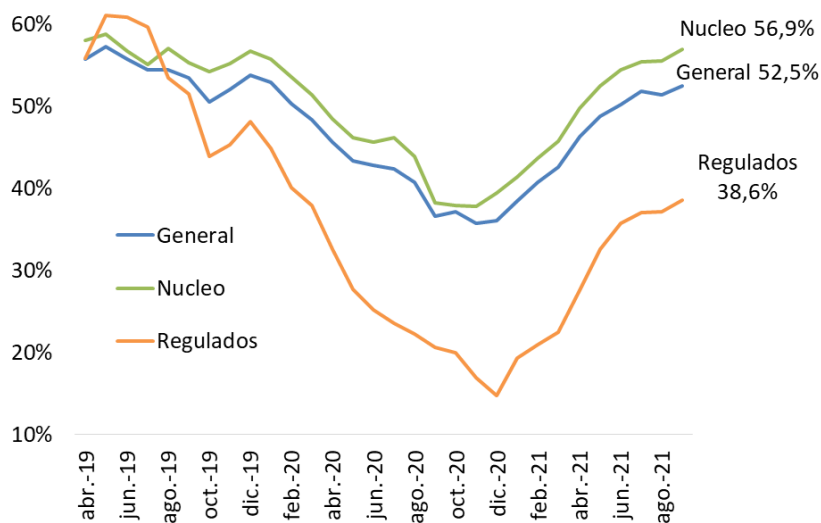


MONITOR SEMANAL

La persistente inflación en Argentina

El dato de inflación de septiembre no había sido anticipado por los analistas. Cuando el promedio del REM estimaba una variación mensual de 2,8%, el nivel general del IPC subió 3,5%. Así el nivel interanual se ubica por encima del 52,5%.

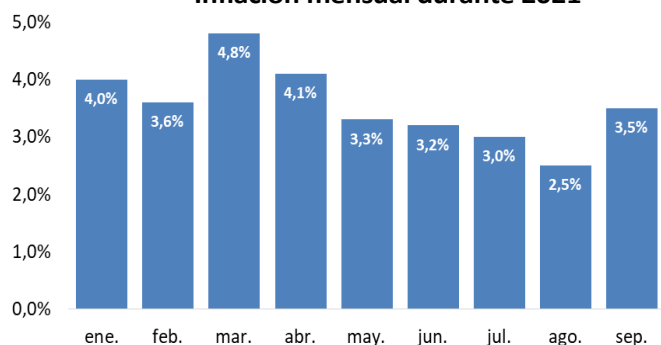
Inflación interanual
A Sep-2021



Fuente: INDEC

Las mediciones mensuales persisten en niveles elevados y mes a mes aumentan las estimaciones del mercado, tanto para el cierre del 2021, como para 2022 y 2023.

Inflación mensual durante 2021



Fuente: BCRA

Daniel Marx
DIRECTOR EJECUTIVO

Virginia Fernández
ECONOMISTA SENIOR

Fernando Baer
ECONOMISTA SENIOR

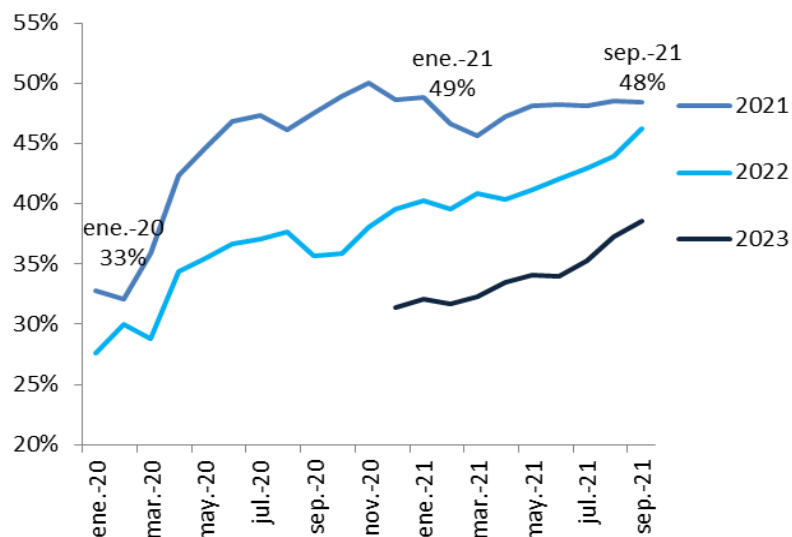
Joaquín Herrera
ANALISTA JUNIOR

JuanSommer
CONSEJERO



MONITOR SEMANAL

Inflación anual estimada para Dic-2021, Dic-2022 y Dic-2023, desde inicios de 2020

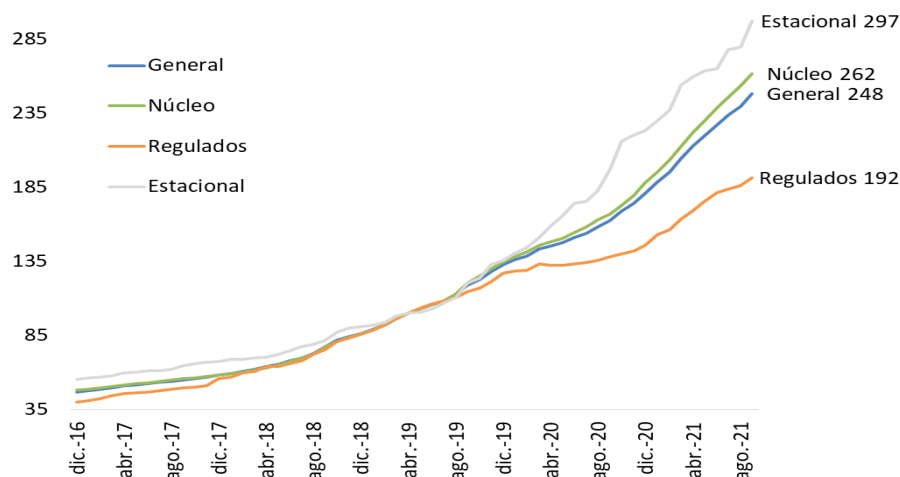


Fuente: REM. BCRA

Una presión que se acumula

La inflación no solo presenta un desafío de política económica por su elevado nivel, sino por el atraso que vienen mostrando los componentes regulados del índice. Desde Abril de 2019, cuando una parte del atraso acumulado a 2015 había sido revertido, comenzó un nuevo período de creciente bifurcación en la trayectoria de la inflación núcleo y la de los conceptos regulados.

IPC y subcomponentes
Índice Abr-2019=100



Fuente: INDEC

MONITOR SEMANAL

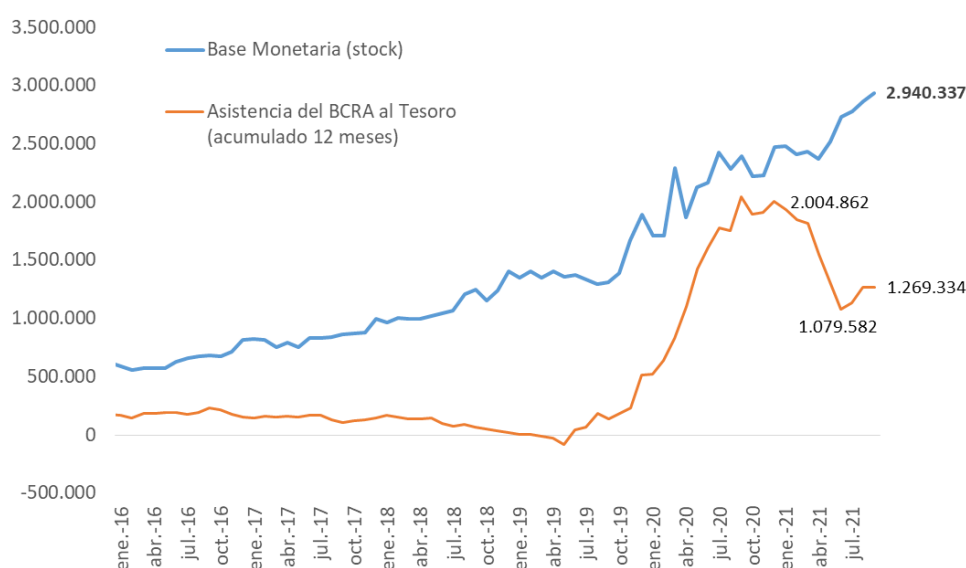
Desde abr-2019, el índice de regulados subió 92% acumulando un diferencial del 27% respecto de la inflación núcleo, que se generó principalmente a partir de fines de 2019.

Ese “atraso” de los precios regulados plantea desafíos en varios frentes. En el campo fiscal implica el desvío de mayores recursos hacia subsidios para posibilitar el funcionamiento de los prestadores de servicios lo que dificulta el objetivo de reducción del déficit en un contexto de escasez de financiamiento para cubrirlo.

Por otro lado, la reducción de los subsidios es una de las pocas cartas que tiene el Gobierno para reducir el déficit fiscal ante la rigidez de otros gastos -jubilaciones, salarios, infraestructura, etc.- y muy probablemente sea un campo en el que el FMI solicite compromisos.

Pero, la reducción de los subsidios implica aumento de las tarifas y consecuentemente tasas de inflación más altas. Ello se suma a la necesidad de revisar la política de ajustes en el tipo de cambio oficial que también derivó en un tipo de cambio oficial real más bajo que hacia fines de 2019.

Base Monetaria y Asistencia del BCRA al Tesoro*
ARS Miles de Millones. Ene-16 a Oct-21



(*)Adelantos transitorios, utilidades y otros

Fuente: BCRA

Finalmente, sí bien durante la primera mitad del 2021 venía cayendo la asistencia del BCRA gracias a la reducción del déficit

MONITOR SEMANAL

y la posibilidad de conseguir financiamiento en el mercado local de capitales, durante la segunda mitad se nota una reversión de esta tendencia.

En este contexto de inflación persistente y expectativas continuamente revisadas al alza el financiamiento monetario del déficit fiscal demanda redoblar esfuerzos para absorber parte de esa emisión.

