

Análisis del dato de inflación de octubre

- El registro de inflación de octubre pautó un aumento mensual de 0,82%, en línea con nuestra estimación puntual (0,75%). De esta forma la inflación interanual se ubicó en 8,7%. Si bien el registro interanual se redujo con respecto al mes anterior, cabe señalar que dicho resultado se encuentra influido por el efecto del plan de ahorro energético (“Tu Ahorro Vale Doble”) que elevó el registro interanual durante los meses de julio, agosto y setiembre de este año. De todas formas, tal como se esperaba, los incrementos en el precio del combustible y en los servicios de transporte continuaron incidiendo en la inflación de octubre.
- Por su parte la inflación tendencial, que refleja el comportamiento de los precios más estables (ya que excluye la tarifa de energía eléctrica, otros servicios públicos y bienes de comportamiento volátil, como las frutas y verduras y la carne), tuvo un incremento mensual de 0,91%, por encima de lo proyectado (0,55%), dejando el componente interanual en 9,1%. Si bien existen algunos factores puntuales no previstos, como el incremento de 12% en el rubro “Juegos de Azar”, que explican parcialmente el alza mensual, el registro tendencial por encima de 9% enciende una nueva señal de alerta en términos de estabilidad de precios ya que ratifica la persistencia del proceso inflacionario, a pesar de la desaceleración de la economía en general y el menor ritmo de crecimiento de los salarios.
- Si bien en octubre los incrementos mensuales de los rubros transables y no transables fueron similares (0,7% y 0,9% respectivamente), los bienes y servicios no transables, es decir aquellos que determinan su precio en función de la oferta y demanda interna, continúan liderando los incrementos de precios de los últimos 12 meses. En este sentido, la desaceleración de la economía parece trasladarse más lento de lo esperado a la dinámica de precios interna. En lo que refiere a los rubros transables, es decir aquellos bienes y servicios que se comercian internacionalmente, la relativa calma en el mercado internacional junto a la deflación en dólares importada, sobre todo desde Argentina, permitiría reducir presiones en este frente. Asimismo el menor nivel de tipo de cambio a nivel doméstico durante el último mes, en línea con lo acontecido en Brasil, se vería reflejado en menores presiones sobre los precios. De todas formas, esto sería transitorio ya que el escenario internacional de bajas tasas de interés y dólar débil parece haber llegado a su fin.
- Por último, si bien el dato mensual se ubicó en línea con lo previsto, el error de predicción en el componente tendencial determina que las proyecciones preliminares de inflación se corrijan levemente al alza. En este sentido se espera que la inflación se ubique en torno a 8,8% a diciembre de este año, bajo el supuesto que no existan ajustes al alza o a la baja en tarifas públicas.