

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



- Lo **nuevo** es la conjetura de Milei sobre la inflación del 2025, **lanzó una cifra del 18.4 % anual**, significa una inflación **mensual del 1.4 %** en los meses del año (2025). El número más cercano fue con Macri en los finales del 2017, pero no fue con buen final. ¿Consistente Milei para el 2025? Parcialmente se podría decir, que algún grado de cumplimiento posible puede tener. ¿Por qué? Hasta el momento las canillas posibles de la inflación se irían cerrando. ¿Cuáles? Desde el lado del consumo no parece que puedan tironear los precios, porque estamos achicharrando el gasto tanto de los particulares como del del gobierno. Normalmente uno de los elementos que conduce a mayor incremento de los precios es el dólar o mejor dicho su depreciación, y de acuerdo a lo escuchado el gobierno puso una meta baja de variación mensual. Como en nuestro país siempre trae sorpresas y estas no pueden ser fácilmente predecibles, el clima, las expectativas, los conflictos para gobernar, costos sociales y se puede seguir en este listado, final abierto. Milei también cierra el año 2024 con la conjetura de inflación del 104 % a fin de año, esto significa que en los cuatro meses restantes la variación mensual **no puede superar el 2 %**. Grandes novedades de conjeturas que hasta el momento no aparecían.
- Lo segundo novedoso se puede observar, en el **Tipo de Cambio Implícito**, se encuentra en la actualidad en valores por **DEBAJO** 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 DISMINUYE (**transfiere al Tesoro**) deuda cuasifiscal (por títulos emitidos) y eso consolida la 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 no siempre ocurre. Lo cierto es que desde abril 2024 se fue achicando la brecha en el **Implícito y el CCL**. Una brecha que gobierno pretende modificar. Seguramente **disminuirá** a la par de la disminución de pasivos monetarios del BCRA, (recordar que una parte termina en el Tesoro), en cambio la Base Monetaria sostiene variaciones cercanas a la inflación.
- Disminuyó la inflación (alrededor del 4.3 %) en el OCTAVO mes (AGOSTO) 2024, pero siempre elevado. ¿Cuánto tiempo para encontrar una base estable MENOR AL 2 % mensual? Caputo y el BCRA, implementan (periódicamente) medidas alrededor de un ancla fiscal, ordenar y sanear el balance del BCRA con medidas muy altisonantes, pero las reservas no crecen, y eliminar el cepo es siempre una zanahoria, para más adelante. En el aquí y ahora opera la licuación, arrastra a una reducción del consumo y de la actividad. Precios relativos dispersos, incluyendo los dólares.



Lic. Jorge A. Moore

Setiembre 2024

Índice de Títulos:

Contenido

Introducción:	3
Como siempre, la inflación de AGOSTO (2024) y otros indicadores asociados:.....	4
Comentarios y sugerencias:	4
Fuentes:.....	5
Algunos números de distintos IPC, dólar y dólar CCL. Brecha, aumentó. Problema a resolver.....	5
Una comparación empírica: Tipo de Cambio Oficial, Implícito, CCL y Riesgo País: Se acerca el implícito. ¿Cambios drásticos? Lo observaremos en los meses que siguientes.	5
Tres conjeturas para el 2024: REM, IPC Milei (Presup.2025) y FMI. Veremos primero qué ocurre finalmente en diciembre 2024 con las idas y venidas. Milei hace una fuerte conjetura.	7
Conjeturas sobre 3 tasas de crecimiento. ¡Pajarito! Pero suponiendo que el esperado mensual para los meses restantes es del 1.4 %, o del 4 % o del 5 %. ¿Posible?	8
Dos indicadores pesados y para pensar: Interanual: Índice Nivel General (NG) y Alimentos.	9
Nivel General:	9
Alimentos y Bebidas. Anual. Problemas.....	10
Vivienda y Servicios Básicos: ¿Largaron y frenaron? ¿Se aprestan nuevamente con Milei, también con frenos y largadas?	11
¿Qué ocurre con el Nivel General del mes?: dólar con la devaluación del 13 diciembre 2023 acumula diferencias en el interanual. Promesa de sostener 2 % mensual ¿Ajustes si algo falla? Por ahora en siete meses desde febrero, el gobierno se aferró al 2 %.....	12
¿Alimentos y Bebidas en el mes? Alzas atenuadas. Próximos meses: ¿Qué se espera? De acuerdo a las conjeturas, bajas o por lo menos, no aumentos.....	13
Comparaciones Nivel General Base 100 = enero de 2014. Los precios volaron con Massa y anteriores. ¿Y con Milei cómo será al final de su gobierno? Falta mucho tiempo.	14
Comparaciones de Alimentos y Bebidas base 100= enero 2014. ¿Se atenuarán? Algo se está logrando.....	15
Comparaciones del Capítulo General en términos anuales (12 meses): Mucho se espera. ¿Tras el mal tiempo prolongado viene el bueno?	16
Alimentos y Bebidas anual 12 meses: Se van. Se van lejos.	16
Inflación, salarios, dólar mayorista: Brecha. Base enero 2014 = 100. Dólar superado por casi todos los índices en ese plazo. ¿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.	17
¿Qué ocurre en el acumulado del año? Contando ahora con el final del 2023 y los primeros meses ocho del 2024.....	18
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? Marchando con el dólar al 2 % mensual y apostando a una fuerte reducción en los mensuales hasta fin de año.	19

Variaciones en 12 meses (interanual), gráfico para agarrarse de los pelos.....	20
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 y es lo que se observa.....	21
Índice del Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM). Interanual: 12 meses a/a.....	22
Asociando la Tasa Real de Interés y la Tasa de Política Monetaria.....	23
Desconfianza y atesoramiento en pesos. Ahorrando en dólares: A pesar del fuerte torniquete algunos siguen comprando y vendiendo. Cepo siempre presente.....	24
Riesgo País. Milei logró bajar puntos de los 3803 de la gestión anterior a los actuales 1.530. Algo es algo, no mucho pero.....	25
Índice Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM): Nuevamente disminuyendo.....	26
Los picos de inflación mensual: Todo para arriba, pero disminuyendo los meses enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio y agosto 2024.....	27

Introducción:

Inflación agosto:

- Lo **nuevo** es la conjetura de Milei sobre la inflación del 2025, **lanzó una cifra del 18.4 % anual**, significa una inflación **mensual del 1.4 %** en los meses del 2025. El número más cercano fue con Macri en los finales del 2017, pero no fue con buen final. ¿Consistente Milei para el 2025? Parcialmente se podría decir, que algún grado de cumplimiento posible puede tener. ¿Por qué? Hasta el momento las canillas posibles de la inflación se irían cerrando. ¿Cuáles? Desde el lado del consumo no parece que puedan tironear los precios, porque estamos achicharrando el gasto tanto de los particulares como del del gobierno. Normalmente uno de los elementos que conduce a mayor incremento de los precios es el dólar o mejor dicho su depreciación, y de acuerdo a lo escuchado el gobierno puso una meta baja de variación mensual. Como en nuestro país siempre trae sorpresas y estas no pueden ser fácilmente predecibles, el clima, las expectativas, los conflictos para gobernar, costos sociales y se puede seguir en este listado, final abierto. Milei también cierra el año 2024 con la conjetura de inflación del 104 % a fin de año, esto significa que en los cuatro meses restantes la variación mensual **no puede superar el 2 %**. Grandes novedades de conjeturas que hasta el momento no aparecían.
- Lo segundo novedoso se puede observar, en el **Tipo de Cambio Implícito**, se encuentra en la actualidad en valores por **DEBAJO** 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 DISMINUYE (transfiere al Tesoro) deuda cuasifiscal (por títulos emitidos) y eso consolida la 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 no siempre ocurre. Lo cierto es que desde abril 2024 se fue achicando la brecha en el **Implícito y el CCL**. Una brecha que gobierno pretende modificar. Seguramente **disminuirá** a la par de la disminución de pasivos monetarios del BCRA, se está

observando la disminución o reducción de Leliqs en el pasivo del BCRA (recordar que una parte termina en el Tesoro), en cambio la Base Monetaria sostiene variaciones cercanas a la inflación.

- Disminuyó la inflación (alrededor del 4.3 %) en el OCTAVO mes (AGOSTO) 2024, pero siempre elevado. ¿Cuánto tiempo para encontrar una base estable MENOR AL 2 % mensual? Caputo y el BCRA, implementan (periódicamente) medidas alrededor de un ancla fiscal, ordenar y sanear el balance del BCRA con medidas muy altisonantes, pero las reservas no crecen, y eliminar el cepo es siempre una zanahoria, para más adelante. En el aquí y ahora opera la licuación, arrastra a una reducción del consumo y de la actividad. Precios relativos dispersos, incluyendo los dólares.
- En diciembre 2023 una de las primeras medidas del gobierno de Milei fue una fuerte devaluación que llevó el peso a \$ 800 por dólar. ¿Y luego? El tipo de cambio oficial se fue apreciando en el cortísimo plazo, en los meses (8) del 2024, **el IPC aumentó el 93 %, el tipo de cambio el 49%**. La pregunta que se hacen algunos ¿Persistirán en economía y en el BCRA con el módico porcentaje del 2 % mensual? Y esto por lo visto permanecerá, sirve para controlar la inflación. Es el pensamiento de los funcionarios. Por ahora el dólar guarda cierto equilibrio si lo medimos interanualmente (**12 meses tipo de cambio 193 % e IPC 237 %**). Por eso siempre insistimos, desde donde nos paramos, podemos medir distancias y diferencias.
- El BCRA **reduce fuertemente la tasa nominal de interés**, esto lleva a tener por ahora tasas reales negativas, es lo que ocurre en estos meses del 2024, pero en agosto con inflación atenuada, mejoró lo anterior. Suponemos parte de una estrategia, bajar el endeudamiento del BCRA (en parte por transferencia al Tesoro) y también la deuda del gobierno. Muchos países en su momento con fuerte endeudamiento, después de guerras achicaron (la deuda) con tasas negativas.
- Los Logros de Milei por el momento parecen efímeros o por lo menos no estables: El **riesgo país** después de una baja, nuevamente con valores que muestran que continuamos en el terreno de la desconfianza. La brecha entre el dólar y el CCL, sigue los mismos avatares, disminuye y luego nuevamente aumenta, hoy promedio agosto en el 37%.
- **Pobreza e indigencia** no parecen mejorar, con caída de la actividad fuerte y el gobierno esperando un próximo convenio que traiga dólares y que permita que se cumpla la conjetura de Milei para el 2025 en cuanto crecimiento. Hoy contamos con dólares para todos los gustos, dólar oficial, blend, el azul, el CCL, el turista, el de los arbolitos, el utilizado para comprar en los países vecinos. También el dólar CEPO, por lo menos para algunos.
- Mientras tanto **Milei no deja muñeco con cabeza**, y son pocos los economistas que le caen bien. Enemigos claros, comunistas, keynesianos, los neoclásicos contaminados, el socialismo y por si fueran pocos la casta. Ganando amigos. ¡Qué tal Gorosito!

Por las dudas ¡Agarrate Catalina!

Como siempre, la inflación de AGOSTO (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.

Algunos números de distintos IPC, dólar y dólar CCL. Brecha, aumentó. Problema a resolver.

Cuadro de síntesis:

Inflación del mes de AGOSTO 2024, dólar, CCL y Riesgo País: VARIACIONES %				
	Mes	Acumulado 2024	12 meses	
Indec Nacional	4,2	94,8	236,7	General
	3,6	82,4	236,9	Alimentos
	4,1	94,8	244,5	Salud
Ciudad BsAs	4,2	106,8	243,1	General
	3,1	93,2	257,8	Alimentos
	5,4	135,7	266,5	Salud
Córdoba	4,73	94,94	236,72	General
	3,96	76,44	218,85	Alimentos
	4,03	91,11	261,88	Salud
Mendoza	4,6	88,2	238,9	General
	6,1	81,1	239,0	Alimentos
	3,8	86,1	224,5	Salud
San Luis	3,9	78,9	226,7	General
	3,7	63,6	207,7	Alimentos
	4,9	100,4	250,6	Salud
Santa Fe	4,0	93,7	240,8	General
	4,1	79,3	226,8	Alimentos
	5,7	109,7	260,9	Salud
PROMEDIO	4,3	92,9	237,2	General
	4,1	79,3	231,2	Alimentos
	4,7	103,0	251,5	Salud
Valor dólar promedio mes \$	943,0			
Valor dólar CCL promedio mes \$	1296,0			
Dólar Oficial Prom. Variación %	2,1%	48,8%	193,2%	
Dólar CCL Prom. Variación %	3,4%	41,7%	155,7%	
Brecha CCL/Dólar Of. Prom.%	37%			
Promedio Riesgo País	1.530			
	-0,3%	-19,0%	-25,0%	
Tasa Política Monetaria Nominal Prom.	40,0%			
Variación Nominal	0,0%	-66,0%	-59,0%	
Tasa efectiva anual base prom. Mes			48,1%	
Conjeturas de inflación: a diciembre 2024	FMI	REM	Oficial Pres. 25	
	140,0%	122,9%	104,4%	
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 acerca el implícito. ¿Cambios drásticos? Lo observaremos en los meses que siguientes.

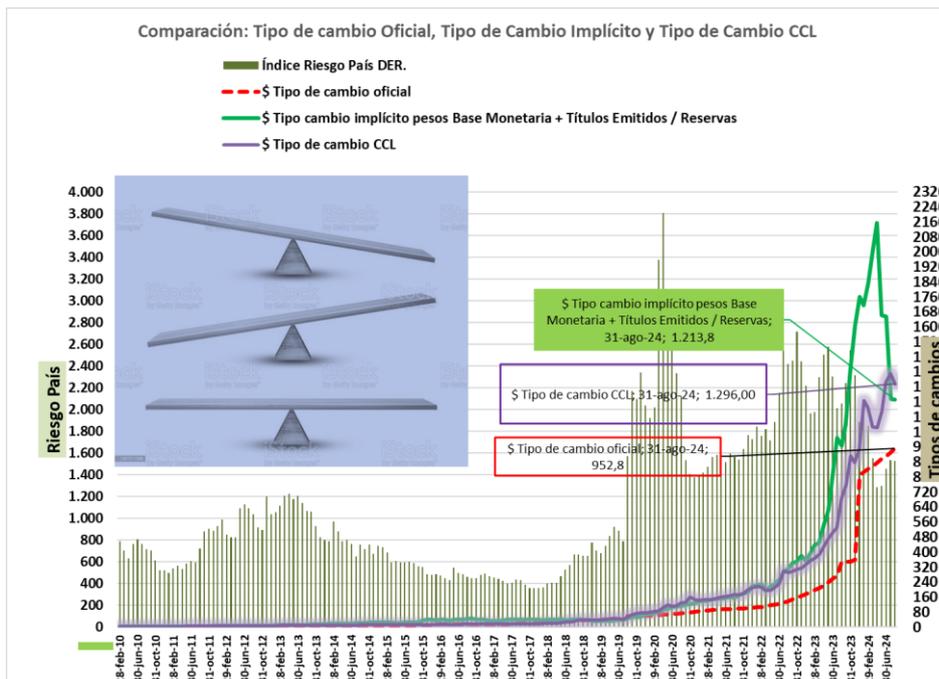
para comparar puntos más elevados en los años recientes del **Riesgo País**: junio de 2013 (1.223), en el gobierno de CF; noviembre de 2019 (2.336), en el final de MM; y abril de 2020 (3.803), en el de AF. En la

actualidad (**1.530 PROMEDIO AGOSTO**), ahora bajando y subiendo en esas alturas. El menor Riesgo País se ubica en los finales del 2017 (Macri), y luego el panorama fue otro como se puede seguir en el gráfico. Se supone que debiera seguir disminuyendo según Milei y algo está logrando, pero siempre con idas y vueltas y multiplicando por **cuatro** los números de la mayoría de los países de América Latina.

Se puede observar, el **Tipo de Cambio Implícito** se encuentra en la actualidad en valores por **DEBAJO** 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 DISMINUYE (transfiere al Tesoro) deuda cuasifiscal (por títulos emitidos) y eso consolida la 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 abril 2024 se fue achicando la brecha en el **Implícito y el CCL**. 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, se está observando la disminución o reducción de Leliqs, en cambio la Base Monetaria sostiene variaciones cercanas a la inflación. Desde hacía mucho tiempo no se observaba esto.

La brecha (otra) entre el dólar oficial y el CCL está en proceso de fuerte reducción (promedio **agosto** 40 %). El gobierno de Milei supone que irá cerrando la brecha, 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 parcialmente en algún momento. 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 con una nueva macro, con posible bimonetarismo explícito, eliminación del cepo y finalmente dolarización. ¿Ocurrirá? Por ahora parece que no en forma inmediata.



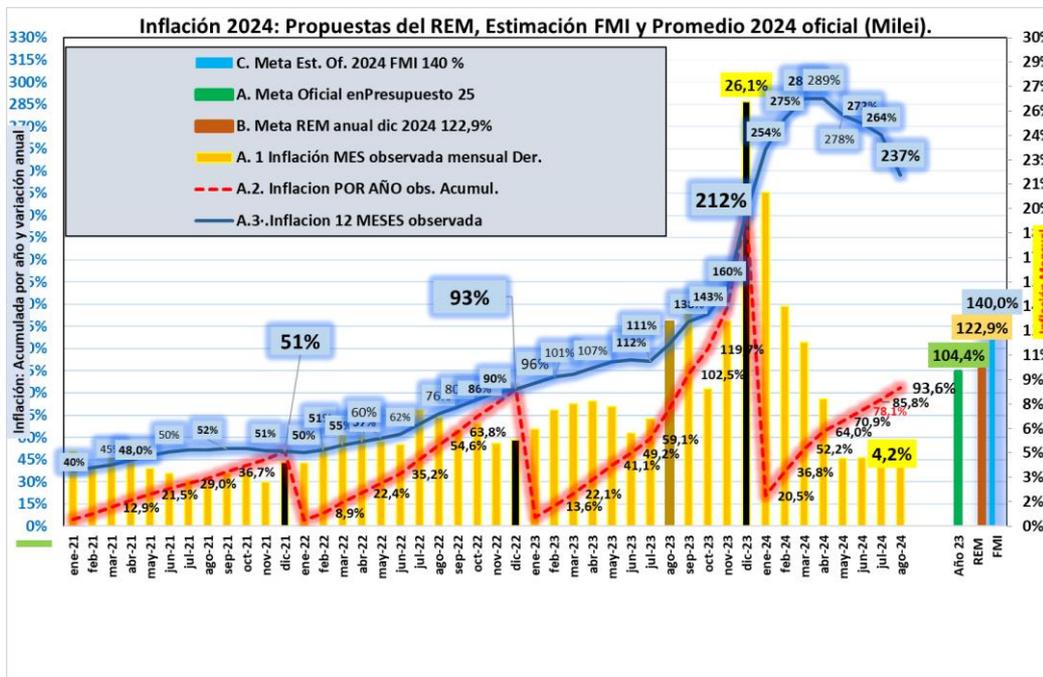
Tres conjeturas para el 2024: REM, IPC Milei (Presup.2025) y FMI. Veremos primero qué ocurre finalmente en diciembre 2024 con las idas y venidas. Milei hace una fuerte conjetura.

Aclaración: Utilizamos el promedio mensual de los IPC del Indec, Ciudad de Buenos Aires y Provincias, como se presentan en el cuadro inicial. Se superaron cifras de años anteriores en esta aproximación en términos interanuales, o sea **agosto 2024 / agosto 2023**. Continúa siendo un panorama complicado como balance de **12 meses**, aun con las bajas que mes a mes se van registrando. ¿Primera, segunda y tercera tarea de Milei bajar estos números? Algo se está viendo pero finalmente eso se debe ver claramente en las góndolas.

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 a la derecha. 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 Milei propone un tipo de cambio cuasi anclado (por ahora 2 % mensual de incremento), servicios (agua, electricidad, gas y otros) con aumentos y los precios, **especialmente los alimentos** estarán foco en los próximos meses. La conjetura del FMI del 140 % a fin de diciembre implica un aumento mensual no superior al 3 % en los siguientes 4 meses. Se irá viendo, pero el FMI o está exento de equivocarse. Para el REM no debiera superar el 2 % mensual en los meses hasta fin de año para alcanzar la conjetura propuesta. Y Milei con su propuesta de inflación 2024 no debiera superar el 1.40 % en los meses restantes.



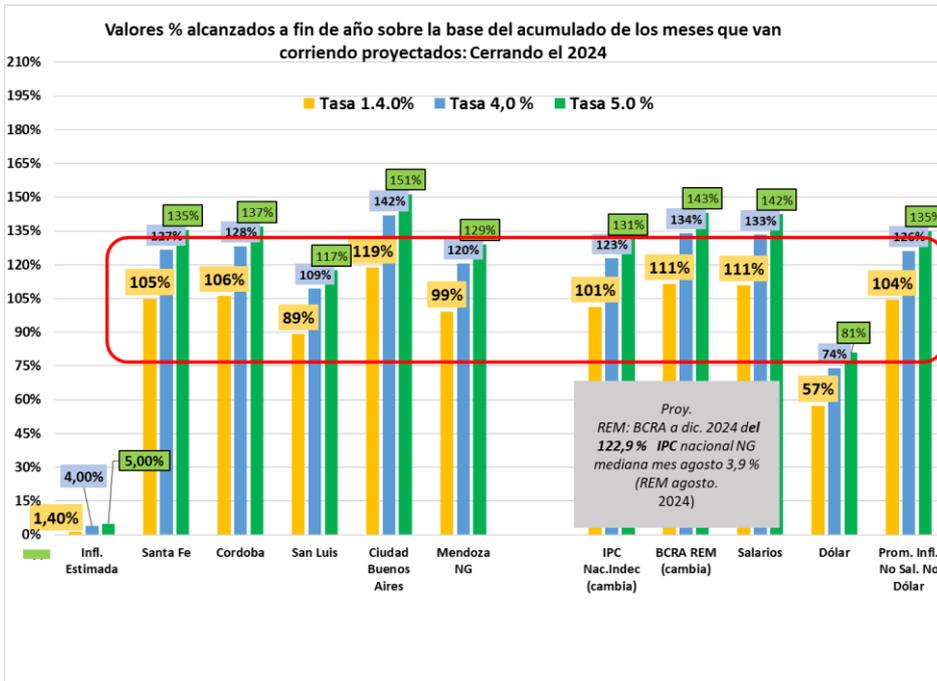
Conjeturas sobre 3 tasas de crecimiento. ¡Pajarito! Pero suponiendo que el esperado mensual para los meses restantes es del 1.4 %, o del 4 % o del 5 %. ¿Posible?

Entendemos que se estará cerca del 3 % mensual, con posibilidades de disminuir. Otras conjeturas sobre la base de incrementos posibles. Responde a la pregunta: ¿A cuánto ascenderá la inflación en el 2024 con aumentos del 1.4 %, 4 % o 5 % mensual? sobre la variación de precios acumulados en los meses que van corriendo. El final será a toda orquesta en diciembre 2024. Pusimos 1.4 % para alcanzar la propuesta de Milei.

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 (con los valores de la inflación) para julio y agosto 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 pero si los incrementos hasta fin de año se mantienen en línea con la inflación, finalmente quedan bastante parejos. El panorama de Milei, de ahora en más, será a partir de estos números. Por hoy el número prudente gira alrededor del 3 % mensual, y alcanzaría finalmente a una cifra cercana a la conjeturada por el FMI o sea del 140 % o del REM 123 %. Pero para Milei es necesario el 1.4 %.

Aclaración: El dólar oficial, promedio mensual acumulado en los ocho meses 2024 es del 48 %. Acumuló una fuerte diferencia en diciembre 2023, teniendo en cuenta lo anterior por ahora no supera, en términos interanuales (12 meses) los niveles de los IPC y está por verse el camino que transitará el BCRA durante los restantes meses del 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 (en diciembre), depreció fuertemente el peso. ¿Por cuánto tiempo? Es la pregunta que se hacen todos. Dependerá finalmente de los precios, pero ya superando al dólar. Para ser más claro, si los IPC continúan con un incremento del 4/3 % mensual en los 4 meses hasta diciembre, el tipo de cambio debiera depreciarse a más del 6 % 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. Si los porcentuales continúan como hoy o sea con la devaluación prevista, a fin de año se acumulará una diferencia importante, verlo en el gráfico. Excepto una fuerte reducción de la inflación como la que plantea Milei en el discurso de presentación del Presupuesto, se requiere el 1.4 % mensual.



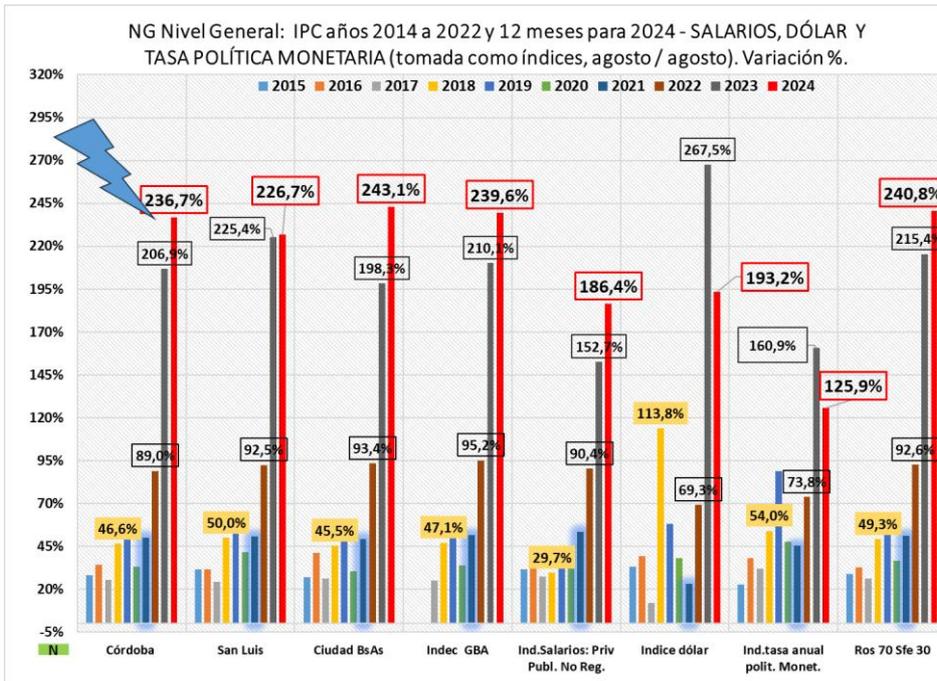
Dos indicadores pesados y para pensar: Interanual: Índice Nivel General (NG) y Alimentos.

Nivel General:

Anual: Continúa asustando el gráfico. El acumulado de los últimos 12 meses (agosto / agosto) 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 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 casi todos los porcentajes de años anteriores. Pero en **agosto 24 / agosto 23**, valor del dólar, después del despiste de diciembre 2023 esta nuevamente por debajo de la inflación en el corto plazo. ¿Por cuánto tiempo? ¿Cómo continuará en los meses próximos? ¡¡¡Suspense!!!!

La Tasa Política Monetaria nominal anual de agosto alcanza el 40 % (**arrastra una caída significativa**), o sea menor a los precios y al dólar en los mismos tiempos. **De nuevo la gran incógnita para el gobierno de Milei.** ¿Cómo seguirá la tasa? Por ahora con reducciones muy pronunciadas. ¡¡¡Suspense!!!

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 se impone la licuación y por lo tanto caída del consumo. En el gráfico incluimos una estimación para julio y agosto en los salarios, de acuerdo a la inflación.



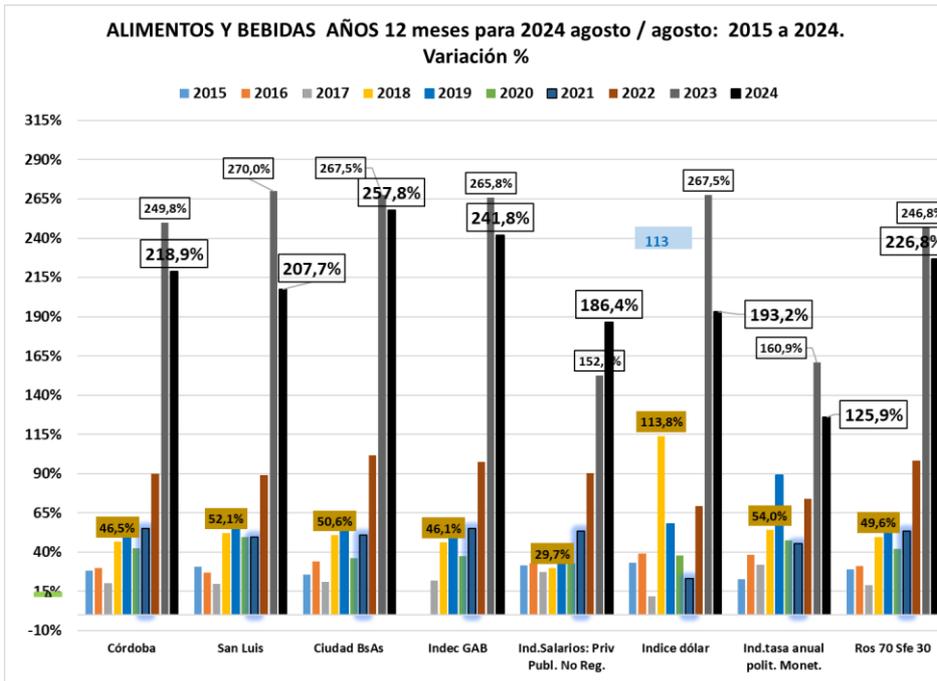
Alimentos y Bebidas. Anual. Problemas.

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 ya con 240 días de Milei.

Acumulando 12 meses en Alimentos y Bebidas en el 2024 (**agosto 2024 / agosto 2023**) los restantes años calendarios completos. Con una variación del dólar en 12 meses del 193.2 % pero con algunos índices IPC cerca o superándolo. Los porcentuales de los Organismos de Estadística presentan poca diversidad en el Capítulo Alimentos, entre el 230/225 % para el año, inferior por poco respecto el Nivel General.

Se verán entonces las acciones del nuevo gobierno para atemperar, empujar o girar esto. El promedio de los Organismos ronda el 231 % anual, evidentemente un alto valor. Ver también el 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 pero ahora aumentada por los niveles de pobreza, no obstante, se observa una reducción en los meses del 2024 en los % mensuales.



Vivienda y Servicios Básicos: ¿Largaron y frenaron? ¿Se aprestan nuevamente con Milei, también con frenos y largadas?

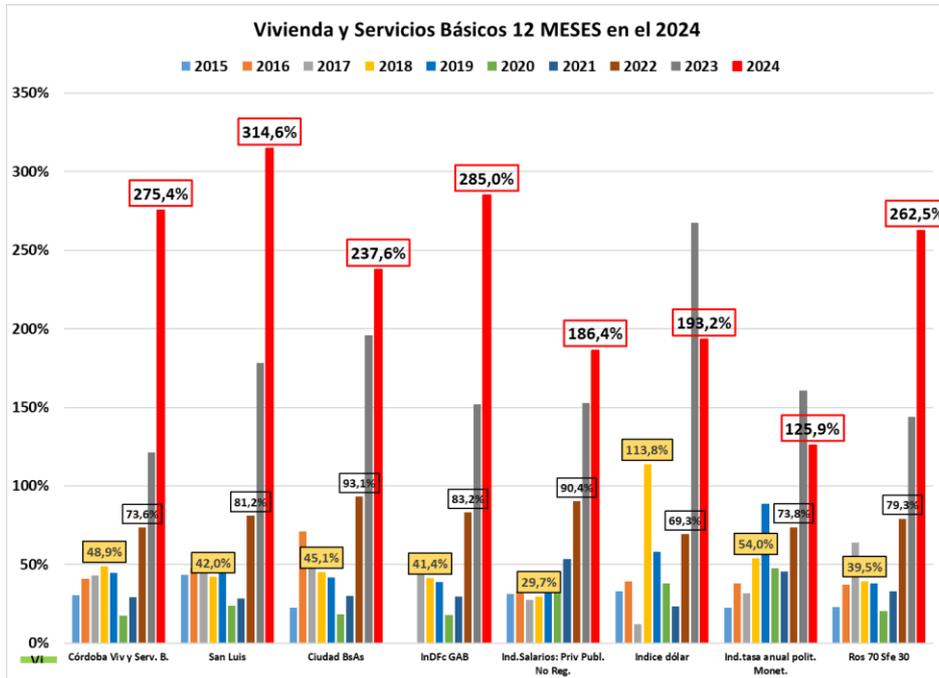
El índice del Capítulo Vivienda y Servicios Básicos era mayoritariamente superior al dólar oficial, por lo menos hasta hace dos años, o no se observaban grandes diferencias. Pero siempre aparece **un Milei con una devaluación pampa (la de diciembre 2023). Gorosito y pancartas de "abajo los subsidios", pero esto recién empieza. Hoy, digamos agosto el dólar NUEVAMENTE SE QUEDA Y ATRAZA 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 no se los frene), suponemos que la dispersión que se observa se irá 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 240 días con novedades múltiples de la mano de Milei.

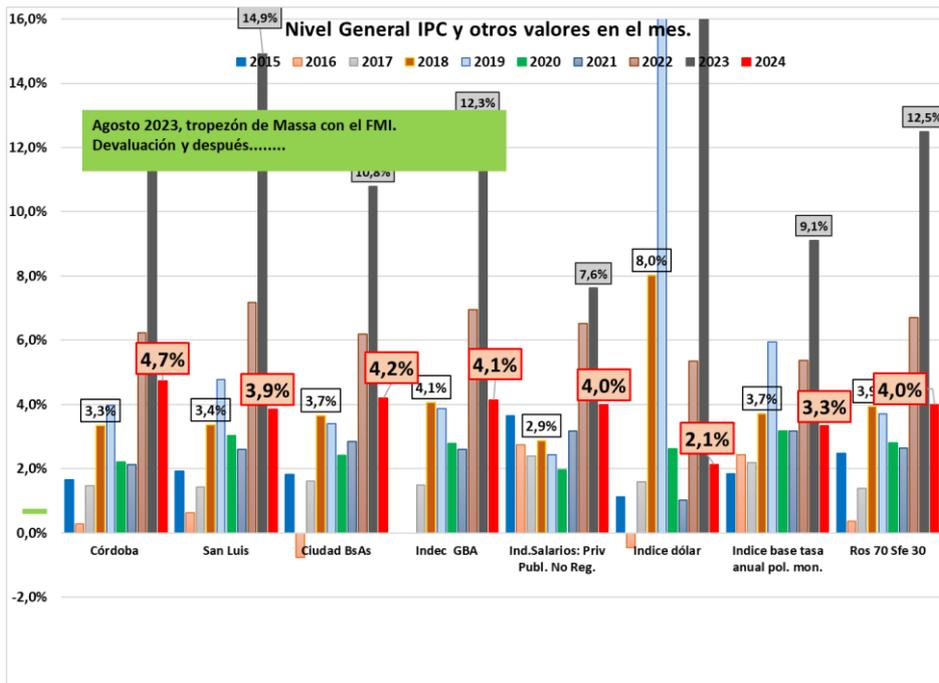


¿Qué ocurre con el Nivel General del mes?: dólar con la devaluación del 13 diciembre 2023 acumula diferencias en el interanual. Promesa de sostener 2 % mensual ¿Ajustes si algo falla? Por ahora en siete meses desde febrero, el gobierno se aferró al 2 %.

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. Un poco de historia, el gráfico da cuenta de uno de los primeros tropezones de Massa con la devaluación de agosto 2023.

Se verifica que la mayoría de los IPC en el Nivel General dan cuenta de porcentajes de aumentos relativamente similares en **agosto**. En este mes los porcentuales varían entre el 4 % y el 5 %, algo menos que los meses anteriores pero algo más que el último. También se observa que resultan los porcentajes de **agosto** inferiores a iguales meses de años anteriores, es un dato nuevo y seguramente tiene que ver con la caída del consumo, actividad y otras razones que Milei busca duramente.

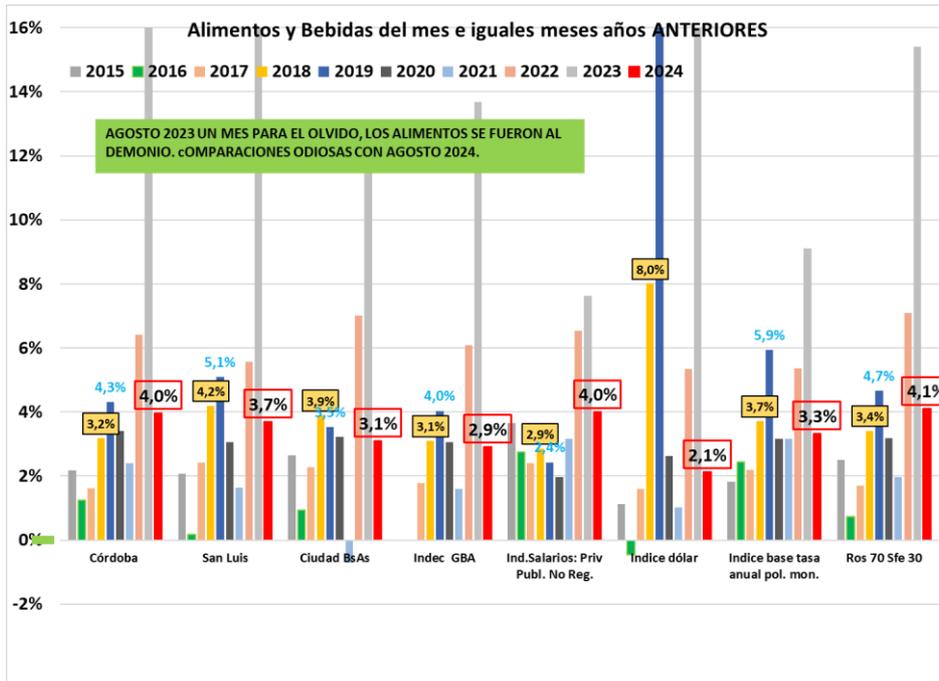
¿Qué ocurrirá finalmente en los próximos meses? Queda claro que los precios continúan nerviosos, pero atenuándose. Con el dólar (tipo de cambio) que por ahora ajusta al 2 % mensual y con los servicios que recuperan parcialmente posiciones. Todo por ahora y mucho más en el horizonte del 2024. **Milei**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



¿Alimentos y Bebidas en el mes? Alzas atenuadas. Próximos meses: ¿Qué se espera? De acuerdo a las conjeturas, bajas o por lo menos, no aumentos.

Alimentos siempre sostiene y mantiene aumentos, y eso altera los bolsillos, destempla los ánimos, genera insomnio, aumenta la presión y el colesterol. Este mes **agosto Alimentos** trajo alivio con aumentos menores, resultó inferior al Nivel General. Digamos que algo es algo. Y observar en el gráfico la devaluación de Massa en agosto 2023.

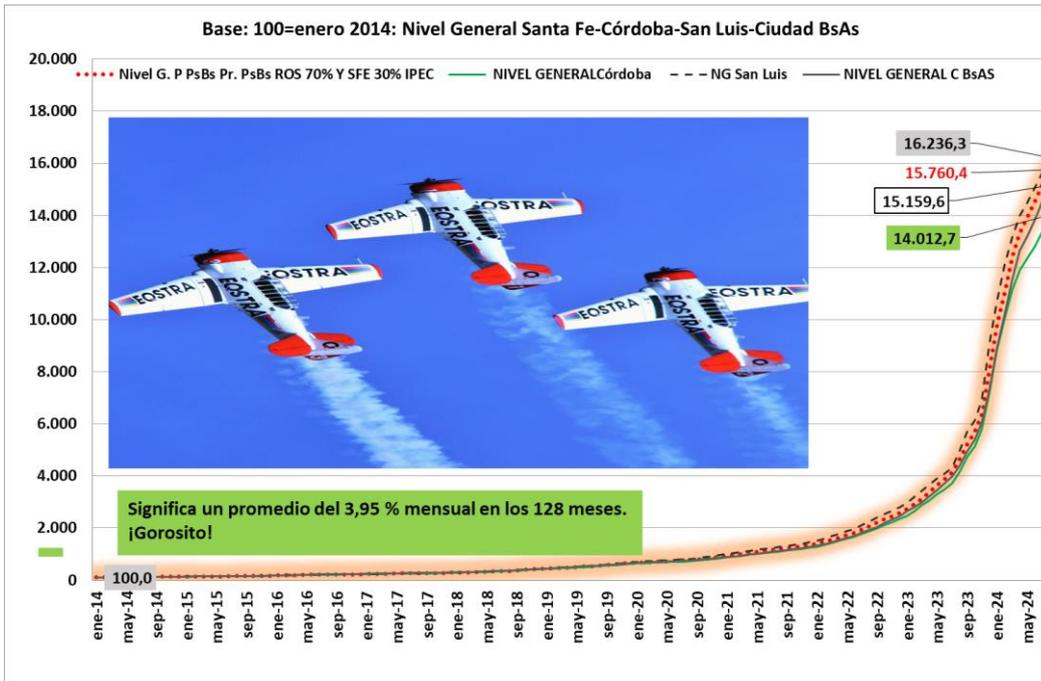
Se observan pocas diferencias en los aumentos del Capítulo que dan cuenta los Organismos de Estadística. ¿Se puede presumir que los aumentos futuros serán "bastante" similares si se impone la inercia actual? Sí y no. En los meses próximos tendremos el impacto de las políticas de precios (de las empresas), 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 5 %, pero es una estimación. Pero **agosto** trae comparaciones menores a otros **agostos**.



Comparaciones Nivel General Base 100 = enero de 2014. Los precios volaron con Massa y anteriores. ¿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 en un mayor plazo 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.

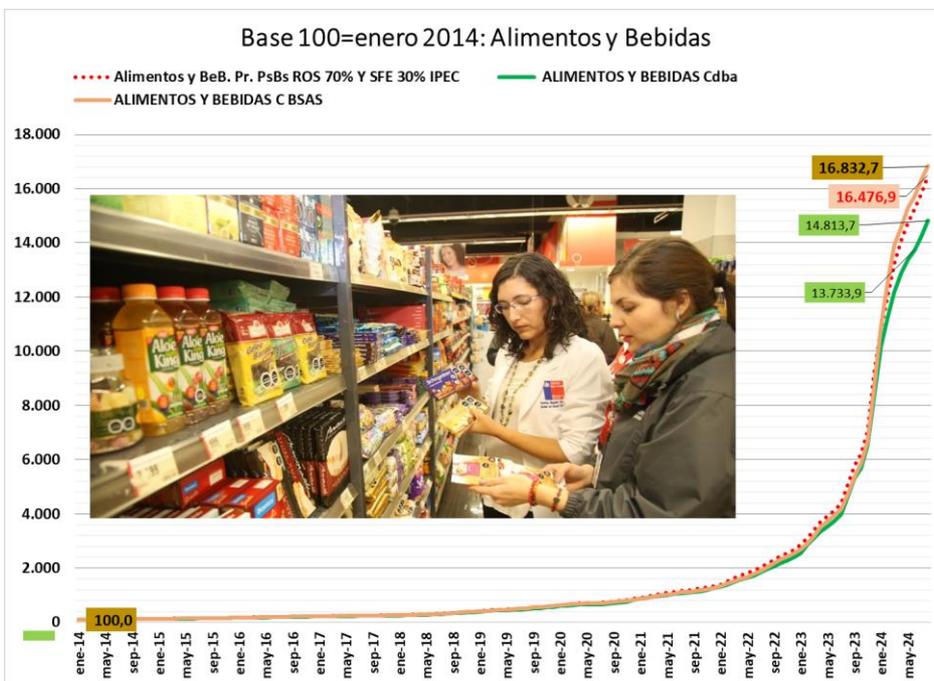
Hicimos 100 = enero 2014, un poco para considerar un mayor plazo y observar que la inflación nos persigue tenazmente. Que en este período la inflación haya aumentado el 16.000 % / 14.000 % es parte de una saga siempre presente desde hace muchos años. Pero el problema es que nos acostumbramos a convivir con esta alta inflación, y por lo visto no apareció ningún antídoto durante el gobierno anterior, veremos ahora con Milei. Para que se tenga una dimensión comprensible significa que en los 128 meses transcurridos desde enero de 2014 la inflación promedio mensual aproximada del 3.95 % algo así como que en los 10 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 actual.



Comparaciones de Alimentos y Bebidas base 100= enero 2014. ¿Se atenuarán? Algo se está logrando.

Otro tanto se puede decir del Capítulo de Alimentos y Bebidas. Los aumentos desde el 2014 oscilan alrededor del 16.000 % / 15.000 %.

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 128 meses es de 4.0 %.

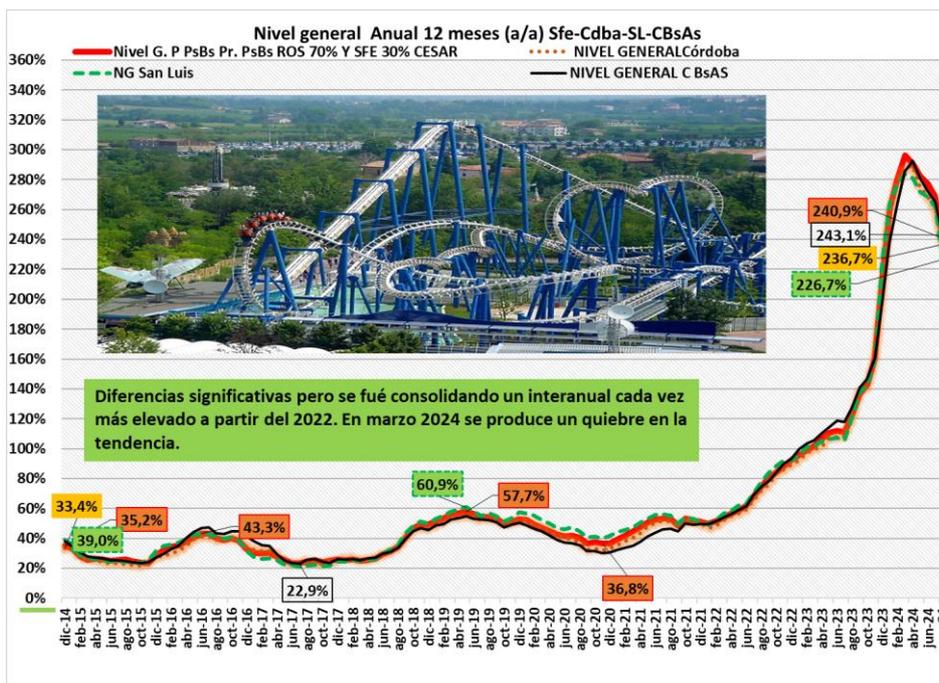


Comparaciones del Capítulo General en términos anuales (12 meses): Mucho se espera. ¿Tras el mal tiempo prolongado viene el bueno?

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 **agosto** se atenúa con los patrones anteriores. Por ahora. Pero observamos un quiebre en la tendencia a partir de abril 2024.

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. **Ahora Milei redobla la apuesta y para el 2025 conjetura con un 18 % a fin de diciembre. Recordar que la baja de Macri en el 2017 no trajo luego buenas noticias.**

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? Pero algo se observa, ver el quiebre en las últimas marcas, en los últimos meses.

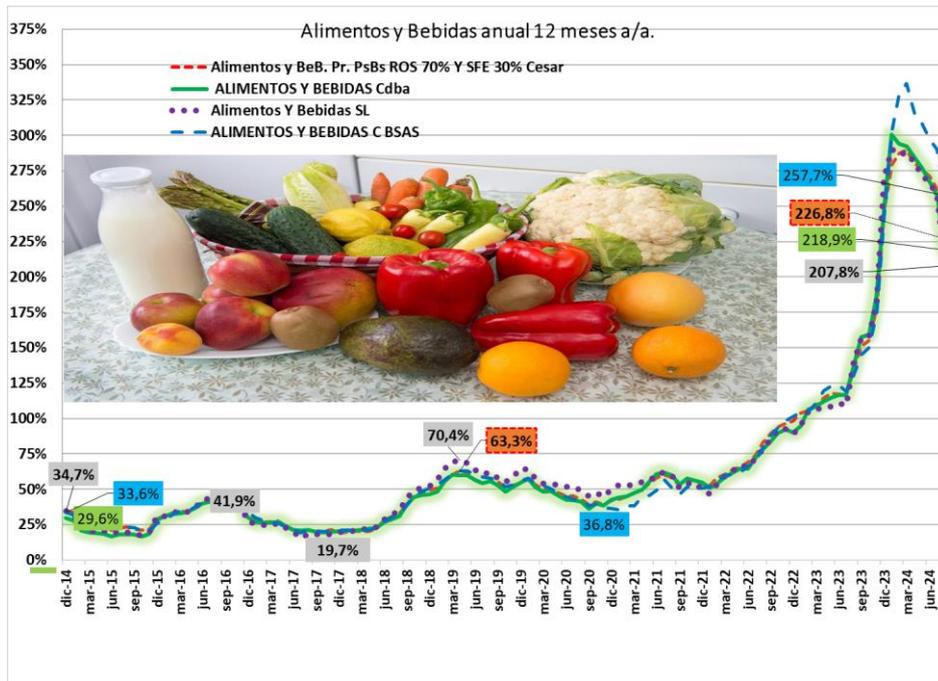


Alimentos y Bebidas anual 12 meses: Se van. Se van lejos.

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 **agosto 24 / agosto 23 se atenuaron los %**. 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 **agosto** Alimentos se incrementó menos que el Nivel General, algo es algo. **Agapito, pero Alimentos empezó a superar al dólar de Milei.**

El nivel alcanzado en el mes es bastante similar al Nivel General y ronda en promedio el 230 %, sin mayores diferencias. Para destacar por primera vez en muchos meses se nota un quiebre en las curvas.



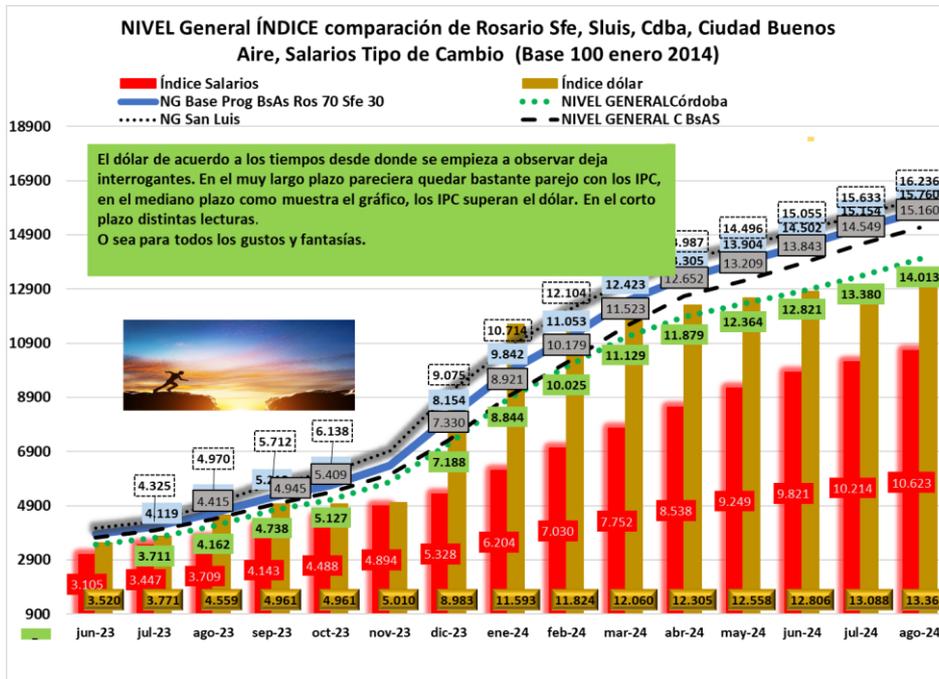
Inflación, salarios, dólar mayorista: Brecha. Base enero 2014 = 100. Dólar superado por casi todos los índices en ese plazo. ¿Por cuánto tiempo? Desde diciembre Milei a toda orquesta, nuevas posiciones para el dólar, pero se fueron reduciendo al compararlo con los IPC y la base 2014.

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 y junio 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 **agosto 2024**. **Problema a pesar de la fuerte depreciación de diciembre 2023.**

Los salarios acompañan (por debajo) a los IPC. 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 **julio** y **agosto** estimamos un aumento en los índices de salarios del 4 %.

Conclusión: Los precios miraron el dólar oficial y pegaron el salto en **diciembre 2023 y enero 2024 y algo menos (2 %) en febrero, marzo, abril, mayo, junio 2024, julio y agosto**. recordar la fuerte devaluación de diciembre.

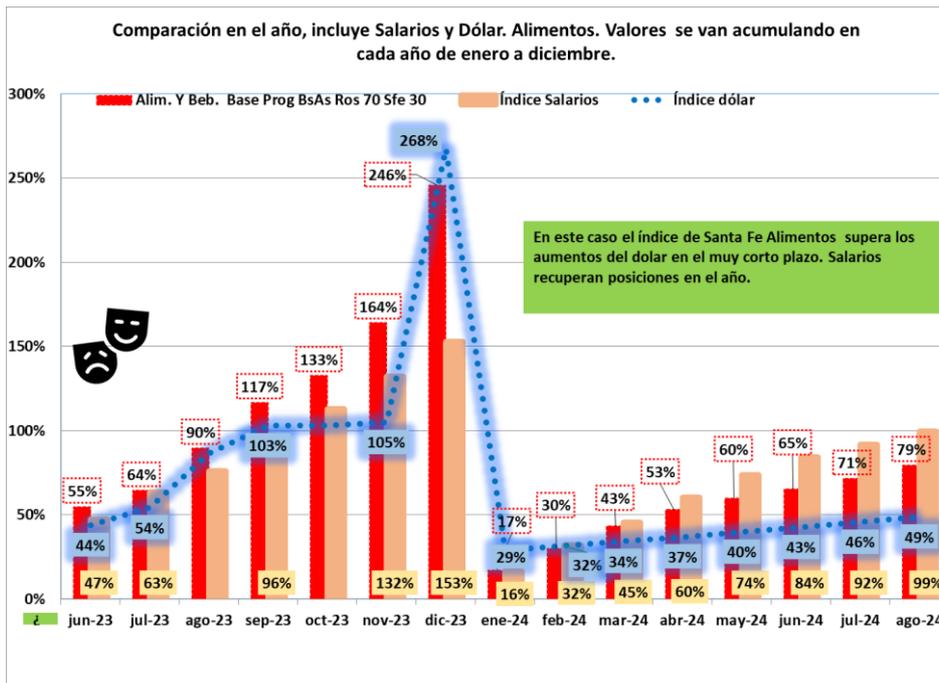


¿Qué ocurre en el acumulado del año? Contando ahora con el final del 2023 y los primeros meses ocho del 2024.

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. El acumulado actual de **enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio y agosto 2024** se asienta en el 79 %, alto valor. Es lo que debemos registrar, observar y lamentar.

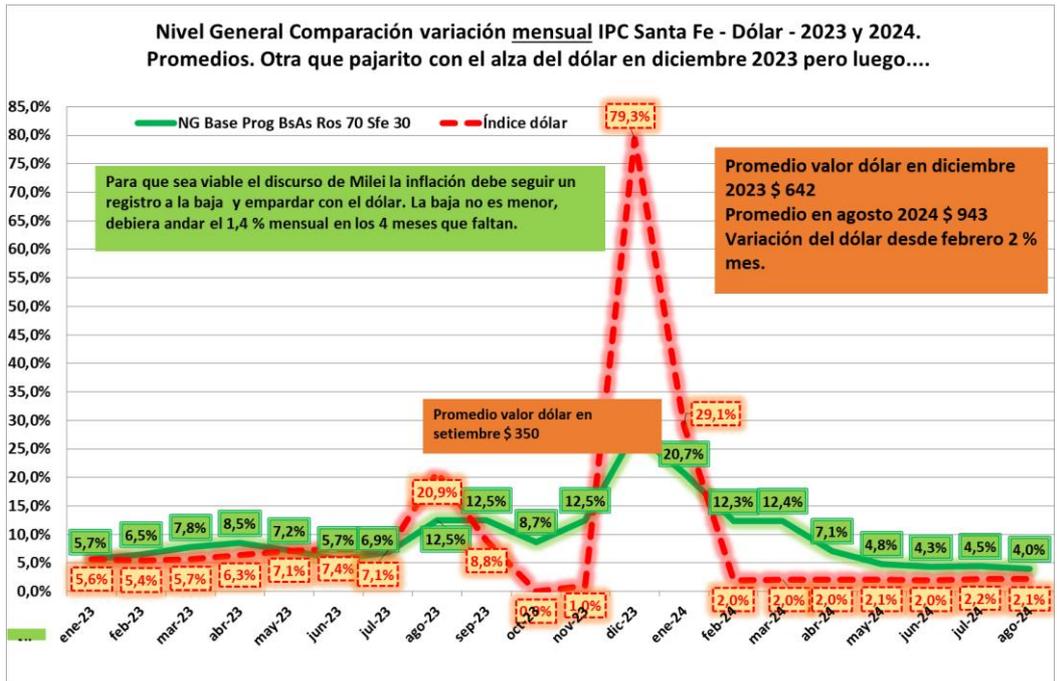
Los fundamentos los encontramos en los aumentos en diversos productos, y no todos al mismo tiempo. El **dólar en el mes de agosto** desempeñó su tarea, pero apagadamente. ¿Juegan las expectativas? Observar que el acumulado de los **ocho** meses de Alimentos del IPC de Santa Fe, supera el acumulado de **ocho** 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? Marchando con el dólar al 2 % mensual y apostando a una fuerte reducción en los mensuales hasta fin de año.

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 subas del 2% mensual. ¿Por cuánto tiempo? Quedando notoriamente por debajo en las variaciones mensuales de los **últimos meses**, analizando las diferencias en el corto plazo.

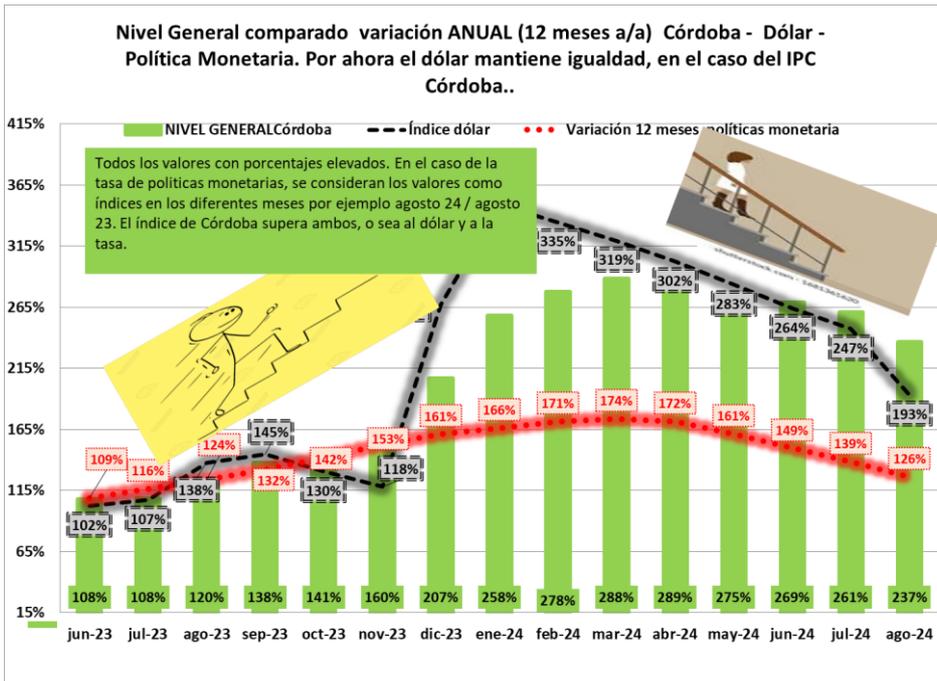
La marcha del peso-dólar se aprecia en la línea cortada roja y se superpone con línea verde que corresponde a las variaciones del IPC Nivel General. En este caso tomamos el dato del IPEC Santa Fe. Evidentemente extraer conclusiones "tajantes" de estas variables no resulta sencillo. **La más obvia, precios,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



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**, ¿Será otro cantar? Pero el dólar corre sin intervención, salvo los dictados del BCRA. Ver diciembre 2023, luego fue 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 negativas en términos reales? ¿Cómo se maneja semejante paquete? Y nuevas medidas para cambiar de monta, del BCRA al Tesoro. **Ahí está el huevo y no lo pise, Mendieta.**

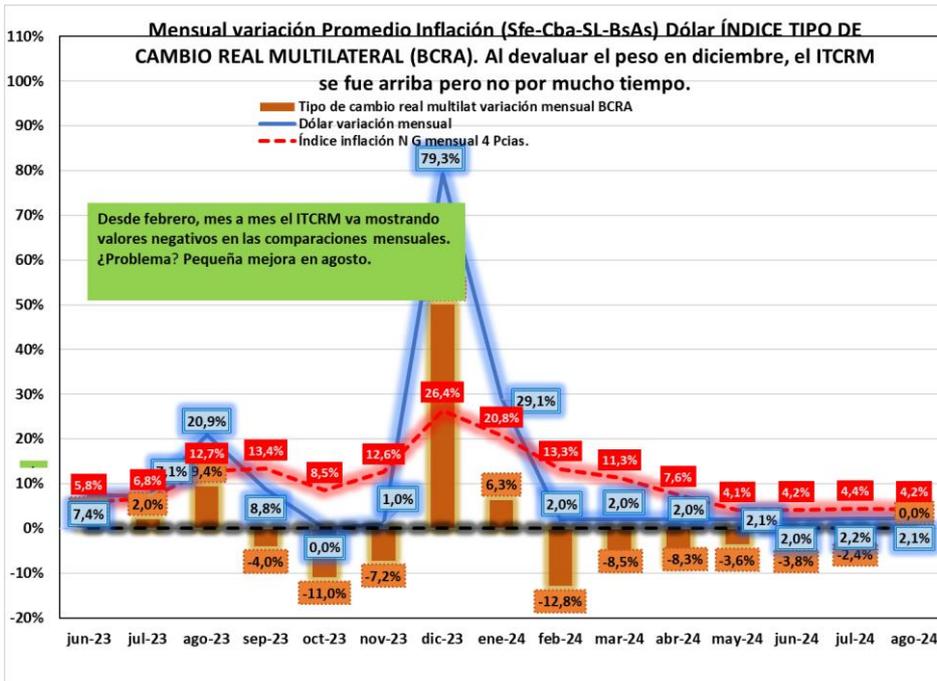


Índice del Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM del BCRA). Agregamos esta variable mensual. Con la fuerte devaluación del peso en diciembre, se levantó el índice, pero luego se va apagando y es lo que se observa.

Menor tiempo. Acotamos la información mensual a los meses más recientes desde **agosto 24 – agosto 23**.

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

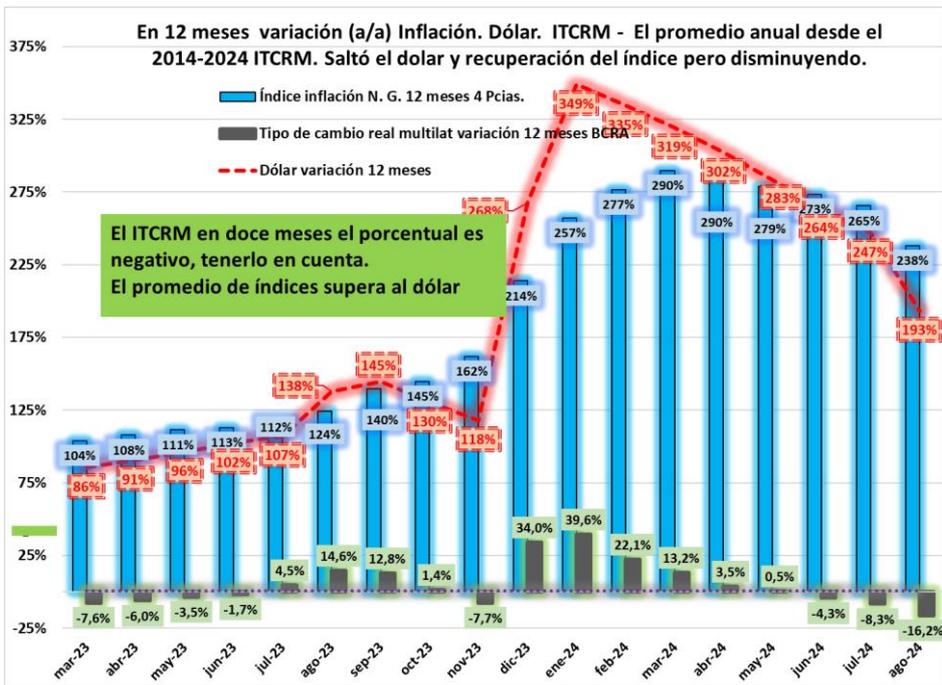
Agregamos esta variable de suma importancia en base al Índice del Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM del BCRA), barras mensuales de color ocre y tiene fuerte incidencia en las exportaciones. ¿Cómo estamos con nuestra moneda frente a las monedas de los países con los que comercializamos? El ITCRM 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 **agosto 24** y meses anteriores el **ITCRM** muestra valores negativos. ¿Importa?



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

Desde junio 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 193 % en agosto**. ¿Esto es volatilidad? Y sí, ninguna duda. Un poco alejado de 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 variados dólares**) 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 **con el -16 % (a/a) en agosto 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**.



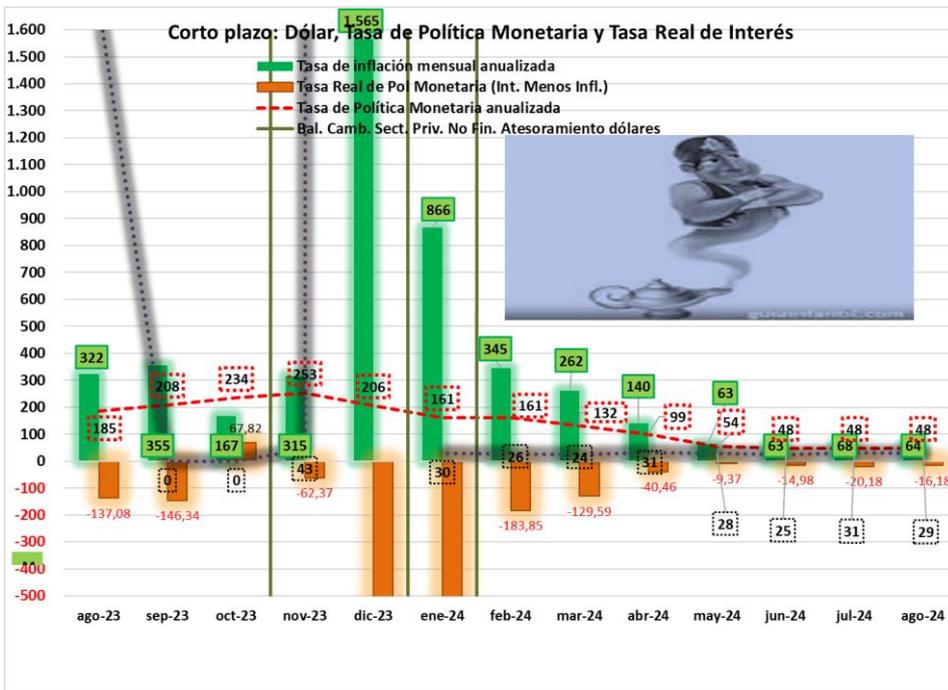
Asociando la Tasa Real de Interés y la Tasa de Política Monetaria.

Dólar oficial: **Milei miró el dólar y dijo está 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 (**agosto 2024 / agosto 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, en los cinco primeros del 2024 se fue reduciendo y es lo que muestra con mucha alegría el gobierno.

La **tasa real** (negativa) prevalece, pero en los meses del **2024** sigue registrando **valores negativos**, pero más atenuados. Verlo en el gráfico.

¿Con esta inflación, la Tasa de Política Monetaria debería ser más elevada o más baja? Seguramente el BCRA lo está discutiendo y por ahora tensa calma, pero hasta el momento reduce la tasa. Aclaremos 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. Puede ser una estrategia, las tasas negativas fueron aplicadas en otros países, pero fundamentalmente después de guerras. Pero las recientes medidas del BCRA pueden alterar todo lo dicho. ¡¡¡Suspense!!!



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.

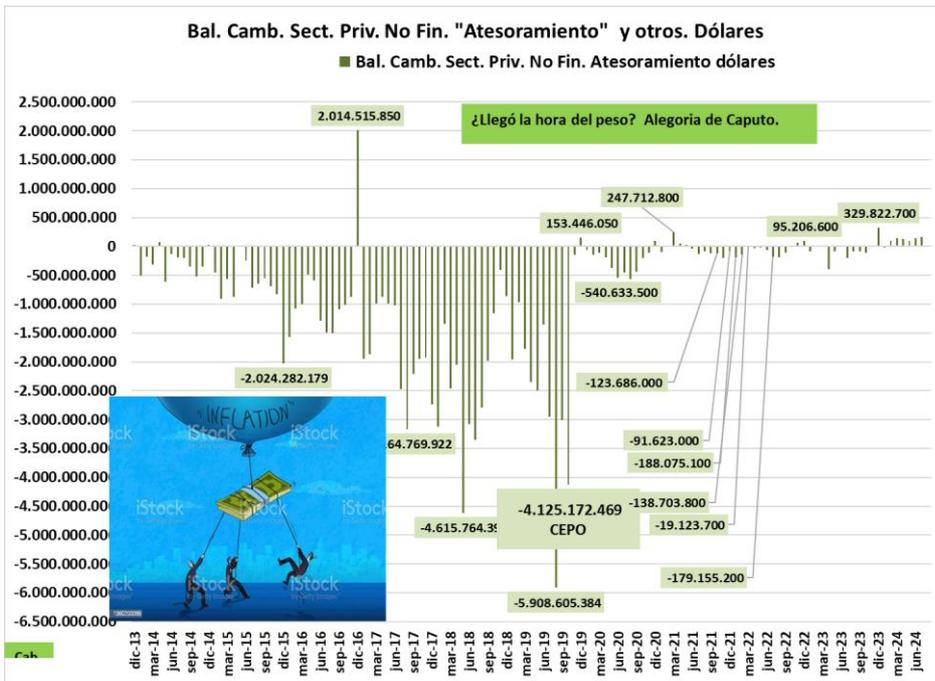
En el 2022 de acuerdo al Balance Cambiario del BCRA en enero 1.000.000 personas compraron billetes y en febrero igual cantidad, o sea 1.000.000, volvieron a comprar billetes, en marzo 933.000 personas compraron billetes, en abril 799.000 personas compraron billetes, en mayo 750.000, en junio 885.000 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 compraron, en marzo 201.000 personas vendieron y 65.000 compraron, en abril 208.000

vendieron y 51.000 compraron, en mayo 207.000 vendieron y 52.000 compraron, en junio 181.000 vendieron y 58.000 compraron, en julio 177.000 vendieron y 97.000 compraron ¿Qué está ocurriendo? ¿Faltan pesos? Se cumplirá la profecía de Caputo, ¿aumenta el valor del peso? ¿pocos dando vueltas en el mercado? ¡¡¡Suspense!!!

El torniquete funciona y el valor del dólar CEPO otro tanto, se han ido reduciendo paulatinamente las compras de billetes 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 presente.*

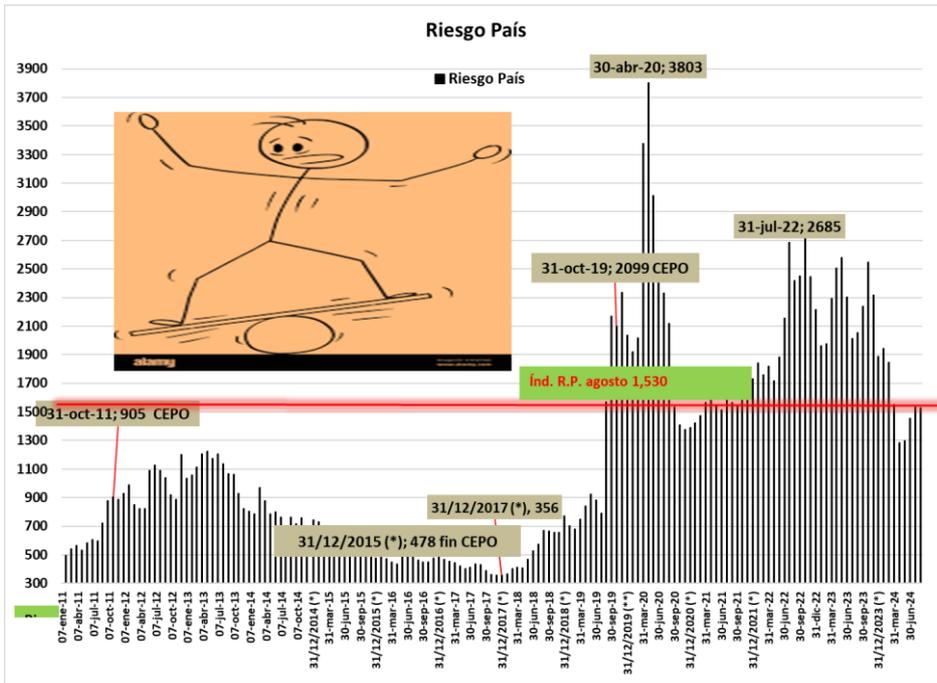


Riesgo País. Milei logró bajar puntos de los 3803 de la gestión anterior a los actuales 1.530. Algo es algo, no mucho pero....

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. Con el cambio de gobierno veremos qué ocurre y si continua la baja observada, pero luego nuevamente en alza. ¿Dilemático?

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.

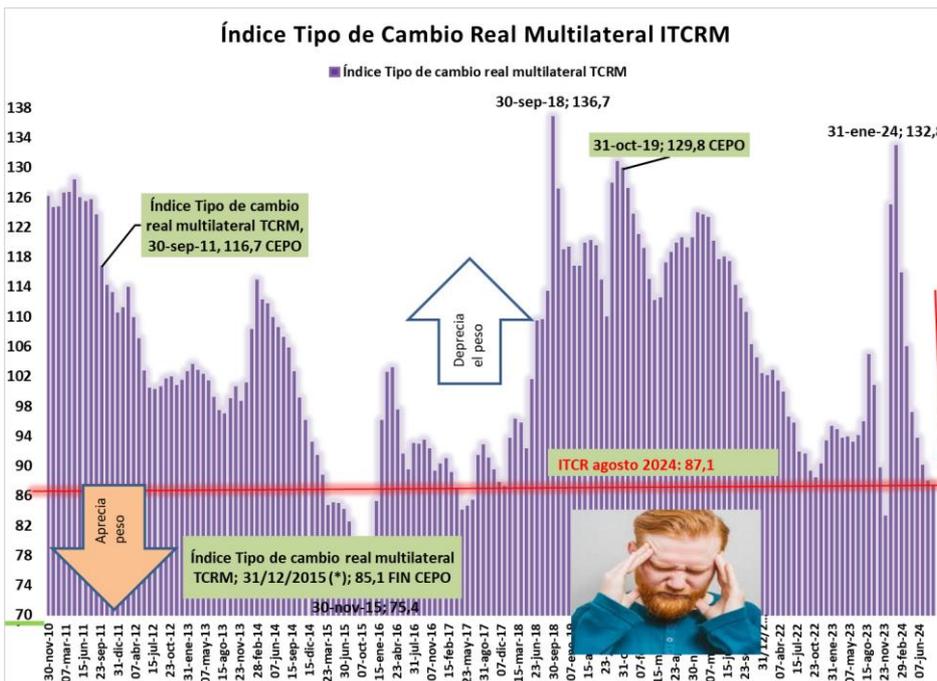
Lo que se puede decir es que desde agosto de 2019 las turbulencias azotaron el índice. El número es perturbador, aún con la baja promedio de **agosto 2024. ¡Pajarito! Ahora nuevo gobierno está logrando bajar y subir unos escalones, hoy agosto 1.530.** La corta historia muestra que con el CEPO del 2011 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): Nuevamente disminuyendo.

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 el 2024 bajando mes tras mes. ¿Qué hacer?

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. ¡¡¡Suspense!!!



Los picos de inflación mensual: Todo para arriba, pero disminuyendo los meses enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio y agosto 2024.

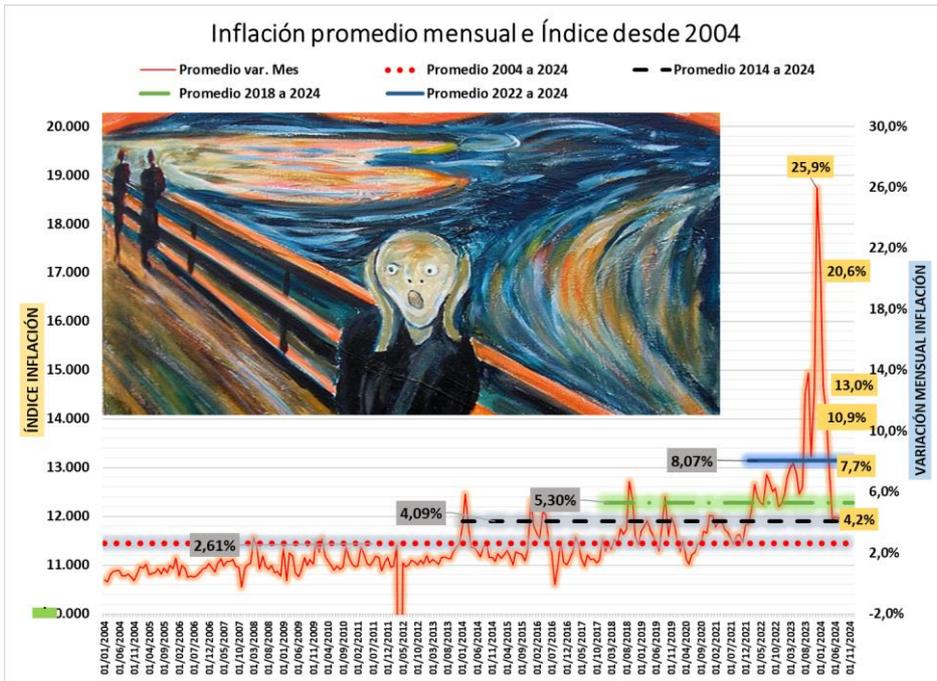
Con estos porcentajes mensuales es difícil aventurar resultados de inflación futura. Siempre cambian las condiciones, las regulaciones, las no regulaciones, el mundo, las elecciones, las relaciones norte-sur, los relanzamientos, cuestiones fiscales, monetarias, los alienígenos, las guerras, Putin, y ahora con nosotros Milei. Le resulta complicado a la FED de USA con una **tasa anual del 3.3 %**, 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 **JUNIO de 2024**.

- a) En el largo período desde **2004 a hoy**, la inflación promedio mensual fue exactamente de 2.6 %, un equivalente al 36 % anual.
- b) Desde el **2014 a hoy** el promedio mensual alcanza el 4.09 %, un 62 % anual.
- c) Desde el **2018 a hoy** el promedio mensual alcanza el 5.30 %, un 86 % anual.
- d) Para **el 2022 y 2024** con un promedio del 8.07 % el anual equivale a más del 154 % anual.

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

Siendo que el **promedio mensual es de 2.5 % 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. Milei lanzó en su reciente conferencia para el 2025 una inflación del 18.3 % a diciembre, esto equivale a una variación mensual 1.4 %. Pajarito!!!!!!

Cualquiera de estos promedios mensuales equivale al aumento anual de la mayoría de los países, excepto el reciente de Milei. 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
 Setiembre 2024
 Corrección: Manuel López de Tejada