

Inflación

Índice de precios al consumidor - Enero 2021

lcg.

DATO

- IPC: +3,9% mensual; +50,7% anual
- IPC núcleo: +3,3% mensual; +54,0% interanual

EN DETALLE

- La inflación de enero fue **3,9% m/m**, apenas **0,1 pp** más que en diciembre. La suba fue resultado de una desaceleración en la inflación Núcleo (a 3,3% vs 4,4% en diciembre) que resultó compensada por un fuerte incremento en Estacionales (9% m/m) y la aceleración también en Regulados (a 2,8% m/m)
- La **inflación núcleo** desaceleró a 3,3% m/m (-1,1 pp menor a diciembre), aun cuando la proporción de precios dentro de Precios Cuidados sigue siendo alta pero menor a la de los últimos 2 meses (10,4% del total vs 12,7% promedio en el bimestre previo). Por otro lado, los productos Regulados reflejaron una suba del 2,8% m/m, y los Estacionales una del 9% m/m.
- **Estacionales**, que aceleraron 5,3 pp con respecto a diciembre, fueron traccionados principalmente por la subas en Verduras (30,8% m/m en GBA), Frutas (8,6% m/m en GBA) y los servicios asociados al turismo con un aumento de Restaurantes y hoteles (5,7% m/m).
- Aunque bienes y servicios **Regulados** resulta la categoría con menores aumentos hace ya 7 meses, aceleró 1,1 pp contra diciembre. Servicios de telefonía e internet y Prepagas fueron los servicios que tuvieron mayor incidencia en la categoría.
- **Alimentos y Bebidas** reflejó un incremento del **4,9% m/m**, con una **aceleración de 0,6 pp con respecto a diciembre**. La suba es traccionada en parte por la menor proporción de productos en Precios Cuidados y el alza explicada en los productos Estacionales, principalmente Verduras y en Frutas. En contraposición, Carnes, el rubro con mayor incidencia dentro de la categoría, ostentó una suba de tan sólo el 1,3% m/m en GBA.

PARA TENER EN CUENTA

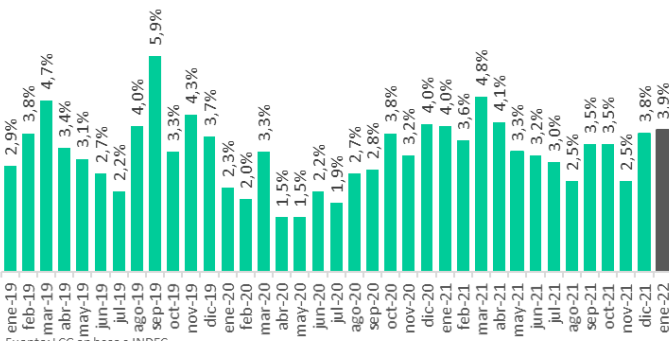
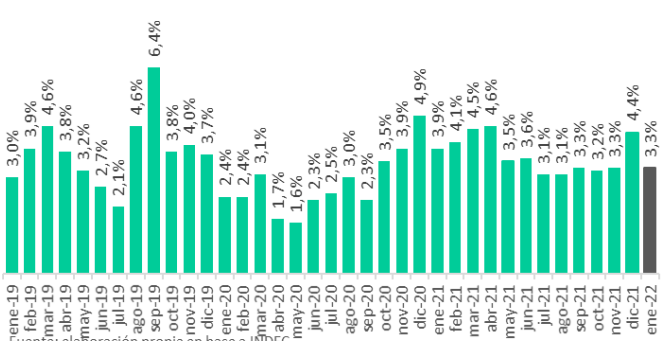
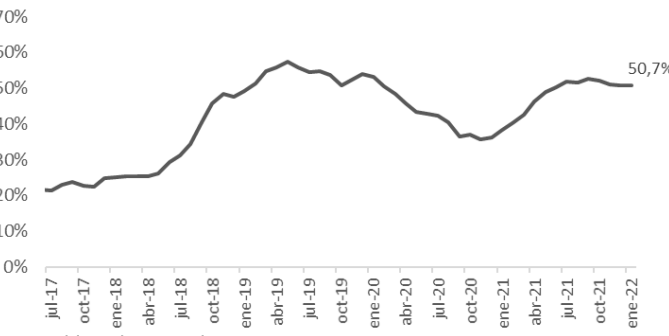
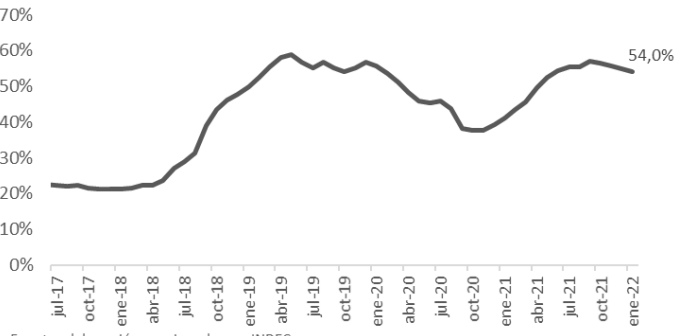
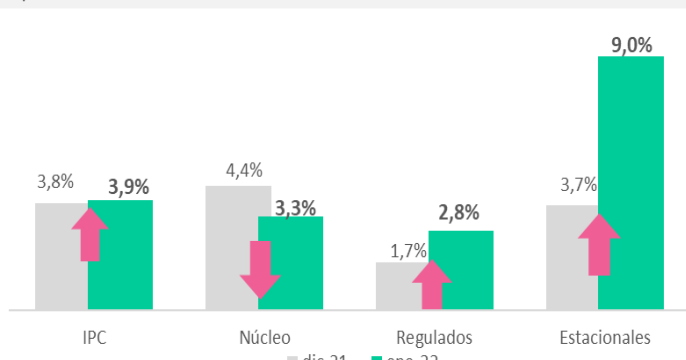
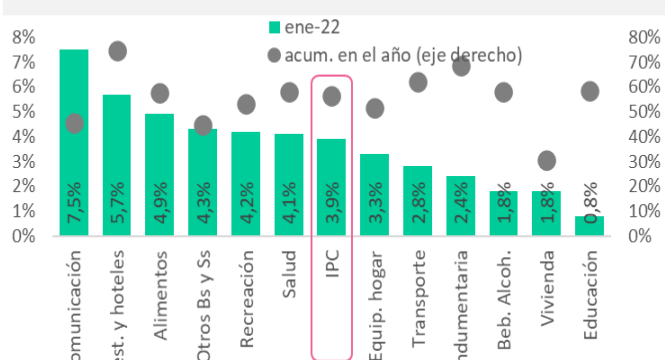
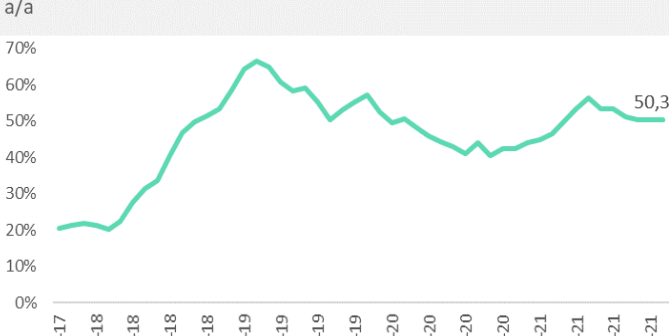
- En los últimos dos meses, post congelamiento de precios de la Secretaría de Comercio Interior, **Alimentos y Bebidas** acumula 9,4% de aumento a nivel nacional, lo que en términos anualizados equivale a un alza del 71%. Aun cuando el efecto descongelamiento pueda magnificar la tasa del bimestre, lo mismo que la estacionalidad en el caso de frutas y verduras, lo cierto es que la base es una inercia elevada.

EN PERSPECTIVA

- El dato de inflación anual en enero se sostiene por encima del 50%, desafiando anclas cambiarias, tarifarias y programas de controles de precios varios.
- La inflación núcleo, por su parte, se encuentra por encima del 3% mensual hace 16 meses, y acumula una suba del 54% anual, lo cual hace pensar que una corrección en los precios relativos será un desafío, al menos en el corto plazo.

QUÉ ESPERAMOS

- Por lo pronto, el índice de precios de alimentos de LCG mostró una suba de 1,8% y de 0,5% respectivamente en las primeras dos semanas de febrero, en mensualizados equivale a una suba de 4,7%. A su vez correcciones en el programa Precios Cuidados (+2%) y otros aumentos autorizados como en Combustibles, Prepagas y Colegios privados hacen suponer que la inflación tendrá un piso alto aún antes de empezar a corregir tarifas, con los impactos de primer y segundo orden que estas generan. Aun cuando Estacionales tenga menor incidencia que en enero, no somos optimistas en esperar una desaceleración para el mes que corre.
- Asimismo, con un ajuste más acelerado del tipo de cambio como el que está comenzando a convalidar el BCRA, esperamos que los valores en los que hoy navega la economía (inflación núcleo en torno al 3,5% mensual) funcionarán como cota inferior para este año. Se sumará también la presión sobre insumos y productos importados por la inflación importada en un mundo con inflación más elevada (EEUU tuvo el registro más elevado en 30 años)
- Contemplando estas cuestiones, mantenemos nuestra proyección del 60% de inflación anual para diciembre 2022.

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/mIPC Nacional
Último datoAlimentos y bebidas no alcohólicas
a/aRelevamiento de Precios Cuidados
% del total