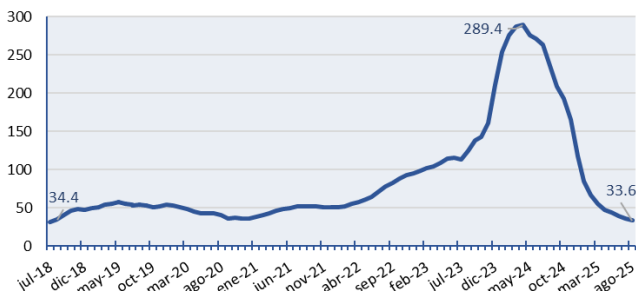


Cuatro meses consecutivos por debajo del 2%

La inflación de agosto registró un avance de apenas 1,9% mensual, sorprendiendo levemente a la baja respecto a proyecciones de analistas y ubicándose 0,2 puntos por debajo de las estimaciones del REM. Con este dato, la inflación general encadenó cuatro meses consecutivos por debajo del 2% mensual y se confirmó que el pass-through del tipo de cambio se mantuvo acotado. El aumento de precios acumulado en el año alcanzó el 19,5%, mientras que la inflación interanual anotó un nuevo mes de desaceleración, con una cifra de 33,6%, la más baja desde agosto 2018 (ver figura 1).

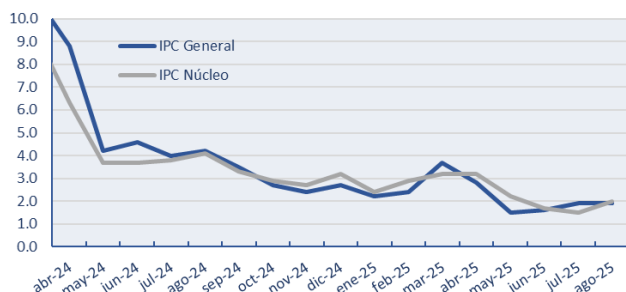
Figura 1. La inflación interanual se ubica en niveles pre-pandemia
var. interanual (%)



Fuente: CMF Research en base a INDEC

La dinámica de los precios de agosto estuvo marcada por una caída en los componentes estacionales (-0,8%), que logró compensar el avance de la categoría Regulados (+2,7%). La inflación Núcleo, por su parte, se ubicó en 2% mensual, mostrando un leve repunte de 0,5 puntos frente al mes anterior -cuando se había alcanzado el registro más bajo desde 2018- y ubicándose levemente por encima del nivel general. Aun así, se trata de la tercera medición más baja en más de cinco años, lo que refuerza la señal de desaceleración inflacionaria (ver figura 2).

Figura 2. El IPC Núcleo rebota levemente
var. mensual (%)



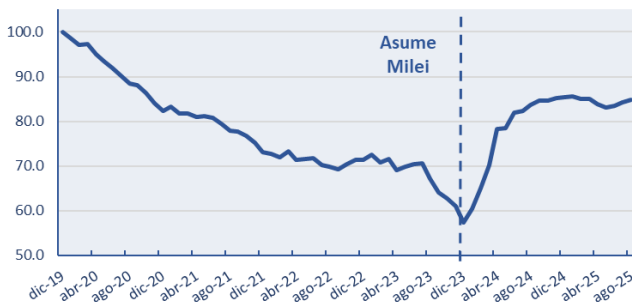
Fuente: CMF Research, INDEC

En línea con la suba del 2,7% en los precios Regulados, la categoría que mostró mayor incremento fue Transporte, con una variación del 3,6% mensual. Además, Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles (+2,7%), Educación (+2,5%) y Comunicación (+1,9%) también se ubicaron por encima del IPC general. Por su parte, Bebidas alcohólicas y tabaco y Restaurantes y hoteles registraron variaciones de 3,5% y 3,4%, respectivamente.

La división de Prendas de vestir y calzado registró deflación por segundo mes consecutivo, anotando una variación negativa en sus precios del 0,3% mensual, luego del -0,9% de julio. La categoría con menor incremento positivo fue Recreación y cultura (+0,5%), seguida por Equipamiento y mantenimiento del hogar (+0,9%) y Alimentos y bebidas no alcohólicas (+1,4%). Por último, el sector Salud incrementó sus precios en un 1,7%.

Nuevamente, la categoría Regulados anotó una aceleración por encima del índice general al mismo tiempo que Estacionales jugó a favor de su desaceleración. El reajuste de precios relativos se volvió a observar en un leve rebote del ratio Regulados/Núcleo, que alcanzó los 84,8 puntos luego de su leve caída en el primer semestre del año (ver figura 3).

Figura 3. El ratio retoma su recuperación
Ratio Regulados vs Núcleo con base dic-19=100



Fuente: CMF Research en base a INDEC

El bajo traslado a precios de la depreciación del peso confirma que las presiones cambiarias permanecen contenidas y que la política económica del Gobierno logró acotar la inercia inflacionaria. Tras el revés electoral en la provincia de Buenos Aires, el presidente redobló su compromiso con el programa acordado, destacando la importancia de una política monetaria contractiva, el equilibrio fiscal, y el mantenimiento del esquema cambiario pactado con el FMI. De esta forma, se refuerza la expectativa de que el proceso de desinflación pueda sostenerse en los próximos meses, consolidando un escenario de mayor estabilidad de cara a las elecciones de octubre.