

Análisis del dato de inflación de agosto

- El registro de inflación de agosto indicó un incremento mensual de 1,04%, en línea con lo esperado. Esto determinó un aumento de la inflación interanual, que se ubicó en 8,9%. Al igual que durante el mes pasado, el dato interanual continúa artificialmente elevado producto de la no repetición del plan de ahorro energético (“Tu Ahorro Vale Doble”) que tuvo lugar en estos meses durante 2012. Por su parte, la inflación tendencial (que no incluye la tarifa de energía) se redujo levemente, por lo que no es posible afirmar que exista una aceleración del ritmo inflacionario, a pesar del incremento en el IPC.
- En lo que refiere a los rubros no transables, es decir aquellos que determinan sus precios en función de la oferta y demanda interna, se incrementaron por encima de 1% durante agosto y continúan liderando los incrementos de precios a nivel general. Por su parte, el alza del dólar mantiene su presión en la dinámica de los precios transables, aunque los precios internacionales se mantengan estables. En tanto el escenario regional determina que se importe deflación en dólares desde los países vecinos, a través del comercio bilateral de bienes y servicios.
- El componente tendencial de la inflación, de naturaleza más estable ya que excluye carne, frutas y verduras y tarifas públicas, se incrementó en 0,94%, en línea con lo esperado. Esto determinó que la inflación tendencial se reduzca, ubicándose en 8,2% respecto a agosto del año pasado. De todas formas la inflación tendencial se mantiene persistentemente por encima de 8% y continuaría por sobre este nivel en los próximos meses, señalando la dificultad para controlar las presiones inflacionarias.
- Dado que el dato de inflación de agosto estuvo en línea con lo previsto no se esperan modificaciones sustantivas en las proyecciones de inflación para 2013. En este sentido, la inflación a diciembre de este año se ubicaría en 8,2%. Por otro lado, si bien la inflación global se encuentra cerca de 9%, la probabilidad de un escenario de inflación de dos dígitos es poco plausible dado el contexto actual, esperándose que en los próximos meses ésta se reduzca en línea con la desaceleración de la economía, una leve baja en los precios internacionales y el escenario de precios en la región.