

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



El cierre del año 2023 fue a toda orquesta. No quedó ruido sin dejarse oír.

La inflación de diciembre y su acumulado del año rompió los patrones anteriores y en particular Alimentos y Bebidas dejó a todos mal parados.

Milei es un producto que podemos cuantificar en un 50 % a la inflación, el otro 50 % son una gama de problemas y dificultades que le sumaron electores.

Por eso podemos insinuar o decir que Milei es un producto genuino de la alta inflación, por culpa del gobierno anterior y de los anteriores.

Entonces tenemos por delante dos problemas:

El primero es como Milei resolverá el tema urgente y principal de la inflación, y si esto puede demorar meses o un par de años o sin final feliz. Entendemos que muchas de las cuestiones elevadas en el DNU y Anteproyecto de no resolver el problema principal será letra muerta o en el mejor de los casos hojarasca mojada. Hoy, con poco más de 40 días de gobierno (nada en el tiempo) observamos los primeros pasos. Se inició de la forma acostumbrada, con una fuerte devaluación llevando el dólar a \$ 800 pero que Alimentos y Bebidas con el índice acumulado del año ya empieza a tocarle los talones. ¿Sirve para la cuestión fiscal?

El segundo problema es como sigue lo anterior. A la par de las múltiples discusiones y de algunos plazos perentorios que circulan para aprobar el cumulo de artículos elevados al Congreso, tiene el gobierno por delante realizar acciones muchos más pedestres: ¿Qué hacer con el dólar, darle un nuevo empuje? ¿Buscar otras herramientas para la contención de los precios, por ejemplo recortar con dureza los gastos públicos, mantener y elevar los impuestos? ¿Cuál es el valor del dólar que contenga los precios? En otro documento trataremos de buscar explicaciones a los zafarranchos actuales.

Como siempre **Inodoro Pereyra y Mendieta** buscando en los confines de la historia regularidades que pueden repetirse, seguramente la inflación es una y no tiene límite ni siquiera en la naturaleza, por lo menos en la Argentina.

Inodoro: *"Encontré un pájaro carpintero en el ombú, Mendieta... ¿Sabe cuánto e quería cobrar para hacerme una mesita de luz? Cuarenta pesos".*

Mendieta: *"Qué robo".*

Inodoro: *"Después dicen que la Naturaleza es generosa".*

Mendieta: *"Quedan pocos de esos pájaros".*

Inodoro: *"Y...con lo que cobran".*



Lic. Jorge A. Moore

Enero 2024

Índice de Títulos:

Contenido

Introducción:	3
Como siempre, la inflación de diciembre (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, pero algo disminuyó.	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 los meses que siguientes.....	5
Tres conjeturas para el 2023: REM, IPC 2022 repetir y Oficial Presupuesto 2023. Vemos qué ocurre finalmente en diciembre 2023. Casi nada se cumple. Ahora Milei, mejor dicho a partir de enero, lo iremos analizando con los nuevos números, pero en los próximos informes.	6
Conjeturas sobre 3 tasas de crecimiento. ¡Pajarito! Pero ahora cerrando el año con un solo valor el observado.	7
Otras conjeturas sobre la base de incrementos posibles. Responde a la pregunta: ¿A cuánto ascendió la inflación en el 2023 con aumentos del% mensual? sobre la variación de precios observada en los meses. Lo iremos viendo nuevamente en el 2024.....	7
Dos indicadores pesados y para pensar: Índice Nivel General (NG) y Alimentos. Impresionan. Relevamos hasta diciembre y estamos esperando el 2024 con Milei.....	8
Nivel General:.....	8
Alimentos y Bebidas. Anual. De lo peor.....	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. ¿Nuevos ajustes?	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 o conociéndolos. Alimentos ya rasca el reciente dólar.....	12
Comparaciones Nivel General Base 100 = enero de 2014. Los precios vuelan y volaron con Massa. ¿Y con Milei cómo será?.....	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. ¿Tras el mal tiempo viene el bueno?	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 a toda orquesta conquistó nuevas posiciones para el dólar.....	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 2024 de Milei. Pero ya dejó su marca en diciembre con una bruta devaluación.....	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. Con la fuerte devaluación del peso, se levantó el índice.....	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 arriba. Con el balotaje finalizado, veremos con Milei que hace y si el anarcocapitalismo acompaña.....	24
Índice Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM): Flaco y perturbador.....	25
Los picos de inflación mensual: Todo para arriba.....	26

Introducción:

El cierre del año 2023 fue a toda orquesta. No quedó ruido sin dejarse oír.

La inflación de diciembre y su acumulado del año rompió los patrones anteriores y en particular Alimentos y Bebidas dejó a todos mal parados.

Milei es un producto que podemos cuantificar en un 50 % a la inflación, el otro 50 % son una gama de problemas y dificultades que le sumaron electores.

Por eso podemos insinuar o decir que Milei es un producto genuino de la alta inflación, por culpa del gobierno anterior y de los anteriores.

Entonces tenemos por delante dos problemas:

El primero es como Milei resolverá el tema urgente y principal de la inflación, y si esto puede demorar meses o un par de años. Entendemos que muchas de las cuestiones elevadas en el DNU y Anteproyecto de no resolver el problema principal será letra muerta o en el mejor de los casos hojarasca mojada. Hoy, con poco más de 40 días de gobierno (nada en el tiempo) observamos los primeros pasos. Se inició de la forma acostumbrada, con una fuerte devaluación llevando el dólar a \$ 800 pero que Alimentos y Bebidas con el índice acumulado del año ya empieza a tocarle los talones. ¿Resuelve lo anterior la cuestión fiscal?

El segundo problema es como sigue lo anterior. A la par de las múltiples discusiones y de algunos plazos perentorios que circulan para aprobar el cumulo de artículos elevados al Congreso, tiene el gobierno por delante realizar acciones muchos más pedestres: ¿Qué hacer con el dólar, darle un nuevo empuje? ¿Buscar otras herramientas para la contención de los precios, por ejemplo recortar con dureza los gastos públicos, mantener los impuestos? ¿Cuál es el dólar que contenga los precios? En otro documento trataremos de buscar explicaciones a los zafarranchos actuales.

Como siempre **Inodoro Pereyra y Mendieta** buscando en los confines de la historia regularidades que pueden repetirse, seguramente la inflación es una y no tiene límite ni siquiera en la naturaleza, por lo menos en la Argentina.

Inodoro: *“Encontré un pájaro carpintero en el ombú, Mendieta... ¿Sabe cuánto e quería cobrar para hacerme una mesita de luz? Cuarenta pesos”.*

Mendieta: *“Qué robo”.*

Inodoro: *“Después dicen que la Naturaleza es generosa”.*

Mendieta: *“Quedan pocos de esos pájaros”.*

Inodoro: *“Y...con lo que cobran”.*

Como siempre, la inflación de diciembre (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 25. Roberto Fontanarrosa. Ediciones de la flor. Buenos Aires 2008.

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

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

Inflación del mes de DICIEMBRE 2023, dólar, CCL y Riesgo País: VARIACIONES %				
	Mes	Acumulado 2023	12 meses	
Indec Nacional	25,5	211,4	211,4	General
	29,7	251,3	251,3	Alimentos
	32,6	227,7	227,7	Salud
Ciudad BsAs	21,1	198,4	198,4	General
	30,4	241,3	241,3	Alimentos
	19,4	164,7	164,7	Salud
Córdoba	24,19	206,89	206,89	General
	28,29	249,79	249,79	Alimentos
	33,68	230,57	230,57	Salud
Mendoza	25,3	216,5	216,5	General
	27,0	250,0	250,0	Alimentos
	35,9	240,1	240,1	Salud
San Luis	31,2	225,4	225,4	General
	36,4	270,0	270,0	Alimentos
	28,0	219,7	219,7	Salud
Santa Fe	27,9	215,4	215,4	General
	30,9	246,1	246,1	Alimentos
	28,2	210,3	210,3	Salud
PROMEDIO	25,9	212,3	212,3	General
	30,4	251,4	251,4	Alimentos
	29,6	215,5	215,5	Salud
Valor dólar promedio mes \$	642,0			
Valor dólar CCL promedio mes \$	952,6			
Dólar Oficial Prom. Variación %	81,6%	272,3%	272,3%	
Dólar CCL Prom. Variación %	8,8%	184,9%	184,9%	
Brecha CCL/Dólar Of. Prom.%	48%			
Promedio Riesgo País	1.887			
	-18,6%	-14,9%	-14,9%	
Tasa Política Monetaria Nominal Prom.	117,4%			
Variación Nominal	-11,7%	56,5%	56,5%	
Tasa efectiva anual base prom. Mes	206,0%			
Conjeturas de inflación: a diciembre 2023	Oficial	REM	Repet. 2022 Indec NG	
	60%	213,0%	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? Se vienen los cambios drásticos, los observaremos en los meses que siguientes.

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 DICIEMBRE) 1.887, 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.

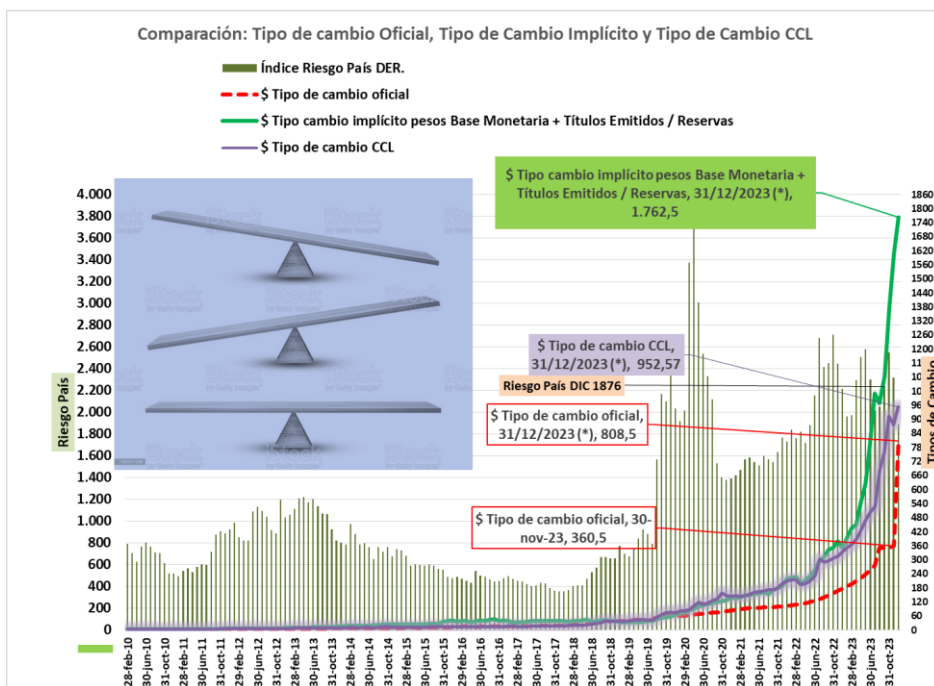
Se puede observar, el Tipo de Cambio **Implícito** se encuentra en la actualidad en valores por encima (bastante) del dólar CCL. ¿Por qué? Por las acciones del BCRA, esto se modifica mes a mes. Pero la fenomenal alza de Títulos Emitidos (LELIQS) y la reducción de las Reservas, permite la afirmación anterior. 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 con nuevo gobierno, nuevos números, se cerraran 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 **DICIEMBRE** fue un mes de despedida de un gobierno y a toda orquesta la llegada de otro.

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 que hace el nuevo). A lo anterior se suma el Riesgo País, en 1.887 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. ¿Ocurrirá?



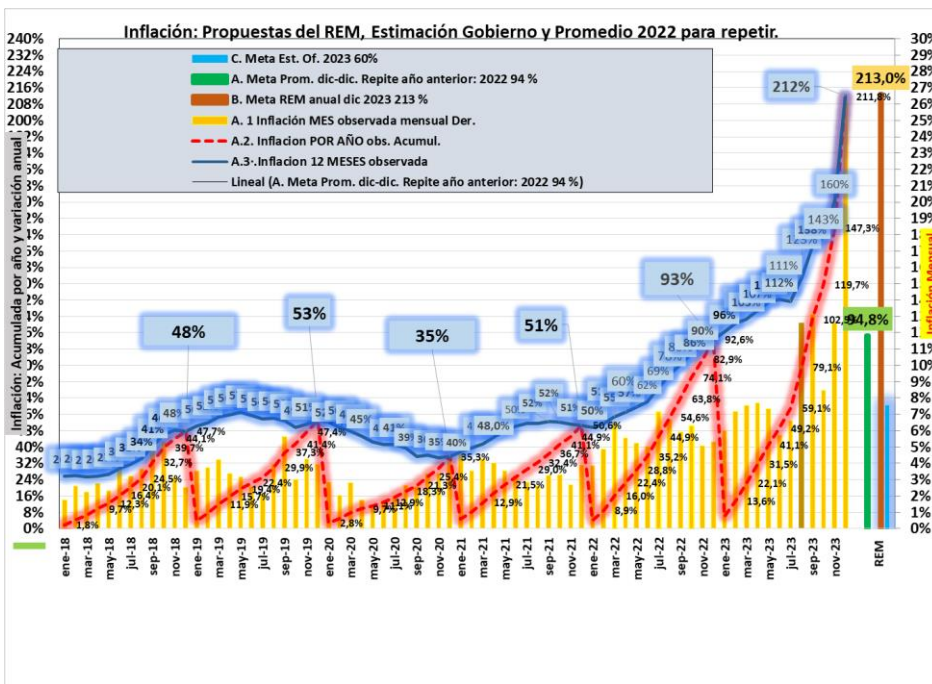
Tres conjeturas para el 2023: REM, IPC 2022 repetir y Oficial Presupuesto 2023. Vemos qué ocurre finalmente en diciembre 2023. Casi nada se cumple. Ahora Milei, mejor dicho a partir de enero, lo iremos analizando con los nuevos números, pero en los próximos informes.

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 **diciembre 2023 / diciembre 2022**. Es decir, un panorama muy complicado como balance de **12** meses y seguramente en los primeros meses del 2024, **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. Al cierre del año todos los valores se igualan. Iniciaremos algo similar en el 2024.

Recordemos, se cierra el año 2020 con una inflación del 36 % a/a y el 2021 con el 51 %, el 2022 con el 93 % y cerrado el 2023 completo con el 212 (Nivel General). 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 que es la primera tarea a resolver.**

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 tres meses. Todo reiniciado luego del balotaje.



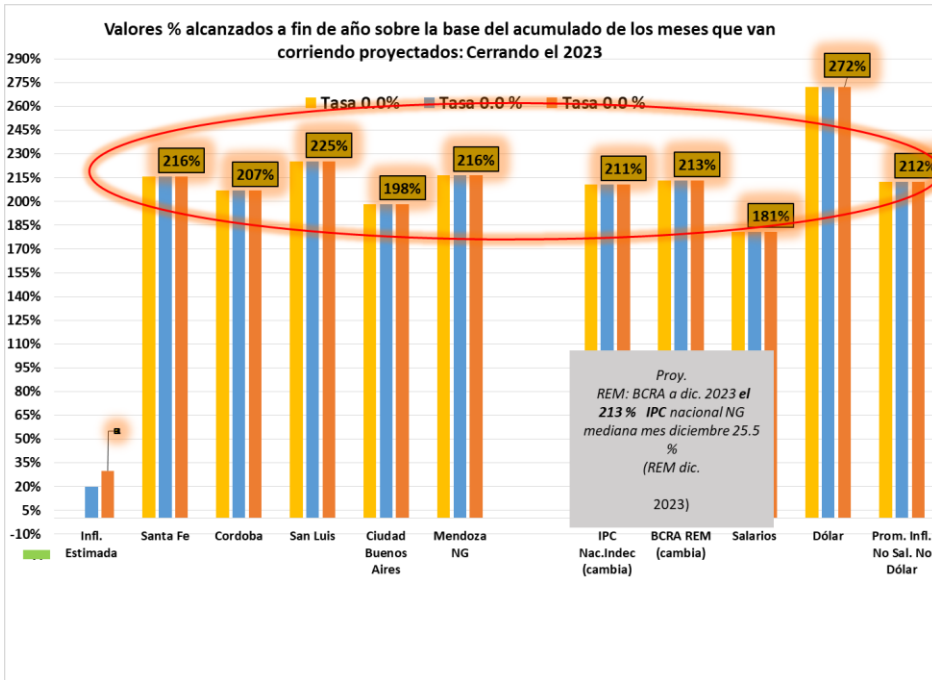
Conjeturas sobre 3 tasas de crecimiento. ¡Pajarito! Pero ahora cerrando el año con un solo valor el observado.

Otras conjeturas sobre la base de incrementos posibles. Responde a la pregunta: ¿A cuánto ascendió la inflación en el 2023 con aumentos del% mensual? sobre la variación de precios observada en los meses. Lo iremos viendo nuevamente en el 2024.

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 y diciembre** de 2023. Ninguna novedad por cierto ya que este tríptico lo llevamos como mochila. Los salarios se van ajustando en cierta paridad con los precios. El panorama del nuevo gobierno de Milei será a partir de estos números. ¿Cuánto y cómo cambiarán a partir del 2024?

Aclaración: El dólar oficial (promedio mensual del mes) supera los niveles de valores IPC y está por verse el camino que transitará el BCRA con las nuevas autoridades durante el 2024. 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. Pero el nuevo gobierno de Milei, una de sus primeras medidas fue depreciar fuertemente el peso. Por cuanto tiempo, la pregunta que se hacen todos incluso en Davos.**



Dos indicadores pesados y para pensar: Índice Nivel General (NG) y Alimentos. Impresionan. Relevamos hasta diciembre y estamos esperando el 2024 con Milei.

Nivel General:

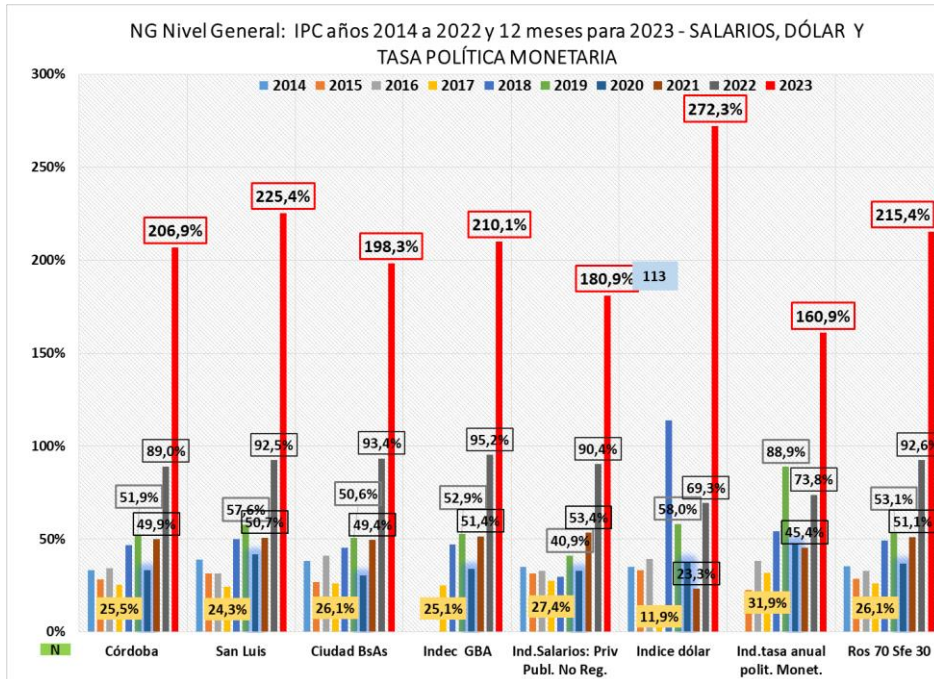
Annual: Impresiona el gráfico. El acumulado de los últimos 12 meses supera los anuales de los 9 años anteriores. ¿No es mucho? ¿Qué pasa con los precios en el **CAPÍTULO NIVEL GENERAL (NG)**? Específicamente nos referimos al Nivel General, acumulando 12 meses para el 2023: Observar especialmente 2017 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 está luchando (la inflación) y superando brutalmente todos los porcentajes de años anteriores. En diciembre la única sombra es el valor del dólar que se despistó Milei mediante y supero a todos. ¿Por cuánto tiempo?

La Tasa Política Monetaria nominal alcanza el 160 %, 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 **diciembre** el BCRA le dio un fuerte soplo al dólar, con un piso del 273 % (incremento a/a), rompió todas las 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 con una potente devaluación. **De nuevo la gran incógnita para el gobierno de Milei.** Ya tenemos algunos adelantos, pero en el próximo informe iremos viendo los acontecimientos.

Los índices de precios del NG logran entre el 212/215 %, con San Luis un poco más elevado. El promedio de varios IPC es de alrededor del 212 % **¡Gorosito!** 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 y para seguir con el lenguaje bíblico actual, allá por los cielos.

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 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.



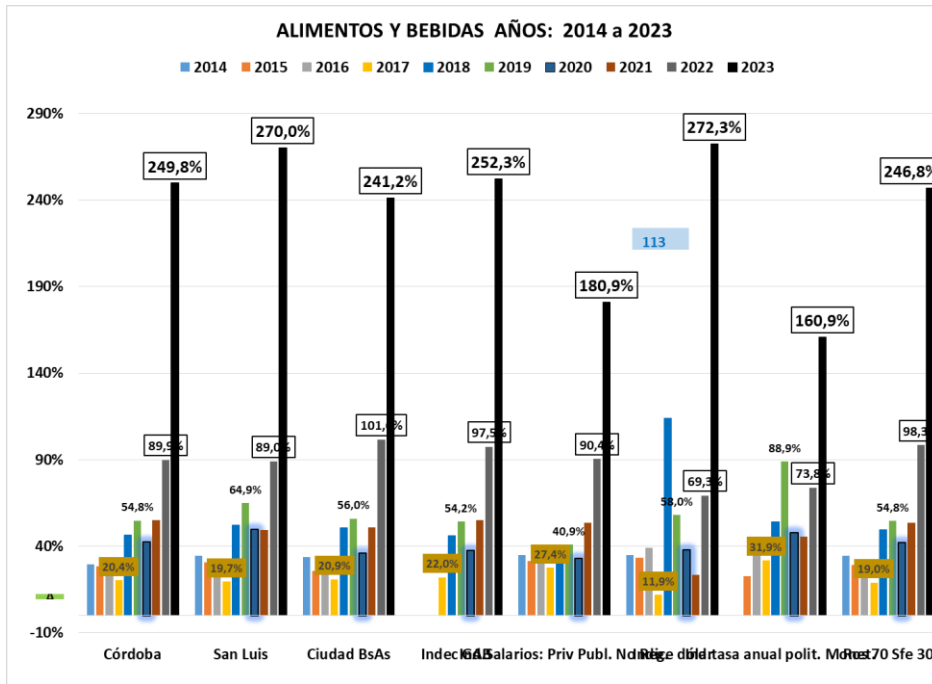
Alimentos y Bebidas. Anual. De lo peor.

Alimentos: Recordamos el año 2022 elevado, pero ahora finalizado el 2023 con pasos muy rápidos, tan rápido que no solo se cambió el paso sino también el gobierno y nos fuimos al demonio, al demiurgo o al pozo negro.

Acumulando 12 meses en Alimentos y Bebidas en el 2023 (**diciembre 2023 / diciembre 2022**) calendarios completos. Con una variación del dólar en 12 meses del 272 % como señalamos en un gráfico anterior. Los porcentuales de los Organismos de Estadística presentan poca diversidad en el Capítulo Alimentos, entre el 251/270 % 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 pintó finalmente el 2023 dejando un fuerte arrastre para el 2024.

Se verán entonces las acciones del nuevo gobierno para atemperar, empujar o girar esto. El promedio de los Organismos ronda el 251 % anual, evidentemente un alto valor. Ver cuadro inicial.

Alimentos y Bebidas en **diciembre 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?

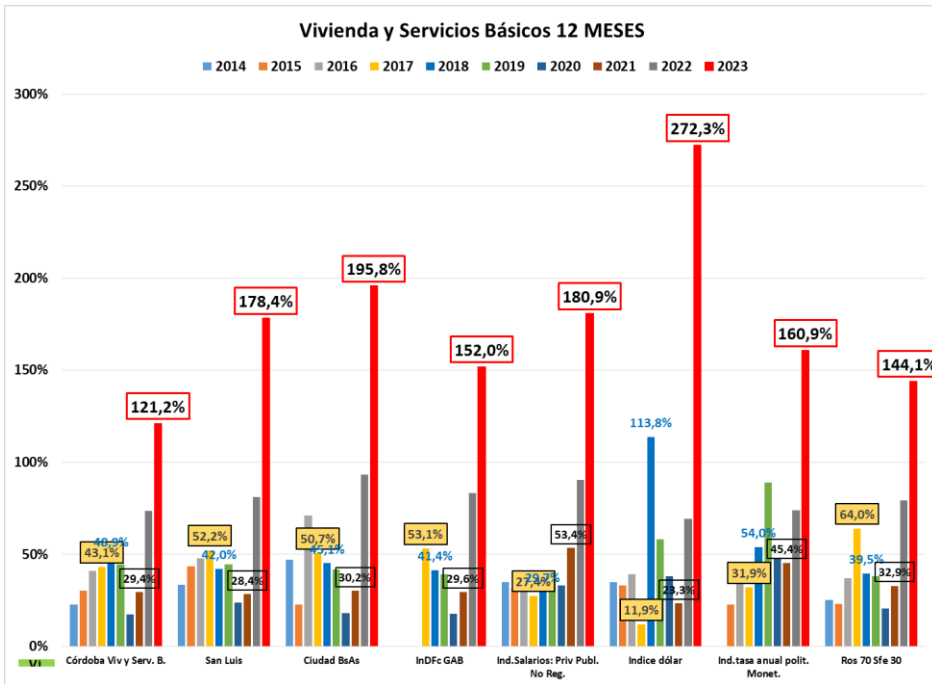
El índice del Capítulo Vivienda y Servicios Básicos era mayoritariamente superior al dólar oficial. Pero siempre aparece **un diciembre con una devaluación pampa. Gorosito.**

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 en el proceso de endurecimiento de los ajustes. El FMI mira con cariño este capítulo y realiza recomendaciones. El nuevo gobierno de Milei por lo que escuchamos hasta el momento no le temblará el pulso con los aumentos futuros. **Agarrate Catalina.**

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 a paso redoblado 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 en su momento.** Podemos también recordar el 2021, pocos aumentos en las tarifas, recuperación del salario y el peso apreciado (**dólar baratito**).

Hoy por hoy son parte de las discusiones políticas que están al tope en las noticias. Como decimos, iniciamos el 2024 con novedades múltiples de la mano de Milei.



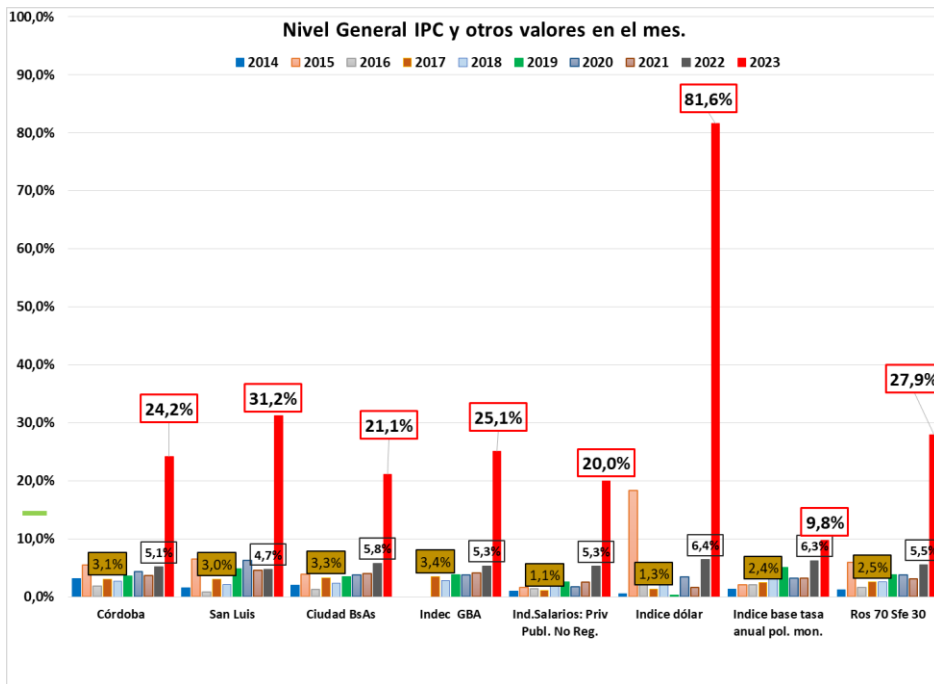
¿Qué ocurre con el Nivel General del mes?: Dólar cerca de los IPC. Complicado el próximo mes y los siguientes. ¿Nuevos ajustes?

En **diciembre del 2023** el dólar dio una fuerte nota, gran aumento. El aumento promedio (dólar) fue del 82 %, en tanto la inflación promedio rondó el 26 %, 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 25 % y el 31 %. En el 2023 se observa un crecimiento claramente superior a los meses de **diciembre** de años anteriores.

¿Pero qué ocurrió con los índices de precios en los distintos IPC analizados con aumentos superiores al dólar? En **diciembre 2023**, el NG promedio resultó algo **SIMILAR** a lo esperado en las conjeturas previas. El Nivel General oscila entre el **27.9 para Santa Fe; 25.5 % para el Indec Nacional; 21.1 % para Ciudad de Bs As; 24.19 % para Córdoba; 31.2 %, para San Luis, y 25.3 % 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 despierta y con los servicios que ajustaran. Todo por ahora y mucho más en el horizonte del 2024. El electo Milei plantea que la disminución de la inflación puede llevar 24 meses. **iiiiPajarito!!!!**



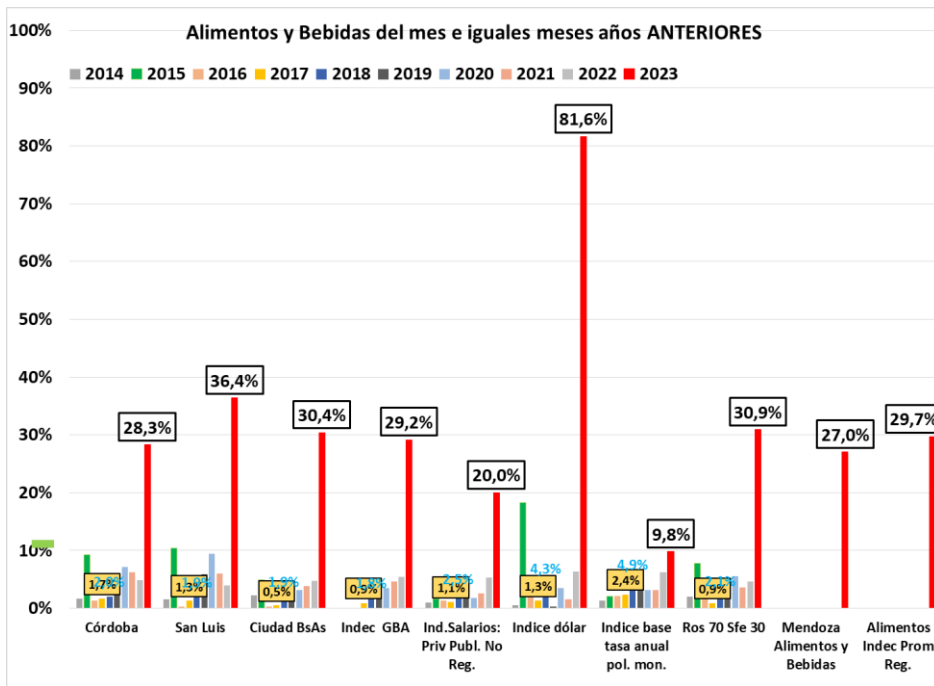
¿Alimentos y Bebidas en el mes? Precios congelados y cuidados. Alzas no atenuadas en el mes. Próximos meses llenos de incertidumbre hasta conocer todos los pasos de Milei o conociéndolos. Alimentos ya rasca el reciente dólar.

Alimentos siempre sostiene y mantiene aumentos, y eso altera los bolsillos, destempla los ánimos, genera insomnio, aumenta la presión y el colesterol. Este mes **Alimentos** trajo aumentos de suma intranquilidad, resultó superior al Nivel General. **Esperando que el nuevo presidente Milei inicie la larga marcha (pero no confundir)**

Se observan pocas diferencias en los aumentos de componentes del Capítulo que dan cuenta los Organismos de Estadística. En **el mes diciembre de 2023** los valores de los diversos IPC observan pocas dispersiones, siguen volando en las alturas.

¿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 las desregulaciones, de los cambios que se puedan introducir y otros ruidos.

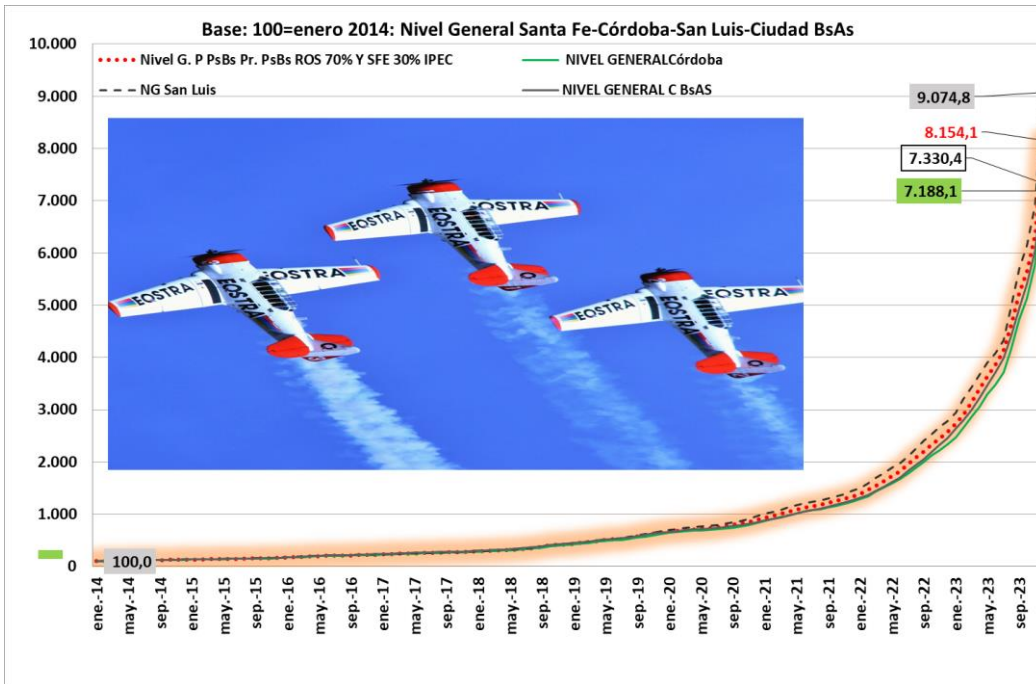
Se destaca notoriamente este **diciembre del 2023** respecto a los de años anteriores, compite con todos y con grandes diferencias. Es aplicable el mismo comentario del punto anterior. Los precios no esperan y brincaron como lo vienen haciendo.



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

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.

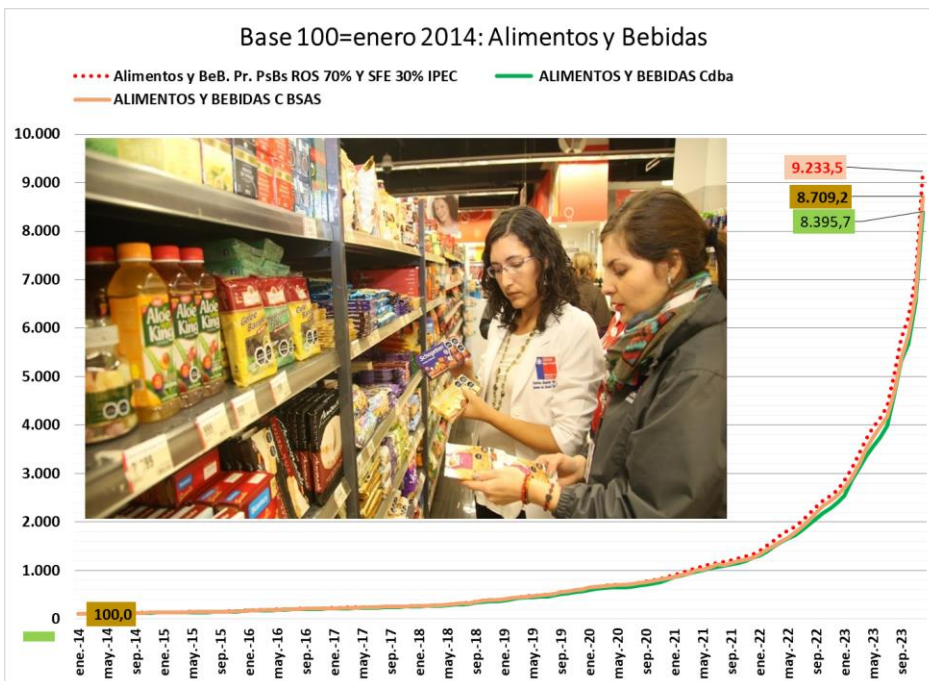
Hicimos 100 = enero 2014, un poco para considerar un mayor plazo y observar que la inflación nos persigue tenazmente. Que en este período la inflación haya aumentado el 9.000/8.000 % es parte de una saga siempre presente desde hace muchos años. Pero el problema es que nos acostumbramos a convivir con 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 120 meses transcurridos desde enero de 2014 la inflación promedio mensual fue del 3.8 % 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 90. Pero como existe gran dispersión muchos productos individualmente debemos multiplicarlos por más de 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 9.300/8.400 %.

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 120 meses es de 3.9 %.



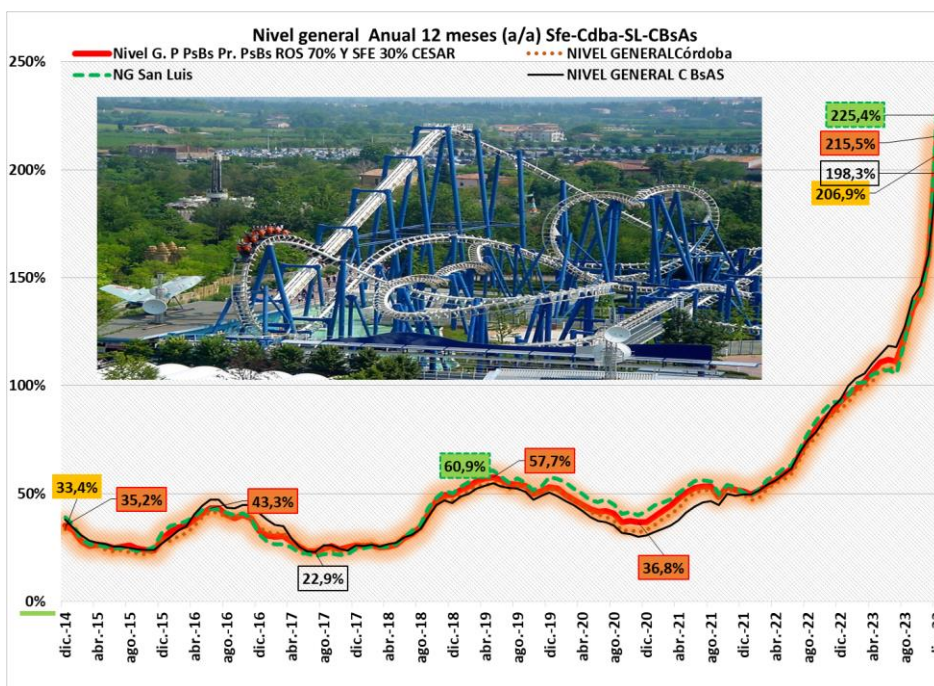
Comparaciones del Capítulo General y Alimentos en términos anuales: Mucho se espera. ¿Tras el mal tiempo viene el bueno?

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 acumulado a diciembre rompe todos los patrones anteriores, **nadie le pisa el poncho**.

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 con Milei presidente? ¿Qué dirá el FMI? Pero se van viendo algunas señales.



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

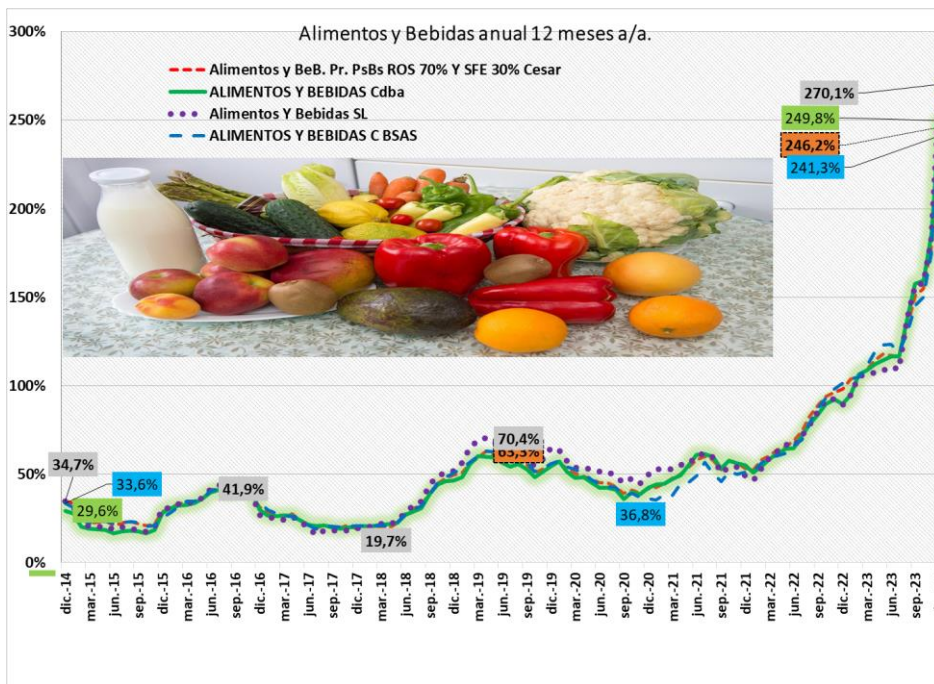
Los doce meses del 2022 con un promedio del 95 % interanual (**diciembre / diciembre**) como se muestra en el cuadro. Pero el interanual **de diciembre 23/diciembre 22** supera ampliamente esa marca y los índices se fueron al demonio. El capítulo de Alimentos y Bebidas se presenta relativamente homogéneo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

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. Diciembre derrumbó el peso, con una flor de devaluación. **Agapito, pero Alimentos le empezó a morder los talones.**

El nivel alcanzado en el mes supera el Nivel General y ronda en promedio el 250 % / 245 %, 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.

Diciembre trajo un aumento brutal respecto el mes anterior mayor a lo que veníamos observando. ¿Cómo sigue enero-febrero-marzo del 2024? ¿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 a toda orquesta conquistó nuevas posiciones para el dólar.

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

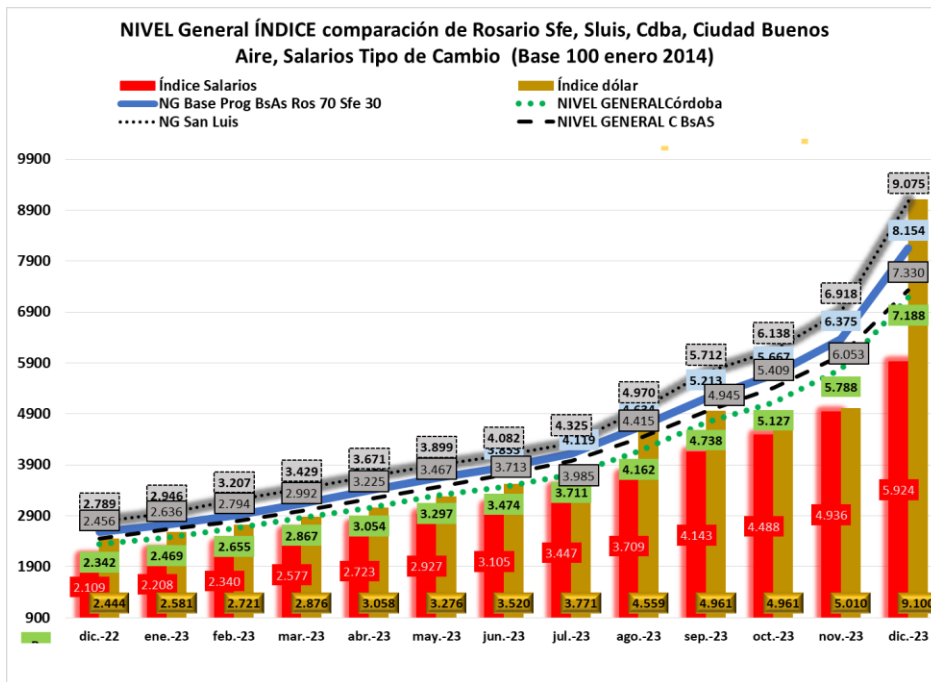
recuperación a medias del dólar oficial, y ponemos el acento en **diciembre donde finalmente superó los IPC con gobierno de Milei. ¿Otro mundo?**

Los Salarios acompañan (por debajo) a los IPC y **¿en la actualidad aparecerá de nuevo la cláusula gatillo y de indexación permanente?** Pero estamos hablando especialmente de los **Registrados**. Suelen ser más expresiones de anhelo que un plan y el final del año 2023 (conjeturamos los últimos dos meses) e inicio 2024 contendrá dudas y sorpresas.

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 noviembre y diciembre** del 2023, pero sigue un paso atrás en la actualidad.

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. Y nuevamente en **diciembre** repetimos y saltamos.

Conclusión: Los precios miraron el dólar oficial y pegaron el salto en **agosto y diciembre**, recordar la fuerte devaluación. O sea un problema. Ahora otros vientos y otro escenario que empieza a desarrollarse con Milei.



¿Qué ocurre en el acumulado del año? Esperando ahora el devenir final del 2023 y el 2024.

En nuestro apreciado gráfico, que acumula meses con los resultados de los precios observados a lo largo del año, y que cierra **en diciembre 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.

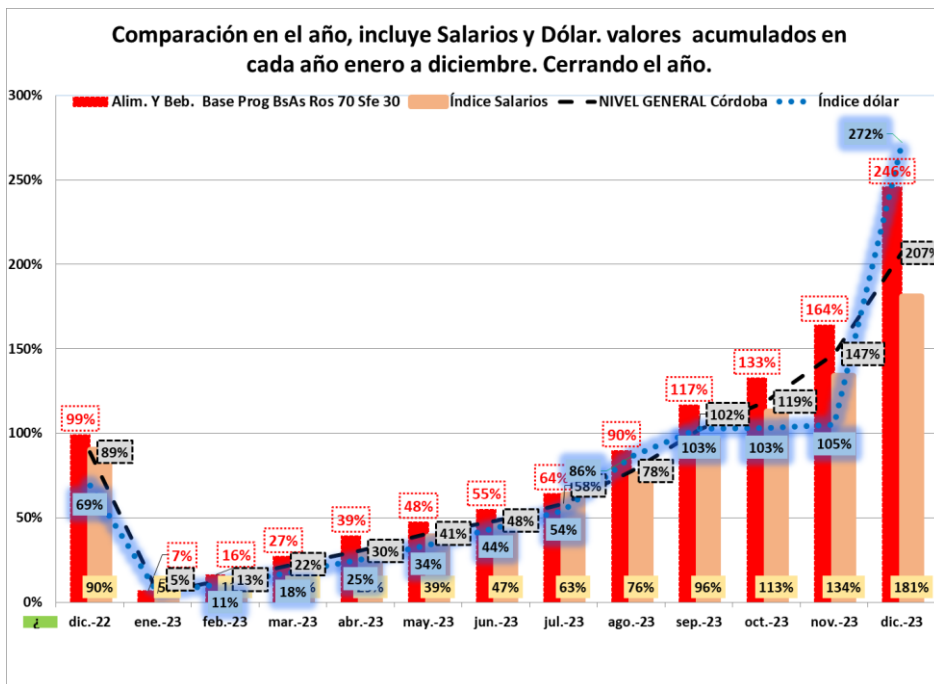
El acumulado **Alimentos y Bebidas** del año 2019 asciende al 55 %, supera el Nivel General y resulta similar al Tipo de Cambio; en el cierre del 2020 alcanza el 42 % y supera al dólar. En el 2021 cierra el año con un valor acumulado elevado. Transcurrido el 2022, **Alimentos** resultó superior al dólar acumulado (el oficial) y al Nivel

General. En el **2023**, Alimentos acumula nuevas fuerzas y ya cuenta con **doce** meses, su crecimiento parece tonificado mes a mes y ahora el dólar colaborando con fiereza.

Los fundamentos los encontramos en los aumentos en diversos productos, y no todos al mismo tiempo. El dólar en el mes desempeña una tarea fundamental.

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 recompone fuerzas y empatata y supera a los IPC.

Capítulo de Alimentos y Bebidas es muy observado y sentido en los bolsillos. Los Salarios (estimando **noviembre y diciembre 23** con aumento) quedan rezagados. Los interrogantes para el 2024 cuentan con el agregado electoral del resultado del **balotaje**, no es poco para el año que aparece como intenso.

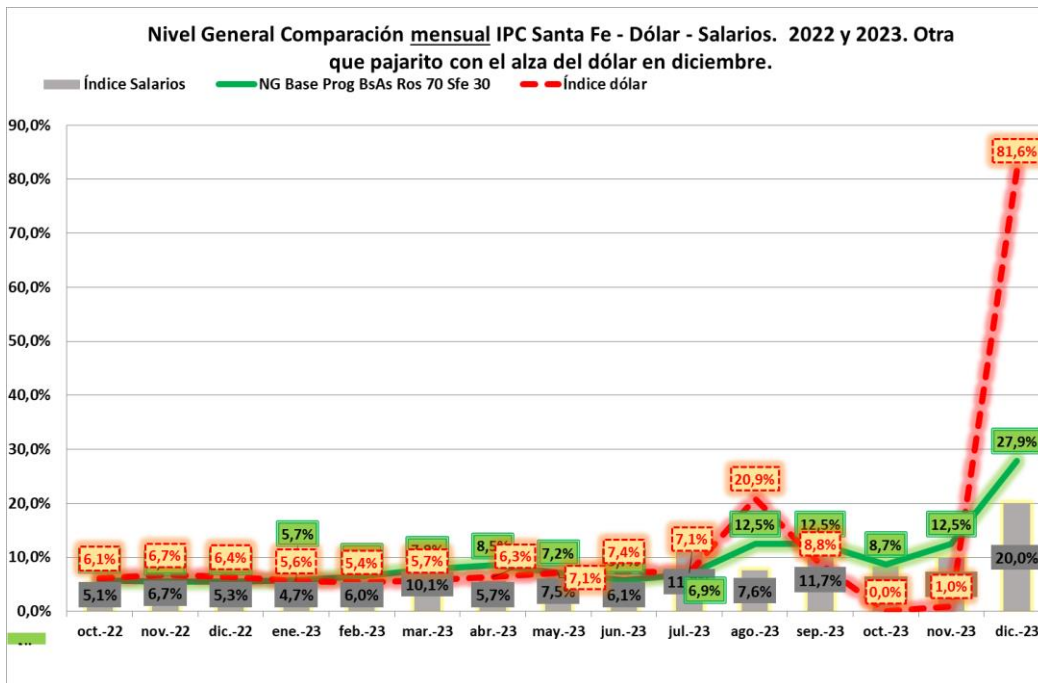


Mensual en menor plazo. Para observar detalles: 2022 y 2023. ¿Cuánto durará lo que observamos? Velocidad y crecimiento. En espera del 2024 de Milei. Pero ya dejó su marca en diciembre con una bruta devaluación.

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** vuelve a las zancadas!! 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 %, en **octubre** a 0 % y en **noviembre** muy poco, el 1 %. El aporte de Milei al dólar de **diciembre** es muy fuerte.

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 y diciembre**. 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, ahora Milei.



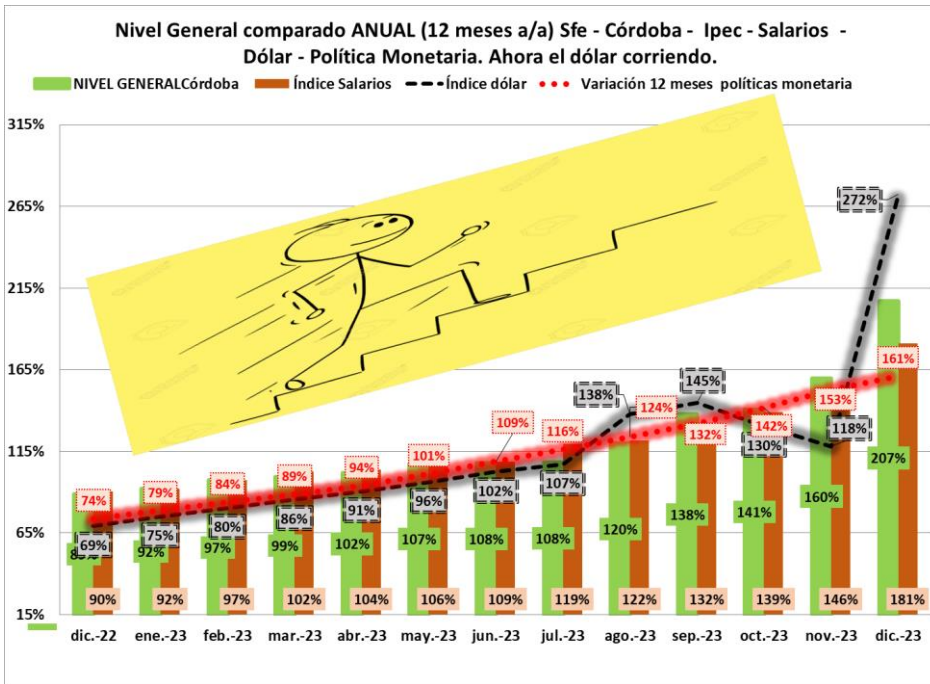
Variaciones en 12 meses (interanual) y gráfico para agarrarse de los pelos.

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. Veremos finalmente que vendrá con el nuevo presidente Milei si aprueban los contenidos de lo elevado al Congreso.

Por ahora se mantienen o mejor **recobraron los bríos del dólar oficial**. Sosteniendo ritmo devaluatorio diario. Con un aumento significativo en **agosto, en setiembre retornando a valores anteriores, en octubre 0 % y diciembre, deja patitioso a todos**.

¿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. Pero recientemente las nuevas autoridades del BCRA produjeron bajas. ¿Las autoridades con Milei a la cabeza seguirán con la baja de las tasas, ya fuertemente negativas en términos reales?

¿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. Con la fuerte devaluación del peso, se levantó el índice.

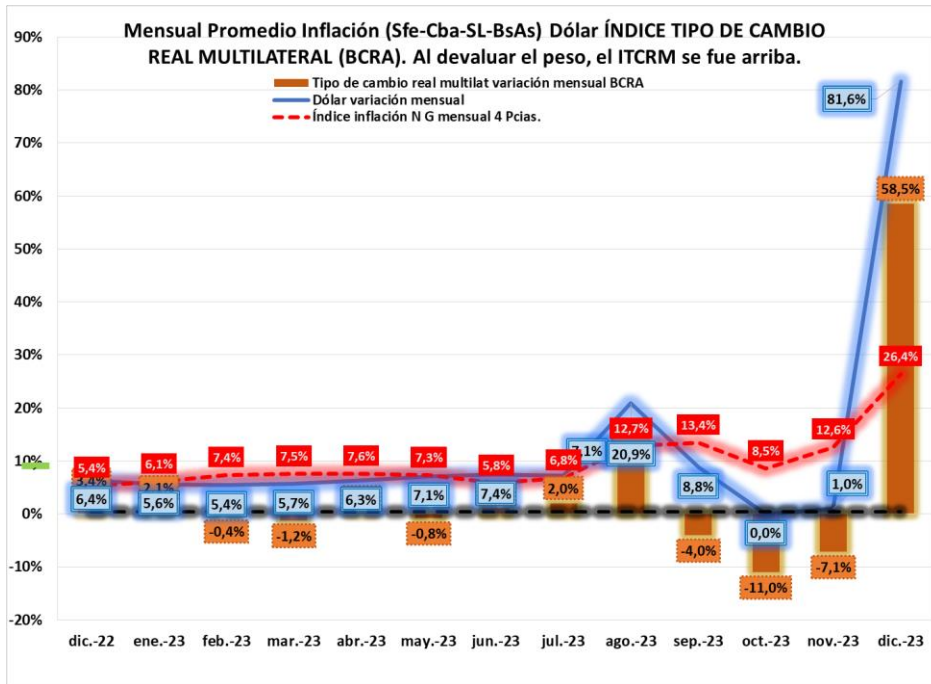
Menor tiempo. Acotamos la información mensual a los meses más recientes desde **noviembre 2022 al 2023**.

El **ITCRM** mensual se observa con más claridad, **especialmente el promedio** (línea punteada negra) del período 2014/2023, apenas superior a cero. Final del ciclo anterior con un toque Milei en diciembre.

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 diciembre **2023** da cuenta de una variación **positiva 58 %** arrastrado por la devaluación del **82 %**. **Pajarito**. No se incluyen productos agros en este Índice.

El tipo de cambio (peso) en el mes aumenta (**se deprecia el peso, para que se entienda “no vale casi nada”**) **el 82 %**. ¿Dejo de ser un ancla? Algo se vislumbra con las medidas insinuadas por Milei que comenzaron a correr en diciembre.

El final del 2023 aventura a pensar en un dólar oficial recargado o sea devaluaciones más acentuadas. ¿Será, algo ya conocemos de Milei?



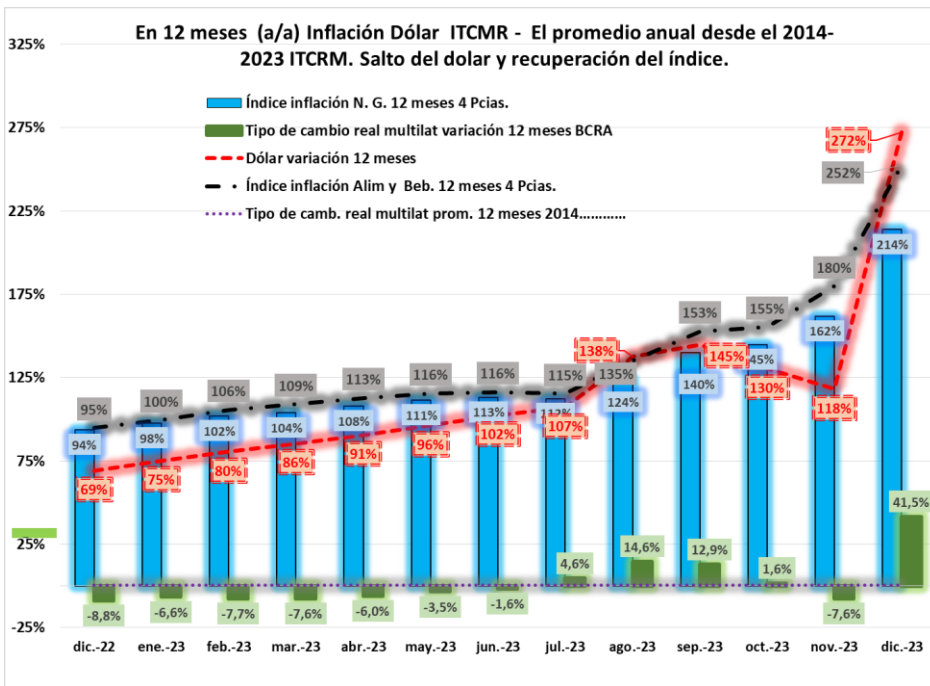
Índice del Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM). Interanual: 12 meses a/a.

Desde diciembre 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 (¿sorpresa?) el 272 %**. 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, ya frotó la lámpara y se despachó con una flor de devaluación.

La inflación medida por el **Nivel General** vuela en las alturas lejos de otros planetas con valores que superan el **212% (a/a)**. Tiene bastante asociación si observamos que el **Capítulo de Alimentos** (línea de raya y puntos) observa un valor del **250 % (a/a)** en **diciembre**, superior por otro lado al del Nivel General.

En tanto el **ITCRM** ahora positivo **con el 42 % (a/a) en diciembre interanual, fuerte 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 deprecia (**peso débil y tembleque y dólar más caro**) el ITCRM con **alto valor positivo. ¡Pajarito! diría Inodoro**.



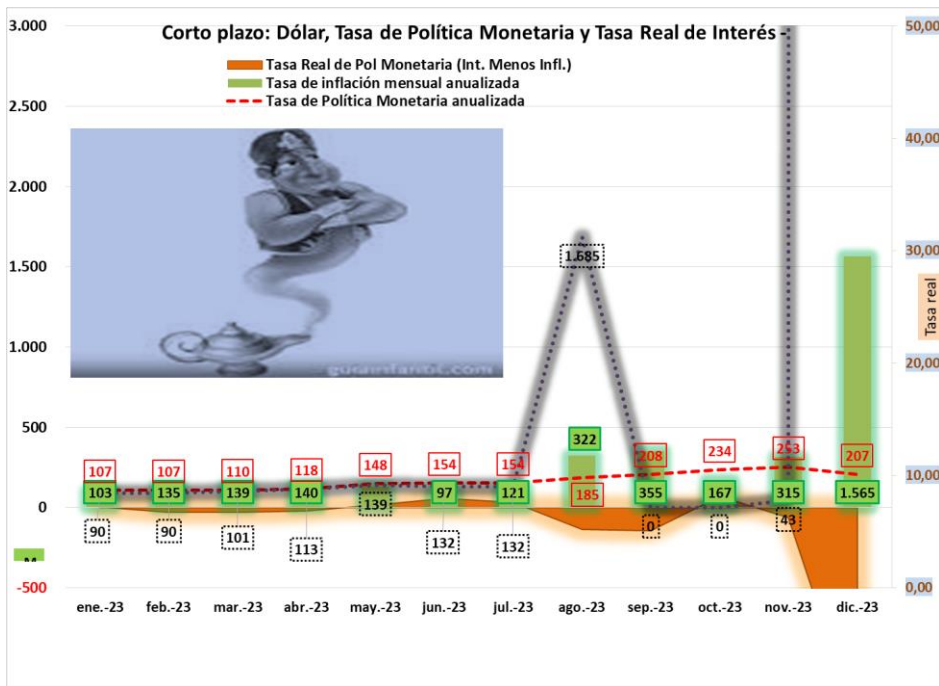
Asociando la Tasa Real de Interés y la Tasa de Política Monetaria.

Dólar oficial con ascenso sistemático pero lento en los meses anteriores. En octubre no se observó movimiento alguno y **diciembre** mucho. **Milei miró el dólar y dijo esta barato, mayor precio.** 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 al momento (**diciembre 2023**) con aceleración brusca. Vale la pena una aclaración: en los porcentuales de los últimos doce meses (**diciembre 2023 diciembre 2022**) se percibe un aumento y el tipo de cambio supera a la tasa de inflación mensual también anualizada.

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. **Diciembre** pierde posiciones y la tasa real es fuertemente negativa. **Licando pesos.**

¿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 ideas de Milei. Aclaramos que nos referimos a la Tasa de Política Monetaria. Pero ya contamos con algunos adelantos de Milei, lo veremos el mes próximo como continúa esta historia, tener pesos es perder como en la guerra.



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.

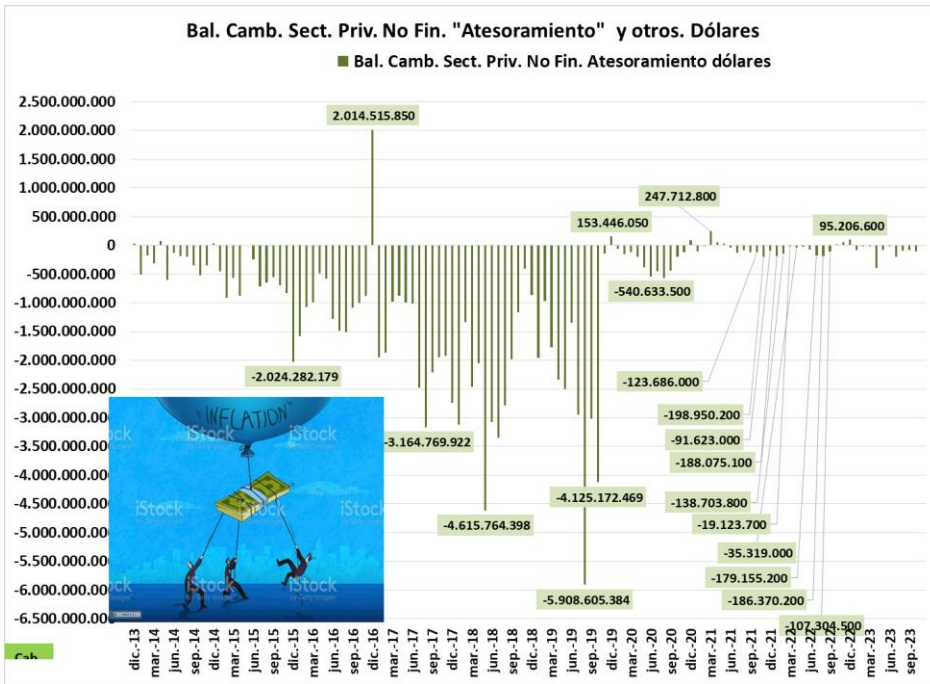
¿Y qué pasó desde enero a diciembre del 2020? La desconfianza se neutralizó parcialmente en montos, pero no en multitudes movilizadas. Se frenaron con las fuertes medidas adoptadas y, aun en ese contexto, el acumulado de los 12 meses fue de u\$s 3.053 millones negativos. Frente a esto las autoridades 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 789.000 personas. ¿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. 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 arriba. Con el balotaje finalizado, veremos con Milei que hace y si el anarcocapitalismo acompaña.

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 **diciembre 2023 a 1.887** puntos. Podremos seguir observando en los próximos meses las idas y vueltas. Pero con el cambio de gobierno veremos que ocurre.

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.

Los picos de inflación mensual: Todo para arriba.

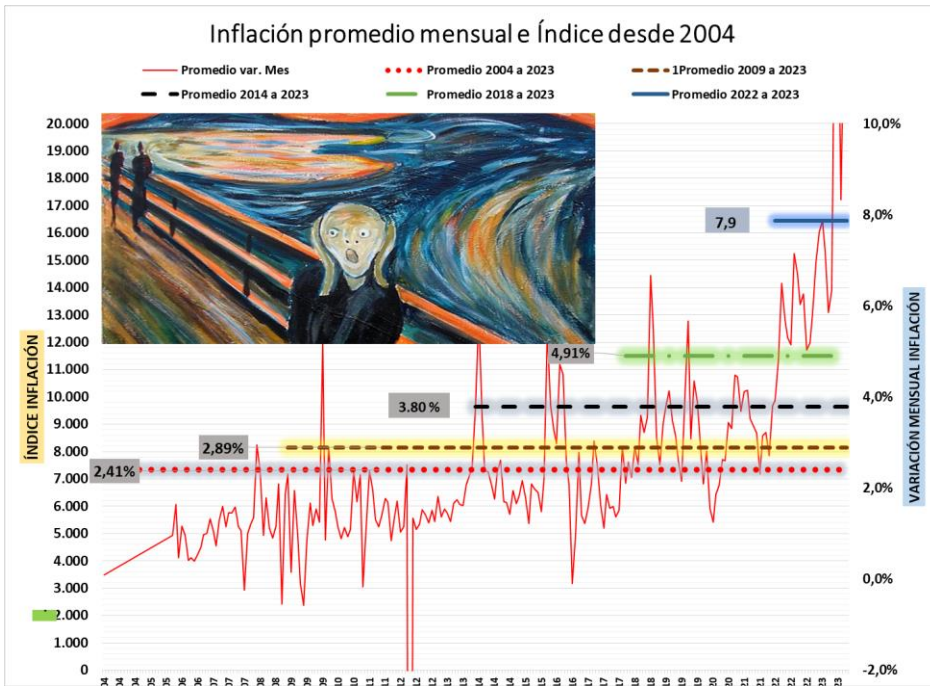
Con estos porcentajes mensuales es difícil aventurar resultados de inflación futura. Siempre cambian las condiciones, las regulaciones, las no regulaciones, el mundo, las elecciones, las relaciones norte-sur, los relanzamientos, cuestiones fiscales, monetarias, los alienígenos, las guerras, Putin, y ahora Milei. Le resulta complicado a la FED de USA con una **tasa anual del 3.4 %**, 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 **diciembre** de 2023. Todo es un desastre, como para decir una tontería.

- 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 3.8 %, un 56 % anual.
- d) Desde el **2018 a hoy** el promedio mensual alcanza el 4.90 %, un 78 % anual.
- e) Para **el 2022 y 2023** con un promedio del 7,9 % el anual equivale a más del 150 %.

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. Por ahora el ministro de economía de Milei, dice que no se puede conjeturar un número para el 2024.

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.



Saludos

Lic. Jorge A Moore

Enero 2024

Corrección: Manuel López de Tejada