

## Inflación Minorista de Agosto...

1. La inflación nacional de agosto fue de 4% m/m, 1,9 puntos porcentuales por arriba del registro de julio. De este modo, la inflación interanual se aceleró mostrando un registro de 54,5% interanual (desde 54,4% en julio). La devaluación posterior a las PASO fue el gran motor de dicha suba en el índice, evidencia de esto es el buen desempeño que venía teniendo la evolución de precios durante las primeras dos semanas del mes (en línea con lo evidenciado meses anteriores producto de la calma cambiaria y el sesgo contractivo de la política monetaria).
2. Por su parte, la inflación núcleo se ubicó en 4,6% m/m, con una variación a/a del 57,1%, 2,5 puntos porcentuales superior a la *headline* interanual. Por su parte, los precios regulados crecieron un 53,5% 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 (40,5%).
3. Los rubros con mayor aumento en agosto fueron Equipamiento y mantenimiento del hogar (6,1%) producto del gran componente importado que presentan dichos productos, (5,5% en julio), seguido por Salud (5,2%) que, a pesar de no estar compuesto por bienes transables en su mayoría, estuvo influenciado por el segundo tramo del aumento de las prepagas para los meses de julio, agosto y septiembre (6% en agosto), mientras que, el rubro Alimentos y bebidas no alcohólicas varió 4,5% volviendo a mostrar un crecimiento por encima de la inflación *headline*, lo cual indicaría una aún mas profunda caída del nivel de consumo (58,8% a/a). Por otro lado, los rubros con menor aumento fueron Comunicación (1,2%) nuevamente, mientras que Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles también protagonizó una variación (2,1%) muy por debajo del nivel general, explicado en parte por el congelamiento de tarifas que se decidió para lo que resta del año sumado al atraso en el valor del combustible producto del congelamiento del mismo. Finalmente, el desempeño de dicho rubro estara también atado a las decisiones que se tomen en cuanto al mercado inmobiliario en torno al reciente cepo cambiario que se estableció.
4. En términos regionales, los aumentos de precios se dieron de manera bastante homogénea exceptuando a la región de Cuyo y Noreste, con variaciones del 4,4% y 4,5, respectivamente. De forma desagregada, la región Patagónica registró una suba del 4,2%, el Noroeste de 4,1%, siendo los valores mínimos observados en el GBA y la región Pampeana con variaciones del 3,9%.
5. Un dato que evidencia la profunda consonancia con la devaluación fue la brusca diferencia entre el desempeño de los precios de los bienes (4,9%) y los servicios (2,3%). Dicha disparidad puede explicarse por la mayor incidencia de los precios internacionales en los bienes producto de tratarse en su mayoría de bienes transables, en comparación con los servicios los cuales predominan su carácter no transable. Sumado a esto, los congelamientos en las tarifas y la reciente desdolarización del combustible han proporcionado un crecimiento por debajo del precio de mercado de muchos servicios. En consecuencia, dichas medidas podrían traer problemas a la hora de encarar un proceso desinflacionario de largo plazo al tratarse inflación contenida.
6. Para septiembre, desde ACM, observamos una continuidad en la aceleración de la inflación producto de la todavía baja trasmisión a la inflación minorista de la devaluación (en torno al 25%) producto del alicaído nivel de consumo y actividad. Dicha situación podría verse observada en una nueva gran brecha entre la inflación mayorista y minorista (en julio dicho spread se había terminado) a lo largo de los próximos meses.
7. Aún en condiciones monetarias muy restrictivas como las actuales, durante los meses siguientes esperamos que la inflación oscile entre 3% y 5%. En cuanto a la inflación anual, esperamos que se ubique en valores por encima del 50%.
8. Por otro lado, seguiremos observando la dinámica respecto a la indexación de salarios de la mayor parte de los sectores, y la reducción de la duración de los contratos entre privados. Dentro de las medidas paliativas anunciadas por el presidente, se incluye una revisión del salario mínimo, lo que también impactará en los precios y también se observará el grado en el que los empresarios querran recuperar márgenes perdidos. 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. Mientras que, el congelamiento de combustibles por 90 días jugará a favor en el corto plazo, al momento de liberar estos precios, se podría generar un aumento significativo en los niveles de inflación.

Director: Javier Alvaredo

**Economistas:**  
Nicolás Rodríguez Castro  
Juan Pablo Di Iorio



Viamonte 367 6° - C1035AAP Buenos Aires, Argentina  
Teléfono: +54 (11) 3986-8570 - Fax: +54 (11) 4322-9833  
acm@acmsa.com.ar  
www.acmsa.com.ar

## Inflación Minorista de Agosto...

Capítulos	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	Variación Interanual
<b>Nivel general</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>2.2%</b>	<b>4.0%</b>	<b>54.5%</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3.4%	5.7%	6.0%	2.5%	2.4%	2.6%	2.3%	4.5%	58.8%
Bebidas alcohólicas y tabaco	3.5%	2.4%	4.1%	1.0%	2.2%	2.7%	0.9%	4.4%	39.4%
Prendas de vestir y calzado	-0.6%	1.0%	6.6%	6.2%	3.4%	1.9%	0.3%	3.1%	47.8%
Vivienda y serv. bas.	3.1%	6.4%	2.8%	2.9%	4.0%	2.7%	2.2%	2.1%	51.5%
Equipto. y mant. del hogar	2.7%	2.8%	3.8%	4.6%	3.2%	3.4%	2.5%	6.1%	60.5%
Salud	2.9%	3.2%	3.2%	3.5%	5.1%	3.6%	4.1%	5.2%	65.8%
Transporte	2.5%	2.2%	4.2%	4.4%	3.5%	1.6%	1.1%	4.0%	57.1%
Comunicaciones	7.4%	1.1%	4.4%	3.5%	2.0%	7.1%	0.2%	1.2%	48.2%
Recreación y cultura	3.5%	2.2%	2.0%	3.2%	2.4%	3.7%	3.9%	4.2%	48.0%
Educación	0.6%	1.7%	17.1%	1.5%	3.3%	1.8%	2.1%	2.5%	42.8%
Restaurantes y hoteles	3.7%	3.6%	4.3%	4.1%	2.2%	2.5%	3.0%	3.6%	49.8%
Bienes y servicios varios	3.6%	3.1%	3.1%	3.0%	2.8%	2.1%	2.7%	4.4%	58.0%
<b>Inflación Core</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>2.1%</b>	<b>4.6%</b>	<b>57.1%</b>

Fuente: ACM en base a INDEC.

**Director:** Javier Alvaredo

**Economistas:**  
Nicolás Rodríguez Castro  
Juan Pablo Di Iorio



Viamonte 367 6° - C1035AAP Buenos Aires, Argentina  
Teléfono: +54 (11) 3986-8570 - Fax: +54 (11) 4322-9833  
acm@acmsa.com.ar  
www.acmsa.com.ar