

Informe de Inflación

Febrero 2019

La inflación de enero

El 2019 arrancó con inflación elevada: según los datos oficiales del INDEC, en enero los precios subieron 2,9% a nivel nacional, acelerándose nuevamente respecto del alza de fin del año pasado (2,6% en diciembre). Incluso hubo regiones dentro del país con mayores subas, como fue el caso del **Noreste (3,4%)** y el **Noroeste (3,2%)**.



Tomando los **últimos seis meses** –en el que tuvieron lugar los picos inflacionarios producto de la suba del dólar-, los precios acumularon un incremento de **27%**, es decir de **4% promedio por mes**, o el equivalente a un **incremento anualizado de más de 60%**. Por otra parte, en los **últimos doce meses** los precios acumularon un alza de **49,3%**, acelerándose casi dos puntos porcentuales respecto del cierre del año pasado.

El aumento por categorías

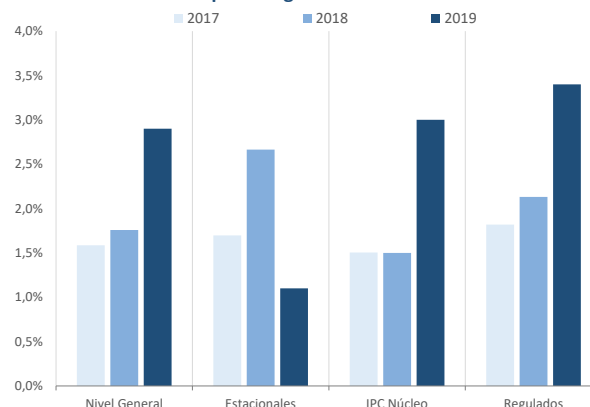
La inflación en enero suele ser alta por los aumentos de precios estacionales, particularmente aquellos ligados al turismo y el esparcimiento. Sin embargo, **este año los precios estacionales tuvieron un impacto acotado, con una suba de apenas 1,1%**. En cambio, a raíz de la nueva ola de aumentos de los servicios públicos con comenzó el año (colectivos, trenes, subtes, agua), el **IPC regulados** mostró una suba importante en enero (**3,4%**).

Está previsto que las subas de las tarifas de los servicios públicos continúen a lo largo de los primeros meses del año, lo cual le pone un piso a la inflación en el arranque del año electoral. Sin embargo, **la preocupación hacia adelante también se debe a la elevada inercia** que dejó el 2018 tras la suba del dólar, que se refleja en el **IPC Núcleo**: en enero, el índice que excluye a los bienes regulados y con comportamiento estacional, subió **3%**, no sólo muy por encima de los valores de inicio de años anteriores (tanto en enero de 2017 como de 2018, el incremento había sido 1,5%), **acelerándose además respecto de diciembre de 2018 (2,7%)**.

Ranking de los alimentos que más subieron en 2019

1	Lechuga	14,6%
2	Manzana	12,6%
3	Queso sardo	6,6%
4	Tomate en conserva	6,6%
5	Leche en sachet	5,5%
6	Yerba mate	5,0%
7	Queso cremoso	4,8%
8	Leche en polvo	4,3%
9	Café molido	4,3%
10	Dulce de leche	3,9%

Inflación por categoría en enero de cada año

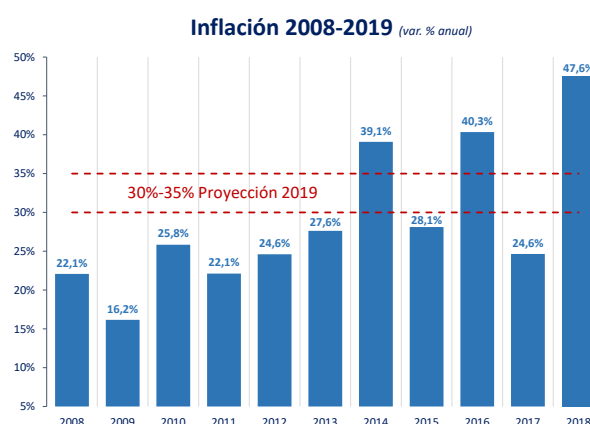
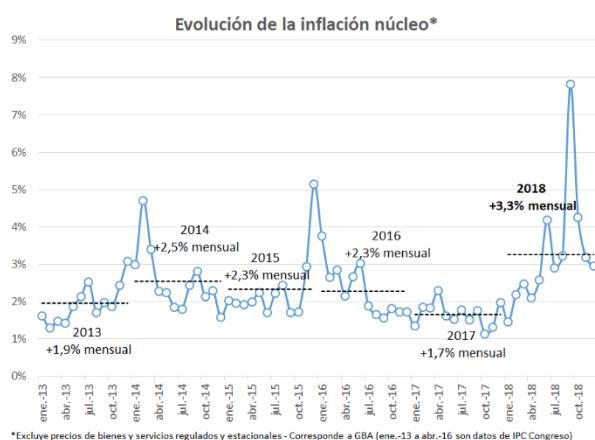


La inflación por capítulos

A nivel nacional, hubo un fuerte aumento de los capítulos ligados a la temporada estival y el turismo: **Recreación y cultura aumentó 3,5%** y **Restaurantes y hoteles, 3,7%**. En contraposición a ello, el capítulo de **Prendas de vestir y calzado**, que suele retrotraerse con las liquidaciones tras los aumentos de fin de año, mostró una **caída de 0,6%** en enero. Algo similar ocurrió con **Educación** que, aunque no disminuyó, **aumentó “tan sólo” 0,6%**.

La dinámica de los capítulos mencionados anteriormente obedece fundamentalmente al comportamiento estacional -aumento o caída de la demanda-. En cambio, hubo otros que exhibieron un marcado aumento más allá del momento del año, y que fueron justamente los que llevaron a la inflación del mes por encima del valor de años anteriores. Se destacó así **Comunicación (7,4%)**, por el aumento de los cargos de los servicios de telefonía, y **Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles que aumentó 3,1%**.

Sin embargo, el alza más preocupante fue la de **Alimentos y bebidas no alcohólicas**, ya que se trata del capítulo de mayor peso y más sensible dentro de la canasta de consumo de las familias, y registró un importante aumento durante enero: a nivel nacional la suba en promedio fue **3,4%**, duplicando el incremento de diciembre (+1,7%). De esta manera, **en los últimos doce meses los alimentos acumulan una suba de 53%**.



Perspectivas sobre la inflación

- El 2018 finalizó con la inflación más alta de los últimos 27 años. Sin embargo, el cambio de año no dejó atrás la preocupación por la inflación, muy por el contrario, el inicio de 2019 genera mayores alertas por la aceleración de los precios.
- El año comenzó con una nueva ola de aumentos en las tarifas de servicios públicos y, según los propios anuncios del Gobierno, continuarán (de mínima) hasta el primer cuatrimestre. Entonces comenzarán a cerrar las primeras paritarias del año, que además de acoplarse a una suba de precios que no aminora su marcha, buscarán recuperar parte del terreno cedido en 2018.
- En el primer mes del año se destacó además la fuerte suba del precio de los alimentos, así como de aquellos vinculados a la salud, y la *canasta escolar* ya muestra aumentos superiores al 40% en relación a doce meses atrás. Son todos estos productos de gran sensibilidad para los sectores más vulnerables, cuyos ingresos lejos están de haber aumentado a este ritmo.
- Es probable que en 2019 la inflación se desacelere, respecto del pico observado en 2018 (el mayor aumento de los últimos 27 años), porque pese a la posible moderación, seguirá en niveles muy elevados: el consenso de mercado indica que se ubicará en torno al 30% al cierre del año, no sólo por encima de la previsión del Gobierno (23%) sino también del promedio de la última década (25% anual entre 2007-2017).
- Todo esto siempre que no haya mayores complicaciones en el frente cambiario: en año electoral, el escenario político puede alterar el humor de los mercados y generar nuevas disrupciones en la medida en que no haya un adecuado manejo de la política económica.