

## INFLACIÓN, TIPOS DE CAMBIO, PRECIOS, RIESGO PAÍS, TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL Y OTROS. Y AHORA MILEI (PERO DESDE DIC.)



Hoy 22 de DICIEMBRE 2023: Inflación de NOVIEMBRE. Todo cambia a partir de diciembre. No obstante esperando para los lectores, en lo posible un tranquilo cierre del 2023 y la aventura del 2024.

Pero mientras finalizaba el documento apareció el DNU -2023-70-APN-PTE, y como alguno de los voceros hizo el comentario sobre un baño de libertad, parece oportuno una lectura de John Rawls en particular "Teoría de la justicia" y el "Liberalismo político" que como filósofo de la política pone énfasis en la justicia, y ello exige igualdad como contrato social en la democracia. Sirve para evitar fundamentalismos.

Viene muy bien la repetir frase adjudicada al escritor francés Gustavo Flaubert: **"El futuro nos tortura y el pasado nos encadena"**.

Nuevo gobierno de Milei, es espera.

Pensábamos en reducir el documento ya que el nuevo gobierno a partir de diciembre da vuelta la macro y todos sus ingredientes, pero luego nos dijimos mejor contar con todos los cuadros y gráficos concernientes al gobierno anterior para observar de cerca los cambios que se avecinan.

El anterior gobierno se despide con una fuerte apreciación del tipo de cambio oficial, y que supuestamente con tal apreciación iba a impactar en los precios mejorando resultados electorales, nada de eso ocurrió y aparece Milei.

¿Qué harán las nuevas autoridades a partir de diciembre sobre esto? Algo ya sabemos pero lo analizaremos en el próximo documento. Esperando a Milei entonces.

Como **Inodoro Pereyra y Mendieta** están siempre atentos a los acontecimientos, cambios de gobierno en el mundo y en país y otros hechos, y muy al día con la expresión de que las **"fuerzas del cielo van a apoyar a la Argentina"**. Por eso sentados y tomando mate se desarrolla el siguiente diálogo en el hospital visitando a su viejo amigo convaleciente.

Amigo convaleciente: **"Don Inodoro.....y digo yo.....en lugar de hacerme subir al Cielo.....considerando mi estado.....No podrían bajar ellos"**.

Mendieta: **"Que lo parió"**.

Amigo: **"Pese a todo, usted es optimista, Pereyra"**.

Pereyra: **"Es que esto es como la yuvia. A la final siempre para, amigo"**.

Mendieta: **"Dígaselo a Noé"**.

Continuará.....



Lic. Jorge A. Moore

Diciembre 2023

## Índice de Títulos:

### Contenido

Introducción: .....	3
Como siempre, la inflación de noviembre (2023) y otros indicadores asociados:.....	4
Comentarios y sugerencias: .....	4
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. ¿Vanas comparaciones? Se vienen los cambios drásticos, los observaremos en diciembre. ....	5
Tres conjeturas para el 2023: REM, IPC 2022 repetir y Oficial Presupuesto 2023. Veremos qué ocurre finalmente en diciembre 2023. Ahora Milei, mejor dicho a partir de diciembre, lo iremos analizando con los nuevos números, pero en el próximo informe.....	7
Conjeturas sobre 3 tasas de crecimiento. ¡Pajarito! Único momento donde conjeturamos con valores de diciembre. ¿30 %? .....	7
Dos indicadores pesados y para pensar: Índice Nivel General (NG) y Alimentos. Impresionan. Pero relevamos hasta noviembre y estamos esperando diciembre con Milei. ....	8
Nivel General: .....	8
Alimentos y Bebidas. Anual.....	9
Vivienda y Servicios Básicos: ¿Largaron y frenaron? ¿Se aprestan nuevamente con Milei?.....	10
¿Qué ocurre con el Nivel General del mes?: Dólar cerca de los IPC. Complicado el próximo mes y los siguientes. ....	11
¿Alimentos y Bebidas en el mes? Precios congelados y cuidados. Alzas no atenuadas en el mes. Próximos meses llenos de incertidumbre hasta conocer todos los pasos de Milei.....	12
Comparaciones Nivel General Base 100 = enero de 2014. Los precios vuelan y volaron con Massa. ¿Y con Milei?.....	13
Comparaciones de Alimentos y Bebidas base 100=2014. ¿Peor lo que viene?.....	14
Comparaciones del Capítulo General y Alimentos en términos anuales: Mucho se espera. ....	15
Alimentos y Bebidas anual: Se van. Se van lejos.....	15
Inflación, salarios, dólar del Banco Central mayorista: Brecha. Base enero 2014 = 100. Dólar superado por los Índices. ¿Por cuánto tiempo? ¿Desde diciembre Milei? .....	16
¿Qué ocurre en el acumulado del año? Esperando ahora el devenir final del 2023 y el 2024.....	17
Mensual en menor plazo. Para observar detalles: 2022 y 2023. ¿Cuánto durará lo que observamos?	
Velocidad y crecimiento. En espera del diciembre de Milei.....	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. Esperando.....	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: Sigue siempre para arriba. Con el balotaje finalizado, veremos con Milei.....	24
Índice Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM): Flaco y perturbador.....	25
Los picos de inflación mensual: Todo para arriba.....	26

## Introducción:

Hoy 22 de DICIEMBRE 2023: Inflación de NOVIEMBRE. Todo cambia a partir de diciembre. No obstante esperando para los lectores, en lo posible un tranquilo cierre del 2023 y la aventura del 2024.

Pero mientras finalizaba el documento apareció el DNU -2023-70-APN-PTE, y como alguno de los voceros hizo el comentario sobre un baño de libertad, parece oportuno una lectura de John Rawls en particular “Teoría de la justicia” y el “Liberalismo político” que como filósofo de la política pone énfasis en la justicia, y ello exige igualdad como contrato social en la democracia. Sirve para evitar fundamentalismos.

Viene muy bien la repetir frase adjudicada al escritor francés Gustavo Flaubert: **“El futuro nos tortura y el pasado nos encadena”**.

Nuevo gobierno de Milei, es espera.

Pensábamos en reducir el documento ya que el nuevo gobierno a partir de diciembre da vuelta la macro y todos sus ingredientes, pero luego nos dijimos mejor contar con todos los cuadros y gráficos concernientes al gobierno anterior para observar de cerca los cambios que se avecinan.

El anterior gobierno se despide con una fuerte apreciación del tipo de cambio oficial, y que supuestamente con tal apreciación iba a impactar en los precios mejorando resultados electorales, nada de eso ocurrió y aparece Milei.

Incluimos en el cuadro, dólar oficial, CCL, la tasa y Riesgo País.

Los números corresponden a NOVIEMBRE, siempre con congelamientos y listados de precios, oraciones, invocaciones religiosas varias, plegarias y otras formas de política económica. El gobierno, Massa no pudo encontrar soluciones a los “quilombos inflacionarios”. Vienen meses vertiginosos los por delante.

El acumulado de once meses se eleva **“al éter”** al compararlo con tiempos anteriores. Repetimos y lo seguimos repitiendo, la inflación ofrece un primer resultado palpable, con cada peso se adquieren menos bienes y servicios, los precios se distorsionan y se acentúa la incertidumbre y la dispersión. Es lo que hay.

¿Qué harán las nuevas autoridades a partir de diciembre sobre esto? Algo ya sabemos pero lo analizaremos en el próximo documento.

Relevamos en el cuadro al Indec Nacional – (responde al ponderado de seis regiones Pampeana, GBS, Noreste, Noroeste Cuyo, Patagonia) -, y Direcciones Provinciales.

NOVIEMBRE promedio de los IPC mencionados: 12.8 %. El Indec en el ponderado Nacional de 6 regiones: 12.8 %.

Esperando a Milei entonces.

Como Inodoro Pereyra y Mendieta están siempre atentos a los acontecimientos, cambios de gobierno en el mundo y en país y otros hechos, y muy al día con la expresión de que las **“fuerzas del cielo van a apoyar a la Argentina”**. Por eso sentados y tomando mate se desarrolla el siguiente diálogo en el hospital visitando a su viejo amigo convaleciente.

Amigo convaleciente: **“Don Inodoro.....y digo yo.....en lugar de hacerme subir al Cielo.....considerando mi estado.....No podrían bajar ellos”**.

Mendieta: **“Que lo pario”**.

Amigo: *“Pese a todo, usted es optimista, Pereyra”.*

Pereyra: *“Es que esto es como la yuvia. A la final siempre para, amigo”.*

Mendieta: *“Dígaselo a Noé”.*

Continuará.....

## Como siempre, la inflación de noviembre (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. Lo mejor de Inodoro Pereyra. Roberto Fontanarrosa. Planeta. Buenos Aires 2017 y Almanaque 2023.

## 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 **noviembre** 2023.

Inflación del mes de NOVIEMBRE 2023, dólar, CCL y Riesgo País: VARIACIONES %				
	Mes	Acumulado 2023	12 meses	
Indec Nacional	<b>12,8</b>	148,2	160,9	General
	15,7	170,9	183,6	Alimentos
	15,9	147,2	161,2	Salud
Ciudad BsAs	<b>11,9</b>	146,4	160,6	General
	14,2	161,7	173,9	Alimentos
	13,0	121,6	135,5	Salud
Córdoba	<b>12,90</b>	147,11	159,82	General
	15,33	172,65	186,00	Alimentos
	13,28	147,27	161,41	Salud
Mendoza	<b>13,9</b>	152,6	165,1	General
	15,5	175,5	184,6	Alimentos
	12,5	150,3	164,1	Salud
San Luis	<b>12,7</b>	148,0	159,8	General
	13,6	171,3	182,0	Alimentos
	17,4	149,8	168,0	Salud
Santa Fe	<b>12,5</b>	146,6	160,1	General
	13,5	164,4	178,0	Alimentos
	14,1	142,0	157,3	Salud
PROMEDIO	<b>12,8</b>	<b>148,2</b>	<b>161,1</b>	General
	<b>14,6</b>	<b>169,4</b>	<b>181,4</b>	Alimentos
	<b>14,4</b>	<b>143,0</b>	<b>157,9</b>	Salud
Valor dólar promedio mes \$	<b>353,5</b>			
Valor dólar CCL promedio mes \$	<b>875,5</b>			
Dólar Oficial Prom. Variación %	<b>1,0%</b>	<b>105,0%</b>	<b>118,1%</b>	
Dólar CCL Prom. Variación %	<b>-4,0%</b>	<b>161,8%</b>	<b>176,8%</b>	
<b>Brecha CCL/Dólar Of. Prom.%</b>	<b>148%</b>			
Promedio Riesgo País	<b>2.318</b>			
	<b>-9,0%</b>	<b>4,6%</b>	<b>-5,1%</b>	
Tasa Política Monetaria Nominal Prom.	<b>133,0%</b>			
Variación Nominal	<b>4,7%</b>	<b>77,3%</b>	<b>77,3%</b>	
Tasa efectiva anual base prom. Mes	<b>253,0%</b>			
Conjeturas de inflación: a diciembre 2023	Oficial	REM	Repet. 2022 Indec NG	
	<b>60%</b>	<b>189,0%</b>	<b>94,8%</b>	
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? Se vienen los cambios drásticos, los observaremos en diciembre.

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 **NOVIEMBRE**) 2.318, 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 (LELIQS) 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

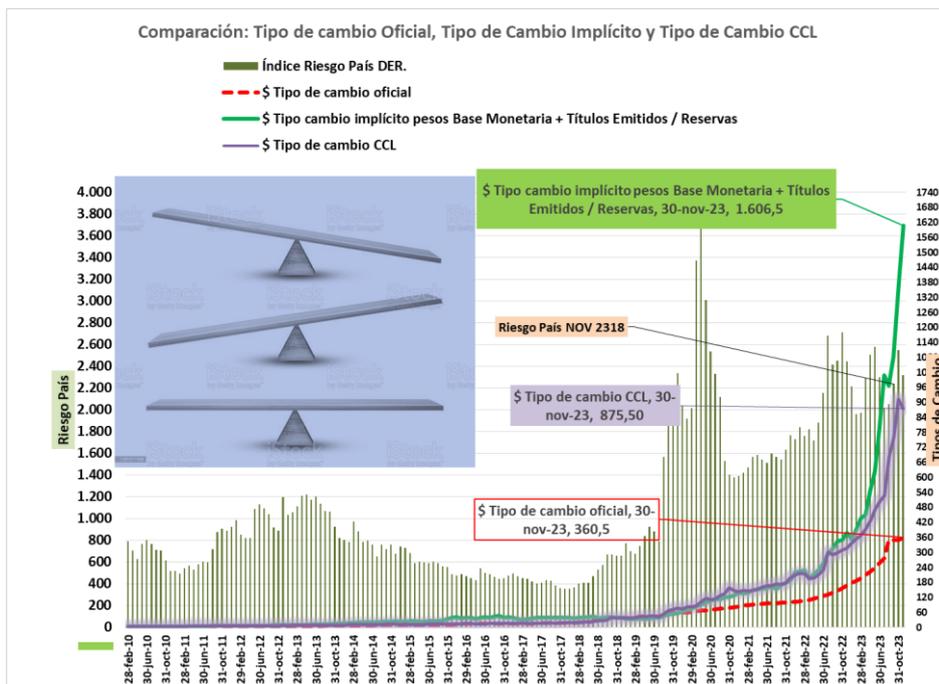
acuerdo con el FMI achicó la diferencia entre el dólar **implícito**, el **tipo de cambio oficial** y el **CCL**. Pero es altamente dinámico y el movimiento a es juntarse por lo menos el primero y el tercero. Pero no siempre ocurre y hoy menos. Lo cierto es que desde junio 2022 se fue agrandando la brecha 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. ¿En diciembre nuevo gobierno, nuevos números, se cierran las brechas?

La inflación como telón de fondo es tozuda sigue sumando puntos como si nada ocurriera o mejor dicho como si todo ocurriera. Pero **NOVIEMBRE** fue un mes de despedida de un gobierno y a toda orquesta.

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**. Un brecha más que enriquece la herencia.

¿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 (el que se va, ya veremos el nuevo). A lo anterior se suma el Riesgo País, en 2.318 puntos. Casi demasiado.

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. El nuevo gobierno mirará con detenimiento esta relación y sabe que es uno de los principales escollos si propone una nueva macro. Esto ocurrirá en diciembre.



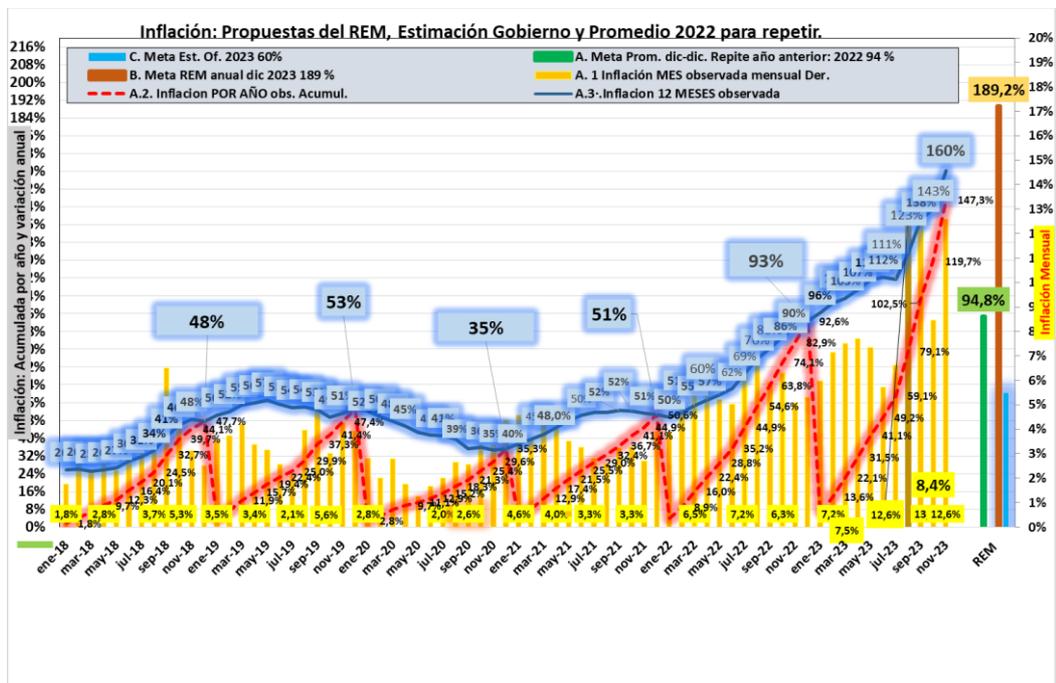
Tres conjeturas para el 2023: REM, IPC 2022 repetir y Oficial Presupuesto 2023. Veremos qué ocurre finalmente en diciembre 2023. Ahora Milei, mejor dicho a partir de diciembre, lo iremos analizando con los nuevos números, pero en el próximo informe.

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 **noviembre 2023 / noviembre 2022**. Es decir, un panorama muy complicado como balance de **12 meses** y seguramente en el siguiente del año 2023 (¿y meses los del 2024?), aparecen las luces de la elección **BALOTAJE del 19 de noviembre y asoma Milei**. Inflación sin detención. ¿Primera tarea de Milei?

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, ni con el gobierno que se va, ni con el nuevo gobierno que tallará en diciembre.

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 largamente el 100\*100. Como dijimos al inicio la variación promedio interanual no da treguas. Los números están **llenos de espinas y dura será la tarea del nuevo gobierno por lo menos para lidiar con la inflación**.

Para el año imaginamos un tipo de cambio no anclado (¿Cuánto?), servicios (agua, electricidad, gas y otros) con aumentos y los precios, **especialmente los alimentos** en foco en los próximos dos meses. Todo reiniciado luego del balotaje.



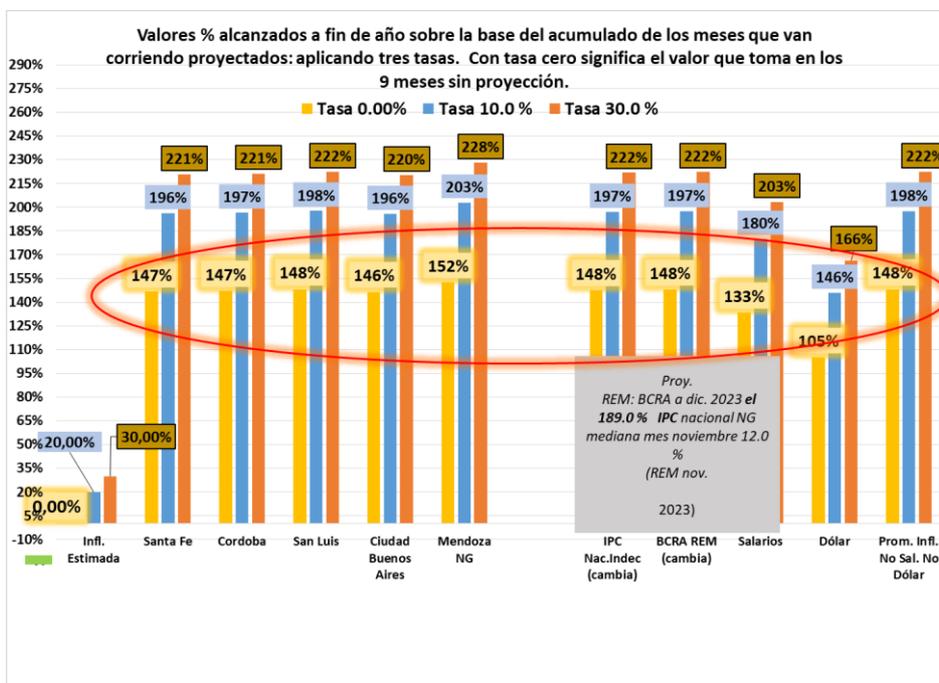
Conjeturas sobre 3 tasas de crecimiento. ¡Pajarito! Único momento donde conjeturamos con valores de diciembre. ¿30 %?

Otras conjeturas sobre la base de incrementos posibles. Responde a la pregunta: ¿A cuánto ascenderá la inflación en el 2023 con aumentos del 0.0 % o 20.0 % o 30.0 % mensual? sobre la variación de precios observada en los meses del 2023 acumulando. Entonces mirando el final del 2023 conjeturado se recomienda

seguirlo con cuidado. Con el aumento del 0.0 % se describe el acumulado de 11 meses. Con los aumentos tipo catástrofes para diciembre del 2023 tanto sea con un incremento del 20 % o del 30 % salta todo.

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 **noviembre** 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 del nuevo gobierno de Milei será a partir de estos números. ¿Cuánto cambiarán a partir de diciembre?

**Aclaración:** El dólar oficial (promedio mensual del mes) proyectado no termina de empardar con los niveles de valores IPC y está por verse el camino que transitará el BCRA con las nuevas autoridades durante lo que resta (1 meses) del año. Recordemos que estamos siempre considerando el **dólar oficial mayorista** para operaciones de exportaciones e importaciones. No incorporamos ningún incremento por fuera de los porcentajes que se explicitan en el gráfico. **Obviamente el dólar es la gran incógnita.**



Dos indicadores pesados y para pensar: Índice Nivel General (NG) y Alimentos. Impresionan. Pero relevamos hasta noviembre y estamos esperando diciembre con Milei.

### Nivel General:

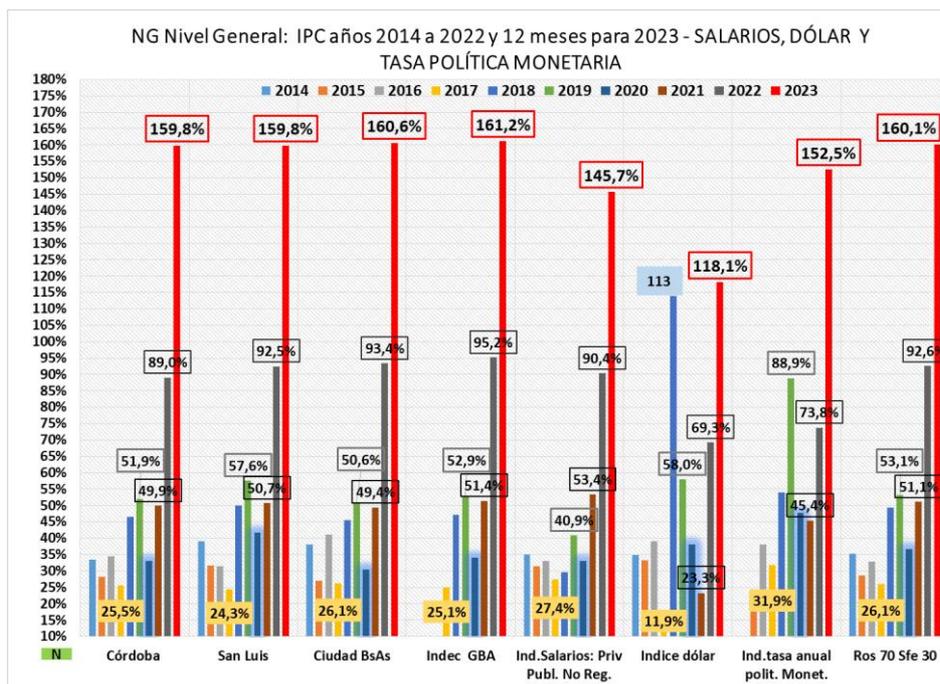
**Annual: Impresiona el gráfico. El acumulado de los últimos 12 meses supera los anuales de los 9 años anteriores.** ¿No es mucho? ¿Qué pasa con los precios en el **CAPÍTULO NIVEL GENERAL (NG)**? Específicamente nos referimos al Nivel General, acumulando 12 meses para el 2023: Observar especialmente 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 nominal alcanza el 133 %, 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. Pero lo anterior era para Massa, ¿ahora veremos con Milei que ocurre? El BCRA trata de contener la huida al dólar. ¿Qué hará Milei? En **noviembre** el BCRA le dio un descanso. El dólar, con un piso del 118 % (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. **De nuevo la gran incógnita para el futuro gobierno de Milei.** Ya tenemos algunos adelantos, pero en el próximo informe.

Los índices de precios del NG logran entre el 165/159 %, con Mendoza un poco más elevado. El promedio de varios IPC es de alrededor del 161 %. Los indicadores, el dólar oficial, el dólar CCL, la tasa de política monetaria y el IPC promedio con porcentajes de incrementos divergentes. Ver el cuadro inicial y el gráfico. Todos en las alturas.

En danza el Presupuesto 2023 con una proyección del 60 %. Las autoridades (Massa) lo dejaron como 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 y con Milei, por el momento algunos puntos abajo. Los no registrados perdedores. Hoy la situación económica del País está en un proceso complejo con fluctuaciones fuertes, la inflación da pelea en todas las situaciones. No será liviana la tarea del equipo de Milei, vaya para un lado u otro.



## Alimentos y Bebidas. Anual.

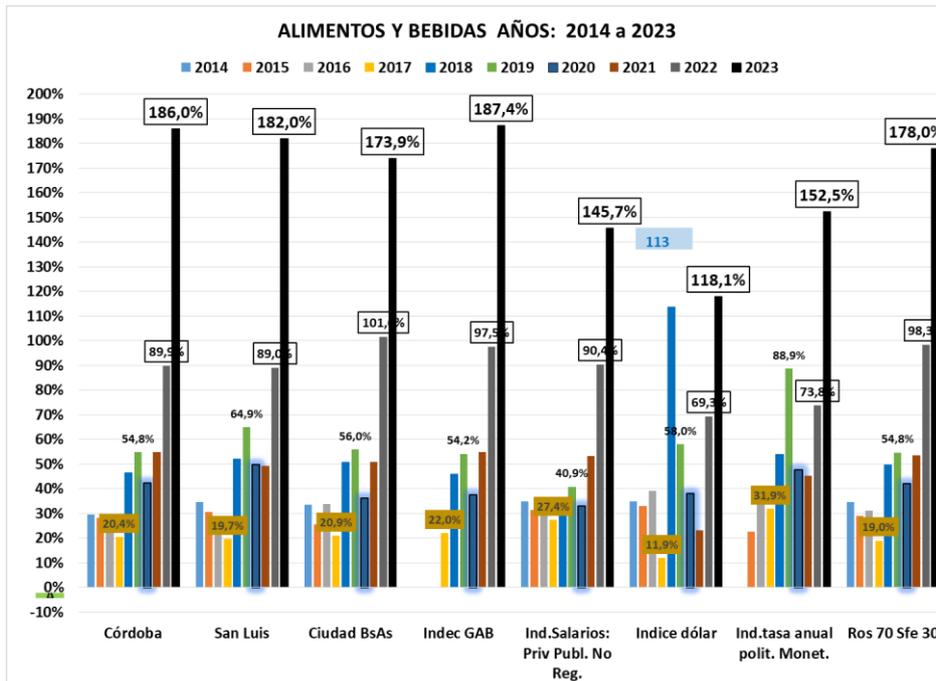
Alimentos: Recordamos el año 2022 elevado, pero ahora caminamos finalizando el 2023 con pasos muy rápidos, tan rápido que no solo se cambió el paso sino también el gobierno.

Acumulando 12 meses en Alimentos y Bebidas en el 2023 (**noviembre 2023 / noviembre 2022**) y para los anteriores años, calendarios completos. Con una variación del dólar en 12 meses del 118 % como señalamos en un gráfico anterior. Los porcentuales de los Organismos de Estadística presentan poca diversidad en el Capítulo Alimentos, entre el 186/175 % para el año, superando el Nivel General. Los porcentuales del cierre

del año están (**hasta noviembre**) 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".

Se verán entonces las acciones del nuevo gobierno (todo en diciembre) para atemperar, empujar o mirar esto. El promedio de los Organismos ronda el 181 % anual, evidentemente un alto valor. Ver cuadro inicial.

Alimentos y Bebidas en **noviembre 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? ¿Se aprestan nuevamente con Milei?

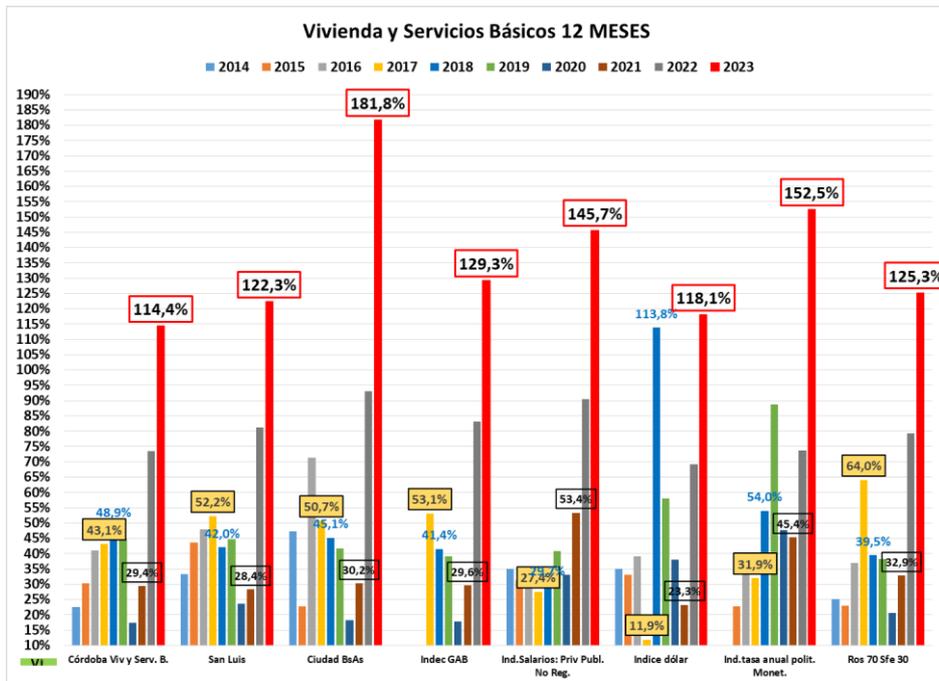
El índice del Capítulo Vivienda y Servicios Básicos era o es "casi" mayoritariamente superior al dólar oficial. Pero siempre aparece **un agosto**.

En las Provincias no se observan 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. El nuevo gobierno de Milei tendrá que resolver y seguramente lo iremos "sintiendo".

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 2024 implican que los aumentos vienen marchando y se ¿extienden a todo el 2025 inclusive? 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 y algo dijo la Corte Suprema**. 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 que se vienen y están al tope en las noticias. Como decimos es de esperar que el 2023 finalice con novedades múltiples de la mano de Milei.



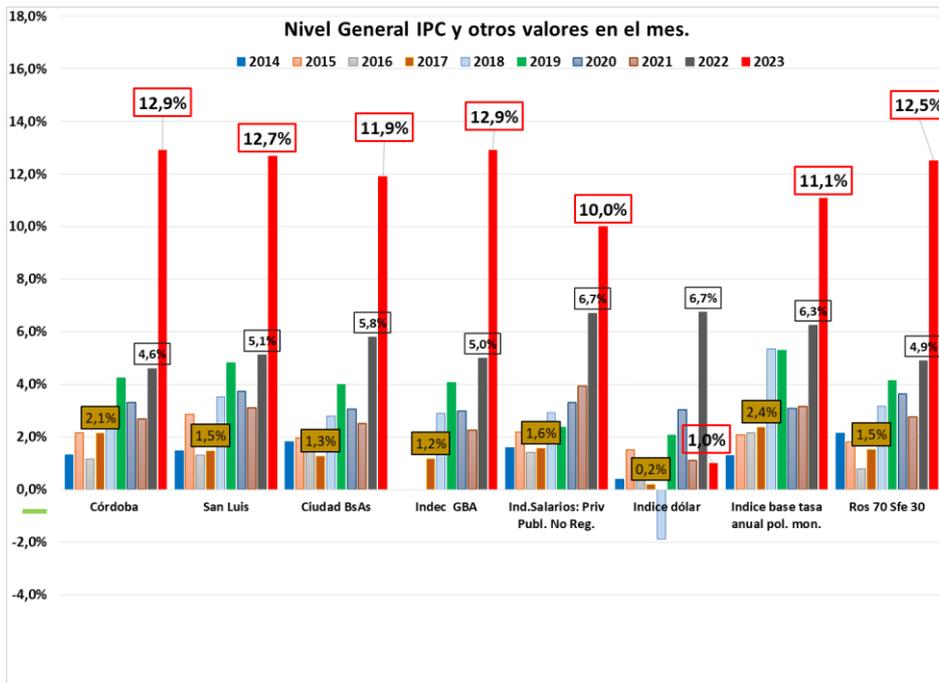
### ¿Qué ocurre con el Nivel General del mes?: Dólar cerca de los IPC. Complicado el próximo mes y los siguientes.

En **noviembre del 2023** el dólar dio una fuerte nota, poco aumento y frustrado intento político para la continuidad, obviamente se perdió la depreciación de agosto. El aumento promedio (dólar) fue del 1 %, en tanto la inflación promedio rondó el 12 %, 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 13.6 % y el 11.9 %. En el 2023 se observa un crecimiento claramente superior a los meses de **noviembre** de años anteriores.

¿Pero qué ocurrió con los índices de precios en los distintos IPC analizados con aumentos superiores al dólar? En **noviembre 2023**, el NG promedio resultó algo **SIMILAR** a lo esperado en las conjeturas previas. El Nivel General oscila entre el **12.5 % para Santa Fe; 12.8 % para el Indec Nacional; 11.9 % para Ciudad de Bs As; 12.9 % para Córdoba; 12.7 %, para San Luis, y 13.9 % 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 Salud.

¿Qué ocurrirá finalmente en los próximos meses? Queda claro que los precios continúan muy nerviosos. Con el dólar que despertará y con los servicios que ajustaran. Todo por ahora y mucho más en el horizonte del 2023. El electo Milei plantea que la disminución de la inflación puede llevar 24 meses. ¡¡¡¡¡Pajarito!!!!!!



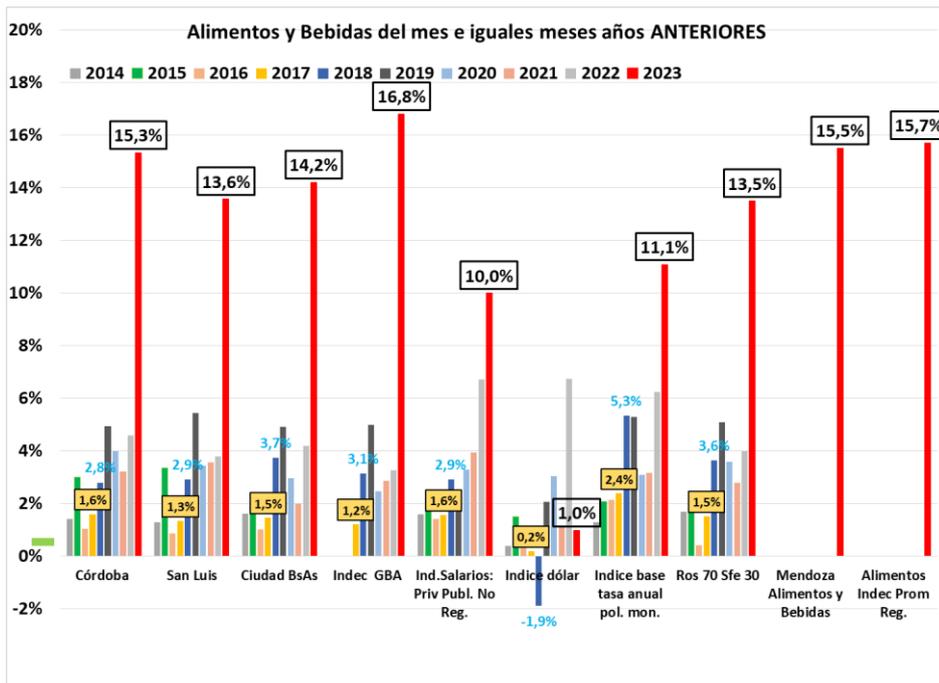
¿Alimentos y Bebidas en el mes? Precios congelados y cuidados. Alzas no atenuadas en el mes. Próximos meses llenos de incertidumbre hasta conocer todos los pasos de Milei.

Alimentos siempre sostiene y mantiene aumentos, y eso altera los bolsillos, destempla los ánimos, aumenta la presión y el colesterol. Este mes **Alimentos** trajo aumento de intranquilidad, resultó superior al Nivel General. Pero ya tenemos el final del balotaje y los precios acechan, esperando que el nuevo presidente Milei inicie la marcha.

Se observan pocas diferencias en los aumentos de componentes del Capítulo que dan cuenta los Organismos de Estadística. En **el mes noviembre 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 del gobierno saliente.

¿Se puede presumir que los aumentos futuros serán "bastante" similares si se impone la inercia actual? Sí, Pero ya convivimos con el post BALOTAJE. En los meses próximos tendremos el impacto de las nuevas políticas de precios, de los cambios que se puedan introducir y otros ruidos....

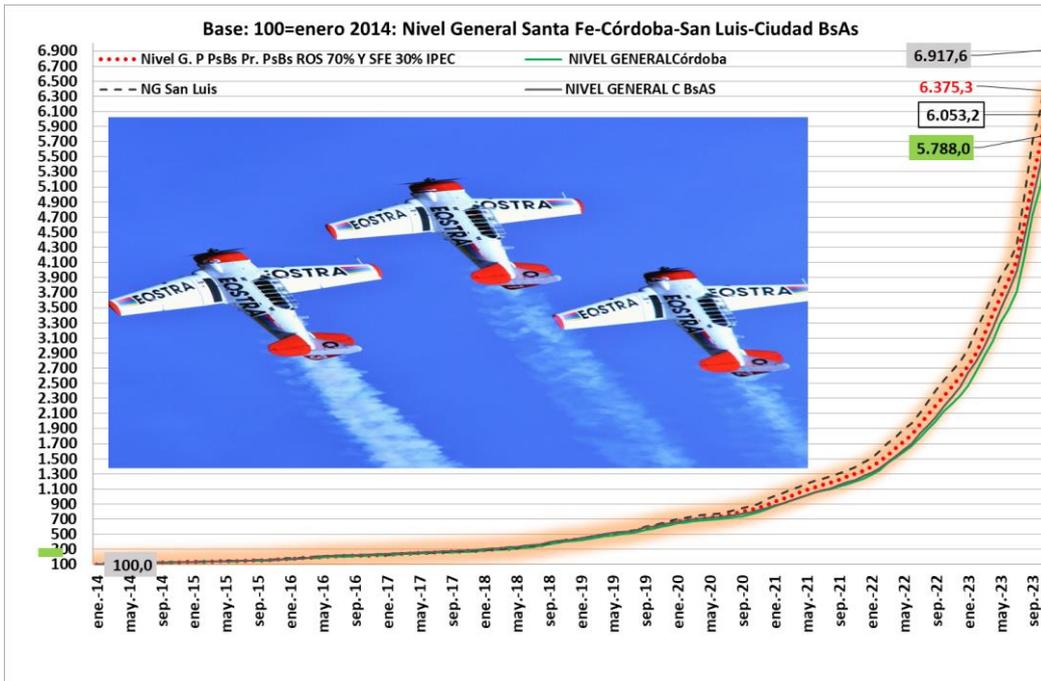
Se destaca notoriamente este **noviembre del 2023** respecto a los de años anteriores, compite con todos y con grandes diferencias. Es aplicable el mismo comentario del punto anterior. Los precios no esperan y brincaron como lo vienen haciendo.



## Comparaciones Nivel General Base 100 = enero de 2014. Los precios vuelan y volaron con Massa. ¿Y con Milei?

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.

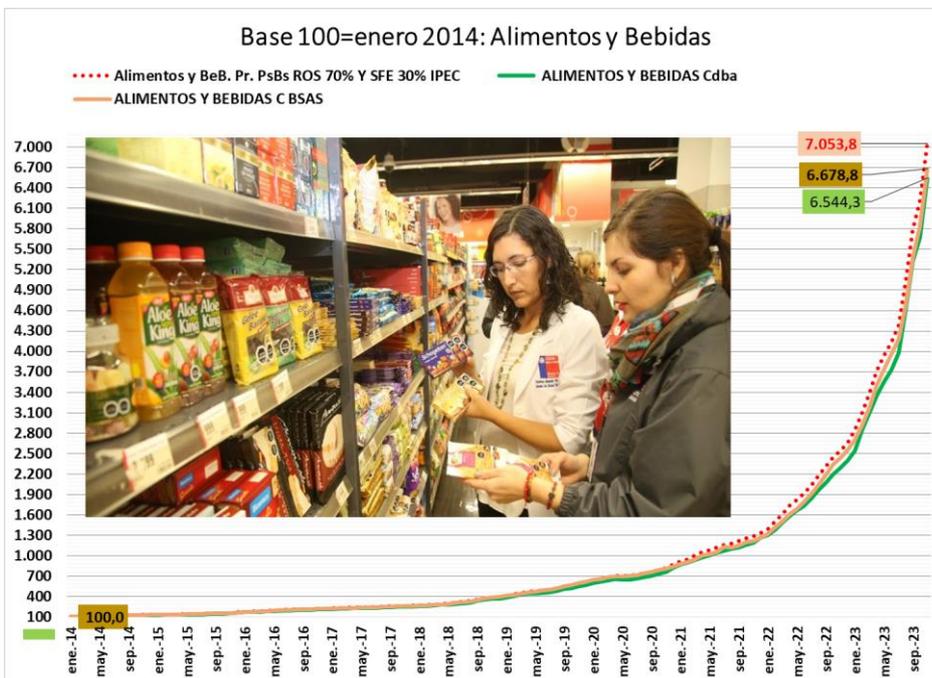
Hicimos 100 = enero 2014, un poco para considerar un mayor plazo y observar que la inflación nos persigue tenazmente. Que en este período la inflación haya aumentado el 6.900/5.800 % es parte de una saga siempre presente desde hace muchos años. Pero el problema es que nos acostumbramos a convivir con esta alta inflación, y por lo visto no aparece ningún antídoto, por lo menos para el gobierno anterior, veremos ahora el nuevo de Milei. Para que se tenga una dimensión comprensible significa que en los 119 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 60. Pero como existe gran dispersión muchos productos individualmente debemos multiplicarlos por 80.



### Comparaciones de Alimentos y Bebidas base 100=2014. ¿Peor lo que viene?

Otro tanto se puede decir del Capítulo de Alimentos y Bebidas. Los aumentos desde el 2014 oscilan alrededor del 7.000/6.000 %.

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 117 meses es de 3.62 %.



## Comparaciones del Capítulo General y Alimentos en términos anuales: Mucho se espera.

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. Si bien no decimos nada de diciembre, ya contamos con algunos indicadores.

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, más que 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. ¿Qué hará el nuevo gobierno para torcer la curva?

¿Cuál será el límite en los meses próximos? ¿Cómo impactara el resultado del balotaje con Milei presidente? ¿Qué dirá el FMI? En el informe de diciembre tendremos ya algunas señales claras.



## Alimentos y Bebidas anual: Se van. Se van lejos.

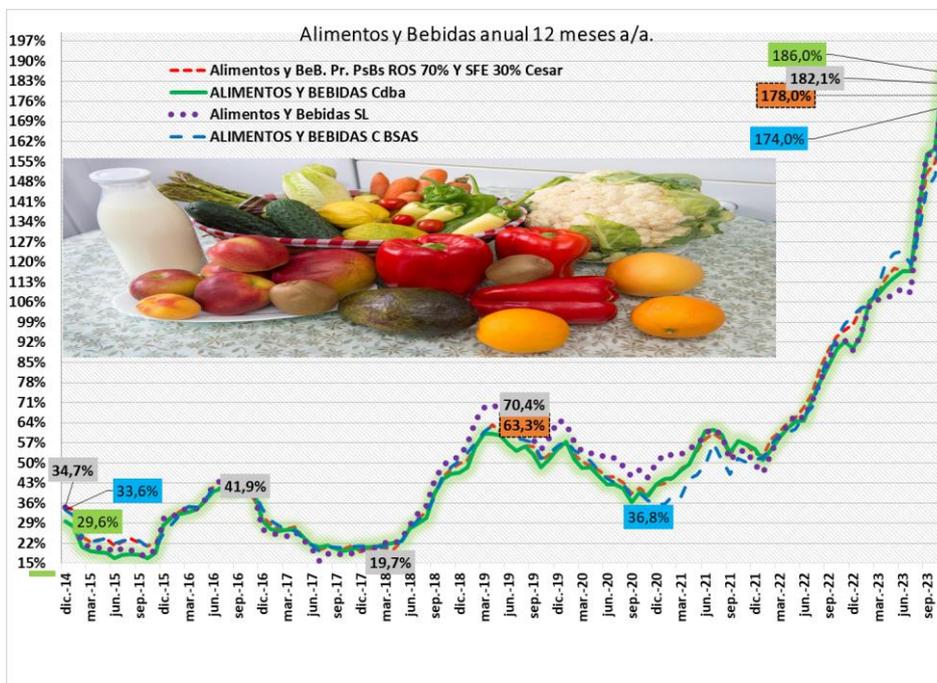
Los doce meses del 2022 con un promedio del 95 % interanual (**diciembre / diciembre**) como se muestra en el cuadro. Pero el interanual **de noviembre 23/noviembre 22** supera ampliamente esa marca y los índices se fueron al demonio. El capítulo de Alimentos y Bebidas se presenta relativamente homogéneo 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** y una relativa calma se produce en **octubre** y nuevamente ruptura en **noviembre**. Y si bien no comentamos diciembre ya conocemos parcialmente lo que ocurrirá.

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 post balotaje, agregando sordos ruidos.

El nivel alcanzado en el mes supera el Nivel General y ronda en promedio el 185 % / 180 %, 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.

**Noviembre** trajo un aumento respecto el mes anterior mayor a lo que veníamos observando. ¿Cómo sigue diciembre del 2023? ¿Cuáles nuevas medidas adoptará el nuevo gobierno de Milei? Algunas respuestas ya tenemos.



## Inflación, salarios, dólar del Banco Central mayorista: Brecha. Base enero 2014 = 100. Dólar superado por los Índices. ¿Por cuánto tiempo? ¿Desde diciembre Milei?

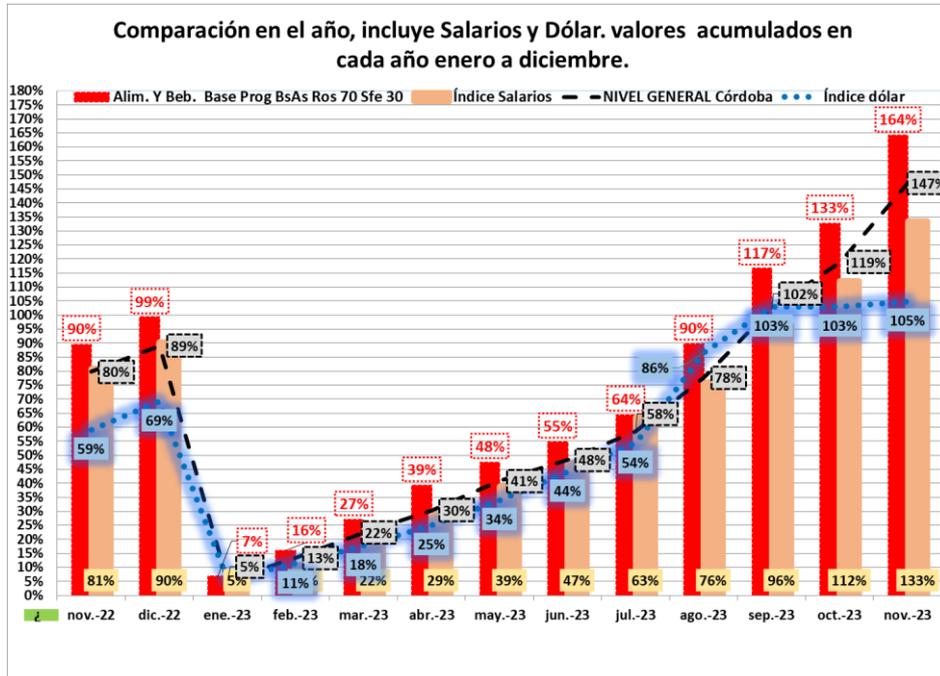
Muchas veces desde donde nos ubicamos para ver el horizonte se pueden mostrar diferencias. Por las dudas, siempre tenerlo en cuenta para no tragarse una "chicana", una curva o una grieta. Cuestión que no resulta en muchas oportunidades fácil.

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 noviembre**. ¿Qué viene después? Se observa en los meses recientes una recuperación a medias del dólar oficial, y ponemos el acento en **noviembre** y ahora el nuevo gobierno de Milei, cuando consideremos las medidas que vaya tomando a partir de diciembre. ¿Otro mundo?



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. En el 2023 el dólar intenta recomponer fuerzas y trata de empatar a los IPC, o sea acelerar las devaluaciones mensuales, en **noviembre** eso NO ocurrió.

El Capítulo de Alimentos y Bebidas es muy observado y sentido en los bolsillos. Los Salarios (estimando **noviembre 23** con aumento) quedan rezagados. Los interrogantes para el 2023 cuentan con el agregado electoral del resultado del **balotaje**, no es poco para el año intenso.



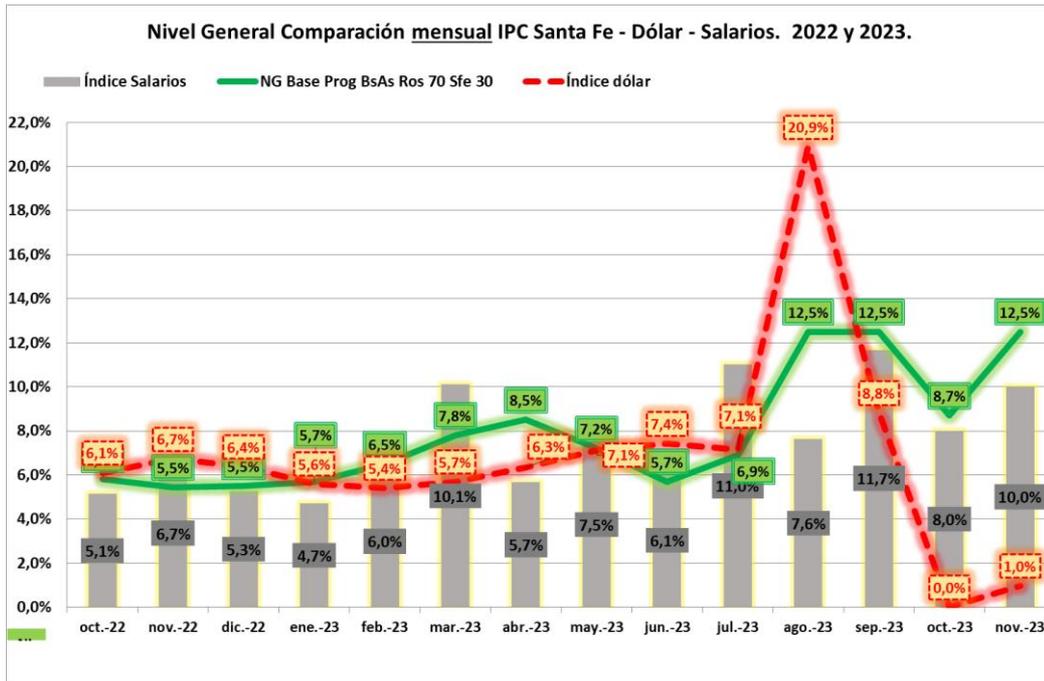
**Mensual en menor plazo. Para observar detalles: 2022 y 2023. ¿Cuánto durará lo que observamos? Velocidad y crecimiento. En espera del diciembre de Milei.**

En estas variaciones mensuales el dólar, después de los saltos de años anteriores, reduce sus movimientos abruptos pero **agosto 23** rompe la regla, con septiembre, octubre y noviembre regresando al sendero anterior. ¡¡Pero ahora Milei en diciembre!! 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 **septiembre** al 8,8 %, en **octubre** a 0 % y en noviembre muy poco, el 1 %. Ya conocemos algo del aporte de Milei al dólar de diciembre.

Recordemos que en el 2018 nos quedamos sin crédito y empezó a tallar el FMI; en el 2019 surgió el golpazo de las Paso, luego la Elección General. 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 **noviembre**. 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, **balotaje** y nuevo presidente, entonces esperando a Milei.



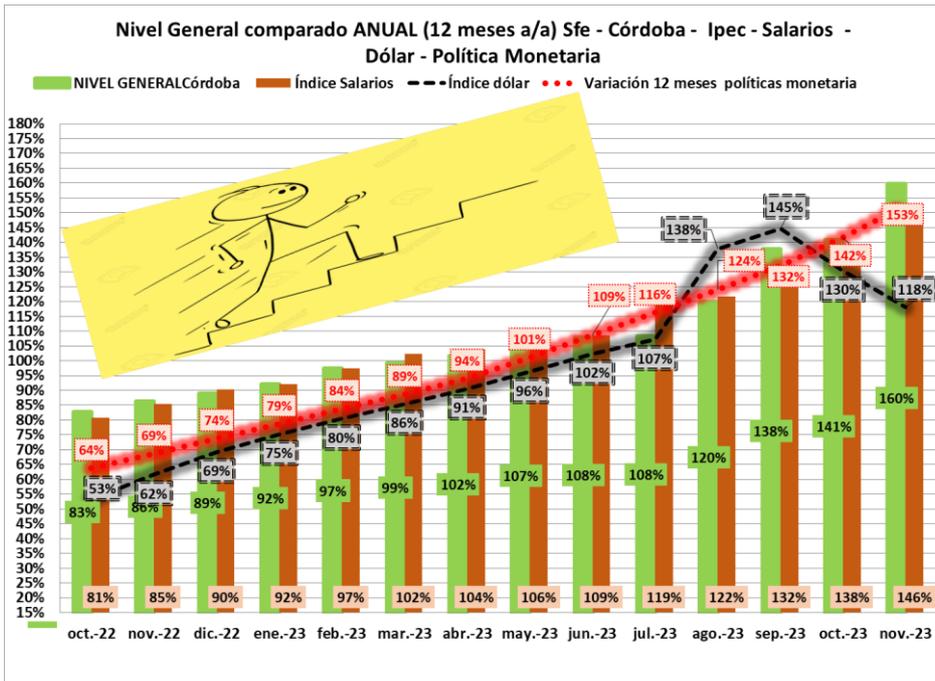
### Variaciones en 12 meses (interanual) y gráfico para agarrarse de los pelos.

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. No decimos nada de lo que vendrá con el nuevo presidente Milei.

Por ahora se mantienen los bríos (apagados) del dólar oficial. Sosteniendo ritmo devaluatorio diario. Con un aumento significativo en **agosto**, en **setiembre retornando a valores anteriores**, en **octubre 0 %** y **noviembre poco y nada**.

¿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 y generar un cuasi fiscal insoportable. Pero recientemente las autoridades que se irán en diciembre del BCRA produjeron subas. ¿Qué harán las nuevas autoridades con Milei a la cabeza?

¿Cómo se maneja semejante paquete? Ahí está el huevo y no lo pise, Mendieta.



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

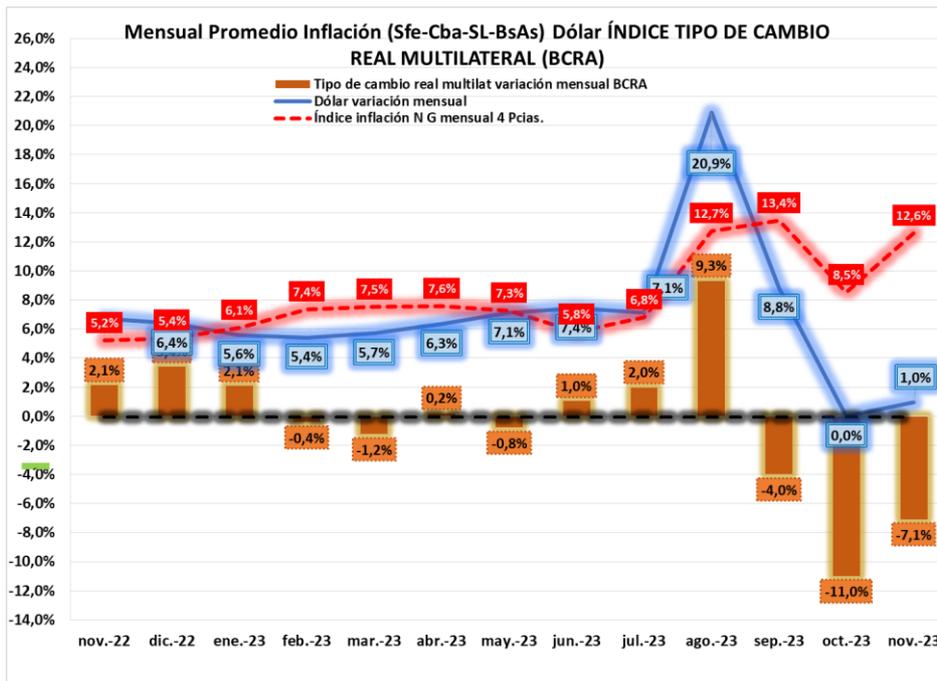
**Menor tiempo.** Acotamos la información mensual a los meses más recientes desde **noviembre 2022 al 2023**.

El **ITCRM** mensual se observa con más claridad, **especialmente el promedio** (línea punteada negra) del período 2014/2023, apenas inferior a cero, negativo. Final del ciclo anterior.

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 noviembre **2023** da cuenta de una variación **negativa -7.1 %** arrastrado por la devaluación del **1 %**. No se incluyen productos agros en este Índice.

El tipo de cambio (peso) en el mes disminuye (**se aprecia el peso**) el **1 %**. ¿Dejo de ser un ancla? Por lo visto en el mes 49 del Gobierno pareciera que sí, un sí relativo, seguramente producido en el mes de noviembre por una búsqueda electoral que falló totalmente y finalizó siendo un fiasco. Ese es un dilema no menor y no tenemos respuesta. Algo se vislumbra con las medidas insinuadas por Milei que comenzaron a correr en diciembre.

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



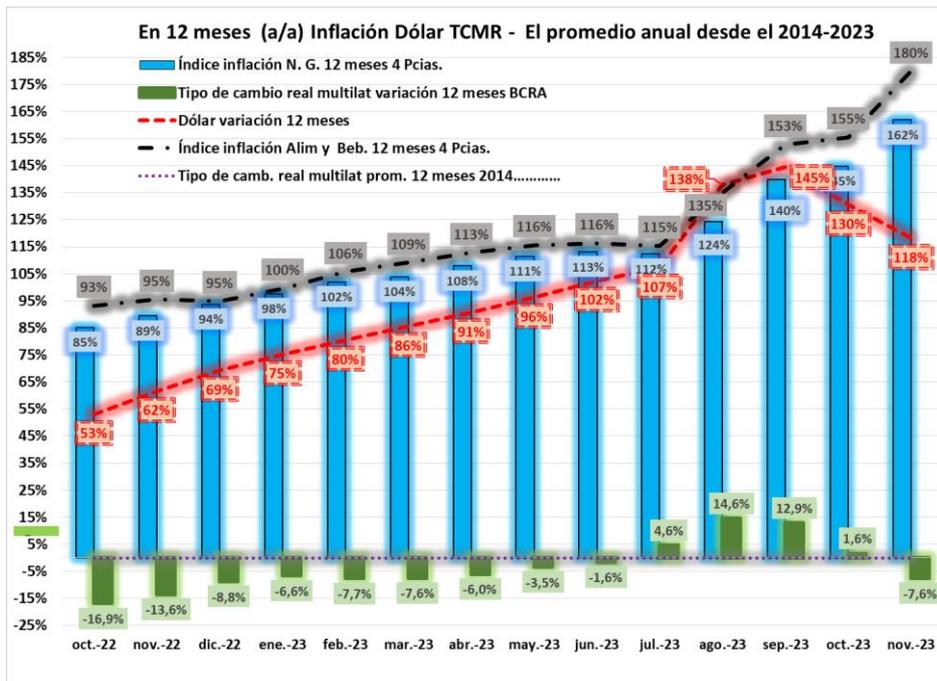
### Índice del Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM). Interanual: 12 meses a/a.

**Desde octubre 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 118 %**. **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. Esperando a Milei.

La inflación medida por el **Nivel General** vuela en las alturas lejos de otros planetas con valores que superan el **160 % (a/a)**. Tiene bastante asociación si observamos que el **Capítulo de Alimentos** (línea de raya y puntos) observa un valor del **180 % (a/a)** en **noviembre**, superior por otro lado al del Nivel General.

En tanto el **ITCRM** ahora negativo con el **-7.6 % (a/a)** en **noviembre interanual, salto cambiario para atrás**. 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.

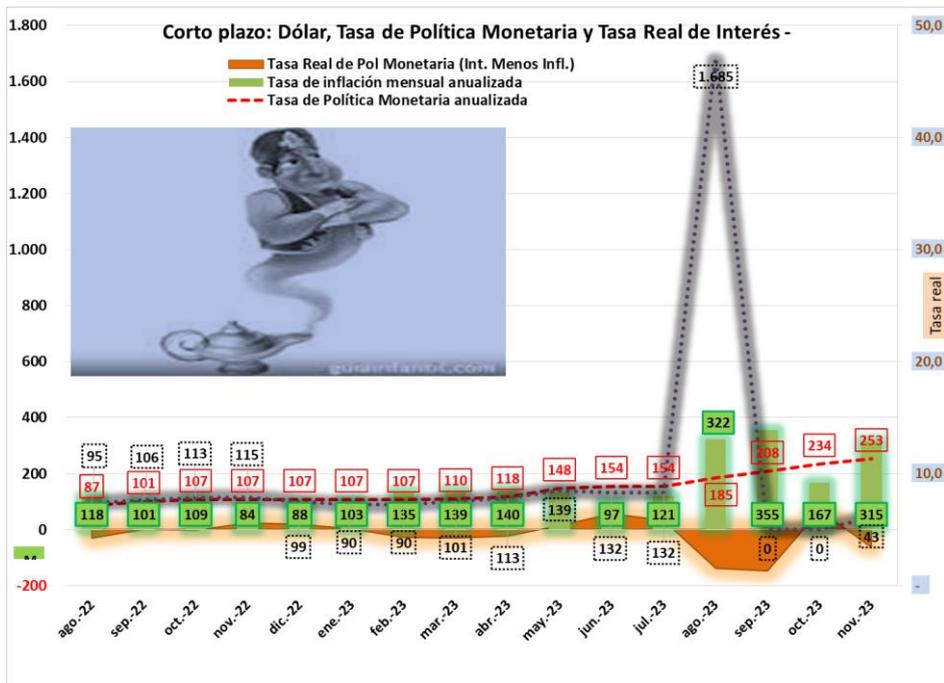
Dólar oficial con ascenso sistemático pero lento en los meses anteriores. En octubre no se observó movimiento alguno y noviembre poco. Muy claro en el gráfico. El tipo de cambio oficial (dólar) en el 2020 fue aumentado un promedio del 2,9 %. Continúa en el 2022 y hasta el momento (**noviembre 2023**) con poca aceleración. Vale la pena una aclaración: en los porcentuales de los últimos doce meses (**noviembre 2023** **noviembre 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 está siempre presente, con altibajos. Recordemos que los mayores aumentos en el corto plazo fueron **marzo** del 2022 y meses siguientes, en particular algunos meses del 2023.

La **tasa real** (negativa) prevalece, pero en **agosto y setiembre 2023** con el golpe inflacionario registra fuertes valores negativos. **Noviembre** no logra un empate y pierde.

¿Con esta inflación la Tasa de Política Monetaria debería ser más elevada? Seguramente el BCRA lo está discutiendo y por ahora tensa calma a la espera de las nuevas autoridades de Milei. Aclaremos que nos referimos a la Tasa de Política Monetaria, no a la tasa de depósitos o plazos fijos de particulares que también aumentaron. Pero ya contamos con algunos adelantos de Milei, lo veremos el mes próximo.

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 133 % (tasa nominal) y eso define finalmente la tasa real en relación a la inflación del mes.



**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 (B. de Pagos) 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.

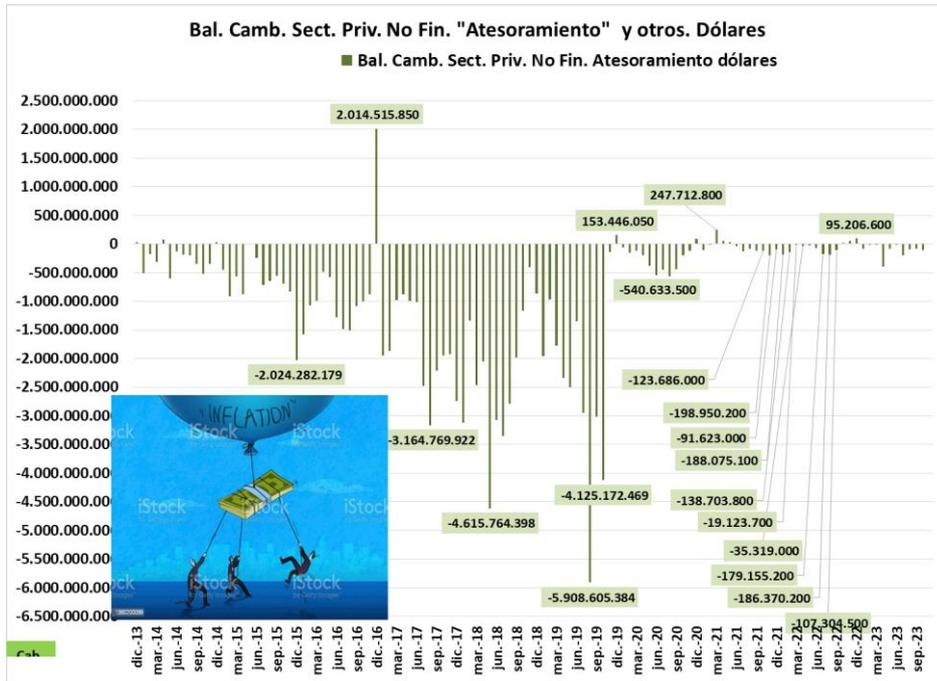
¿Y qué pasó desde enero a diciembre del 2020? La desconfianza se neutralizó parcialmente en montos, pero no en multitudes movilizadas. Se frenaron con las fuertes medidas adoptadas y, aun en ese contexto, el acumulado de los 12 meses fue de u\$s 3.053 millones negativos. Frente a esto las autoridades 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, en agosto 843.000 personas y en octubre 816.000 personas, noviembre no publicado hasta el momento. ¿Ahora Milei?

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 nuevo equipo económico de Milei debe estar pensando como desarmar todo esto. Por las dudas como diría Inodoro, esperamos sentados.



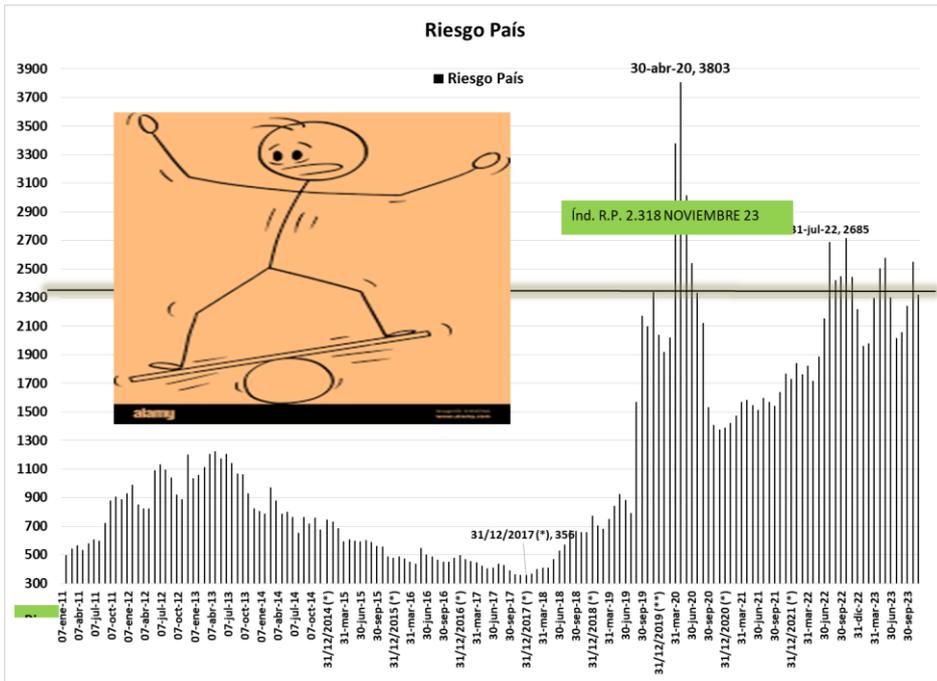
## Riesgo País. Elevado: Sigue siempre para arriba. Con el balotaje finalizado, veremos con Milei.

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 **noviembre** 2023 a 2.318 puntos. Podremos seguir observando en los próximos meses las idas y vueltas. Pero con cambio de gobierno en diciembre, por lo tanto esperando a Milei.

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.

Lo que se puede decir es que desde agosto de 2019 las turbulencias azotaron el índice. El número es perturbador. Hoy, con **balotaje** concluido, se mantienen los sobresaltos y siempre se encuentran escollos, los propios y se agregan los externos.

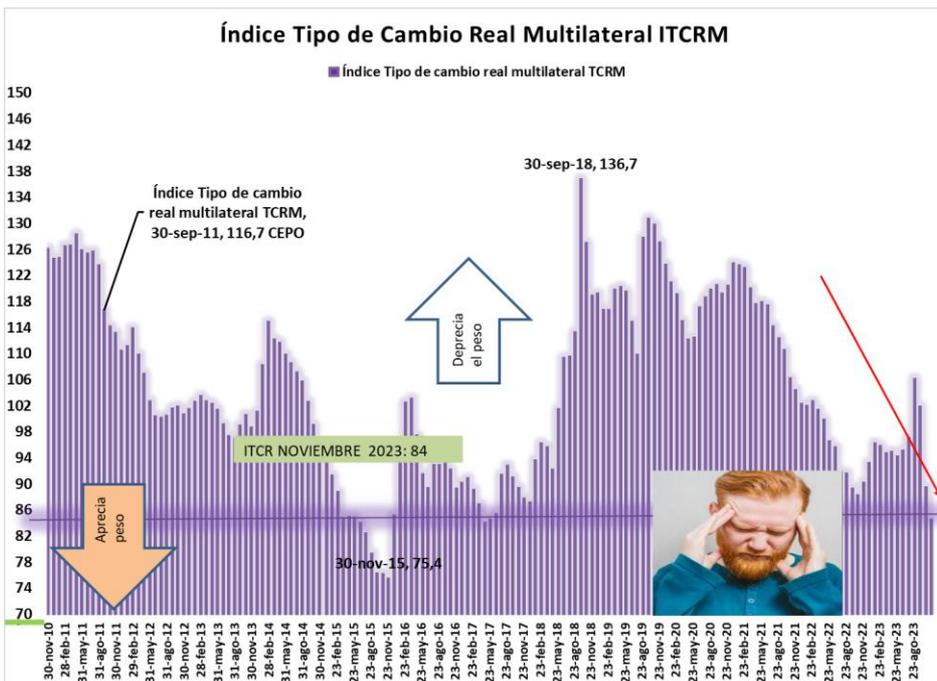
**¡Pajarito! Ahora el final del balotaje y nuevo gobierno.**



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

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, luego nuevamente el descenso en **noviembre 2023**.

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. ¿Es complicado? Sí, es complicado, agrega más incertidumbre. La pregunta: ¿Qué tipo de cambio buscará instalar el nuevo gobierno?



## Los picos de inflación mensual: Todo para arriba.

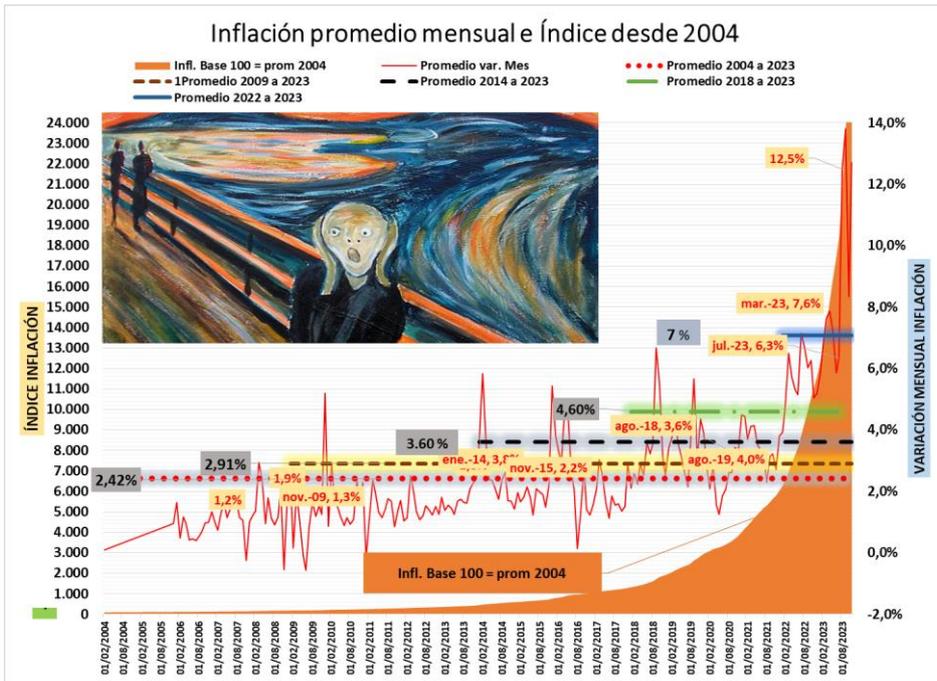
Con estos porcentajes mensuales es difícil aventurar resultados de inflación futura. Siempre cambian las condiciones, las regulaciones, las no regulaciones, el mundo, las elecciones, las relaciones norte-sur, los relanzamientos, cuestiones fiscales, monetarias, los alienígenos, las guerras, Putin, y ahora Milei. Le resulta complicado a la FED de USA con una **tasa anual del 3.1 %**, 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 **noviembre** de 2023.

- a) En el largo período desde **2004 a hoy**, la inflación promedio mensual fue exactamente de 2.42 %, un equivalente al 33 % anual.
- b) Para el lapso desde el **2009 a hoy**, el mensual fue del 2,91 %, un 41 % anual.
- c) Desde el **2014 a hoy** el promedio mensual alcanza el 3.6 %, un 53 % anual.
- d) Desde el **2018 a hoy** el promedio mensual alcanza el 4.60 %, un 72 % anual.
- e) Para **el 2022 y 2023** con un promedio del 7 % el anual equivale a más del 125 %.

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

Siendo que el promedio mensual es de 2.42 % en el mayor plazo, se podría conjeturar que la inercial anual, por ponerle un nombre, es del 33 % anual. Una trinchera de la inflación difícil de alcanzar. Pero debiera ser el objetivo "humilde" para los próximos meses. 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. La conjetura oficial del gobierno que se va fue del 60 % para el 2023.

Cualquiera de estos promedios mensuales equivale al aumento anual de la mayoría de los países. Ahora con un poco más de inflación. Así es como andamos. Por ahora suponemos que el equipo de Milei prepara un "arsenal" de herramientas para cubrir varios frentes. Veremos en los próximos meses que ocurre, algo vamos viendo.



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