

Inflación

Índice de precios al consumidor- Junio 2021

l.c.g.

DATO

- IPC: +3,2% mensual; 25,3% en los primeros seis meses; 50,2% anual
- IPC núcleo: +3,6% mensual; 54,4% interanual

EN DETALLE

- En el mes de junio la evolución de los precios desaceleró, aunque muy en el margen (3,2% vs. 3,3% en el mes previo). Por su parte, se destaca un aumento en la inflación núcleo (+0,1 pp. respecto de mayo).
- El aumento en la inflación núcleo (+3,6% m/m) se vio suavizado por la merma en la variación de estacionales y regulados (desacelerando 1 pp. y 0,6 pp., respectivamente), los cuales conjuntamente componen un tercio del índice general.
- En la comparación anual, la inflación alcanza el 50,2%. Si bien moderó su aceleración, esto se debe a una comparación con una base más alta producto de la 'normalización' post-ASPO, por lo que es esperable que recobre vigor en los próximos meses.
- Por encima del promedio se ubicaron Indumentaria (+3,5% m/m), Bebidas Alcohólicas & tabaco (+5,5% m/m) y Comunicación (+7% m/m). En el otro extremo se ubican Educación (1,1% m/m), Recreación (2,2% m/m) y Vivienda (2,5%). Por su parte, Transporte anotó el menor aumento en lo que va del año (+3,3% m/m), desacelerando 2,7 pp. respecto a mayo. Este último rubro se destaca por representar el 11% del IPC, por lo cual su desaceleración resulta significativa en el dato mensual.

PARA TENER EN CUENTA

- Alimentos y bebidas registró un aumento del 3,2% m/m, acelerando 3,3 pp. en la comparación anual (+53,2% a/a). Asimismo, aportó 0,9 pp. de la variación total del índice.
- Resulta llamativo que dicha tendencia no fluya en sintonía con el nivel general de precios, lo que remarca un rubro cuyo aumento de precios no se logra moderar, sino lo opuesto. Vale mencionar que Alimentos y bebidas componen el 27% del IPC y tiene, naturalmente, un mayor impacto en los hogares de menores recursos.
- En sintonía con ello, la región de Cuyo se posiciona como la zona con mayores aumentos en el rubro (+3,9% m/m), mientras que la menos afectada fue el NOE (+2,6% m/m). El resto de las regiones orbitan conjuntamente en torno al promedio general.

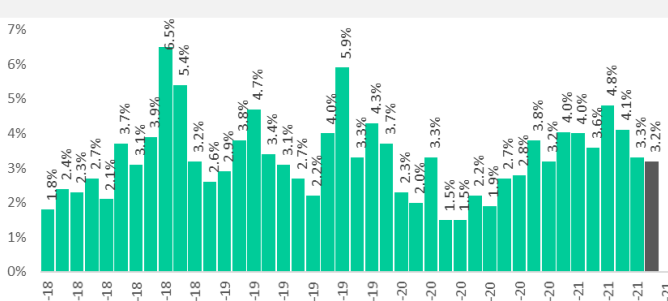
EN PERSPECTIVA

- Si bien el registro de junio es el más bajo desde noviembre-20, en los primeros 6 meses del año los precios minoristas acumulan un suba de 25,1%, lo cual dista enormemente de la meta del 29% anual propuesta en el Presupuesto Nacional. En este sentido, dicha meta se alcanzaría en el próximo mes de julio. Caso contrario, se necesitaría que la inflación mensual es ubique en el 0,5% mensual por lo que resta del año.

QUÉ ESPERAMOS

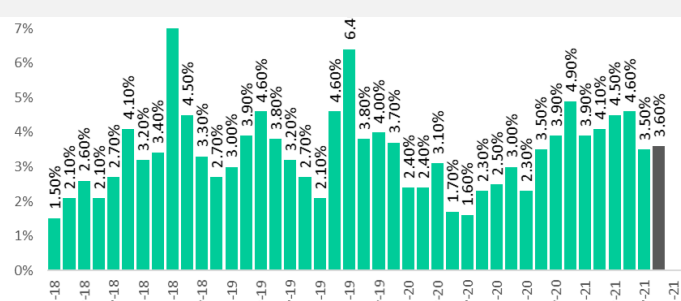
- Los esfuerzos por anclar el dólar oficial dieron resultado en el margen. En los últimos meses la tasa de depreciación promedio se redujo del 3% mensual al 1,3%, mientras que los precios sólo bajaron del 4% al 3%. Adicionalmente, la ampliación de la brecha puede jugar en contra para que el tipo de cambio oficial sea tomado como referencia.
- Por lo tanto, esperamos que esta meseta de precios sea transitoria y no se extienda más allá de julio. No obstante, pasado este lapso la tasa de cambio de precios podría volver a acelerarse, estimulado también por los aumentos pactados en Comunicaciones (+5%) y Salud (+7%) retroactivos a julio, lo cual sumaría aproximadamente un 0,7% al índice general de precios, el cual no logra bajar del 3% desde hace ya 9 meses.
- Adicionalmente, las negociaciones salariales que se vienen dando en los distintos convenios colectivos de trabajo podrían adicionar un presión extra que se traslade a precios hacia finales de año.
- 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 en torno al 48% anual a diciembre 2021.
- Por su parte, como bien fue mencionado, la política monetaria ha virado fuertemente hacia un ancla cambiaria. Así, para el cierre del año esperamos que la variación en el tipo de cambio quede 21 pp. por debajo del aumento de los precios.

Índice de precios al consumidor m/m



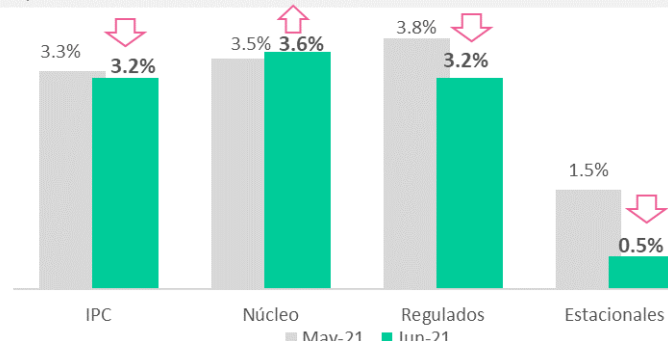
Fuente: LCG en base a INDEC

Índice de precios al consumidor - inflación núcleo m/m



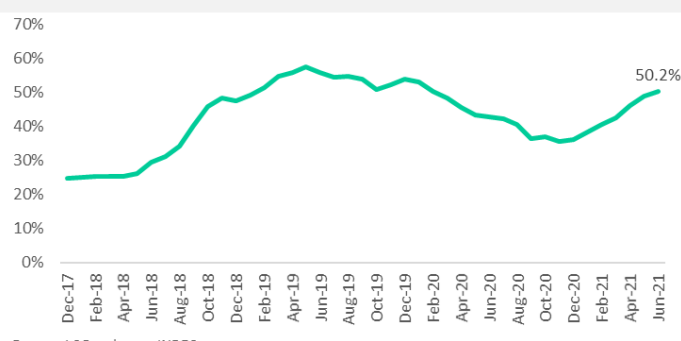
Fuente: LCG en base a INDEC

Índice de Precios al Consumidor m/m



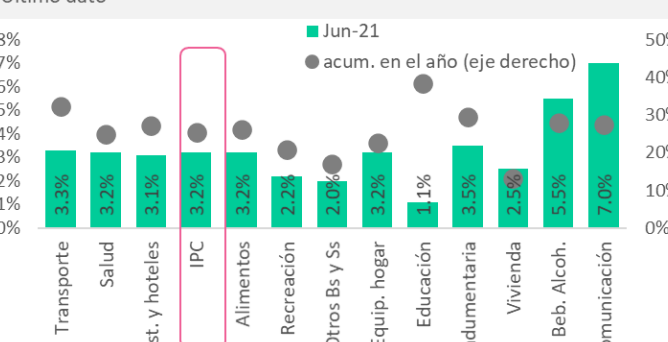
Fuente: LCG en base a INDEC

Índice de precios al consumidor a/a



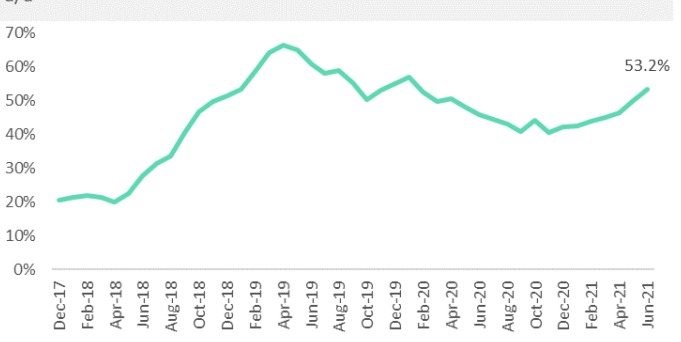
Fuente: LCG en base a INDEC

IPC Nacional Último dato



Fuente: LCG en base a INDEC

Alimentos y bebidas no alcohólicas a/a



Fuente: LCG en base a INDEC