



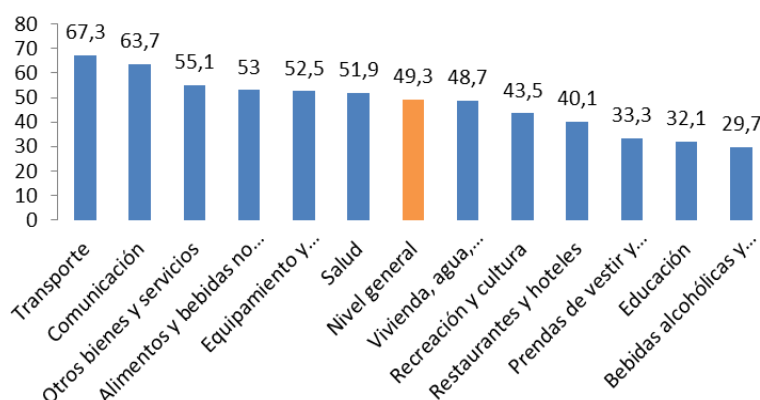
TEMAS DE LA SEMANA

Inflación sin ancla. El nivel general del Índice de precios al consumidor (IPC) registró en enero una suba de 2,9% con relación al mes anterior superando expectativas de una marca de 2,5%. La inflación interanual alcanza el 49,3%.

Los mayores aumentos en enero se registran en comunicación (7,4%), Bebidas alcohólicas y tabaco (3,5%) y alimentos y bebidas no alcohólicas (3,4%). Los bienes aumentaron un 52% en 12 meses mientras que los servicios lo hicieron un 44,8%, más allá del ajuste de enero. Analizando por incidencia acumulada de las divisiones del IPC tomando la región geográfica del GBA (48,9% i.a.), los mayores aumentos provienen de alimentos y bebidas (12,03), transporte (7,62), vivienda, agua, electricidad, gas, etc. (5,73) y salud (4,51).

La inflación continúa su sendero, en base a rezagos de la depreciación del peso en 2018 (shocks de mayo, junio, agosto y septiembre) y la inercia misma del fenómeno inflacionario. El efecto de tasas de interés positiva (tasa efectiva mensual vs inflación mensual esperada) aun contiene el sendero de precios, teniendo en cuenta que el dólar aumentó un 108% en el mismo periodo. Los próximos meses serán clave en materia de respuesta de política económica, teniendo en cuenta el sendero de baja en las tasas de interés iniciado hace unas semanas con Leliqs a 7 días en 43,98% y los datos de inflación mayores a los previstos.

Inflación interanual - Enero 19



Inflación interanual y tipo de cambio en los últimos 14 meses

