

# Inflación

## Índice de precios al consumidor- mayo 2021

lcg.

### DATO

- IPC: +3,3% mensual; 21,5% en los primeros cinco meses; 48,8% anual
- IPC núcleo: +3,5% mensual; 52,5% interanual

### EN DETALLE

- Se descartaba una desaceleración de los aumentos respecto a la dinámica previa (4,2% mensual promedio en los últimos tres meses) pero el dato de mayo resultó mejor de lo esperado: recortó 0,8 pp respecto al registro de abril.
- Salvo Regulados, que aceleró 0,3 pp en el mes (a 3,8% m/m), tanto la inflación núcleo como los Estacionales se movieron a la baja: 3,5% y 1,5% m/m, respectivamente. Pero fue básicamente la inflación *core* la que explicó la moderación de la inflación general: representa casi el 70% de la canasta y desaceleró 1,1 pp en el mes.
- En la comparación anual, la inflación trepó a 48,8% anual. Aceleró 2,6 pp respecto a abril porque todavía se compara con los registros bajos que se dieron en plena cuarentena el año pasado.
- Tres rubros tuvieron aumentos por encima del promedio: Transporte (6% m/m), Salud (4,8% m/m) y Restaurantes y Hoteles (3,7% m/m). En los primeros dos casos absorben aumentos autorizados por el Gobierno: Combustibles (11% m/m en mayo, porque además del aumento del 5% aplicado en el mes, arrastra el efecto de la suba de abril), Prepagas (5%) y medicamentos (5,8%). En el otro extremo, se ubican Comunicaciones (1% m/m), Bebidas no Alcohólicas (1,6% m/m) y Vivienda (2%), que todavía no refleja de lleno los aumentos autorizados en tarifas de gas.

### PARA TENER EN CUENTA

- Alimentos y bebidas registró un aumento del 3,1% m/m, desacelerando 1,2 pp en el mes y reflejando el registro más bajo en 6 meses. El dato estuvo en línea con lo anticipado por el relevamiento de precios de LCG (2,9% m/m en mayo). Se destaca una caída (estacional) del 8% en Frutas, pero aumentos sostenidos en Carnes que no reflejan la desaceleración esperada a partir de las restricciones a las exportaciones que impuso la Secretaría de Comercio (+4,4% m/m en mayo vs 4,7% en abril y 5,3% en el 1T-21). En la comparación anual, el precio de los alimentos acumula una suba del 50%.

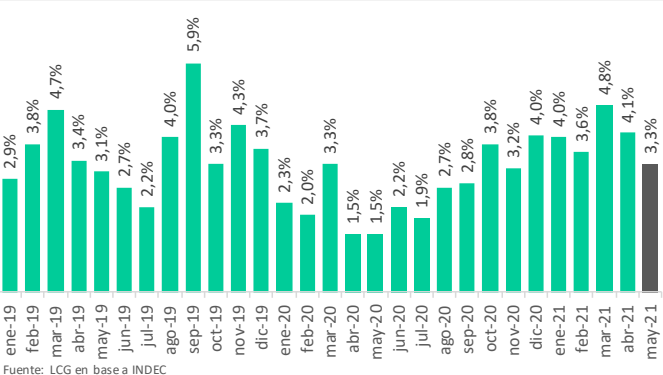
### EN PERSPECTIVA

- En los primeros 5 meses del año los precios minoristas acumulan una suba de 21,5%. Con esto, alcanzar la meta de 29% anual establecida en el Presupuesto queda prácticamente descartada (implicaría asumir una tasa de aumentos del 0,9% promedio para los 7 meses restantes). Sin embargo, aun considerando el margen de 4pp que había previsto el ministro Guzmán (a 33% anual), la meta también parece quedarse corta: supondría una desaceleración a 1,3% mensual promedio entre junio-diciembre.

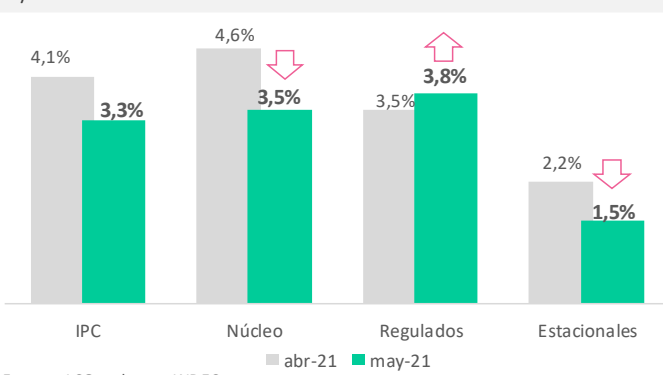
### QUÉ ESPERAMOS

- El Índice de Relevamiento de Precios de los Alimentos de LCG muestra subas de 0,6% y 1,6% en las dos primeras semanas de junio, respectivamente. Aun sin nuevos aumentos en las próximas semanas, junio reflejaría una suba de alimentos del 3% promedio mensual.
- No obstante, sin aumentos puntuales como se daban en los primeros meses del año (pe. Combustibles) y con una política cambiaria más agresiva que implica convalidar una tasa de depreciación del peso del 21% anualizada (25 pp por debajo de los precios), en la medida que esto no se refleje en un aumento de la brecha cambiaria dando sensación de mayor inestabilidad/ incertidumbre, esperamos alguna moderación del índice general en los próximos meses.
- Por el momento, proyectamos registros que promedian el 3% mensual en el segundo semestre del año (1 pp por debajo del promedio de los últimos 6 meses), lo que, aún así, dejaría una inflación cercana al 50% anual a diciembre 2021.

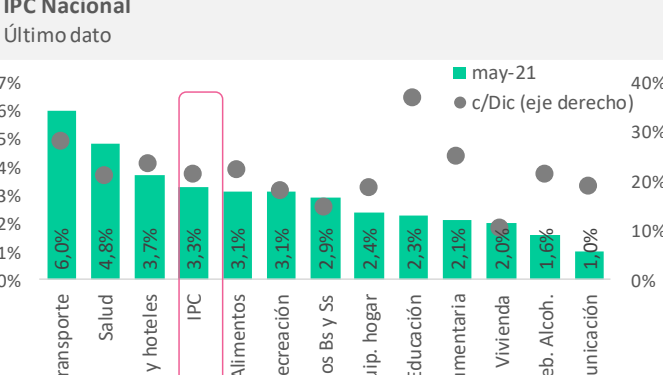
Índice de Precios al Consumidor m/m



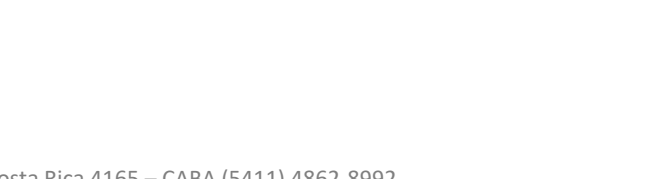
Índice de Precios al Consumidor m/m



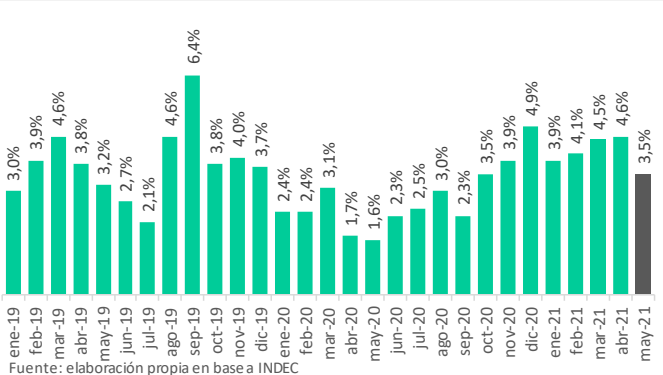
Índice de Precios al Consumidor a/a



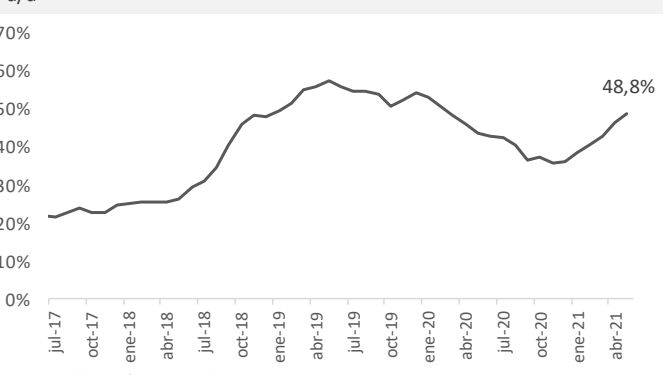
IPC Nacional Último dato



Índice de Precios al Consumidor- inflación núcleo m/m



Índice de Precios al Consumidor a/a



Alimentos y bebidas no alcohólicas a/a

