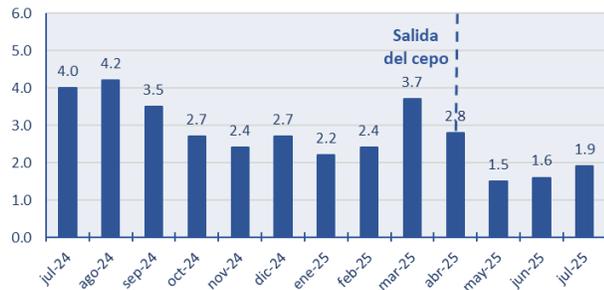


La inflación se estabiliza por debajo del 2%

El INDEC informó que el índice general de precios anotó una variación del 1,9% mensual en julio, ubicándose así por debajo del 2% por tercer mes consecutivo (ver figura 1). La cifra fue posible aún con un aumento del 4,1% en los precios estacionales y del 2,3% en la categoría Regulados. El IPC Núcleo, por su parte, continuó desacelerando y registró una variación del 1,5% mensual.

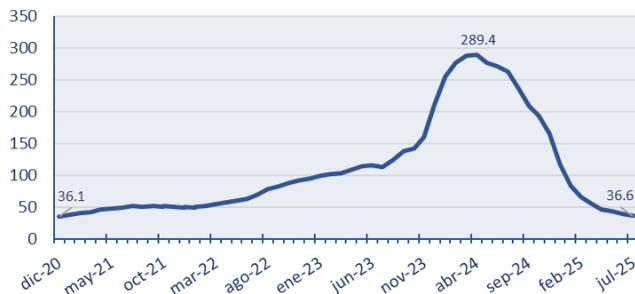
Figura 1. Tres meses consecutivos por debajo del 2%
var. mensual (%)



Fuente: CMF Research, INDEC

La inflación acumulada en el año se ubicó en 17,3%, siendo esta la menor cifra para el mismo periodo desde 2020. La medición interanual cayó a 36,6%, anotando 15 meses consecutivos de baja (ver figura 2).

Figura 2. La inflación interanual es la más baja desde dic-2020
var. interanual (%)



Fuente: CMF Research en base a INDEC

El leve repunte frente al 1,6% de junio fue previsible por la expectativa de suba en los precios estacionales, que durante los últimos dos meses habían anotado deflación. Esto se evidenció previamente en el dato de la Ciudad de Buenos Aires, en el que anotó un aumento del 9,1%, ubicando al IPCBA en una cifra de 2,5%. A nivel nacional, los precios de frutas y verduras contribuyeron al incremento en la categoría, así como el transporte por turismo y alojamiento, y las excursiones, explicado en buena parte por las vacaciones de invierno y el cobro de aguinaldos. En línea con ello, la mayor suba del mes se observó en la división de Recreación y cultura (+4,8%), seguida por Transporte (+2,8%) y Restaurantes y Hoteles (+2,8%).

Por encima del índice general también se ubicaron Comunicación (+2,3%) y Bienes y servicios varios (+2,1%). Contribuyendo, además, al incremento del 2,3% en Regulados, Educación anotó una variación mensual del 1,92%, levemente por encima del IPC mensual.

Figura 3. Prendas de vestir anota deflación
var. mensual (%)



Fuente: CMF Research, INDEC

Por su parte, los alimentos y bebidas no alcohólicas mostraron un alza de 1,9%, mientras que tanto Equipamiento y mantenimiento del hogar como Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles anotaron variaciones del 1,5%. Le siguieron Salud (+1,1%) y Bebidas alcohólicas y tabaco (+0,6%). Por último, la división de Prendas de vestir y calzado registró una disminución de sus precios del 0,9%, luego de ubicarse por debajo del 1% durante los últimos dos meses (ver figura 3).

Figura 4. El IPC Núcleo extiende su baja y cae a 1,5%
var. mensual (%)



Fuente: CMF Research, INDEC

La moderación del IPC Núcleo en un contexto de suba del tipo de cambio es un signo alentador de cara al dato de agosto. La depreciación del peso del 13% en julio no evitó que esta medición continuara su tendencia a la baja y llegara así a su menor nivel desde noviembre 2017 (ver figura 4). Igualmente, cabe considerar que la mayor parte de la suba del tipo de cambio se dio en las últimas ruedas del mes, por lo que el dato de agosto terminará de confirmar el bajo traslado a precios. Aun así, estimaciones de consultoras privadas, que miden precios de alta frecuencia, sugieren que el pass-through continúa siendo reducido.