

Informe de Inflación

Octubre 2018

La inflación en septiembre

De acuerdo a los datos publicados por el INDEC, la **inflación de septiembre** a nivel nacional fue **6,5% mensual**. Así, la suba de precios del último mes a nivel país fue la más alta desde abril de 2002. En el **Gran Buenos Aires** el alza fue levemente superior (**+6,6% mensual**), aunque en el Noreste fue donde se registró el mayor incremento de precios (**+7,3%**), seguido por la región de Cuyo (**+6,8%**).

<u>Inflación del mes de septiembre</u> +6,5% +40,5% <i>mensual</i> <i>anual</i> <small>INDEC</small>	<u>Inflación último semestre</u> +3,7% +54,1% <i>mensual</i> <i>anualizada</i> <small>INDEC</small>
<u>Inflación anual 2008-2017</u> +26,9% +23,8% <small>excluyendo '14 y '16</small> <small>IPC Congreso</small>	<u>Rango de inflación proyectada 2018</u> 45%-48%

En los **últimos seis meses** la inflación fue de **24,1%**, levemente por debajo de la inflación de todo el año 2017 (+24,8%). De esta manera, los precios subieron a un ritmo de **3,7% promedio mensual en el último semestre**, lo que equivale a un **incremento anualizado de 54%**. Resultado de la marcada aceleración inflacionaria de los últimos meses, en **septiembre** los precios exhibieron un alza de **40,5%** respecto de 12 meses atrás, acelerándose por quinto mes consecutivo.

Los datos del mes

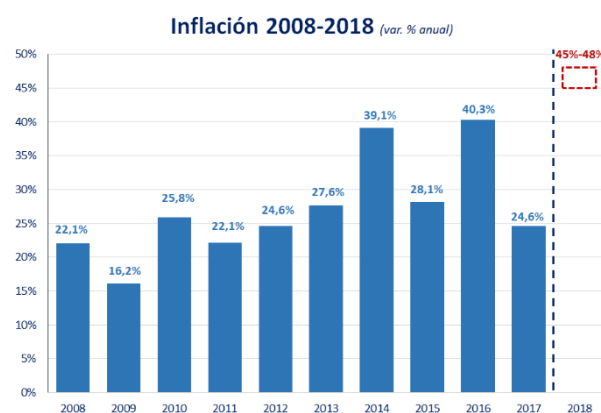
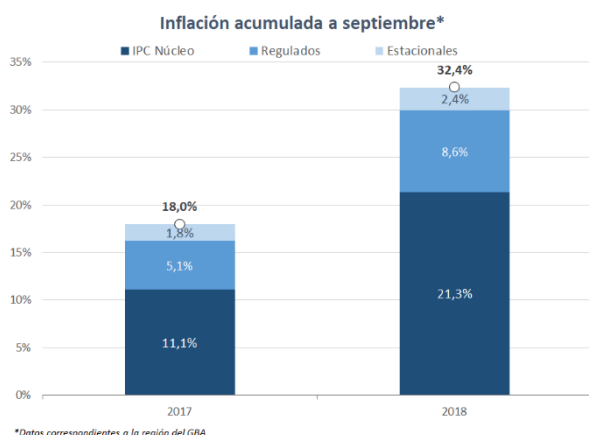
Una vez más, los aumentos autorizados por el gobierno impulsaron la inflación de septiembre, tal como ocurrió con el transporte público o la tarifa eléctrica. Por eso, los **precios regulados** exhibieron una suba de **4,7%** en el mes. Los incrementos puntuales se conjugaron con los aumentos resultantes de la suba del dólar, lo cual se reflejó en el alza del **IPC Núcleo**: el índice que excluye los precios regulados y estacionales creció **7,6% mensual en septiembre**, dando cuenta de que estamos ante un proceso generalizado de inflación elevada.

El capítulo **Alimentos y bebidas no alcohólicas** fue de los que más subió en septiembre, con un incremento de **7%**, lo que genera gran preocupación considerando que representa cerca de un tercio del gasto de los hogares.

<u>Los alimentos que más aumentaron</u> Batata → +31,6% Banana → +24,9% Hamburguesas → +20,4% Fideos tipo guisero → +20,1%	<u>Productos que más subieron en los últimos 30 meses</u> Aceite de girasol (1,5 lt.) \$ 25,9 → \$ 92,1 +256% Harina de trigo (Kg.) \$ 8,2 → \$ 26,9 +227% Vino común (lt.) \$ 17,1 → \$ 46,8 +173% Manteca (200 g.) \$ 23 → \$ 59 +156%
<u>Jubilaciones vs. Inflación 2018:</u> Suba acumulada enero-septiembre +32,4% +19,2% Inflación Haber mínimo <i>Pérdida de 10% del poder de compra</i>	<u>Inflación en Alimentos y bebidas no alcohólicas</u> +7,0% +35,8% +40,4% Septiembre Acumulada Últimos 12 2018 2018 meses

La inflación en el 2018

En los **primeros nueve meses del año** los precios acumularon un alza de **32,4%**, superando así la cota superior de inflación que se firmó en el acuerdo con el FMI hace tan sólo tres meses atrás (+32% al cierre de 2018). En la primera parte del año los precios regulados fueron los que dinamizaron la inflación, sin embargo en el arranque del segundo trimestre, cuando comenzaron las turbulencias cambiarias, la aceleración de las subas se generalizó a todos los precios de la economía.



Por eso, al cierre de septiembre el **IPC Regulados** acumuló un incremento de **35,5%** (+52,5% acumulado en 12 meses), y el **IPC Núcleo** -deja de lado los precios regulados y los estacionales- le siguió con un alza nada despreciable de **33%** en los **primeros nueve meses del año** (+39% comparado con un año atrás).

Los capítulos que más subieron en los primeros nueve meses del año fueron **Transporte (+47,4%)** -por los mencionados aumentos autorizados por el gobierno en la región del AMBA ante la recomposición tarifaria-, **Comunicación (+39%)** y **Equipamiento y mantenimiento del hogar (+36,4%)**. Seguido de estos, y por encima del promedio general, se encuentra **Alimentos y bebidas no alcohólicas**, que acumuló un incremento de **35,8%** a septiembre (y 40,4% en la comparación anual). En lo que respecta a **Salud y Educación**, otros dos capítulos relevantes que hacen a las condiciones de vida de la población, cabe mencionar que exhibieron alzas por debajo del promedio del nivel general de precios (**+28%** y **+26,7%** acumulado a septiembre, respectivamente).

Comentarios

- De no mediar nuevas disrupciones cambiarias, es probable que en el cuarto trimestre del año la inflación se modere respecto del pico de septiembre. Sin embargo, las subas de precios continuarán en valores elevados: aún restan nuevos incrementos en las tarifas de servicios regulados (caso del transporte público, del gas y la medicina prepaga), además de los efectos de “segundo ronda” que se esperan por la suba del dólar.
- Con la inflación acumulada a septiembre (**+32,4%**) y las perspectivas poco alentadoras para lo que queda del año (según el relevamiento de mercado del Banco Central, recién en diciembre volvería a romper el umbral del 3% mensual), las previsiones más optimistas proyectan un piso de inflación de **45% anual** para el **2018**. De este modo se superaría el pico inflacionario que dejó la crisis de 2001, convirtiéndose en la suba más alta de los últimos 25 años.
- A su vez, el alza de precios de este año deja una importante inercia para el 2019, además de la nueva ola de aumento de los servicios públicos para cumplir la meta fiscal acordada con el FMI. Por este motivo, con suerte el año que viene la inflación volvería a los niveles de la última década (25% promedio anual entre 2007-2017), acumulando 13 años de inflación de dos dígitos.
- Por lo tanto, pese a las promesas del oficialismo, los avances en materia inflacionaria de los últimos cuatro años habrían sido insuficientes. **La inflación es el principal problema de la economía argentina**, y perjudica a los que menos tienen. Por eso, y más que nunca, resulta necesario abordar el problema de manera integral, para resolver rápidamente el problema **al menor costo posible**.