

ABRIL 2024: INFLACIÓN, TIPOS DE CAMBIO, PRECIOS, RIESGO PAÍS, TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL Y OTROS. Y AHORA MILEI.



- Disminuyó la inflación en el CUARTO MES (abril) 2024, pero siempre elevada. ¿Cuánto tiempo para encontrar una base estable DEL 5 % mensual o menos? Según Caputo, primero contar con el ancla fiscal a pleno, ordenar y sanear el balance del BCRA, relación razonable entre reservas y pasivos monetarios, eliminar el cepo. ¿Tiene un costo? Si, reducción del consumo y servicios elevados. Además los precios relativos son dispersos, se disparan y complican. Incluyendo el dólar.
- En diciembre 2023 una de las medidas del gobierno fue una fuerte devaluación que llevó el peso a \$ 800 por dólar, o sea una depreciación pampa de nuestra moneda. Recordando: la devaluación de Massa del 20.9 % (agosto) y el 79.3 % (diciembre Milei). ¿Qué ocurrió después? el dólar luego fue apreciando en los meses de **enero, febrero, marzo y abril 2024, más precisamente el IPC aumentó el 64 %, el dólar el 37 %**. ¿Persistirán en economía y en el BCRA con el módico porcentaje del 2 % mensual? ¿Es un ancla además del fiscal? Por ahora el dólar guarda cierta distancia si medimos interanualmente (12 meses), pero no así en el corto plazo (cuatro meses) del 2024.
- La inflación de abril resultó el 8 %, ¿Se necesita desindexar sectores de la economía para acelerar? Mientras tanto opera fuertemente la licuación y la caída de la actividad. Pero no pareciera ser un buen sendero.
- El BCRA reduce fuertemente la tasa nominal de interés, esto lleva a inevitablemente a tener tasas reales negativas y en lo que ocurre en todos estos meses del 2024. Suponemos una estrategia, para bajar el endeudamiento del BCRA y también la deuda del gobierno, por lo menos la que no está indexada. Muchos países en su momento con fuerte endeudamiento la achicaron con tasas negativas, pero generalmente esto ocurrió con las grandes deudas productos de las guerras, en especial de la segunda. En nuestro caso las razones son pedestres. También y a veces no tan perceptible, arrastra una depreciación.
- Logros de Milei: El riesgo país muestra una baja importante, pero continuamos en el terreno de la desconfianza. Disminuye la brecha entre el dólar y el CC. Siempre conviene decir por ahora.
- En resumen: Indicadores que disminuyen, licuación firme en la brecha, pobreza e indigencia no parece mejorar, el FMI conjeturando una inflación del 149 % a diciembre 2024, caída de la actividad y seguramente un próximo convenio.
- Siempre es bueno recordar los orígenes ideológicos y creencias comunes que portamos en nuestra mochila. Seguramente eso se acentúa o es más claro en economía, con asiento en lo social y por lo tanto vehículo de transmisión fácil de prejuicios, sentimientos e ideologías compartidas. Por suerte siempre contamos con mecanismos para zafar de los errores, podemos decir con tranquilidad que el dólar no necesita devaluación, esto funciona hasta que la realidad lo refute, hechos similares los podemos contar a montones tanto en nuestro país y obviamente en muchos otros. Joan Robinson afirma que en economía falta un método aceptado y convencional para eliminar errores. Por las dudas dice que la ciencia económica esta “apoyada con un pie sobre hipótesis no contrastadas y con el otro sobre afirmaciones incontrastables”. Aclara la Sra. Robinson que siempre intervienen elementos personales, y como keynesiana de pura cepa deja una frase referida a Keynes “era especialmente libre y generoso, porque no tenía en cuenta ninguna opinión excepto la suya, y si alguien no estaba de acuerdo con él no había razón para enfadarse”. Esto último sirve para moderar fundamentalismos y fanatismos.



Lic. Jorge A. Moore

Abril 2024

Índice de Títulos:

Contenido

Introducción:	3
Como siempre, la inflación de ABRIL (2024) y otros indicadores asociados:	4
Comentarios y sugerencias:	4
Fuentes:.....	4
Algunos números de distintos IPC, dólar y dólar CCL. Brecha, disminuyó.....	4
Una comparación empírica: Tipo de Cambio Oficial, Implícito, CCL y Riesgo País: Se aleja el implícito. ¿Se vienen cambios drásticos? los observaremos en los meses que siguientes.....	5
Tres conjeturas para el 2024: REM, IPC 2023 repetir y FMI. Veremos qué ocurre finalmente en diciembre 2024 con las idas y venidas	6
Conjeturas sobre 3 tasas de crecimiento. ¡Pajarito! Pero suponiendo que el esperado es una variación promedio mensual para los meses restantes es del 5 %. ¿Posible?.....	7
Dos indicadores pesados y para pensar: Índice Nivel General (NG) y Alimentos. Impresionan.....	8
Nivel General:	8
Alimentos y Bebidas. Anual. Problemas.....	9
Vivienda y Servicios Básicos: ¿Largaron y frenaron? ¿Se aprestan nuevamente con Milei?.....	10
¿Qué ocurre con el Nivel General del mes?: dólar con la devaluación del 13 diciembre 2023 acumula diferencias en el interanual. Promesa del 2 % mensual ¿Ajustes si algo falla?.....	11
¿Alimentos y Bebidas en el mes? Alzas algo atenuadas en el mes. Próximos meses con incertidumbre. ¿Qué se espera? De acuerdo a las conjeturas, bajas.	12
Comparaciones Nivel General Base 100 = enero de 2014. Los precios vuelan y volaron con Massa. ¿Y con Milei cómo será al final de su gobierno? Falta mucho tiempo.	13
Comparaciones de Alimentos y Bebidas base 100= enero 2014. ¿Se atenuarán?.....	14
Comparaciones del Capítulo General en términos anuales (12 meses): Mucho se espera. ¿Tras el mal tiempo viene el bueno?	15
Alimentos y Bebidas anual 12 meses: Se van. Se van lejos.....	15
Inflación, salarios, dólar mayorista: Brecha. Base enero 2014 = 100. Dólar superado por casi todos los índices. ¿Por cuánto tiempo? Desde diciembre Milei a toda orquesta, nuevas posiciones para el dólar, pero se fueron reduciendo al compararlo con los IPC y la base 2014.....	16
¿Qué ocurre en el acumulado del año? Contando ahora con el final del 2023 y los primeros meses del 2024.	17
Mensual en menor plazo. Para seguir detalles: 2023 y 2024. ¿Cuánto durará lo que observamos? ¿Velocidad y crecimiento? Milei ya dejó su marca en diciembre con una devaluación de aquellas. ¿Luego?.....	18
Variaciones en 12 meses (interanual), gráfico para agarrarse de los pelos.....	19

Índice del Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM del BCRA). Agregamos esta variable mensual. Con la fuerte devaluación del peso en diciembre, se levantó el índice, pero luego se va apagando.....	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 algunos siguen comprando y vendiendo. Cepo siempre presente.....	23
Riesgo País. Milei logró bajar puntos de los 3803 de la gestión anterior a los actuales 1.283.	24
Índice Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM): Por ahora elevado.....	25
Los picos de inflación mensual: Todo para arriba, pero bajando los meses enero, febrero, marzo y abril.....	26

Introducción:

Inflación ABRIL:

- Disminuyó la inflación en el CUARTO MES (abril) 2024, pero siempre elevada. ¿Cuánto tiempo para encontrar una base estable DEL 5 % mensual o menos? Según Caputo, primero contar con el ancla fiscal a pleno, ordenar y sanear el balance del BCRA, relación razonable entre reservas y pasivos monetarios, eliminar el cepo. ¿Tiene un costo? Si, reducción del consumo y servicios elevados. Además los precios relativos son dispersos, se disparan y complican. Incluyendo el dólar.
- En diciembre 2023 una de las medidas del gobierno fue una fuerte devaluación que llevó el peso a \$ 800 por dólar, o sea una depreciación pampa de nuestra moneda. Recordando: la devaluación de Massa del 20.9 % (agosto) y el 79.3 % (diciembre Milei). ¿Qué ocurrió después? el dólar luego fue apreciando en los meses de **enero, febrero, marzo y abril 2024, más precisamente el IPC aumentó el 64 %, el dólar el 37 %**. ¿Persistirán en economía y en el BCRA con el módico porcentaje del 2 % mensual? ¿Es un ancla además del fiscal? Por ahora el dólar guarda cierta distancia si medimos interanualmente (12 meses), pero no así en el corto plazo (cuatro meses) del 2024.
- La inflación de abril resultó el 8 %, ¿Se necesita desindexar sectores de la economía para acelerar? Mientras tanto opera fuertemente la licuación y la caída de la actividad. Pero no pareciera ser un buen sendero.
- El BCRA reduce fuertemente la tasa nominal de interés, esto lleva a inevitablemente a tener tasas reales negativas y en lo que ocurre en todos estos meses del 2024. Suponemos una estrategia, para bajar el endeudamiento del BCRA y también la deuda del gobierno, por lo menos la que no está indexada. Muchos países en su momento con fuerte endeudamiento la achicaron con tasas negativas, pero generalmente esto ocurrió con las grandes deudas productos de las guerras, en especial de la segunda. En nuestro caso las razones son pedestres. También y a veces no tan perceptible, arrastra una depreciación.
- Logros de Milei: El riesgo país muestra una baja importante, pero continuamos en el terreno de la desconfianza. Disminuye la brecha entre el dólar y el CC. Siempre conviene decir por ahora.
- En resumen: Indicadores que disminuyen, licuación firme en la brecha, pobreza e indignancia no parece mejorar, el FMI conjeturando una inflación del 149 % a diciembre 2024, caída de la actividad y seguramente un próximo convenio.
- Siempre es bueno recordar los orígenes ideológicos y creencias comunes que portamos en nuestra mochila. Seguramente eso se acentúa o es más claro en economía, con asiento en lo social y por lo tanto vehículo de transmisión fácil de prejuicios, sentimientos e ideologías compartidas. Por suerte siempre contamos con mecanismos para zafar de los errores, podemos decir con tranquilidad que el dólar no

necesita devaluación, esto funciona hasta que la realidad lo refute, hechos similares los podemos contar a montones tanto en nuestro país y obviamente en muchos otros. Joan Robinson afirma que en economía falta un método aceptado y convencional para eliminar errores. Por las dudas dice que la ciencia económica esta “apoyada con un pie sobre hipótesis no contrastadas y con el otro sobre afirmaciones incontrastables”. Aclara la Sra. Robinson que siempre intervienen elementos personales, y como keynesiana de pura cepa deja una frase referida a Keynes “era especialmente libre y generoso, porque no tenía en cuenta ninguna opinión excepto la suya, y si alguien no estaba de acuerdo con él no había razón para enfadarse”. Esto ultimo sirve para moderar fundamentalismos y fanatismos.

Por las dudas ¡Agarrate Catalina!

Como siempre, la inflación de ABRIL (2024) 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. Joan Robinson. Filosofía Económica. Editorial Gredos S.A. 1966. Madrid.

Algunos números de distintos IPC, dólar y dólar CCL. Brecha, disminuyó.

Cuadro de síntesis:

Inflación del mes de ABRIL 2024, dólar, CCL y Riesgo País: VARIACIONES %				
	Mes	Acumulado 2024	12 meses	
Indec Nacional	8,8	65,0	289,4	General
	6,0	57,9	293,0	Alimentos
	9,1	67,5	341,1	Salud
Ciudad BsAs	9,8	72,6	292,5	General
	5,1	67,8	316,0	Alimentos
	13,0	108,5	339,5	Salud
Córdoba	6,74	65,25	288,98	General
	5,98	53,69	284,72	Alimentos
	4,95	65,05	337,79	Salud
Mendoza	7,4	57,1	277,6	General
	4,2	52,1	278,6	Alimentos
	8,8	61,9	344,8	Salud
San Luis	6,4	54,1	281,0	General
	4,8	45,2	280,8	Alimentos
	7,8	70,1	324,2	Salud
Santa Fe	7,1	63,1	291,0	General
	6,9	52,9	279,9	Alimentos
	11,3	75,5	331,1	Salud
PROMEDIO	7,7	62,9	286,7	General
	5,5	54,9	288,8	Alimentos
	9,2	74,8	336,4	Salud
Valor dólar promedio mes \$	869,0			
Valor dólar CCL promedio mes \$	1062,0			
Dólar Oficial Prom. Variación %	2,1%	37,1%	302,7%	
Dólar CCL Prom. Variación %	-0,5%	11,6%	148,6%	
Brecha CCL/Dólar Of. Prom.%	22%			
Promedio Riesgo País	1.283			
	-17,3%	-32,0%	-48,8%	
Tasa Política Monetaria Nominal Prom.	71,0%			
Variación Nominal	-18,3%	-39,0%	-11,5%	
Tasa efectiva anual base prom. Mes	99,0%			
Conjeturas de inflación: a diciembre 2024	FMI	REM	Repet. 2023 Indec NG	
	149,0%	145,1%	211,4%	
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. ¿Se vienen cambios drásticos? los observaremos en los meses que siguientes.

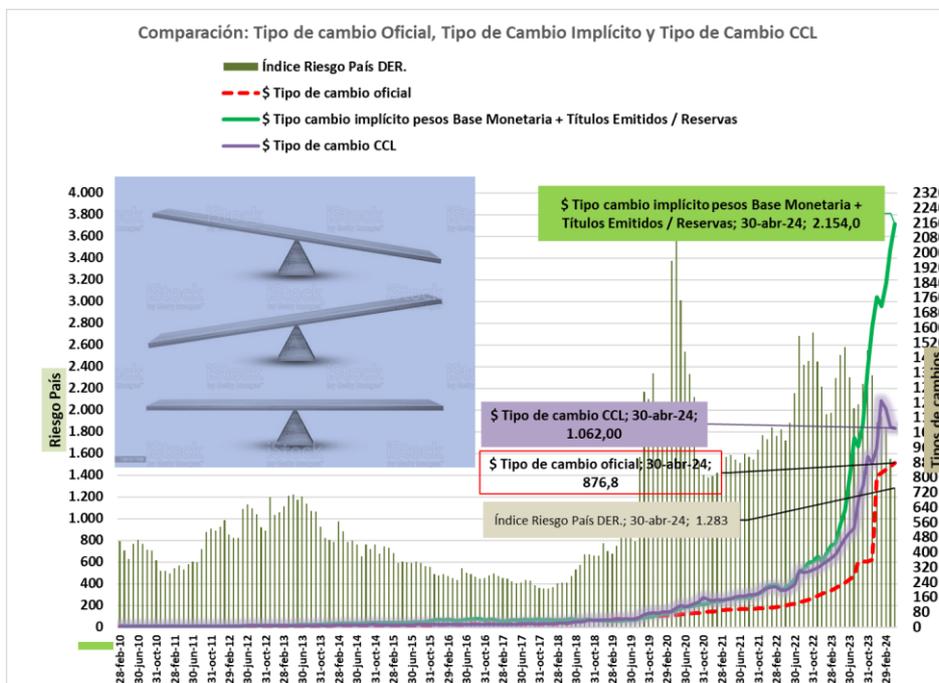
Simplemente, para comparar puntos más elevados en los años recientes del **Riesgo País**: junio de 2013 (1.223), en el gobierno de CF; noviembre de 2019 (2.336), en el final de MM; y abril de 2020 (3.803), en el de AF. En la actualidad (**2024 abril**) 1.283, ahora bajando a esas alturas. El menor Riesgo País se ubica en los finales del 2017, y luego el panorama fue otro como se puede seguir en el gráfico. Se supone que debiera seguir disminuyendo según Milei.

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 los Títulos Emitidos (LELIQS) y la relación con 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. 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. 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**. Una brecha que gobierno pretende modificar. Seguramente disminuirá a la par de la disminución de pasivos monetarios del BCRA.

La brecha (otra) entre el dólar oficial y el CCL está en proceso de fuerte reducción (promedio **ABRIL 22 %**). El gobierno de Milei supone que irá cerrando la brecha, y algo ya se puede observar, especialmente en la medida de reducción de las Leliqs y el aumento de las Reservas. En el grafico se observa que al CCL le torcieron el brazo. Siempre por ahora.

Recordar la definición del **dólar implícito**: "Base Monetaria + Títulos Emitidos por el BCRA / Reservas Brutas", las fuentes son los Balances Semanales del BCRA. El nuevo gobierno mira esta relación y sabe que es uno de los principales escollos si propone una nueva macro, con bimonetarismo explícito incluido y eliminación del cepo y finalmente dolarización. ¿Ocurrirá?



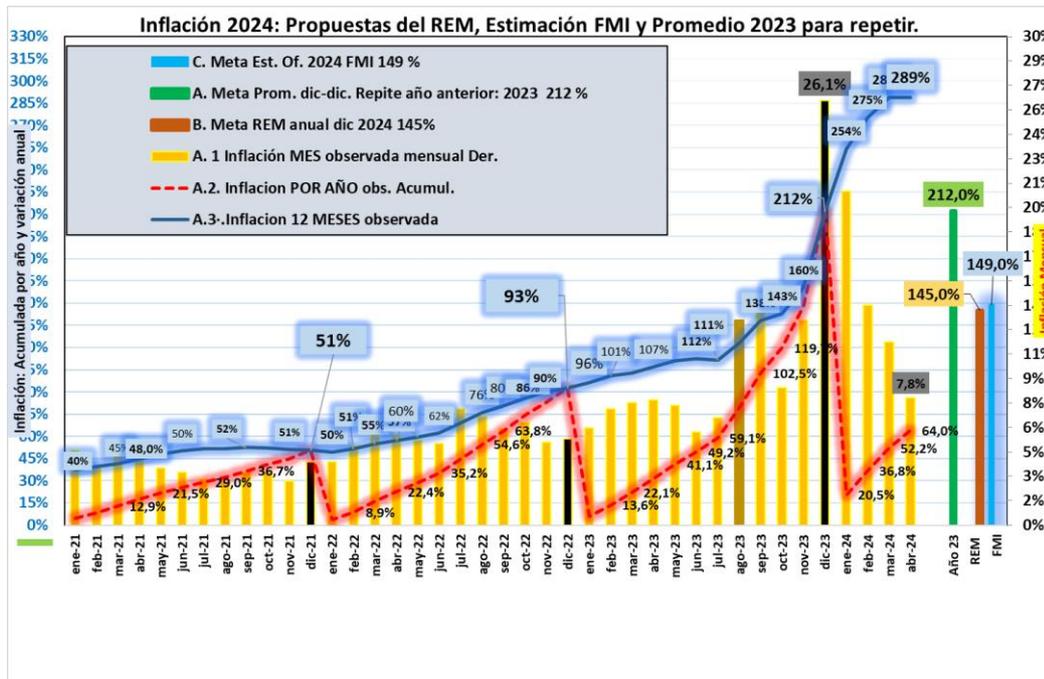
Tres conjeturas para el 2024: REM, IPC 2023 repetir y FMI. Veremos qué ocurre finalmente en diciembre 2024 con las idas y venidas.

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 **abril 2024 / abril 2023**. Continúa siendo un panorama complicado como balance de **12 meses**, aun con las bajas. ¿Primera, segunda y tercera tarea de Milei bajar estos números? Algo se está viendo.

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 (**2024 roja punteada**), los porcentajes **por mes (ocre)** y tres conjeturas. No es fácil predecir en Argentina, pero se grafican las conjeturas, mayormente terminan erradas.

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 promedio). Como dijimos al inicio la variación promedio interanual no da treguas. Los números están **llenos de espinas y dura será la tarea del gobierno por lo menos para lidiar con la inflación, es la primera tarea a resolver de Milei.**

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 meses.



Conjeturas sobre 3 tasas de crecimiento. ¡Pajarito! Pero suponiendo que el esperado es una variación promedio mensual para los meses restantes es del 5 %. ¿Posible?

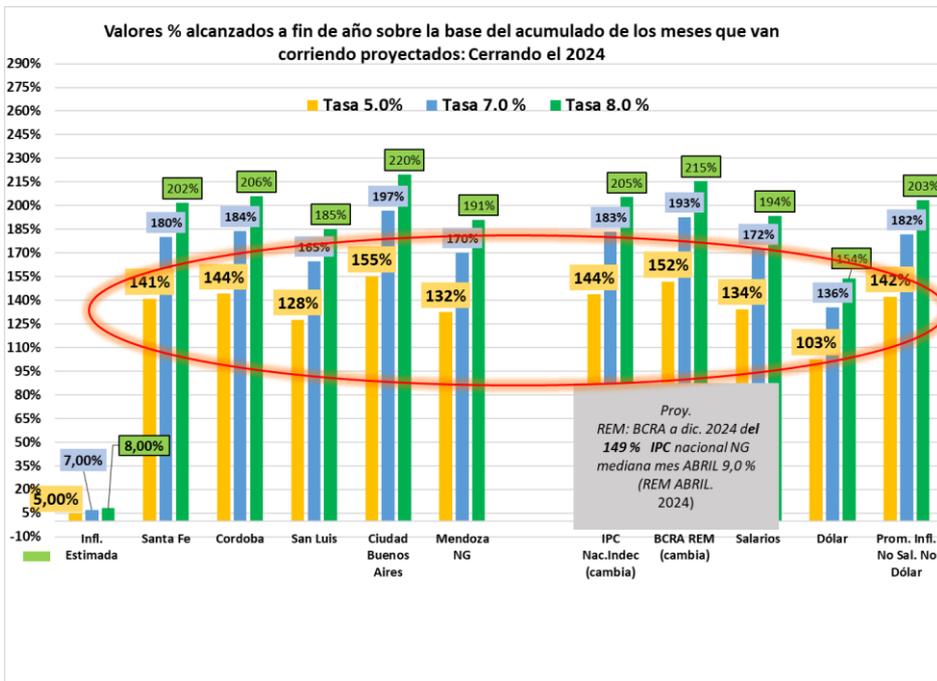
Otras conjeturas sobre la base de incrementos posibles. Responde a la pregunta: ¿A cuánto ascenderá la inflación en el 2024 con aumentos del 5, 7 o 8 % mensual? sobre la variación de precios acumulados en los meses que van corriendo. El final será a toda orquesta en diciembre 2024.

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 abril de 2024. Ninguna novedad por cierto ya que este tríptico lo llevamos como mochila. Los salarios se van ajustando, pero un paso atrás de los precios. El panorama de Milei, de ahora en más, será a partir de estos números. Por hoy el número prudente gira alrededor del 5 % mensual, y alcanzaría finalmente a una cifra cercana a la conjeturada por el FMI o sea del 144 / 145 %.

Aclaración: El dólar oficial (promedio mensual acumulado en los cuatro meses es del 37.1 %, acumuló una fuerte diferencia en diciembre 2023) teniendo en cuenta lo anterior por ahora supera los niveles de los IPC y está por verse el camino que transitará el BCRA 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 gobierno de Milei, de entrada, depreció fuertemente el peso. ¿Por cuánto tiempo? Es la pregunta que se hacen todos. Dependerá finalmente de los precios, pero se están

acercando al dólar. Para ser más claro, si los IPC continúan con un incremento del 5 % mensual en los 8 meses hasta diciembre, el dólar debiera depreciarse al 7 % mensual en el mismo tiempo. Pero hoy la vara del gobierno es del 2 % mensual y Milei sostiene que el valor actual es el que pretende el mercado. Son ideas.



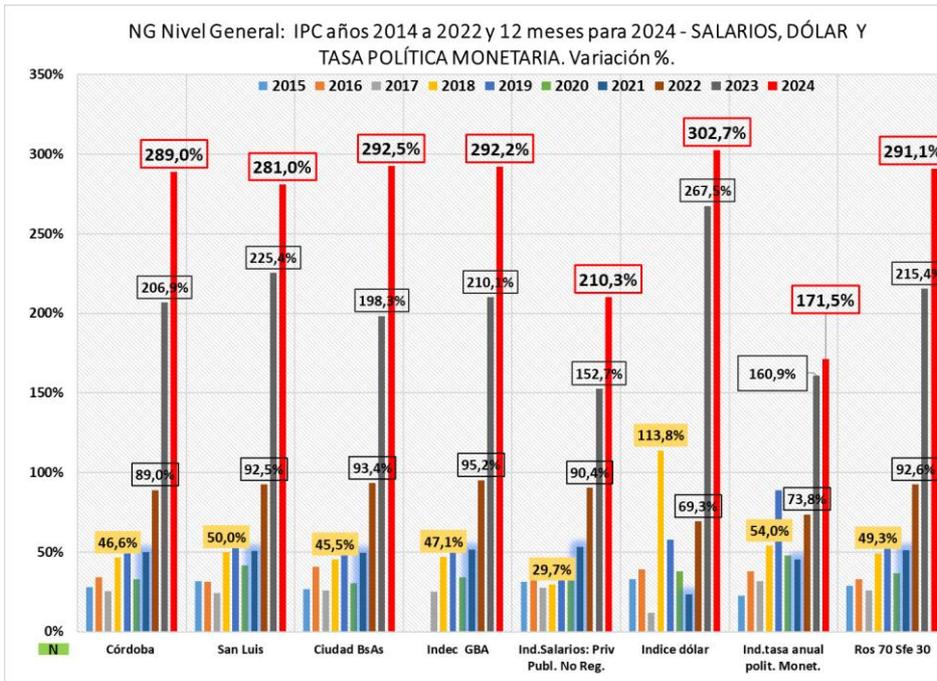
Dos indicadores pesados y para pensar: Índice Nivel General (NG) y Alimentos. Impresionan.

Nivel General:

Anual: Impresiona el gráfico. El acumulado de los últimos 12 meses supera los anuales de los 9 años anteriores. ¿No es mucho? ¿Qué pasa con los precios en el **CAPÍTULO NIVEL GENERAL (NG)**? Específicamente nos referimos al Nivel General, acumulando 12 meses para el 2024: 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 caro, dólar barato) y alcanzó una variación de solo CASI LA MITAD % de la inflación en ambos años, o sea muy por debajo del promedio de precios. El 2024 está luchando (la inflación) y superando brutalmente todos los porcentajes de años anteriores. En **abril 24 / abril 23** la única sombra es el valor del dólar que se despistó, Milei mediante y supero a todos. ¿Por cuánto tiempo? ¿Cómo continuará en los meses próximos?

La Tasa Política Monetaria nominal alcanza el 171 % (**abril 24 / abril 23**), o sea menor a los precios y al dólar. **De nuevo la gran incógnita para el gobierno de Milei.** ¿Cómo seguirá la tasa? Por ahora con reducciones muy pronunciadas.

El índice de Salarios del Indec contempla registrados y no registrados, pero entre los registrados se observa dispersión, convenios que pudieron mantener los salarios reales y otros absolutamente no. Por el momento varios puntos abajo. Los no registrados perdedores. No será liviana la tarea del equipo de Milei para armonizar lo anterior, pero por ahora parece que se impone la licuación y caída del consumo. En el gráfico incluimos una estimación para abril.



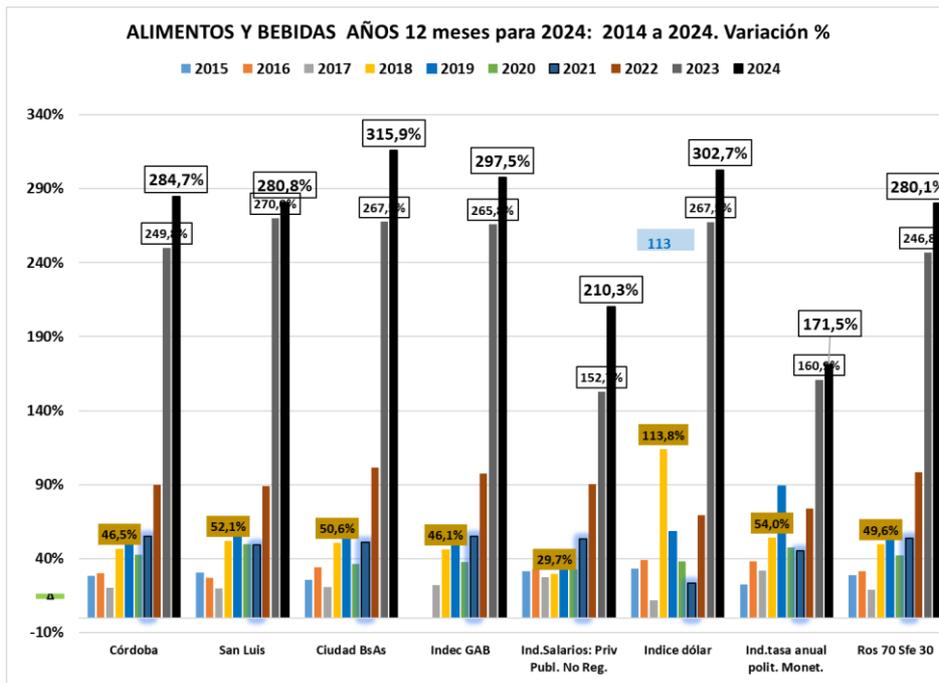
Alimentos y Bebidas. Anual. Problemas.

Alimentos: Recordamos el año 2022 elevado, pero 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. Y ya con 140 días de Milei.

Acumulando 12 meses en Alimentos y Bebidas en el 2024 (**abril 2024 / abril 2023**) los restantes años calendarios completos. Con una variación del dólar en 12 meses del 302 % pero ya con algunos índices IPC cerca. Los porcentuales de los Organismos de Estadística presentan poca diversidad en el Capítulo Alimentos, entre el 300/ 290 % para el año, superando el Nivel General, pero por poco.

Se verán entonces las acciones del nuevo gobierno para atemperar, empujar o girar esto. El promedio de los Organismos ronda el 290 % anual, evidentemente un alto valor. Ver cuadro inicial.

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?

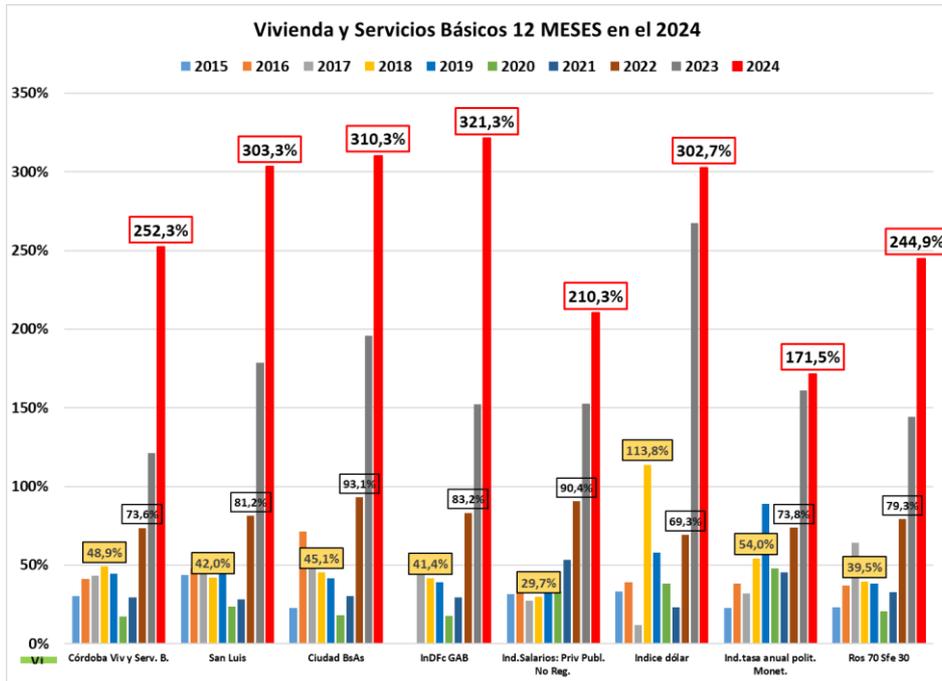
El índice del Capítulo Vivienda y Servicios Básicos era mayoritariamente superior al dólar oficial hasta hace un par de meses. Pero siempre aparece **un Milei con una devaluación pampa. Gorosito y sin subsidios, pero esto recién empieza. Hoy, digamos ABRIL el dólar NUEVAMENTE SE EMPARDA con todos los IPC y entonces.....**

En las Provincias se observan similitudes en el índice. 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 (siempre y cuando al ministro no lo frene), 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 algunas DIFERENCIAS (no mucha) en 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. 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, pero las Provincias están fuertemente presionadas y todas finalizaran con aumentos similares.

En un gráfico anterior mencionamos que el año 2017, época del gobierno de Macri, 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 frenando aumentos 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 ya con 140 días con novedades múltiples de la mano de Milei.

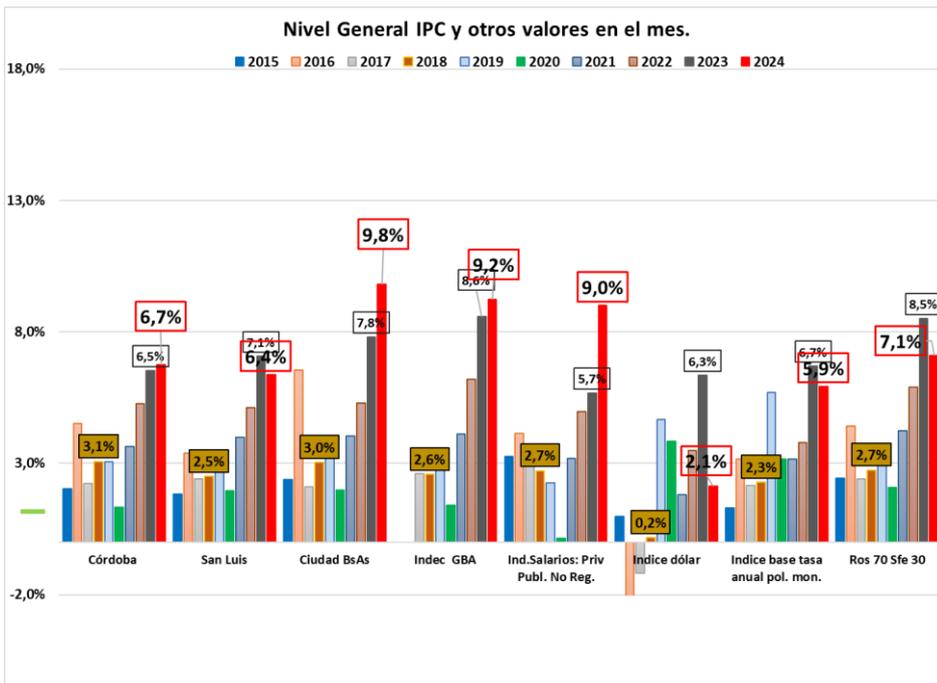


¿Qué ocurre con el Nivel General del mes?: dólar con la devaluación del 13 diciembre 2023 acumula diferencias en el interanual. Promesa del 2 % mensual ¿Ajustes si algo falla?

En **diciembre el 13 del 2023** el dólar dio una fuerte nota, gran salto. El aumento promedio (dólar) fue del 82 % promedio, 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 **abril**. En este mes los porcentuales varían entre el 8 % y el 6 %, menos que los tres meses anteriores. No obstante, se observa un crecimiento claramente superior a los meses de **marzo** de años anteriores en algunos casos y en otro lo contrario por ejemplo en San Luis y Santa Fe.

¿Qué ocurrirá finalmente en los próximos meses? Queda claro que los precios continúan nerviosos. Con el dólar que por ahora ajusta al 2 % mensual y con los servicios que recuperan posiciones. Todo por ahora y mucho más en el horizonte del 2024. **Milei** plantea que la disminución de la inflación puede llevar 24 meses. ¿A qué porcentaje? *iiiiPajarito!!!!*

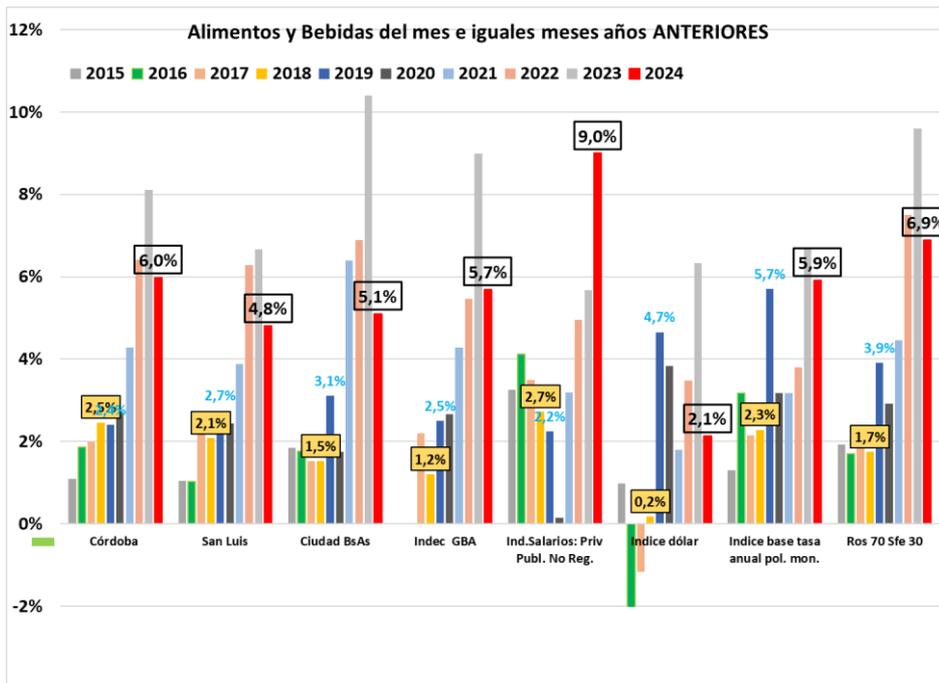


¿Alimentos y Bebidas en el mes? Alzas algo atenuadas en el mes. Próximos meses con incertidumbre. ¿Qué se espera? De acuerdo a las conjeturas, bajas.

Alimentos siempre sostiene y mantiene aumentos, y eso altera los bolsillos, destempla los ánimos, genera insomnio, aumenta la presión y el colesterol. Este mes **ABRIL Alimentos** trajo aumentos, pero resultó inferior al Nivel General. Digamos que algo es algo.

Se observan pocas diferencias en los aumentos del Capítulo que dan cuenta los Organismos de Estadística.

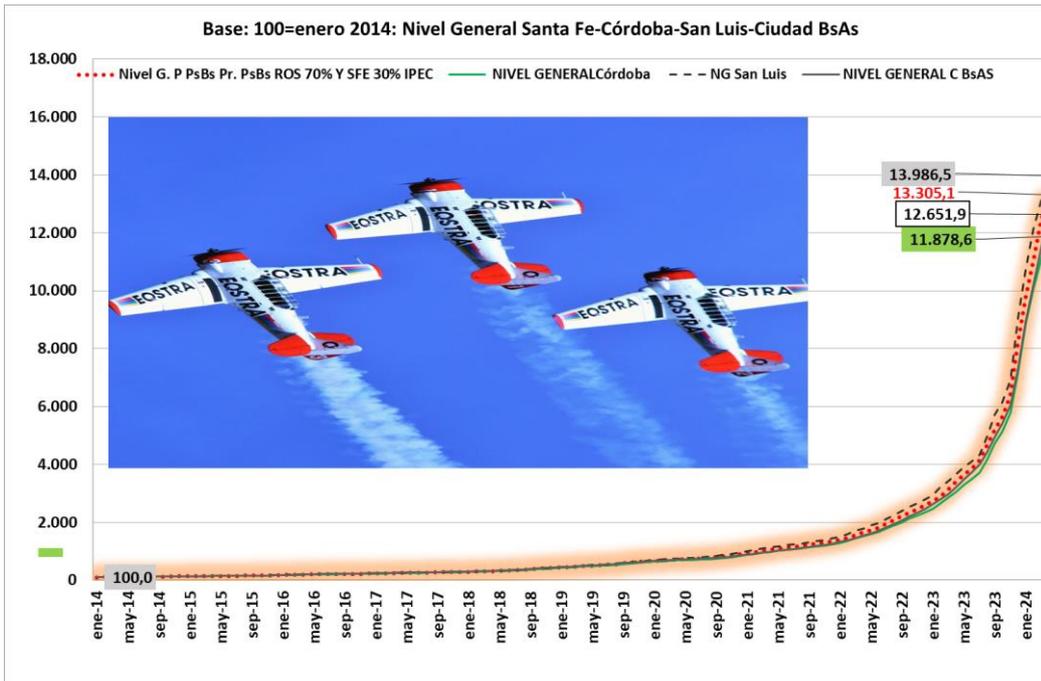
¿Se puede presumir que los aumentos futuros serán "bastante" similares si se impone la inercia actual? Sí y no. En los meses próximos tendremos el impacto de las políticas de precios (de las empresas), de las desregulaciones, de los cambios que se puedan introducir, de las expectativas y otros ruidos. Como se observa en el gráfico, Salario presenta un incremento del 9 %, pero es una estimación.



Comparaciones Nivel General Base 100 = enero de 2014. Los precios vuelan y volaron con Massa. ¿Y con Milei cómo será al final de su gobierno? Falta mucho tiempo.

Como se puede observar, los recorridos del Nivel General de los IPC analizados son 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.

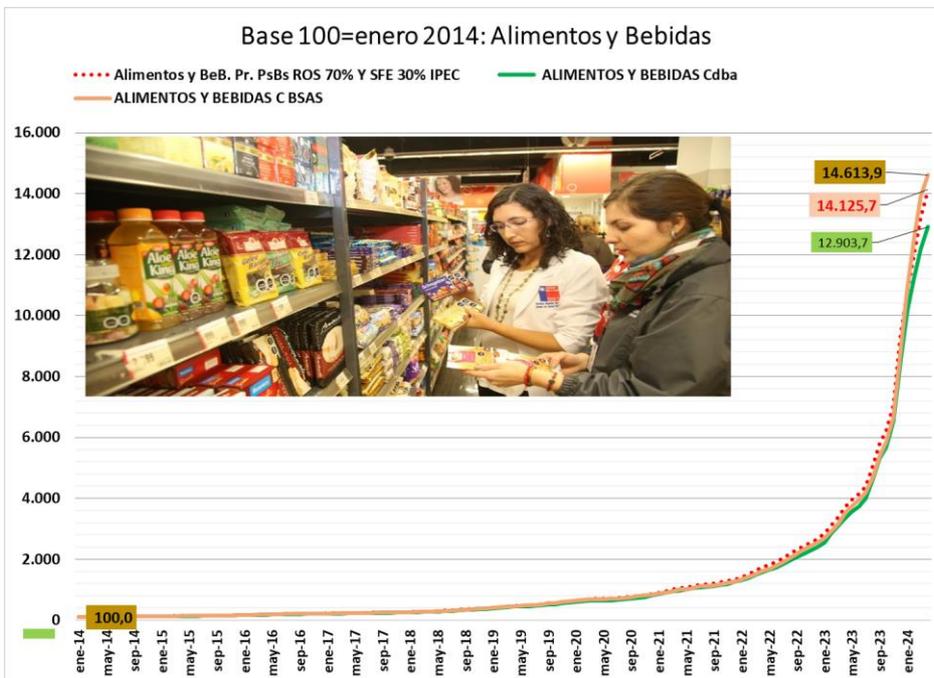
Hicimos 100 = enero 2014, un poco para considerar un mayor plazo y observar que la inflación nos persigue tenazmente. Que en este período la inflación haya aumentado el 14.000/12.000 % es parte de una saga siempre presente desde hace muchos años. Pero el problema es que nos acostumbramos a convivir con esta alta inflación, y por lo visto no aparece ningún antídoto, por lo menos durante el gobierno anterior, veremos ahora con Milei. Para que se tenga una dimensión comprensible significa que en los 124 meses transcurridos desde enero de 2014 la inflación promedio mensual aproximada 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, incluso contemplando cierto freno.



Comparaciones de Alimentos y Bebidas base 100= enero 2014. ¿Se atenuarán?

Otro tanto se puede decir del Capítulo de Alimentos y Bebidas. Los aumentos desde el 2014 oscilan alrededor del 14.000/13.000 %.

Se pueden buscar frases adecuadas, pero queda claro que a la inflación la construimos con soltura. Si hacemos una comparación similar al punto anterior la **inflación mensual** en los 124 meses es de 3.9 %.

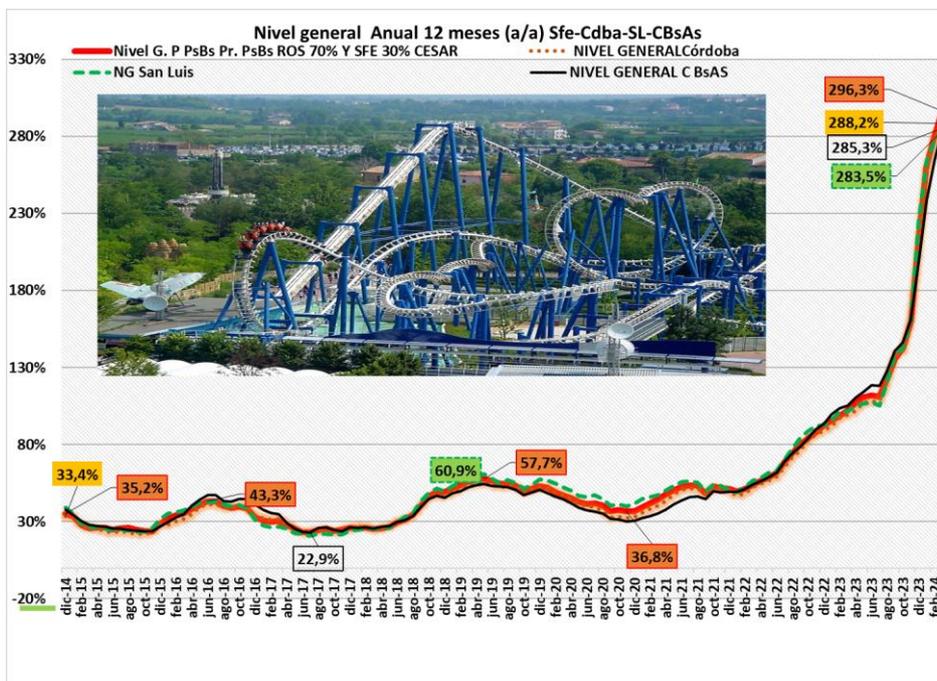


Comparaciones del Capítulo General en términos anuales (12 meses): Mucho se espera. ¿Tras el mal tiempo viene el bueno?

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 **ABRIL** se atenúa con los patrones anteriores. Por ahora.

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 superamos esa marca y la diferencia es marcada, más que la CUATRIPLICAMOS actualmente. En todos los meses desde 2022/2024 la curva a/a marcha rápidamente para arriba. ¿Seguirá esta tendencia? ¿Qué hará el gobierno para torcer la curva?



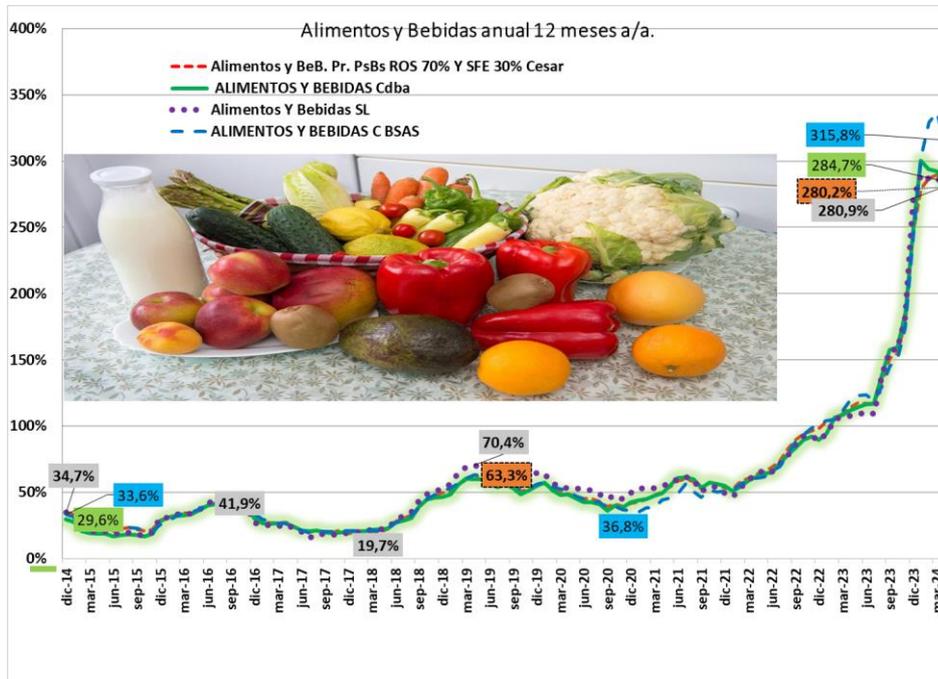
Alimentos y Bebidas anual 12 meses: Se van. Se van lejos.

Los doce meses del 2022 con un promedio del 95 % interanual (**diciembre 22/ diciembre 21**) 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. En **abril 24 / abril 23 algo se atenuaron**. 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. En **abril** Alimentos se incrementó menos que el Nivel General, algo es algo. **Agapito, pero Alimentos le empezó a morder los talones al dólar de Milei.**

El nivel alcanzado en el mes es bastante similar al Nivel General y ronda en promedio el 289 %, sin mayores diferencias. Para destacar por primera vez en muchos meses se nota un pequeño quiebre en las curvas.



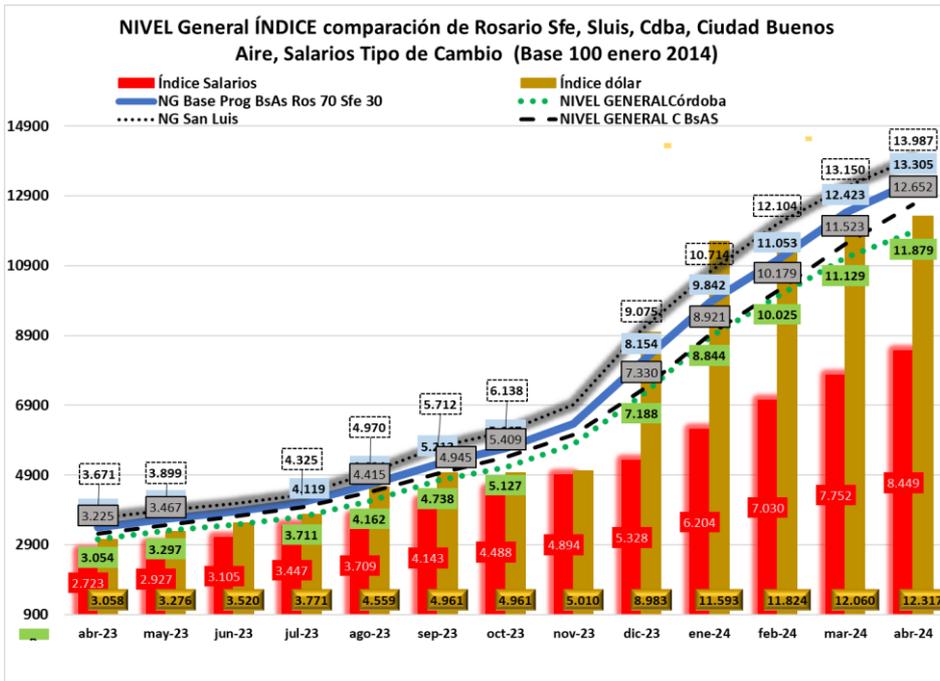
Inflación, salarios, dólar mayorista: Brecha. Base enero 2014 = 100. Dólar superado por casi todos los índices. ¿Por cuánto tiempo? Desde diciembre Milei a toda orquesta, nuevas posiciones para el dólar, pero se fueron reduciendo al compararlo con los IPC y la base 2014.

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 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 los distintos índices lo superan en **abril 2024. Problema a pesar de la fuerte depreciación de diciembre 2023.**

Los Salarios acompañan (por debajo) a los IPC y **¿aparecerá de nuevo la cláusula gatillo?** Pero estamos hablando especialmente de los **Registrados**. Suelen ser más expresiones de anhelo que un plan, los próximos meses del 2024 contendrán dudas y sorpresas. Para tenerlo en cuenta, con la base 2014, los salarios se empezaron a quedar atrás respecto el dólar, con los IPC ya venían con un paso más lento. Para abril estimamos un aumento en los índices de salarios del 9 %.

Conclusión: Los precios miraron el dólar oficial y pegaron el salto en **diciembre y enero y algo menos en febrero, marzo y abril**, recordar la fuerte devaluación de diciembre.

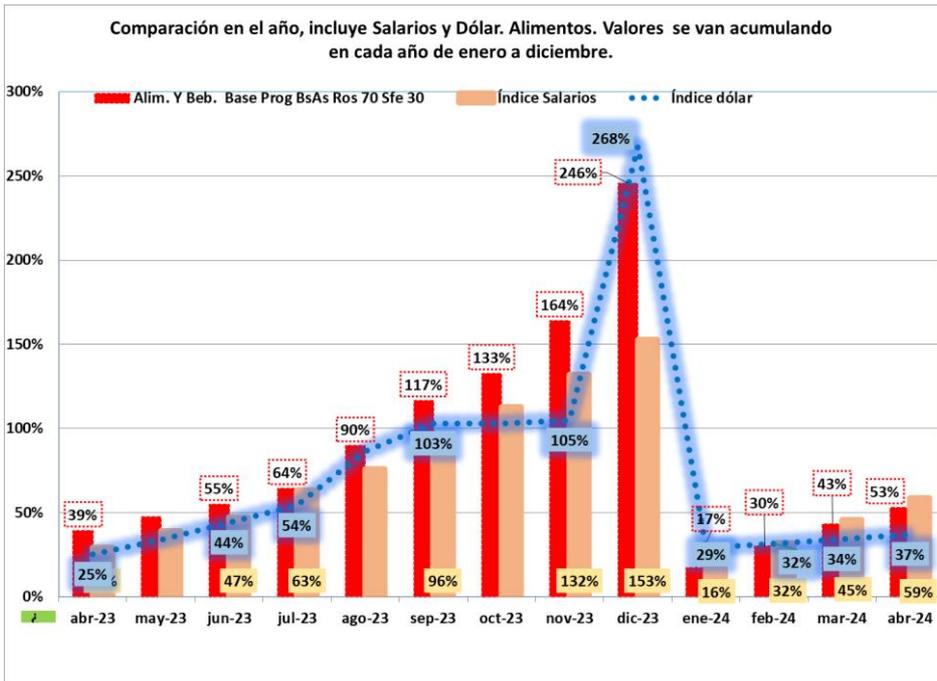


¿Qué ocurre en el acumulado del año? Contando ahora con el final del 2023 y los primeros meses del 2024.

En nuestro apreciado gráfico, que acumula meses con los resultados de los precios observados a lo largo del año, cerrado **diciembre 2023**. **Iniciando el 2024** ¿Cómo se fue configurando Alimentos y Bebidas? Se presenta el 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.

En el **2023**, Alimentos acumula fuerzas y con **doce** meses, su crecimiento aparece tonificado mes a mes, el dólar colaborando con fiereza. Pero el acumulado de **enero, febrero, marzo y abril 2024** se asienta en el 53 %, alto valor. Es lo que debemos registrar, observar y lamentar.

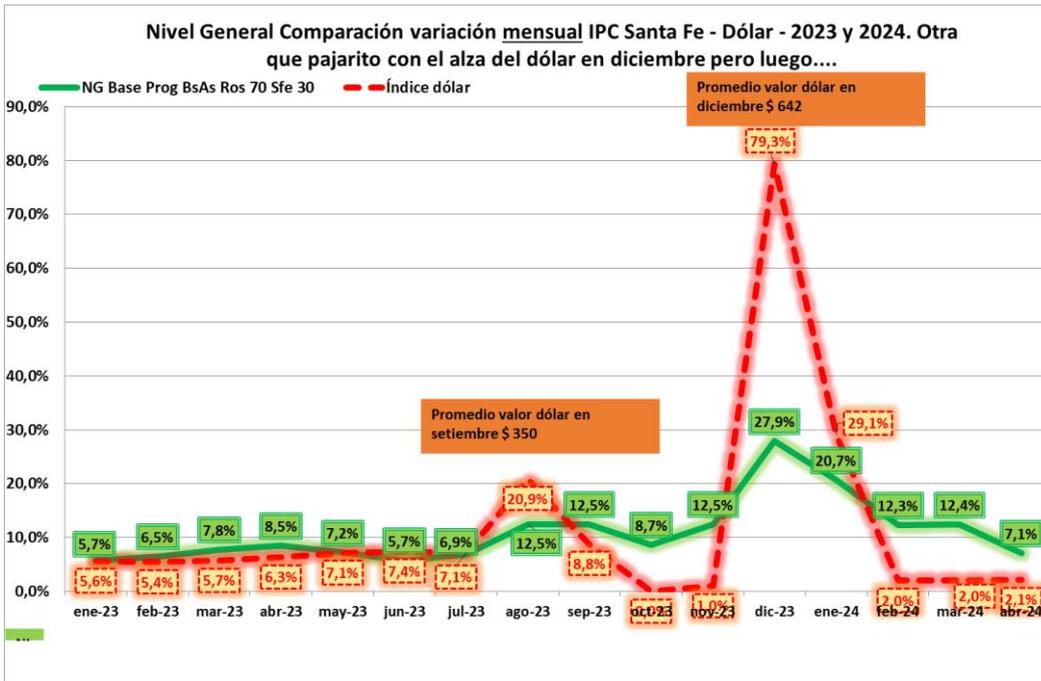
Los fundamentos los encontramos en los aumentos en diversos productos, y no todos al mismo tiempo. El **dólar en el mes de abril** desempeñó su tarea, pero apagadamente. ¿Juegan las expectativas? Observar que el acumulado de los **cuatro** meses de Alimentos del IPC de Santa Fe, supera el acumulado de **cuatro** meses del dólar.



Mensual en menor plazo. Para seguir detalles: 2023 y 2024. ¿Cuánto durará lo que observamos? ¿Velocidad y crecimiento? Milei ya dejó su marca en diciembre con una devaluación de aquellas. ¿Luego?

En estas variaciones mensuales el dólar, después de los saltos de años anteriores, reduce sus movimientos abruptos, Pero primero Massa en **agosto-setiembre** 2023 y luego Milei en **diciembre** 2023 producen nuevos saltos. Nos referimos al oficial mayorista exclusivamente. El aporte de Milei al dólar de **diciembre** fue muy fuerte, ahora se atenúa con la suba del 2% mensual. ¿Por cuánto tiempo? Quedando notoriamente por debajo en las variaciones mensuales de los **últimos meses**.

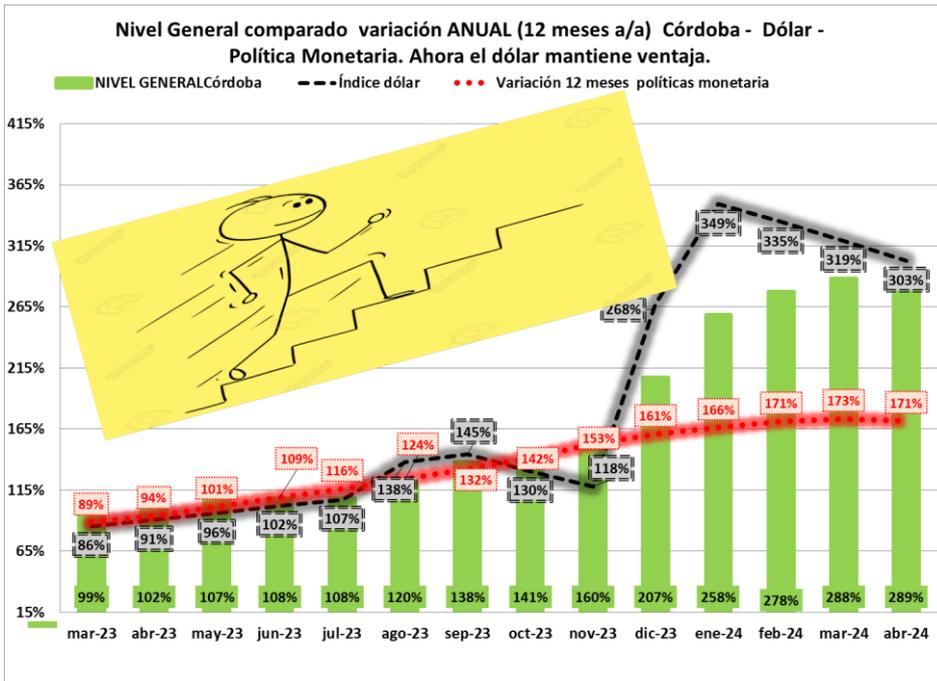
La marcha del peso-dólar se aprecia en la línea cortada roja y se superpone con línea verde que corresponde a las variaciones del IPC Nivel General. En este caso tomamos el dato del IPEC Santa Fe. Evidentemente extraer conclusiones "tajantes" de estas variables no resulta sencillo. **La más obvia, precios,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



Variaciones en 12 meses (interanual), 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. Veremos finalmente que irá aportando el presidente Milei, por ahora **mantiene el CEPO**, y si aprueban los contenidos de lo elevado al Congreso..... ¿Será otro cantar? Pero el dólar corre sin intervención, salvo los dictados del BCRA. Ver diciembre 2023, luego perdiendo fuerzas.

¿Qué determina la tasa de Política Monetaria? La primera respuesta es por la esterilización de pesos, por lo menos en el corto plazo. 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.**

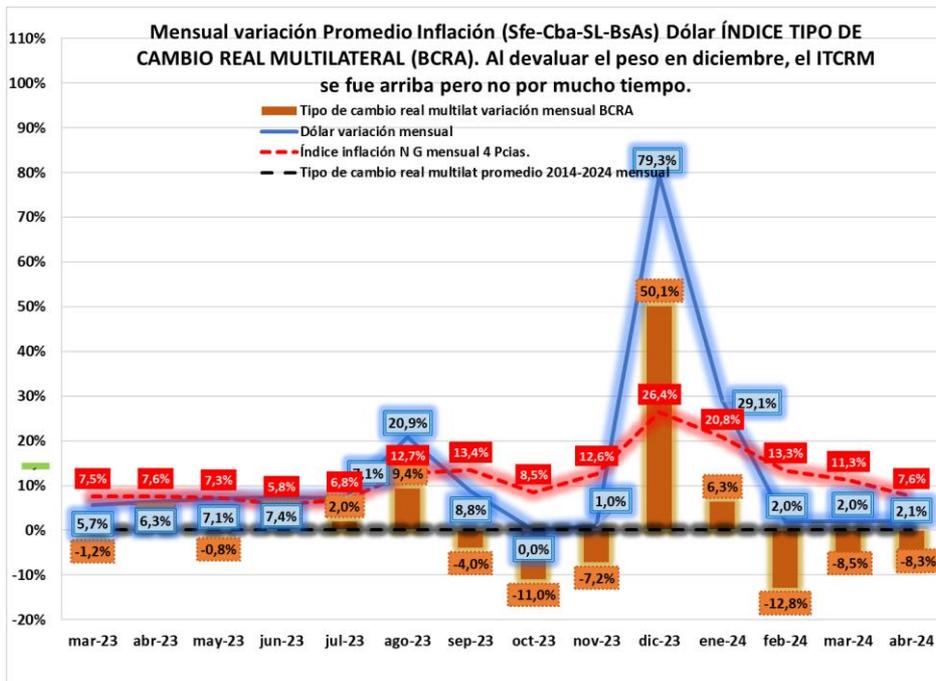


Índice del Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM del BCRA). Agregamos esta variable mensual. Con la fuerte devaluación del peso en diciembre, se levantó el índice, pero luego se va apagando.

Menor tiempo. Acotamos la información mensual a los meses más recientes desde **abril 24 - marzo 23**.

El **ITCRM** mensual se observa con más claridad, **especialmente el promedio** (línea punteada negra) del período 2014/2024, apenas superior a cero.

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 50 %** arrastrado por la devaluación del **80 %**. **Pajarito**. Pero de nuevo un paso atrás. No se incluyen productos agros en este Índice. En **abril 24** el ITCRM muestra valores negativos en los últimos tres meses. ¿Importa?

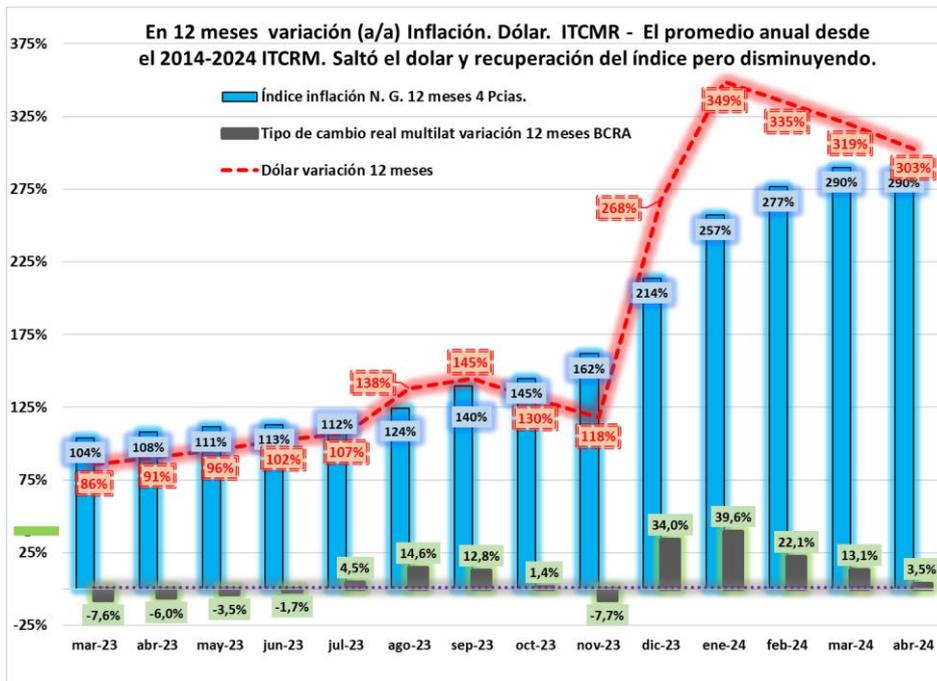


Índice del Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM). Interanual: 12 meses a/a.

Desde marzo del 2023 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 303 % en abril**. ¿Esto es volatilidad? Y sí, ninguna duda. Muy similar a la variación de los IPC en 12 meses. 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. Milei, ya frotó la lámpara y se despachó con una flor de devaluación en diciembre, pero luego ajusta al 2 % mensual. ¿Por cuánto tiempo? ¿Puede descarrilar el tipo de cambio oficial? ¿Y si descarrila qué?

En tanto el ITCRM ahora positivo **con el 3,5 % (a/a) en abril interanual**. Esto es para tenerlo en cuenta. Pero se puede observar que cuando el tipo de cambio se deprecia (**peso débil y tembleque y dólar más caro como en diciembre**) el ITCRM con **alto valor positivo. ¡Pajarito! diría Inodoro**.



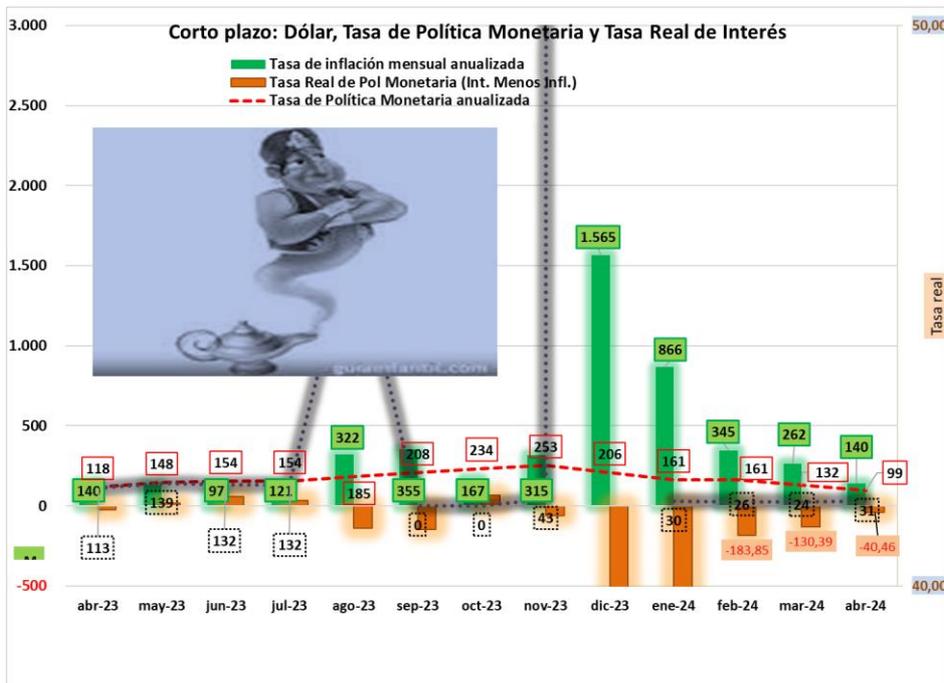
Asociando la Tasa Real de Interés y la Tasa de Política Monetaria.

Dólar oficial: **Milei miró el dólar y dijo esta barato, mayor precio y el 13 de diciembre lo puso bien alto.** Muy claro en el gráfico. Vale la pena una aclaración: en los porcentuales de los últimos doce meses (**abril 2024 / abril 2023**) el tipo de cambio supera en dos oportunidades a la tasa de inflación mensual también anualizada, primero con Massa y luego con Milei. En el gráfico se puede apreciar especialmente lo ocurrido en diciembre 23. Rompió reglas. Pero luego, ya lo comentamos, nuevamente con paso lento.

La inflación mensual anualizada está siempre presente, con altibajos. Recordemos que los mayores aumentos en el corto plazo fueron algunos meses del 2023 y los cuatro primeros del 2024.

La **tasa real** (negativa) prevalece, pero en **enero, febrero, marzo y abril 2024** con los golpes inflacionarios registra **fuertes valores negativos. Licuando pesos.**

¿Con esta inflación la Tasa de Política Monetaria debería ser más elevada? Seguramente el BCRA lo está discutiendo y por ahora tensa calma, pero hasta el momento reduce la tasa. Aclaramos que nos referimos a la Tasa de Política Monetaria. Lo veremos en los meses próximos como continúa esta historia, y si tener pesos es perder como en la guerra. Parece ser esa la consigna. Aclaramos que es una estrategia, tasas negativas aplicadas en otros países, pero fundamentalmente después de guerras. En el caso nuestro además de lo anterior, reducir deuda y tiene un componente devaluatorio que no es rápidamente observado. Pero algo ya empieza a verse.



Desconfianza y atesoramiento en pesos. Ahorrando en dólares: A pesar del fuerte torniquete algunos siguen comprando y vendiendo. Cepo siempre presente.

Cabeza bimonetaria: Muy asociado a lo anterior, podemos ponerle 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 algo de eso ocurrió.

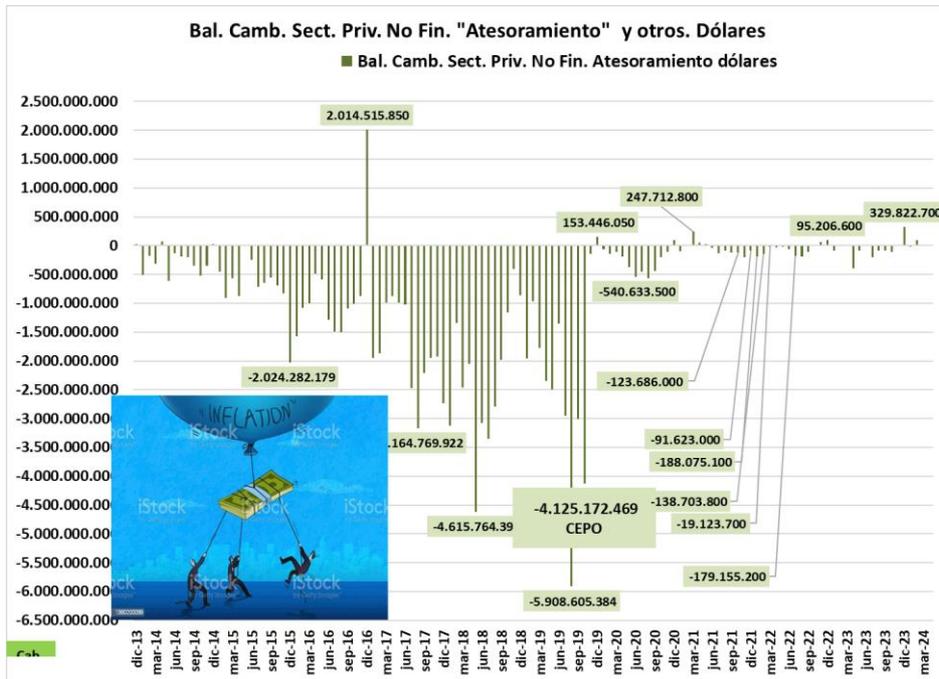
¿Y qué pasó desde enero a diciembre del 2020? La desconfianza se neutralizó parcialmente en montos, pero no en multitudes movilizadas. Se frenaron con las fuertes medidas adoptadas y, aun en ese contexto, el acumulado de los 12 meses fue de u\$s 3.053 millones negativos. Frente a esto las autoridades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

En el 2022 de acuerdo al Balance Cambiario del BCRA 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, pero en diciembre empezó a aflojar las compras, 397.000 personas lo hicieron y vendieron 197.000.

Enero 2024 todo cambia, 198.000 personas vendieron y 138.000 compraron. En febrero 207.000 vendieron y 96.000. en marzo 201.000 personas vendieron y 65.000 compraron ¿Qué está ocurriendo? ¿Faltan pesos?

El torniquete funciona y el valor del dólar otro tanto, se han ido reduciendo paulatinamente las compras por personas. ¿Puede ser permanente? El equipo económico de Milei debe estar pensando como desarmar el cepo. **Por las dudas como diría Inodoro, esperamos sentados** y con CEPO siempre presente.

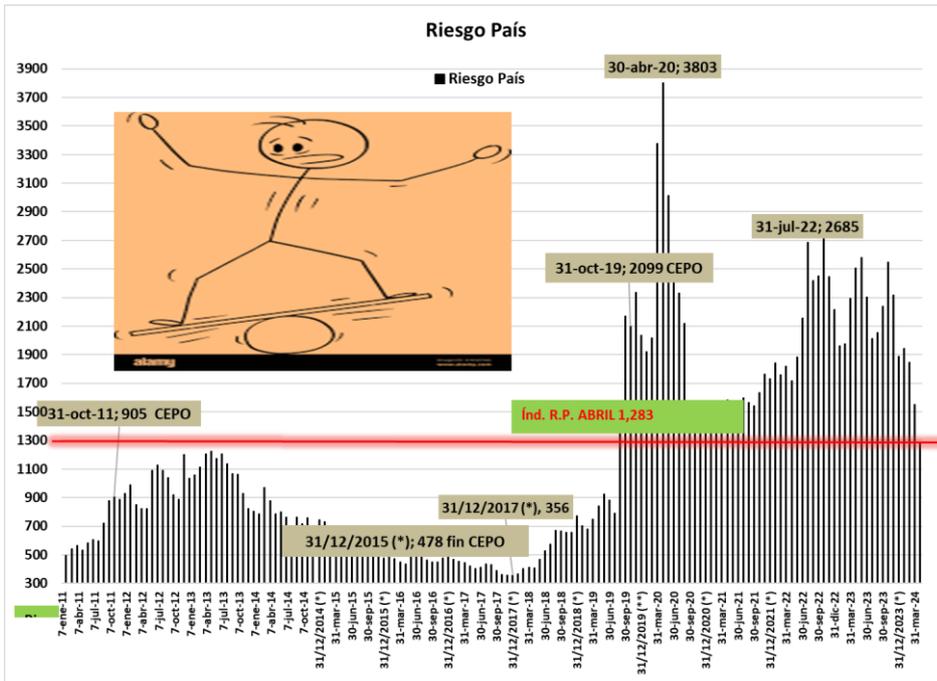


Riesgo País. Milei logró bajar puntos de los 3803 de la gestión anterior a los actuales 1.283.

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 2.317** puntos. Podremos seguir observando en los próximos meses las idas y vueltas. Pero con el cambio de gobierno veremos qué ocurre y si continua la baja observada.

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.

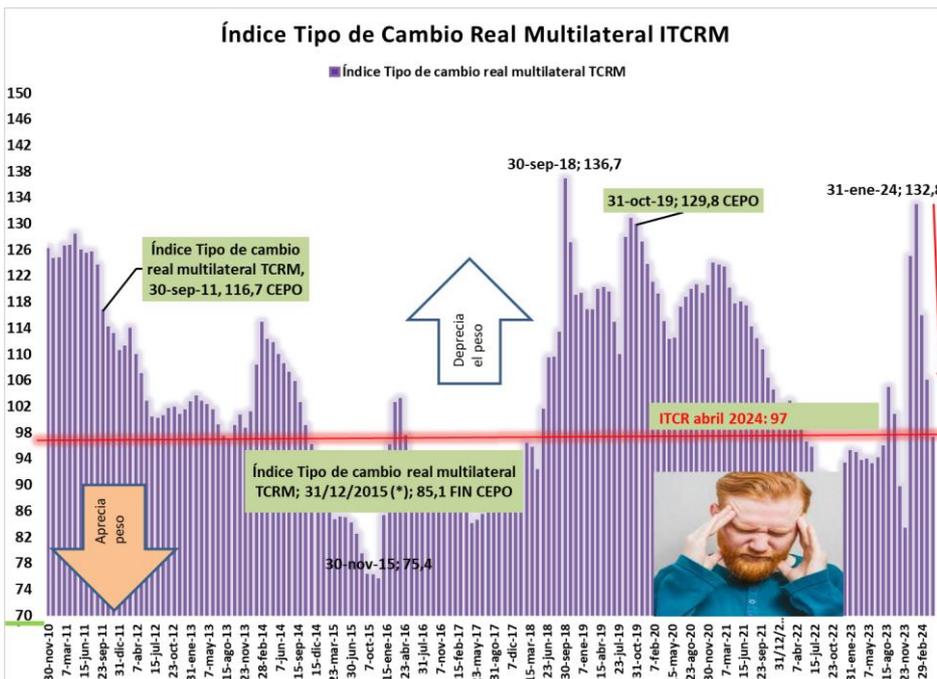
Lo que se puede decir es que desde agosto de 2019 las turbulencias azotaron el índice. El número es perturbador, aún con la baja promedio de **abril**. ¡Pajarito! **Ahora nuevo gobierno está logrando bajar unos escalones y hoy 1.283**. La corta historia muestra que con el CEPO del 2011 el riesgo país siguió aumentando, con el fin del en diciembre 2015 durante un tiempo y a fuerza de dólares que ingresaron se pudo mantener, pero luego con el nuevo CEPO del 2019 poco se pudo hacer y el riesgo país se fue arriba.



Índice Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM): Por ahora elevado.

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 un brusco ascenso en **diciembre 2023**. Y se mantiene en **enero, febrero, marzo y abril 2024** pero bajando.

En largos períodos el indicador se ha mantenido con valores bajos. El valor actual se encuentra ahora en niveles INTERMEDIO BAJO. Pero un llamado de atención, y que tiene que ver con las devaluaciones del tipo de cambio, que se dieron en meses del 2023 y especialmente en **diciembre**. La pregunta: ¿Qué tipo de cambio buscará instalar el nuevo gobierno o el mercado? Vaya a saber, lo iremos viendo tanto en el corto plazo como mediano plazo.



Los picos de inflación mensual: Todo para arriba, pero bajando los meses enero, febrero, marzo y abril.

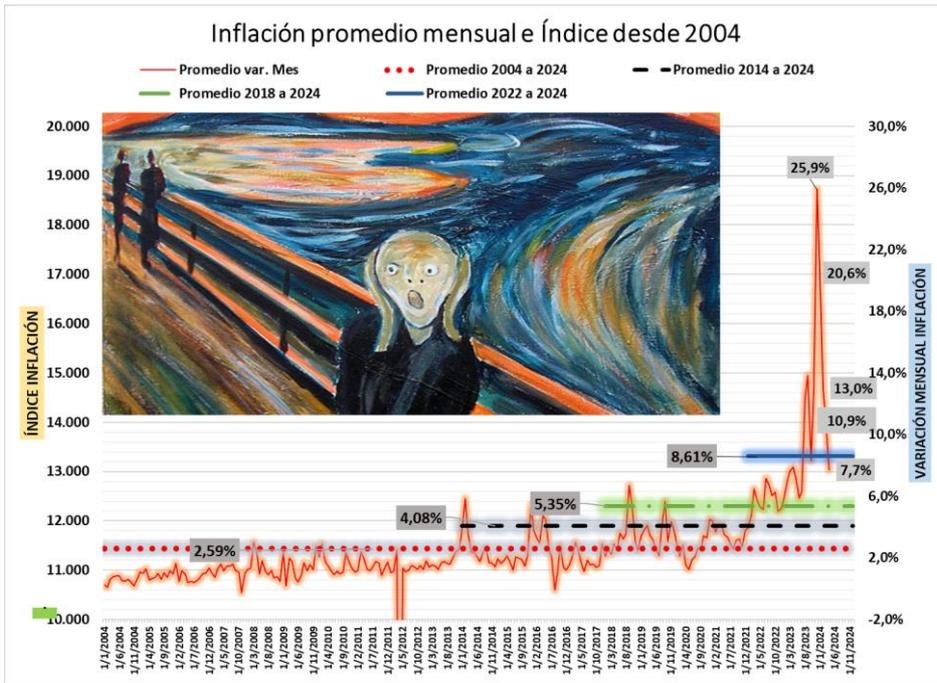
Con estos porcentajes mensuales es difícil aventurar resultados de inflación futura. Siempre cambian las condiciones, las regulaciones, las no regulaciones, el mundo, las elecciones, las relaciones norte-sur, los relanzamientos, cuestiones fiscales, monetarias, los alienígenos, las guerras, Putin, y 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 cuatro líneas con los promedios mensuales para diferentes períodos hasta **ABRIL de 2024**.

- a) En el largo período desde **2004 a hoy**, la inflación promedio mensual fue exactamente de 2.59 %, un equivalente al 36 % anual.
- b) Desde el **2014 a hoy** el promedio mensual alcanza el 4.08 %, un 62 % anual.
- c) Desde el **2018 a hoy** el promedio mensual alcanza el 5.35 %, un 87 % anual.
- d) Para **el 2022 y 2024** con un promedio del 8.61 % el anual equivale a más del 169 % anual.

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

Siendo que el **promedio mensual es de 2.59 % en el mayor plazo**, se podría conjeturar que la inercial anual, por ponerle un nombre, es del 36 % anual. Una trinchera de la inflación difícil de alcanzar. Pero debiera ser el objetivo "humilde" para los próximos largos 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 se 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. La inflación es o debiera ser prioritario. Veremos en los próximos meses que ocurre.



Saludos
 Lic. Jorge A Moore
 Abril 2024
 Corrección: Manuel López de Tejada