

## Inflación

## Índice de precios al consumidor - Noviembre 2021

l.c.g.

## DATO

- IPC: +2,5% mensual; +51,2% anual
- IPC núcleo: +3,3% mensual; +55,7% interanual

## EN DETALLE

- **El dato de noviembre sorprendió por lo bajo.** Se descartaba una desaceleración a partir del arrastre del congelamiento de precios, pero la baja resultó mayor a lo esperado. El nivel general de precios desaceleró a **2,5% m/m, 1 pp menos que en septiembre y octubre.**
- Jugaron a favor las subas modestas de Estacionales y Regulados. Por su parte, el IPC núcleo se aceleró a **3,3% m/m (+0,1 pp contra octubre)**
- Luego de su pico en octubre, los productos **Estacionales** vuelven a un mínimo de **0,5% m/m**, traccionando, explicado por una baja en la categoría Verduras (-12% m/m). En un contexto de tarifas ancladas, los bienes y servicios **Regulados** también muestran menores aumentos que el promedio (**1% m/m en noviembre**).
- **Alimentos y Bebidas reflejó un incremento del 2,1% m/m, marcando una caída de 1,3 pp con respecto a octubre**, presumiblemente explicada por efecto congelamiento. No obstante, la caída estacional de Verduras (-12% m/m en el GBA) restó 1,2 pp a la inflación de alimentos (-0,3 pp a la inflación general), que fue más que compensada por el aumento en Carnes (+7% m/m) que sumó 2,3 pp (+0,6 pp al total). En total el rubro Alimentos aportó 0,6 pp de la inflación mensual (0,4 pp menos que el mes pasado).
- Los rubros con aumentos mayores fueron Restaurantes y Hoteles (+5% m/m), Indumentaria (+4,1% m/m) y Equipamiento y Mantenimiento del hogar (+2,7). El resto de las categorías del índice se ubicaron por debajo del 2,5% m/m.
- El índice de precios al consumidor acumula a noviembre una suba del **45,3% y del 51% medida contra noviembre 2020**

## PARA TENER EN CUENTA

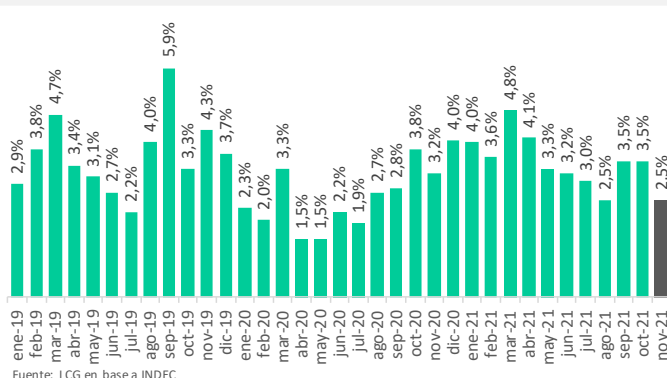
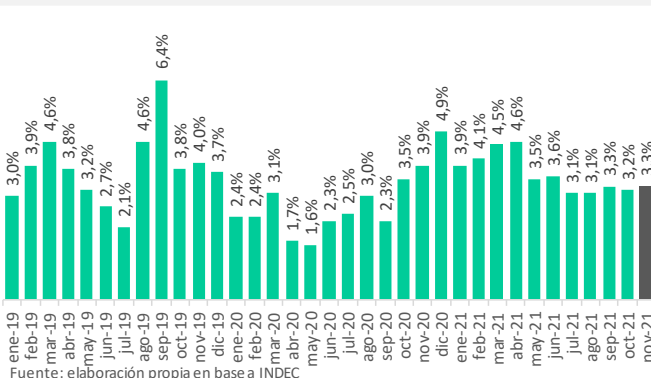
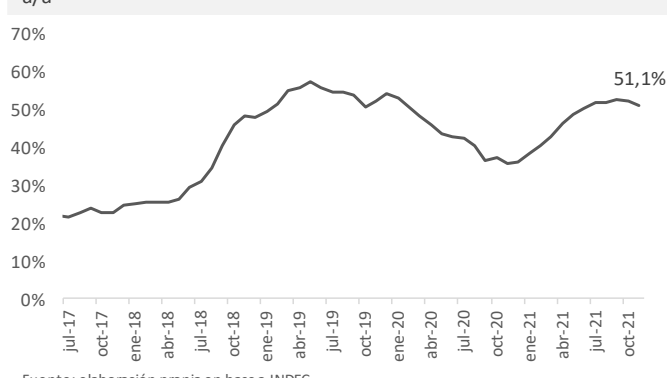
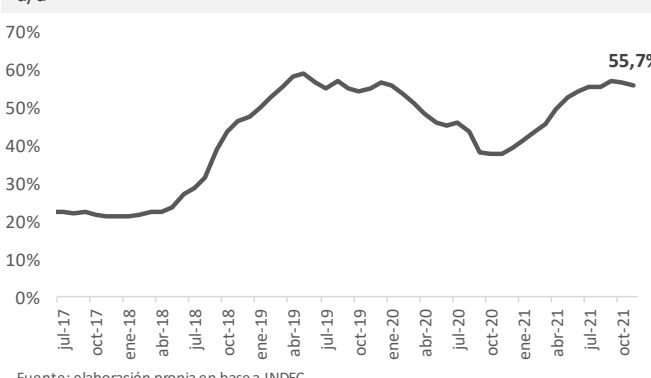
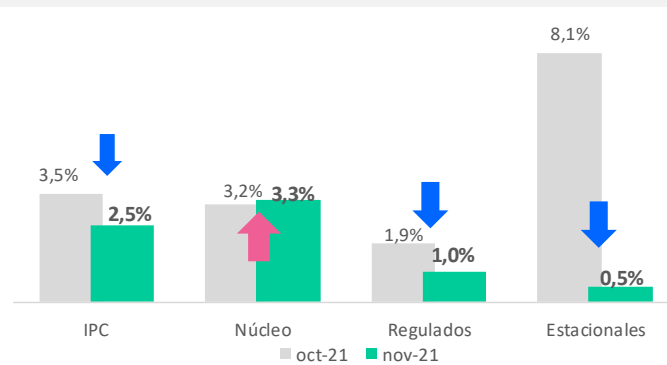
- **En noviembre se elevó sensiblemente la participación de productos incluidos en Precios Cuidados en la medición del IPC.** Representaron un 13% del total cuando en octubre ascendieron a 7% y desde 2016 a septiembre 2021 promediaron apenas el 2,1%. Esto puede ser otro motivo más que explique la marcada desaceleración registrada en el índice de inflación. (ver gráfico adjunto)

## EN PERSPECTIVA

- Aun apelando al uso de numerosas anclas (tarifas, dólar, salarios, controles de precios), **la inflación núcleo no cede.** El registro de noviembre es el más alto de los últimos 5 meses y desde visto en una perspectiva más amplia la inflación núcleo no cede del 3% mensual desde hace ya 14 meses. Acumula una suba del 56% en 12 meses, poniendo un piso muy alto a cualquier corrección de precios relativos que se emprenda.

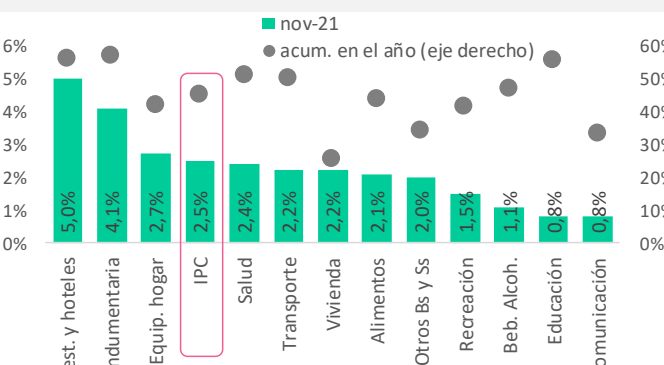
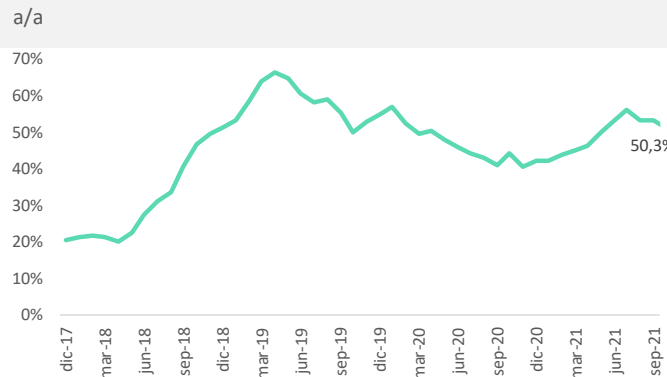
## QUÉ ESPERAMOS

- A diferencia de octubre, el congelamiento de precios ha sido más efectivo en noviembre al reducir la inflación a cifras menores al 3% mensual promedio que rige desde mayo. Sin embargo, no debería ser algo para festejar en la medida que la inflación núcleo no cede. Además es esperable que en diciembre la inflación general vuelva a los niveles previos, considerando la relajación de algunos precios controlados y que la estacionalidad suele jugar a favor de mayores aumento en el último mes del año.
- Sostenemos nuestra proyección de inflación del 51% anual para 2021 (48% anual promedio), la que sería consistente con una suba del 3,5% en diciembre.
- Para 2022, en la medida que se avance sobre la corrección de algunos precios relativos, la inflación tenderá a acelerarse. Nuestra proyección es una inflación <piso> del 60% medida a diciembre 2022, sobrepasando ampliamente el 33% de inflación anual proyectada en el Presupuesto 2022 por el ministro Guzmán.

Índice de Precios al Consumidor  
m/mÍndice de Precios al Consumidor- inflación núcleo  
m/mÍndice de Precios al Consumidor  
a/aÍndice de Precios al Consumidor- inflación núcleo  
a/aÍndice de Precios al Consumidor  
m/m

## IPC Nacional

Último dato

Alimentos y bebidas no alcohólicas  
a/aElevación de precios cuidados  
% del total