

Inflación

Índice de precios al consumidor - Octubre 2021

lcg.

DATO

- IPC: +3,5% mensual; +52,2% anual
- IPC núcleo: +3,2% mensual; +56,6% interanual

EN DETALLE

- Durante octubre el promedio de los precios aumentó nuevamente un 3,5% m/m, replicando el valor de septiembre. En 10M-21 el índice de precios al consumidor acumuló una suba del 41,7%.
- La inflación Núcleo resultó del 3,2% m/m y aminoró tan sólo 0,1 pp. respecto del mes previo. Continúa hace 13 meses por encima del 3% mensual y en lo que va del año acumula un crecimiento del 43,7%.
- Los productos Estacionales presentaron su mayor aumento en el último año (+8,1%), aunque su incidencia se ve suavizada debido al bajo peso que presenta en el índice general (aportó 0,9 pp. al total del índice). Los bienes y servicios Regulados aumentaron un 1,9% m/m y acumulan una suba del 33,9% en lo que va del año, fundamentalmente a partir de la extensión del congelamiento tarifario.
- Alimentos y Bebidas, el rubro con el mayor peso dentro del índice total, mantuvo los niveles del índice general ostentando un incremento del 3,4% m/m.
- Entre los rubros que marcaron los mayores aumentos se encuentran Indumentaria (+5,1% m/m), Salud (+4,7% m/m, a partir de los aumentos autorizados en prepagas y medicamentos), Hoteles & Restaurantes (4,1% m/m) y Recreación & cultura (+4% m/m). En 10M-21, estas categorías acumulan una inflación del 51%, 47%, 49 y 39%, respectivamente).

PARA TENER EN CUENTA

- Luego de la corrección del ministro, el mensaje de Presupuesto estima para el año 2021 una inflación anual del 45% medido punta a punta. Para alcanzar dicho objetivo será necesaria una tasa de inflación mensual del 1,2% para lo que resta del año.

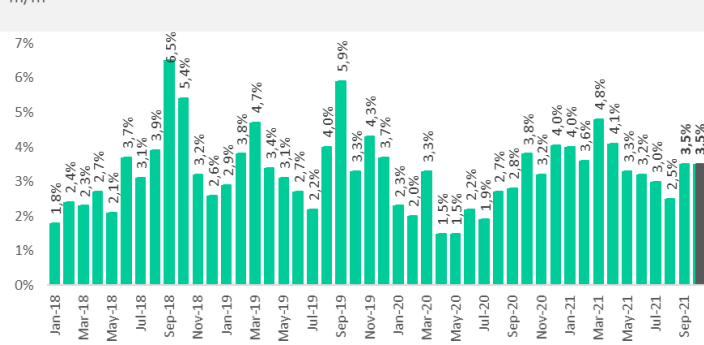
EN PERSPECTIVA

- Cabe destacar que desde hace 6 meses la economía navega en una inflación anual por encima del 50%, a pesar de los múltiples controles (precios, cambiario, tarifarios, entre otros). Pese a la modesta desaceleración que se apreció hacia mitad de año, la economía consolida una tasa de inflación promedio del 3,5% mensual, lo cual representaría una tasa de inflación del 51% anual. Desde este nivel alto, deberá implementarse la corrección de precios relativos pendiente.

QUÉ ESPERAMOS

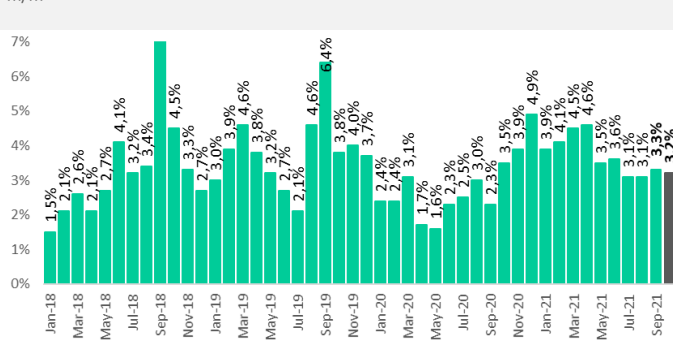
- El congelamiento de precios impulsado por la llegada del Secretario Feletti no tuvo mayor efecto sobre el dato de inflación de octubre, aunque sí podrá tener alguno sobre el mes que corre. De todas maneras esperamos una desaceleración menor, con registros por debajo del 3% en noviembre, pero todavía altos. Para diciembre, la estacionalidad de los precios suele jugar en contra, sobre lo que se podrá sumarse el efecto de una aceleración del crawling del BCRA o brecha cambiaria creciente.
- En lo que respecta al año en curso, esperamos que el aumento de precios se ubique en la zona del 51/52% anual medido punta a punta en diciembre (en línea con una inflación promedio del 48% para 2021).
- De cara a 2022, podría pensarse que la actual dinámica inflacionaria será la que prevalecerá en los próximos 12 meses vista. Asimismo, no debe descartarse cierta aceleración de la misma ante factibles correcciones de precios relativos (tarifas y tipo de cambio), sobre todo si no median cambios de fondo y ante la ausencia de un plan económico

Índice de precios al consumidor m/m



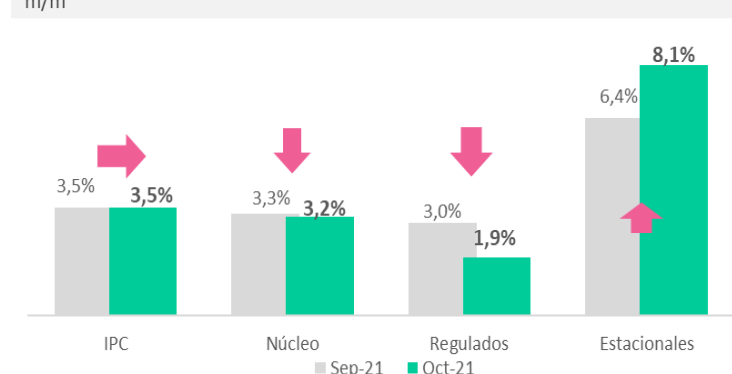
Fuente: LCG en base a INDEC

Índice de precios al consumidor - inflación núcleo m/m



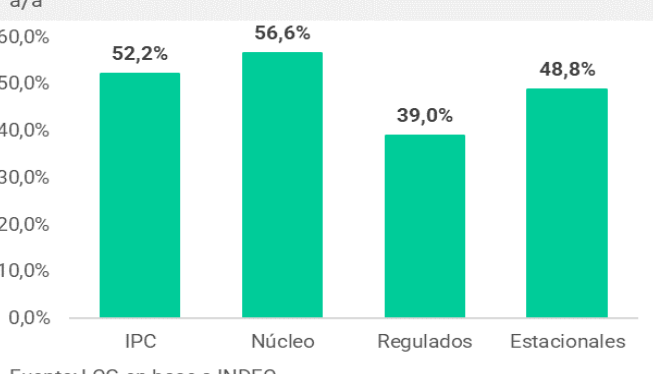
Fuente: LCG en base a INDEC

Índice de Precios al Consumidor m/m



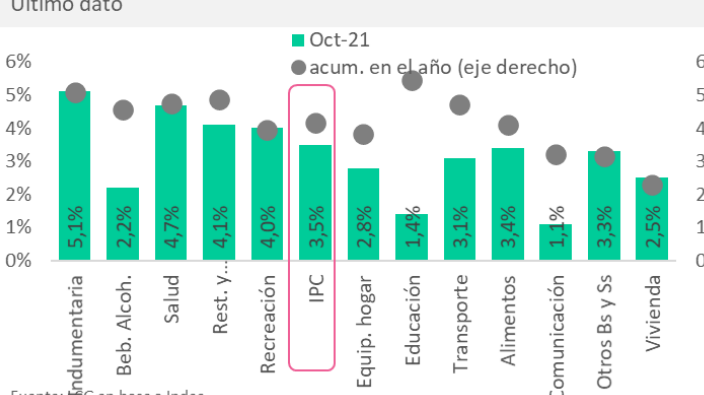
Fuente: LCG en base a INDEC

Índice de precios al consumidor a/a



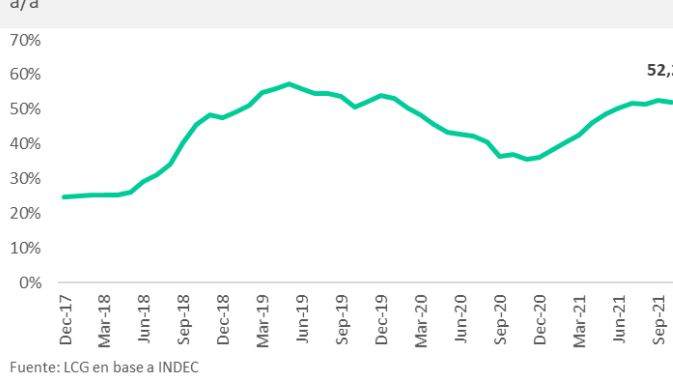
Fuente: LCG en base a INDEC

IPC Nacional Último dato



Fuente: LCG en base a INDEC

Índice de precios al consumidor a/a



Fuente: LCG en base a INDEC