

Análisis del dato de Inflación de abril

- El dato de inflación de abril determinó un incremento mensual de 0,45%, levemente por debajo de nuestra proyección puntual (0,59%), dejando la inflación interanual en 8,1%. Esto implica que, luego de superados los ajustes estacionales y otros eventos extraordinarios de principios de este año, la inflación comienza a dar señales de moderación. Este comportamiento era esperable tanto por factores internos (desaceleración económica y menores incrementos salariales) como externos (dólar estable en torno a \$19 y precios internacionales que se ubican en niveles inferiores a los de meses anteriores).
- Por su parte, la inflación tendencial se ubicó en 0,51%, determinando una nueva moderación del componente tendencial, que se situó en 8,2% en términos interanuales. Esto implicaría un leve enfriamiento de las presiones inflacionarias y permitiría augurar menores tensiones en el sistema de precios. De todas formas, la inflación tendencial se mantendrá persistentemente por encima del rango objetivo, aunque desacelerándose permitiendo cierto margen para recomponer el equilibrio entre estabilidad de precios y competitividad.
- En lo que refiere a los bienes transables y no transables se mantiene la moderación de los incrementos observada el mes pasado. Por el lado de los no transables, es decir aquellos que definen su precio en el mercado interno, se confirma una reducción de los incrementos mensuales en línea con el incipiente enfriamiento de la demanda interna dado el menor nivel de actividad y los menores incrementos salariales. Por su parte, las presiones sobre los bienes transables se mantienen controladas por la estabilidad en el tipo de cambio y los precios internacionales. En este sentido, la deflación en dólares de Argentina seguramente tendrá un impacto a la baja sobre los bienes comercializados con dichos país, en especial los servicios turísticos y algunas manufacturas.
- Si bien el escenario para este año se mantiene estable, dado que el componente tendencial se ubicó levemente por debajo de lo esperado, las proyecciones para este año podrían ser corregidas levemente a la baja.