y, difícilmente puedan profundizarse, sobre todo en los hechos.
- Sostenemos nuestra proyección de inflación en 50% ia a diciembre de 2021, lo que todavía significaría una aceleración de casi 15 pp contra el cierre 2020.

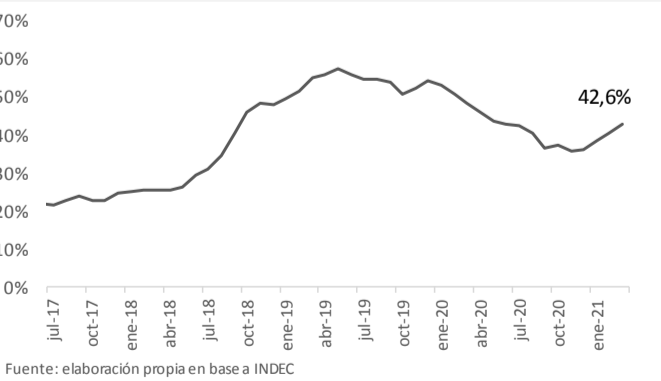
Índice de Precios al Consumidor m/m



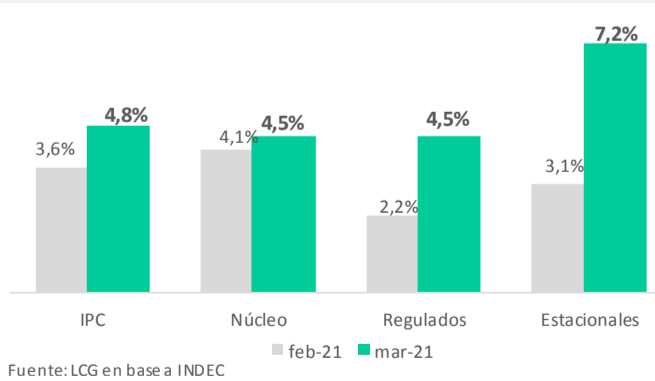
Índice de Precios al Consumidor- inflación núcleo m/m



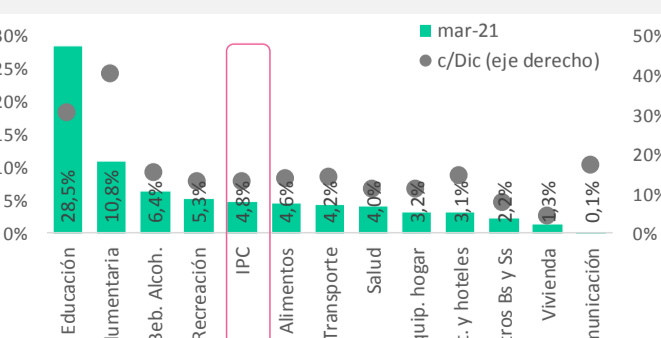
Índice de Precios al Consumidor a/a



Índice de Precios al Consumidor m/m



IPC Nacional Último dato



IPC por regiones m/m, último dato

