

Inflación

Índice de precios al consumidor - Noviembre 2022



DATO

- IPC: +4,9% mensual; +92,4% anual
- IPC núcleo: +4,8% mensual; +89,1% interanual

EN DETALLE

- Durante noviembre, el nivel general de precios marcó un aumento del **4,9% (-1,4 pp m/m)**, el menor valor desde el mes de febrero. Sin embargo, con este resultado el incremento anual alcanzó el 92,4%, el mayor valor en 31 años (noviembre 1991: 91,3% a/a).
- La inflación núcleo se mantuvo por debajo del nivel general por sexto mes consecutivo, y marcó un aumento del **4,8% m/m (-0,7 pp m/m; 89% a/a)**. Este mes aportó 3,3 pp al incremento total.
- Los regulados fueron el componente con la mayor variación mensual, alcanzando el **6,2% m/m (-1,2 pp; +81,8% a/a)**. Este incremento fue producto de aumentos en varias categorías: electricidad y gas (+11,1% m/m), transporte público (+9,2% m/m), combustibles (+6,8% m/m) y telefonía (+5,4% m/m). En suma aportaron otro 1 pp al incremento total.
- El componente estacional reflejó la mayor desaceleración marcando un **4,1% m/m (-4,9 pp; +129% a/a)**. Al interior el mayor aumento se observó en frutas (+13,5% m/m), mientras que las verduras se contrajeron un 6% m/m. Restaurantes y vestimenta crecieron un 5,5% m/m y un 4,4% m/m, respectivamente.
- De las 12 categorías del índice, ocho desaceleraron respecto al mes previo, destacándose Comunicación que se posicionó 5,7 pp por debajo de octubre (+6,4% m/m). Por otro lado, el mayor incremento lo alcanzó Vivienda con un 8,7% producto principalmente del aumento en las tarifas de servicios públicos.
- Durante el mes, producto de como esta conformado el índice, las mayores incidencias las tuvieron Alimentos y bebidas, Transporte y Vivienda (+1 pp, +0,7 pp y +0,6 pp, respectivamente). Entre las tres categorías aportaron 2,3 pp (48% del aumento total).

PARA TENER EN CUENTA

- Alimentos y bebidas marcó una variación del 3,5% m/m (-2,7 pp; +94% a/a), el menor aumento en 11 meses (noviembre de 2021: +2,1% m/m).
- Esta desaceleración en el principal componente del índice se produjo por una conjugación entre una caída estacional en el precio de las Verduras (-6,1% m/m) y una variación marginal en las Carnes, el principal componente de la categoría (0,9% m/m), derivado de un exceso de oferta en el mercado por la creciente liquidación de cabezas por la sequía.

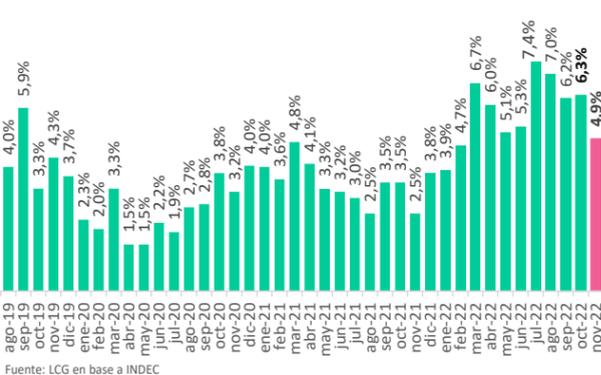
EN PERSPECTIVA

- Al mes de octubre la inflación acumulada en el año asciende al 85,3%; y la alcanzada durante la gestión actual alcanza un total de 280%.

QUÉ ESPERAMOS

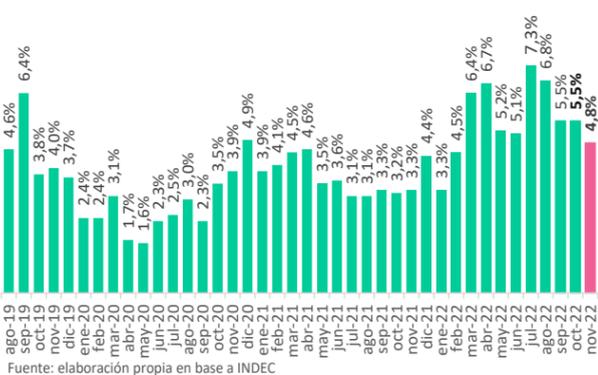
- En la primera semana del mes de diciembre el Relevamiento de Precios de Alimentos de LCG registró un aumento del 1,1% semanal. Se trata de una tasa mensualizada del 4,5% aproximadamente, por encima del 3,6% con que cerró noviembre. De convalidarse esta cifra, supondría un aporte de 1,3 pp a la inflación general.
- A esta suba se sumarían los incrementos en algunos regulados como electricidad (14,7% aprox.), gas (13% aprox), colectivos y trenes (40%), prepagas (6,9% aprox), colegios (14,5%), telefonía (9,8%) y combustibles (4%). En total, estos incrementos sumarían otros 3,5 pp sobre la inflación total.
- Tomando en cuenta estos incrementos y la influencia de comportamientos estacionales, proyectamos una nueva aceleración en diciembre. No obstante, descartamos que el año cierre con inflación anual de tres dígitos, aunque será solo una cuestión de tiempo. El valor de diciembre deberá entenderse como un piso para el año que viene.
- En esta línea, si bien el dato de hoy es positivo hay que tomarlo con cautela. El programa de Precios Justos podrá haber tenido éxito, pero no vemos algo acotado en el tiempo. A su vez, coincidió con la caída en el precio de la Carne (30% de la canasta de alimento) por cuestiones propias del sector. Y hay que tener en cuenta que hay todavía precios relativos que deben corregirse y esto tornará más difícil encarar la desaceleración de precios.

Índice de Precios al Consumidor m/m



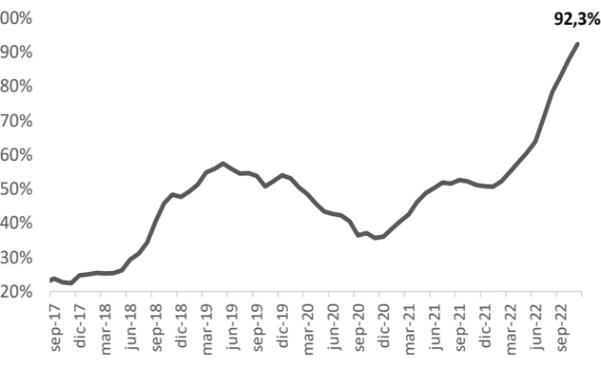
Fuente: LCG en base a INDEC

Índice de Precios al Consumidor- inflación núcleo m/m



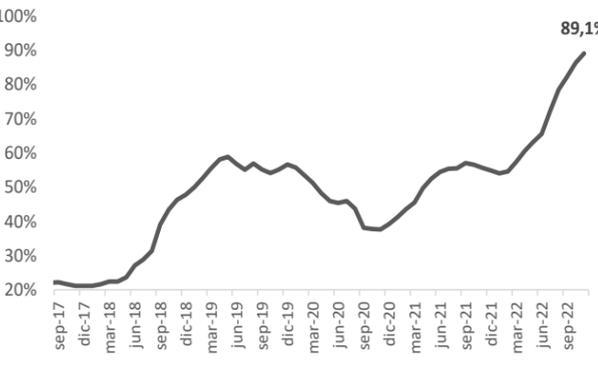
Fuente: elaboración propia en base a INDEC

Índice de Precios al Consumidor a/a



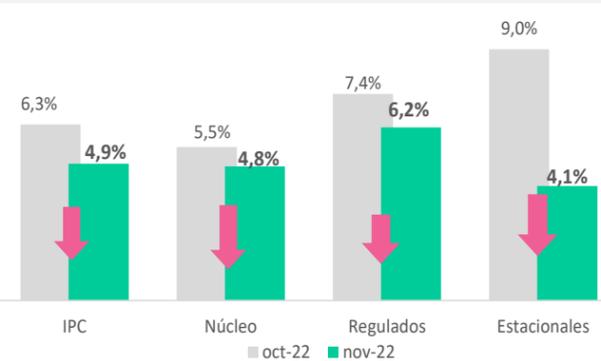
Fuente: elaboración propia en base a INDEC

Índice de Precios al Consumidor- inflación núcleo a/a



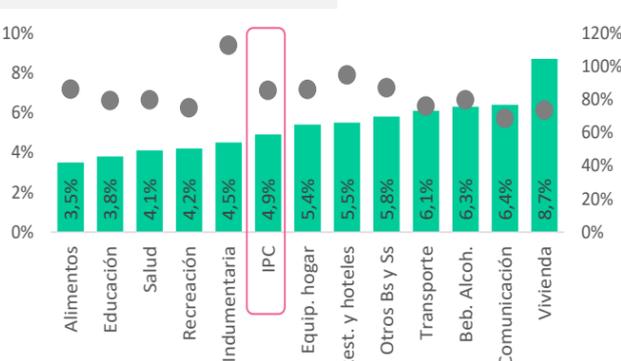
Fuente: elaboración propia en base a INDEC

Índice de Precios al Consumidor m/m



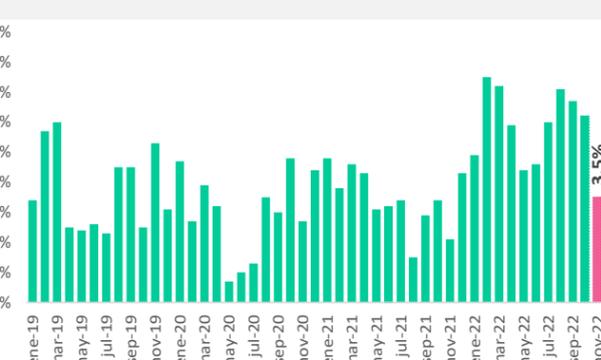
Fuente: LCG en base a INDEC

IPC Nacional Último dato



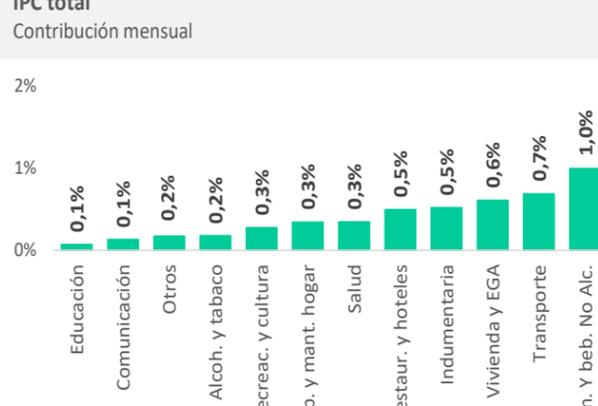
Fuente: LCG en base a Indec

Alimentos y bebidas no alcohólicas m/m



Fuente: LCG en base a INDEC

IPC total Contribución mensual



Fuente: LCG en base a Indec