NOVIEMBRE 2026: INFLACIÓN: OCTUBRE, TIPOS DE CAMBIO, PRECIOS, RIESGO PAÍS, TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL Y OTROS. AHORA MILEI.



Mucho ruido y falta tanto tiempo…

A medida que se acerca el horizonte electoral de 2027, el cálculo político parece dominar cada movimiento tanto del oficialismo como de la oposición. Entre alianzas tácticas, cruces discursivos y el permanente ruido de la coyuntura, el presidente Javier Milei insiste en su metáfora favorita: *"la foto es horrible, pero la película será la mejor de la historia"*. Sin embargo, a la luz de los datos de octubre, la foto sigue mostrando severas distorsiones y las explicaciones oficiales abundan más que las certezas.

La inercia inflacionaria y el frente financiero

En el plano nominal, la desinflación encontró un piso difícil de perforar: el Índice de Precios al Consumidor (IPC) muestra una inercia que se resiste a bajar del **2 % mensual**, consolidando un ritmo interanual en torno al **33 %**. A esta rigidez de precios se suma la volatilidad financiera: un Riesgo País que ha vuelto a tensionarse —lejos de perforar el umbral de los 300 puntos básicos necesarios para recuperar el acceso fluido al crédito voluntario— y que funciona como termómetro de la desconfianza. En la economía argentina, la incertidumbre financiera suele tener un correlato inmediato: la dolarización de carteras.

Precios relativos, apertura y el costo real

Al desagregar la dinámica de precios, el capítulo de *Indumentaria y Calzado* vuelve a ubicarse como el ancla del índice, exhibiendo las menores variaciones. Este fenómeno responde a una combinación de factores de oferta y demanda:

Competencia externa: El fuerte ingreso de importaciones y el auge del comercio electrónico transfronterizo (especialmente desde plataformas asiáticas) imponen un techo a los precios locales.

Debilidad del consumo: La caída del poder adquisitivo y el aumento en los niveles de morosidad de las familias restringen cualquier intento de traslado a precios.

El efecto derrame sobre la economía real es crudo. El abaratamiento relativo de ciertos bienes transables tiene como contracara persianas bajas en el comercio minorista, empresas textiles en concurso preventivo y destrucción de empleo registrado, que deriva en mayor informalidad y precariedad laboral.

El dilema cambiario y la restricción de divisas

¿Cómo conviven esta recesión sectorial con la hoja de ruta oficial? Para el equipo económico, se trata de costos transitorios inevitables en la transición hacia una economía más competitiva. Para gran parte del mercado, en cambio, el diagnóstico es el de una actividad estancada que convive con un atraso cambiario creciente.

No es casual que, en las recientes Jornadas Monetarias y Bancarias del BCRA, tanto Milei como Santiago Bausili e Iván Werning defendieran la ortodoxia del programa apelando a la épica del tránsito desde el *"infierno y el purgatorio hacia el cielo"*. Pero la macroeconomía exige consistencia entre objetivos e instrumentos: sostener la estabilidad cambiaria demanda divisas. Con el FMI insistiendo en la necesidad de acumular reservas internacionales y recortar subsidios para blindar el superávit fiscal, la pregunta clave sigue abierta: **¿alcanzan los dólares para financiar simultáneamente el ancla cambiaria, el pago de deuda y la reactivación?**

Como en la célebre obra teatral: —*Rappaport, ¿qué está ocurriendo?* —*Yo no soy Rappaport.*



Lic. Jorge A. Moore

OCTUBRE 2026

Índice de Títulos:

Contenido

Introducción: 3

Como siempre, la inflación de OCTUBRE (2026) y otros indicadores asociados. 4

Comentarios y sugerencias: 4

Fuentes: 4

Algunos números de OCTUBRE: IPC, dólar y dólar CCL. Brecha. Problemas a resolver. 5

Una comparación empírica: Tipo de Cambio Oficial, dólar Implícito, dólar CCL y Riesgo País: Todos los dólares se van acercando, no así el implícito. El incremento de las Reservas y la Base Monetaria: producen este cambio. Los "dólares" en baja. Historia. 5

Tres conjeturas en el 2026: REM, IPC Milei y FMI. Milei realizó una fuerte conjetura sobre la inflación para cerrar el año 2024 y lo extendió al 2025, el 2026 pesado. 6

Conjeturas aplicando 3 tasas de crecimiento %. ¡Pajarito! Mendieta. El mensual de enero en adelante a diciembre. Mirando ahora lo que ocurrirá en el 2026 "al final". Con ¿1 %, 2 % y 3 %? Mensual. 7

Dos indicadores pesados y para pensar: Interanual 12 meses: Índice Nivel General (NG) y Alimentos. 8

- Nivel General: 8
- Alimentos y Bebidas. Anual. Problemas pero atenuados. 9

Vivienda y Servicios Básicos: ¿Largaron? ¿Se aprestan nuevamente con Milei, también con frenos y largadas? Están generando ruidos los índices. 10

¿Qué ocurre con el Nivel General del mes?: Falló la promesa de sostener valores cercanos al 2 % mensual o inferiores. Ayuda la historia de los meses de años anteriores. 11

¿Alimentos y Bebidas en el mes? ¿Qué se espera para el 2026? De acuerdo a las conjeturas, especialmente las oficiales: bajas. Pero no con tanta fuerza. 12

Comparaciones a mayor plazo 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 pero debemos reconocer que los precios se fueron achicando, sin entrar en otras consideraciones. 13

Comparaciones de mayor plazo Alimentos y Bebidas Base 100 = enero 2014. ¿Se atenuarán? Algo se está logrando. 14

Comparaciones del Capítulo General en términos anuales (12 meses): Mucho se espera. Como sigue con el FMI y con Trump, lo iremos viendo en el 2026 y 2027. 15

Alimentos y Bebidas anual 12 meses: Aparece el primer quiebre en la tendencia. 15

Inflación, salarios, dólar mayorista: Brecha. Base enero 2014 = 100. Dólar superado. Desde diciembre 23 Milei a toda orquesta. Las conjeturas para el 2026 son fuertes tanto para el dólar como los IPC. ¿Será? 16

¿Qué ocurre en el acumulado del año? Contando ahora el inicio del 2026 y los meses que se van acumulando. 17

Mensual en menor plazo. Para seguir detalles: ¿Cuánto durará lo que observamos? En los próximos meses el devenir de la etapa con el FMI y las bandas en movimiento. ¿Trump participando? Pero la inflación se mantiene firme alrededor del 2 % o algo menos o más mensual. 18

Variaciones en 12 meses (interanual), gráfico muy interesante 19

Índice del Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM del BCRA). Agregamos esta variable mensual. 20

Con la fuerte devaluación del peso en diciembre 2023, se levantó el índice, pero luego se fue apagando. A partir de abril "bandas" y FMI con impacto en el ITCRM. En el 2026 con nueva banda. 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. Ahorrando en dólares: A pesar de todo algunos siguen comprando y otros vendiendo, pero puede ser simplemente historia con el dólar colchón. 23

A partir de abril, grandes cambios, sin CEPO, (parcial) FMI y bandas. Luego más compradores que vendedores. ¿Seguirá esto? Por lo visto en los dos últimos meses "algo" se reduce. Pero los compradores no tanto. ¿Curarse en salud? 23

Riesgo País. Milei logró bajar puntos de los 3803 de la gestión anterior a los actuales 662. Promedio de **OCTUBRE** 2026. 25

Índice Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM): Nuevamente DISMINUYENDO luego del cepo parcial. ¿Problema porque sube y problema porque baja? 25

Los picos de inflación mensual: Todo para arriba, pero disminuyendo en todos los meses recientes lentamente 26

Introducción:

Mucho ruido y falta tanto tiempo…

A medida que se acerca el horizonte electoral de 2027, el cálculo político parece dominar cada movimiento tanto del oficialismo como de la oposición. Entre alianzas tácticas, cruces discursivos y el permanente ruido de la coyuntura, el presidente Javier Milei insiste en su metáfora favorita: *"la foto es horrible, pero la película será la mejor de la historia"*. Sin embargo, a la luz de los datos de octubre, la foto sigue mostrando severas distorsiones y las explicaciones oficiales abundan más que las certezas.

La inercia inflacionaria y el frente financiero

En el plano nominal, la desinflación encontró un piso difícil de perforar: el Índice de Precios al Consumidor (IPC) muestra una inercia que se resiste a bajar del **2 % mensual**, consolidando un ritmo interanual en torno al **33 %**. A esta rigidez de precios se suma la volatilidad financiera: un Riesgo País que ha vuelto a tensionarse —lejos de perforar el umbral de los 300 puntos básicos necesarios para recuperar el acceso fluido al crédito voluntario— y que funciona como termómetro de la desconfianza. En la economía argentina, la incertidumbre financiera suele tener un correlato inmediato: la dolarización de carteras.

Precios relativos, apertura y el costo real

Al desagregar la dinámica de precios, el capítulo de *Indumentaria y Calzado* vuelve a ubicarse como el ancla

del índice, exhibiendo las menores variaciones. Este fenómeno responde a una combinación de factores de oferta y demanda:

- **Competencia externa:** El fuerte ingreso de importaciones y el auge del comercio electrónico transfronterizo (especialmente desde plataformas asiáticas) imponen un techo a los precios locales.
- **Debilidad del consumo:** La caída del poder adquisitivo y el aumento en los niveles de morosidad de las familias restringen cualquier intento de traslado a precios.

El efecto derrame sobre la economía real es crudo. El abaratamiento relativo de ciertos bienes transables tiene como contracara persianas bajas en el comercio minorista, empresas textiles en concurso preventivo y destrucción de empleo registrado, que deriva en mayor informalidad y precariedad laboral.

El dilema cambiario y la restricción de divisas

¿Cómo conviven esta recesión sectorial con la hoja de ruta oficial? Para el equipo económico, se trata de costos transitorios inevitables en la transición hacia una economía más competitiva. Para gran parte del mercado, en cambio, el diagnóstico es el de una actividad estancada que convive con un atraso cambiario creciente.

En octubre, el tipo de cambio avanzó apenas un **4,6 %** acumulado respecto de diciembre de 2025 y un **8 %** en la comparación interanual, corriendo muy por detrás de la inflación. El Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM) confirma esta apreciación en términos anuales. El Gobierno prioriza el ancla cambiaria a toda costa para evitar un rebote inflacionario que erosione su principal activo político.

No es casual que, en las recientes Jornadas Monetarias y Bancarias del BCRA, tanto Milei como Santiago Bausili e Iván Werning defendieran la ortodoxia del programa apelando a la épica del tránsito desde el *"infierno y el purgatorio hacia el cielo"*. Pero la macroeconomía exige consistencia entre objetivos e instrumentos: sostener la estabilidad cambiaria demanda divisas. Con el FMI insistiendo en la necesidad de acumular reservas internacionales y recortar subsidios para blindar el superávit fiscal, la pregunta clave sigue abierta: **¿alcanzan los dólares para financiar simultáneamente el ancla cambiaria, el pago de deuda y la reactivación?**

Como en la célebre obra teatral: *—Rappaport, ¿qué está ocurriendo? —Yo no soy Rappaport.*

Por las dudas ¡Agarrate Catalina!

Como siempre, la inflación de OCTUBRE (2026) y otros indicadores asociados.

Tratando de ser objetivo, mostrando diversos índices y gráficos para comprender mejor este problema.

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 (ITCRM). 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 OCTUBRE: IPC, dólar y dólar CCL. Brecha. Problemas a resolver.

Cuadro de síntesis:

Inflación del mes de OCTUBRE 2026, dólar, CCL y Riesgo País: VARIACIONES %				
	Mes	Acumulado 2026	12 meses	
Indec Nacional	2,2	26,3	33,1	General
	2,0	27,0	34,6	Alimentos
	1,7	27,3	33,1	Salud
Ciudad BsAs	1,9	26,1	32,5	General
	2,2	25,8	31,7	Alimentos
	2,2	27,6	33,4	Salud
Córdoba	2,70	25,10	32,20	General
	2,30	26,00	35,90	Alimentos
	2,50	29,10	35,00	Salud
Mendoza	1,6	23,5	30,3	General
	1,8	25,1	32,5	Alimentos
	1,8	25,5	31,8	Salud
San Luis	1,5	22,3	30,8	General
	1,4	21,9	33,5	Alimentos
	2,6	25,5	30,1	Salud
Santa Fe	2,2	26,3	32,6	General
	2,0	27,3	35,4	Alimentos
	2,0	28,2	34,4	Salud
PROMEDIO	2,0	24,9	31,9	General
	2,0	25,5	33,9	Alimentos
	2,1	27,2	33,0	Salud
Valor dólar promedio mes $	*1524,0*			
Valor dólar CCL promedio mes $	*1627,0*			
Dólar Oficial Prom. Variación %	0,67%	5,3%	6,0%	
Dólar CCL Prom. Variación %	1,9%	6,8%	7,2%	
Brecha CCL/Dólar Of. Prom.%	*7%*			
Promedio Riesgo País	*662*			
	23,9%	10,7%	-33,2%	
Tasa Política Monetaria Nominal Prom. Ahora TAMAR	*24,2%*			
Variación Nominal	*1,8%*	-13,0%	-52,3%	
Tasa efect. anual base prom. OCTUBRE 26 OCTUBRE 25 y Proy. Actual TEA	*27,0%*	TEA BCRA	27,0%	
Conjeturas de inflación: a DICIEMBRE 2026	FMI	REM	Oficial Milei	
	29,5%	30,4%	29,0%	
Diferencias: Indec y Ciudad no incluyen Bebidas alcohólicas en Alimentos. C. Bs As Córdoba Nueva Canasta Brecha cálculo valor del dólar mayorista promedio mensual y el valor del CCL prom. El BCRA dejó de publicar el 11 de julio la tasa de Pol. Monetaria. Consideramos ahora la TAMAR Fuentes: Indec, Organismos Provinciales, BCRA.				

Una comparación empírica: Tipo de Cambio Oficial, dólar Implícito, dólar CCL y Riesgo País: Todos los dólares se van acercando, no así el implícito. El incremento de las Reservas y la Base Monetaria: producen este cambio. Los "dólares" en baja. Historia.

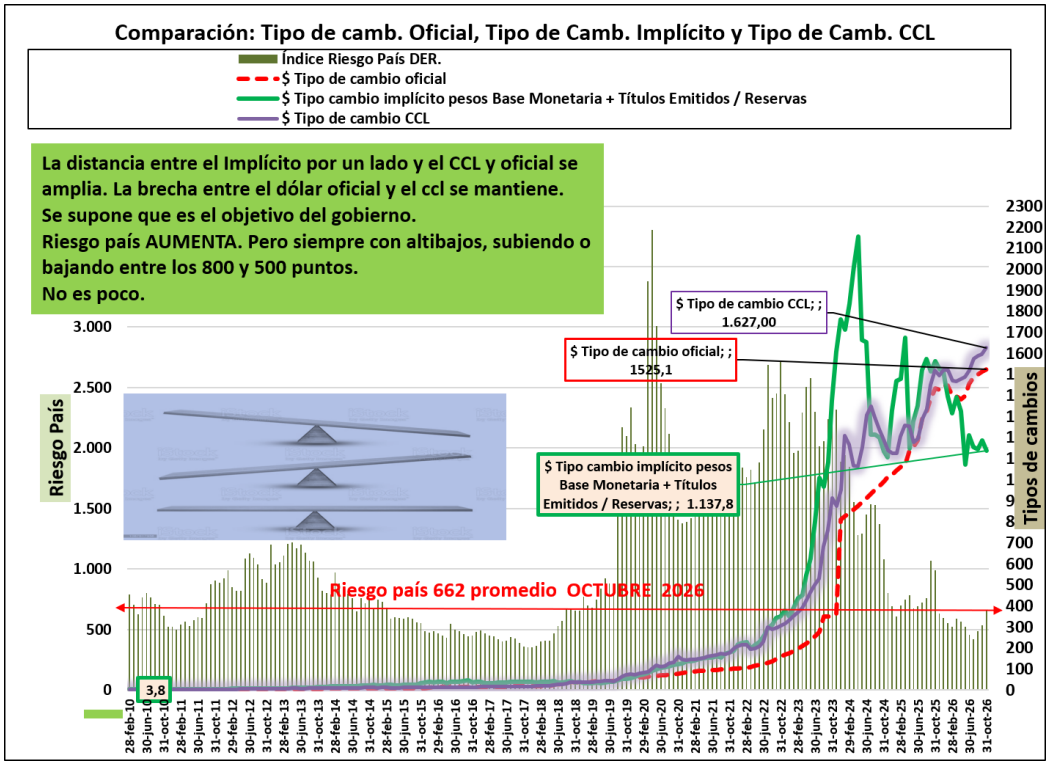
Para comparar puntos elevados en los años recientes del **Riesgo País**: junio de 2013 (1.223), en el gobierno de CF; noviembre de 2019 (2.336), en el final de MM; y abril de 2020 (3.803), en el de AF. En la actualidad (**662 PROMEDIO OCTUBRE 2026**), ahora bajando a esas alturas. El menor Riesgo País se ubica en los finales del 2017 (Macri), y luego el panorama fue otro como se puede observar en el gráfico. Se supone que debiera seguir disminuyendo según Milei y lo está logrando A MEDIAS, pero todavía superando los números de la mayoría de los países de América Latina.

Se puede verificar, el **Tipo de Cambio Implícito** se encuentra en la actualidad en valores **CERCANO PERO MENORES** del dólar CCL. De estas relaciones no surge ninguna ley, pero sirve como evidencia empírica por lo menos en la actualidad, y digamos que se viene observando cierta correlación o asociación entre el **dólar**

CCL y el **dólar implícito**. **Operando el FMI a pleno**. La consigna: aumentar las Reservas y cerrar otros frentes abiertos.

La brecha (otra) entre el **dólar oficial y el dólar CCL** está también en proceso de fuerte reducción (promedio **OCTUBRE 7 %**). El gobierno de Milei supone que irá cerrando o manteniendo la brecha actual. En el gráfico se observa que al dólar CCL le torcieron el brazo en algún momento. Hoy por hoy los dólares se están acercando, tanto el **CCL, como el dólar oficial**. Seguramente es uno de los principales logros de Milei que revolea en forma permanente y que espera mantener, mirando las elecciones. Pero no siempre lo logra. Hoy está por encima del promedio del año 2026, recordar que en el 2019 en los últimos meses salto fuertemente y que en el 2023 venia totalmente desorbitada. Posibilito a Milei.

Recordar la definición del **dólar implícito**: "Base Monetaria + Títulos Emitidos por el BCRA / Reservas Brutas", las fuentes son los Balances Semanales del BCRA. El gobierno mira esta relación y sabe que es uno de los principales escollos a resolver, con posible bimonetarismo explicito, ya eliminado el cepo (parcialmente).

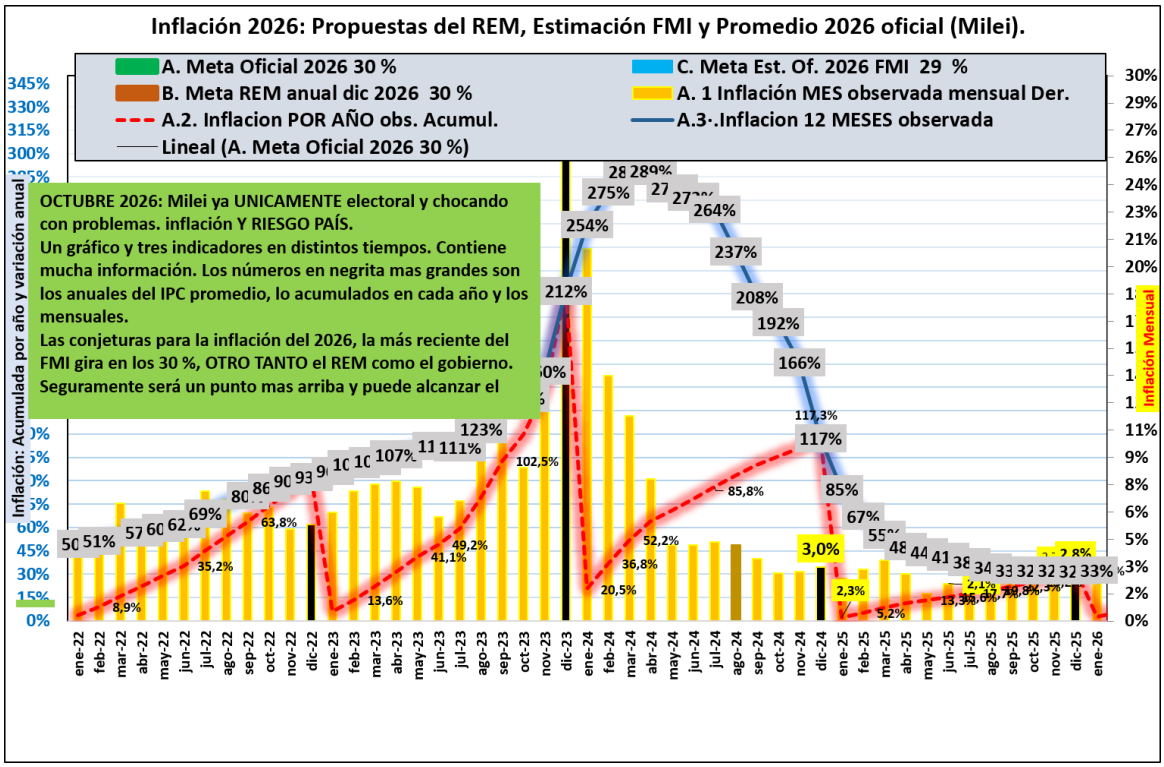


Tres conjeturas en el 2026: REM, IPC Milei y FMI. Milei realizó una fuerte conjetura sobre la inflación para cerrar el año 2024 y lo extendió al 2025, el 2026 pesado.

Aclaración: Utilizamos el promedio mensual de los IPC del Indec, Ciudad de Buenos Aires y Provincias, como se presentan en el cuadro inicial. Se reducen los % respecto años anteriores en esta aproximación interanual, o sea **OCTUBRE 2026 / OCTUBRE 2025**. Como balance de **12** meses, aun con las bajas que mes a mes se van registrando, es complicado. Se está observando, eso se debiera ver claramente en las góndolas, en los bolsillos y en la calle. Los números son dispares en cuanto el consumo privado y actividad.

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 **(roja punteada**), los porcentajes **por mes (ocre**) y tres conjeturas en los títulos. No es fácil predecir en Argentina, pero se destacan las conjeturas.

Recordemos, se cierra el año 2020 con una inflación del 36 % a/a y el 2021 con el 51 %, el 2022 con el 93 %, el 2023 con el 212 % y el 2024 117 % (Nivel General). El año 2025 alrededor del 31 %. El 2026 no parece estar lejos del último valor. Como dijimos al inicio la variación promedio interanual no da treguas. **Milei hace gravitar la reducción de la inflación como bandera electoral, pensando UNICAMENTE en el 2027.**



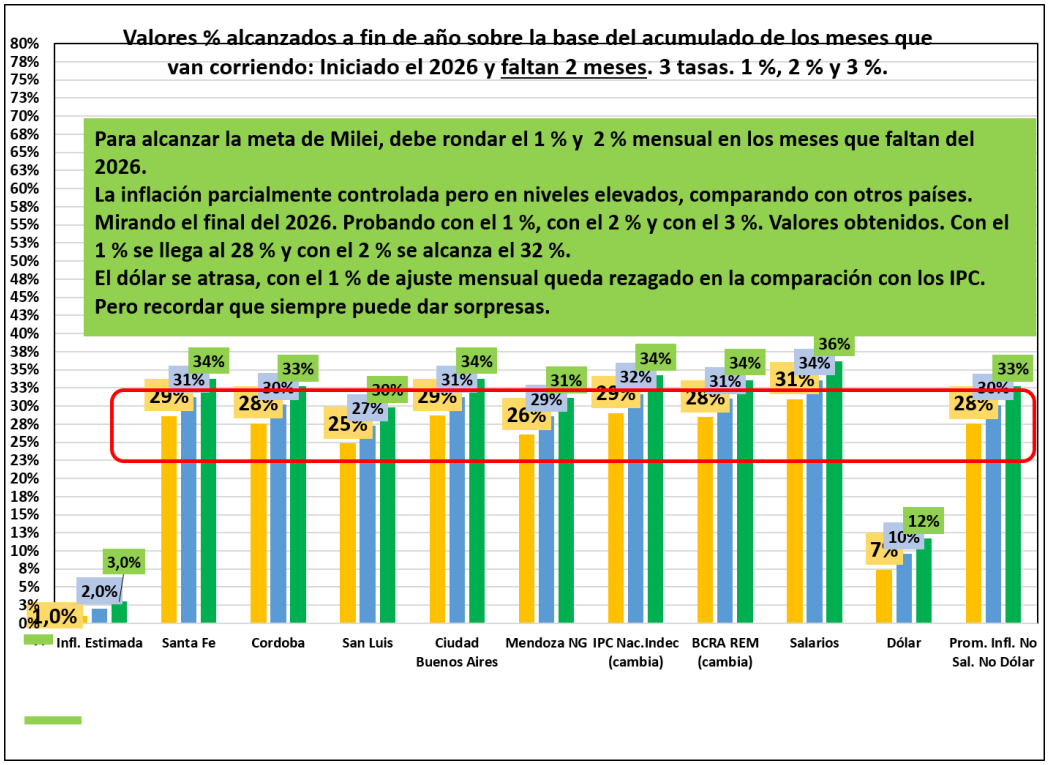
Conjeturas aplicando 3 tasas de crecimiento %. ¡Pajarito! Mendieta. El mensual de enero en adelante a diciembre. Mirando ahora lo que ocurrirá en el 2026 "al final". Con ¿1 %, 2 % y 3 %? Mensual.

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 valor) para **OCTUBRE 2026**. 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, estarán en línea con la inflación en el corto plazo. El panorama de Milei, de ahora en más, será a partir de estos números y esperando el 2027. Por ahora el número prudente "esperado" gira alrededor del 2 % o 1 % mensual para los meses del 2026. Con el 1 % en los próximos 2 meses (teniendo en cuenta lo acumulado en los primeros 10 meses) se alcanza el 29 %. Sería la principal y casi única bandera electoral.

Aclaración: El **dólar oficial**, promedio mensual acumulado (incremento) en los doce meses 2026 **(OCTUBRE 26 / OCTUBRE 25)** es del 6.0 %, ahora funcionando lo propuesto por el FMI, y nuevas **bandas**. 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 2023), depreció fuertemente el peso. ¿Por cuánto tiempo? Es la pregunta que se hacen todos. Dependerá finalmente de los precios, de la actividad, hoy por hoy el dólar* en los 12 meses NO está "salvando la ropa". Con la consigna del**

gobierno, *"si no compramos, el dólar toca el piso"*. Pero: *"La vida te da sorpresas, sorpresas te da la vida, ¡ay, Dios!"*



Dos indicadores pesados y para pensar: Interanual 12 meses: Índice Nivel General (NG) y Alimentos.

Nivel General:

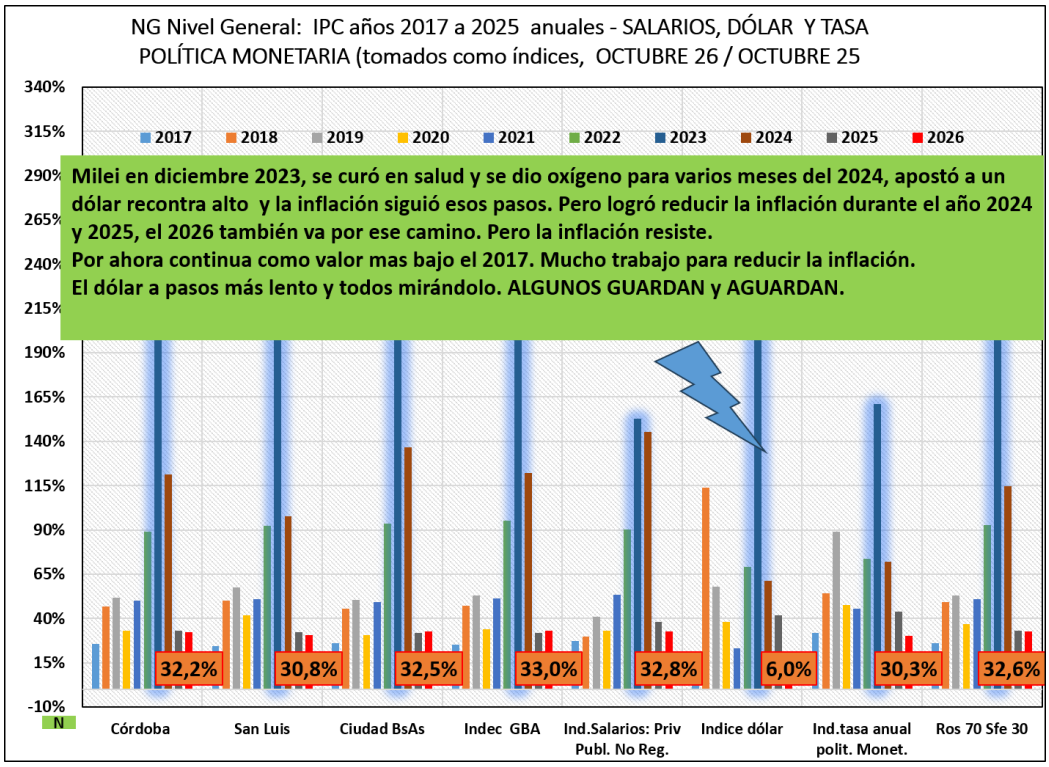
Anual: Continúa con valores elevados, verlo en el gráfico, pero paciencia. El índice se calmó. El acumulado de los últimos 12 meses (**OCTUBRE 2026 / OCTUBRE 2025)** es elevado pero inferior a los anuales de años anteriores. Observar especialmente 2017 y 2021, fueron años donde los salarios superan o 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.

En **OCTUBRE 26 / OCTUBRE 25**, el valor (aumento porcentual) del **dólar**, después del despiste de diciembre 2023 está debajo de la inflación en el corto plazo. Verlo en el cuadro inicial. ¿Por cuánto tiempo? Gran pregunta? muchos se la hacen. Pero el gobierno trata por todos los medios de frenarlo.

La Tasa Política Monetaria efectiva anual de **OCTUBRE 2026** alcanza el 30.0 % (**supera al dólar**). ***De nuevo la gran incógnita para el gobierno de Milei***. ¿Cómo seguirá la tasa? Considerando como un índice de **OCTUBRE 2026 / OCTUBRE 2025**. Información para quienes tomaron deuda en esas fechas. Por ahora parece que disminuyendo y es lo que se observa en la TEA que en promedio del mes alcanza a **27 %. Pero la tasa activa en muchos casos endemoniada.**

El índice de Salarios del Indec (interanual) contempla registrados y no registrados, pero entre los registrados se observa dispersión, convenios que pudieron mantener los salarios reales y otros no. No será liviana la tarea del equipo de Milei para armonizar lo anterior, pero por ahora se impone la licuación (especialmente en el **sector público y registrados**) A PESAR DEL AUMENTO DEL INDICE DE SALARIOS. En el gráfico incluimos una estimación para **OCTUBRE** en los salarios. Se verá en otro punto. Pero, reiteramos, por el momento los

salarios públicos quedan más atrasados. Y algo llamativo, los salarios del sector informal creciendo de acuerdo al Indec, pero observan otra metodología en la recolección de la información.

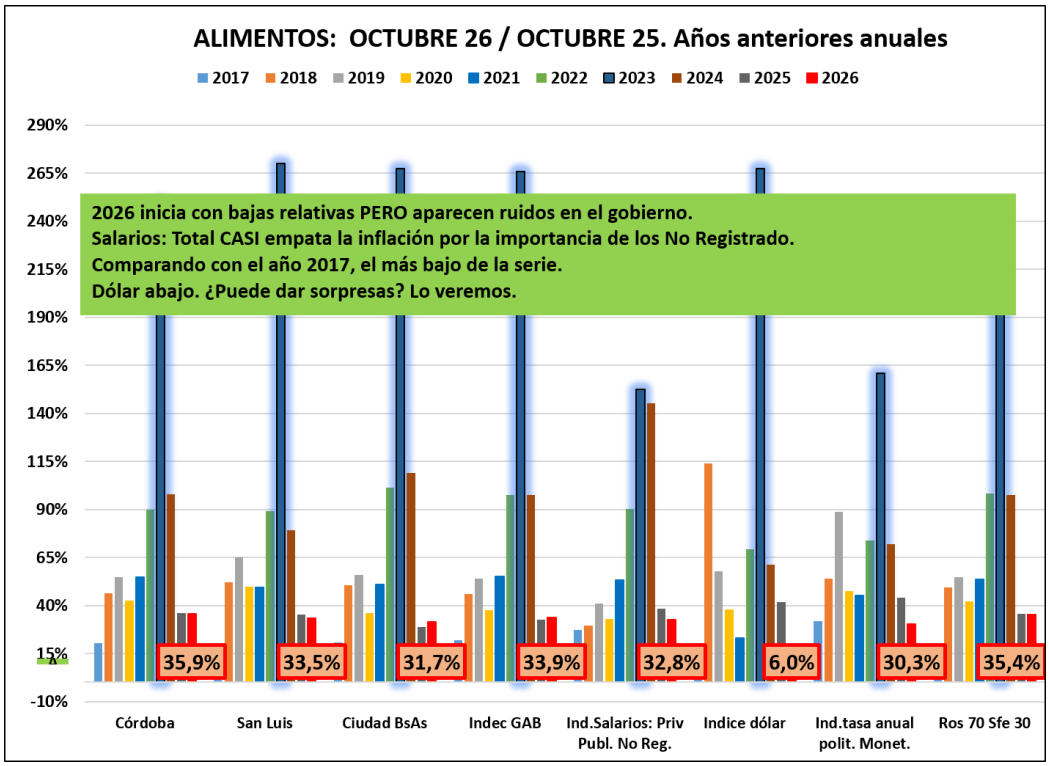


Alimentos y Bebidas. Anual. Problemas pero atenuados.

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 Milei algo mejoró en el 2024 y se extendió al 2025. Ahora esperando que se complete el 2026 y acompañado de sordos ruidos en la canasta del IPC.

Acumulando 12 meses en Alimentos y Bebidas en el 2026 **(OCTUBRE 2026 / OCTUBRE 2025)** los restantes años, calendarios completos. Con una variación del **dólar** en 12 meses del **6.0** % debajo de los índices IPC (en los mismos plazos). Los porcentuales de los Organismos de Estadística presentan alguna diversidad en el Capítulo Alimentos, entre el 35 % para el año (12 meses) y 32 %. Superior al Nivel General. Córdoba y Santa Fe con registros más elevados para el mes de **SEPTIEMBRE INTERANUAL**.

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. Pero el consumo **debiera** mostrar mejora, no parece tan evidente. Esperando un **nuevo índice** en el 2026 o 2027, unificando las canastas utilizadas. Nuevamente reclamado por FMI en su reciente Informe.



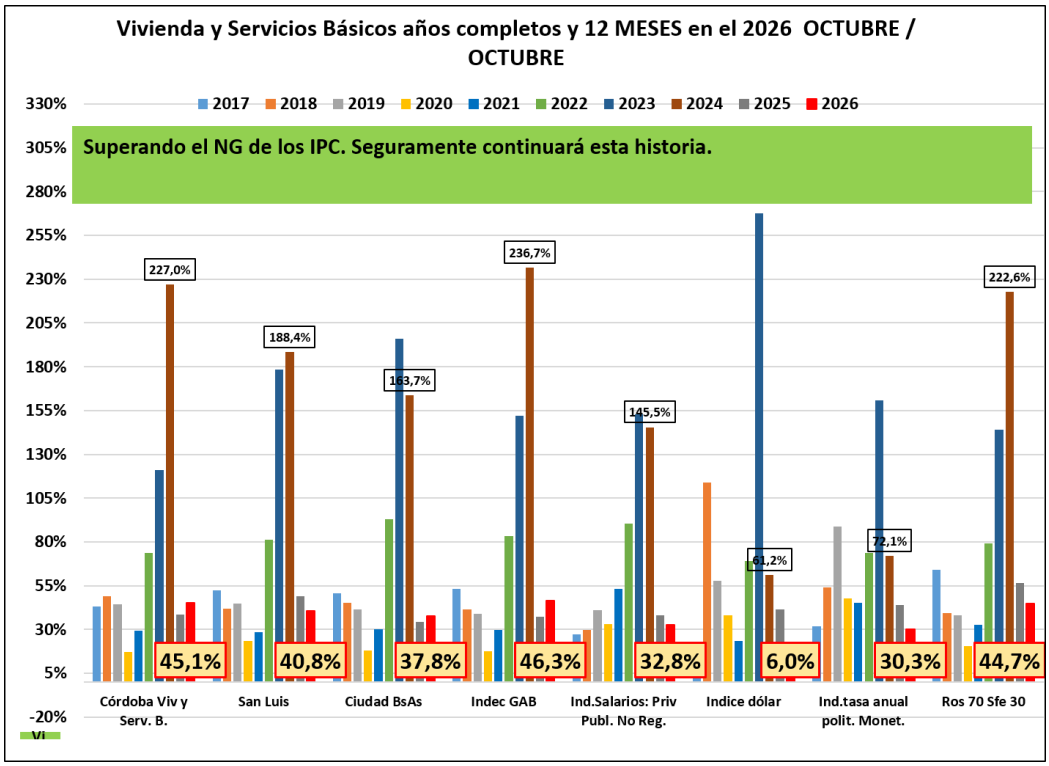
Vivienda y Servicios Básicos: ¿Largaron? ¿Se aprestan nuevamente con Milei, también con frenos y largadas? Están generando ruidos los índices.

Aparece un Milei con una devaluación pampa (la de diciembre 2023). Hoy, digamos OCTUBRE 2026 el dólar NUEVAMENTE SE FRENA Y NO EMPARDA los ajustes de los servicios.

En las Provincias se observan bastantes similitudes en él 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.

Será un Capítulo a seguir con atención en los próximos meses. ¿Por qué? ¿En el horizonte las decisiones extienden a todo el 2026 y 2027 inclusive? En el acumulado de 12 meses resultan algunas DIFERENCIAS (no muchas) 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 finalizarán con aumentos similares.

Hoy por hoy son partes de las discusiones políticas.



¿Qué ocurre con el Nivel General del mes?: Falló la promesa de sostener valores cercanos al 2 % mensual o inferiores. Ayuda la historia de los meses de años anteriores.

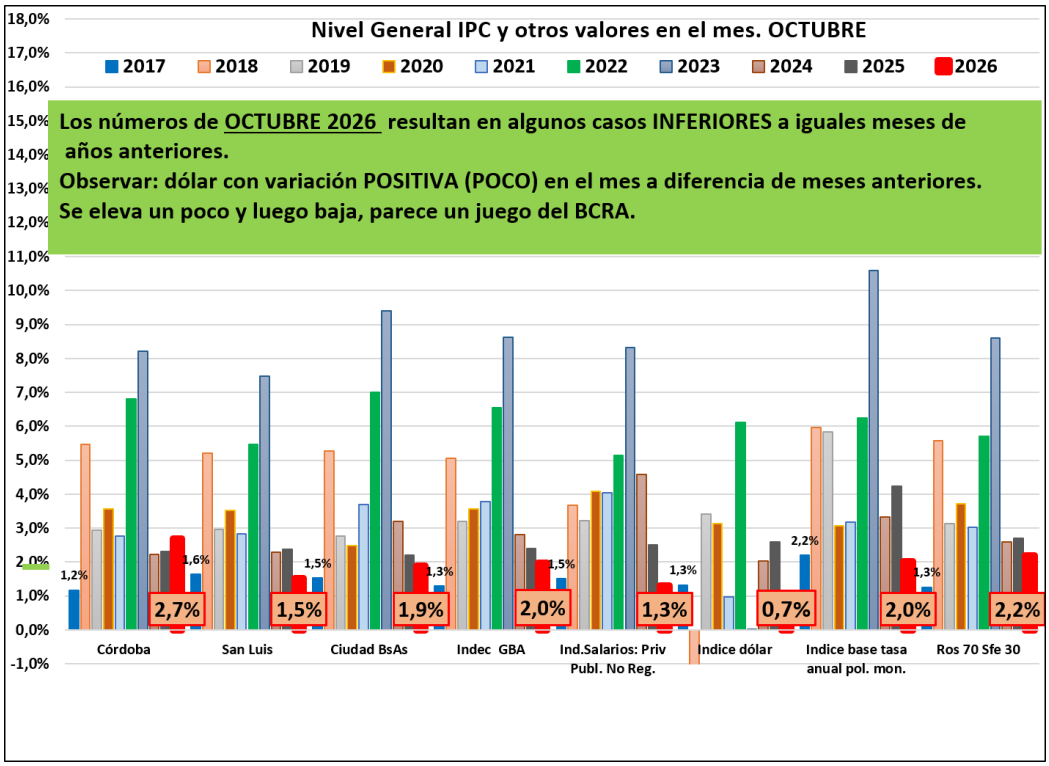
El 13 diciembre del 2023 el dólar dio una fuerte nota, gran salto. Inicia Milei**. Descarrilan los precios.**

Se verifica que la mayoría de los IPC en el Nivel General dan cuenta de porcentajes de aumentos "relativamente similares" en **OCTUBRE 2026.** Pero suponemos que algunas diferencias se irán presentando.

Se observa que resultan los porcentajes de **OCTUBRE** inferiores a iguales meses de años anteriores (particularmente respecto al año 2023 y 2024), es un dato nuevo y seguramente tiene que ver con la el reacomodamiento de los indicadores y otras razones.

El **dólar y la tasa** de interés se movieron causando ruidos extraños. Dólar con porcentaje (pequeño) positivo.

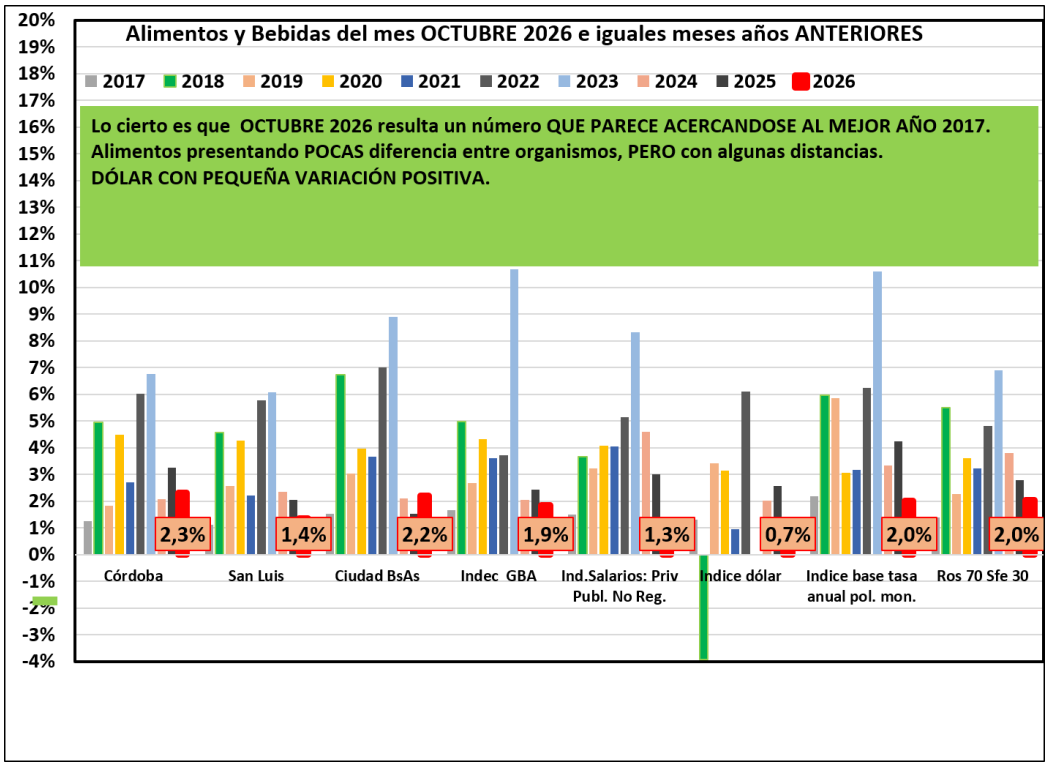
¿Qué ocurrirá finalmente en los próximos meses o sea en el 2026? Queda claro que los precios continúan moviéndose, pero atenuándose, por momentos mansos y por momentos nerviosos. Con el dólar (tipo de cambio) por ahora muy tranquilo o demasiado.



¿Alimentos y Bebidas en el mes? ¿Qué se espera para el 2026? De acuerdo a las conjeturas, especialmente las oficiales: bajas. Pero no con tanta fuerza.

Alimentos siempre sostiene y mantiene aumentos, y eso altera los bolsillos, destempla los ánimos, genera insomnio, aumenta la presión y el colesterol. Este mes **OCTUBRE 2026 Alimentos** trajo alivio PARCIAL, con aumentos **SIMILARES** al Nivel General.

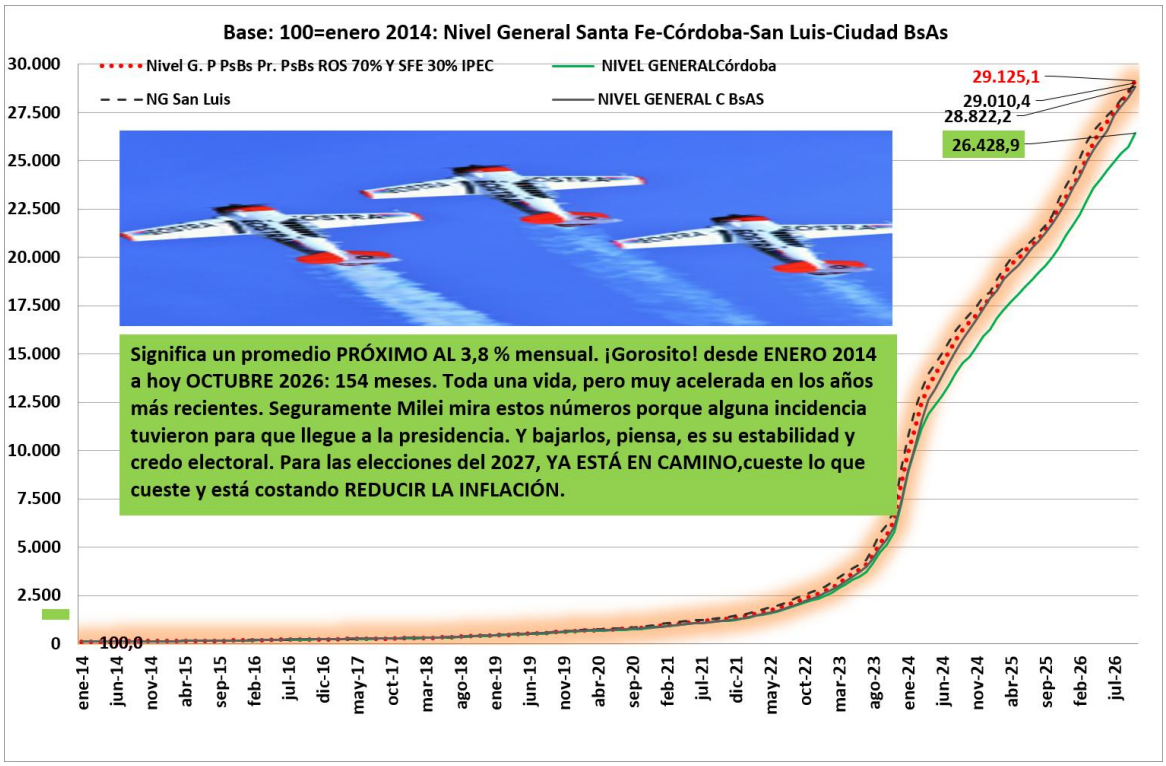
Se observan ALGUNAS diferencias (POCAS) en los aumentos del Capítulo que dan cuenta los Organismos de Estadística. ¿Se puede presumir que los aumentos futuros serán "bastante" similares si se impone la inercia actual? Sí y no. Como se observa en el gráfico.



Comparaciones a mayor plazo 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 pero debemos reconocer que los precios se fueron achicando, sin entrar en otras consideraciones.

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. 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.

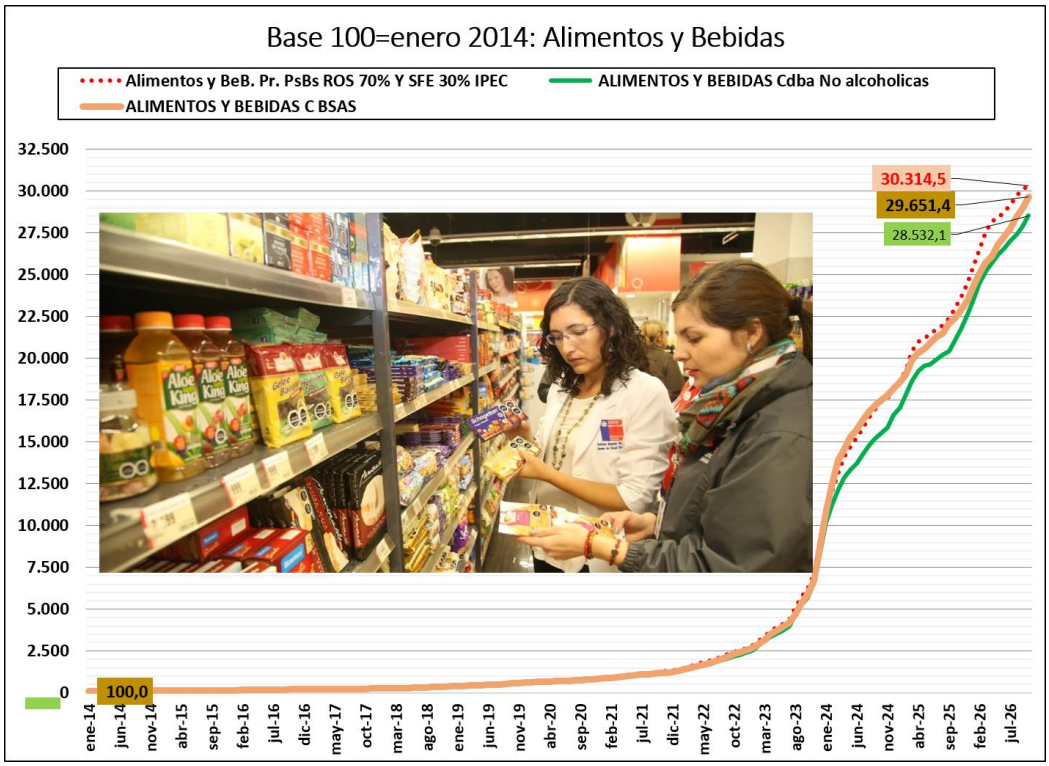
Hicimos 100 = enero 2014, un poco para considerar un mayor plazo y observar que la inflación nos persigue tenazmente, particularmente en los últimos años. Que en este período la inflación haya aumentado el 29.000 % / 27.000 % es parte de una saga siempre presente desde hace muchos años. Pero el problema es que nos acostumbramos a convivir con esta alta inflación, y por lo visto no apareció ningún antídoto durante los gobiernos anteriores, veremos ahora con Milei. Para que se tenga una dimensión comprensible significa que en los **154** meses transcurridos desde enero de 2014 la inflación promedio mensual aproximada del 3.8 % algo así como que en los 11 años mensualmente producimos una variación de precios (promedio) que la mayoría de los países lo hacen anualmente.



Comparaciones de mayor plazo 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 30.000 % / 28.000 %.

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*** (PROMEDIO) es de 3.92 %.

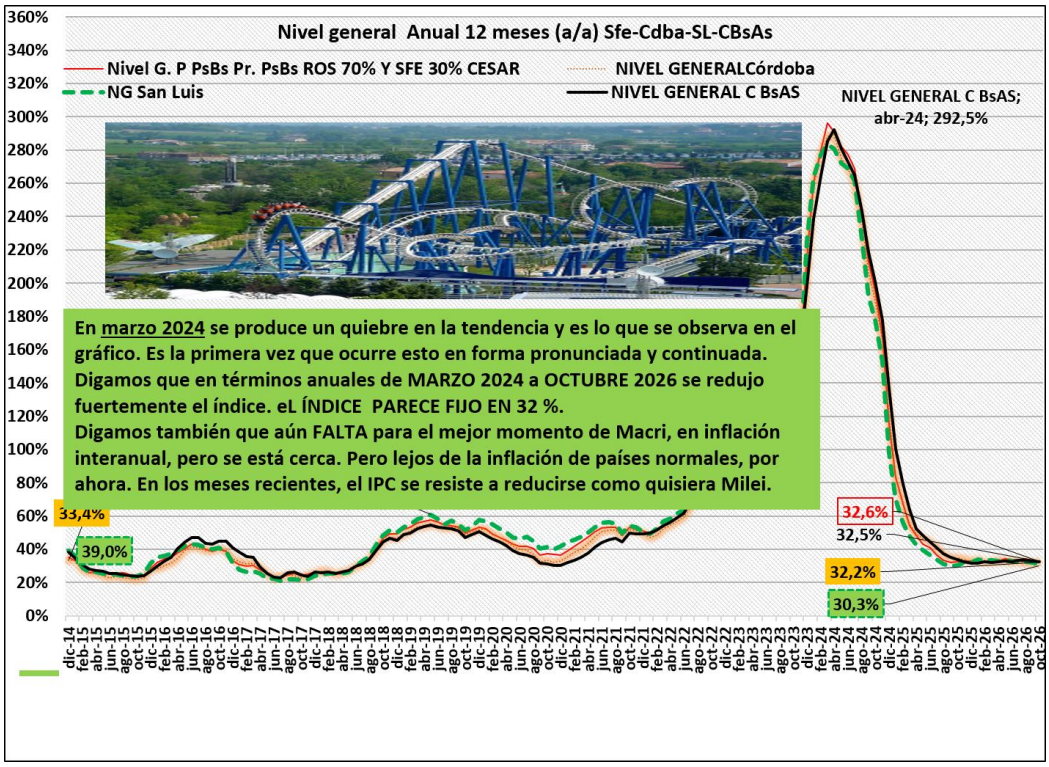


Comparaciones del Capítulo General en términos anuales (12 meses): Mucho se espera. Como sigue con el FMI y con Trump, lo iremos viendo en el 2026 y 2027.

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. Milei recientemente dio y da largas explicaciones. Se le puede poner otro nombre. El acumulado a **OCTUBRE 2026 se** atenúa con los patrones anteriores. Observamos un **quiebre en la tendencia** a partir de **ABRIL 2024**. Es el dato más significativo.

El nivel más bajo de precios en los años recientes se obtuvo en el 2017 (Macri) 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. Milei redobló la apuesta y para el 2025 conjeturaba con un 29 % a fin de diciembre, cerca estuvo. Recordar que la baja de Macri en el 2017 **no trajo luego buenas noticias**, ni siquiera con la fuerte ayuda del FMI. Pero es parte de otra historia.

Lo que muestra con claridad el gráfico es la alta volatilidad junto a porcentajes elevados. En todos los meses desde 2022 a marzo 2024 la curva a/a marcha rápidamente para arriba. Pero se observa el **cambio**, **el quiebre en las últimas marcas**, meses recientes. Ver en el gráfico lo ocurrido a partir de **MARZO 2024 a OCTUBRE 2026.**

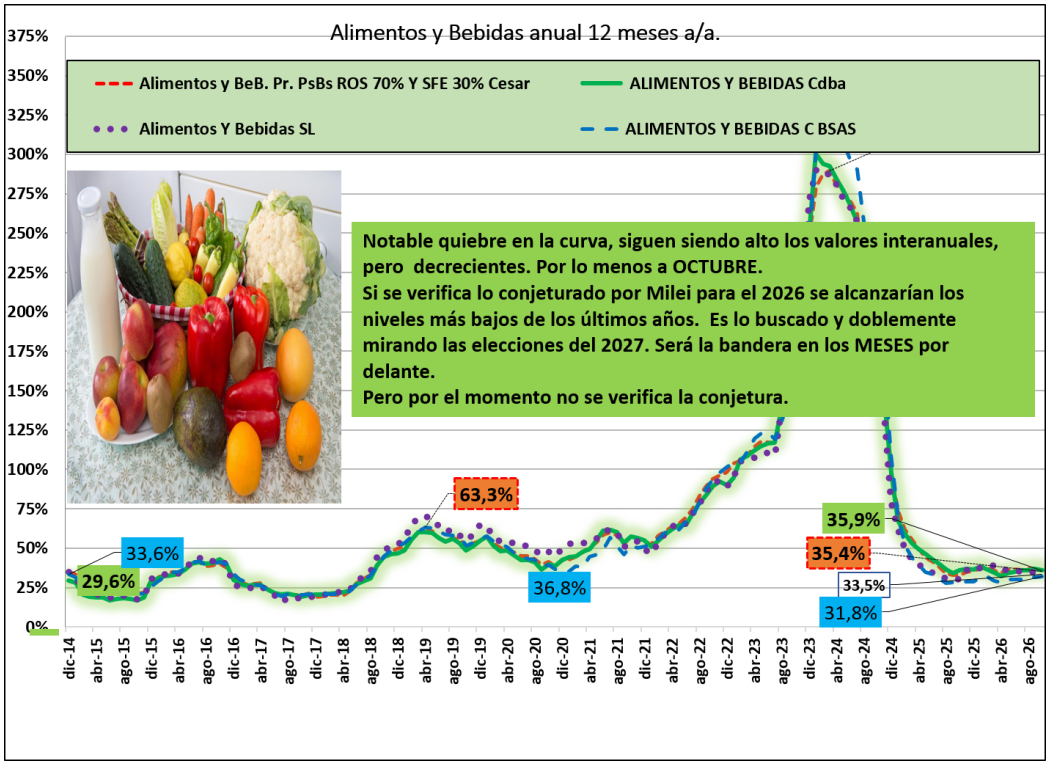


Alimentos y Bebidas anual 12 meses: Aparece el primer quiebre en la tendencia.

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 **OCTUBRE 26 / OCTUBRE 25** 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. Siempre podemos encontrar algunas diferencias (pequeñas) en los valores mensuales y es lo que se observa.

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 **septiembre 23** acelera y continúa en **octubre 23** y nuevamente ruptura en **noviembre 23**. Y en **diciembre 23** nada lo pudo atajar.

El nivel alcanzado en el mes **OCTUBRE 2026** interanual es **SUPERIOR** al Nivel General y ronda en promedio el 34 %. Para destacar por primera vez en muchos meses se nota **un quiebre pronunciado en las curvas**. Ver gráfico.



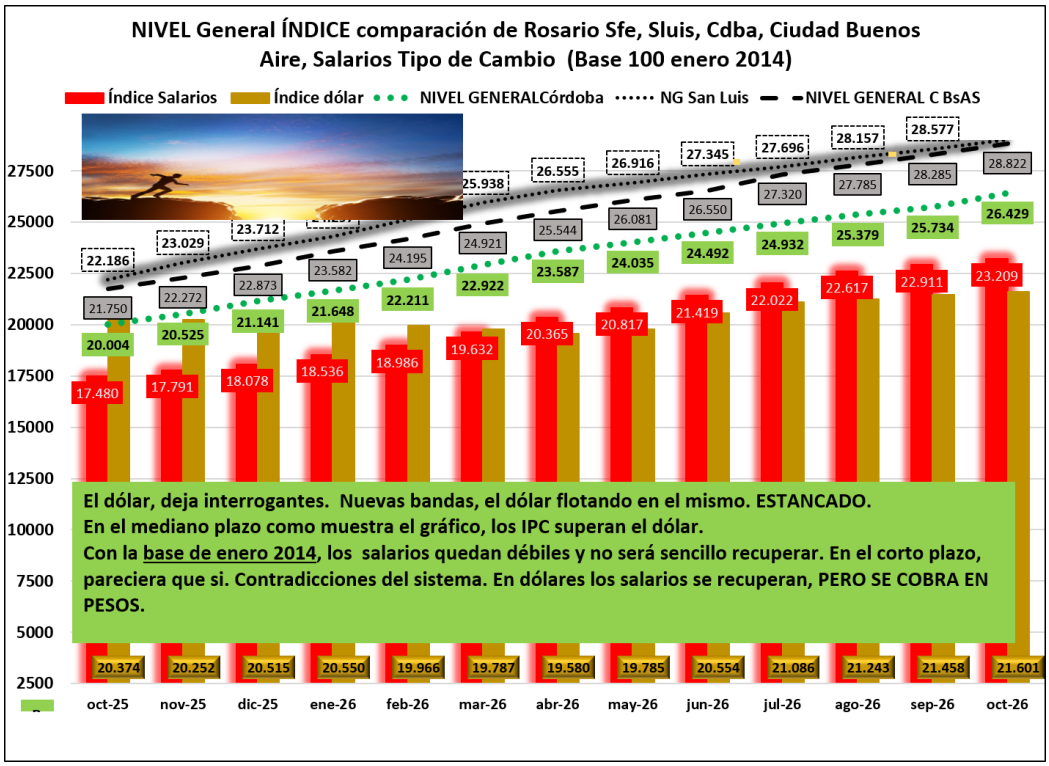
Inflación, salarios, dólar mayorista: Brecha. Base enero 2014 = 100. Dólar superado. Desde diciembre 23 Milei a toda orquesta. Las conjeturas para el 2026 son fuertes tanto para el dólar como los IPC. ¿Será?

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. En el mediano plazo una cosa, en el corto, otra y en el día a día otra.

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 **OCTUBRE 2026.**

Los salarios según el índice del Indec 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 2026 contendrán dudas y sorpresas. Para tenerlo en cuenta**, con la base 2014, los salarios** se empezaron a quedar atrás respecto el dólar, pero en los últimos cambiaron, con los IPC ya venían con un paso más lento.

Tanto el dólar como los salarios con la base del 2014 alcanzan valores CASI similares.

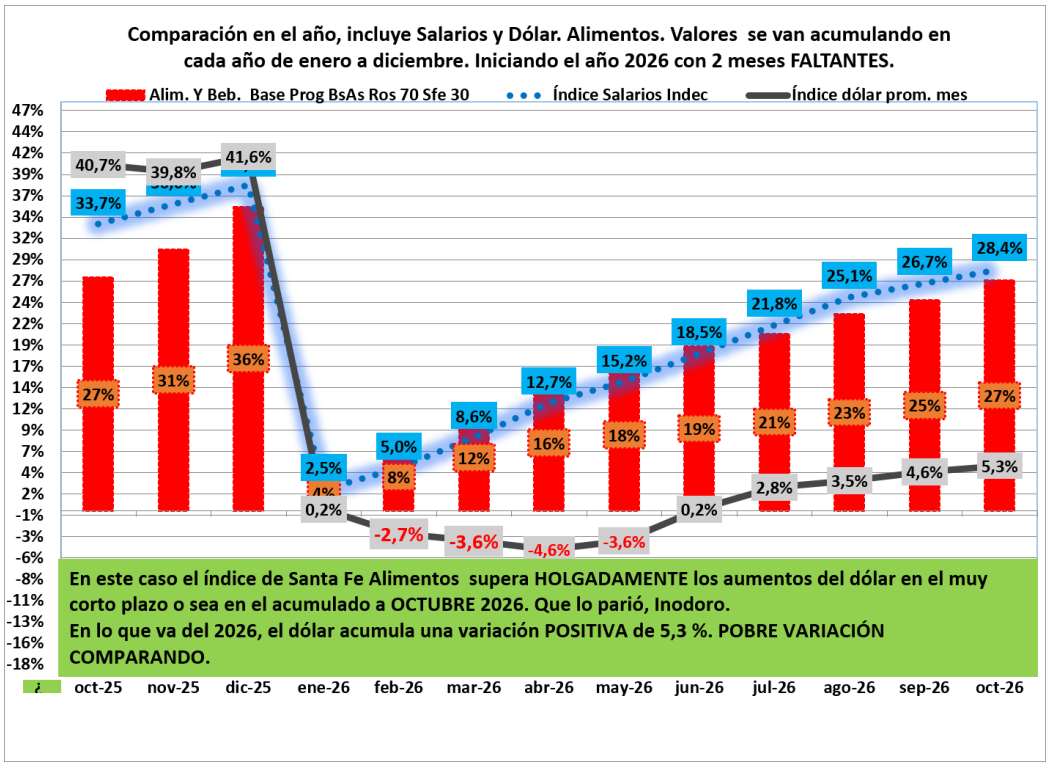


¿Qué ocurre en el acumulado del año? Contando ahora el inicio del 2026 y los meses que se van acumulando.

En nuestro apreciado gráfico, que acumula meses con los resultados de los precios observados a lo largo del año. Cerrado **el 2025** ¿Cómo se irá configurando Alimentos y Bebidas en el **2026**? 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.

El acumulado de **Alimentos** de **enero a diciembre 2024** se asienta en el 97 %, alto valor. El año 2025 cierra casi con un tercio del anterior. Y el 2026 por verse pero por ahora con fuerte reducción.

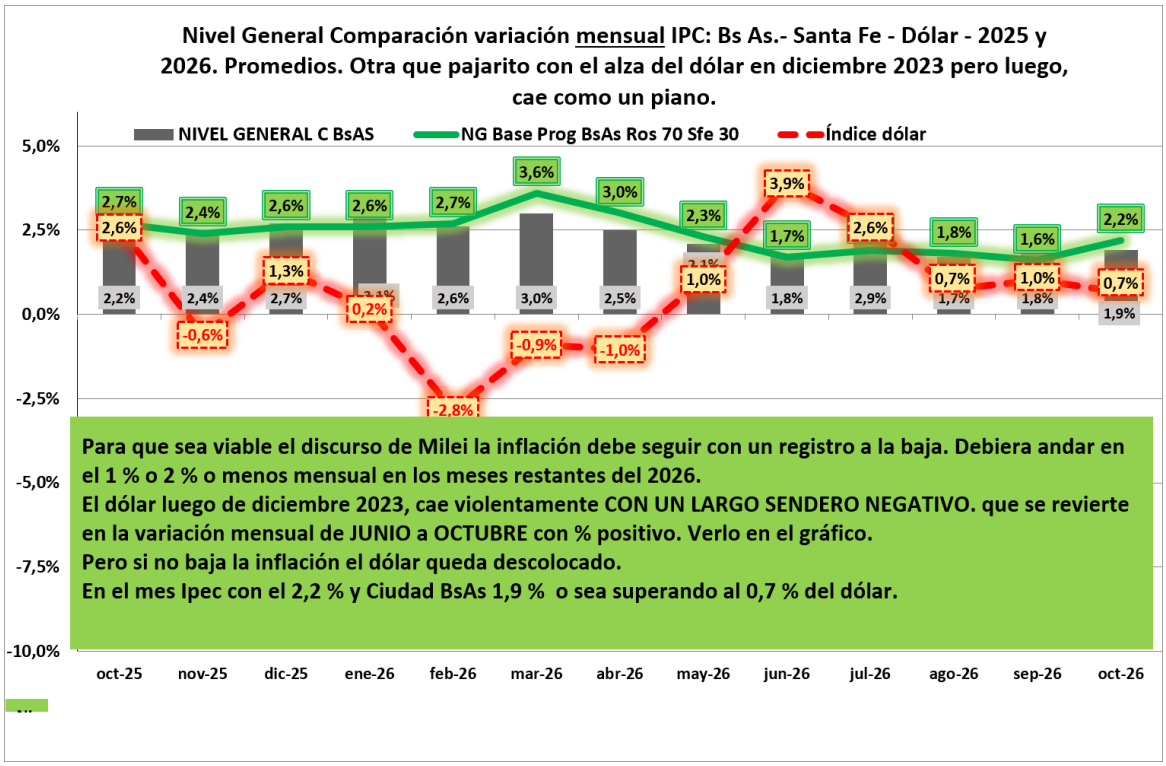
Los fundamentos los encontramos en los aumentos en diversos productos, y no todos al mismo tiempo. El **dólar** en el mes de **OCTUBRE 2026** con un promedio menor o sea variación apenas positiva **en el acumulado del 2026**. (**5.3** %) ¿Problema?



Mensual en menor plazo. Para seguir detalles: ¿Cuánto durará lo que observamos? En los próximos meses el devenir de la etapa con el FMI y las bandas en movimiento. ¿Trump participando? Pero la inflación se mantiene firme alrededor del 2 % o algo menos o más mensual.

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 saltos. Nos referimos al oficial mayorista exclusivamente. El aporte de Milei al dólar de **diciembre** 2023 fue muy fuerte, luego se atenúa con subas del 2% mensual durante 2024. Pero por lo visto Milei redobló la apuesta para el 2025 e inicia con un 1 % de ajuste mensual para el dólar. Pero llega abril 2025 y una nueva etapa y un más movedizo dólar y el FMI tallando con las bandas. Por lo visto se eleva especialmente en **AGOST**O y **SETIEMBRE 2025** y el gobierno sale corriendo a pararlo con el escudo de la tasa y con Trump.

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 datos del IPEC Santa Fe y Ciudad Bs As. Evidentemente extraer conclusiones "tajantes" de estas variables no resulta sencillo. **La más obvia, precios, inflación y dólar se alimentan recíprocamente.** Pero no todos ni al mismo tiempo. Hoy por hoy no parece que el dólar empujara los precios. Por ahora, ……..Rappaport.

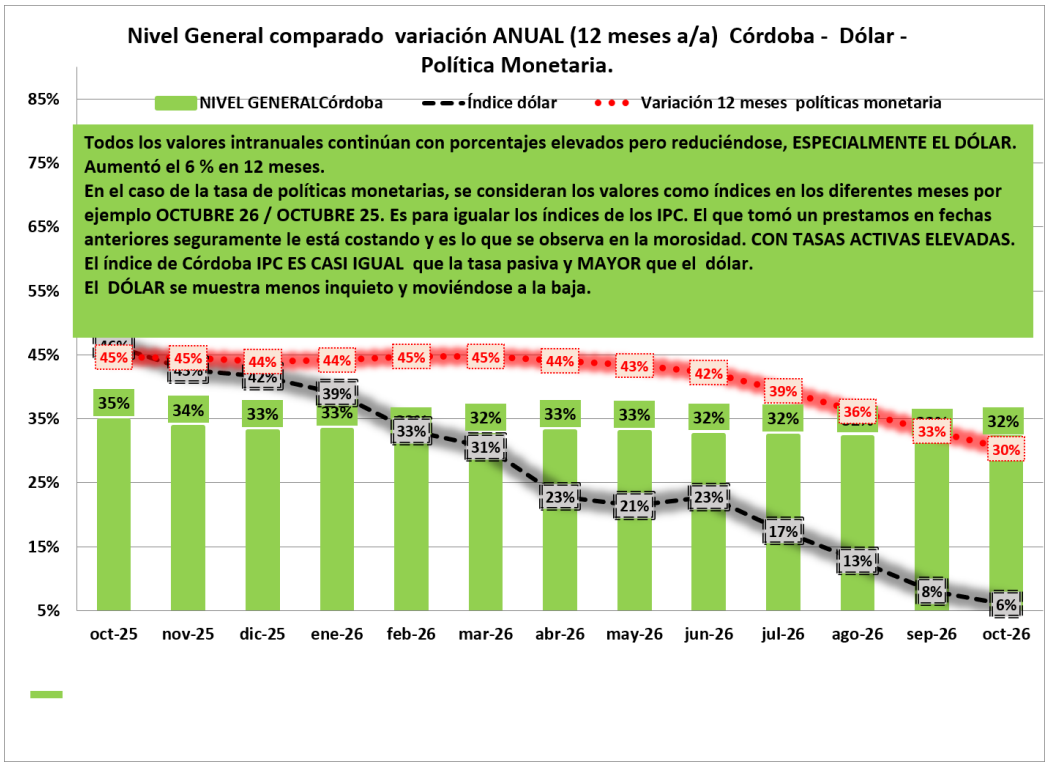


Variaciones en 12 meses (interanual), gráfico muy interesante.

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 (del 2019) y se extiende con ajustes duros en el 2020, 2021, 2022, 2023, 2024 y parcialmente durante el **2025 y 2026.** Veremos finalmente que irá modificando el presidente Milei, por ahora **mantiene el CEPO, DIGAMOS QUE PARCIALMENTE o sea limitado, pero es CEPO**. Conjeturamos que el 2026 será el año del final del **CEPO** completo. Lo veremos. Pero las compras de dólares siguen.

Pero el dólar corre a baja velocidad por la intervención DE COMPRAS y los dictados del BCRA. Luego del ajuste de diciembre 2023, fue perdiendo fuerzas. **OCTUBRE 2026** arrastra nuevas bandas, FMI y expectativas.

¿Qué determina la tasa de Política Monetaria? ¿Hoy suspendida? La primera respuesta es por la esterilización de pesos, por lo menos en el corto plazo. Pero recientemente autoridades del BCRA produjeron cambios. ¿Las autoridades con Milei a la cabeza seguirán con la subas y bajas de las tasas? Y nuevas medidas para cambiar de monta, del BCRA al Tesoro. ***Ahí está el huevo y no lo pise, Mendieta. Dice Inodoro pensando en el FMI y los mayores ajustes, la baja de la tasa efectiva anual y las compras de Reservas.***

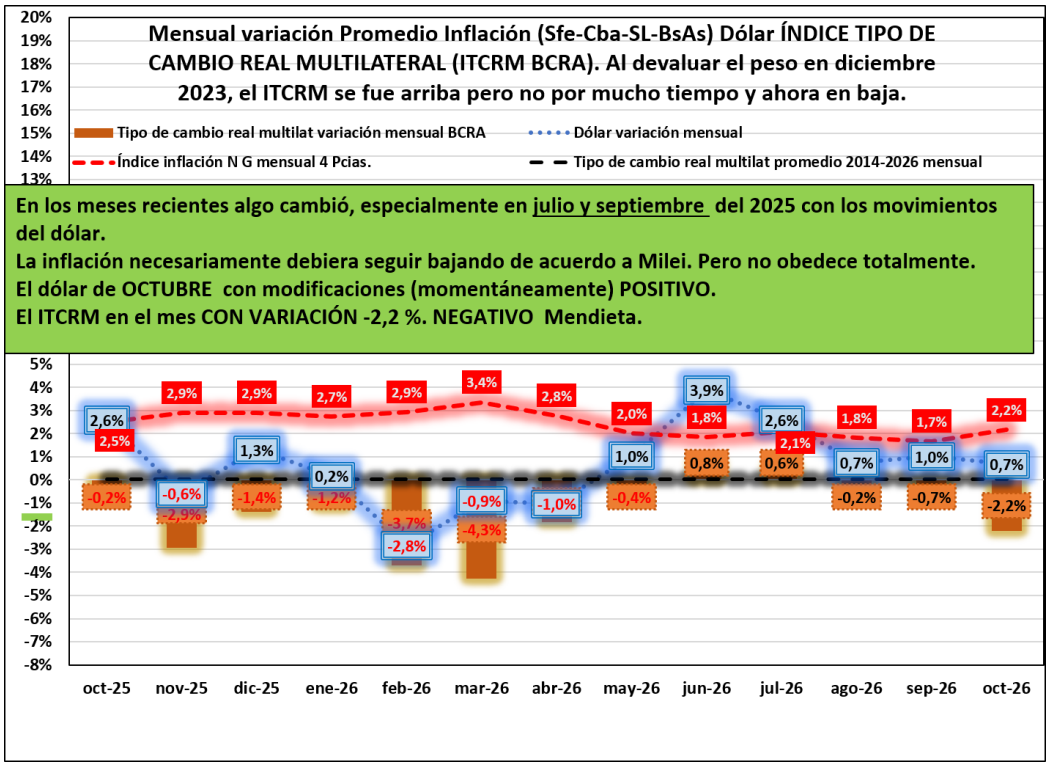


Índice del Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM del BCRA). Agregamos esta variable mensual.

Con la fuerte devaluación del peso en diciembre 2023, se levantó el índice, pero luego se fue apagando. A partir de abril "bandas" y FMI con impacto en el ITCRM. En el 2026 con nueva banda.

El **ITCRM** mensual se observa con más claridad, **especialmente el promedio** (línea punteada negra) del período 2014/2026, apenas superior a cero. Lo cual quiere decir que el promedio no dice mucho, pasó de todo en esos tiempos.

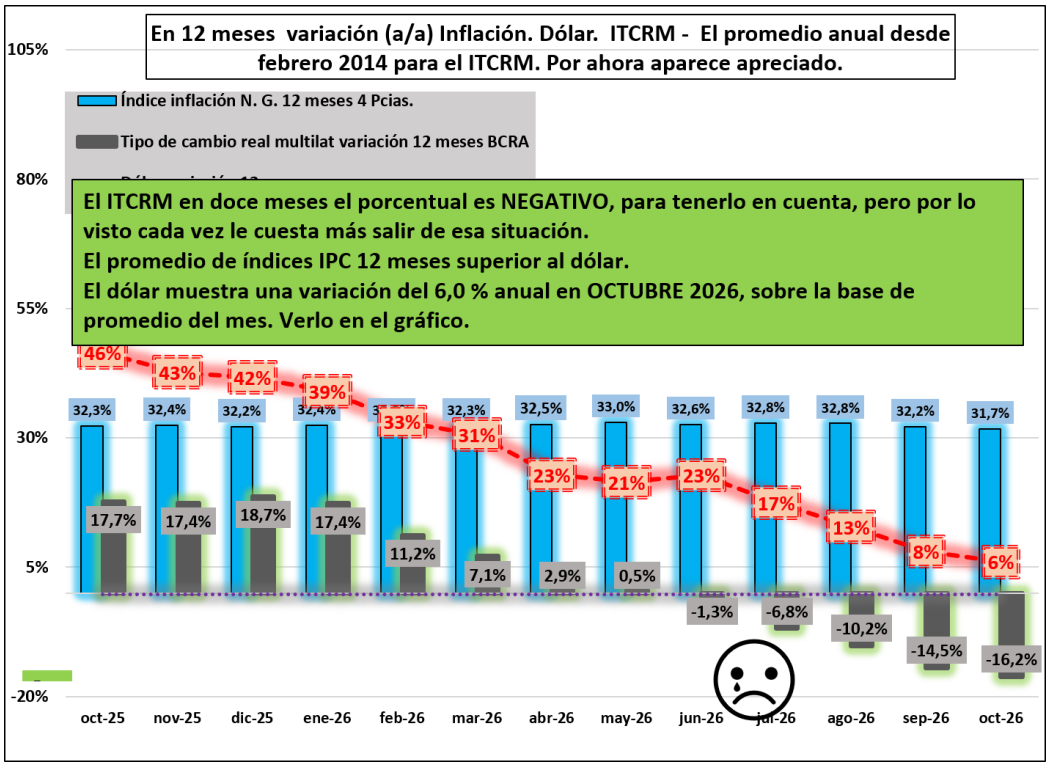
Agregamos esta variable de suma importancia en base al Índice del Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM del BCRA), barras mensuales de color ocre, tiene fuerte incidencia en las exportaciones. ¿Cómo estamos con nuestra moneda frente a las monedas de los países con los que comercializamos? El ITCRM 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 en los meses siguientes. No se incluyen productos agros en este Índice. En los meses **anteriores** a **marzo 25** el **ITCRM** muestra valores negativos. **Octubre, noviembre y diciembre 25 la variación mensual es negativa. En OCTUBRE 2026 NEGATIVO, NEGATIVO MENDIETA.** Esto no es nuevo, en los últimos años primaron variaciones mensuales negativas salvo en los momentos de fuertes devaluaciones. Nada nuevo bajo el sol. Veremos ahora con las nuevas bandas y el FMI. Pero no va a buen puerto, meses con variaciones negativas.



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

Veamos qué ocurre con los indicadores en términos anuales (12 MESES). Con este gráfico sencillo se puede escribir bastante sobre el rumbo de algunas variables. El recorrido del **tipo de cambio** peso-dólar es con algunos saltos**, pero alcanzando el 6.0 % anual en OCTUBRE 2026 / OCTUBRE 2025 inferior a** la variación de los **IPC** en 12 meses. Genera expectativas de todo tipo y si algo detenta el dólar (en particular **el ccl y los otros variados dólares**) es su reducida predictibilidad, puede que en el corto plazo funcionen decisiones de política económica. Milei, ya frotó la lámpara y se despachó con una flor de devaluación en diciembre 2023, pero luego ajusta al 2 % mensual. ¿Puede descarrilar el tipo de cambio oficial? Por ahora parece controlado. Y las nuevas bandas y un dólar que se mueve poco y nada. Por ahora…….

En tanto el **ITCRM** ahora **con el – 16 % (a/a negativo) en OCTUBRE 2026 interanual Y PERDIENDO FUERZA.** Es para tenerlo en cuenta. Pero se puede observar que cuando el tipo de cambio se deprecia (***peso débil y dólar más caro como en diciembre 2023***) el ITCRM con **alto valor positivo**. ***¡Pajarito! diría Inodoro. Por lo visto hasta este momento en los años recientes el dólar marca la tendencia del ITCRM. NEGATIVO MENDIETA.***

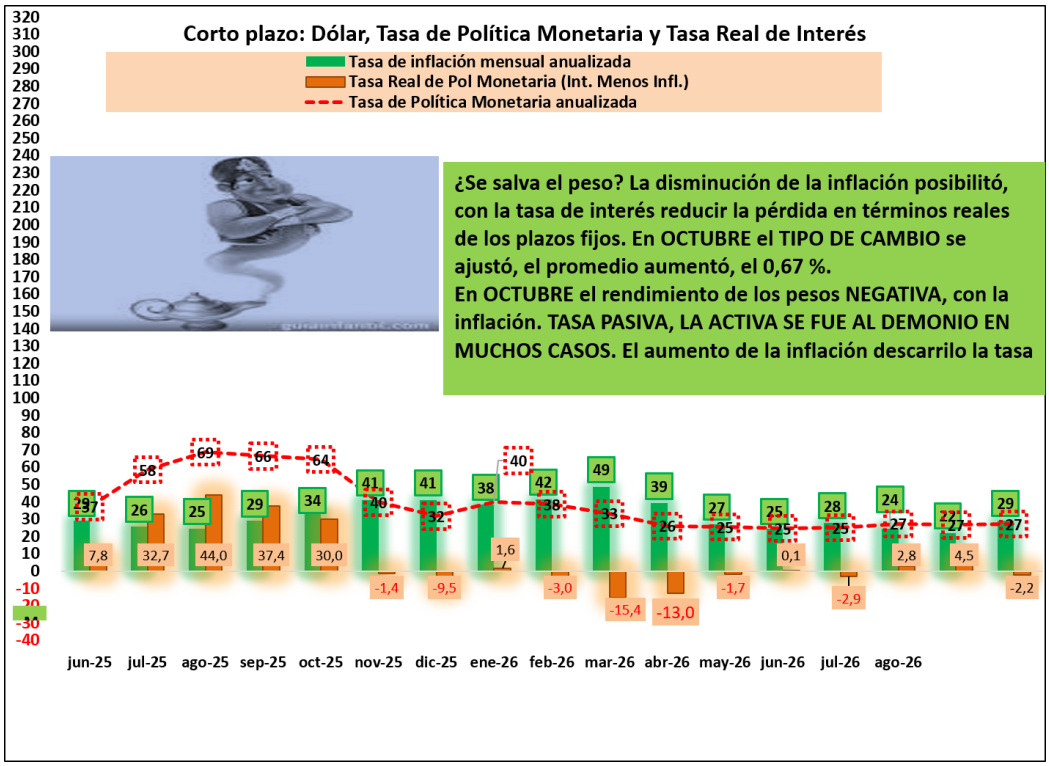


Asociando la Tasa Real de Interés y la Tasa de Política Monetaria.

Dólar oficial: ***Milei miró el dólar y dijo está barato, mayor precio y el 13 de diciembre 2023 lo puso bien alto***. Vale la pena una aclaración: en los porcentuales de los últimos meses **(desde abril 25 a OCTUBRE 2026)** el tipo de cambio fue disminuyendo y con tasa de interés mensual también anualizada disminuyendo lentamente. En el grafico se puede apreciar lo que está ocurriendo.

La **tasa real** (negativa) prevalece, pero desde **mayo** del **2025** se produce una diferencia importante y positiva. Verlo en el gráfico. Un tiempo de tasas de intereses elevadas fueron los dos últimos años de Macri, pero el derrumbe no se detuvo. En **OCTUBRE 2026** la Tasa Real Resulta **MENOR** respecto la inflación.

Seguramente el BCRA está discutiendo si la tasa puede ser más alta o baja, tensa calma. Aclaramos que nos referimos a la **Tasa de Política Monetaria PASIVA**, derogada o no publicada desde julio 2025. Lo veremos en los meses próximos como continúa esta historia, y si tener pesos es empate o alguna ganancia. ¡¡¡Suspenso!!!



Desconfianza. Ahorrando en dólares: A pesar de todo algunos siguen comprando y otros vendiendo, pero puede ser simplemente historia con el dólar colchón.

A partir de abril, grandes cambios, sin CEPO, (parcial) FMI y bandas. Luego más compradores que vendedores. ¿Seguirá esto? Por lo visto en los dos últimos meses "algo" se reduce. Pero los compradores no tanto. ¿Curarse en salud?

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.

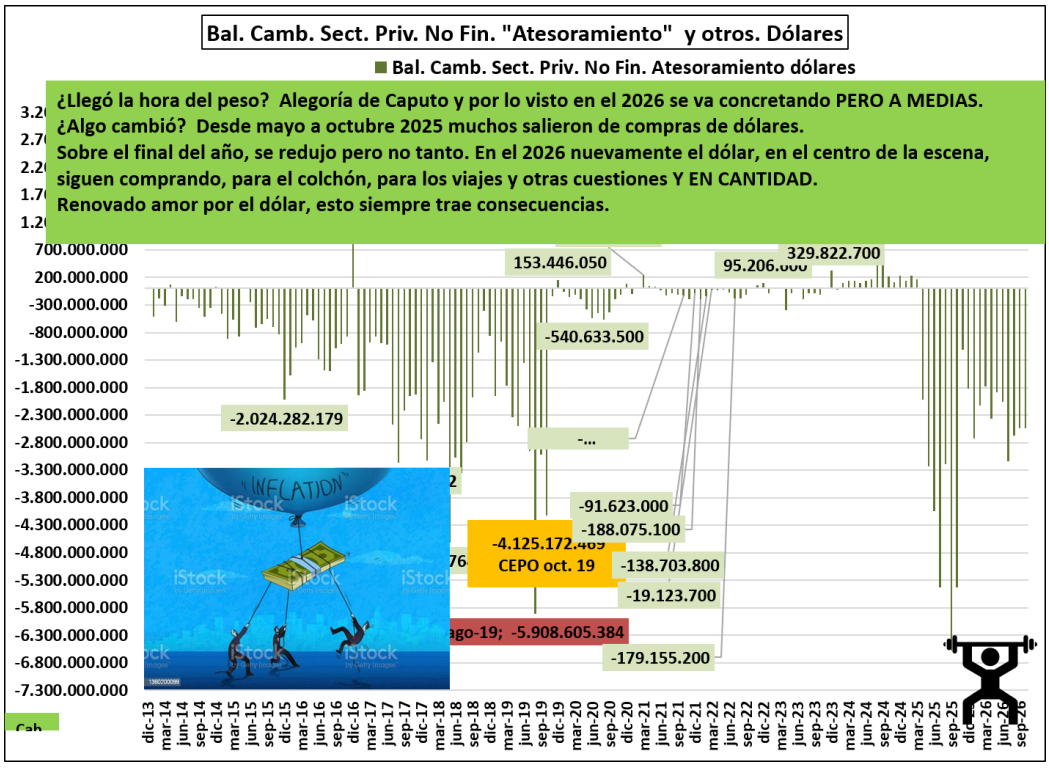
En el 2022 de acuerdo al Balance Cambiario del BCRA en enero 1.000.000 personas compraron billetes y en febrero igual cantidad, o sea 1.000.000, volvieron a comprar billetes, en marzo 933.000 personas compraron billetes, en abril 799.000 personas compraron billetes, en mayo 750.000, en junio 885.000 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, en agosto 145.000 vendieron y 45.000 compraron. En septiembre 174.000 vendieron y 48.000 compraron. En octubre 208.000 vendieron y 38.000 compraron. En noviembre 268.000 vendieron y 29.000 compraron. En diciembre 112.000 vendieron y 34.000 compraron. ¿Qué está ocurriendo? ¿Faltan pesos? Se cumplirá la profecía de Caputo, ¿aumenta el valor del peso?

Enero 2025, 277.000 vendieron y 44.000 personas compraron. Y en febrero 297.000 vendieron y 36.000 personas compraron. En marzo 219.000 vendieron. 34.600 compraron. Pero en abril 309.000 vendieron y sorpresa, 1.000.000 compraron. En mayo y junio cantidades parecidas vendieron, 544.000 y 1.000.000 compraron. En julio siguieron las compras, 1.300.000 compraron y 367.000 vendieron. Agosto 1.000.000 compraron y 840.000 vendieron. En septiembre 1.800.000 compraron y 890.000 vendieron. En octubre 1.600.000 compraron y 784 vendieron. En noviembre lo anterior se modificó, menos compradores, 1.100.000 y 692.000 vendieron.

En febrero 2026 1.500.000 compraron y 718.000 vendieron. En marzo 1.500.000 compraron y 750.000 vendieron. En abril 1.500.000 compran y 750.000 venden. Por lo visto siempre existe una cantidad de compradores que sobrepasan el 1.000.000. Otro tanto en mayo 2026 1.400.000 compraron. En junio 1.500.000 compraron y 750.000 vendieron. En AGOSTO Y SEPTIEMBRE 2026 otro tanto, siguieron comprando de lo lindo.

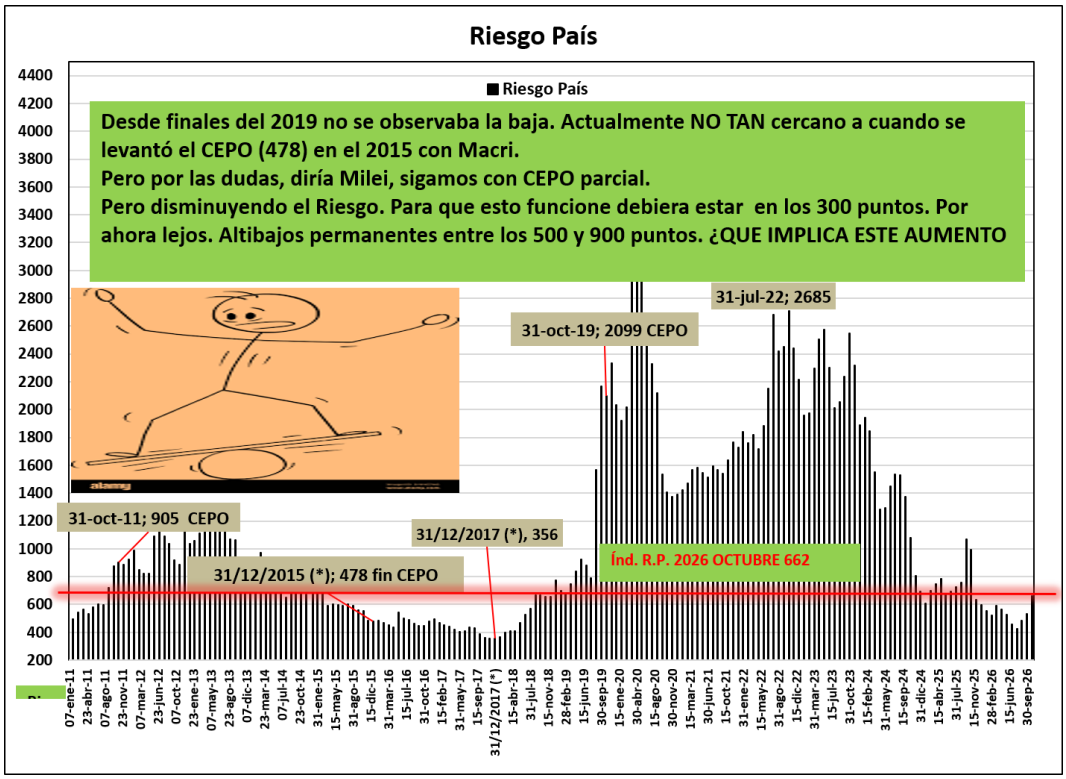


Riesgo País. Milei logró bajar puntos de los 3803 de la gestión anterior a los actuales 662. Promedio de **OCTUBRE** 2026.

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.

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 actual es menos perturbador, con la baja promedio de **OCTUBRE 2026**. **¡Pajarito! El nuevo gobierno está logrando bajar unos cuantos escalones, hoy 662 PUNTOS.** La corta historia muestra que con el CEPO del 2011 el riesgo país siguió aumentando, con el fin del mismo 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. A partir de abril sin CEPO PERO parcial, con FMI y bandas. Se supone que todo lo anterior significará un Riesgo País bajo, algo así como menos de los 400 puntos. Pero con las condiciones internas e internacionales en el tembladeral, las bajas son más complicadas. Pero por fuera de los números del gráfico, se observa un aumento en los días recientes y todos miran preocupados.

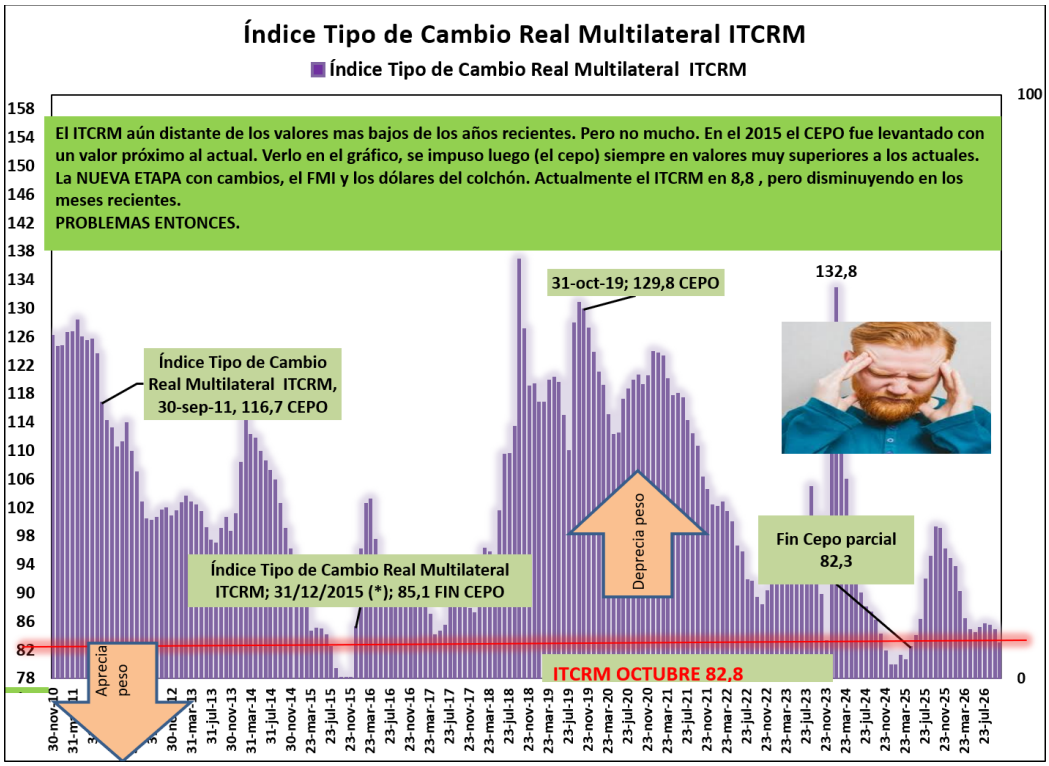


Índice Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM): Nuevamente DISMINUYENDO luego del cepo parcial. ¿Problema porque sube y problema porque baja?

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 y se continúa en el 2025. ¿Qué hacer? El dólar trajo un menor porcentaje, se observa en el gráfico en los meses recientes.**

En largos períodos el indicador se ha mantenido con valores bajos. El valor actual se encuentra ahora en niveles INTERMEDIOS. 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 gobierno o el mercado? Vaya a saber. Pero por ahora un dólar bajo ¿Como impactará en

ITCRM?



Los picos de inflación mensual: Todo para arriba, pero disminuyendo en todos los meses recientes lentamente.

Con estos porcentajes mensuales tampoco resulta sencillo 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, Trump y Milei. Le resulta complicado a la FED de USA con una **tasa anual del 3.8 % (AUMENTA),** lo que es decir mucho. Para ayudar a la confusión y observar qué números y desde cuándo se consideran, resaltamos los promedios mensuales para diferentes períodos hasta **OCTUBRE de 2026.**

a) En el largo período desde **2004 a hoy**, la inflación promedio mensual fue exactamente de 2.6 %, un equivalente al 36 % anual. Tiempo 274 meses.

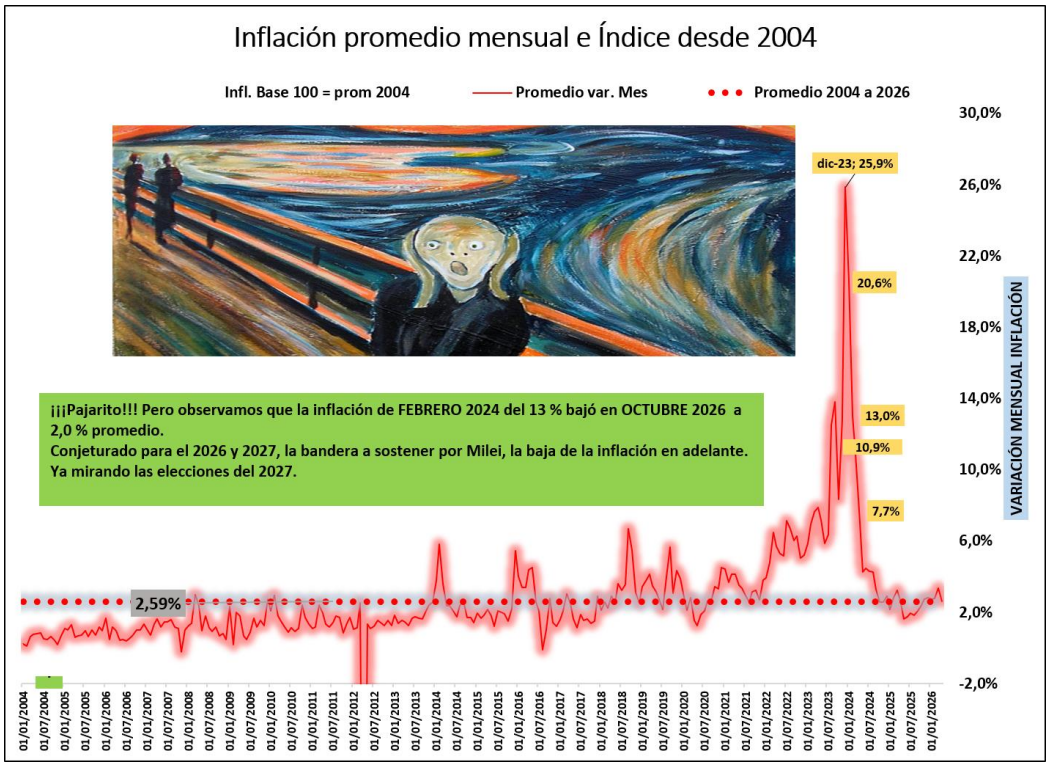
b) Para el **año 2025 a OCTUBRE 2026** con un promedio del 2.3 % el anual equivale al 31 % anual. 22 meses.

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

Siendo que el **promedio mensual es de 2.3 % en el MOMENTO ACTUAL**, se podría conjeturar que la inercial anual, por ponerle un nombre, es del 31 % anual. Una trinchera de la inflación a superar disminuyéndola. 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 de A.F. 60 % para el 2023. Milei lanzo para el 2025 una **inflación del 29 % a diciembre, QUEDÓ CERCA. Pajarito!!!!!! Para el 2026 por el momento ronda el 30 % en la conjetura oficial.**

Cualquiera de estos promedios mensuales equivale al aumento anual de la mayoría de los países.



Saludos
Lic. Jorge A Moore
NOVIEMBRE 2026
Corrección: Manuel López de Tejada
Inflación de OCTUBRE y otros indicadores. Pasar si resulta de utilidad