

Inflación

Índice de precios al consumidor - Febrero 2021

DATO

- IPC: +4,7% mensual; +52,3% anual
- IPC núcleo: +4,5% mensual; +54,5% interanual

EN DETALLE

- El dato de la inflación en febrero sorprende por lo alto: **4,7% m/m, acelerando 0,8 pp respecto a enero**. La suba fue explicada por la aceleración de la inflación Núcleo (4,5% vs 3,3% en enero) que aportó 3,2 pp al total. Los estacionales se mantuvieron en un nivel alto (8,4% m/m) y los regulados se aceleraron por tercer mes consecutivo (3,1% m/m).
- La **inflación núcleo** volvió a niveles de diciembre luego de la desaceleración de enero, incrementándose 1,2 pp a 4,5% m/m en febrero. En la comparación anual la suba es del 54,5%.
- Los productos **Estacionales** mantuvieron fuertes alzas de precios, explicadas por las subas en Verduras (32,3% m/m en GBA) y Frutas (10,4% m/m en GBA).
- Los bienes y servicios **Regulados** experimentaron el aumento más alto en 8 meses, acelerando 0,3 pp contra enero a 3,1% m/m a partir del aumento autorizado en Combustibles (que promedió el 9%, con una incidencia de 0,4 pp en el nivel general).
- **Alimentos y Bebidas** presentó un aumento del **7,5% m/m, siendo la categoría con mayor aumento, acelerando 2,6 pp respecto a enero**. Además, es la categoría con mayor aumento en todas las regiones, aportando más de 2 pp a la suba promedio del índice. Esta cifra se explica por aumentos en productos estacionales como Verduras y Frutas, menor participación de productos en Precios Cuidados (7,8% en febrero vs 10,4% en enero) y la suba Carnes, el rubro con mayor incidencia dentro de la categoría que ostentó una suba del 5,7% m/m en GBA.

PARA TENER EN CUENTA

- El dato de la inflación núcleo es elevado, poniendo de reflejo la magnitud de la inercia inflacionaria: 70% en términos anualizados. No se exhibían esos valores desde 2018/19 en meses de significativo stress cambiario.
- Vale resaltar que aún no incorpora los shocks externos que implicará la guerra en Ucrania tanto en alimentos como combustible, y los que se experimentarán en base a ajustes de tarifas y tipo de cambio debido al acuerdo con el FMI.

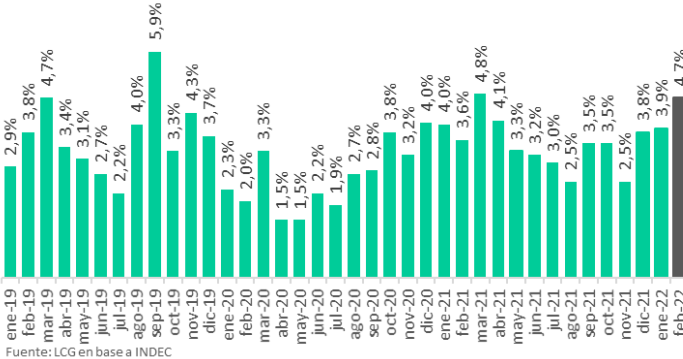
EN PERSPECTIVA

- La inflación núcleo, por su parte, se encuentra por encima del 3% mensual hace 17 meses, y acumula una suba del 54,5% anual, lo cual hace pensar que una corrección en los precios relativos será un desafío, al menos en el corto plazo.
- La pauta de inflación que el ministro plasmó en el Memorandum de Políticas Económicas y Financieras acordado con el FMI es del 38%-48% anual medida a diciembre. Con estos valores a comienzo de año, y con la recomposición de precios relativos implícita también en el acuerdo, será muy difícil alcanzar ese valor.

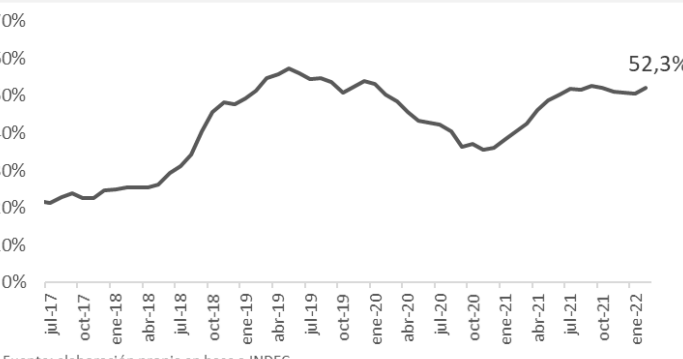
QUÉ ESPERAMOS

- Para marzo, esperamos una aceleración todavía superior. El Relevamiento LCG conserva registros altos y un porcentaje elevado de productos con aumentos (18% en la segunda semana del mes). La aceleración de Panificados en la última semana (4,8% semanal) es un reflejo del conflicto en Ucrania que difícilmente termine con esta suba. Sobre esto se agregan los aumentos autorizados en electricidad y gas (20% cada uno), que sumarán 0,6 pp, la incidencia que tenga el gasto vinculado a Educación (colegios privados y útiles). Además, el aumento de Combustibles del 9,5% promedio a partir de la segunda mitad de marzo, tendrá una incidencia de 0,2 pp en el IPC este mes (y 0,3 pp en abril por arrastre del aumento). Así las cosas, esperamos un registro cercano al 5% mensual en marzo.
- En relación al resto del año, el programa cerrado con el FMI augura una mayor escalada de los precios. Recomposición de tarifas y meta de reservas que impone como mínimo un crawling del tipo de cambio más acelerado, sumarán presión sobre la demanda doméstica. A su vez, habrá inflación importada del resto del mundo tanto por el efecto posterior a la emisión por la pandemia como por el impacto de la guerra sobre la producción de alimentos y combustibles. Considerando estos factores, nuestra proyección del 60% de inflación anual para 2022 luce como un piso.

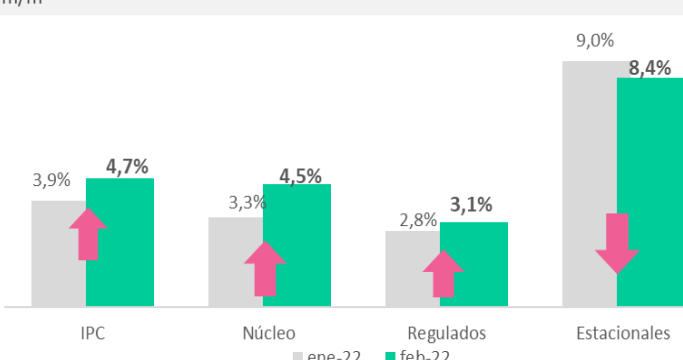
Índice de Precios al Consumidor m/m



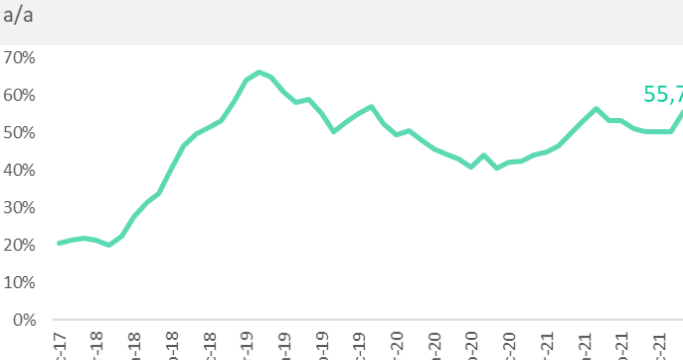
Índice de Precios al Consumidor a/a



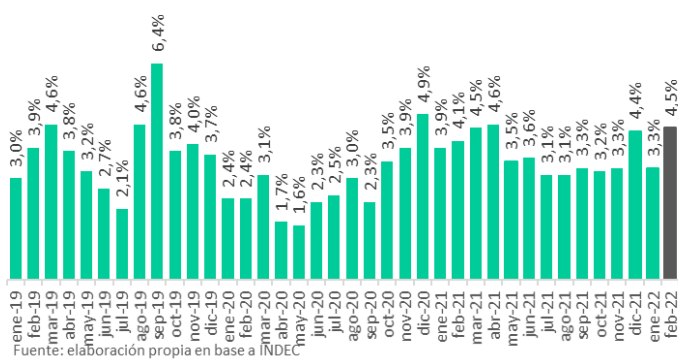
Índice de Precios al Consumidor m/m



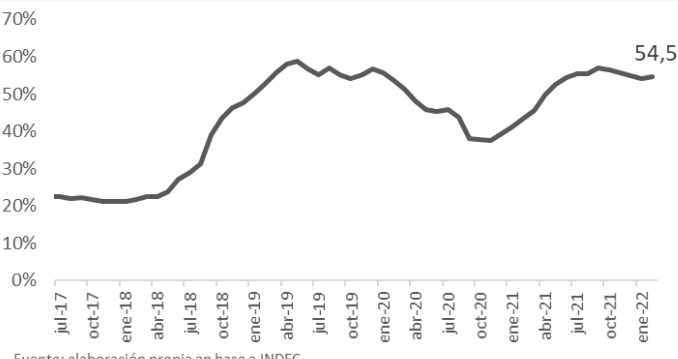
Alimentos y bebidas no alcohólicas a/a



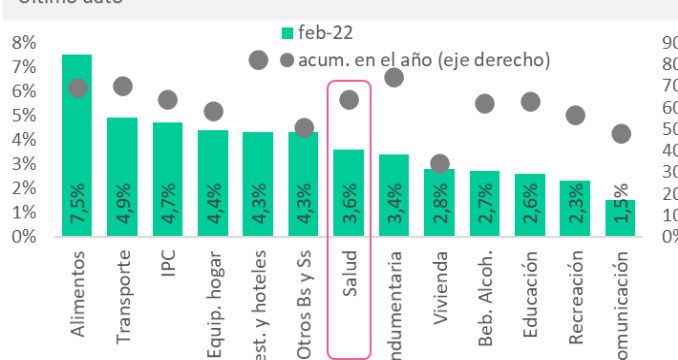
Índice de Precios al Consumidor- inflación núcleo m/m



Índice de Precios al Consumidor- inflación núcleo a/a



IPC Nacional Último dato



Relevamiento de Precios Cuidados % del total

