

Inflación

Índice de precios al consumidor - Diciembre 2023



DATO

- IPC: +5,1% mensual; +94,8% anual
- IPC núcleo: +5,3% mensual; +90,7% interanual

EN DETALLE

- En línea con lo esperado, la inflación de diciembre alcanzó el 5,1% mensual, marcando así una aceleración de 0,2 pp respecto a noviembre. Culmina **el año con una inflación anual del 94,8% a diciembre (72,3% promedio)**, la más alta en 32 años.
- La inflación núcleo (proxy de tendencia) registró una suba del 5,3% m/m (+0,5 pp vs. noviembre). De esta forma, los aumentos mensuales de la núcleo promediaron el 5,5% m/m durante 2022. En términos anuales la suba fue del 90,7% a/a.
- Alimentos y bebidas, principal rubro dentro del índice (27% del total), anotó un incremento del 4,7% m/m, que denota una aceleración de 1,2 pp contra noviembre. Esta obedece principalmente a mayores aumentos en los precios de la carne (30% de la canasta de alimentos) que aumentaron 3% m/m contra aumentos del 1% en los meses previos. El resto de los productos sostuvo incrementos del orden del 6% m/m.
- Los productos regulados aumentaron un 5,1% m/m (87,9% a/a), donde se destacó la suba de prepagas (6,9% m/m), transporte público (5,7% m/m), educación (5,5% m/m) y combustibles (4,2% m/m).
- Por su parte, el componente estacional exhibió un incremento del 4,6% m/m (131% a/a).
- Los rubros que mayores subas acumularon en el año fueron: Indumentaria con un 121%, seguido por Restaurantes y hoteles (109%) y Alimentos y bebidas (95%); mientras que las que marcaron menores subas acumuladas fueron Comunicaciones (74%), Vivienda, energía, gas y agua (81%) y Recreación y cultura (83%).
- En suma, la núcleo aportó 3,6 pp al índice general, regulados 0,9 pp y estacionales 0,6 pp.

PARA TENER EN CUENTA

- En un año en el cual el Gobierno decidió avanzar en la reducción de subsidios, los bienes y servicios regulados prácticamente empataron la dinámica de la inflación núcleo (89,5% y 88,2% anual, respectivamente). Esta brecha de 1,3 pp en diciembre era de 19 pp en enero.
- No obstante, hay que tener presente que respecto a diciembre de 2019, la núcleo acumula un 311% de inflación, mientras que los productos regulados 196%, exhibiendo el grado de atraso respecto al nivel general.

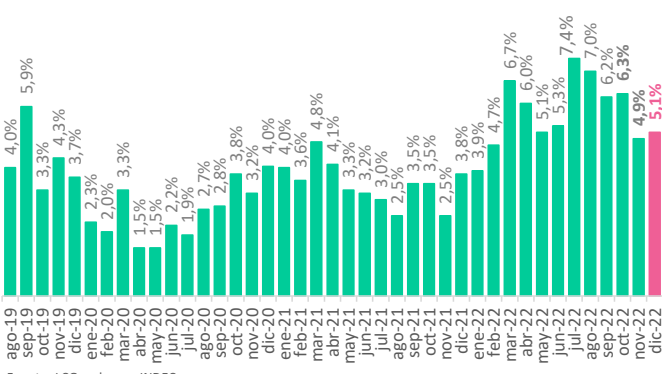
EN PERSPECTIVA

- La inflación acumulada a diciembre fue la más alta desde 1991 y resultó 41 pp por encima de 2019 (prepandemia).
- Cabe destacar que ello no se responde a una corrección de precios relativos. Pese a haber comenzado a ajustar tarifas, estas corrieron por debajo de los precios y se plasmó en una inflación de productos Regulados que aportaron 17 pp de los 95 puntos de inflación anual, mientras que la núcleo aportó 62 pp. Esto exhibe una inercia cada vez más elevada y difícil de quebrar.

QUÉ ESPERAMOS

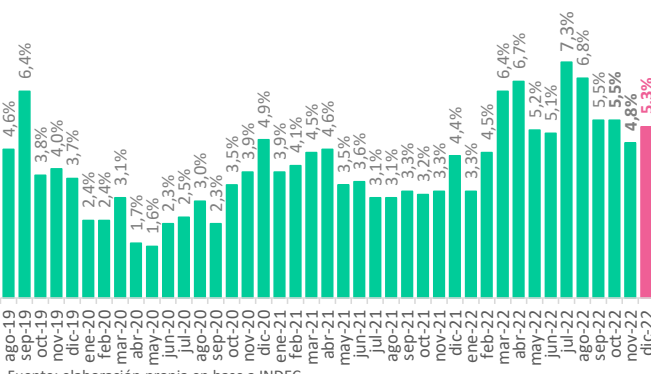
- Esperamos que los meses de verano continúen con la dinámica de diciembre: proyectamos un bimestre enero-febrero con una inflación que no supere el 5,5% mensual.
- De todos modos, cabe mencionar que la dinámica actual de los precios responde en parte al programa de Precios Justos, como también a la caída del precio de la carne debido a la sequía y la mayor oferta relativa de cabezas de ganado que tendrá un efecto acotado en el tiempo.
- A su vez, los múltiples aumentos pactados en productos regulados (combustibles 4%, prepagas 7%, telefonía 10%, gas 33%, colectivos 39%, p.e.) hacen que estabilidad en torno al 5% de nominalidad se perciba frágil, especialmente hacia el bimestre marzo-abril.
- Por último, si bien la reducción del 7% de inflación mensual al 5% puede ser visto como un éxito, el primero responde a un escenario de pánico en las expectativas y el segundo sigue siendo un piso elevado (80% anualizado). Sobre esto, el año impone todavía muchos desafíos: el manejo de la deuda en pesos y las necesidades de financiamiento del déficit fiscal pueden acarrear momentos de stress a lo largo del año reflejándose en una mayor brecha con incidencia en precios, e incluso la dinámica de atraso cambiario de este año podría tener que moderarse en la medida que el BCRA siga sin poder acumular divisas de manera genuina en el mercado de cambios. A su vez habrá que ver la posibilidad del Gobierno de condicionar paritarias que contemplen expectativas de una inflación en descenso. Todos estos factores hacen pensar que el piso de inflación para 2023 estará bien cerca de los niveles de cierre de este año. Nuestra proyección es una inflación del 104% hacia fines de este año que comienza.

Índice de Precios al Consumidor m/m



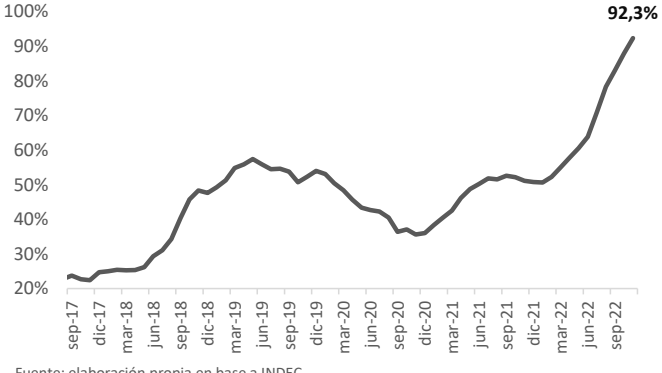
Fuente: LCG en base a INDEC

Índice de Precios al Consumidor- inflación núcleo m/m



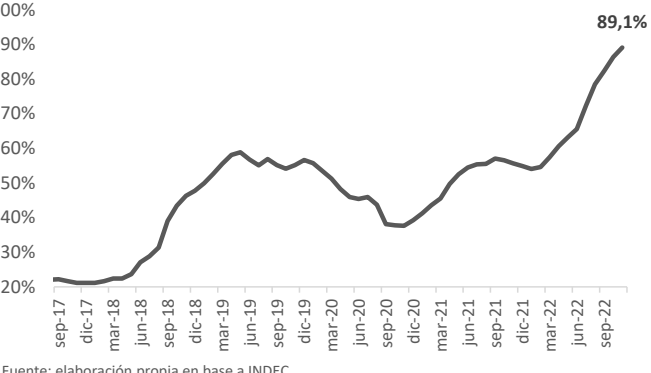
Fuente: elaboración propia en base a INDEC

Índice de Precios al Consumidor a/a



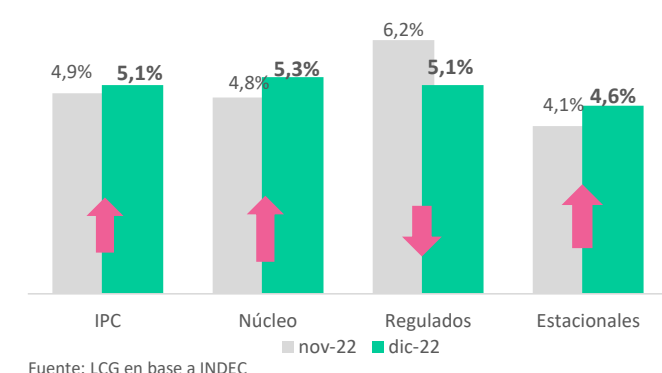
Fuente: elaboración propia en base a INDEC

Índice de Precios al Consumidor- inflación núcleo a/a



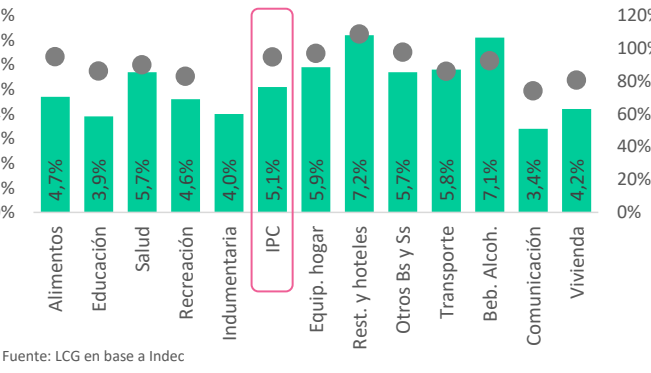
Fuente: elaboración propia en base a INDEC

Índice de Precios al Consumidor m/m



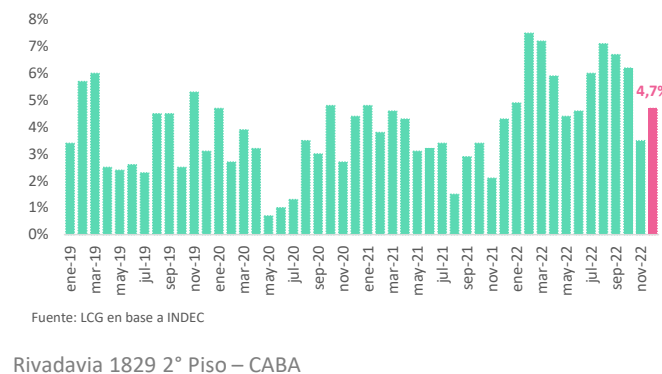
Fuente: LCG en base a INDEC

IPC Nacional Último dato



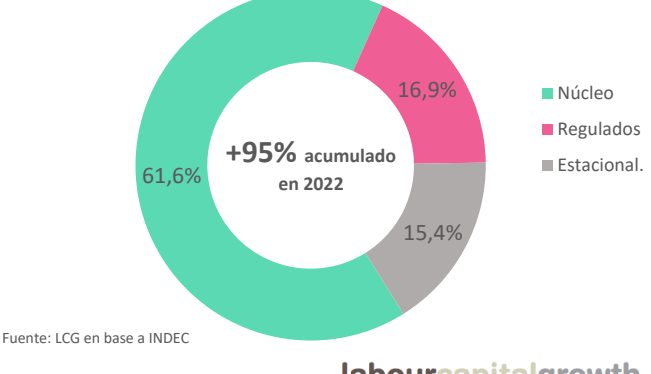
Fuente: LCG en base a INDEC

Alimentos y bebidas no alcohólicas m/m



Fuente: LCG en base a INDEC

Aporte a la inflación acumulada En pp



Fuente: LCG en base a INDEC