

Índice de Títulos:

Contenido

Introducción:	3
Como siempre, la inflación de AGOSTO (2023) y otros indicadores asociados:	3
Comentarios y sugerencias:.....	3
Fuentes:	4
Algunos números de distintos IPC, dólar y dólar CCL. Cuadro: No afloja la brecha.....	4
Una comparación empírica: Tipo de Cambio Oficial, Implícito, CCL y Riesgo País: Se aleja el implícito. ¿Van as comparaciones?.....	4
Tres conjeturas para el 2023: REM, IPC 2022 para repetir y Oficial Propuesto 2023. Veremos qué ocurre finalmente en diciembre 2023. Mucho esfuerzo para alcanzar el 60 % oficial del Presupuesto. ¿Ya olvidado o fantaseando una deflación?	6
Conjeturas sobre 3 tasas de crecimiento. ¿Qué aumento necesita el gobierno para cumplir lo que propone? ¡El 0.25 % mensual! ¡Pajarito!. O alrededor del 1 % en 5 meses.	7
Dos indicadores pesados y para pensar: Índice Nivel General (NG) y Alimentos. Impresiona.	8
Nivel General:	8
Alimentos y Bebidas. Anual	9
Vivienda y Servicios Básicos: Largaron.	10
¿Qué ocurre con el Nivel General del mes?: Dólar picando muy cerca de los IPC.....	11
¿Alimentos y Bebidas en el mes? Precios congelados y cuidados. Alzas algo atenuadas en el mes.	12
Comparaciones Nivel General Base 100 = enero de 2014. Los precios vuelan.....	13
Comparaciones de Alimentos y Bebidas base 100=2014. ¿Peor?.....	14
Comparaciones del Capítulo General y Alimentos en términos anuales:	15
Alimentos y Bebidas anual:	15
Inflación, salarios, dólar del Banco Central mayorista: Brecha. Base enero 2004 = 100. Dólar superado por los Índices.	16
¿Qué ocurre en el acumulado del año? Esperando ahora el devenir final del 2023.	17
Mensual en menor plazo. Para observar detalles: 2022 y 2023. Cuánto durará lo que observamos.	18
Variaciones en 12 meses (interanual) y gráfico para agarrarse de los pelos:	19
Índice del Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM del BCRA). Agregamos una variable:.....	20
Índice del Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM). Interanual: 12 meses a/a.	21
Asociando la Tasa Real de Interés y la Tasa de Política Monetaria:.....	22

Desconfianza y atesoramiento en pesos. Ahorrando en dólares: A pesar del fuerte torniquete. Valores negativos. Pocos dólares y mucha desconfianza.....	23
Riesgo País. Elevado:	24
Índice Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM). Flaco:	25
Los picos de inflación mensual:	26

Introducción:

Hoy 24 de SEPTIEMBRE 2023: Inflación de **AGOSTO**. Como siempre incluimos dólar oficial, CCL, la tasa, Riesgo País, ITCRM y un cuadro con los datos principales.

Los números de AGOSTO, con congelamiento, listados de precios, oraciones, invocaciones religiosas varias, plegarias y otras formas de política económica, no impiden los aumentos. Alimentos, especialmente, deja el tendal en el camino. Y todos en el país a la espera en el cortísimo plazo de las elecciones Generales.

Mucho ya se ha dicho sobre la inflación de **agosto**, acentuamos lo siguiente:

En agosto del 2019 con las PASO el tipo de cambio brinco al 23.6 % pero los precios estaban distraídos ya que aumentaron alrededor del 4 % y no mucho más en los meses siguientes.

En las PASO del 2023 el tipo de cambio salto el 20.9 % pero los precios estaban muy atentos y acompañaron con el 12.5 % no lo pensaron mucho, veremos que ocurre en los meses siguientes.

En las dos oportunidades alguna similitud la encontramos en el ITCRM del BCRA, en el primer caso (2019 agosto) el aumento fue del 16.3 % y en el reciente el 11.6 %. Seguramente explicaciones para las diferencias deben haber y muchas pero no las tenemos a mano.

En definitiva el acumulado promedio doce meses (agosto 23 /agosto 22): 122.6 %. Ponderado Indec 124.4 %.

Alimentos pone una nota DURA, se eleva al 14.7 % en AGOSTO (promedio), valores con pocas diferencias entre los Institutos.

El Riesgo País continúa en las alturas, 2.055 puntos.

Como los precios son mayormente seguidores del dólar y tienen varios para mirar, es esperable que en setiembre estén tentados de asociarse a uno u otro. Está por verse.

El problema de los tipos de cambio afecta a todo el mundo incluyendo la rastra del gaucho, conocedor del mundo, pensador y economista Inodoro. Es así como en una conversación con Mendieta:

Mendieta: *“¿Qué anda haciendo, don Inodoro?”*

Inodoro: *“Estoy viendo a cuánto se me cotizáu la rastra en el mercáu cambiario.”*

Inodoro: *“Me cacho....Bajó la corona sueca.”*

Mendieta: *“¿Y ande consiguió chirolas de un país tan poco limítrofe, digo yo?”*

Inodoro (bajando la voz): *“¿Uste ha sentido hablar de la Ingrid Tulin? Guenocuando no ande cerca la Eulogia le cuento.”*

Como siempre, la inflación de AGOSTO (2023) y otros indicadores asociados:

Tratando de ser objetivo y mostrando diversos índices para comprender mejor este problema sin mengua.

Comentarios y sugerencias:

Con el diario del lunes. Leer con tranquilidad y en algunos casos, como los gráficos pueden resultar densos, paciencia, porque aclaran los párrafos y dan cuenta de información de varios años. Tratamos de analizar la inflación desde varios puntos de vista e incluso abusando de gráficos.

Fuentes:

Los IPC son los publicados por los Organismos Provinciales de Estadística 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. El Grito es el título de cuatro cuadros del noruego Edvard Munch. INODORO PEREYRA. El Renegau. 06. Roberto Fontanarrosa. Planeta. Buenos Aires 2013.

Algunos números de distintos IPC, dólar y dólar CCL. Cuadro: No afloja la brecha.

Completamos la información de hace unos días, incluimos datos del mes agosto 2023.

Inflación del mes de AGOSTO 2023, dólar, CCL y Riesgo País: VARIACIONES %				
	Mes	Acumulado 2023	12 meses	
Indec Nacional	12,4	80,2	124,4	General
	15,6	90,2	133,5	Alimentos
	15,3	85,3	127,8	Salud
Ciudad BsAs	10,8	79,8	127,3	General
	12,5	84,3	130,3	Alimentos
	10,8	70,3	103,7	Salud
Córdoba	12,15	77,67	119,91	General
	16,59	93,56	137,51	Alimentos
	8,53	74,57	115,66	Salud
Mendoza	12,2	75,7	118,8	General
	14,0	87,0	124,8	Alimentos
	20,0	95,0	145,1	Salud
San Luis	14,9	78,2	120,3	General
	20,5	96,8	138,8	Alimentos
	13,1	82,8	125,5	Salud
Santa Fe	12,5	79,3	122,7	General
	15,4	89,9	133,8	Alimentos
	13,3	80,3	122,3	Salud
PROMEDIO	12,5	78,5	122,2	General
	15,8	90,3	133,1	Alimentos
	13,5	81,4	123,3	Salud
Valor dólar promedio mes \$	321,6			
Valor dólar CCL promedio mes \$	683,7			
Dólar Oficial Prom. Variación %	20,9%	86,5%	137,8%	
Dólar CCL Prom. Variación %	29,5%	104,5%	135,4%	
Brecha CCL/Dólar Of. Prom.%	113%			
Promedio Riesgo País	2.055			
	2,1%	-7,3%	-15,0%	
Tasa Política Monetaria Nominal Prom.	109,4%			
Variación Nominal	12,8%	45,9%	69,9%	
Tasa efectiva anual base prom. Mes			185,0%	
Conjeturas de inflación: a diciembre 2023	Oficial	REM	Repet. 2022 Indec NG	
	60%	169,3%	94,8%	
Diferencias: Indec y Ciudad no incluyen Bebidas alcohólicas en Alimentos. C. Bs As Nueva Canasta				
Brecha cálculo valor del dólar mayorista promedio mensual y el valor del CCL prom.				
Fuentes: Indec, Organismos Provinciales, BCRA.				

Una comparación empírica: Tipo de Cambio Oficial, Implícito, CCL y Riesgo País: Se aleja el implícito. ¿Vanas comparaciones?

Simplemente, para comparar puntos más elevados en los años recientes del Riesgo País: junio de 2013 (1.223), en el gobierno de CF; noviembre de 2019 (2.336), en el final de MM; y abril de 2020 (3.803), en el de

AF. En la actualidad (2023 **agosto**) 2.055, subiendo y bajando en esas alturas. En tanto el menor Riesgo País se ubica en los finales del 2017, y luego el panorama fue otro como se puede seguir en el gráfico.

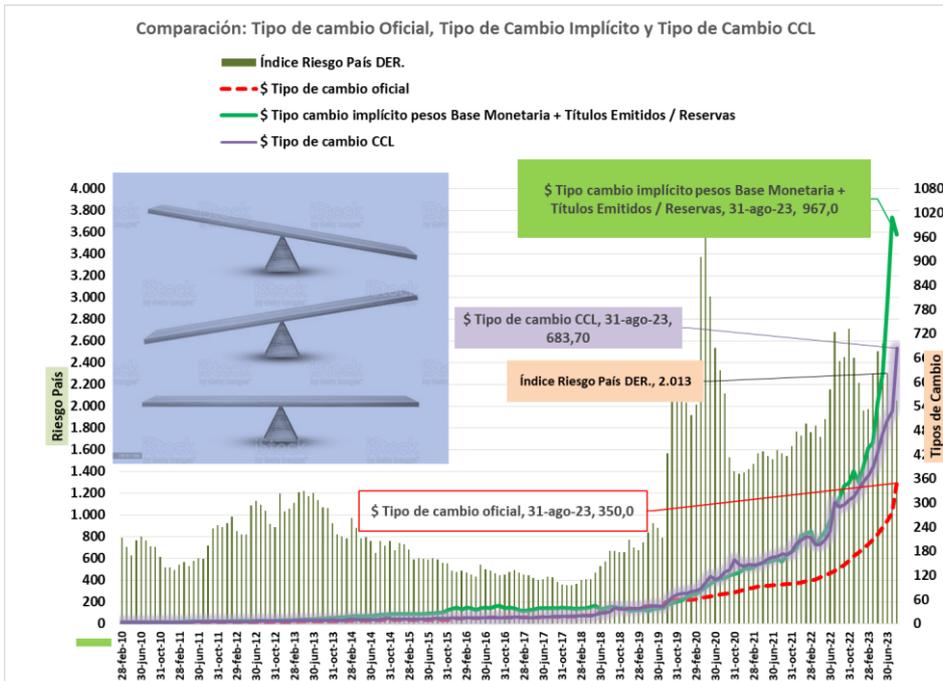
Se puede observar, el Tipo de Cambio **Implícito** se encuentra en la actualidad en valores por encima (bastante) del dólar CCL. ¿Por qué? Por las acciones del BCRA, esto se modifica mes a mes. Pero la fenomenal alza de Títulos Emitidos y la reducción de las Reservas, permite la afirmación anterior. El BCRA acumula deuda cuasifical (por títulos emitidos) y eso consolida la abultada diferencia. En su momento el acuerdo con el FMI achicó la diferencia entre el dólar **implícito**, el **tipo de cambio oficial** y el **CCL**. Pero es altamente dinámico y el movimiento a es juntarse por lo menos el primero y el tercero. Pero no siempre ocurre y hoy menos. Lo cierto es que desde junio 2022 se fue agrandando la brecha en el Implícito y el CCL. ¿Por qué? Seguramente por los problemas de las Reservas. Pero también se agranda la brecha entre el dólar oficial y el CCL. Sobran brechas. ¿Alguno tiene en su cabeza un dólar de \$ 1.000?

La inflación como telón de fondo es tozuda sigue sumando puntos como si nada ocurriera o mejor dicho como si todo ocurriera. Pero **agosto** fue un mes que no alcanzaron los alambres para atarlo, voló el tipo de cambio oficial y voló la inflación y voló el implícito que alcanzó los \$ 967. O sea voló todo.

De estas relaciones no surge ninguna ley, pero sirve como evidencia empírica por lo menos en la actualidad, y digamos que desde mayo del 2019 se viene observando cierta correlación o asociación entre el **dólar CCL** y el **dólar implícito**. En los meses recientes se fue perdiendo lo anterior.

¿Qué se puede decir? Complicado por la diferencia entre el u\$s oficial y el u\$s CCL, que tanto le cuesta y desespera al BCRA. A lo anterior se suma el Riesgo País, en 2.055 puntos. Casi demasiado. Pero lo cierto es que para encontrar valores donde el dólar implícito superó el CCL, hay que remontarse a meses del 2018 y anteriores. Esto se puede seguir con detenimiento en el gráfico, como también cuando ocurrió lo contrario.

Recordar la definición del **dólar implícito**: "Base Monetaria + Títulos Emitidos por el BCRA / Reservas Brutas", las fuentes son los Balances Semanales del BCRA. Si a las Reservas Brutas le extraemos fondos y jugamos con la Reservas Netas, otro sería el cantar. Pero hoy el dólar implícito parece que se toma una revancha y se distancia.



Tres conjeturas para el 2023: REM, IPC 2022 para repetir y Oficial Propuesto 2023. Veremos qué ocurre finalmente en diciembre 2023. Mucho esfuerzo para alcanzar el 60 % oficial del Presupuesto. ¿Ya olvidado o fantaseando una deflación?

Aclaración: Utilizamos el promedio mensual de los IPC del Indec, Ciudad de Buenos Aires y Provincias, como se presentan en el cuadro inicial. Se superaron cifras de años anteriores en esta aproximación en términos interanuales, o sea **agosto 2023 / agosto 2022**. Es decir, un panorama muy complicado como balance de **12** meses y seguramente en los siguientes del año 2023, aparecen ahora las consecuencias de post PASO y aparecen las luces de la elección General. Pero lo cierto es que desde enero 2022, crece y crece la inflación sin parar, salvo en pocos meses se tomó un descanso, no referimos a la variación mensual.

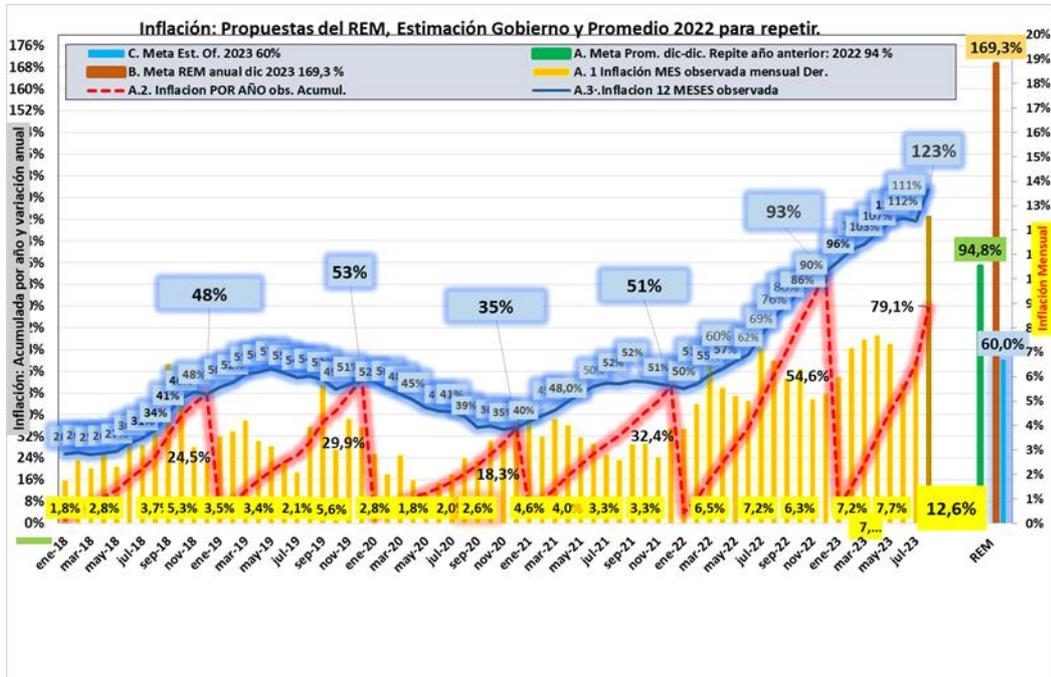
Ver con atención el gráfico por cuanto permite seguir con una sola mirada los valores anuales (**12 meses azul**), las variaciones acumuladas en cada año (**2022 roja punteada**), los porcentajes **por mes (ocre)** y tres conjeturas. No es fácil predecir en Argentina y por si fuera poco la invasión de Putin a Ucrania que algún efecto causó y sigue causando y ahora post PASO y las consecuencias posibles en la general.

Recordemos, se cierra el año 2020 con una inflación del 36 % a/a y el 2021 con el 51 %, el 2022 con el 93 %. Esperando el 2023 completo, por ahora el interanual sigue la carrera superando el 100*100. Como dijimos al inicio la variación promedio interanual no da treguas, sin logros evidentes para la contención por el momento. Para ejemplo contamos con la inflación de **abril 23** del 7,2 %. Tremendo valor y una espina clavada. **Pero algo ayudó julio 23 con una pequeña reducción. Pero en agosto los números aparecieron llenos de espinas y con un porcentaje tremendo de crecimiento.**

Se van viendo las variaciones necesarias a partir del mes de enero para cumplir con las distintas propuestas conocidas: **(1) Presupuesto Nacional proponiendo 60 %**, **(2) REM 169.3 %** (Relevamiento Expectativas de Mercado BCRA) y **(3) Promedio del Último Año o sea del 2022 con el 94 %**, no siempre (las conjeturas) fueron las más acertadas. ¿Pero se podría conjeturar mejor dada la alta volatilidad? No. Y con elecciones en el horizonte menos.

Para el año imaginamos un tipo de cambio no anclado (devaluaciones sostenidas en los meses por delante, pero el ministro insiste en sostener el valor actual hasta noviembre), servicios (agua, electricidad, gas y otros)

con aumentos y solo falta ver cómo se irán comportando los precios, especialmente los alimentos bajo control, congelados, cuidados, sugeridos que proponen las autoridades que encabeza Massa y obviamente las discusiones paritarias. Todo reiniciado luego del Post PASO. Panorama totalmente abierto y destemplado para el 2023. Pero como veremos en otro gráfico, el **impacto del aumento del dólar oficial fue inmediato en los precios, no siempre ocurre esto.**



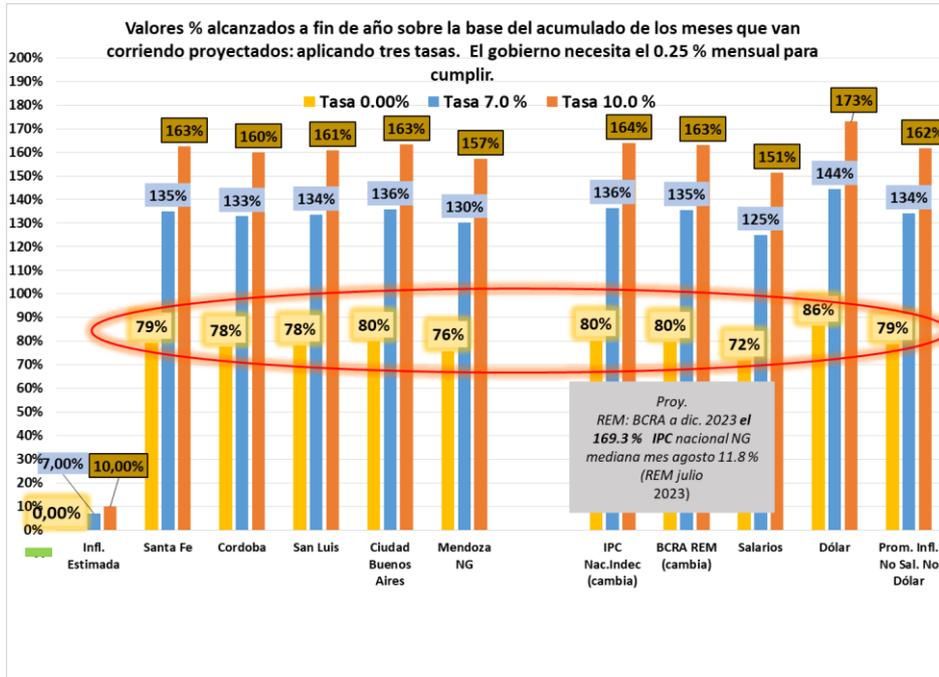
Conjeturas sobre 3 tasas de crecimiento. ¿Qué aumento necesita el gobierno para cumplir lo que propone? ¡El 0.25 % mensual! ¡Pajarito!. O alrededor del 1 % en 5 meses.

Otras conjeturas sobre la base de incrementos posibles. Responde a la pregunta: ¿A cuánto ascenderá la inflación en el 2023 con aumentos del 0.00 % o 7.0 % o 10.0 % mensual? sobre la variación de precios observada en el primer mes del 2023 y luego acumulando los siguientes. Entonces mirando el final del 2023 conjeturado se recomienda seguirlo con cuidado.

Los valores 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 último con un estimado para **agosto** de 2023. Ninguna novedad por cierto ya que este tríptico lo llevamos como mochila. Los salarios se van ajustando en cierta paridad con los precios. El panorama que supone el ministro Massa es de recuperación, se verá al final del año. Por nuestro lado estimamos **agosto** con un aumento del 10 % en los salarios.

El dólar oficial (promedio mensual del mes) proyectado termina de empardar con los niveles de valores IPC y está por verse el camino que transitará el BCRA durante lo que resta del año. Recordemos que estamos siempre considerando el **dólar oficial mayorista** para operaciones de exportaciones e importaciones. Pero se puede observar que el BCRA levanta la mira (devaluaciones) en los últimos meses con **agosto** pegando un fuerte salto. Suponemos que va a seguir una senda siguiendo las variaciones de los precios mensuales, el alza se observa, especialmente en mayo, junio, julio ni que decir de **agosto**.

Para el 60 % anual que propone el gobierno, en los 4 meses del 2023 que restan los precios deben rondar un alto % mensual negativo. ¿Qué ocurrirá con el dólar en el 2023 y los otros precios? ¿Cumplirá el gobierno con lo propuesto? Suspenso y temblor. Pero ya tenemos algunos números post PASO.



Dos indicadores pesados y para pensar: Índice Nivel General (NG) y Alimentos. Impresiona.

Nivel General:

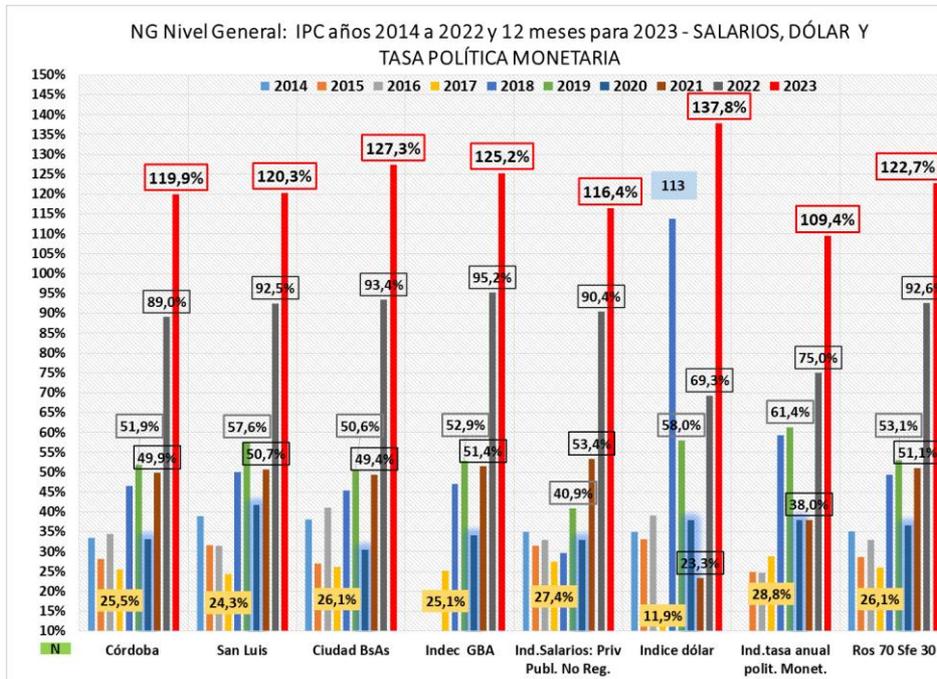
Anual: Impresiona el gráfico. El acumulado de los últimos 12 meses supera los anuales de los 9 años anteriores. ¿No es mucho? ¿Qué pasa con los precios en el **CAPÍTULO NIVEL GENERAL (NG)**? Específicamente nos referimos al Nivel General, acumulando 12 meses para el 2023: Observar especialmente 2017 y 2021, fueron años donde los salarios superan o empatan a los IPC y al dólar. Este último se mantuvo fuertemente apreciado (el peso) y alcanzó una variación de solo CASI LA MITAD % de la inflación en ambos años, o sea muy por debajo del promedio de precios. Historia ya muy conocida y repetida, suele tener que ver con horizontes políticos, recordar las elecciones legislativas del 2021. El 2023 (acumulando 12 meses) está luchando (la inflación) y superando brutalmente todos los porcentajes de años anteriores.

La Tasa Política Monetaria alcanza el 110 %, aumenta en el mes respecto de los años 2018 y 2019, por lo visto los saltos dependerán de la inflación y de las políticas aplicadas para su contención. El BCRA trata de contener con esto la huida al dólar. Y en **agosto** le dio un nuevo pique. El dólar, con un piso del 137 % (incremento a/a), rompió con la marca del 2018 que era el aumento más elevado en los años recientes o sea la mayor devaluación y se mantuvo un buen tiempo, pero el 2023 vino a arruinar eso y lo supera.

Los índices de precios del NG logran entre el 128/120 %, con Indec Nacional y IPC Ciudad Buenos Aires elevados. El promedio de varios IPC es de alrededor del 123 %. Los indicadores, el dólar oficial, el dólar CCL, la tasa de política monetaria y el IPC promedio con porcentajes de incrementos algo divergentes. Ver el cuadro inicial y el grafico, pero los aumentos en el mes finalmente no fueron dispares. Todos en la altura.

En danza el Presupuesto 2023 con una proyección del 60 %. Las autoridades no pierden el optimismo, duro esfuerzo deberán realizar en los 4 meses que restan.

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 absolutamente no. Veremos finalmente qué ocurre en el 2023 con las discusiones abiertas (post paso), por el momento algunos puntos abajo. Los no registrados perdedores. Hoy la situación económica del País está en un proceso complejo con fluctuaciones fuertes, también la inflación da pelea en todas las situaciones. No será liviana la tarea del equipo de Massa, mirando el 2023 electoral.



Alimentos y Bebidas. Anual.

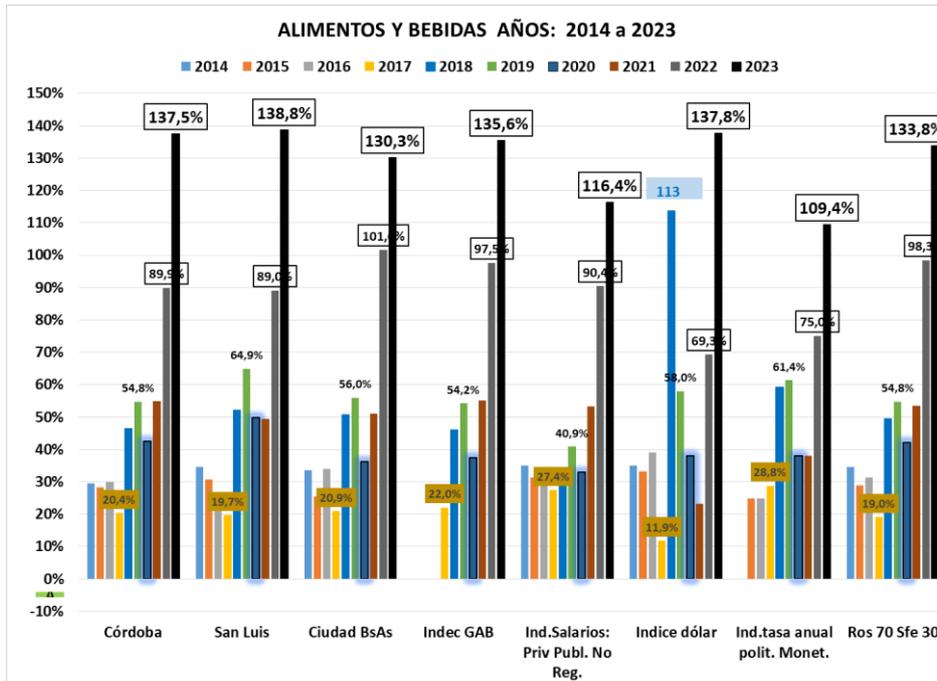
Alimentos: Recordamos el año 2022 elevado, pero ahora caminamos el 2023 con pasos muy rápidos.

Acumulando 12 meses en Alimentos y Bebidas en el 2023 (**agosto 2023 / agosto 2022**) y para los anteriores años, calendario completos. Con una variación del dólar en 12 meses del 137 % como señalamos en un gráfico anterior. Los porcentuales de los Organismos de Estadística presentan alguna diversidad pequeña en el Capítulo Alimentos, entre el 137/130 % para el año, superando el Nivel General. Los porcentuales del cierre del año están (**hasta agosto**) por encima de los anteriores. Algo así como que estamos en el peor de los años recientes. Lo que pinta finalmente para el 2023 apunta a ser un año de "aquellos". Pero siempre se puede ser un poco optimista, algo se vio en junio y en julio. Pero el post PASO rompió todo lo anterior.

Se verán entonces las acciones del gobierno para atemperar esto. El promedio de los Organismos ronda el 134 % anual, evidentemente un alto valor. Ver cuadro inicial.

Alimentos y Bebidas en **agosto 23** en el a/a observó porcentuales similares entre los organismos, expuesto tanto por el Indec como por los Institutos Provinciales.

Pero el acumulado se hace sentir como lo mostramos en el gráfico. 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. Historia repetida.



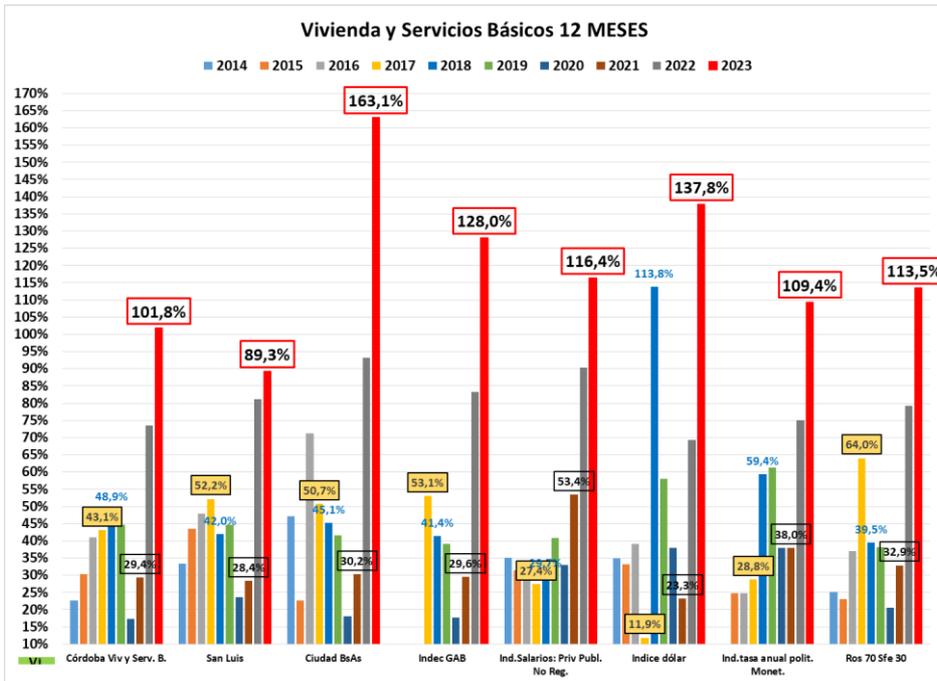
Vivienda y Servicios Básicos: Largaron.

El índice del Capítulo Vivienda y Servicios Básicos era “casi” mayoritariamente superior al dólar oficial. Pero siempre aparece **un agosto**. Algo parecido se podría adjudicar a la tasa de Política Monetaria como se observa en el gráfico. Pero no en todas las Provincias. Los salarios se acercan y también la mayoría de los restantes Capítulos de los IPC. Está claro que empiezan los organismos a registrar los aumentos especialmente en electricidad, gas y agua, se nota en este mes y seguramente en los siguientes la dispersión que se observa se ira achicando. El FMI mira con cariño este capítulo y realiza recomendaciones. En este Capítulo se concentran servicios con una ponderación importante en el índice.

Será un Capítulo a seguir con atención en los próximos meses. ¿Por qué? Estos precios salen de su letargo y entonces impactan. En el horizonte las decisiones planteadas para el 2022 implican que los aumentos vienen marchando y se extienden a todo el 2023. En el acumulado de 12 meses resultan DIFERENTES los diversos Índices de los Organismos Estadísticos, producto de que algunos servicios tienen representación provincial y su impacto en los precios difiere en los meses, pero ninguno se aleja del promedio aunque algunos pican en punta como el caso de la Ciudad de Buenos Aire, el Indec del GAB y Santa Fe. Agregan complejidad las prestaciones de empresas de las Provincias, por ejemplo el agua y electricidad. Eso de por sí genera ruido o mayores dificultades a la hora de resolver los aumentos.

En un gráfico anterior mencionamos que el año 2017, época del gobierno anterior, fue el único con resultado real de los salarios. También debemos incluir que se presenta como el período donde **las tarifas se incrementaron fuertemente**. Podemos también recordar el 2021, pocos aumentos en las tarifas, recuperación del salario y el peso apreciado (dólar barato), con elecciones en el horizonte pero no le alcanzó al oficialismo.

Hoy por hoy son parte de las discusiones políticas y están al tope en las noticias. Como decimos es de esperar que el 2023 siga en esta línea.



¿Qué ocurre con el Nivel General del mes?: Dólar picando muy cerca de los IPC.

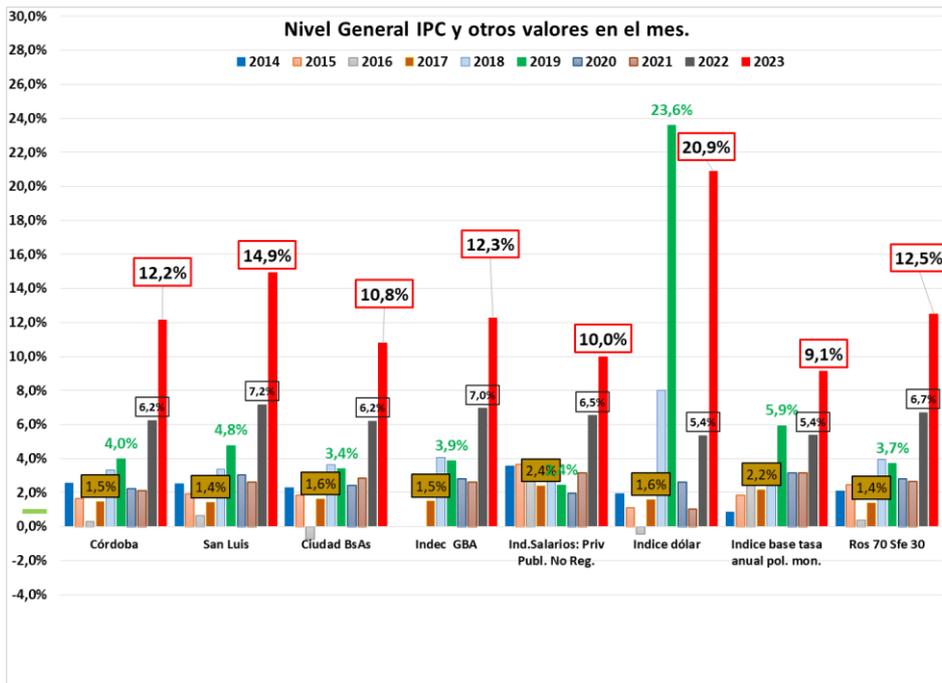
En **agosto del 2023** el dólar dio una fuerte nota, supera la inflación. El aumento promedio (dólar) fue del 20.9 %, en tanto la inflación promedio rondó el 12.5 %, en algunos casos individuales un poco más.

Se verifica que la mayoría de los IPC en el Nivel General dan cuenta de porcentajes de aumentos relativamente similares. En este mes los porcentuales varían entre el 14 % y el 12 %. En el 2023 se observa un crecimiento superior a los meses de **agosto** de años anteriores. Recordemos julio/agosto 2022 cuando renuncia Guzmán, dura 3 semanas Batakis y asume Massa. Cartón lleno.

¿Pero qué ocurrió con los índices de precios en los distintos IPC analizados con aumentos inferiores al dólar? En **agosto 2023**, el NG promedio resultó algo **MAYOR** a lo esperado en las conjeturas previas. El Nivel General oscila entre el 12.5 % para Santa Fe; 12.4 % para el Indec Nacional; 10.8 % para Ciudad de Bs As; 12.15 % para Córdoba; 14.9 %, para San Luis, y 12.2 % para Mendoza. Valores parecidos y elevados. Los aumentos del mes en el Nivel General se concentraron en diversos rubros especialmente de los Capítulos: Alimentos, salud y Esparcimiento.

¿Qué ocurrirá finalmente en los próximos meses? Queda claro que los precios continúan muy nerviosos. Ahora alrededor del 12.5 % promedio, con el dólar que despierta y con los servicios que caminan. Todo por ahora y mucho más en el horizonte del 2023.

Pero observemos que en agosto 2023 a diferencia de lo ocurrido en agosto el 2019, los precios no esperaron nada para aumentar. Esto se llama velocidad de respuesta o efecto simpatía en el lenguaje militar.



¿Alimentos y Bebidas en el mes? Precios congelados y cuidados. Alzas algo atenuadas en el mes.

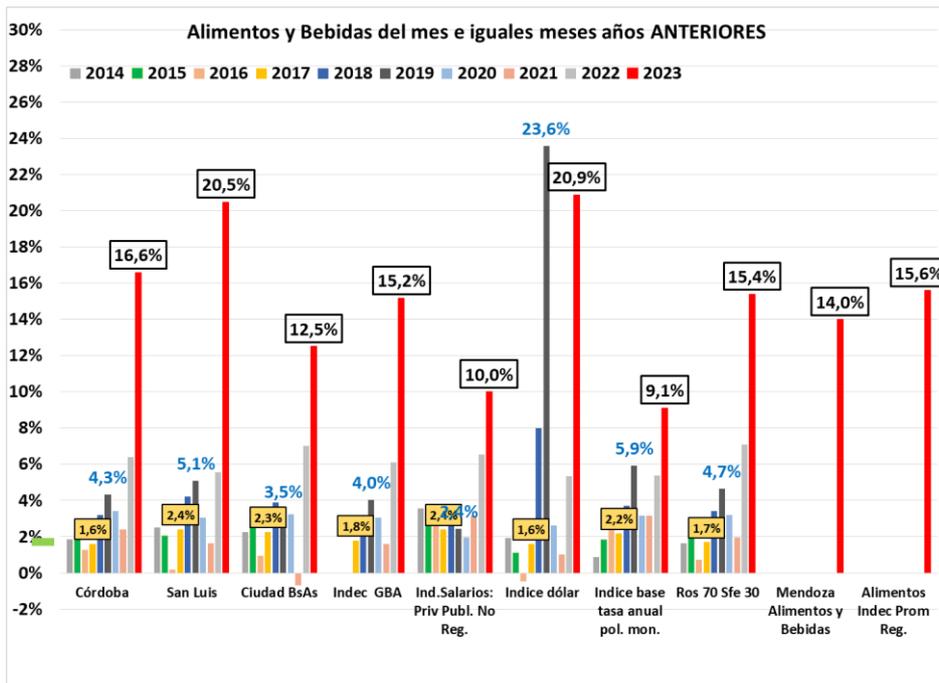
Alimentos siempre sostiene y mantiene aumentos, y eso altera los bolsillos, destempera los ánimos, aumenta la presión y el colesterol. Este mes **Alimentos** la intranquilidad, acelero las expectativas y resultó superior al Nivel General. Es usual. Pero ya tenemos el post PASO y los precios se desplegaron en agosto y acechan.

Se observan pocas diferencias en los aumentos de componentes del Capítulo que dan cuenta los Organismos de Estadística. En el **mes agosto de 2023** los valores de los diversos IPC observan pocas dispersiones, siguen volando en las alturas. A pesar de los precios cuidados, congelados, ampliados y otras medidas.

¿Se puede presumir que los aumentos futuros serán "bastante" similares si se impone la inercia actual? Sí, como primera respuesta. Luego como segunda dependerá de las acciones del gobierno y como tercera de las difusas expectativas que son difíciles de meter en un índice. Debemos agregar la sequía que seguramente arrastra ruidos adicionales. Pero también por delante el congelamiento, se supone que algún efecto tendrá, es lo que esperan las autoridades de economía. Pero ya convivimos con el post PASO. Se verá en los meses próximos el impacto de la política de precios, de los cambios que se puedan introducir y otros ruidos....políticos.

Las razones para que ocurra lo que denominamos inercia en Alimentos son múltiples, dólar, logística, déficit fiscal y otros, existe por si fuera poco alta volatilidad, algunos precios se adelantan y se anticipan a otros, que luego los siguen. Ninguno se quiere quedar demasiado rezagado. Los principales aumentos del Capítulo Alimentos fueron azúcar, carnes, repostería, verduras y otros productos que incrementaron precios por encima del promedio del Capítulo. El gráfico tiene el valor de presentar las comparaciones de iguales meses de años anteriores.

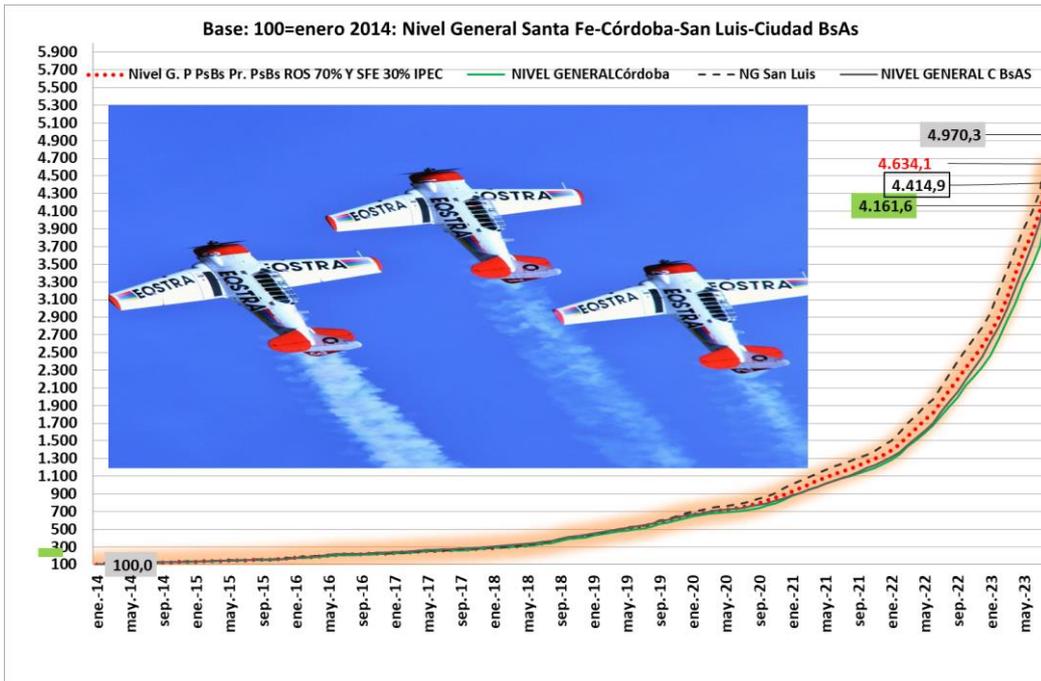
Se destaca notoriamente este **agosto del 2023** respecto a los de años anteriores, compite con todos y con grandes diferencias. Es aplicable el mismo comentario del punto anterior, al aumentar el tipo de cambio oficial en agosto, los precios ni lo pensaron y brincaron inmediatamente.



Comparaciones Nivel General Base 100 = enero de 2014. Los precios vuelan.

Como se puede observar, los recorridos del Nivel General de los IPC analizados son muy parecidos. 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 el agua y la electricidad, pero no pueden cambiar la tónica general. Da la pauta 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 5.000/4.200 % es parte de una saga siempre presente desde hace muchos años. Pero el problema es que nos acostumbramos a convivir con esta alta inflación, y por lo visto no aparece ningún antídoto. Para que se tenga una dimensión comprensible significa que en los 116 meses transcurridos **desde enero de 2014 la inflación promedio mensual fue del 3.4 % algo así como que en los 9 años mensualmente producimos una variación de precios que la mayoría de los países lo hacen anualmente. Estamos volando y volados y acelerando.**



Comparaciones de Alimentos y Bebidas base 100=2014. ¿Peor?

Otro tanto se puede decir del Capítulo de Alimentos y Bebidas. Los aumentos desde el 2014 oscilan alrededor del 5.100/4.600 %.

Se pueden buscar frases adecuadas, pero queda claro que a la inflación la construimos con soltura. Si hacemos una comparación similar al punto anterior y considerando a San Luis la inflación mensual en los 115 meses es de 3.5 %.



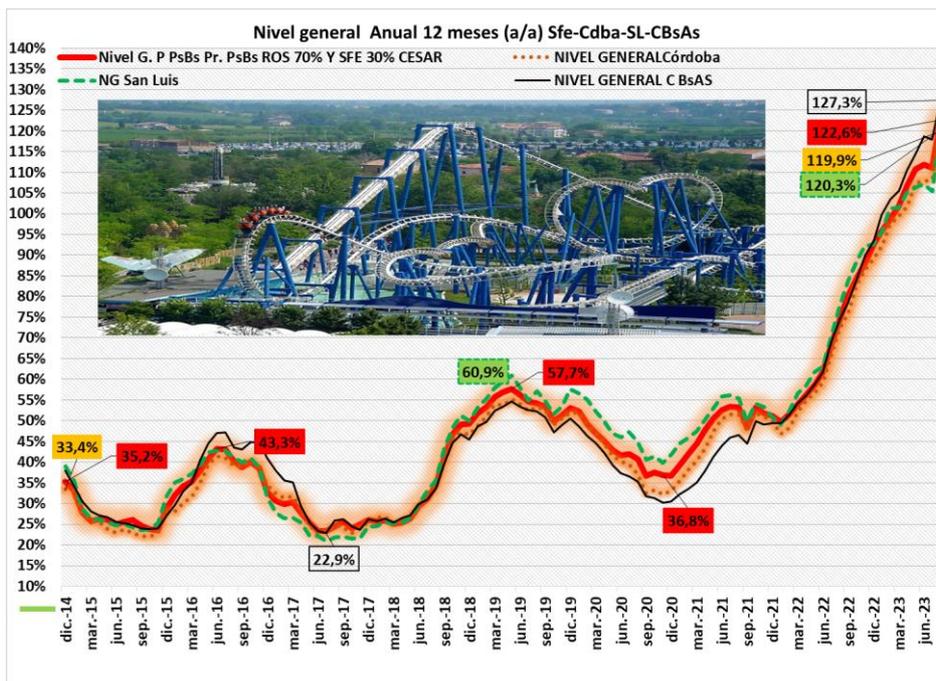
Comparaciones del Capítulo General y Alimentos en términos anuales:

El camino sinuoso y peligroso de los índices anuales NG Nivel General (12 meses). Las diferencias cuando se presentan en los meses anteriores, se asientan en los impactos y ajustes en servicios, algunos provinciales y también en la volatilidad y en el diablo que siempre mete la cola. El recorrido del NG sigue con bastante fidelidad las variaciones bruscas del tipo de cambio. Pero también por momentos pareciera que la inercia se impone o son otros elementos los que intervienen en la multicausalidad de la inflación. Se le puede poner otro nombre.

El nivel más bajo de precios en los años recientes se obtuvo en el 2017 con un peso fuertemente apreciado (dólar más barato), pero aclaramos que el 23 % anual "no es moco de pavo" ni una marca para pasar a la historia. Podríamos decir que es la trinchera de la inflación inercial.

Lo que muestra con claridad el gráfico es la alta volatilidad junto a porcentajes elevados, así es como se alcanzó entre el 50 y el 60 % en mayo del 2019. Pero ocurre que ya superamos esa marca y la diferencia es marcada, la duplicamos actualmente. En todos los meses desde 2022/2023 la curva a/a marcha rápidamente para arriba. ¿Seguirá esta tendencia? Los pronósticos son similares y mayoritariamente coincidentes en el ascenso.

¿Cuál será el límite? ¿Cómo operará el congelamiento y los controlados? ¿Que será del 2023? ¿Qué será de nosotros? ¿Cómo impactara la General en un año electoral? ¿Qué ponderaran en su cabeza los electores? ¿Qué dice el FMI? Por lo visto aporta fondos y recomendaciones. Pero agosto 23 es para el olvido.



Alimentos y Bebidas anual:

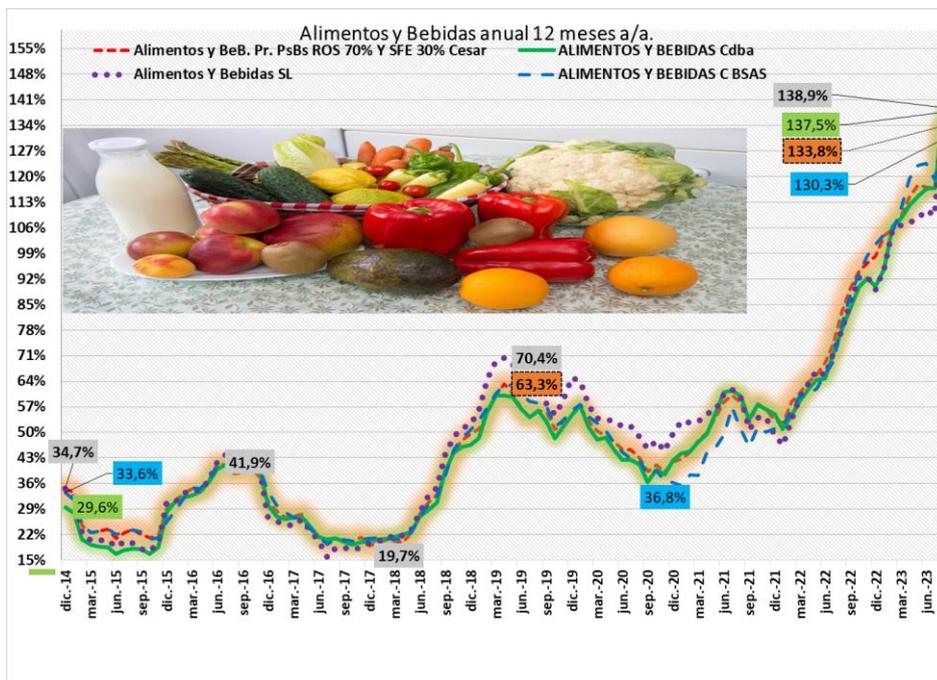
Los doce meses del 2022 con un promedio del 95 % interanual (**diciembre / diciembre**) como se muestra en el cuadro. Pero el interanual **de agosto 23/agosto 22** supera ampliamente esa marca. El capítulo de Alimentos y Bebidas se presenta relativamente homogéneo en los índices considerados. En los tiempos recientes y con alta velocidad de movimiento, la convergencia sigue observándose entre los Índices de Precios.

Para tener en cuenta, las **devaluaciones** producidas en los inicios del 2014, en el final del 2015, a principios del 2016 y en los primeros meses del 2018 y, parcialmente en el 2019, arrastran necesariamente a altos niveles el CAPÍTULO de mayor ponderación en las canastas utilizadas. Pero agosto 23 acelera.

Pero insistimos el dólar oficial no genera “siempre” los ruidos anteriores. Existe la brecha y seguramente el dólar “expectativa - ccl”, pero no tenemos la menor de su fugacidad ni cómo impacta en los precios. Pero ahora empezaremos con contabilizar el dólar post PASO y esperando la General, agregando sordos ruidos.

El nivel alcanzado en el mes supera el Nivel General y ronda en promedio el 137 % / 130 %, sin mayores diferencias. También observamos un cambio muy claro en la tendencia, apuntando la curva a la suba. Es una piedra en el zapato desde hace muchos años.

¿Congelamiento, como se verá? **agosto** trajo un aumento respecto el mes anterior mayor a lo que veníamos observando. ¿Cómo siguen los meses siguientes del 2023? ¿Cuáles nuevas medidas adoptará el gobierno? ¿Las elecciones Generales? Demasiado preguntas, sin respuestas claras.



Inflación, salarios, dólar del Banco Central mayorista: Brecha. Base enero 2004 = 100. Dólar superado por los Índices.

Muchas veces desde donde nos ubicamos para ver el horizonte se pueden mostrar diferencias. Por las dudas, siempre tenerlo en cuenta para no tragarse una "chicana", una curva o una grieta. Cuestión que no resulta en muchas oportunidades fácil.

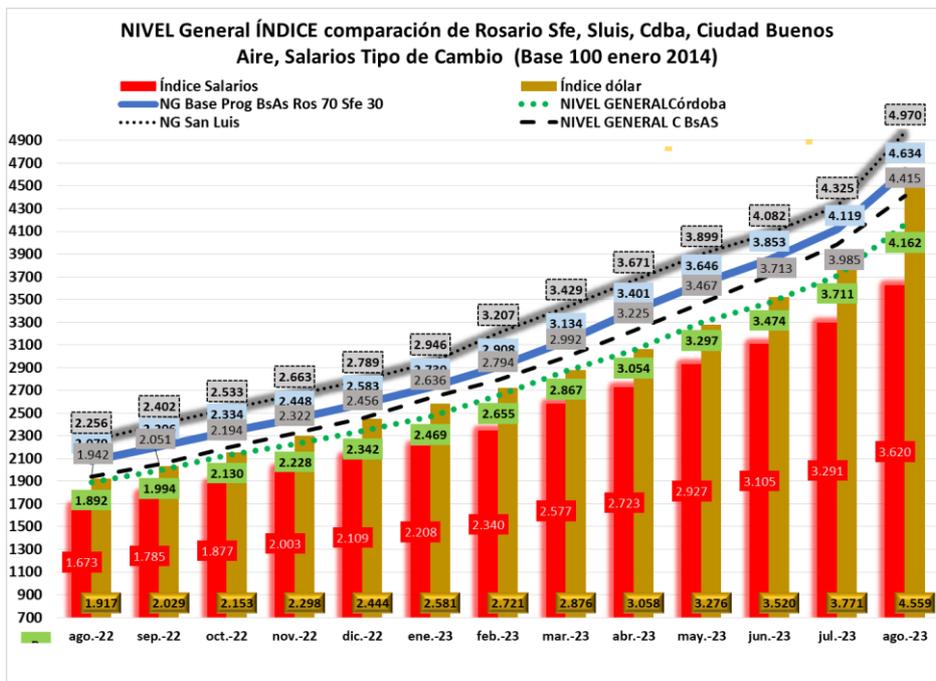
Recordemos que en mayo del 2018, el dólar supera los índices de precios, y esto en la actualidad sobre la base 2014=100 se fue perdiendo. La ventaja acumulada (con la base 2014) fue quedando atrás, en el gráfico se puede apreciar. Siempre con el dólar oficial, el NG de San Luis lo supera, lo supera el índice de Santa Fe y el de la Ciudad de Buenos y otros, **esto que narramos es hasta julio**. ¿Qué viene después? Se observa en los meses recientes una recuperación del dólar oficial, y ponemos el acento en **AGOSTO**, la fuerte devaluación permitió al dólar acercarse nuevamente a los IPC. La pregunta es ¿Por cuánto tiempo? Dos respuestas posibles, si el dólar queda congelado en setiembre y octubre es probable que volvamos a contar la historia de los de IPC superando al dólar.

Los Salarios acompañan a los IPC y en la actualidad pareciera que está ocurriendo una especie de cláusula gatillo y de indexación permanente. No podría ser de otra manera según lo determina el gobierno con estos niveles de inflación y siguiendo las palabras de funcionarios, las paritarias deberían superar a los precios. Pero estamos hablando especialmente de los registrados. Suelen ser más expresiones de anhelo que un plan y el final del año 2023 contendrá dudas y sorpresas. Las paritarias adelantadas (post paso) corren fuertemente los niveles y la Elección General a la vista pone más tensión. El 2023 electoral que queda delante será peliagudo.

Como se observa, la marcha de la inflación es relativamente similar en los diferentes indicadores de precios de los institutos de Estadística. El salario queda por debajo tanto en el mes de diciembre del 2019, como en diciembre del 2020 y 2021. Estamos **estimando agosto** del 2023, pero sigue un paso atrás.

Teníamos hasta **agosto del 2019** el recuerdo del último gran salto devaluatorio en pleno proceso electoral, provocó un sacudón en la economía. Pero por la visto con la historia circular en agosto 2023 lo repetimos. Pero además la devaluación diaria y el agregado de varios “dólar soja” trajeron otros ruidos.

Conclusión: Los precios miraron el dólar oficial y pegaron el salto en agosto. O sea un problema. ¿Cuánto dura esta situación? ¿Mirando también el dólar CCL? ¿Que miran los vecinos? Por lo visto vienen de compras, chilenos, uruguayos y otros.



¿Qué ocurre en el acumulado del año? Esperando ahora el devenir final del 2023.

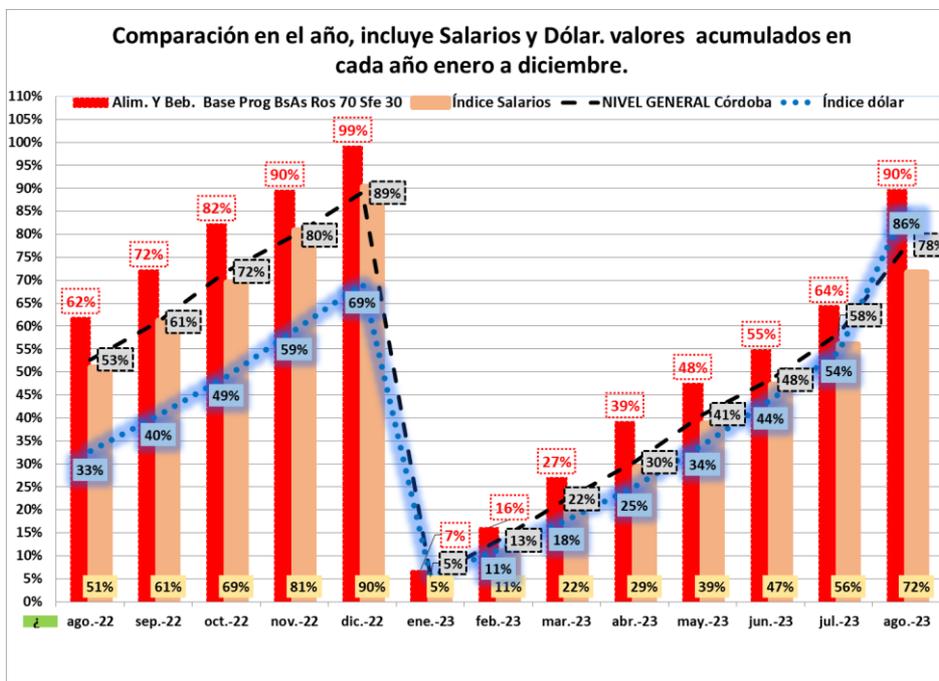
En nuestro apreciado gráfico, que acumula meses con los resultados de los precios observados a lo largo del año, y que cerraran en diciembre 23. Iniciamos el nuevo conteo de **los doce** meses del 2023. ¿Cómo se fue configurando Alimentos y Bebidas? Se presenta al gráfico con menos meses y números para que sea más claro y de paso se tranquiliza a algunos lectores críticos con el exceso de valores.

El acumulado **Alimentos y Bebidas** del **año 2019** asciende al 55 %, supera el Nivel General y resulta similar al Tipo de Cambio; en el cierre del **2020** alcanza el 42 % y supera al dólar. En el **2021** cierra el año con un valor acumulado elevado. Transcurrido el **2022**, **Alimentos** resultó superior al dólar acumulado (el oficial) y al Nivel General. En el **2023**, Alimentos acumula nuevas fuerzas y ya cuenta con **ocho** meses, su crecimiento parece tonificado mes a mes y aun faltando para el cierre del año, casi supera el anterior.

Los fundamentos los encontramos en los aumentos en diversos productos, y no todos al mismo tiempo. El dólar acompaña. ¿Cuánto influyó el dólar oficial en estos meses? ¿Y los otros dólares?

Por lo menos de enero a diciembre de 2022, se podría decir que el **dólar OFICIAL** no participó fuertemente en los incrementos tanto del Capítulo Nivel General como de los Alimentos pero siempre se mantuvo muy cerca, verlo en el gráfico. Pero no podemos medir el impacto de las dificultades de Importar, de los transables ni del dólar "expectativa" que suponemos existe bajo el ropaje de "**otros dólares**". En el 2023 el dólar intenta recomponer fuerzas y trata de empatar a los IPC, o sea acelerar las devaluaciones mensuales, en **agosto** eso ocurrió, todo dependerá ahora de cuanta devaluación el gobierno quiera incorporar mes a mes hasta fin de año.

El Capítulo de Alimentos y Bebidas es muy observado y sentido en los bolsillos. Los Salarios (estimando agosto 23 con aumento) quedan rezagados. Los interrogantes para el 2023 cuentan con el agregado electoral, no es poco para el año. Un año iniciado con internas y que finalizará con elecciones generales.



Mensual en menor plazo. Para observar detalles: 2022 y 2023. Cuánto durará lo que observamos.

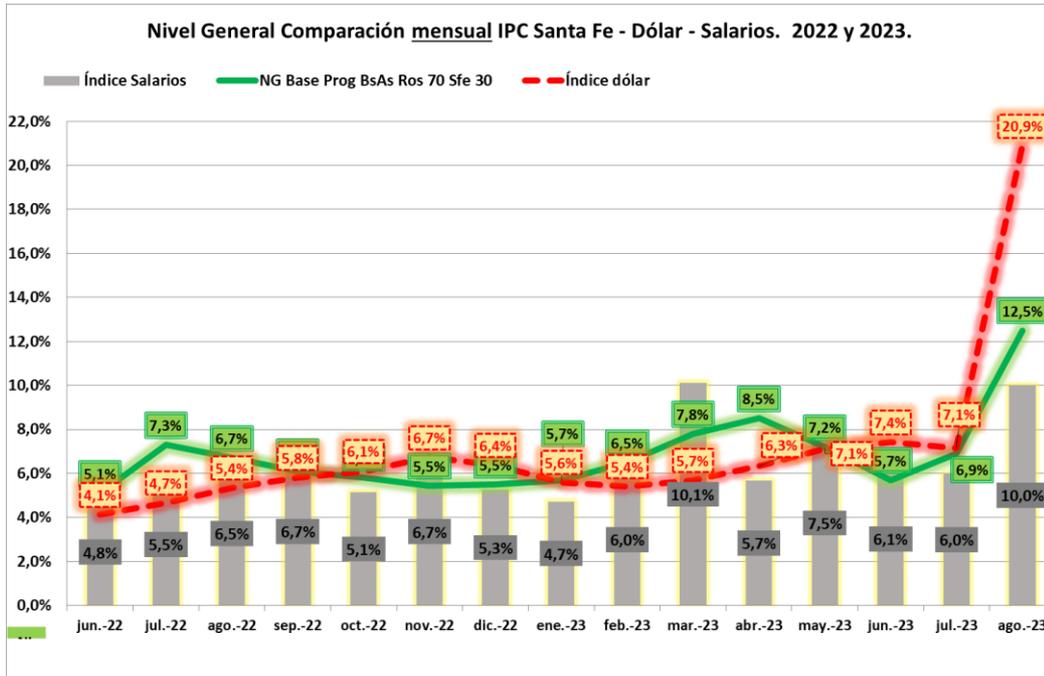
En estas variaciones mensuales el dólar, después de los saltos de años anteriores, reduce sus movimientos abruptos pero no su crecimiento y velocidad. Nos referimos al oficial mayorista exclusivamente. El "peso (dólar)" cierra el último mes 2022 depreciándose 7.1 % respecto del mes anterior, inicia el 2023 con valores algo menores, 5.6 %, 5.4 % y 5.7 % pero en **agosto** da muestra de un salto tremendo y supera el 20 %.

Se observa que desde enero de 2022 el dólar claramente detenta un sendero de suba. Siempre se encuentran explicaciones para las alzas y bajas, pero las mismas resultan fugaces. Se imponen las devaluaciones mensuales y por lo visto alza excepcional como la de **agosto**.

En este caso en los precios, recordemos que en el 2018 nos quedamos sin crédito y empezó a tallar el FMI; en el 2019 surgió el golpazo de las Paso, y luego la Elección General. Ahora tenemos la invasión a Ucrania, pero ponemos lo nuestro, siempre potenciamos los problemas, los propios y los que vienen de afuera.

La marcha del peso-dólar se aprecia en la línea cortada roja y se superpone con línea verde que corresponde a las variaciones del IPC Nivel General. En este caso tomamos el dato del IPEC Santa Fe, incluimos también los Salarios, estimando **agosto**. Evidentemente extraer conclusiones "tajantes" de estas variables no resulta sencillo. La más obvia, precios, inflación, salarios y dólar se alimentan recíprocamente.

¿Expectativas, demanda, emisión, historia? Pero ya con las anteriores parece suficiente. Y por si faltaban ruidos en el 2023, elecciones nacionales, provinciales y municipales, y tormentas en las internas. Ya con la General casi en el bolsillo.



Variaciones en 12 meses (interanual) y gráfico para agarrarse de los pelos:

Menor número de datos para observar detalles y no marearse con el gráfico, a pesar del cúmulo de curvas. En el año 2018, recordemos, el **dólar** resultó imparabile por la depreciación del peso y arrastró valores elevados en el 2019, pero muestra tendencia decreciente que culmina con la aplicación del **cepo** en los últimos meses y se extiende con ajustes duros en el 2020, 2021, 2022 y en el 2023 como hasta el momento y con mayor dureza.

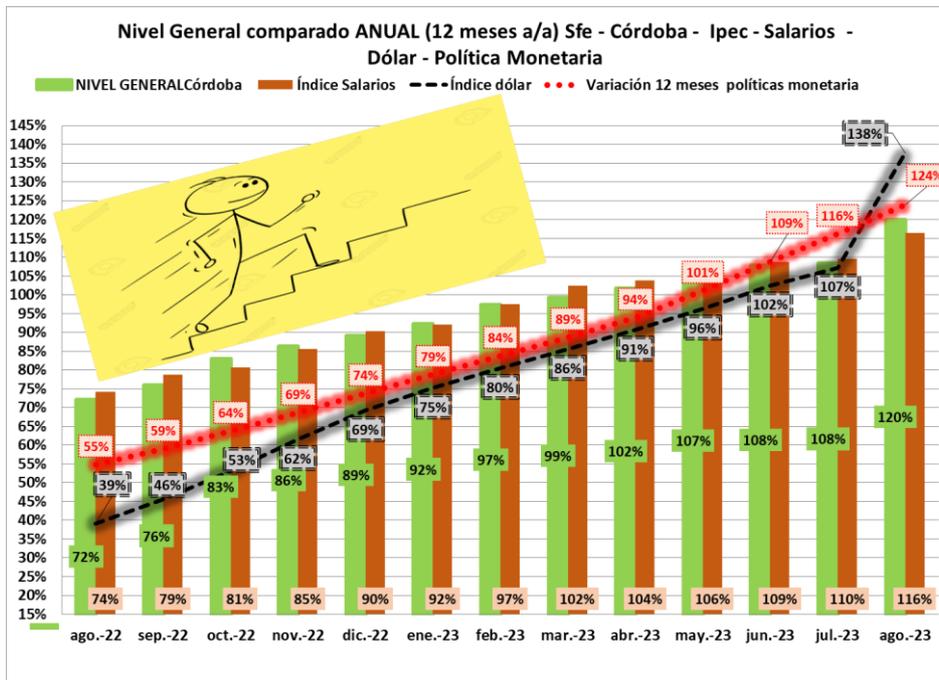
En el mes, por ahora se mantienen los bríos del dólar oficial. Sosteniendo ritmo devaluatorio diario. Post PASO con un aumento significativo en **agosto**.

Los salarios pudieron empujar parcialmente la inflación y acortaron distancia en varios puntos. En este gráfico utilizamos las variaciones de Córdoba con registros más o menos 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 de que el cepo resultó más eficaz que la tasa, por lo menos para evitar grandes fugas y seguramente debe ser más sencillo imponer el cepo que tasas en la estratosfera. Pero recientemente las autoridades del BCRA levantaron la tasa, ¿se acercan a la estratosfera? ¿Seguirán levantando la tasa?

El gráfico permite comparar los porcentuales **desde agosto 2022 a agosto 2023** mostrando subas. Sacar conclusiones y conjeturar, ¿sigue la suba de la tasa y del dólar? Parece que sí. Es una mezcla complicada,

dólar ahora no tan contenido, tasa de interés con movimientos, subiendo, salarios cercanos a la inflación con precios en alza. ¿Cómo se maneja semejante conjunto? Ahí está el huevo y no lo pise, Mendieta.



Índice del Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM del BCRA). Agregamos una variable:

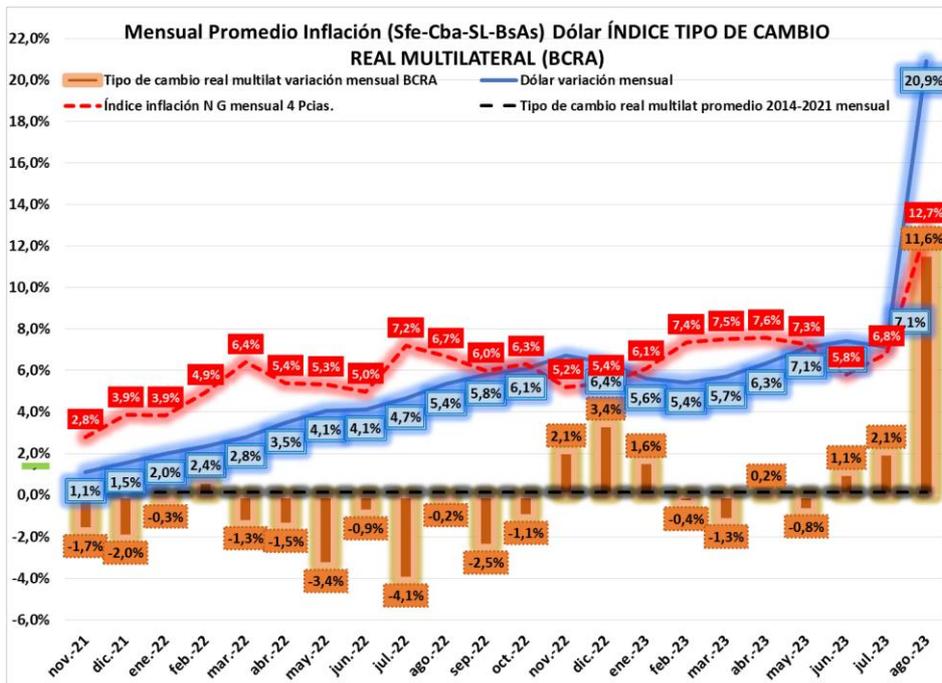
Menor tiempo. Acotamos la información mensual a los meses más recientes desde **finales 2021 al 2023**.

El ITCRM mensual se observa con más claridad, **especialmente el promedio** (línea punteada negra) del período 2014/2023, apenas superior a 0, pero positivo.

Agregamos esta variable de suma importancia en base al Índice del Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM del BCRA), barras mensuales de color ocre y tiene fuerte incidencia en las exportaciones. ¿Cómo estamos con nuestra moneda frente a las monedas de los países con los que comercializamos? El ITCRM del mes de **agosto 2023** da cuenta de una variación **positiva 11.6 %** arrastrado por la devaluación del **20.9 %**. No se incluyen productos agros en este Índice.

El tipo de cambio (peso dólar oficial) en el mes **AUMENTA (se deprecia) el 20.9 %**. ¿Dejo de ser un ancla? Por lo visto en el mes 46 del Gobierno pareciera que sí, un sí relativo. Siempre es por ahora. ¿Lo seguirán sosteniendo con las diferencias actuales del paralelo o el dólar compra recargado? Ese es un dilema no menor y no tenemos respuesta. Algo se vislumbra con las medidas recientes propuestas o insinuadas por el equipo de Massa. La idea de contener la inflación es de larga data, pero sin resultados.

Que el tipo de cambio oficial siga ahora paso a paso la inflación, y que se adelante, es un cambio. Pero todo esto se puede modificar. También para analizar el mensual del 2022 como se muestra en el gráfico. El 2023 aventura a pensar en un dólar oficial recargado o sea devaluaciones más acentuadas. ¿Sera?



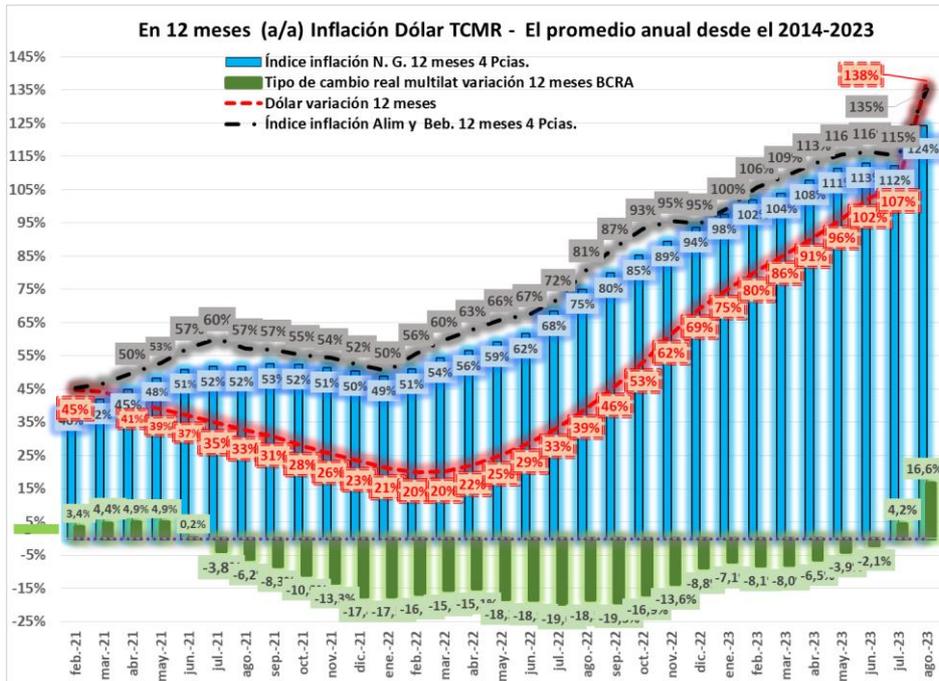
Índice del Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM). Interanual: 12 meses a/a.

11 meses del 2021 en adelante: Veamos qué ocurre con los indicadores en términos anuales (12 MESES).

Con este gráfico sencillo se puede escribir bastante sobre el rumbo de algunas variables. El recorrido del **tipo de cambio** peso-dólar es con menores saltos, **pero alcanzando el 138 %**. Podemos observar la **diferencia entre febrero 2022 (20 %) y agosto 2023 (138 %)** ¿Esto es volatilidad? Y sí, ninguna duda. Seguramente no alcanza a confirmar "lo del paseo aleatorio", pero no cabe dudas: genera expectativas de todo tipo y si algo detenta el dólar (en particular el **ccl** y los otros) es su baja predictibilidad, puede que en el corto plazo funcionen decisiones de política economía para el dólar oficial, pero hasta un límite determinado.

La inflación medida por el Nivel General es estable, pero vuela en las alturas lejos de otros planetas con valores que superan el 124 % (a/a). Tiene bastante asociación si observamos que el **Capítulo de Alimentos** (línea de raya y puntos) observa un valor del 135 % (a/a) en **agosto**, superior por otro lado al del Nivel General.

En tanto el ITCRM ahora positivo **con el 16.6 % (a/a) en agosto interanual, alimentado por el salto cambiario**. Esto es para tenerlo en cuenta. Comparar los cierres de cada año. Pero se puede observar que cuando el tipo de cambio se aprecia (peso fuerte y dólar barato) el ITCRM con **alto valor negativo**. ¡Pajarito! diría Inodoro.



Asociando la Tasa Real de Interés y la Tasa de Política Monetaria:

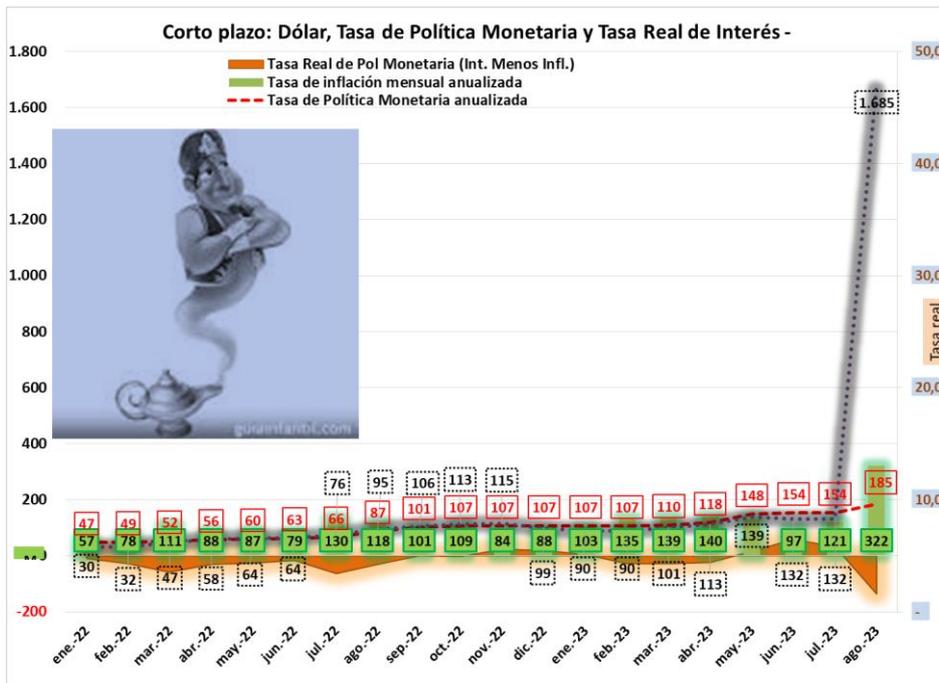
Dólar con ascenso sistemático en los meses anteriores. Actualmente los movimientos son nuevamente de incrementos (dólar oficial). Se puede observar este movimiento muy claro en el gráfico. El tipo de cambio oficial (dólar) en el 2020 fue aumentado un promedio del 2,9 %. Continúa en el 2022 y hasta el momento **(AGOSTO 2023)** con aceleración. Vale la pena una aclaración: en los porcentuales de los últimos doce meses **(AGOSTO 2023 AGOSTO 2022)** se percibe un aumento y en las comparaciones **anualizadas** (del tipo de cambio) intenta acercarse a tasa de inflación mensual también anualizada. En el mes lo logra y lo supera con creces.

La inflación mensual anualizada (o no) está siempre presente, con altibajos. Recordemos que los mayores aumentos en el corto plazo fueron **marzo** del 2022 y meses siguientes.

La **tasa real** (negativa) prevalece, diríamos como casi siempre pero en septiembre, octubre, noviembre, diciembre 2022 y enero 2023 dio un vuelco a la situación anterior. Pero el golpe inflacionario de **febrero, marzo y abril** hace regresar a valores negativos. **Agosto hizo saltar los taponos con el fuerte incremento de los precios anualizados, pero el proyectado del tipo de cambio anualizado se hizo inalcanzable.**

¿Con esta inflación la Tasa de Política Monetaria debería ser más elevada? Seguramente el BCRA lo está discutiendo y por ahora tensa calma. Aclaremos que nos referimos a la Tasa de Política Monetaria, no a la tasa de depósitos o plazos fijos de particulares que también aumentaron.

En la actual gestión la Tasa de Política Monetaria ha estado asociada a la disminución de la inflación. Se mantuvo en el 38 % durante un tiempo, en los últimos meses aumenta al 75 %, y actualmente en el 109 % (tasa nominal) y eso define finalmente la tasa real en relación a la inflación del mes. Se puede decir que la tasa interanual nominal del tipo de cambio oficial desde julio 2022 viene en aumento, y en **agosto** brincó.



Desconfianza y atesoramiento en pesos. Ahorrando en dólares: A pesar del fuerte torniquete. Valores negativos. Pocos dólares y mucha desconfianza.

Cabeza bimonetaria: Muy asociado a lo anterior, podemos ponerles números a la desconfianza monetaria 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) en 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, saca de los carriles a cualquier gobierno y destruye el horizonte de la actividad económica.

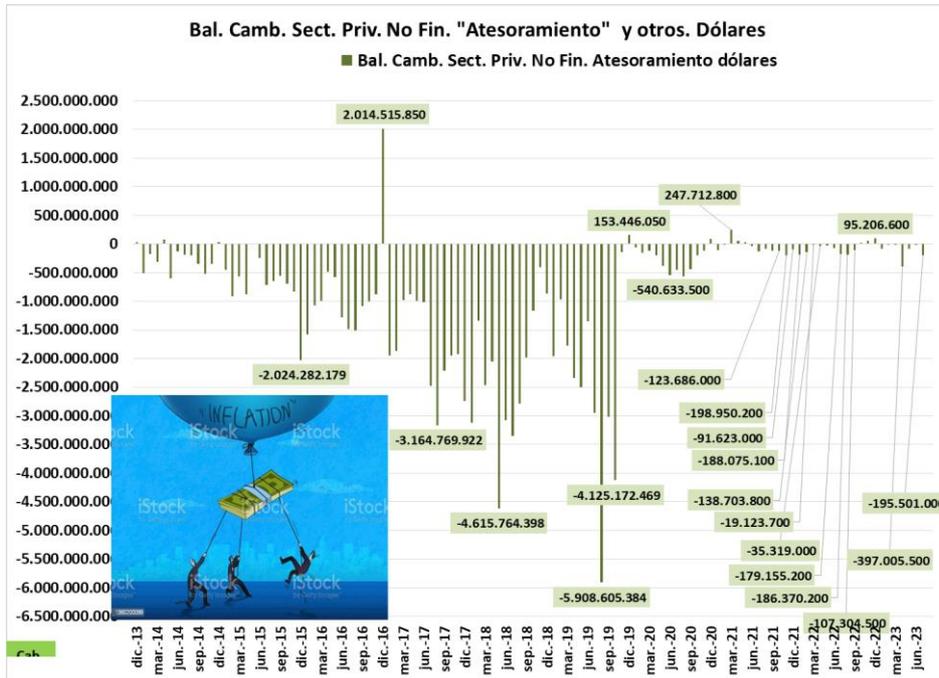
¿Y qué pasó desde enero a diciembre del 2020? La desconfianza se neutralizó parcialmente en montos, pero no en multitudes movilizadas. Se frenaron con las fuertes medidas adoptadas y, aun en ese contexto, el acumulado de los 12 meses fue de u\$s 3.053 millones negativos. Frente a esto las autoridades dieron una nueva vuelta de rosca a las restricciones de compra de billetes.

En el 2022 en enero 1.000.000 personas compraron billetes y en febrero igual cantidad, o sea 1.000.000, volvieron a comprar billetes, en marzo 933.000 personas compraron billetes, en abril 799.000 personas compraron billetes, en mayo 750.000, en junio 885.000 personas compraron billetes, en julio 1.400.000 personas compraron billetes, en agosto 1.300.000 personas compraron y en setiembre 1.000.000 compraron billetes, en octubre se redujo a 619.000 personas, en noviembre 575.000 personas compraron billetes, en diciembre 22, 662.000 personas insistieron en la compra.

Enero 2023 727.000 personas compraron billetes y en febrero 2023 680.000 personas, en marzo 678.000 personas, en abril 724.000 persona, en mayo 766.000 personas, en junio 778.000 personas y en julio 823.000 personas.

No hay forma que decaiga el interés de contar con un billete. Pero el torniquete funciona, se ha ido reduciendo paulatinamente las compras por personas. Podemos aclarar que hoy por hoy con el actual marco económico esto no tiene solución sin cepo, y sin pensar en una fuerte devaluación que pongas patas arriba al país. Pero nada de esto puede ser permanente. Seguramente el equipo económico de Massa debe estar

pensando como desarmar todo esto. Por las dudas como diría Inodoro, esperamos sentados. También esperando la General de octubre.



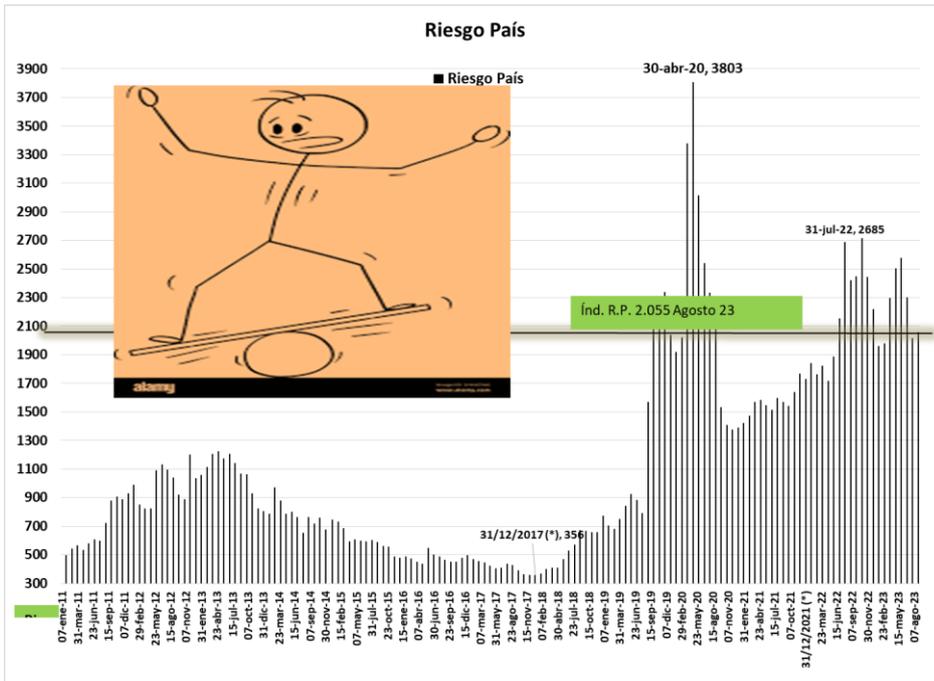
Riesgo País. Elevado:

Así como en el 2019 cerró en aumento con un número superior a los 2.000 puntos, el 2020 finaliza con 1.390. La economía como en su momento la pandemia sigue avanzando y lleva el Riesgo País a 2.216 puntos en **diciembre** de 2022 y **agosto** 2023 a 2.055 puntos. Podremos seguir observando en los próximos meses las idas y vueltas.

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 desplegarse. Luego fue un continuo ascenso. Pero digamos también que intervino el resultado electoral. Agosto y Setiembre de 2019 fueron dos meses de sobresaltos, luego el post Covid-19, con la deuda cerrada con el FMI y el Club de París, por lo visto no alcanza. Siempre estamos empezando y tropezando y cargando la desconfianza.

Todo esto en medio de la invasión a Ucrania por Putin. Lo que se puede decir es que desde agosto de 2019 las turbulencias azotaron el índice. El número es perturbador. Hoy, con elecciones por delante, se mantienen los sobresaltos y siempre se encuentran escollos, los propios y se agregan los externos.

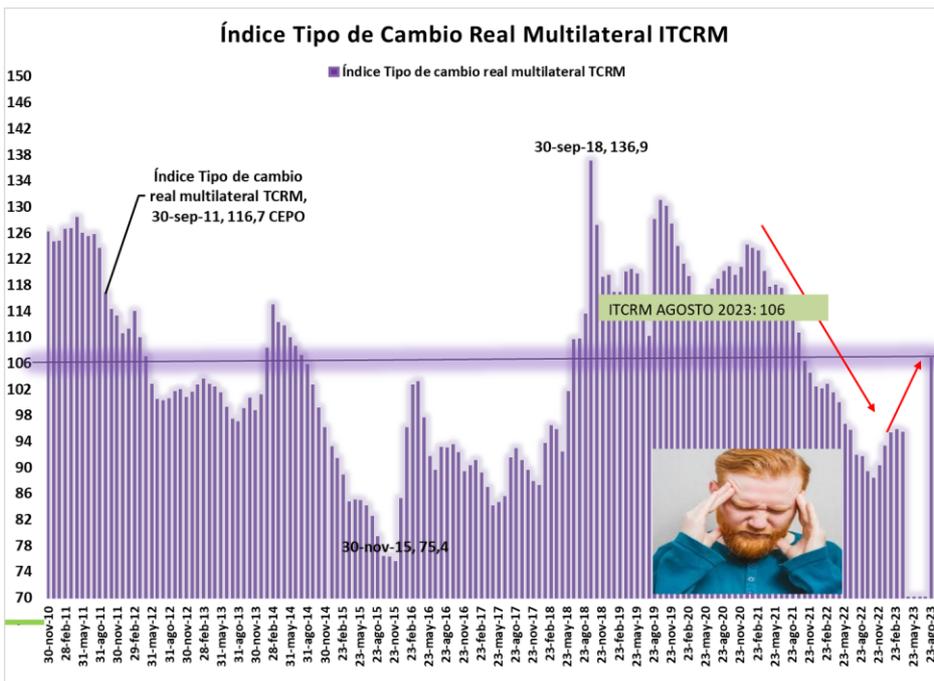
¡Pajarito! Ahora elecciones.



Índice Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM). Flaco:

Para seguir en detalle desde 2010 y allende los mares. Al final del año 2020, el ITCRM se mantiene relativamente elevado y otro tanto en el 2021. Pero en los últimos meses viene disminuyendo. El 2022 no cambia, el registro de **diciembre** algo mejora sobre meses anteriores y se continúa en **agosto 23 con la devaluación**.

En largos períodos el indicador se ha mantenido con valores bajos. El valor actual se encuentra por debajo del primer cepo del 2011. Pero un llamado de atención, y que tiene que ver con las devaluaciones atemperadas del tipo de cambio, se dio en los meses del 2021 y 2022. Desde los **primeros meses del 2023 se acelera**. ¿Es complicado? Sí, es complicado, agrega más incertidumbre.



Los picos de inflación mensual:

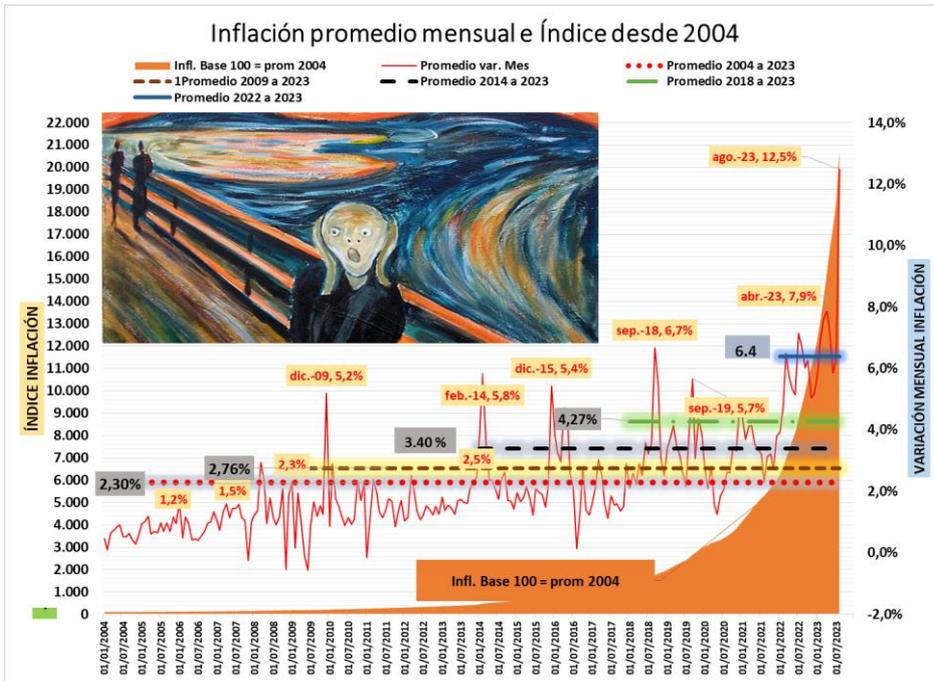
Con estos porcentajes mensuales es difícil aventurar resultados de inflación futura. Siempre cambian las condiciones, las regulaciones, las no regulaciones, el mundo, las elecciones, las relaciones norte-sur, los relanzamientos, cuestiones fiscales, monetarias, los alienígenos, las guerras, Putin y otros. Le resulta complicado a la FED de USA con una tasa anual del 3.7 %, lo que es decir mucho. Para ayudar a la confusión y observar qué números y desde cuándo se consideran, resaltamos cinco líneas con los promedios mensuales para diferentes períodos hasta **julio** de 2023.

- a) En el largo período desde **2004 a hoy**, la inflación promedio mensual fue exactamente de 2.30 %, un equivalente al 31 % anual.
- b) Para el lapso desde el **2009 a hoy**, el mensual fue del 2,76 %, un 39 % anual.
- c) Desde el **2014 a hoy** el promedio mensual alcanza el 3.4 %, un 49 % anual.
- d) Desde el **2018 a hoy** el promedio mensual alcanza el 4.27 %, un 65 % anual.
- e) Para **el 2022 y 2023** con un promedio del 6.4 % el anual equivale a más del 111 %.

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

Siendo que el promedio mensual es de 2.3 % en el mayor plazo, se podría conjeturar que la inercial anual, por ponerle un nombre, es del 31 % anual. Una trinchera de la inflación difícil de alcanzar. Pero debiera ser el objetivo "humilde" para los próximos 2 o 3 años. En el 2021 el objetivo del ministro Guzmán fue del 29 % y superado con amplitud. En el 2022 la promesa fue del 33 %, que quedó olvidada. Hoy la conjetura oficial es del 60 % para el 2023, algo así como el 0.0 % mensual en los meses por delante, pero ni eso alcanza.

Cualquiera de estos promedios mensuales equivale al aumento anual de la mayoría de los países. Ahora un poco más de inflación. Así es como andamos. Por ahora el equipo siempre prepara un "arsenal" de herramientas para cubrir varios frentes. Veremos en los próximos meses que ocurre. Pero ahora ya contamos con el post PASO y la General por delante.



Saludos
 Lic. Jorge A Moore
 Septiembre 2023
 Corrección: Manuel López de Tejada