

# Inflación

## Índice de precios al consumidor- Julio 2021



### DATO

- IPC: +3% mensual; +51,9% anual
- IPC núcleo: +3,1% mensual; +55,4% interanual

### EN DETALLE

- Durante julio el promedio de los precios aumentó un 3% m/m, desacelerando parcialmente respecto del mes previo (3,2%). De igual modo, la inflación núcleo (+3,5%) exhibe un ritmo de crecimiento algo menor (-0,5 pp.) respecto de junio.
- Se destaca asimismo un fuerte incremento de los productos estacionales, los cuales ostentaron un aumento del 4,9% en sus precios. No obstante, ello no tuvo un gran impacto en la medición del IPC, dado su poco peso en el índice general.
- En términos anuales, la inflación asciende al 51,9% (+1,6 pp. respecto de junio). Ello responde a una 'normalización' de la actividad que tiene una mayor incidencia en precios que los que tenía un año atrás a la salida de la crisis, resultando en bases de comparación más bajas que potencian este efecto.
- Los mayores aumentos se evidencian en Restaurantes y hoteles (+4,8% m/m), seguido por Salud (+3,8% m/m) y Alimentos y bebidas (+3,4% m/m). En el otro extremo se ubican Comunicación (+0,4% m/m), Indumentaria (+1,2% m/m), Transporte (+2,3% m/m) y Educación (+2,5% m/m).

### PARA TENER EN CUENTA

- La meta de inflación anual del 29% establecida en el Presupuesto Nacional parece haberse cumplido 5 meses antes de lo previsto.
- Alimentos y bebidas registró un aumento de 0,2 pp. respecto de junio, por lo que acumula un 30,6% de aumento en lo que va del año. El rubro por sí solo aportó 1 pp. del aumento del índice general de precios y se destaca por desmarcarse de la tendencia general y seguir acelerando mes a mes (del mismo modo ocurre con Vivienda y EGA, aunque ello se debe a aumentos programados de tarifas).

### EN PERSPECTIVA

- La desaceleración respecto del mes previo (3% vs. 3,2%) luce poco relevante, considerando que la inflación hace 10 meses que no desciende del 3% mensual. Asimismo, este valor resulta algo alarmante, dado que en un contexto de múltiples anclas nominales (tipo de cambio, tarifas, control de precios, etc.) significa que Argentina navega cómodamente en una inflación del 50% anualizada (lo cual ubicaría a la economía en un régimen de alta inflación), de la cual no hay perspectivas de una moderación significativa.

### 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 1,2%, mientras que los precios sólo disminuyeron del 4% al 3%. Adicionalmente, la ampliación de la brecha (+15 pp. respecto 4 meses atrás) puede jugar en contra para que el tipo de cambio oficial sea tomado como referencia.
- Proyectamos registros que promedian el 3,1% mensual en el segundo semestre del año, redundando en un aumento de precios que rozaría el 50% para diciembre 2021.
- 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 20 pp. por debajo del aumento de los precios.

