

## Inflación Minorista de Junio...

1. La inflación nacional de junio fue de 2,7% m/m, 0,4 puntos porcentuales por debajo del registro de mayo. De este modo, la inflación interanual se desaceleró mostrando un registro de 55,8% interanual (desde 57,4% en mayo). La estabilidad cambiaria observada durante el mes de junio fue uno de los factores claves que contribuyó con el buen desempeño (relativo a meses anteriores) de este índice.
2. Por su parte, la inflación núcleo también se ubicó en 2,7% m/m, con una variación a/a del 56,7%, 0,9 puntos porcentuales superior a la *headline* interanual. Por su parte, los precios regulados crecieron un 60,9% a/a, mostrando que el cambio de precios relativos no termina de alcanzar un equilibrio, mientras que los precios estacionales tuvieron una performance bien por debajo del promedio (38,1%).
3. Los rubros con mayor aumento en junio fueron Comunicaciones (7,1%), Recreación y cultura (3,7%), Salud (3,6%), y Equipamiento y mantenimiento del hogar (3,4%). La inflación de Alimentos, que venía mostrando un rendimiento acelerado en los últimos meses, fundamentalmente acelerada por la volatilidad cambiaria, mostró por tercera vez consecutiva un aumento por debajo de la inflación *headline* (2,6%) y 60,8% interanual. A su vez, el congelamiento de los aumentos tarifarios y la postergación de una parte del aumento de un impuesto a los combustibles permitió que durante junio la inflación del rubro Transporte haya sido la menor desde noviembre del 2017.
4. En términos regionales, los aumentos de precios se dieron de manera bastante homogénea, y el registro máximo lo exhibió la región Noreste con una variación mensual de sus precios del 2,9%. De forma desagregada, la región Patagónica, el Noroeste y la región Pampeana registraron un 2,8%, mientras que GBA y Cuyo mostraron la variación mínima con 2,6%.
5. Para julio desde ACM mantenemos cierta cautela respecto a los datos de la inflación. Nuestros registros indican que la inflación de la primer quincena se ubica en torno a los dos puntos, a la vez que la variación del tipo de cambio de esta semana puede tener algún impacto sobre los precios de los bienes transables.
6. Aún en condiciones monetarias muy restrictivas como las actuales, durante los meses siguientes esperamos que la inflación oscile entre 2,2 y 3%.

7. Si bien el dato de la inflación del mes de junio continúa hacia la baja, acorde a lo esperado, no hay que perder de vista que aún continúa muy elevado. Al contemplar el efecto de la inflación sobre el tipo de cambio real, según la serie del Banco Central, con un tipo de cambio de 42,45 (último valor de junio) presentamos la misma competitividad que principios de agosto del 2018, con un tipo de cambio de 37,4 para esa fecha.
8. En este escenario, la inflación en 2019 mostraría una desaceleración en torno al 40% a/a en diciembre de 2019, con un costo en términos de actividad que puede llegar al 1,8% según nuestras proyecciones. Seguiremos observando la dinámica de los próximos meses respecto a la indexación de salarios de la mayor parte de los sectores, como es el caso de los docentes de la provincia de Buenos Aires. Otros datos que creemos que pueden empeorar son los del nivel de pobreza e indigencia, ya que ambos están muy influenciados por el precio de los alimentos.

Capítulos	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	Variación Interanual
<b>Nivel general</b>	<b>2.6%</b>	<b>2.9%</b>	<b>3.8%</b>	<b>4.7%</b>	<b>3.4%</b>	<b>3.1%</b>	<b>2.7%</b>	<b>55.8%</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.7%	3.4%	5.7%	6.0%	2.5%	2.4%	2.6%	60.8%
Bebidas alcohólicas y tabaco	1.4%	3.5%	2.4%	4.1%	1.0%	2.2%	2.7%	37.7%
Prendas de vestir y calzado	1.1%	-0.6%	1.0%	6.6%	6.2%	3.4%	1.9%	43.1%
Vivienda y serv. bas.	3.0%	3.1%	6.4%	2.8%	2.9%	4.0%	2.7%	55.6%
Equipto. y mant. del hogar	1.9%	2.7%	2.8%	3.8%	4.6%	3.2%	3.4%	58.6%
Salud	5.2%	2.9%	3.2%	3.2%	3.5%	5.1%	3.6%	61.9%
Transporte	2.4%	2.5%	2.2%	4.2%	4.4%	3.5%	1.6%	63.6%
Comunicaciones	7.7%	7.4%	1.1%	4.4%	3.5%	2%	7%	65.3%
Recreación y cultura	2.6%	3.5%	2.2%	2%	3.2%	2.4%	3.7%	48.5%
Educación	1.0%	0.6%	1.7%	17.1%	1.5%	3.3%	1.8%	41.5%
Restaurantes y hoteles	2.7%	3.7%	3.6%	4.3%	4.1%	2.2%	2.5%	47.9%
Bienes y servicios varios	3.4%	3.6%	3.1%	3.1%	3.0%	2.8%	2.1%	60.6%
<b>Inflación Core</b>	<b>2.7%</b>	<b>3.0%</b>	<b>3.9%</b>	<b>4.6%</b>	<b>3.8%</b>	<b>3.2%</b>	<b>2.7%</b>	<b>56.7%</b>

Fuente: ACM en base a INDEC.