

Inflación

Índice de precios al consumidor - Junio 2022

DATO

- IPC: +5,3% mensual; +64% anual
- IPC núcleo: +5,1% mensual; +65,5% interanual

EN DETALLE

- El dato de inflación de junio fue de 5,3% m/m, 0,2 pp superior a la de mayo. Contra un año atrás la suba de precios trepa 64%.
- La inflación núcleo no cede: marcó un aumento del 5,1% m/m, desacelerando 0,1 pp con respecto a mayo. En la comparación interanual se ubica por encima del promedio: 66%.
- Aceleraron tanto los productos Regulados como los Estacionales, aumentando 6,6% m/m y 5,3% m/m, respectivamente. La aceleración de 0,9 pp en productos Regulados se explicó por subas en prepagas (+10% m/m en GBA), tarifas de gas y electricidad (+12% m/m promedio en GBA) y cigarrillos (+6% m/m en GBA). Por su parte, la aceleración de 1,9 pp que sufrió Estacionales se explicó en parte por el aumento de Verduras (+13 m/m en GBA).
- Del total de 12 divisiones del IPC, 6 aumentaron por encima del promedio. Al igual que en mayo, Salud reflejó el mayor aumento mensual (+7% m/m, aportando 0,6 pp al índice total), seguido por Vivienda (+6,8% m/m, aportando 0,5 pp.), Bebidas Alcohólicas (+6,7% m/m, aportando 0,2 pp.) y Restaurantes y hoteles (+6,2% m/m, aportando 0,5 pp.).
- Sin embargo, al ser la categoría con mayor peso dentro del índice, Alimentos y bebidas fue la que tuvo mayor contribución al aumento mensual, con 1,3 pp. Su variación mensual fue de 4,6% m/m, acelerando 0,2 pp con respecto a mayo. Esto se debe en parte al aumento estacional mencionado de Verduras, y en mayor medida debido al aumento de Carnes (+3,1% m/m en GBA) dado su peso dentro de la canasta.

PARA TENER EN CUENTA

- Más allá de la desaceleración en el margen de la inflación núcleo (-0,1 pp mensual), lo cierto es que la inercia con la que se encara la segunda mitad del año es elevada. En términos anualizados la inflación núcleo se mueve a una tasa del 82%.

EN PERSPECTIVA

- La inflación acumulada a junio es de 36,2%, equivalente a la inflación acumulada en todo 2020. Desde una perspectiva histórica resulta la más elevada desde 1991.

QUÉ ESPERAMOS

- Julio está signado por la inestabilidad macroeconómica y política, el peor escenario para lograr anclar las expectativas y moderar la inercia inflacionaria. Sobre esto se suma una estacionalidad que suele jugar en contra este mes (por turismo), y nuevas autorizaciones de aumentos sobre bienes y servicios regulados: 4% en Prepagas, 20% en Agua, 15% en Colegios privados, 15% para empleados domésticos, 9,5% en Telefonía, internet y televisión. Para adelante queda el aumento de tarifas derivado de la eventual segmentación.
- Por lo pronto, el relevamiento de Precios de Alimentos de LCG mostró un aumento de precios del 4% en las primeras dos semanas del mes, lo que mensualizado equivale a 8,2%. Nuestra proyección de inflación para el mes de julio se eleva por encima del 7% mensual. Para diciembre, la ubicamos en torno a 90% anual. Pero este valor supone una desaceleración de los registros a 5% mensual promedio desde agosto, algo que luce difícil si ocurren cambios en precios relativos como dólar, tarifas o salarios.

