

Inflación Minorista de Enero...

1. La inflación nacional de enero fue de 2,9% m/m, en línea con nuestras expectativas. De este modo la inflación interanual se aceleró mostrando un registro de 49,3% (desde 47,6% en diciembre). Así mismo se revierte el sendero bajista de la evolución de la tasa de inflación. Estos datos evidencian que la devaluación de octubre continua impactando en los precios. En particular en aquellos que son transables.
2. Por su parte, la inflación núcleo se ubicó en 3% m/m, nuevamente por encima de la inflación "headline" del mes, con una variación a/a del 49,9%, 0,6 puntos porcentuales superior a la "headline" interanual. Por su parte los precios regulados crecieron un 55,4% a/a, mostrando que el cambio de precios relativos continúa en 2019 mientras que los precios estacionales tuvieron una performance bien por debajo del promedio (33,2%).
3. Los rubros con mayor aumento en enero son Comunicaciones (7,4%), Restaurantes y hoteles (3,7%), respondiendo a un incremento en la cantidad de turistas locales y extranjeros que vacacionaron en el país. En particular se destaca la aceleración de la inflación de Alimentos (3,4% m/m), impactada aún por el pasaje de la devaluación a precios. Alimentos y bebidas no alcohólicas registran un aumento interanual del 53,1%, 3,8 puntos porcentuales por encima de la inflación *headline*. El fuerte aumento de alimentos, tarifas (principalmente transporte y agua) durante enero ha tenido impacto sobre los indicadores socioeconómicos ya que forman parte de la canasta básica de consumo.
4. En términos regionales, los aumentos de precios regulados fueron mayores en el Noreste (4,6% m/m). La región Noroeste, al igual que la Patagonia registraron variaciones de (3,7% m/m). Mientras que en el resto de las regiones, se evidenciaron subas del 3,3% en promedio. Esto refleja un aumento muy elevado de los precios regulados a lo largo de todo el territorio.
5. El mes de febrero nuevamente parece tener un piso de 2,5%. Este piso se basa en los aumentos del transporte, tarifas, medicina prepaga y en la reapertura de paritarias, además de que febrero continúa siendo un mes con posibles aumentos vinculados al turismo.

6. Aún en condiciones monetarias bastante restrictivas como las actuales, durante los meses siguientes esperamos que la inflación oscile entre 2,5% y 3% debido a aumentos puntuales en servicios públicos, transportes y sus efectos de segunda ronda. El dato del mes de enero permite entender el actual comportamiento del Banco Central, que durante los días de febrero ha retirado de la plaza aproximadamente \$200.000 millones.
7. Si bien a partir de junio esperamos niveles de inflación que rompan el piso de 2,5% de inflación mensual, aún resulta demasiado optimista esperar que la inflación se estabilice en un nivel similar al 23% que se aprobó en la Ley de Presupuesto Nacional 2019, y más aún respecto del 20% estimado por el FMI en el último WEO.
8. En este escenario la inflación en 2019 mostraría una desaceleración en torno al 31% a/a en diciembre de 2019, con un costo en términos de actividad que puede llegar al 2% según nuestras proyecciones.

IPC Nacional

Capítulos	III trim 2018		IV trim 2018			I Trim 2019	Variación Interanual
	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18	ene-19	
Nivel general	3,9%	6,5%	5,4%	3,2%	2,6%	2,9%	49,3%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4,0%	7,0%	5,9%	3,4%	1,7%	3,4%	53,1%
Bebidas alcohólicas y tabaco	1,4%	4,4%	2,3%	4,6%	1,4%	3,5%	29,8%
Prendas de vestir y calzado	0,3%	9,8%	5,0%	2,3%	1,1%	-0,6%	33,3%
Vivienda y serv. bas.	6,2%	2,3%	8,8%	2,1%	3,0%	3,1%	48,7%
Equipto. y mant. del hogar	3,1%	9,7%	4,3%	3,6%	1,9%	2,7%	52,5%
Salud	4,1%	4,5%	5,5%	5,7%	5,2%	2,9%	51,9%
Transporte	4,0%	10,4%	7,6%	2,7%	2,4%	2,5%	67,4%
Comunicaciones	12,4%	2,1%	0,7%	3,0%	7,7%	7,4%	63,7%
Recreación y cultura	3,3%	6,8%	2,7%	2,8%	2,6%	3,5%	43,5%
Educación	1,9%	1,6%	2,1%	1,2%	1,0%	0,6%	32,1%
Restaurantes y hoteles	2,4%	5,7%	3,1%	2,6%	2,7%	3,7%	40,1%
Bienes y servicios varios	4,9%	7,9%	6,2%	4,4%	3,4%	3,6%	55,0%
Inflación Core	3,4%	7,6%	4,5%	3,2%	2,7%	3,0%	49,9%

Fuente: ACM en base a INDEC.