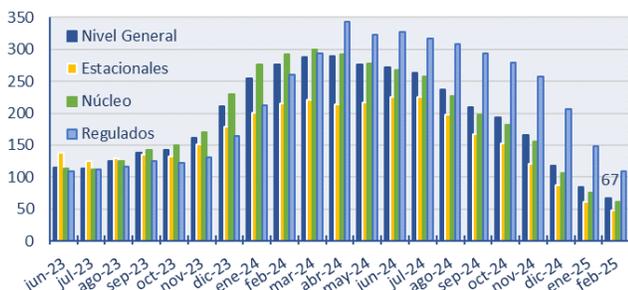


La carne presiona la inflación al alza

El índice general de precios anotó en febrero una variación de 2,4% mensual. La cifra fue producto de un aumento del 2,9% en el IPC Núcleo, un incremento del 2,3% en la inflación de Regulados y una deflación del 0,8% en los precios estacionales. De esta manera, la inflación acumulada en el año asciende a 4,7%, mientras que la cifra interanual desaceleró fuertemente al 66,9% (ver Figura 1). La variación interanual anota dos meses consecutivos por debajo de las tres cifras, marca que se ampliará hacia adelante, dada la desaceleración de precios del año pasado.

Figura 1. Se desploma la inflación interanual
var. interanual (%)



Fuente: CMF Research en base a INDEC

La inflación núcleo tuvo un leve repunte en febrero, que se explica principalmente por el aumento de la carne, que empujó aproximadamente 0,6 puntos porcentuales al índice general. Como referencia, en el GBA, la carne picada común aumentó 11,3%, la paleta 12,6%, el cuadril 13,1% y la nalga 13,6%. Este fue uno de los motivos principales por el cual el IPC Nacional dio por encima del IPC CABA, cuando en los últimos meses venía sucediendo lo contrario, producto de la mayor ponderación de servicios en la Ciudad.

A nivel categorías, las mayores variaciones se observaron en los precios de los servicios (3,1%), que continuaron mostrando aumentos por encima de los bienes (2,1%). La división Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles lideró el incremento mensual con una variación de 3,7%, seguida por Alimentos y bebidas no alcohólicas (3,2%). Como referencia, carnes y derivados aumentó 7,5% a nivel nacional, con subas de hasta 9,3% en la región Cuyo. Por encima del índice general, también se ubicaron Recreación y cultura, y Bienes y servicios varios (2,9%).

Por otro lado, las divisiones que registraron las menores variaciones de febrero fueron Prendas de vestir y calzado (0,4%) y Equipamiento y mantenimiento del hogar (1,0%). A ellas le siguieron Bebidas alcohólicas y tabaco (1,3%), Transporte (1,7%) y Salud (2,1%). Por último, Educación, Comunicación y Restaurantes y hoteles anotaron variaciones de 2,3% (ver Figura 2).

Figura 2: La carne presiona el nivel general al alza
var. mensual (%)



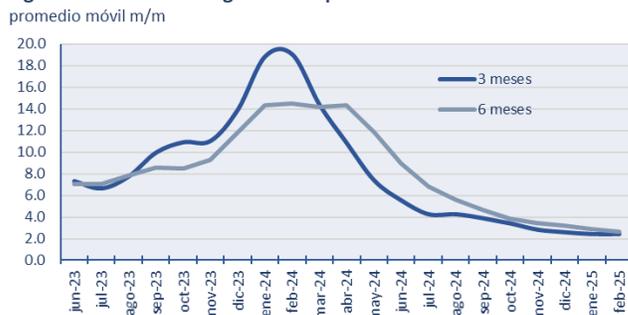
Fuente: CMF Research, INDEC

El dato positivo del mes fue que servicios cayó a 3,1% desde 3,8% en enero. Sin embargo, estos siguen creciendo por encima de los bienes, que continúan anclados a un menor *crawling peg*.

Por el lado de Estacionales, si bien la categoría volvió a jugar a favor del índice general, su ponderación en la canasta nacional no favoreció la fuerte deflación de más de 30% que mostraron los servicios de transporte aéreos como sucedió en CABA. En la capital, la ponderación es de 1,45% y en GBA (mayor ponderación a nivel IPC Nacional) es de 0,26%. En el índice de la ciudad, la deflación le restó medio punto a la tasa de inflación, mientras que en la medición de INDEC, no llegó a ser un décimo de punto.

Dejando de lado las nimiedades de un dato de inflación en particular, la tendencia de la desinflación sigue siendo positiva (ver Figura 3). El proceso desinflacionario no es homogéneo y, como comentamos en otras ocasiones, no estará exento de volatilidad.

Figura 3. La tendencia sigue siendo positiva



Fuente: CMF Research, INDEC

Creemos que los mayores riesgos que pueden romper esta tendencia son un salto discreto en el tipo de cambio o un aumento fuerte en el dólar libre, un deterioro del resultado fiscal o un cambio hacia una política monetaria más expansiva. Por ahora, no asignamos un nivel de probabilidad elevado a ninguna de estas, por lo que somos optimistas con la desinflación de cara al 2025.