

DATO

- IPC: +6% mensual; +98,8% anual
- IPC núcleo: +5,4% mensual; +94,4% interanual

EN DETALLE

- Por encima de lo esperado en un principio, la inflación se ubicó nuevamente en un 6% m/m, acelerando 0,9 pp respecto al mes previo. En términos anuales se alcanzó casi el 99%, la más alta desde octubre de 1991 y 48 pp por encima de la de enero de 2022.
- Todas los componentes del índice aceleraron respecto al mes previo, destacándose, como era esperable, los Estacionales con 2,8 pp, alcanzando el 7,9% m/m (+131,7% a/a), principalmente por aumentos en Verduras y Frutas (+16,7% m/m y +11,6% m/m, respectivamente).
- Por su parte, los productos regulados aumentaron un 7,1% m/m (+96,1% a/a; +1,8 pp m/m), destacándose la suba de prepagas (+6,5% m/m), transporte público (+12,6% m/m), telefonía (+8,4% m/m) y tarifas (+6,9% m/m).
- Luego de dos meses, la núcleo volvió a ubicarse por encima del 5% mensual (+5,4% m/m en enero), acelerando 0,8 pp m/m.
- El rubro de Alimentos y bebidas, principal dentro del índice (27% del total), anotó un incremento del 6,8% m/m (+98,4% a/a), denotando una aceleración de más de 2 pp respecto al mes de diciembre. Esta obedece principalmente a mayores aumentos en los precios de la carne (+3,9% m/m; +0,9 pp respecto a diciembre) y a comportamientos estacionales de frutas y verduras. Solo Alimentos aportó 1,9 pp sobre la variación total (32%).
- En suma, la núcleo aportó 3,7 pp al índice general, regulados 1,2 pp y estacionales 1,1 pp.

PARA TENER EN CUENTA

- Durante enero la carne (que representa 9% del IPC) aumentó 3,9% mensual, acelerando 1,2 pp respecto a diciembre, el mayor aumento desde septiembre 2022. Aportó 0,35 pp de inflación al índice general por sí sola.

EN PERSPECTIVA

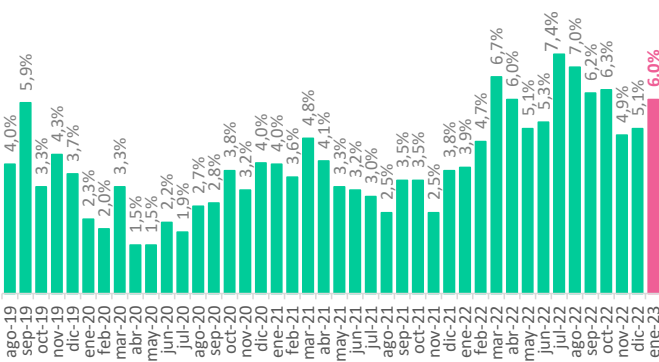
- El aumento anual de productos regulados fue del 96% anual promedio, quedando apenas 2,6 pp por debajo del índice general. Aunque en 2022, en promedio, acompañaron la dinámica de precios, para recomponer valores de 2019 sería necesario un incremento del 33%, lo cual aportaría casi 6 pp al índice general.

QUÉ ESPERAMOS

- Corrida la primera semana de febrero el Relevamiento de Precios de Alimentos de LCG refleja un aumento del 6% mensual, sumando la séptima semana al hilo en aceleración. El reanudado empuje del precio de la carne y la estacionalidad de frutas y verduras pondrán mayor presión durante este mes. En contraposición habrá que ver el efecto que pueda tener la renovación del programa de Precios Justos, lo que impuso un aumento promedio del 3,2% m/m vs. 4% en la versión anterior.
- A su vez, se registrarán aumentos de productos regulados, aunque desacelerarían alrededor de 3 pp respecto al mes de enero (combustibles 4%, prepagas 6,6% y telefonía 10% en febrero), pero seguirá sumando algunos grados de presión a la inflación.
- Por último, cabe mencionar que la inflación mayorista continúa en un ritmo del 6% mensual (101% anualizado). Si bien la aplicación de acuerdos de precios puede moderar los aumentos en góndolas, entendemos que la dinámica inflacionaria aún no se termina de relajar. En este sentido, una inercia alta en conjunto con un calendario electoral plagado de desafíos (como la administración de la brecha cambiaría en un contexto de sequía o el refinanciamiento de los 18 billones de deuda en pesos que vencen entre abril y septiembre) podrá amenazar con reavivar las expectativas y remarcações de precios.
- En suma, de momento esperamos que la inflación del 2023 se mantenga en torno al 95% anual, sujeta a los acuerdos paritarios que se firmen, donde el Gobierno ya ha manifestado su intención de que los salarios se ajusten un 60% en el año, aunque no somos optimistas en que logre hacerlo en tan magros niveles.

Índice de Precios al Consumidor

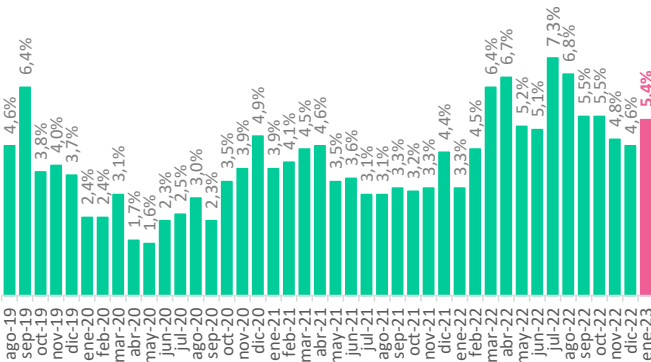
m/m



Fuente: LCG en base a INDEC

Índice de Precios al Consumidor- inflación núcleo

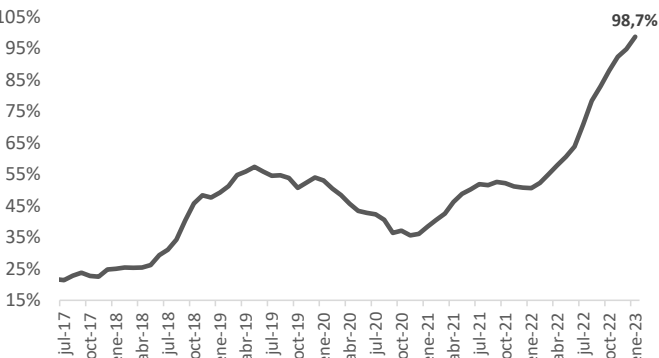
m/m



Fuente: elaboración propia en base a INDEC

Índice de Precios al Consumidor

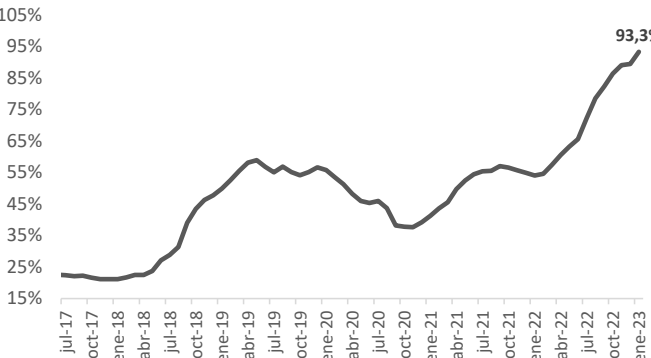
a/a



Fuente: elaboración propia en base a INDEC

Índice de Precios al Consumidor- inflación núcleo

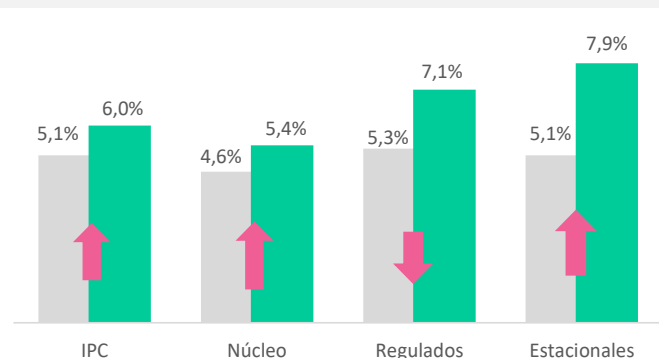
a/a



Fuente: elaboración propia en base a INDEC

Índice de Precios al Consumidor

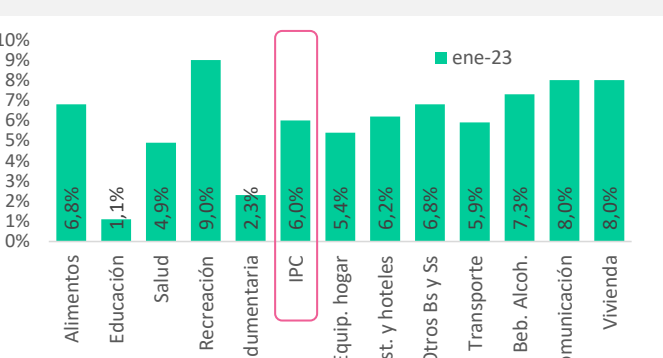
m/m



Fuente: LCG en base a INDEC

IPC Nacional

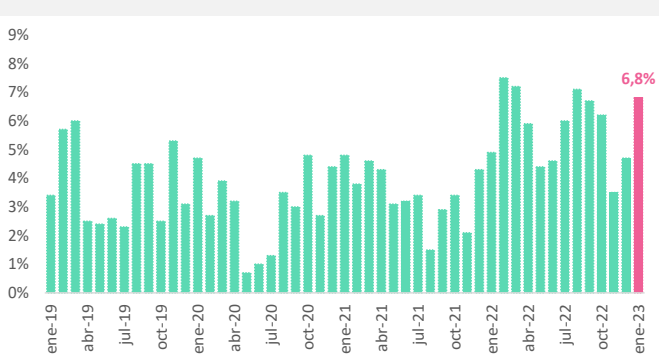
Último dato



Fuente: LCG en base a INDEC

Alimentos y bebidas no alcohólicas

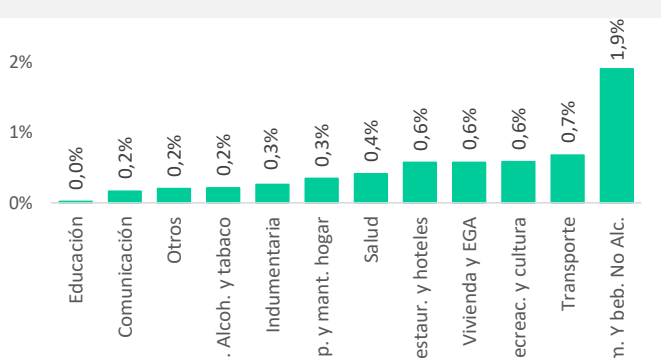
m/m



Fuente: LCG en base a INDEC

IPC total

Contribución mensual



Fuente: LCG en base a INDEC