

INFLACIÓN, TIPOS DE CAMBIO, PRECIOS, RIESGO PAÍS, TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL Y OTROS.



Hoy 27 de OCTUBRE 2023: Inflación de SEPTIEMBRE. Pasar si es de utilidad. Veamos.

Los números corresponden a SEPTIEMBRE, con congelamiento y listados de precios, oraciones, invocaciones religiosas varias, plegarias y otras formas de política económica. El gobierno buscando soluciones a los “quilombos inflacionarios”, teniendo en el horizonte el balotaje.

¿Cómo calmar los **“mercados”** con estas señales en los precios, en el dólar y en el riesgo país? ¡Vaya contradicciones que carga Massa!, pero saliendo primero en la General, no es poco.

El BCRA, en SETIEMBRE sostiene una menor variación del dólar oficial mayorista (se deprecia o devalúa el peso) por debajo de los aumentos de los precios, en cambio a la Tasa de Política Monetaria la eleva.

SEPTIEMBRE promedio de los IPC mencionados: 13.8 %. El Indec en el ponderado Nacional de 6 regiones: 13.7%. Acumulado doce meses 2023 SEP. /2022 SEP. : 138.5 %. Ponderado Indec 138.3 %.

Pero hoy lo importante pasa por el Balotaje, Massa logrando saltar por encima de los resultados de las PASO con un primer lugar de alta significación.

Pero lo anterior produce un ruido infernal en el frente opositor y se generan nuevas brechas, por si fueran pocas las que ya observamos.

Mirar los gráficos documento y si cuentan con tiempo, leerlo.

Fontanarrosa, seguramente imaginando estos momentos escribió hace muchos años un desopilante cuento, donde incluyó lo internacional, el comercio, y otras cuestiones del estilo. Se llama “Medieval Times” incluido en el libro “La mesa de los galanes y otros cuentos”.

También en: <https://germanjusto.files.wordpress.com/2010/06/medieval-times-fontanarrosa.pdf>



Lic. Jorge A. Moore

Octubre 2023

Índice de Títulos:

Contenido

Introducción:	3
Como siempre, la inflación de septiembre (2023) y otros indicadores asociados:.....	3
Comentarios y sugerencias:	3
Fuentes:.....	3
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. ¿Vanas comparaciones?.....	4
Tres conjeturas para el 2023: REM, IPC 2022 para repetir y Oficial Presupuesto 2023. Veremos qué ocurre finalmente en diciembre 2023. Mucho esfuerzo para alcanzar el 60 % anual oficial del Presupuesto. ¿Ya olvidado o fantaseando una deflación?	5
Conjeturas sobre 3 tasas de crecimiento. ¿Qué aumento necesita el gobierno para cumplir lo propuesto en él Presupuesto? ¡El 0 % mensual no alcanza! ¡Pajarito!	6
Dos indicadores pesados y para pensar: Índice Nivel General (NG) y Alimentos. Impresionan.....	7
Nivel General:	7
Alimentos y Bebidas. Anual.....	8
Vivienda y Servicios Básicos: ¿Largaron y frenaron?.....	9
¿Qué ocurre con el Nivel General del mes?: Dólar picando cerca de los IPC.....	10
¿Alimentos y Bebidas en el mes? Precios congelados y cuidados. Alzas no atenuadas en el mes.	11
Comparaciones Nivel General Base 100 = enero de 2014. Los precios vuelan.....	12
Comparaciones de Alimentos y Bebidas base 100=2014. ¿Peor?.....	13
Comparaciones del Capítulo General y Alimentos en términos anuales:	14
Alimentos y Bebidas anual:	14
Inflación, salarios, dólar del Banco Central mayorista: Brecha. Base enero 2014 = 100. Dólar superado por los Índices.	15
¿Qué ocurre en el acumulado del año? Esperando ahora el devenir final del 2023.	16
Mensual en menor plazo. Para observar detalles: 2022 y 2023. Cuánto durará lo que observamos.....	17
Variaciones en 12 meses (interanual) y gráfico para agarrarse de los pelos:.....	18
Índice del Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM del BCRA). Agregamos una variable:	19
Índice del Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM). Interanual: 12 meses a/a.	20
Asociando la Tasa Real de Interés y la Tasa de Política Monetaria:.....	21

Desconfianza y atesoramiento en pesos. Ahorrando en dólares: A pesar del fuerte torniquete. Valores negativos. Pocos dólares y mucha desconfianza.....	22
Riesgo País. Elevado:.....	23
Índice Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM). Flaco:.....	24
Los picos de inflación mensual:.....	25

Introducción:

Hoy 27 de OCTUBRE 2023: Inflación de SEPTIEMBRE. Pasar si es de utilidad. Veamos.

Los números corresponden a SEPTIEMBRE, con congelamiento y listados de precios, oraciones, invocaciones religiosas varias, plegarias y otras formas de política económica. El gobierno buscando soluciones a los “quilombos inflacionarios”, teniendo en el horizonte el balotaje.

¿Cómo calmar los “*mercados*” con estas señales en los precios, en el dólar y en el riesgo país? ¡Vaya contradicciones que carga Massa!, pero saliendo primero en la General, no es poco.

El BCRA, en SETIEMBRE sostiene una menor variación del dólar oficial mayorista (se deprecia o devalúa el peso) por debajo de los aumentos de los precios, en cambio a la Tasa de Política Monetaria la eleva.

SEPTIEMBRE promedio de los IPC mencionados: 13.8 %. El Indec en el ponderado Nacional de 6 regiones: 13.7%. Acumulado doce meses 2023 SEP. /2022 SEP. : 138.5 %. Ponderado Indec 138.3 %.

Pero hoy lo importante pasa por el Balotaje, Massa logrando saltar por encima de los resultados de las PASO con un primer lugar de alta significación.

Pero lo anterior produce un ruido infernal en el frente opositor y se generan nuevas brechas, por si fueran pocas las que ya observamos.

Mirar los gráficos documento y si cuentan con tiempo, leerlo.

Fontanarrosa, seguramente imaginando estos momentos escribió hace muchos años un desopilante cuento, donde incluyó lo internacional, el comercio, y otras cuestiones del estilo. Se llama “Medieval Times” incluido en el libro “La mesa de los galanes y otros cuentos”.

También en: <https://germanjusto.files.wordpress.com/2010/06/medieval-times-fontanarrosa.pdf>

Como siempre, la inflación de septiembre (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. La mesa de los galanes y otros cuentos Roberto Fontanarrosa. Planeta. Buenos Aires 2022.

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 SEPTIEMBRE 2023, dólar, CCL y Riesgo País: VARIACIONES %				
	Mes	Acumulado 2023	12 meses	
Indec Nacional	12,7	103,2	138,3	General
	14,3	117,5	150,1	Alimentos
	9,5	103,0	139,1	Salud
Ciudad BsAs	12,0	101,3	140,9	General
	14,1	110,3	145,4	Alimentos
	8,7	85,1	118,2	Salud
Córdoba	13,85	102,28	137,62	General
	14,41	121,45	157,57	Alimentos
	18,32	106,56	146,43	Salud
Mendoza	16,9	105,5	140,2	General
	18,9	122,3	152,8	Alimentos
	9,2	112,9	150,9	Salud
San Luis	14,9	104,8	137,8	General
	14,4	125,2	157,1	Alimentos
	10,3	101,6	138,8	Salud
Santa Fe	12,5	101,8	136,1	General
	14,2	116,9	151,1	Alimentos
	10,4	99,1	136,1	Salud
PROMEDIO	13,8	103,1	138,5	General
	15,1	118,9	152,3	Alimentos
	11,1	101,4	138,3	Salud
Valor dólar promedio mes \$	350,0			
Valor dólar CCL promedio mes \$	759,3			
Dólar Oficial Prom. Variación %	8,8%	103,0%	144,5%	
Dólar CCL Prom. Variación %	11,1%	127,1%	156,0%	
Brecha CCL/Dólar Of. Prom.%	117%			
Promedio Riesgo País	2.240			
	9,0%	1,0%	-8,6%	
Tasa Política Monetaria Nominal Prom.	118,0%			
Variación Nominal	21,6%	57,3%	8,3%	
Tasa efectiva anual base prom. Mes			209,0%	
Conjeturas de inflación: a diciembre 2023	Oficial	REM	Repet. 2022 Indec NG	
	60%	180,7%	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 **SEPTIEMBRE**) 2.240, 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 cuasifiscal (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

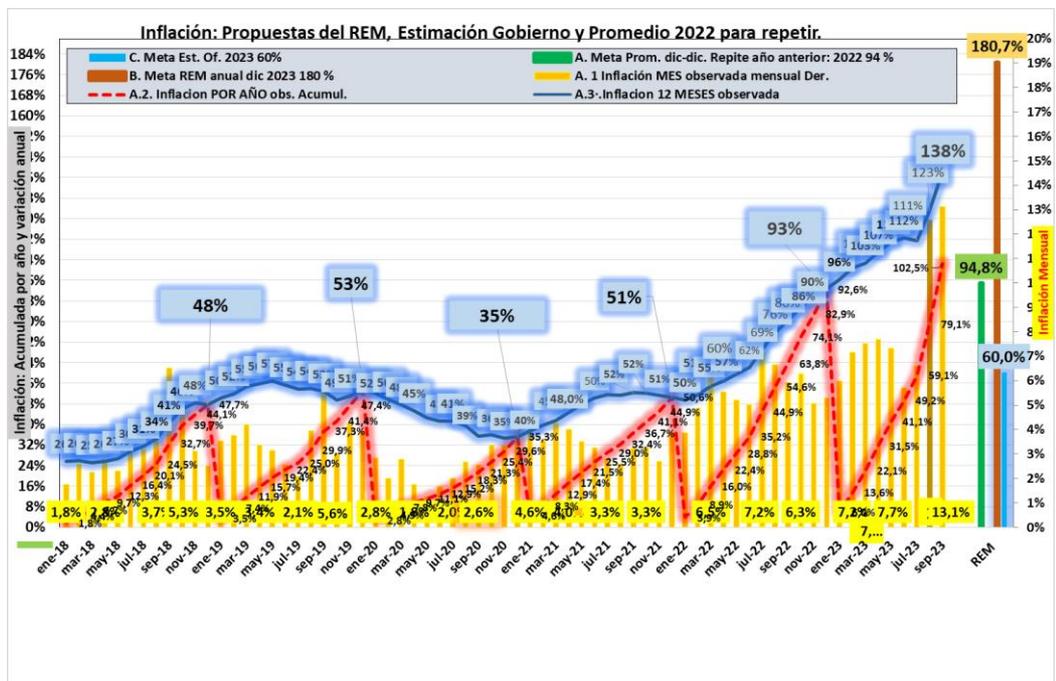
interanuales, o sea **septiembre 2023 / septiembre 2022**. Es decir, un panorama muy complicado como balance de **12 meses** y seguramente en los siguientes del año 2023, aparecen ahora las consecuencias de post PASO y las luces de la elección **BALOTAJE del 19 de noviembre con Massa y Milei**. Pero lo cierto es que desde enero 2022, crece y crece la inflación sin parar. Y a pesar de todo Massa primero, no es poco.

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 él **balotaje** y las consecuencias posibles en una final atípica.

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. Los números **agosto y septiembre aparecieron llenos de espinas y dura será la tarea del gobierno**.

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 180.7 %** (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 **balotaje** en el horizonte menos.

Para el año imaginamos un tipo de cambio anclado (el ministro insiste en sostener el valor actual hasta noviembre), servicios (agua, electricidad, gas y otros) con aumentos reducidos 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 por lo menos hasta noviembre 19.



Conjeturas sobre 3 tasas de crecimiento. ¿Qué aumento necesita el gobierno para cumplir lo propuesto en el Presupuesto? ¡El 0 % mensual no alcanza! ¡Pajarito!

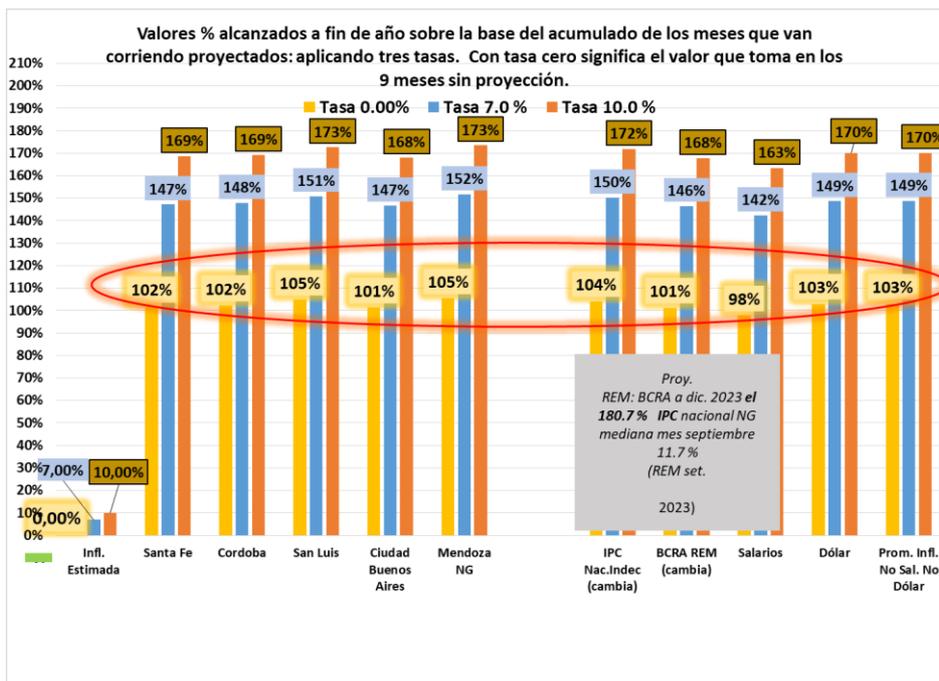
Otras conjeturas sobre la base de incrementos posibles. Responde a la pregunta: ¿A cuánto ascenderá la inflación en el 2023 con aumentos del 0.00 % o 7.0 % o 10.0 % mensual? sobre la variación de precios

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 **septiembre** de 2023. Ninguna novedad por cierto ya que este tríplico 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 **septiembre** 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 (3 meses) 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 **septiembre** pegando un salto controlado. 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 el Presupuesto 2023, supone un % mensual negativo tremendo, imposible. ¿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 y esperando el balotaje.



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

Nivel General:

Annual: 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

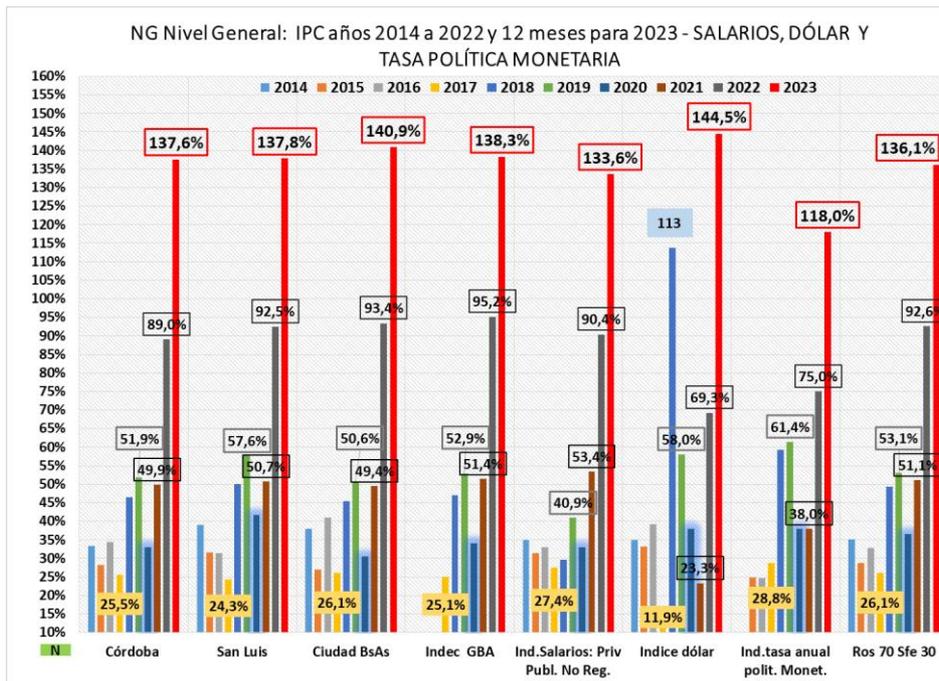
horizontes políticos, recordar las elecciones legislativas del 2021. El 2023 (acumulando 12 meses) está luchando (la inflación) y superando brutalmente todos los porcentajes de años anteriores.

La Tasa Política Monetaria alcanza el 118 %, 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 **septiembre** le dio un nuevo pique. El dólar, con un piso del 144 % (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 138/140 %, con Mendoza y IPC Ciudad Buenos Aires elevados. El promedio de varios IPC es de alrededor del 139 %. 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 gráfico, pero los aumentos finalmente no fueron tan dispares. Todos en las alturas.

En danza el Presupuesto 2023 con una proyección del 60 %. Las autoridades no pierden el optimismo, duro recuerdo y fantasía.

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 y en particular el 19 de noviembre balotaje.



Alimentos y Bebidas. Anual.

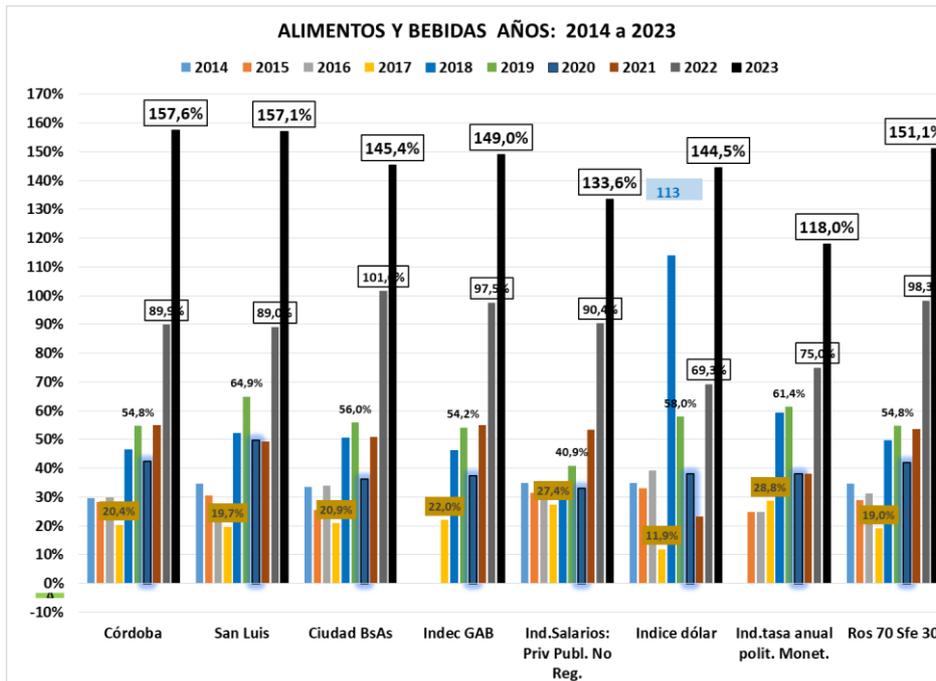
Alimentos: Recordamos el año 2022 elevado, pero ahora caminamos el 2023 con pasos muy rápidos.

Acumulando 12 meses en Alimentos y Bebidas en el 2023 (**septiembre 2023 / septiembre 2022**) y para los anteriores años, calendarios completos. Con una variación del dólar en 12 meses del 144 % como señalamos en un gráfico anterior. Los porcentuales de los Organismos de Estadística presentan alguna diversidad pequeña en el Capítulo Alimentos, entre el 150/157 % para el año, superando el Nivel General. Los porcentuales del cierre del año están (**hasta setiembre**) 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.

Se verán entonces las acciones del gobierno para atemperar esto. El promedio de los Organismos ronda el 152 % anual, evidentemente un alto valor. Ver cuadro inicial.

Alimentos y Bebidas en **septiembre 2023** en el a/a observó porcentuales bastante 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 y frenaron?

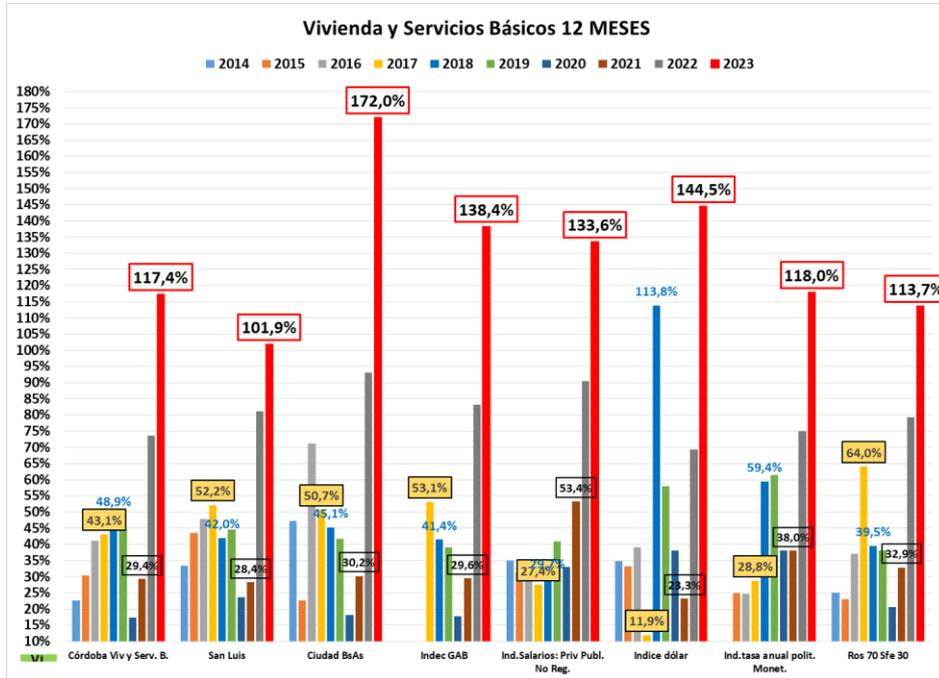
El índice del Capítulo Vivienda y Servicios Básicos era "casi" mayoritariamente superior al dólar oficial. Pero siempre aparece **un agosto y septiembre**. Por ahora distinta la conducta de la tasa de Política Monetaria como se observa en el gráfico, pero el directorio del BCRA no se queda tranquilo en los sillones.

En las Provincias no se observa similitudes en el índice. 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 parcialmente en este mes y seguramente en los siguientes, suponemos que 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 ponderaciones importantes.

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, pero por delante balotaje. 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 Aires. 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).

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, digamos después del balotaje.



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

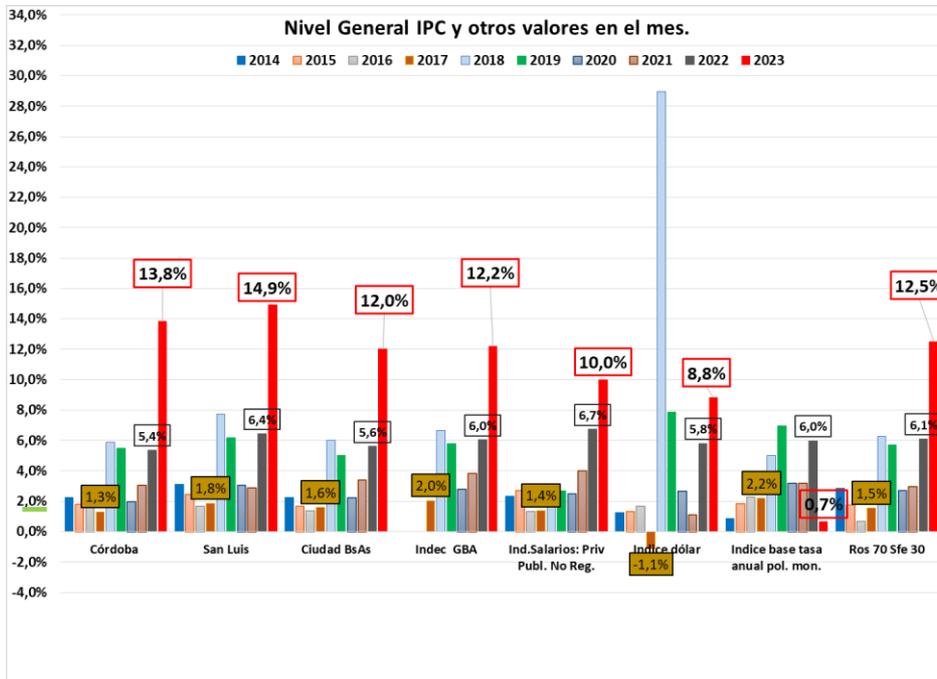
En **septiembre del 2023** el dólar dio una fuerte nota, no supera la inflación como en el mes anterior. El aumento promedio (dólar) fue del 9 %, en tanto la inflación promedio rondó el 13.8 %, en algunos casos individuales un poco más.

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 16 % y el 12 %. En el 2023 se observa un crecimiento superior a los meses de **septiembre** de años anteriores. Recordemos julio/agosto 2022 cuando renuncia Guzmán, dura 3 semanas Batakis y asume Massa. Cartón lleno, candidato, y ahora primero para el balotaje.

¿Pero qué ocurrió con los índices de precios en los distintos IPC analizados con aumentos superiores al dólar? En **septiembre 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; 12.7 % para el Indec Nacional; 12 % para Ciudad de Bs As; 13.85 % para Córdoba; 14.9 %, para San Luis, y 16.9 % para Mendoza**. Valores parecidos y elevados. Los aumentos del mes en el Nivel General se concentraron en diversos rubros especialmente de los Capítulos: Alimentos, y Esparcimiento.

¿Qué ocurrirá finalmente en los próximos meses? Queda claro que los precios continúan muy nerviosos. Ahora alrededor del 13.8 % promedio, con el dólar que despierta y con los servicios que caminan. Todo por ahora y mucho más en el horizonte del 2023. Pero están las elecciones con final de balotaje.

Pero observemos que en **septiembre** 2023 a diferencia de lo ocurrido en meses de otros años, 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 no atenuadas en el mes.

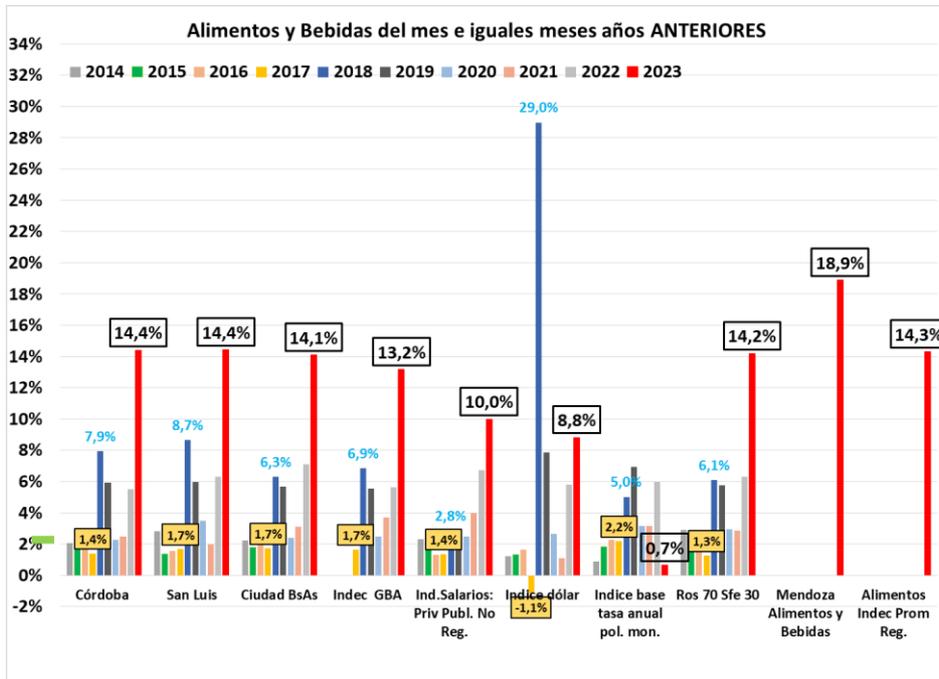
Alimentos siempre sostiene y mantiene aumentos, y eso altera los bolsillos, destempla los ánimos, aumenta la presión y el colesterol. Este mes **Alimentos** la intranquilidad, acelero las expectativas y resultó superior al Nivel General. Es usual. Pero ya tenemos el post PASO y los precios se desplegaron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

Se observan pocas diferencias en los aumentos de componentes del Capítulo que dan cuenta los Organismos de Estadística. En **el mes septiembre 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. En los meses próximos el impacto de la política de precios, de los cambios que se puedan introducir y el **balotaje** 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 carnes, verduras, frutas 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.

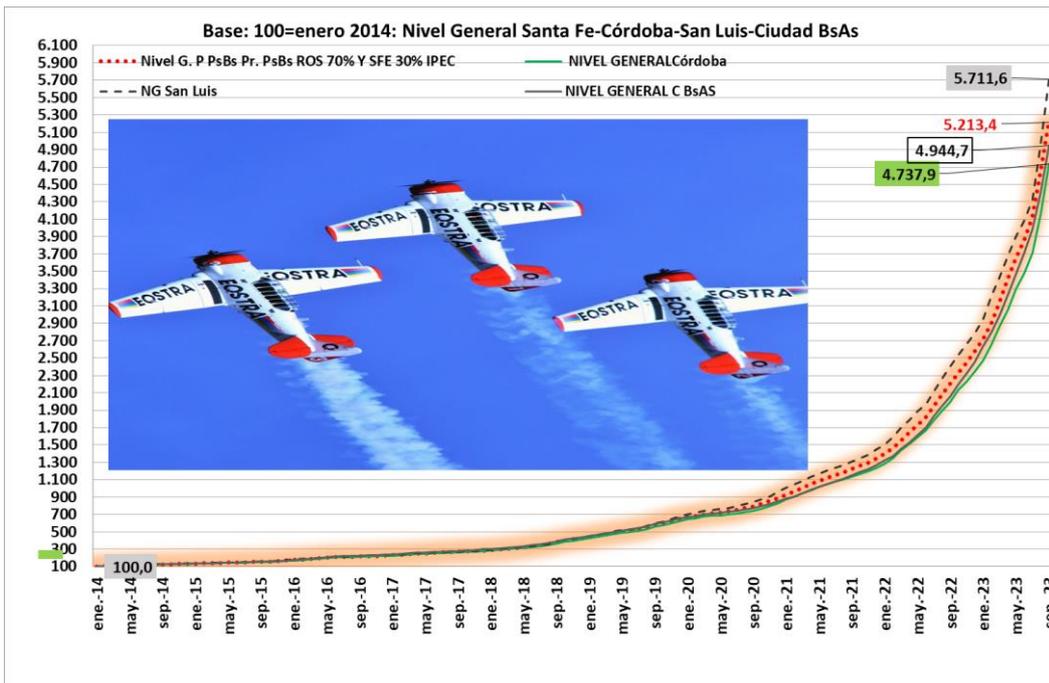
Se destaca notoriamente este **septiembre del 2023** respecto a los de años anteriores, compite con todos y con grandes diferencias. Es aplicable el mismo comentario del punto anterior, al aumentar el tipo de cambio oficial en **septiembre**, los precios ni lo pensaron y brincaron inmediatamente y más.



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 5.700/4.400 % 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 117 meses transcurridos **desde enero de 2014 la inflación promedio mensual fue del 3.5 % 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. Digamos que debemos multiplicar el índice o algunos precios por 57. Pero como existe gran dispersión muchos productos individualmente debemos multiplicarlos por 70.**



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 5.700/5.300 %.

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 3.6 %.



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 en el balotaje? ¿Qué ponderan en su cabeza los electores? ¿Qué dice el FMI? Por lo visto aporta fondos y recomendaciones.



Alimentos y Bebidas anual:

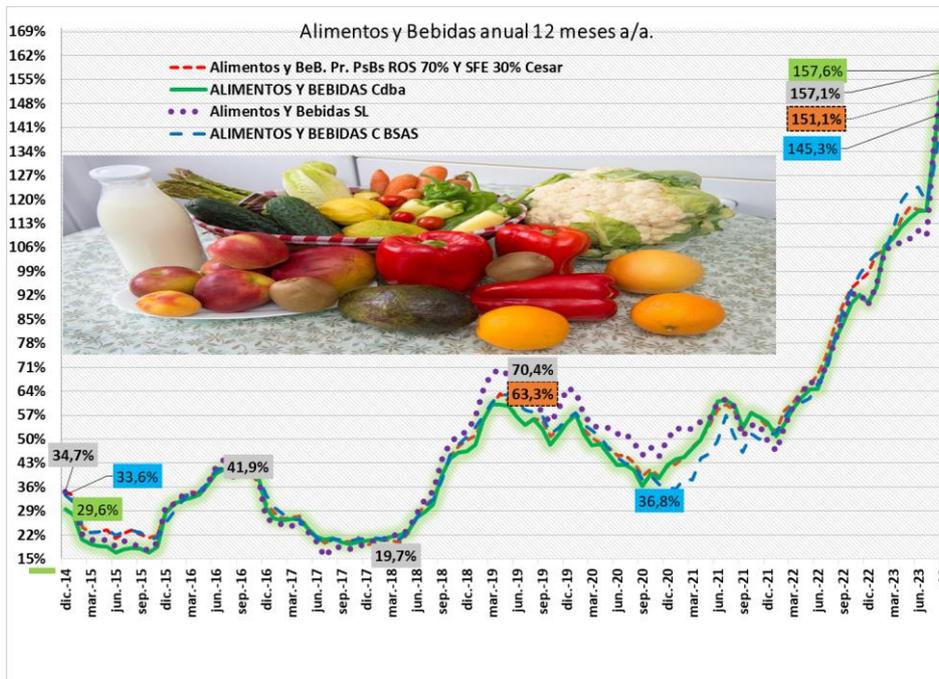
Los doce meses del 2022 con un promedio del 95 % interanual (**diciembre / diciembre**) como se muestra en el cuadro. Pero el interanual **de septiembre 23/septiembre 22** supera ampliamente esa marca. El capítulo de Alimentos y Bebidas se presenta relativamente homogéneo en los índices considerados. 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 y continúa en **septiembre**.

Pero insistimos el dólar oficial no generó “siempre” los ruidos anteriores. Existe la brecha y seguramente el dólar “expectativa - ccl”, pero no tenemos la menor idea de su fugacidad ni cómo impacta en los precios. Pero ahora empezaremos a contabilizar el dólar balotaje, agregando sordos ruidos.

El nivel alcanzado en el mes supera el Nivel General y ronda en promedio el 157 % / 145 %, 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? **septiembre** 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 balotaje? Demasiado preguntas, sin respuestas claras.



Inflación, salarios, dólar del Banco Central mayorista: Brecha. Base enero 2014 = 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.

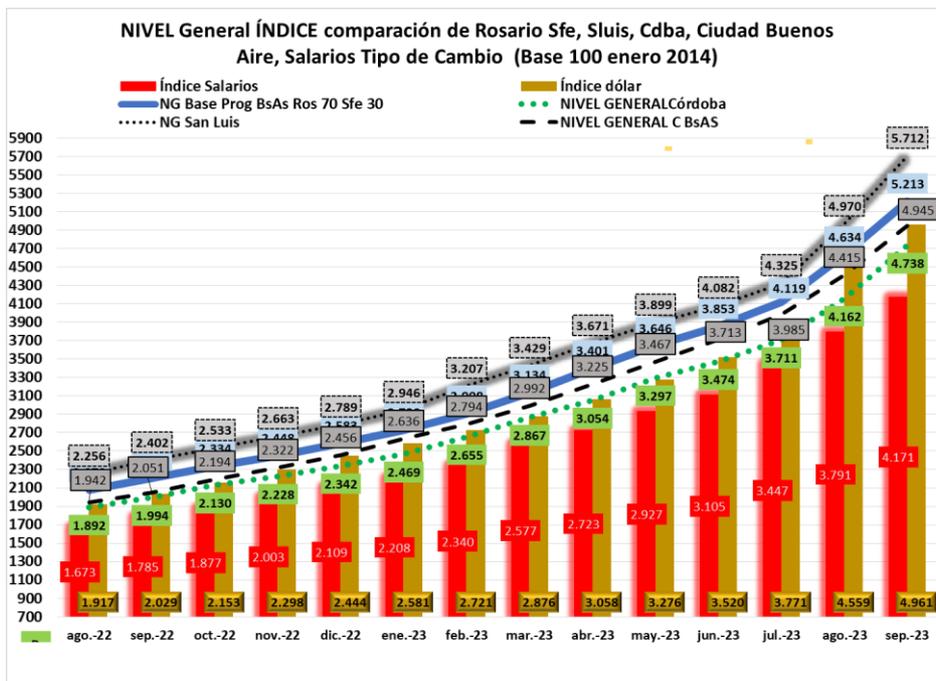
Recordemos que en mayo del 2018, el dólar supera los índices de precios, y esto en la actualidad sobre la base 2014=100 se fue perdiendo. La ventaja acumulada (con la base 2014) fue quedando atrás, en el gráfico se puede apreciar. Siempre con el dólar oficial, el NG de San Luis lo supera, lo supera el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

Los Salarios acompañan (por debajo) a los IPC y en la actualidad con 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, en las paritarias deberían acercarse 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 el **balotaje** 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 septiembre** 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 a la devaluación le agregamos varios “dólar soja” y “otros” que trajeron más ruidos.

Conclusión: Los precios miraron el dólar oficial y pegaron el salto en **agosto** y siguieron en **setiembre**. 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.

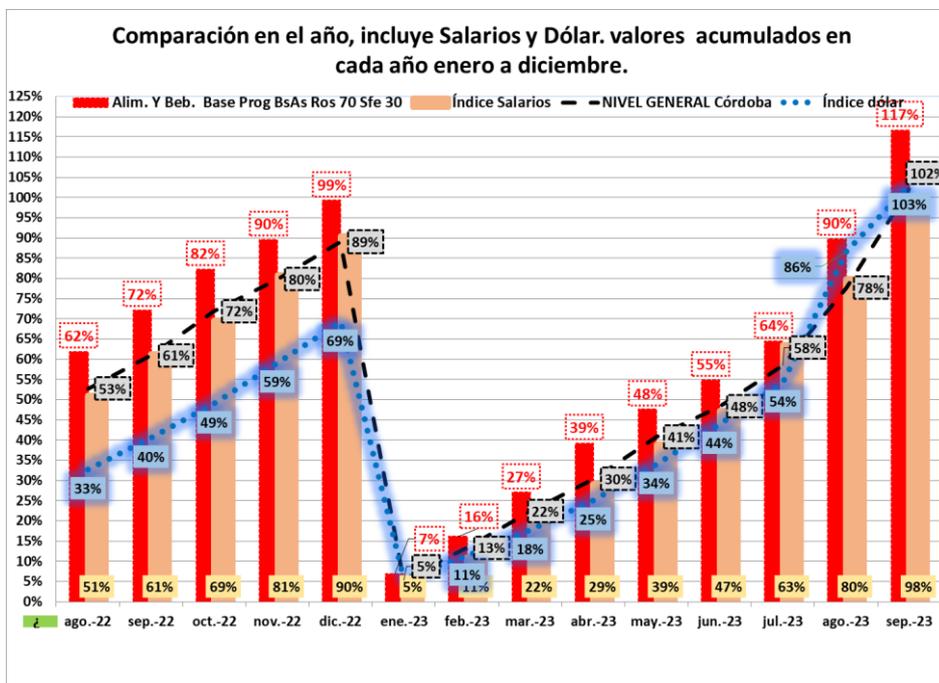
En nuestro apreciado gráfico, que acumula meses con los resultados de los precios observados a lo largo del año, y que cerraran en diciembre 23. Iniciamos el nuevo conteo de **los doce** meses del 2023. ¿Cómo se fue configurando Alimentos y Bebidas? Se presenta al gráfico con menos meses y números para 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 **nueve** meses, su crecimiento parece tonificado mes a mes y aun faltando para el cierre del año, supera el año 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 **septiembre** 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 **septiembre 23** con aumento) quedan rezagados. Los interrogantes para el 2023 cuentan con el agregado electoral **balotaje**, no es poco para el año. Un año iniciado con internas y que finalizará con **balotaje**.



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

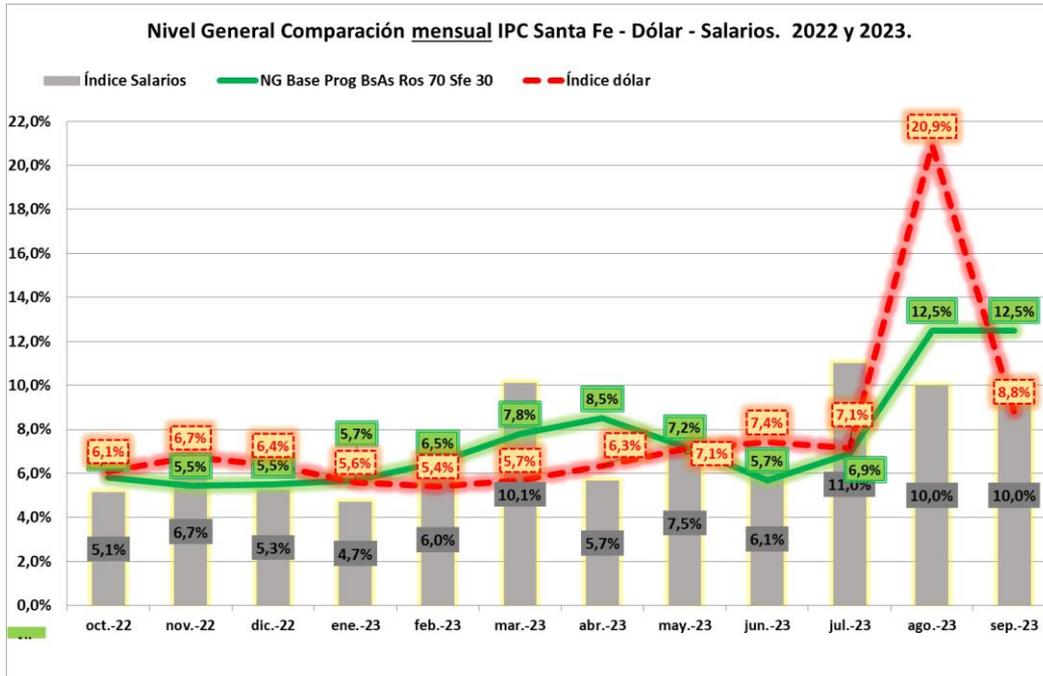
En estas variaciones mensuales el dólar, después de los saltos de años anteriores, reduce sus movimientos abruptos pero **agosto** rompió la regla y septiembre regresó al sendero anterior. Nos referimos al oficial mayorista exclusivamente. El "peso (dólar)" cierra el último mes 2022 depreciándose 7.1 % 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 % y regresa en **setiembre** al 8,8 %

Se observa que desde enero de 2022 el dólar claramente detenta un sendero uniforme de subas. Siempre se encuentran explicaciones para las alzas y bajas, pero las mismas resultan fugaces. Se imponen las devaluaciones mensuales y por lo visto el alza excepcional de **agosto y nuevamente el camino anterior en septiembre**.

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 **septiembre**. 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 el **balotaje** 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 imparable 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 y con algunos saltos.

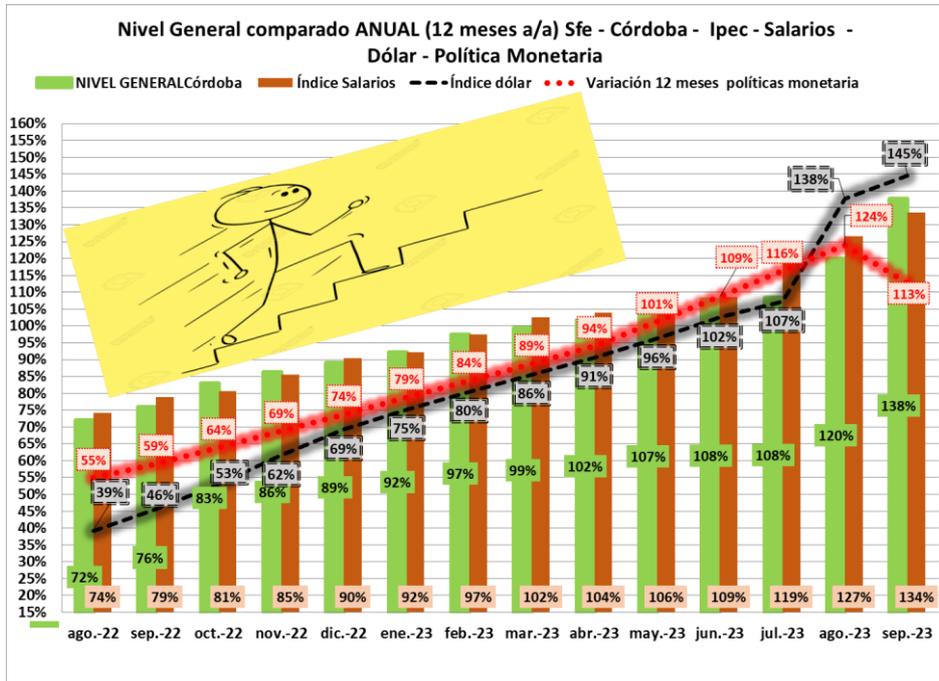
En el mes, por ahora se mantienen los bríos del dólar oficial. Sosteniendo ritmo devaluatorio diario. Post PASO con un aumento significativo en **agosto**, en **setiembre retornando a valores anteriores**.

Los salarios pudieron empardar 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? Por lo visto y oído, sí.

El gráfico permite comparar los porcentuales **desde agosto 2022 a septiembre 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, 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:

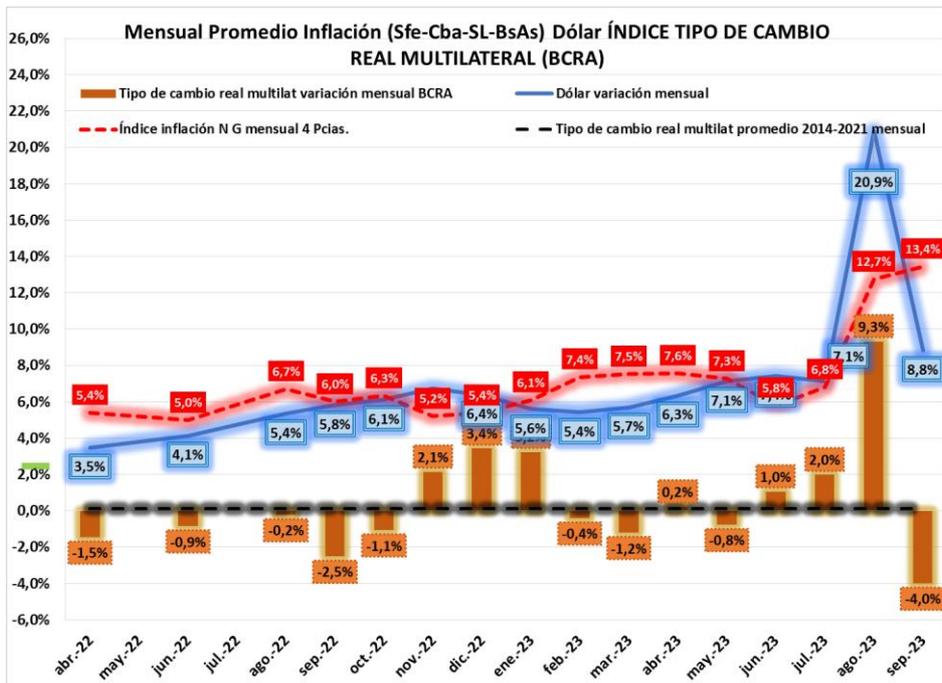
Menor tiempo. Acotamos la información mensual a los meses más recientes desde **abril 2022 al 2023**.

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 **setiembre 2023** da cuenta de una variación **negativa 4.4 %** arrastrado por la devaluación del **8.8 %**. No se incluyen productos agros en este Índice.

El tipo de cambio (peso dólar oficial) en el mes disminuye (**se aprecia**) el **4.4 %**. ¿Dejo de ser un ancla? Por lo visto en el mes 47 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, 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?



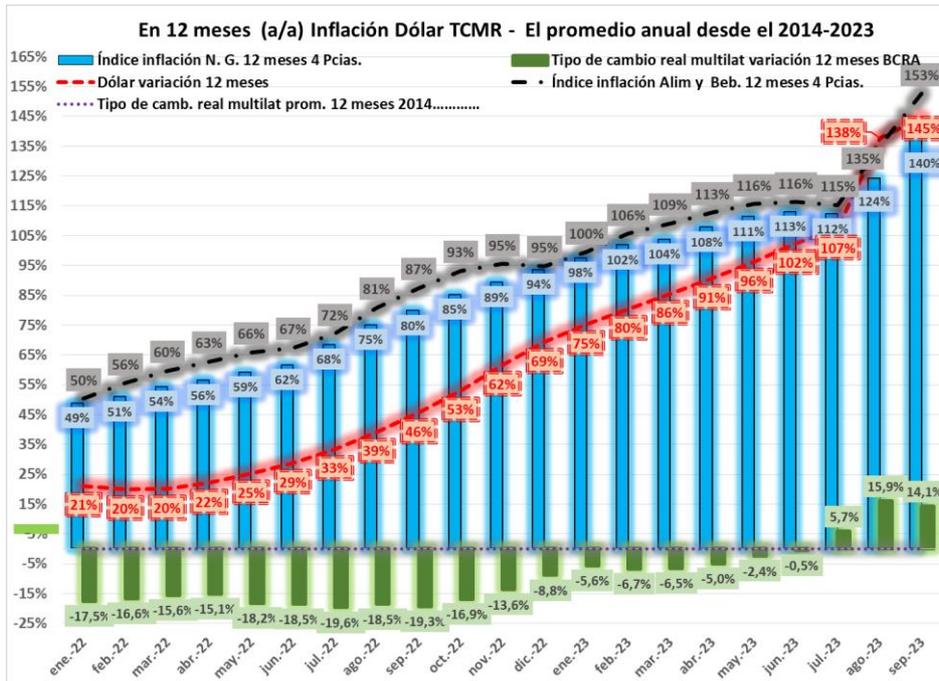
Índice del Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM). Interanual: 12 meses a/a.

12 meses del 2022 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 algunos saltos, **pero alcanzando el 145 %**. **Podemos observar la diferencia entre febrero 2022 (20 %) y septiembre 2023 (145 %)** ¿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 **140 % (a/a)**. Tiene bastante asociación si observamos que el **Capítulo de Alimentos** (línea de raya y puntos) observa un valor del **153 % (a/a)** en **septiembre**, superior por otro lado al del Nivel General.

En tanto el ITCRM ahora positivo **con el 14.1 % (a/a) en septiembre 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:

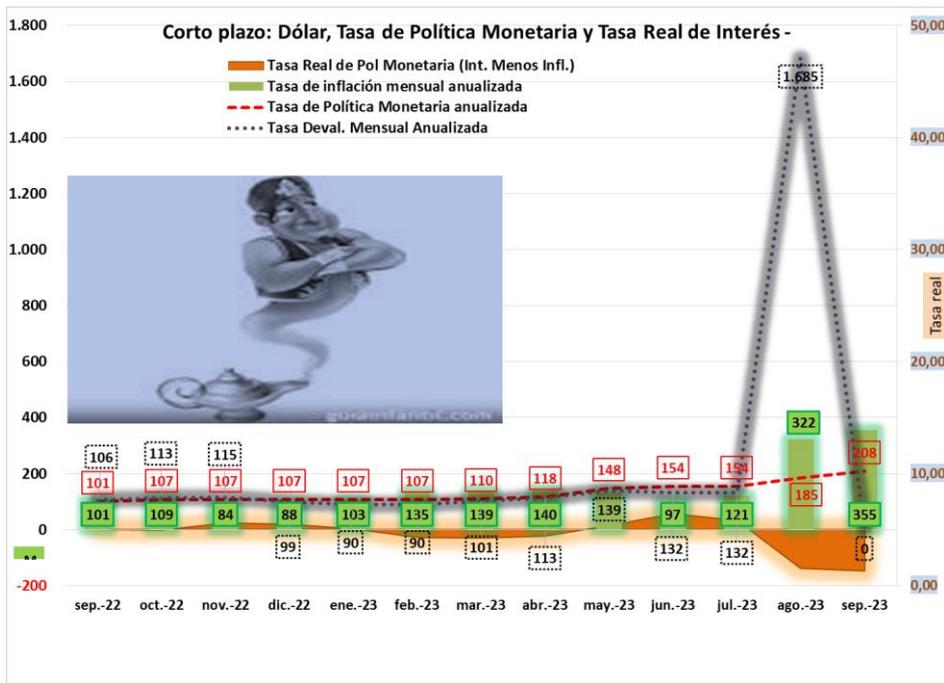
Dólar con ascenso sistemático en los meses anteriores. Actualmente los movimientos son nuevamente de incrementos (dólar oficial). Se puede observar este movimiento muy claro en el gráfico. El tipo de cambio oficial (dólar) en el 2020 fue aumentado un promedio del 2,9 %. Continúa en el 2022 y hasta el momento (**septiembre 2023**) con aceleración. Vale la pena una aclaración: en los porcentuales de los últimos doce meses (**SEPTIEMBRE 2023 SEPTIEMBRE 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 de **AGOSTO** lo logra y luego se reduce abruptamente.

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, pero en **agosto y setiembre 2023** el golpe inflacionario registra fuertes valores negativos. **Agosto y setiembre hizo saltar lo tapones con los fuertes incrementos de los precios anualizados, 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 118 % (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.



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.

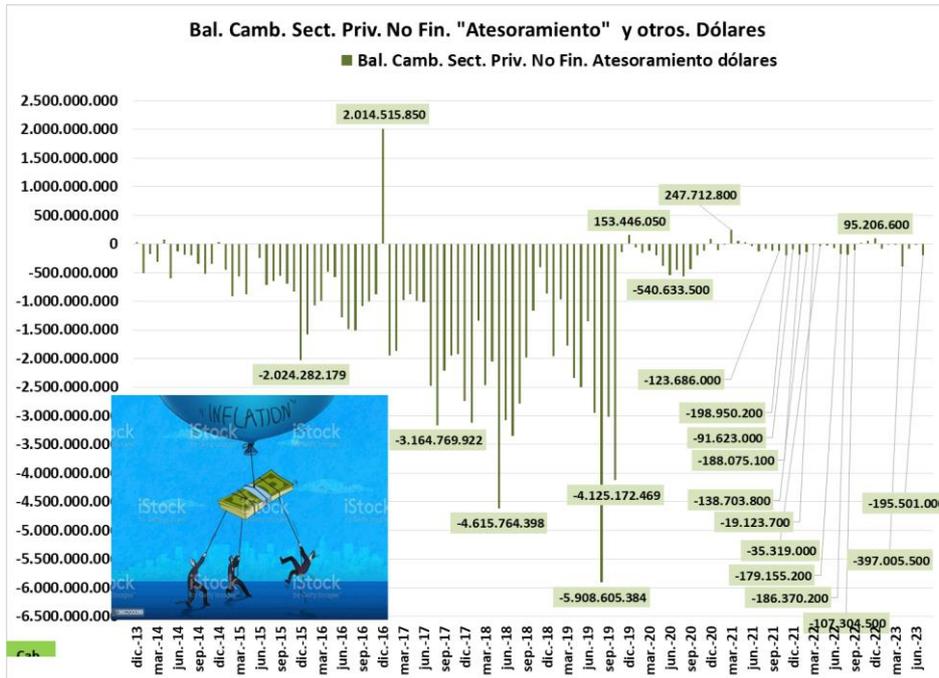
¿Y qué pasó desde enero a diciembre del 2020? La desconfianza se neutralizó parcialmente en montos, pero no en multitudes movilizadas. Se frenaron con las fuertes medidas adoptadas y, aun en ese contexto, el acumulado de los 12 meses fue de u\$s 3.053 millones negativos. Frente a esto las autoridades 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, en julio 823.000 personas y en agosto 843.000 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.



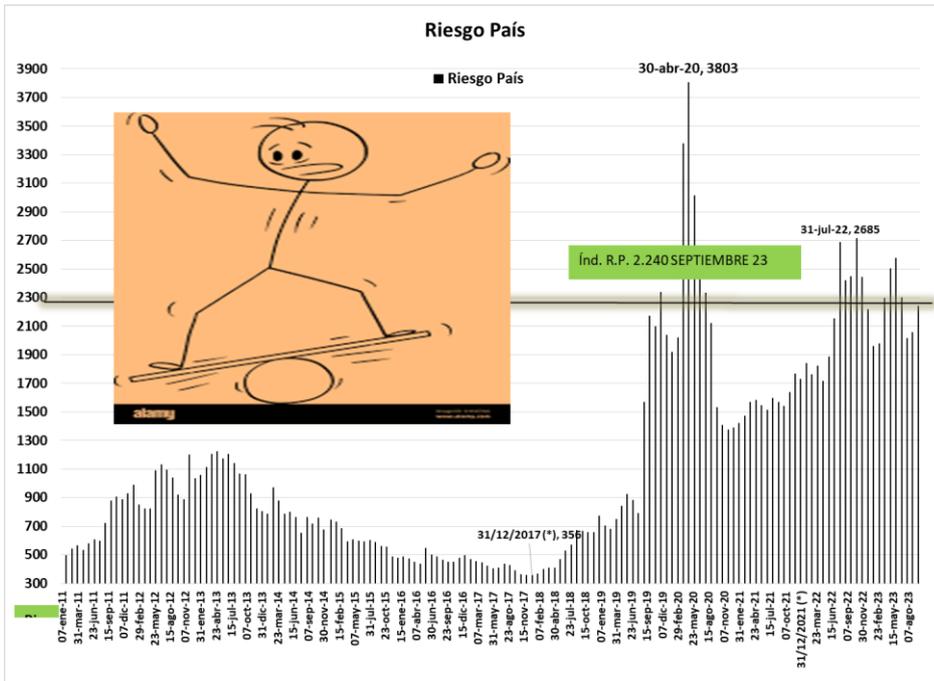
Riesgo País. Elevado:

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 **septiembre** 2023 a 2.240 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 **balotaje** por delante, se mantienen los sobresaltos y siempre se encuentran escollos, los propios y se agregan los externos.

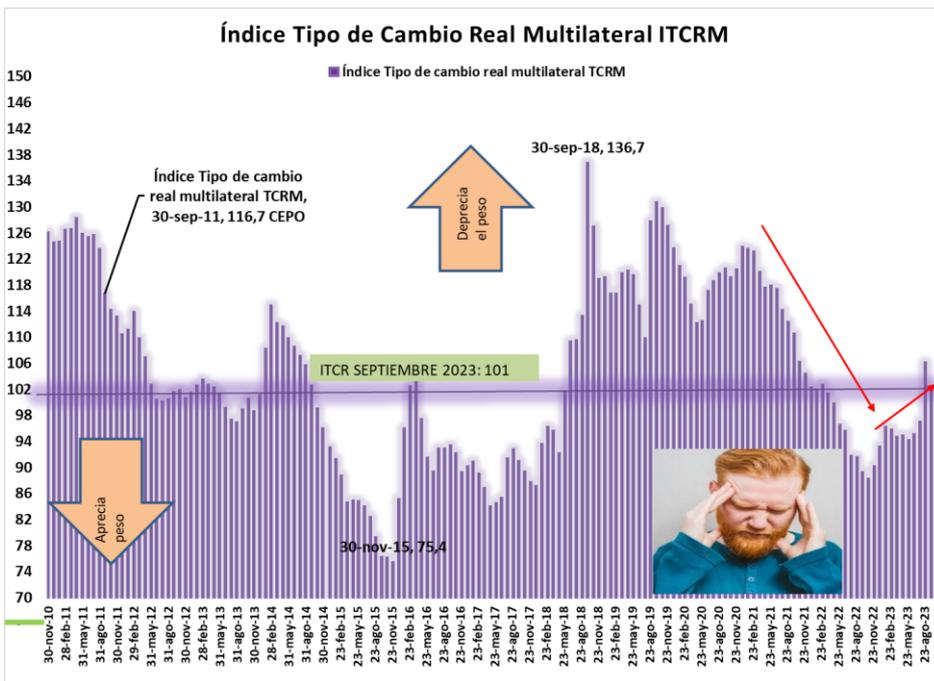
¡Pajarito! Ahora **balotaje**.



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 **septiembre 2023 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:

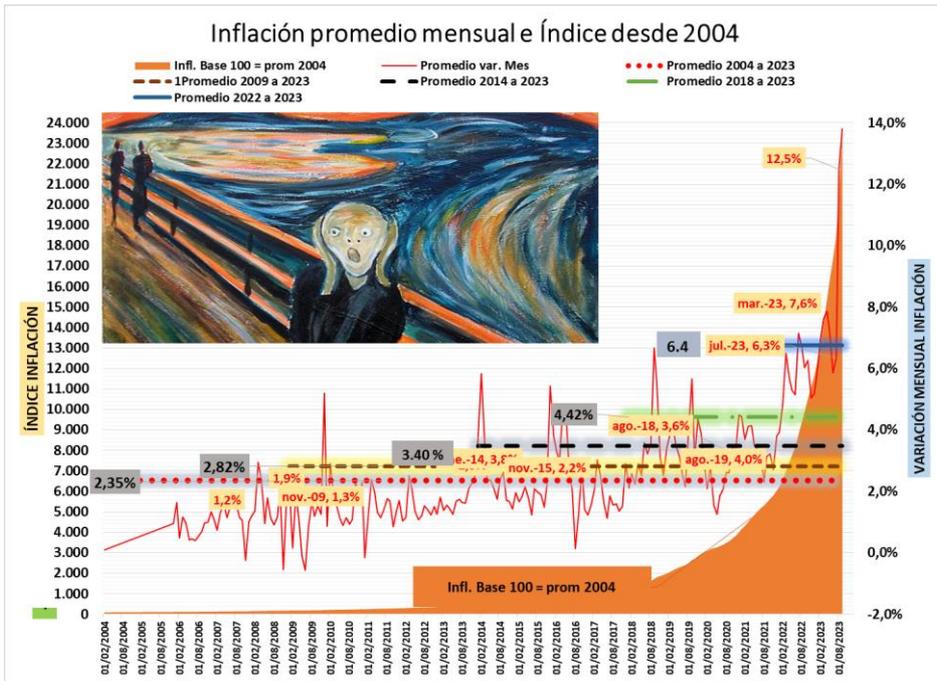
Con estos porcentajes mensuales es difícil aventurar resultados de inflación futura. Siempre cambian las condiciones, las regulaciones, las no regulaciones, el mundo, las elecciones, las relaciones norte-sur, los relanzamientos, cuestiones fiscales, monetarias, los alienígenos, las guerras, Putin y otros. 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 **septiembre** de 2023.

- a) En el largo período desde **2004 a hoy**, la inflación promedio mensual fue exactamente de 2.35 %, un equivalente al 32 % anual.
- b) Para el lapso desde el **2009 a hoy**, el mensual fue del 2,82 %, un 40 % 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 4.42 %, un 68 % 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 2.35 % en el mayor plazo, se podría conjeturar que la inercial anual, por ponerle un nombre, es del 32 % 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 el balotaje por delante.



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