

INFLACIÓN, TIPO DE CAMBIO, PRECIOS, COMPRA DE DÓLARES Y OTROS



En este documento retomamos la inflación o los Índices de Precios del mes de agosto y agregados, como los numerosos compradores de dólares. Podemos decir que con la pandemia en pleno desarrollo, la inflación no pasa desapercibida, lucha contra el Covid-19 resiste y hasta se podría decir que gana o ya cuenta con la vacuna (la inflación).



Introducción

En este documento retomamos la inflación o los Índices de Precios del mes de agosto y agregados, como los numerosos compradores de dólares. Podemos decir que con la pandemia en pleno desarrollo, la inflación no pasa desapercibida, lucha contra el Covid-19 resiste y hasta se podría decir que gana o ya cuenta con la vacuna (la inflación).

Cuando pongamos punto final a este informe, nos abocaremos a indicadores que den señales sobre cómo está operando la economía, hoy con grilletes. Los datos recientes al momento de redactar el documento fue el anuncio del ministro Guzmán sobre el Presupuesto 2021 y los movimientos en el mercado cambiario. Después de los avatares de la deuda, ahora ordenada, el Riesgo País debiera estar nuevamente en los 1.000 puntos, pero nunca se sabe. Pero al cierre de este documento contamos con los números de la EPH (Encuesta Permanente de Hogares) del segundo trimestre 2020, para encontrar valores parecidos debemos retroceder 20 años.

Por eso el Dante en la Divina Comedia se adelanta a todos los tiempos, supera el infierno y deja los pecados capitales (soberbia, envidia, ira, pereza, avaricia, gula y lujuria) ordenados y pudo ingresar al purgatorio. Por suerte las almas del Purgatorio ya están salvadas, pero antes de llegar al Paraíso les espera una dura prueba: **“Dino, pues no lo ignoras, qué sabor tiene el oro”** (se refiere al dólar, problema de traducción). Puede que lo sepa, entonces podrá subir la montaña y acceder al Paraíso. No la tiene fácil, lo esperaran en una gran terraza más de 5.000.000 de peregrinos que superaron la prueba.

Agosto fue un mes particular donde se produjo (para mal o para bien) confluencia entre la variación del dólar y la inflación. También se redujo la tasa de interés real y el Índice del Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM) con Brasil fue negativo. Demasiado para un mes. Todo esto y con suspenso lo observaremos en el próximo informe o sea el mes que viene.

	Mes	Desde Dic.	12 meses	
Indec	2,7	18,9	40,7	General
C.BsAs	2,4	16,5	35,3	General
Córdoba	2,2	16,9	37,3	General
Mendoza	2,6	18,5	40,3	General
San Luis	3,0	20,5	44,8	General
Santa Fe	2,8	19,3	40,7	General
Promedio	2,6	18,4	39,9	

Como siempre, el énfasis es la inflación con algunas conjeturas. Los gráficos tratamos de hacerlos más claros poniendo el acento en las variaciones de cada mes, en 12 meses y por año en períodos más prolongados y más cortos, consintiendo que podemos abusar de los mismos, pero con la sana intención de buscar detalles. El promedio de varios organismos que producen el IPC alcanza el 2,6 %, tal como se puede apreciar en el cuadro y en el primer gráfico. Si seguimos la inflación de agosto 2020 en algunos países tenemos un ataque de envidia (estamos tratando de buscar otra palabra), España, 0.05 %; Italia, 0.29 %; Francia, -0.10 %; Estados Unidos, 0.32 %; Chile, 0.13 %; Brasil, 0.24 %, y Perú, -0.11 %. Hoy la inflación debería bajar, a pesar de todos los ruidos monetarios, pero ocurre lo contrario. Nos estamos quedando sin argumentos.

No nos sorprenden los millones de personas que compran dólares. En el 2020 siguieron siendo muchedumbres, pero duramente acotados en el monto de compra. Pero comprar un dólar implica estar expuesto al clima, largas colas virtuales, sacrificios, condena al fuego eterno, en agosto 4.000.000 (57 estadios de River al mango) completaron la compra y finalmente ese importante número (millones personas) se fueron de paseo con barbijos y con los dólares.

El presidente ha dicho sobre la pandemia: “Sigamos atentos la situación, que nadie tome con displicencia este tema”. Y tiene razón.

En la página <https://www.argentina.gob.ar/salud/coronavirus-COVID-19>, se puede encontrar amplia información.

Iniciado el año 2020: Como siempre, la inflación de AGOSTO y otros indicadores asociados.

Comentarios: Con el diario del lunes.

Sugerencia: Leer con tranquilidad y en algunos casos, como los gráficos pueden resultar densos, paciencia porque aclaran los párrafos.

Fuentes:

Los IPC son los publicados por los Organismos Provinciales y por el Indec. Para evitar una visión sesgada en los cálculos, se toma en cuenta el valor promedio de varios IPC, especialmente para los últimos gráficos del paquete enviado. Se utilizan valores promedio mensuales como el dólar, la tasa de política monetaria y el índice tipo de cambio real multilateral. Estos números provienen del Banco Central y del Ministerio de Economía. La Divina Comedia, de Dante Alighieri. Editorial Sol 90. 2000. Barcelona. Licencia EGEA. Pag. 223. Fontanarrosa y la política. Ediciones de la Flor. 1994.

Lo obvio y errático del FMI, del REM y del Promedio con estimaciones para los meses restantes del año:

Como se dice usualmente, repitiendo al conocido autor anónimo: *“Hacer previsiones resulta muy difícil, sobre todo cuando se trata de hacerlas sobre el futuro”*.

Tres conjeturas:

TRES CONJETURAS: Ver con atención el gráfico por cuanto permite seguir con una sola mirada los valores anuales, las variaciones acumuladas en cada año, los porcentajes por mes y tres conjetura. No es fácil predecir en Argentina, doblemente hoy con el Covid-19 y mañana por las consecuencias del mismo, alterando y poniendo patas para arriba al mundo y a nosotros.

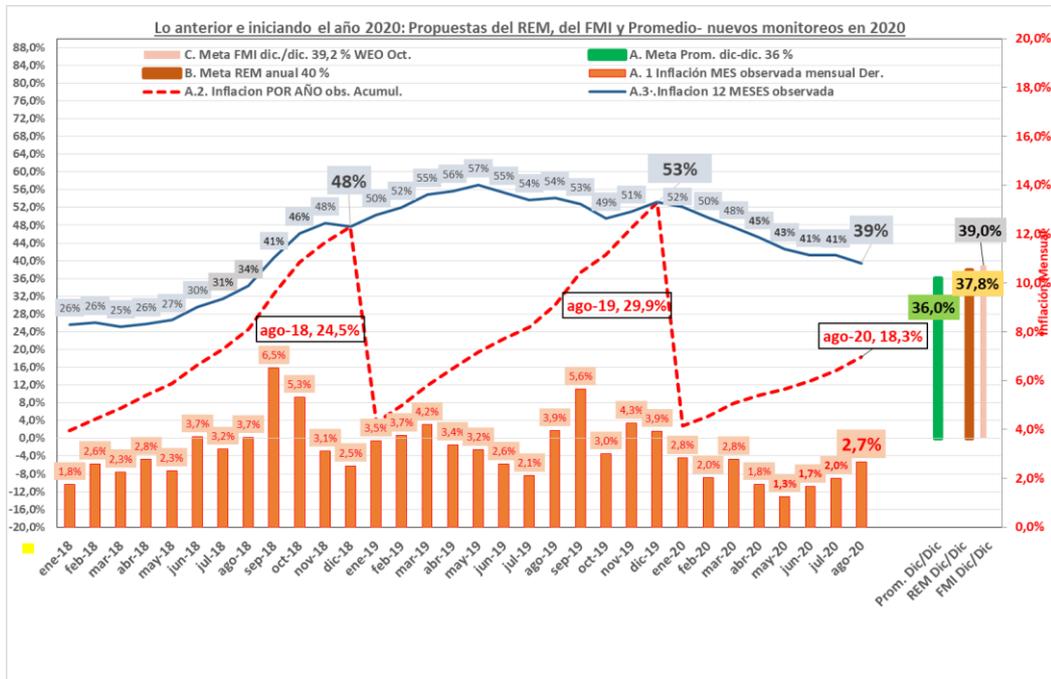
Las variaciones necesarias a partir del mes de enero del 2020 (a diciembre 2020) para cumplir con las distintas conjeturas conocidas: FMI, REM (Relevamiento Expectativas de Mercado) y Promedio Últimos Años. Para no excedernos mencionamos solo estas tres. El próximo mes incluiremos el valor estimado en el Presupuesto Nacional, pero para el 2020. Falta para iniciar el 2021.

Para cumplir con las expectativas iniciales o sea para finalizar el 2020: con el REM se requiere 3,9 %, el FMI el 4.03 % y Promedio 3.5 % en los meses que restan del 2020. Puede que sea un poco mucho.

Hasta el momento son conjeturas que dan un paso inicial, pero las señales del periodo de ocho meses arrancan con un aumento de la inflación respecto de los meses anteriores. En AGOSTO nuevamente la inflación se elevó y el promedio de los 8 meses es superior al 2,1% (mensual). Tener en cuenta que se fijaron algunos precios como servicios y bienes, un tipo de cambio controlado (o semi), precios cuidados y una demanda desfalleciente.

Con este gráfico incluimos una serie de valores que valen destacar, los que corresponden a 12 meses (39 % a/a hasta agosto), los aumentos en cada año, lo visto hasta ahora y lo que se irá observando mes a mes acumuladamente (18.3 %) y los valores mensuales (escala derecha), el reciente agosto 2,6 %. A la derecha del gráfico las conjeturas iniciales para diciembre 2020, REM 37,8 %, FMI 39,2 % y Promedio 36 %, fecha que parece lejana, pero no lo es en términos de inflación. Pero hoy Argentina y el mundo enfrentan una situación de pandemia que hace más complejo el futuro y especialmente más volátil.

Se puede observar que el acumulado de ocho meses del 2020 resulta inferior a los ocho de los dos años anteriores. No resulta un logro elocuente por cuanto depende más de la pandemia que de otra cuestión y no sabemos el resultado a fin de año que puede modificar la afirmación anterior, esperemos que no.



Surtido de números y conjeturas con variaciones del 2.5 %, 3.5 % y 4.5 % en diciembre de 2020:

Otras conjeturas sobre la base de incrementos posibles. Responde a la pregunta: ¿A cuánto ascenderá la inflación en el 2020 con aumentos del 2,5% o 3,5% o 4,5%? sobre la variación de precios observada en los ocho (8) primeros meses (enero a agosto) del 2020 y obviamente en los meses siguientes (hasta diciembre 2020) de acuerdo con las tasas enunciadas.

Es clave para ir teniendo en cuenta lo imaginado con los porcentuales de aumentos de precios que vayan surgiendo hasta diciembre con pandemia incluida.

Los valores finales para cada tasa son bastantes similares en los distintos organismos estadísticos que consideramos. Resulta útil para observar no solo los porcentuales de aumentos de los índices IPC sino también del dólar y salarios. Este con un estimado para agosto sin aumentos. Las diferencias pequeñas pierden sentido por las alturas en que vuelan los precios y por los ocho meses acumulados y proyectados los restantes del 2020.

Insistimos, las dos variables a observar con detenimiento además de los índices de precios, serán el dólar y los salarios. Ninguna novedad por cierto ya que este tríptico lo llevamos como mochila.

Se expone en el gráfico el resultado de un incremento promedio del 4,5% mensual, alcanzando a fin de año el 40/43 % y el esperado alrededor del 30/33 % que resulta de contar con una inflación mensual del 2,5%. El valor intermedio que responde a una suba de alrededor del 33/38 % implica una tasa mensual del 3,5%. Daría la impresión que el valor posible es el intermedio, pero siempre atentos a las baldosas flojas del camino y observando restricciones en los precios. Está por verse cómo será la zaranda en los bienes y servicios por las recientes medidas cambiarias del BCRA, y cuando se toca el dólar con algún impuesto los resultados pueden dispararse a cualquier tronera.

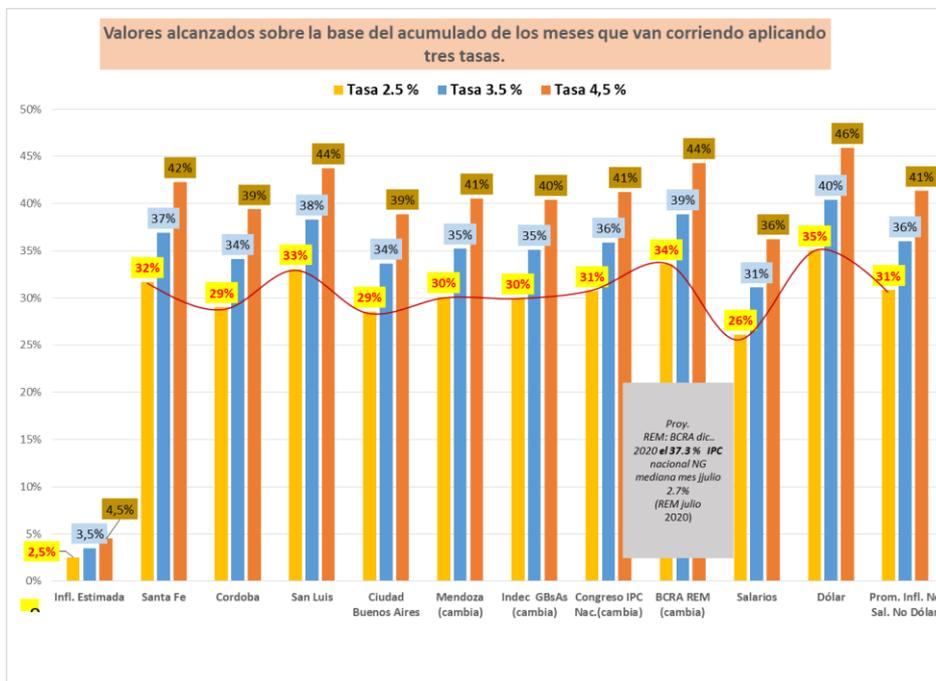
Los salarios se van ajustando en paridad con los precios, pero siempre un paso atrás por lo menos hasta el momento. El panorama no parece con un horizonte de recuperación rápida de lo que se fue perdiendo.

El dólar (promedio mensual de enero a agosto) proyectado queda algo arriba de los valores IPC y pareciera ser el camino que transitará el BCRA, salvo los imprevistos que siempre ocurren. Recordemos que estamos siempre considerando el dólar oficial para operaciones de exportaciones e importaciones.

La estimación última del REM publicado por el BCRA alcanza el 37.8 % para diciembre de 2020.

Se observa que a pesar de las dificultades que debe generar tomar precios por teléfono, parcialmente en forma presencial y seguramente circunscriptos a ciertos tipos de negocios, las similitudes son grandes entre los valores del INDEC y los Organismos Provinciales.

En las actuales circunstancias debiéramos pensar en una baja de la inflación, ya que transitamos una economía sin aire, por eso comentamos que el valor intermedio debiera ser el posible. Pero hasta el momento es una conjetura que no se va cumpliendo y las nuevas medidas del BCRA nos hacen dudar mucho más.



Dos indicadores pesados y para pensar: Índice Nivel General (NG) y Capítulo de Alimentos y Bebidas y Agregados.

Nivel General:

¿Qué pasa con los precios en el NIVEL GENERAL?: Específicamente nos referimos al Nivel General, acumulando 12 meses: agosto 2020 / agosto 2019, en tanto los años anteriores son años calendario completos.

La Tasa Política Monetaria alcanza el 38 %, DISMINUYE respecto de los años 2018 y 2019, y se mantiene cercana a las variaciones de los precios. El dólar con un piso 39 % (incremento a/a) queda atrasado con respecto al 2019 y 2018 (el aumento más elevado en los años recientes). Pero supera los restantes años anteriores y a diferencia de meses anteriores se aproxima a los indicadores de precios.

Los índices del NG: logran entre el 43/39 %, con San Luis más elevado, pero hasta el momento resultan inferiores a los años 2019 y 2018 (recordar que el 2019 y 2018 son años calendario completos). Algunas diferencias mayores se presentan entre los organismos que en otros momentos. La pandemia algún efecto produce sobre la recolección de precios, pero aclaramos que, no obstante, predomina la homogeneidad.

LA PREGUNTA: ¿cómo bajar desde estas alturas? ¿O cómo evitar elevarse? Obviamente esa es la cuestión, es la pregunta adecuada hoy con el COVID-19 asolando. **SÍ, ESPECIALMENTE Y POR LOS MESES SIGUIENTES QUE GENERAN INQUIETUDES.**

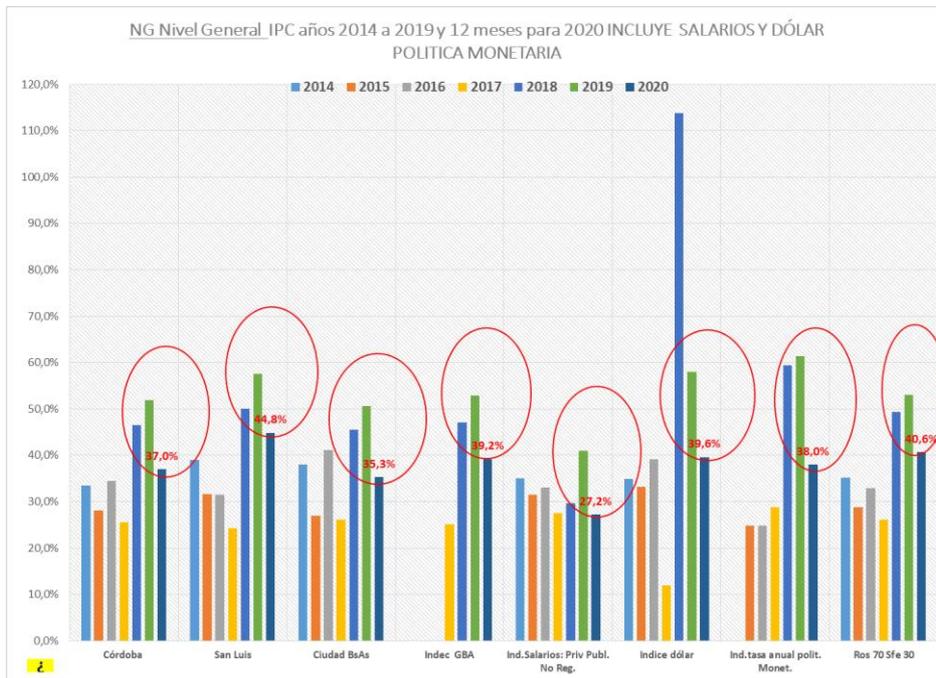
Salarios en desventaja, ya se venía observando para los años 2018 y 2019. Es una de las discusiones centrales, **PERO HOY SEGURAMENTE POSTERGADA.**

El dato para el año 2020 resulta aún endeble por cuanto se está considerando cuatro meses del año 2019 (ocho del 2020), pero sirve como inicial indicador de la inflación que se irá observando. Demás está decir que los últimos meses serán cruciales tanto para finalizar el año y sobre qué bases iniciar el próximo. El Presupuesto presentado recientemente conjetura una inflación del 29 % a diciembre de 2021. ¿Optimista?

El índice de Salarios del Indec contempla registrados y no registrados, pero entre los registrados se observa gran dispersión, convenios que pudieron mantener los salarios reales y otros que no, absolutamente, aun cuando los programas de ayuda achataron diferencias.

Hoy la situación económica del País está en un proceso de altísima volatilidad, no diferente del resto del mundo.

Muestra que la inflación en Argentina le da pelea hasta al Covid-19, debe ya contar con la vacuna o es un virus más fuerte.



Alimentos y Bebidas:

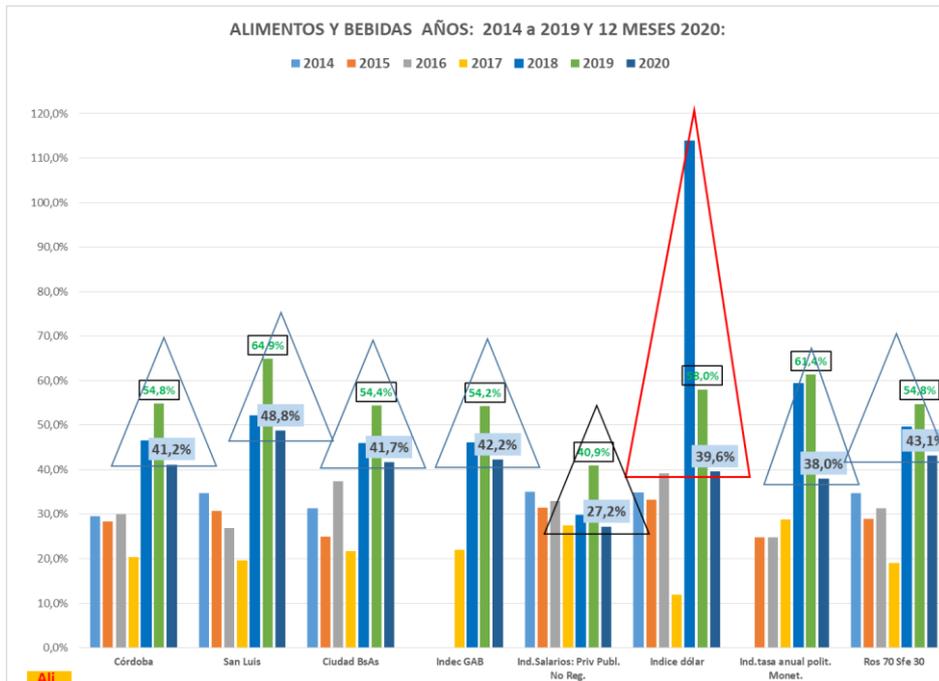
Alimentos y Bebidas: Acumulando 12 meses en Alimentos y Bebidas en el 2020 (agosto / agosto) y para los años anteriores, años calendario completos.

Con una variación del dólar en 12 meses del 39.6 % (recordar agosto 2020 / agosto 2019)

El promedio en Alimentos y Bebidas ronda 41/43 % para el año, superando el Nivel General y por encima de la mayoría de los años anteriores, excepto los dos tremendos años 2019 y 2018, pero no demasiado distante. Dato importante y a tener muy en cuenta.

Alimentos y Bebidas en agosto 2020 observó un aumento elevado entre los organismos, expuesto tanto por el Indec como los Institutos Provinciales. Obviamente el acumulado se hace sentir. La importancia que tiene este capítulo es doble: por un lado, la incidencia sobre los ingresos más bajos y, por el otro, la alta ponderación en la canasta de los IPC.

Hoy, agosto, la variación de precios en el Capítulo Alimentos es una de las noticias y, observando el gráfico, verificamos que los últimos tres años golpean a los salarios, quedando estos últimos rezagados.



¿Qué ocurre con el Nivel General en el MES?

En agosto del **2020** el dólar dio la nota y se incrementó por debajo de la inflación, el aumento es 2.6 %, en tanto la inflación promedio alcanza el 2.7/2.6 %.

Se verifica que la mayoría de los IPC en el Nivel General dan cuenta de porcentajes relativamente similares, pero siempre se encuentran algunas diferencias. En este mes los porcentuales varían entre 2.2 % y 3.0 %. Se observa que en los años 2018 y 2019 agosto muestra crecimientos superiores al de este año.

El BCRA mantiene en promedio la tasa política monetaria "bastante" similar (en relación tanto al dólar como a los IPC), pero exhibe una notoria disminución con respecto a julio de 2019. Se percibe que ésta será una tendencia o sea una disminución en las diversas tasas de interés que se reflejarán plenamente a lo largo del 2020, pero, siempre el pero con el pie en el freno, la inflación persiguiendo y el Covid-19 actuando.

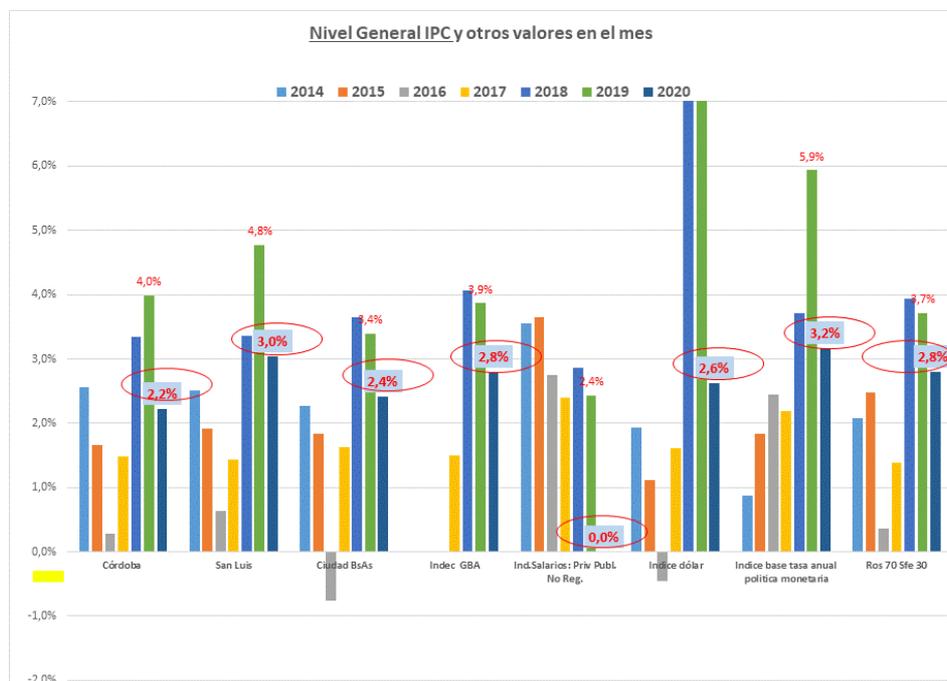
¿Pero qué ocurrió con los índices de precios con aumentos por debajo y encima del dólar?: Agosto de 2020, el NG resultó mayor o igual pero sin diferencias notorias con el dólar oficial. No podemos suponer como impacta el precio del paralelo o azul porque sería un nivel de abstracción superior a nuestras posibilidades. Pero seguramente impacta, bueno siempre impactan los distintos dólares.

En agosto de 2020, ¿a qué le podemos echar la culpa de la inflación? Seguramente el dólar oficial y los otros tuvieron influencia, pero por las dudas debemos sumar elementos en este particular mes. ¿Cuáles? Que cada uno agregue.

El Nivel General oscila entre Santa Fe, 2.8 %; Indec GBSAs, 2.8 %; Ciudad BsAs, 2.4 %, y Córdoba, 2.2 %. Todo esto ocurre teniendo en cuenta precios de servicios y productos anclados. Se debe contemplar que el Capítulo comentado anteriormente, que registra los aumentos de servicios como agua, gas, electricidad, es el de menor crecimiento en los últimos meses, y por lo visto seguirá así gran parte de los meses siguientes. ¿Y luego?

Los aumentos del mes se concentraron en equipos electrónicos, electrodomésticos, informáticos, automóviles, alimentos, verduras, frutas, diarios y otros.

¿Qué ocurrirá en septiembre? Lo más probable es que se mantenga esta rutina de inflación, no es poco.



¿Alimentos y Bebidas en el mes?

¿Alimentos y Bebidas en el mes? Agosto 2018, es historia, pero es bueno recordarlo por el alza de alimentos.

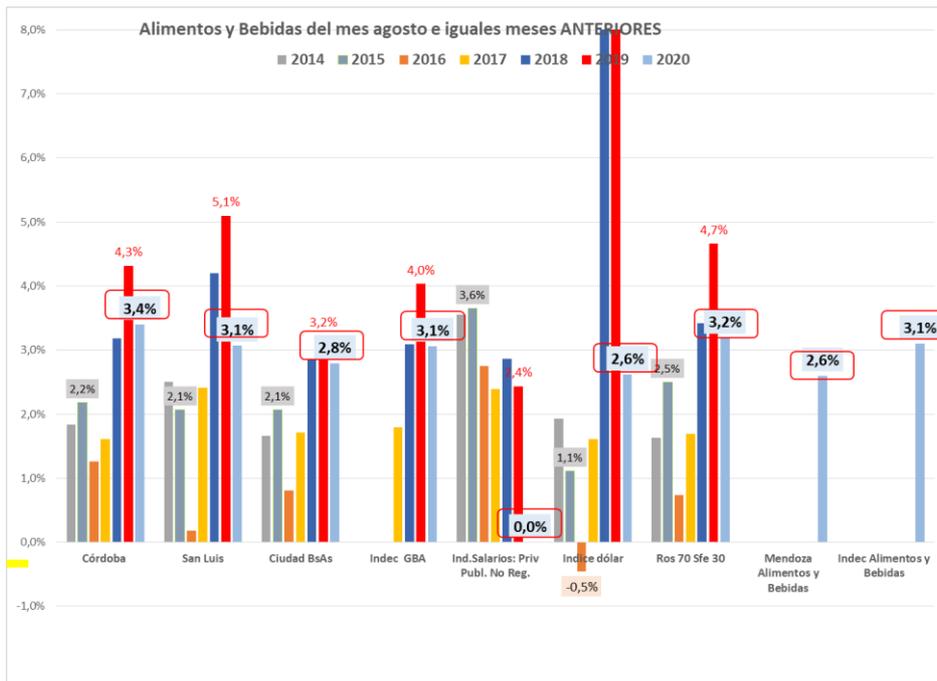
En el mes de agosto de 2020, se verifican aumentos de significación en el Capítulo.

Si bien en agosto de 2020 se observan diferencias entre Institutos, corresponde a Mendoza un menor valor. Los restantes organismos muestran relativa uniformidad en los valores alrededor del 3% o más.

Con la propuesta de precios cuidados ampliados y pandemia, seguramente en los muy próximos meses los precios de los Alimentos seguirán en los niveles actuales. Se puede presumir que los aumentos de septiembre serán (esperamos) similares y no observaremos declinación. Las razones para que esto ocurra son múltiples, dólar, logística, inercia, y otros.

Los principales aumentos del Capítulo fueron frutas, verduras, algunas bebidas no alcohólicas (agua), carnes, etcétera, que incrementaron precios por encima del promedio (del Capítulo).

El gráfico tiene el valor de presentar para las comparaciones porcentajes que rompieron marcas como agosto de los años 2018 y 2019. No es un consuelo, es solo para mostrar que se puede estar mucho peor.

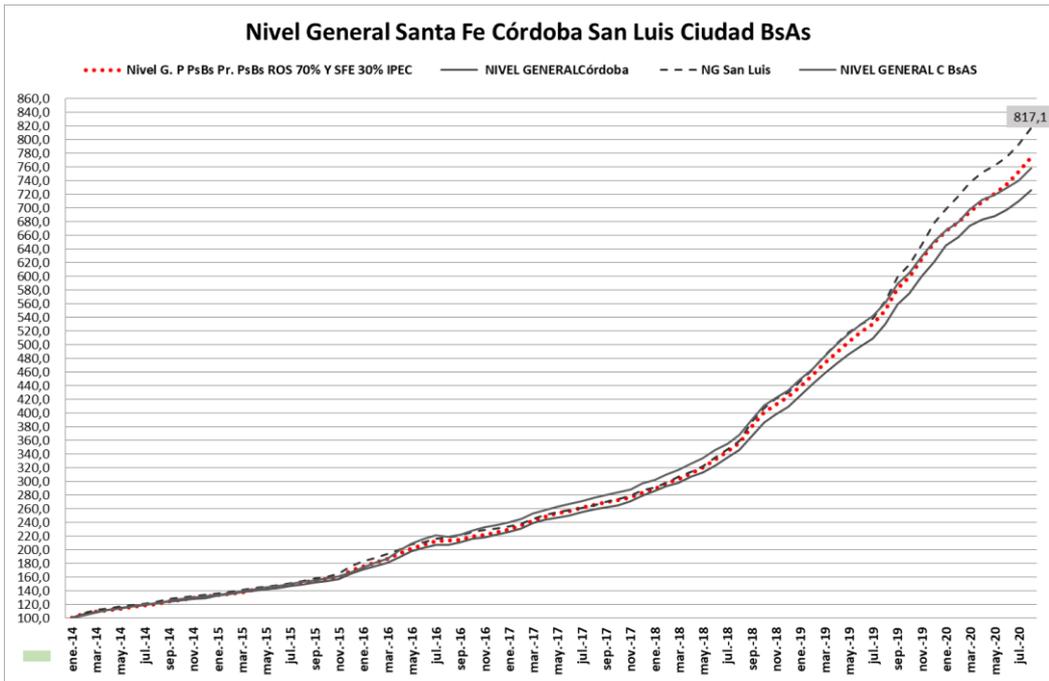


Comparaciones del Nivel General base 100 = enero 2014:

Comparaciones: Como se puede observar los recorridos del Nivel General de los IPC analizados son muy similares. Algo así como que la inflación barre con igual tono y fuerza en todo el país. Nadie se va con su música demasiado lejos ni a otra parte.

No podría ser de otra manera, las diferencias surgen en algunos servicios con origen en Provincias, como puede ser el agua, pero no pueden cambiar la tónica general. Da la pauta de que la inflación, aun con algunos matices en las canastas de productos considerados, no se desalinea y el Indec con la cobertura nacional brinda la síntesis necesaria.

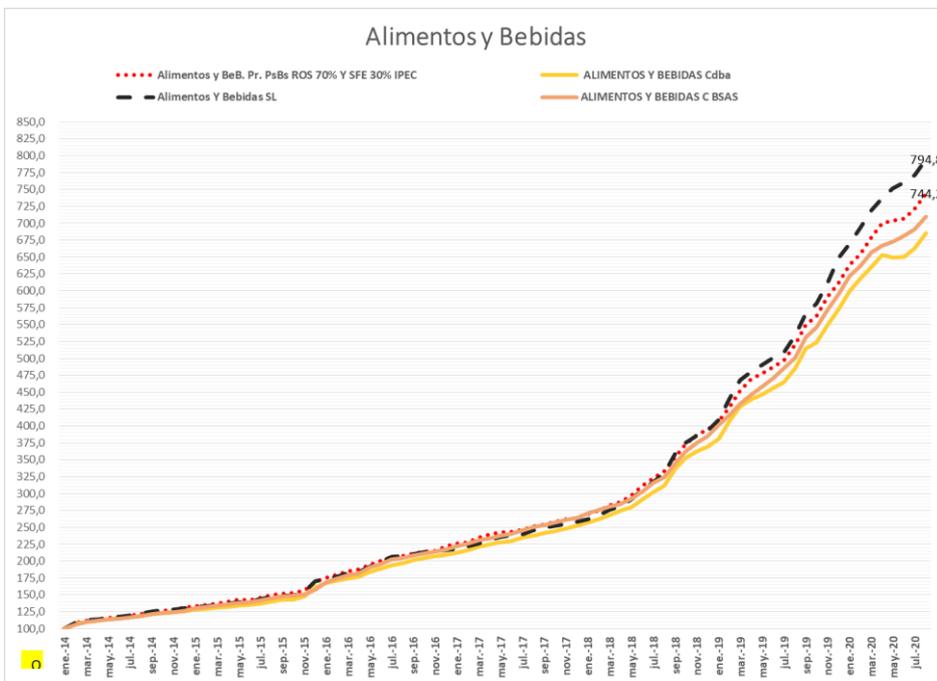
Hicimos 100 = enero 2014, un poco para considerar un mayor plazo y observar que la inflación nos persigue tenazmente. Que en este período la inflación haya aumentado el 600/700 % es el cúmulo de lamentos y una saga que siempre está presente desde hace muchos años.



Comparaciones de Alimentos y Bebidas base 100=2014:

Otro tanto se puede decir del Capítulo de Alimentos y Bebidas. Los aumentos desde el 2014 oscilan alrededor del 600/700 %.

En uno de sus libros Fontanarrosa describe con crudeza el alza de la canasta de alimentos y tiene la virtud de adelantarse a la Pandemia. Dice uno de sus personajes: *“Y allí nos reunimos todos al aire libre, en torno a esa olla, a esa bañacauda tan abundante”*. Una mujer oyendo lo anterior comenta: *“¡Que orgulloso es tío Enrique! Insiste en llamar “bañacauda” a las “ollas populares”*.



Comparaciones del Capítulo General y Alimentos en términos anuales:

El camino sinuoso y peligroso de los índices anuales NG Nivel General (12 meses).

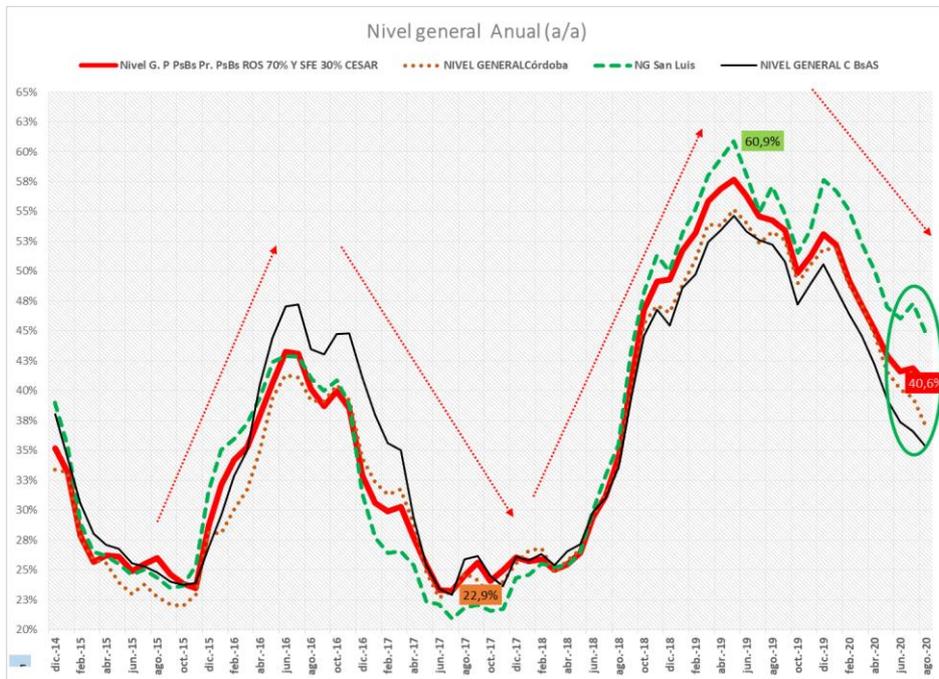
Las diferencias cuando se presentan en los meses anteriores, especialmente en el 2016 y 2017, se asientan en los impactos y ajustes en servicios, algunos provinciales. El recorrido del NG sigue con bastante fidelidad las variaciones bruscas del tipo de cambio.

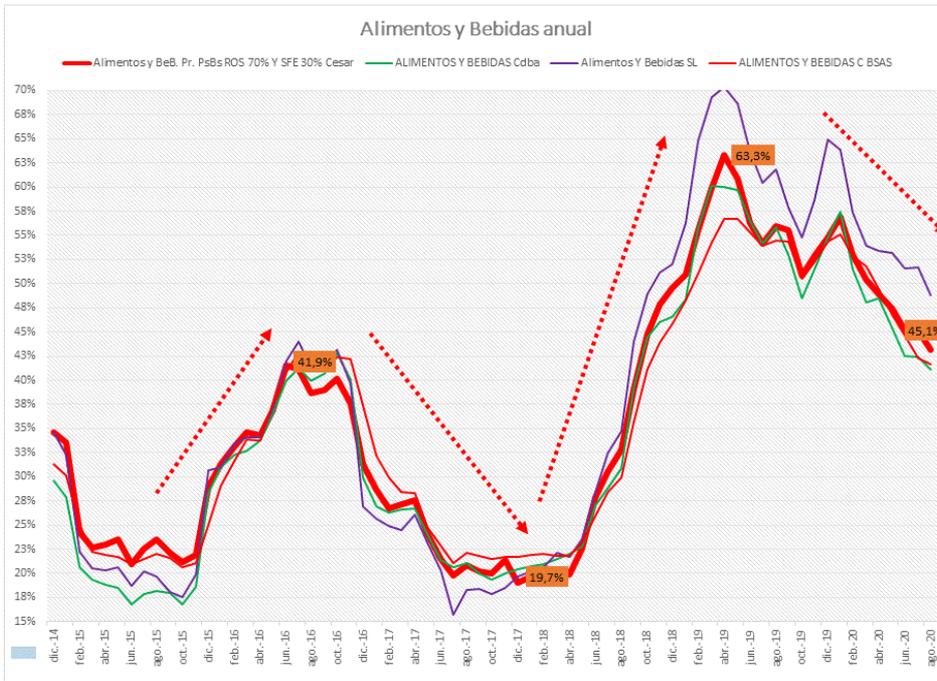
El nivel más bajo de precios en los años recientes se obtuvo en el 2017 con un dólar fuertemente apreciado, pero aclaramos que el 23 % anual "no es moco de pavo" ni una marca para pasar a la historia y hoy parecería una meta "al final del arco iris".

Lo que muestra con claridad el gráfico es la alta volatilidad junto a porcentajes elevados, así es como se alcanzó entre el 50 y 60% en mayo de 2019.

El capítulo de Alimentos y Bebidas se presenta relativamente homogéneo en los índices considerados. En los meses recientes, la convergencia sigue observándose con alta velocidad de movimiento.

Para tener en cuenta, **devaluaciones** producidas en los inicios del 2014, en el final del 2015 y principios del 2016 y en los meses del 2018, NECESARIAMENTE ARRASTRAN a altos niveles el CAPÍTULO de mayor ponderación en las canastas utilizadas.

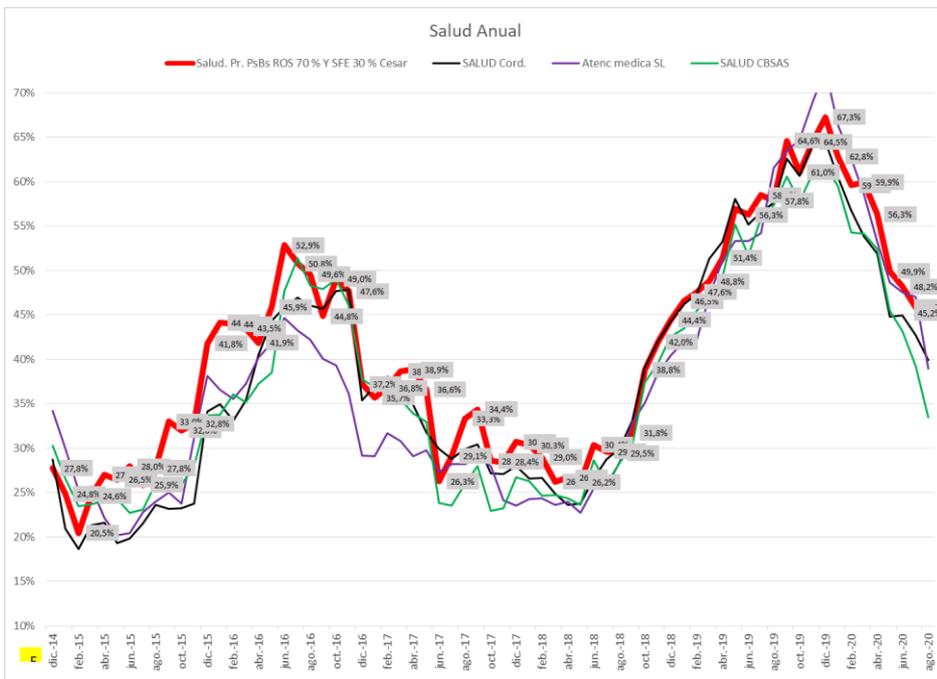




Salud en términos anuales:

El Capítulo de Salud sigue más o menos el itinerario del Nivel General. Intervienen productos farmacéuticos, equipos terapéuticos y de diagnóstico, cobertura de salud y seguros.

Muchos productos son dependientes de importaciones y, por lo tanto, sujetos a las variaciones del dólar.



Inflación, dólar y tasa de política monetaria del Banco Central.

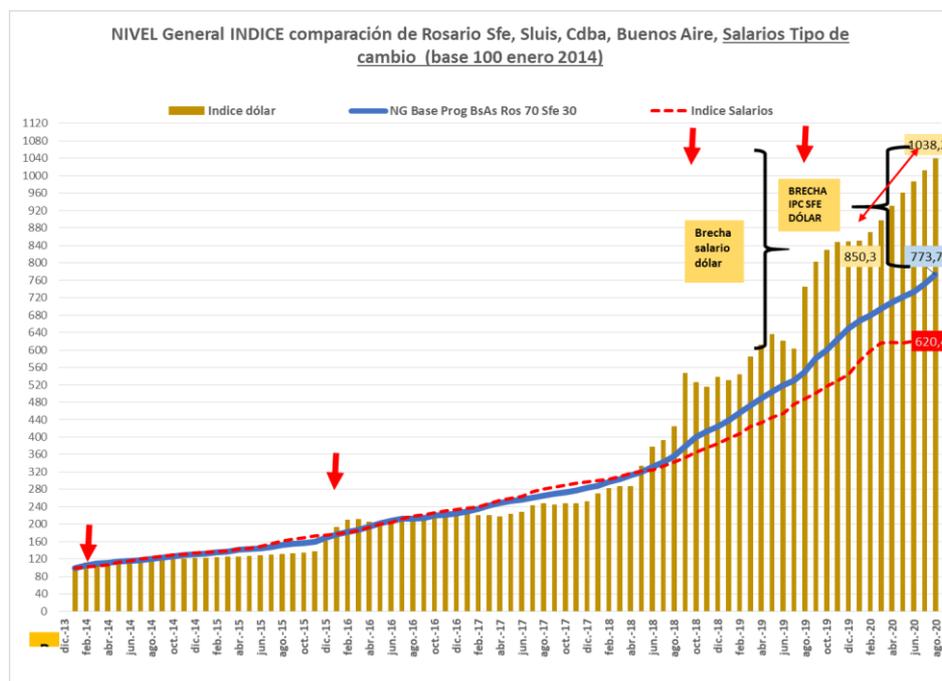
Brechas con más tiempo:

Brechas más tiempo: Considerando la base enero 2014 = 100, en agosto 2020 prosiguen las diferencias entre "dólar-salario" y "dólar-IPC", a la inversa de los meses anteriores a abril de 2018. Por la devaluación del peso

(columna amarillo intenso) también se devalúan los salarios. Esto no se modificará en el escenario del Covid-19, ni en los meses posteriores.

Flecha roja indica cuando el peso se deprecia de un salto con respecto al dólar, aclaramos que solo marcamos las más elevadas. Son momentos de devaluaciones, buscadas o no. El gráfico da cuenta de que a partir de AGOSTO de 2019 (o agosto 2018), el Peso NUEVAMENTE SALTA respecto del Dólar (devaluación) por encima (muy) de los restantes indicadores y pone en tensión la economía. Desde el 2014 el dólar crece un 900 % y supera la inflación, a partir del disloque iniciado en abril de 2018.

Como se observa en agosto 2020, el peso / dólar pega un pequeño salto y repite lo que se viene dando desde enero del 2020 con una escalada muy uniforme como lo señala la flecha doble. Los ruidos recientes en el mercado cambiario ponen un signo de interrogación.

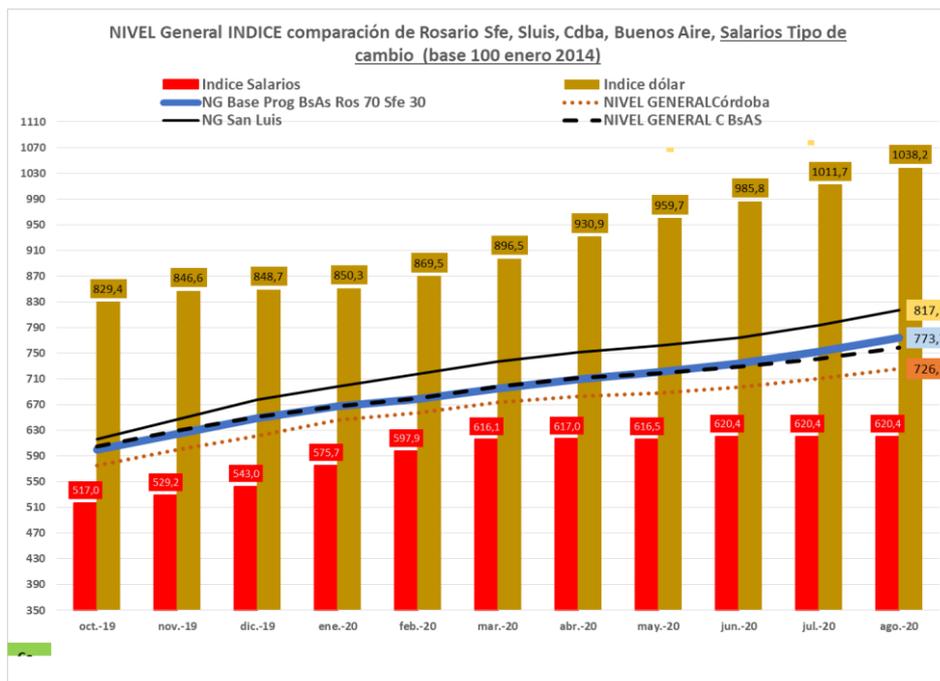


Brechas, con un gráfico en menor tiempo:

Con un gráfico en menor tiempo, desde octubre de 2019: el Dólar supera los índices de precios. El IPC Santa Fe, especialmente a partir de agosto de 2018 a diciembre de 2019, rebasa el indicador de salario del Indec. En el caso de Santa Fe, la aplicación de la cláusula gatillo (hasta el año 2019) en los salarios acompaña al IPC.

Como se observa, la marcha de la inflación es similar en los diferentes indicadores de precios de los Institutos. El salario queda por debajo tanto en los meses del 2019 como en lo que va del 2020. Estamos estimando sin modificaciones en agosto.

Recordando: Agosto del 2019 fue el último, hasta el momento, gran salto devaluatorio. Produjo un sacudón en la economía cuyas ondas sísmicas aún se sienten, pero siempre contamos que las ondas se van renovando o extendiendo en el tiempo.



¿Qué ocurre en cada año?

Importante gráfico para el recuerdo de año por año: ¿Qué ocurre en cada año con las variaciones de los indicadores que observamos? Iniciamos el 2020, ahora ya en agosto vendrán de a uno hasta diciembre como prefiere Inodoro Pereyra para enfrentarlos con pandemia incluida y en chanquetas para no retroceder.

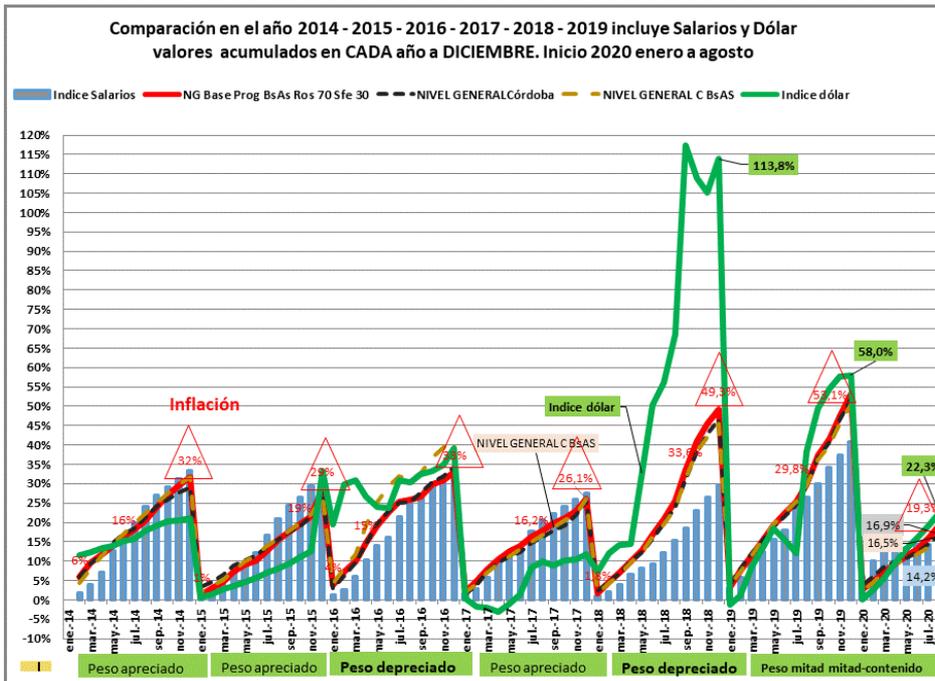
Respecto del final de 2019, el dólar aumenta (58 %), se deprecia fuertemente el peso, pero recordemos que finaliza el 2018 con el 113 % (a/a) y rompe todas las marcas de los años recientes.

El IPC Santa Fe de diciembre de 2019 llega al 53 % (dic./dic.) y recordemos que finaliza el año 2018 con 49 % (dic./dic.). En **agosto de 2020**, con un registro acumulado en los ocho meses de 19.3 %, el dólar llega al 22.3 % y el salario registra un aumento estimado del 14,2 %. Este último, por subas observadas de enero a marzo y junio. Luego no se produjeron aumentos, incluyendo el estimado del último mes.

Recorramos por año: En el **2016** el peso (dólar) se sostiene parcialmente devaluado o depreciado. En el **2017** se aprecia acentuadamente y en el **2018 y 2019** se **deprecia y nos estrellamos**.

En el **2020**, el BCRA opera y mantiene estable relativamente el dólar con suba a la par de los precios y un poco más, pero ahora también tiene al Covid-19. No debe ser sencillo para las autoridades del BCRA enfrentar estos dos Leviatanes. Las medidas recientes ponen a prueba al directorio en muchos frentes.

Decimos que el único año que muestra menores brusquedades resulta el 2017 y un peso apreciado, pero una Cuenta Corriente en la Balanza de Pagos totalmente fuera de control, que detonó en los años siguientes y por efecto simpatía tocó todas las áreas. Aún se escuchan los fuertes ruidos de los dos últimos años.



¿Qué ocurre con Alimentos y Bebidas en nuestro apreciado gráfico por año? Con menos meses y números, para que sea más claro, y de paso tranquilizo a algunos lectores.

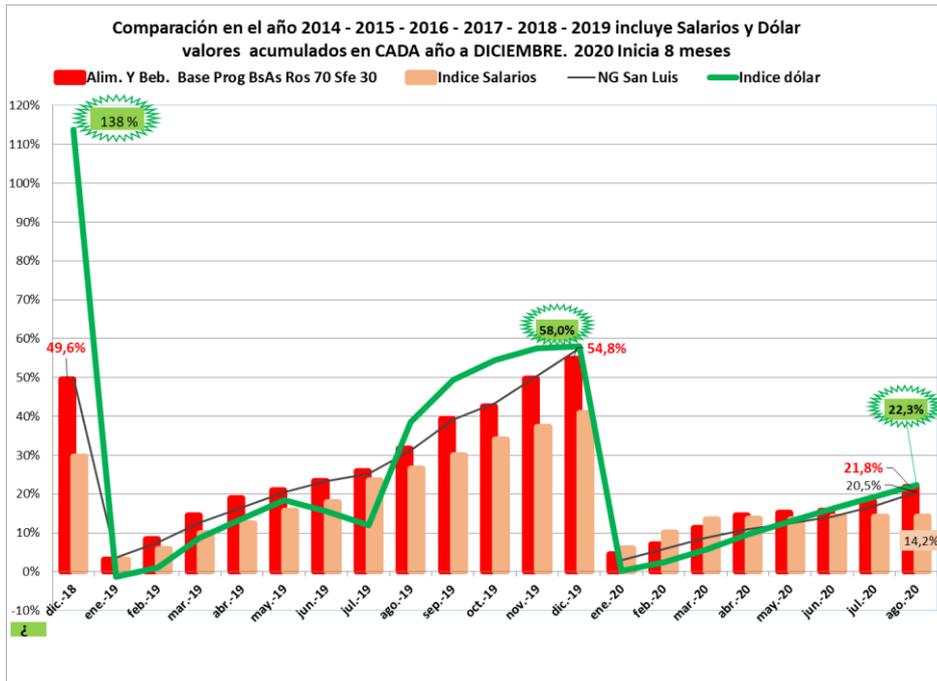
¿Qué ocurre con Alimentos y Bebidas en nuestro apreciado gráfico por año en el corto plazo? Con menos meses y números para que sea más claro, y de paso tranquilizo a algunos lectores que critican cuando se amontonan demasiados valores.

El acumulado Alimentos y Bebidas del **año 2019** asciende al 55 %, supera el Nivel General, pero resulta inferior al Tipo de Cambio por poca diferencia. Pero fue el abismo.

En términos de cada año y mirando los cierres de Alimentos y Bebidas, la depreciación del tipo de cambio lo supera, recordar que la excepción fue en el 2017 por un peso apreciado y el resto del cuento como lo mencionamos.

Pero en los ocho primeros meses del 2020 se ponen en funcionamiento los alertas. El número se elevó con un porcentual acumulado superior al 20 %. Los fundamentos de esto lo encontramos en el primer mes del año, en el tercero, cuarto y ahora en el octavo.

¿Cuánto influyó el dólar oficial en estos ocho meses del 2020? ¿Y los otros dólares? Estas reflexiones tienen en cuenta el vuelco de la economía con la aparición del Covid-19, y dada esta situación el Capítulo de Alimentos y Bebidas es muy observado.



Variaciones mensuales, más interesantes aún en el gráfico:

Variaciones Mensuales desde el 2014. Más interesante aún el gráfico y para ayudar a la confusión agregamos Tasa de Política Monetaria:

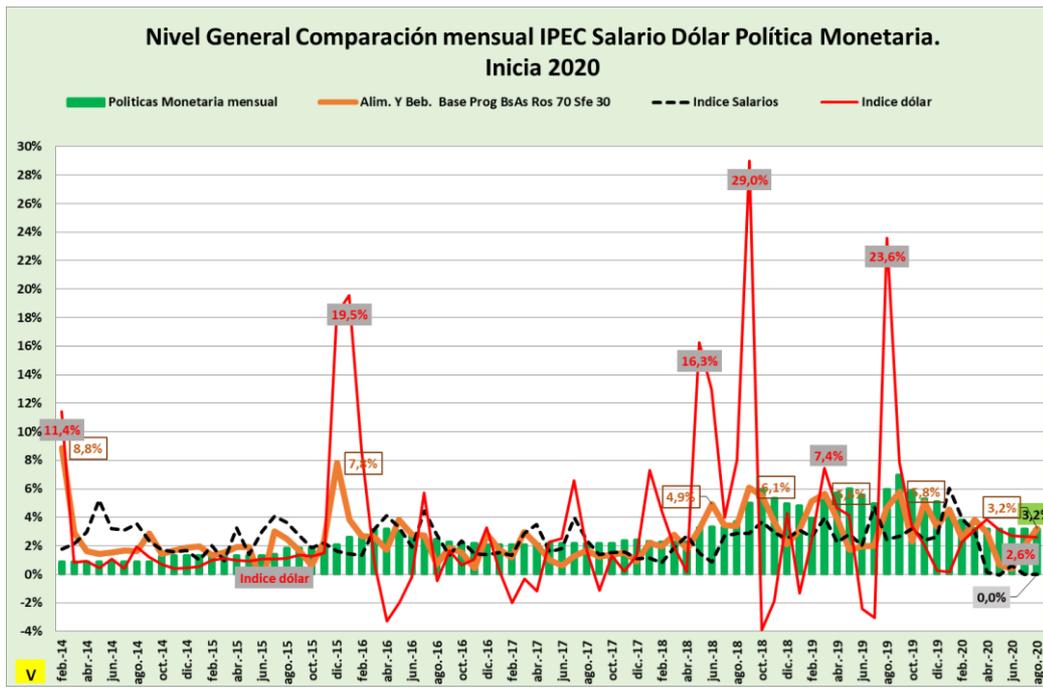
Las turbulencias, siempre presentes. El "peso (dólar)" de agosto de 2020 se deprecia 2.6 %; es un valor promedio respecto del mes anterior y nos da la primera sorpresa.

Se observa que agosto de 2019 se constituyó en uno de los picos históricos de devaluación bastante cercanos a lo observado en el otro pico de septiembre de 2018 con una depreciación del 24 % y 29 %, respectivamente.

El nivel de Política Monetaria (tasa BCRA) alcanza un porcentaje similar a meses anteriores en agosto de 2020. En los próximos meses seguramente veremos cómo va disminuyendo (¿?), de acuerdo con la política explicitada del BCRA, pero dependerá del rango de inflación seguramente, y esto parece duro de domar. Se observa que la tasa de Política Monetaria (barras verdes) se eleva en el 2018 y 2019, especialmente en este último año, pero no presenta los resultados esperados en los principales indicadores macro. El tipo de cambio que cuando tenía que volar lo hacía sin restricciones y miraba desde arriba la tasa, tampoco afectó la inflación que seguía burbujeante. Seguramente de las dificultades para transitar entre estas variables surgió la canción de La Renga: "un trueno de montaña y cielo negro y una ruta agrietada del mismo frío".

Salarios en el 2018 y 2019 pierde posiciones. La inflación medida por el Capítulo de Alimentos y Bebidas se aproxima al 3.2 % en la provincia de Santa Fe y está en la órbita de la mayoría de los IPC, pero da la segunda sorpresa con un fuerte aumento. Por otro lado, en el gráfico ubicamos que, cuando el Tipo de Cambio (peso-dólar) se eleva, arrastra los precios de los Alimentos. Verlo con atención.

Como se puede apreciar en algunos meses la variación del Tipo de Cambio es negativa. Eso es parte de la virulencia que toma su recorrido con alzas que compensan con creces lo anterior.



Mensual en menor plazo: Reducimos los gráficos a los últimos meses de 2019 y hasta junio de 2020 para observar detalles.

Mensual: Reducimos los gráficos al último mes de 2019 y hasta agosto de 2020 para observar detalles.

En estas variaciones mensuales el dólar, después de los saltos de los dos años anteriores, reduce sus movimientos hasta el momento, y nos referimos al oficial exclusivamente.

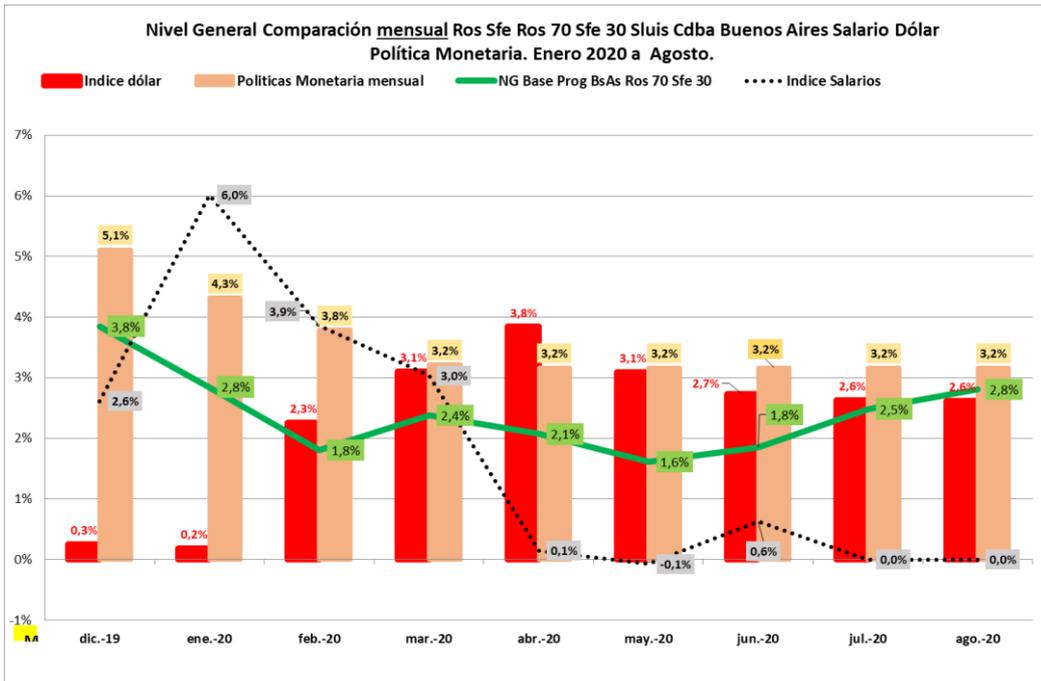
El "peso (dólar)" de agosto 2020 se deprecia 2.6 % respecto del mes anterior, o sea mantiene una relativa calma y acompaña a los precios o a la inversa.

El nivel de política monetaria (tasa BCRA) disminuye desde diciembre. Esta herramienta del BCRA mantiene valores similares desde febrero 2020, pero nunca se sabe...

Siempre se encuentran explicaciones para las alzas y bajas de las variables que observamos. La primera fue en el 2018, porque nos quedamos sin crédito y empezó a tallar el FMI. La segunda, en el 2019, por el golpazo de la Paso y luego la elección General, ahora tenemos las consecuencias del Covid-19.

La marcha del dólar se aprecia en las barras rojas y se superpone con barras más claras que corresponden a las variaciones de la tasa de política monetaria. Lo primero a decir es que no es sencillo encontrar buenas descripciones para esta circunstancia.

¿No es sencillo? No, evidentemente, y menos extraer conclusiones en la relación de estas dos variables. En los últimos meses, más precisamente a partir de octubre de 2019, en todos los meses la tasa de política monetaria supera al dólar (salvo abril). Seguramente, el Cepo tiene gravitante importancia en el cierre del gobierno anterior y en el actual. ¿Cuánto durará esto? Ni idea, por ahora dura con más restricciones.



Variaciones en 12 meses y otro gráfico para agarrarse de los pelos:

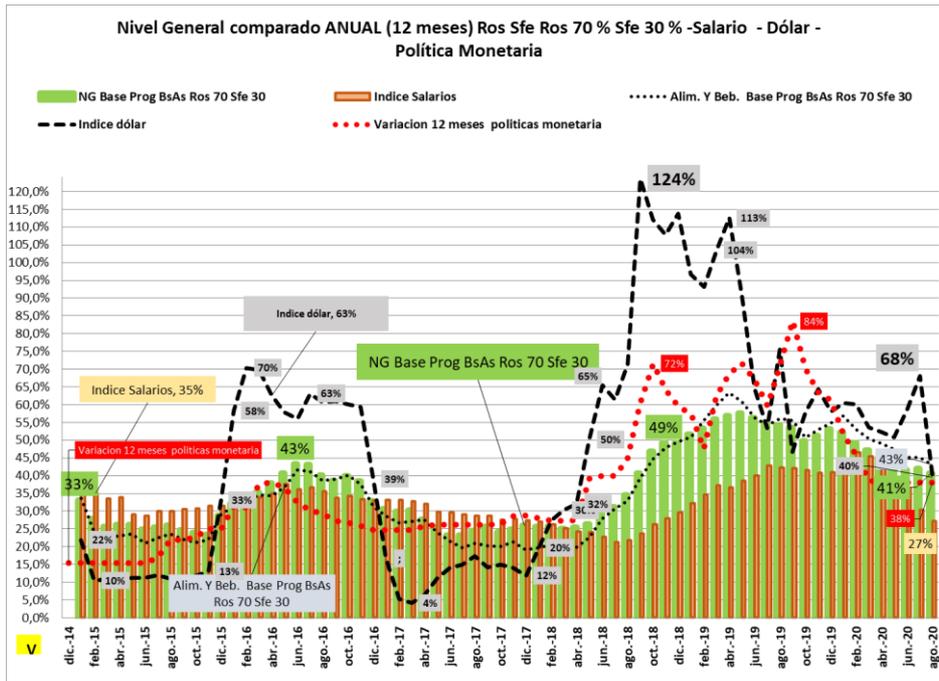
No menos importante resulta el gráfico a 12 meses (a/a), da cuenta de las modificaciones en un plazo mayor, algo así como surfear en aguas turbulentas y cualquiera que sufra vértigo no resistiría los elevados porcentuales de la olas. En agosto del 2020 el tipo de cambio en términos interanuales se **deprecia el 40 %** (a/a).

La tasa de política monetaria se mantiene elevada, pero en camino a su reducción alcanza el 38 % (a/a). Suponemos que se irá reduciendo, pero solo suponemos, seguramente acentuado por el Covid-19. La variación de precios del Capítulo Alimentos y Bebidas ronda el 43%, un paso adelante del Nivel General con el 40 %.

Se puede seguir en el gráfico la fuerte **depreciación** del 2018 y nuevamente en el 2019, aunque con menor intensidad.

Los salarios, a partir de abril de 2018, desmejoran sus posiciones y nuevamente el horizonte es con mayor incertidumbre.

En el gráfico queda muy claro lo que venimos diciendo de lo ocurrido en el 2017, especialmente la fuerte contención del dólar. En el gobierno de MM son los meses donde recalán los menores aumentos anuales de los IPC. La tasa de interés casi siempre se ubica por debajo de las variaciones del dólar, no así en el 2017, pero eso costó un dineral en intereses.



12 meses, pero en menor lapso de tiempo:

Menor plazo para observar detalles y no marearse con el gráfico: Como vimos en el punto anterior en el año 2018, el dólar resulta imparables por la depreciación del peso y arrastra valores elevados en el 2019, pero muestra tendencia decreciente que culmina con la aplicación del **cepo** en los últimos meses y se extienden con ajustes duros a los del 2020.

En agosto del 2020, por el momento se domesticó parcialmente los bríos del dólar oficial, no se observan variaciones bruscas desde hace varios meses, pero siempre manteniendo elevada la guardia. Las medidas recientes, que veremos en los números del mes próximo, provocarán nuevos comentarios.

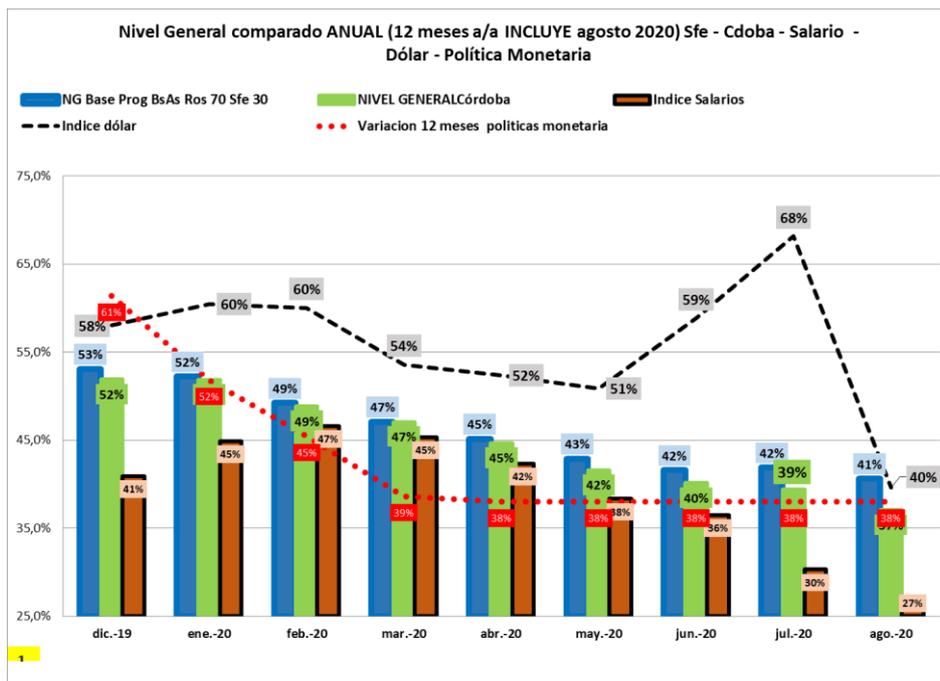
La Tasa de Política Monetaria está a la saga, pero claramente constante en 38 %, especialmente desde marzo/abril. ¿Puede esto cambiar?

Lo salarios no pudieron empardar la inflación, con la aclaración de agosto sin variación.

En este gráfico utilizamos las variaciones de Córdoba con registros similares a otros Organismos de Estadística.

¿Qué determina la tasa de Política Monetaria? La primera respuesta es por la esterilización de pesos, por lo menos en el corto plazo, pero corresponde la aclaración con la evidencia empírica mostrando que el cepo resultó más eficaz que la tasa, por lo menos para evitar grandes fugas, pero no pudo evitar aglomeraciones de compradores.

Quedan pendientes dos preguntas: ¿a qué nivel de tasa se evitan aglomeraciones de compradores de dólares? ¿Cuáles son las restricciones necesarias para evitar o limitar compras de dólares? La segunda parte tiene ya una respuesta, un cepo cargado de impuestos.



Índice del Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM), dólar, tasa monetaria. Agregamos una nueva variable:

Mensual

Agregando variables y ampliando gráficos, ITCRM. Mensual Cambio real:

Desde el 2015. Puede parecer complicado y es complicado el gráfico para visualizar. Detenerse, sobrevolar un momento para mirarlo.

Estamos agregando una variable de suma importancia en base al Índice del Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM del BCRA barras de color verde) que tiene fuerte incidencia en las exportaciones y como indicador de competitividad, no es poco. ¿Cómo estamos con nuestra moneda frente a las monedas de los países con los que comercializamos?

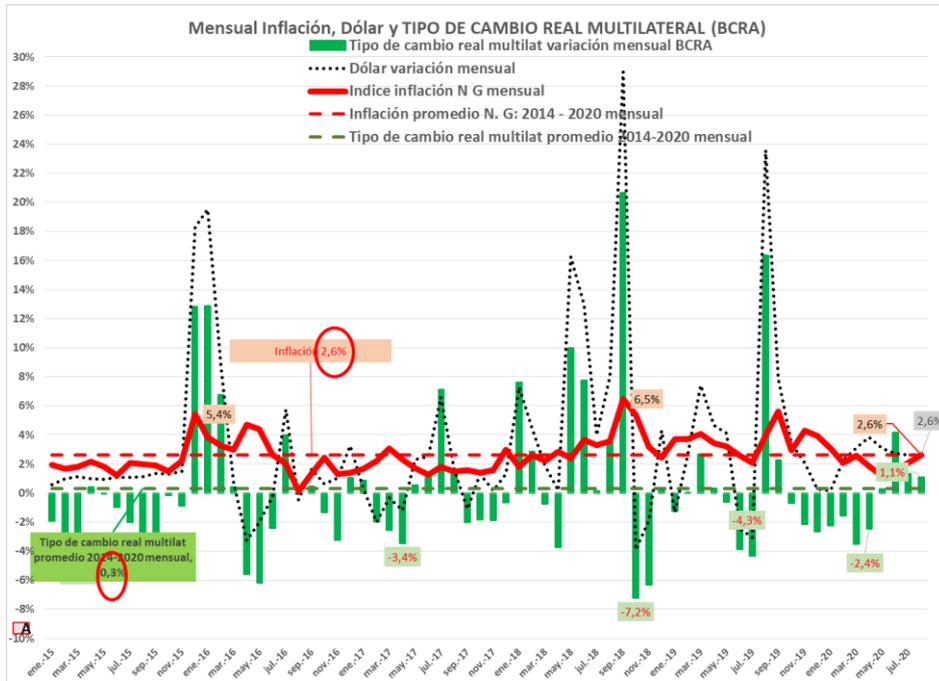
Del gráfico surge cuando el Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM del BCRA) es positivo: se produce con las fuertes devaluaciones, diciembre de 2015, primeros meses del 2016, el mayor diferencial de valor positivo nuevamente a partir de abril del 2018, el peso se deprecia acentuadamente.

En el 2019 también aparece un pico. El año 2020 inicia con valores negativos para ITCRM la mayor parte de los meses y salva apenas la ropa en mayo, pero en junio, julio y agosto esta situación da un vuelco, mejora la relación con USA, con China y la Unión europea, no así con Brasil. Algo tiene que ver la pérdida relativa del dólar. No es frecuente este suceso y puede ser pasajero.

Para aclarar un poco más agregamos promedios mensuales desde 2014 - 2020 para los principales indicadores, ¿qué se observa? La inflación 2,6 % y el ITCRM 0,3 %, valores que aparecen encerrados en una elipse, son las líneas horizontales (roja y verde). El ITCRM da la pauta de un pequeño porcentaje, pero positivo.

La inflación de varios IPC en agosto (promedio Santa Fe, Córdoba, Ciudad de Buenos Aires, San Luis, Indec Gran Bs As) alcanzó el 2.6 % con dólar que también varió el 2.6 % y coincidentemente una inflación mensual promedio (2014-2020) en los últimos años también del 2.6 %.

Es un indicador el ITCRM para ir observando mensualmente. Conjeturo que los exportadores lo deben seguir atentamente.



Mensual. Menor tiempo:

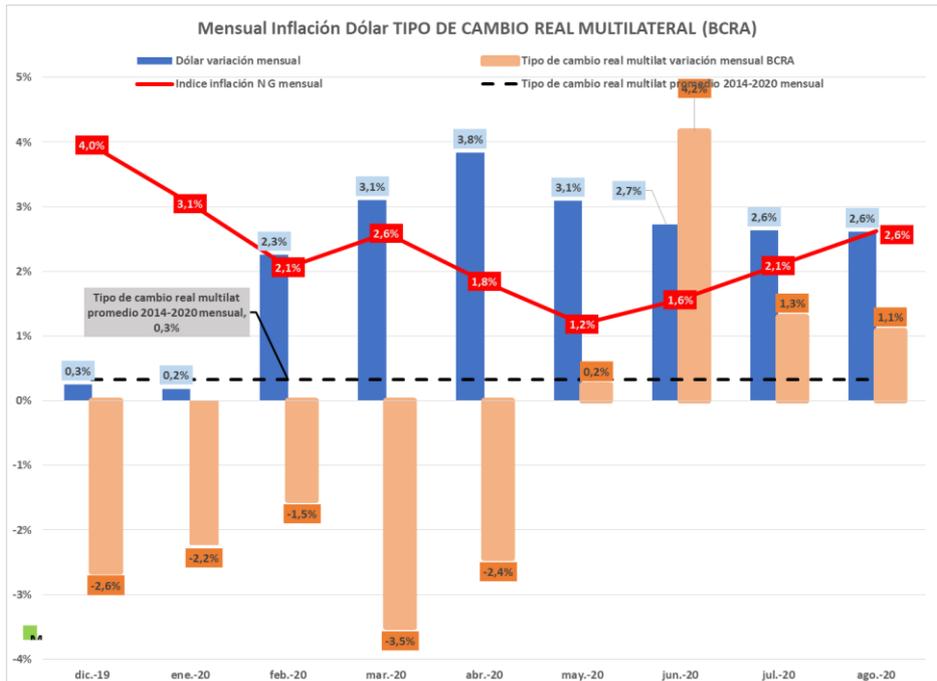
Riesgos: Acotamos la información mensual a los meses más recientes desde diciembre 2019 y meses del 2020.

El ITCRM mensual, comentado en el gráfico anterior, se observa con más claridad, especialmente el promedio del periodo 2014/2020, apenas superior a 0, pero positivo.

Reiteramos los picos del 2018 y 2019 del tipo de cambio. Se derrumbaron los indicadores y luego se produjo un descenso como se puede apreciar en el gráfico y a partir de febrero las variaciones se ajustan bastante a la inflación.

El ITCRM en **agosto** 2020 mantiene posiciones y el mes muestra una recuperación del 1,1 %, resulta un poco inusual pero seguramente algo se debe al golpeado dólar desde junio porque las condiciones internas no se modificaron. El tipo de cambio (dólar) en el mes de agosto 2020 AUMENTA el 2.6%, o sea se deprecia en ese porcentaje.

¿Es un ancla nuevamente? Por lo visto en el octavo mes del nuevo Gobierno, pareciera que sí. Conjeturo que visto el nivel de la inflación de agosto, ¿lo seguirán sosteniendo con las diferencias actuales del paralelo o el dólar compra recargado? Dilema no menor y algo se vislumbra con las medidas recientes del BCRA.



Anuales o 12 meses, mayor tiempo:

12 meses. Veamos que ocurre con los indicadores en términos anuales.

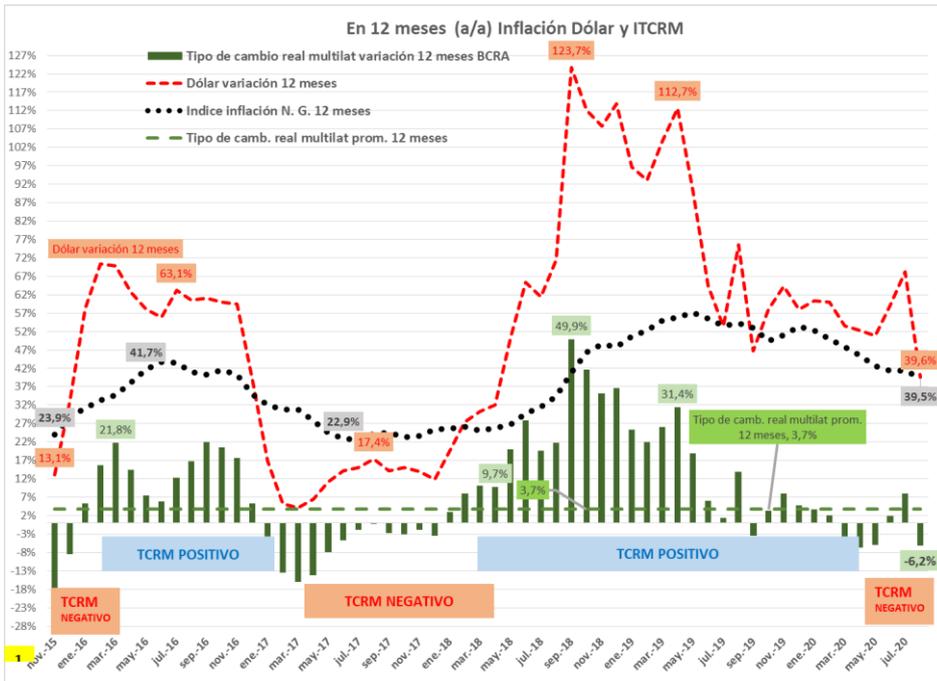
En 12 (a/a) meses se pueden observar algunas cuestiones de suma importancia con una perspectiva de mayor plazo. Es lo que tenemos en cuenta usualmente. A manera de síntesis, podemos decir que son valores "erráticos" y lo más llamativo es la confluencia en agosto entre la inflación y el tipo de cambio.

El recorrido del tipo de cambio peso-dólar es por lo menos sorprendente, frase ya remanida que seguiremos diciendo, y que se corrige con depreciaciones o apreciaciones cuando se atrasa o adelanta. Algunas veces orientadas por las autoridades, otras veces por las fuerzas del mercado y también por la mano invisible que nunca falta.

En agosto del 2020, el tipo de cambio alcanza el 39.6 % (a/a), la inflación NG (promedio de varios índices) asume valores en el período del 39.5 % (a/a). Rezagado queda el ITCRM (barras verdes) con el -6.2 % (a/a).

Lo cierto es que mantienen estos indicadores un recorrido heteróclito. Se puede observar que el valor de máxima depreciación del peso en septiembre del 2018 recrea también el máximo punto positivo del ITCRM.

Para tener en cuenta, si se observa la línea del tipo de cambio, cuando se aprecia el peso, pareciera que lo hace un poco más de lo esperado, y lo mismo podríamos decir cuando se deprecia. Funciona como los famosos cuentos infantiles, guarda secretos.



12 meses, pero en menor tiempo.

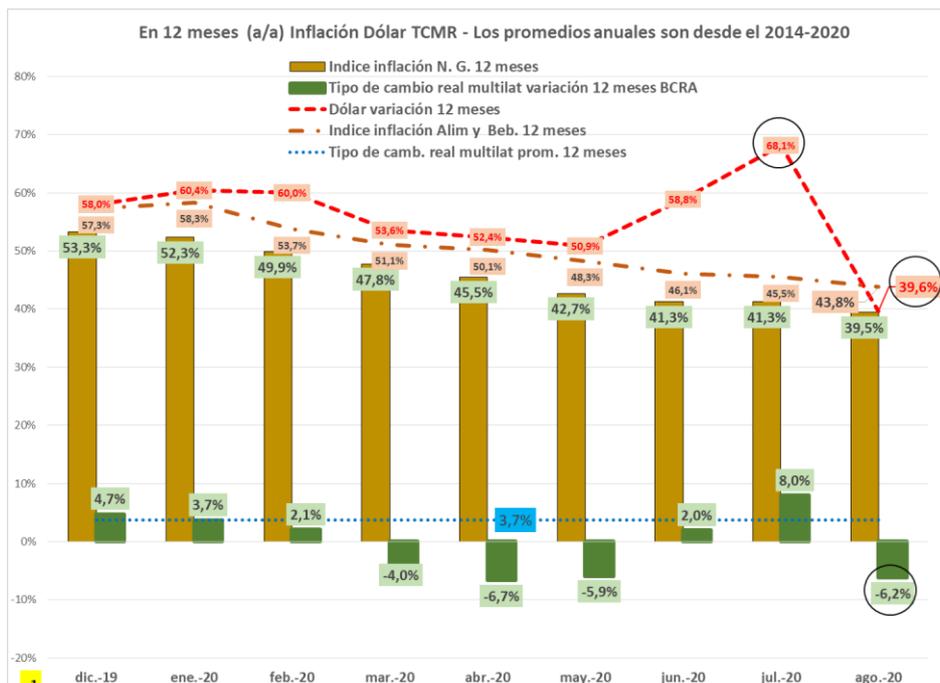
Diciembre de 2019 y meses del 2020: Veamos qué ocurre con los indicadores en términos anuales en los últimos meses. Se supone que esta información la guardamos con cierta facilidad en nuestra memoria.

El recorrido del **tipo de cambio** peso-dólar es con menores saltos, **julio, 68 %**, al **más bajo en agosto 2020, 39.6 %** ¿Esto es volatilidad? Y sí, ninguna duda. Seguramente no alcanza a confirmar "lo del paseo aleatorio", pero sin dudas generan expectativas.

La inflación medida por el Nivel General, más estable pero volando por las alturas con valores que superan el 39.5 %, lejos de otros planetas.

Tiene bastante asociación si observamos que el Capítulo de Alimentos (línea de raya y puntos), muestra un valor del 43.8 % en agosto, superior por otro lado al del Nivel General.

En tanto el ITCRM se mantiene alejado con el 3.7 % (a/a) promedio del 2014/2020 y un valor negativo en agosto -6.2 % (a/a). Esto es para tenerlo en cuenta.



En cada año, mayor plazo, ayuda a la memoria anual. Mirar con paciencia:

Signo + el ITCRM es positivo, mejora las exportaciones, encarece importaciones, atenúa gastos en turismo y otras yerbas. Signo - el ITCRM es negativo, dificulta las exportaciones y otras cuestiones.

En el 2018 la suba del dólar, seguramente mezcla de deliberado y producto de corridas, el ITCRM observa los registros más elevados. Algo similar en el 2016, también producto de la devaluación inicial del gobierno de MM. En los restantes años, el ITCRM resultó una mezcla de valores positivos y negativos.

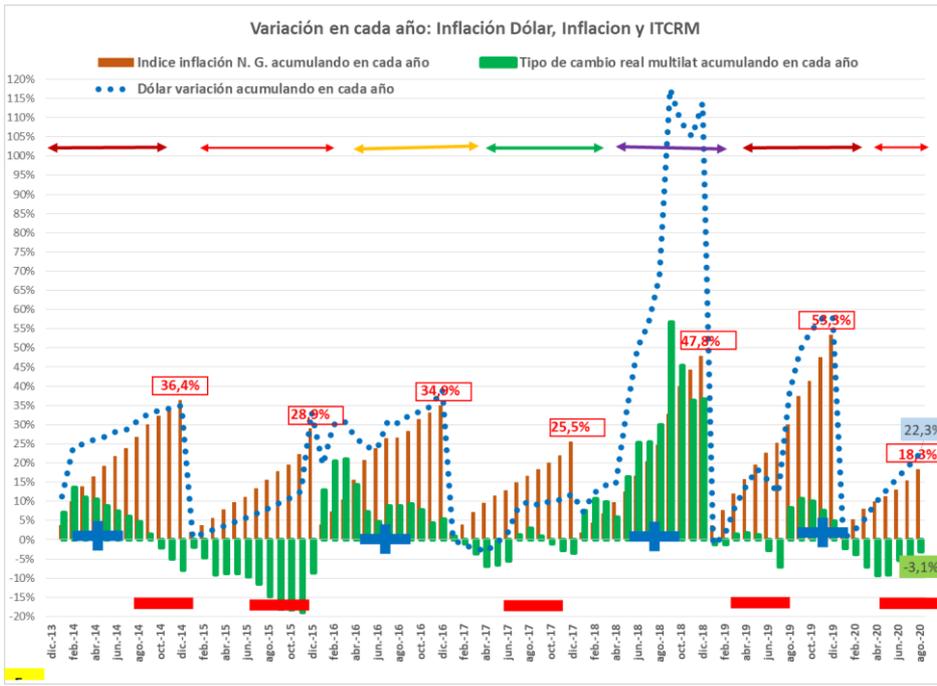
¿Cómo se inicia el 2020, en el octavo mes (acumulado) del nuevo Gobierno? El ITCRM finaliza siendo negativo (-3.1 %), el dólar aumenta el 22.3 % y la inflación el 18.3 %.

En los años 2015 y 2017 prevaleció un ITCRM negativo, por directa relación con un tipo de cambio apreciado, o sea un dólar más barato respecto de nuestro peso.

Al finalizar cada año se puede seguir los % de inflación con los recuadros rojos, algo que se vio en gráficos anteriores.

En el 2017 se observa con nitidez la fuerte apreciación del peso y el ITCRM negativo. De esta manera el gobierno anterior de MM pudo mostrar la más baja inflación en los cuatro años, con los problemas que ya se mencionaron en los meses siguientes.

Pero está visto que el tipo de cambio apreciado o depreciado no alcanzó para contener la inflación en el largo plazo. Puede ser que ofrezca resultados en el corto, pero tampoco para un crecimiento de la actividad económica. ¿O sea?



En cada año: Desde el 2019, menor plazo:

Por año: Desde diciembre de 2019, corto plazo acumulado mes a mes en el año:

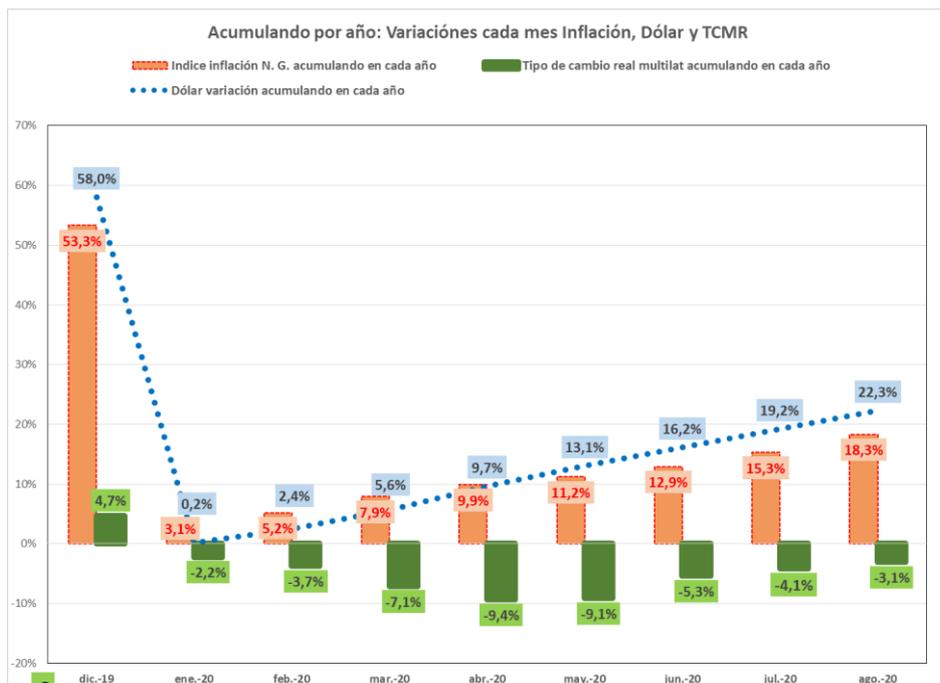
Mirar con paciencia: Signo + repetimos si el ITCRM es positivo, Signo - el ITCRM es negativo, dificulta las exportaciones y otras cuestiones.

En los últimos meses del año 2019, lo observamos en diciembre, sostuvo al ITCRM en términos positivos por la elevación del tipo de cambio.

En diciembre del 2019, el dólar acumula en el año 58 %, la inflación 53 % y el ITCRM el 4,7 %.

Pero veamos el 2020 que, en definitiva, es el año que nos interesa.

El 2020 hasta el momento acumula otros valores: el ITCRM en los ocho primeros meses presenta un negativo -3.1 %, la inflación el 18.3 % y el dólar 22.3 %. Lograr estabilizar estos indicadores será la dura tarea del Gobierno, del BCRA y del Ministerio de Economía.



Asociando: Tasa real de interés, tasa de política monetaria. Atesoramiento, la costumbre arraigada de muchos argentinos, ahorrar en dólares.

A los habituales gráficos con los IPC, tipo de cambio real, salarios, dólar y otras yerbas, se agregan dos. A la inflación que desvela a todo el mundo (o debiera), se le añaden variables: la **Tasa de Interés de Política Monetaria**, la **Tasa de Interés Real** (no es más que la diferencia entre la tasa de interés y la inflación) y la **Inflación Mensual Observada Anualizada**.

En otro gráfico, para completar las asociaciones, el concepto de **atesoramiento** de dólares o, más elegantemente, como lo denomina el Balance Cambiario del BCRA, "Operaciones del sector privado no financiero". Pero no queda duda de que durante el gobierno de MM se incrementó y, como se puede observar, excepto en diciembre de 2016 por efecto del blanqueo, resultó positivo, pero en todos los restantes meses la cuenta es negativa. La famosa y tan comentada y cementada cabeza bimonetaria de muchos argentinos.

Mayor plazo en tasas:

Mayor plazo con Tasa Real y Tasa Nominal:

Mayor plazo con Tasa Real y Tasa Nominal: En el gráfico se puede observar que en casi todo el periodo previo a mayo de 2016 la tasa real es negativa. A partir de la fecha anterior es mayormente positiva, pero con registros de fuertes caídas.

En los momentos de suba de la Tasa Política Monetaria, a partir de abril de 2018 y continuada en los meses siguientes, con atenuada elevación del dólar hasta agosto de 2019, donde la moneda estadounidense pega nuevamente un salto, se produce lo siguiente: con menor elevación de la inflación anualizada (es la inflación del mes en términos anuales), la tasa real resultó **positiva y eso se observa a partir de octubre de 2018**. Prosiguió en los últimos meses del 2018 y en gran parte del 2019, con los cambios acordados o impulsados con el FMI. Pero la inflación demostró ser poco obediente.

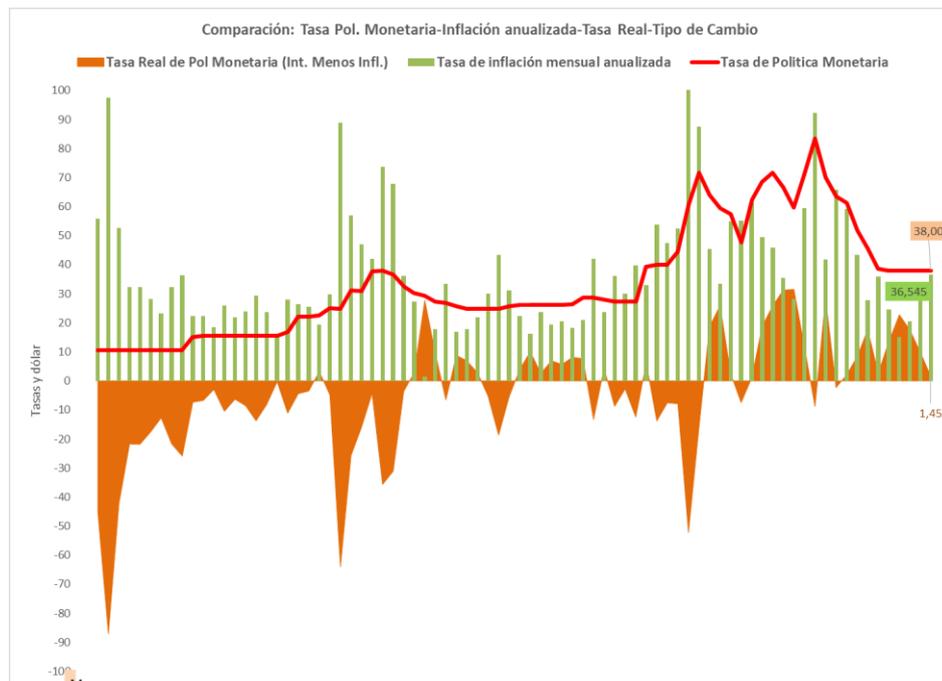
¿Y en la actualidad? En los meses recientes, con un dólar estable pero subiendo pari passu los precios y un paso más, la inflación da saltitos en los últimos meses y se apaga tenuemente, aun con disminución de la

Tasa de Política Monetaria. Los intereses reales hasta el momento son positivos. Alrededor de estas relaciones se moverá parte de la política del Banco Central.

No agregamos otras variables para no engordar el gráfico y hacerlo menos digerible.

Para que se entienda mejor, el dólar a \$ 72, la tasa a 38 % y la inflación del mes junio anualizada al 28 %.

La tasa de inflación es la mensual anualizada, para compararla con las Tasas de Política Monetaria. Hay que recordar que no es la tasa pasiva que compensa los distintos tipos de depósitos.



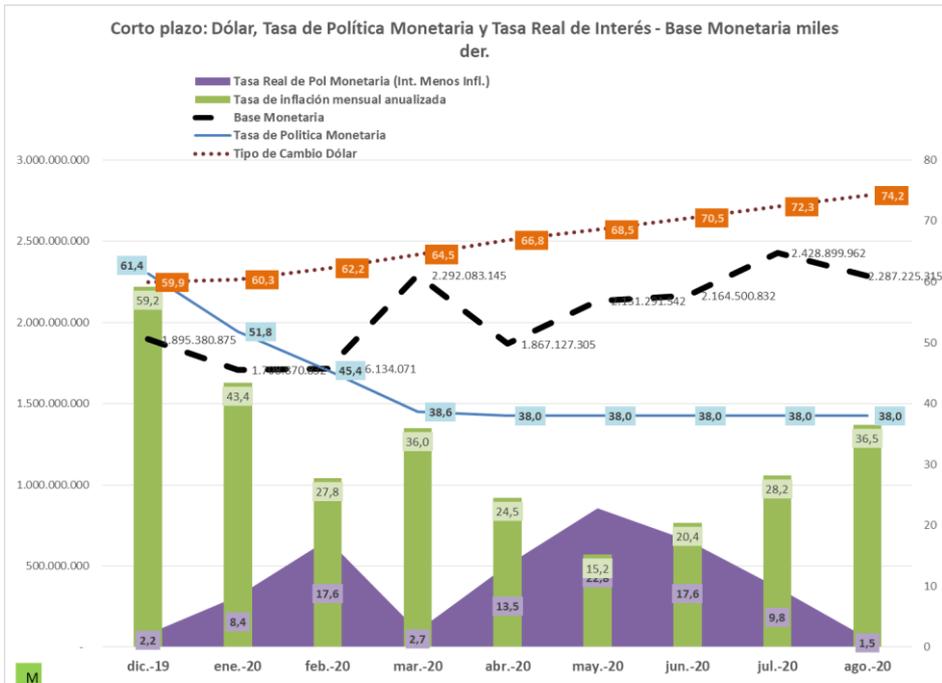
En menor tiempo en tasas, se agrega Base Monetaria:

Dólar con ascenso sistemático, paso a paso, se podría pensar ordenado por los aumentos de los precios y algo más. Hasta el momento el tipo de cambio oficial se fue incrementando entre un 2.5 y 3 % mensual.

La inflación anualizada, siempre presente pero con altibajos. Se debe recordar que el peor momento fue en septiembre de 2019. En pleno proceso electoral.

La tasa real positiva, con la aclaración de que nos referimos a la Tasa de Política Monetaria, o sea no a la tasa de depósitos o plazos fijos de particulares, fue perdiendo fuerza en los meses recientes.

En la nueva gestión la tasa de Política Monetaria ha estado asociada a la disminución de la inflación. La Base Monetaria junto con la pandemia mantiene un ritmo de aumento.



Desconfianza y atesoramiento:

Cabeza bimonetaria:

Muy asociado a lo anterior, podemos ponerle números a la desconfianza bimonetaria de los argentinos, razonable por otra parte. Recordemos que en el 2017, la cuenta de los **Privados No Financieros** (esta cuenta "Registra el neto de las compras y ventas de billetes y las operaciones cursadas en el MULC") resultó (negativa) u\$s -22.147 millones. En el 2018, la cifra (negativa) fue de u\$s -27.229 millones y la suma de enero a diciembre de 2019 (negativa) en u\$s -26.870 millones. El total de estas cifras produce vértigo y saca a cualquier gobierno de los carriles y destruye el horizonte de la actividad económica.

¿Y qué pasó en enero de 2020 a agosto de 2020? La desconfianza se neutralizó parcialmente en montos pero no en multitudes movilizadas. Se frenaron con las fuertes medidas adoptadas y aun en ese contexto en agosto resultó un saldo u\$s 571 millones negativo y el acumulado de los meses fue de u\$s 2.397 millones. Frente a esto, las autoridades dieron una nueva vuelta de rosca a las restricciones de compra de billetes, cuyos efectos observaremos en los próximos meses.

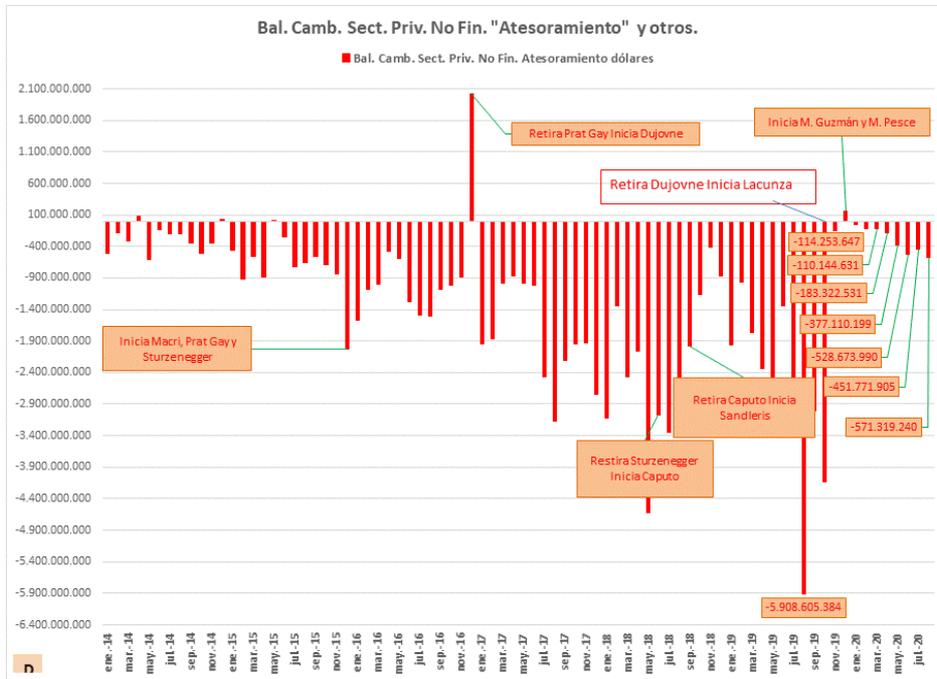
En agosto de 2020, entonces 4.000.000 personas concurren abnegadamente a comprar los u\$s 200 mensuales permitidos, cifra que superó en personas todas las cantidades anteriores. Significa nada menos que 57 estadios de River completos, de no ser por los home Banking las multitudes cubrirían las calles.

Para tener en cuenta lo informado por el BCRA sobre la cantidad de personas que compraron billetes:

En agosto de 2019, 1.300.000 personas; en septiembre, 1.690.000 personas; en octubre, 2.556.000 personas; en noviembre, 1.770.000 personas; en diciembre, 2.660.000 personas. Ya en enero del 2020, 600.000 personas; en febrero, 455.000 personas; en marzo, 435.000 personas; en abril, 1.200.000 personas; en mayo, 2.400.000 personas; en junio, 3.300.000 personas; en julio, 3.900.000 personas, y en agosto 4.000.000 personas.

¿Es esto puntual de un momento determinado? No, ocurre hoy, ocurrió ayer y ocurrirá mañana hasta tanto se conviertan en realidad los dichos de Guzmán y Pesce de generar el nuevo mundo del peso. Con el gráfico se puede apreciar que el atesoramiento está siempre presente. Se puede observar que, ya a partir de la mitad del 2017, este fenómeno se profundizó. Pero el mayor clima de tormenta fue a partir del primer trimestre

de 2018. Algo se tranquilizó en noviembre y diciembre de 2018, pero nuevamente en enero de 2019 y siguientes muchos se pusieron nerviosos. Y doblemente nerviosos luego de la Paso. Con el Cepo y otras restricciones se observa que en diciembre de 2019, enero, febrero y marzo de 2020 se aplacó la furia compradora. Claro que en mayo los compradores volvieron con fuerza, aunque limitados en el monto de compra y redoblaron la apuesta en junio, julio y agosto. ¿Qué hacer? Las medidas adoptadas en septiembre las podremos analizar el mes que viene con los números en la mano.



Riesgo País:

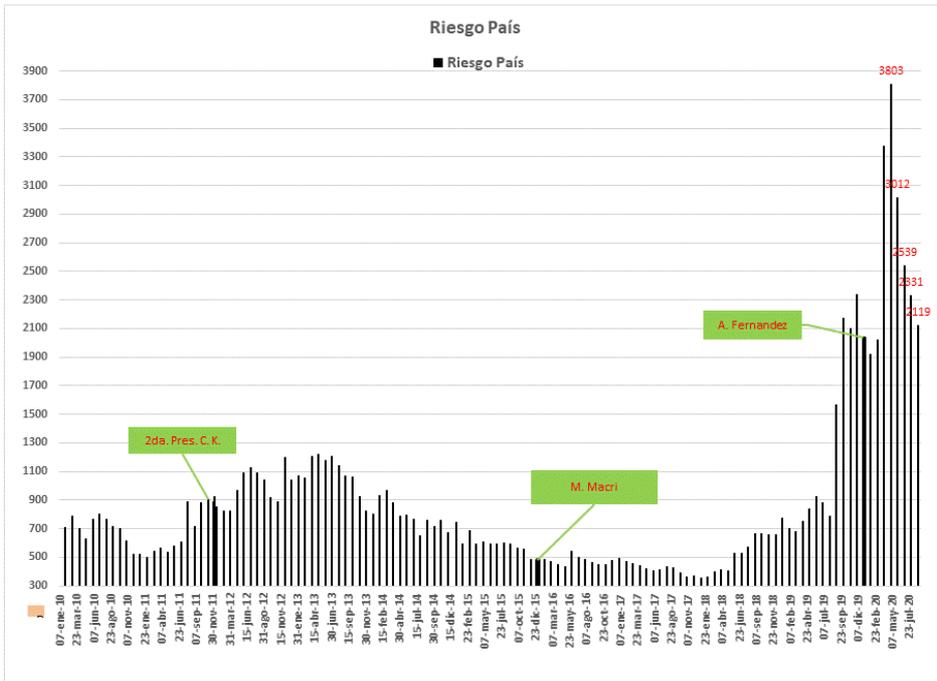
Para seguir en detalle el Riesgo País en los años recientes:

Cerramos el año 2019 con el Riesgo País en aumento, y con un número superior a los 2.000 puntos.

El 2020 se mantiene arriba, pero lo nuevo, en la pandemia, podemos aplicar el famoso "ceteris paribus" de economía al virus, lo demás se estanca o paraliza y el Covid-19 avanza. Si esto se lleva al riesgo país, observamos que en el promedio agosto supera los 2.100 puntos, producto del acuerdo de la deuda. Seguramente el Riesgo País debiera disminuir aún más, llegando a los 1.000 puntos. Lo debiéramos ver en el promedio del mes septiembre, pero eso ocurrirá con nuestro próximo documento.

En los primeros meses del 2018 el gobierno de Macri logra el menor riesgo país, pero estaba incubándose el "huevo de la serpiente" que a partir de mayo de 2018 empezó a observarse. Luego fue un continuo ascenso.

Pero digamos también que intervino el resultado electoral, agosto y septiembre fueron dos meses de sobresaltos, y ahora el Covid-19, pero a deuda ordenada, no es poco.



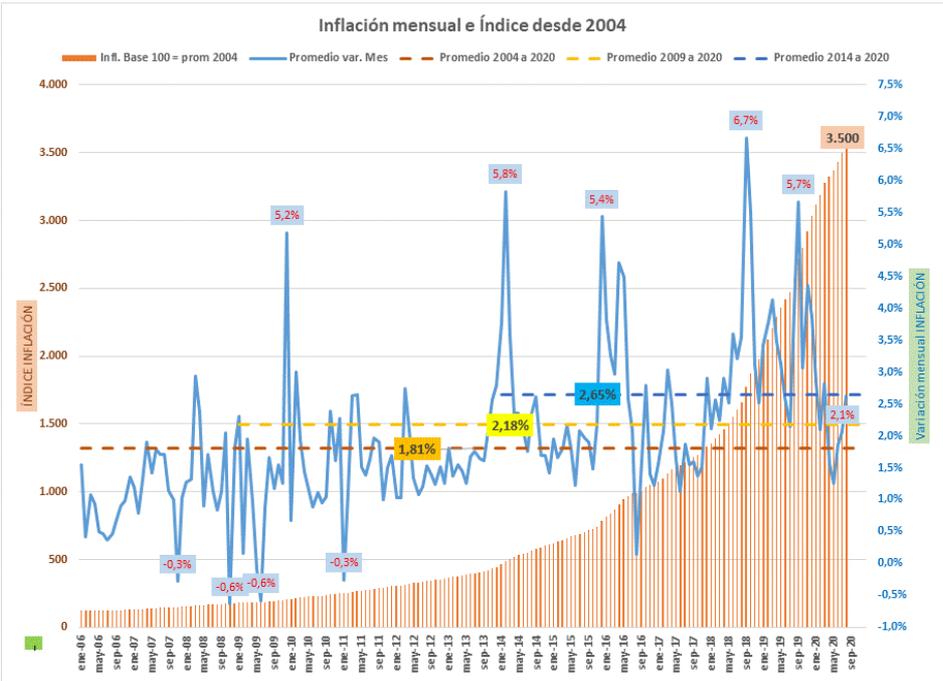
Los picos de inflación mensual:

Con estos porcentajes mensuales es difícil aventurar resultados de inflación futura. Siempre cambian las condiciones, las regulaciones, las no regulaciones, el mundo, las relaciones norte-sur, los relanzamientos y otros. Para ayudar a la confusión y observar de qué números y desde cuándo se consideran, resaltamos tres líneas con los promedios mensuales para diferentes periodos hasta julio de 2020.

En el largo periodo desde 2004, la inflación promedio mensual fue exactamente del 1,8 %. Para el lapso desde el 2009 el mensual fue el 2.1 %. Desde el 2014 alcanza el 2.6 %.

Los mayores aumentos se produjeron a partir del 2013, con picos a partir de esos momentos.

Siendo que el promedio mensual es 1,8% en el mayor plazo, se podría conjeturar que la inercia anual, por ponerle un nombre, es el 24 %. Una trinchera de la inflación difícil de superar.



Saludos
Lic. Jorge A Moore
Setiembre 2020