

Rubros volátiles moderan inflación mensual

- El dato de inflación de junio pautó un incremento mensual de 0,43%, por debajo de lo esperado en nuestra estimación puntual. Esto determinó un aumento muy leve de la inflación interanual que se ubicó en 8,2%. Si bien este dato global se presenta como moderado y en línea con los meses anteriores, se produce en un marco de fuertes bajas en componentes volátiles (carne y legumbres y hortalizas) que mitigan el alza de algunos de los componentes del núcleo más estable de los precios. Tal como se esperaba, estos comienzan a acusar, al menos parte, del traslado a precios domésticos del reciente incremento en el tipo de cambio.
- La inflación semestral cerró en 4,8%. Dado que un gran número de convenios salariales fijan sus aumentos de sueldos dos veces al año (enero y julio) en función de lo ocurrido en el semestre anterior, el correctivo por indexación salarial pautaría en estos casos un incremento de 2,3% para aquellos convenios que fijaron el centro de rango meta como inflación esperada. Esto adquiere relevancia ya que en los próximos meses se negociarán los convenios de numerosos sectores de actividad y las discusiones sobre inflación proyectada y los correctivos por indexación han sido un tema clave en la discusión.
- En lo que refiere a la evolución de los bienes transables y no transables durante junio, los primeros, tuvieron mayores incrementos respecto a meses atrás, producto de la depreciación del peso posterior al anuncio e implementación de las nuevas medidas de política económica tendientes a reducir la entrada de capitales especulativos y a la apreciación del dólar a nivel internacional. Estas alzas en los bienes transables ocurren a pesar de la estabilidad relativa de los precios internacionales y la deflación importada de Argentina, ambos factores que permiten mitigar parcialmente las presiones externas. A nivel de los rubros no transables, si bien existen algunas señales de moderación en los incrementos de precios asociadas a la desaceleración de la economía, su evolución en los últimos meses continúa explicando en gran medida el desvío de la inflación por sobre su objetivo. De todas formas, dichas presiones de demanda continuarían reduciendo su incidencia sobre los precios en los próximos meses.
- Por su parte, la inflación tendencial se ubicó en 0,84%, en línea con lo previsto, dejando el registro interanual en 8,1%. Si bien esta señala cierta estabilidad, desde fines de mayo y durante junio ocurrió un fuerte incremento en el tipo de cambio que se trasladó a los precios domésticos y que continuará incidiendo sobre el componente más estable de los precios.
- Como ya hemos comentado con anterioridad, los registros de inflación interanual de los próximos dos meses (julio y agosto) se ubicarían en torno al 9% transitoriamente, producto de la no repetición del plan de ahorro energético ("Tu Ahorro Vale Doble"). Si bien esto no marca una aceleración del proceso inflacionario sino de la medición de la inflación, aportaría una restricción de corto plazo para la evolución del tipo de cambio.