

Inflación de julio: cómo vienen evolucionando los precios y qué se espera para los próximos meses

23/07/2024



La inflación mantiene su tendencia de desaceleración y en gran parte esto tiene que ver al menor ritmo de incremento de los alimentos, que en forma conjunta aumentaron 70,5% en los primeros seis meses del año. Sin embargo, en lo que respecta a julio y tras una aceleración de 1,8% semanal donde se evidenció el impacto del salto de los dólares libres, las siguientes dos semanas marcaron 0,5% y 0,6% respectivamente. Para el economista Daniel Garro la medición se consolida en torno al 4% mensual y dado su peso en el índice general complica las previsiones de quebrar ese porcentaje en las mediciones de julio. La gran duda pasa por saber si la baja de este indicador encontró su piso o no, y cómo reaccionarán los mercados ante las nuevas medidas que anunció el ministro de

Economía, Luis Caputo.

«La verdad que es que la Argentina por todo lo que ocurrió en los últimos 25 años no tiene buena reputación. El país tiene un prontuario y los inversores no quieren seguir perdiendo. Entonces, la volatilidad en el mercado va a ser una constante al menos hasta que nuestra Nación recupere algo de prestigio a nivel mundial. Este es un proceso que puede llevar mucho tiempo y se superpone con otras decisiones más domésticas como la emisión monetaria cero del Banco Central», explicó Daniel Garro ante los micrófonos de FM Vos 94.5 al comienzo de la entrevista.

«Lo que va a hacer es retirar de circulación los pesos que emite, en realidad, la diferencia entre las exportaciones e importaciones, vendiendo los dólares que le obliga al exportador a venderle. En el primer caso paga \$900 por dólar y en el segundo cobrará \$1.319 por dólar al cambio contado con liquidación. Así, por cada USD 100 que el exportador le venda el Central, para absorber los pesos que emita tendrá que vender unos USD 67, y acumulará en las reservas los USD 33 restantes.

Esta es una forma de que la cantidad de dinero al final del camino no se mueva, es decir, que por un lado se emite para comprar los dólares que luego se colocan en el mercado para absorber los pesos», agregó.

Después de esta exposición, el especialista comentó de qué manera puede influir esta política cambiaria intervencionista sobre los índices de la inflación. «La inflación que publica el INDEC es solamente la variación de los precios, con un mecanismo arbitrario de medición. Con esto lo que quiero decir es que la inflación no es la variación de los precios, sino que es la emisión monetaria en tiempo real en comparación con la demanda. El problema puede surgir en el momento en el que el gobierno emita para poder comprar los dólares a los exportadores. Eso es emisión monetaria en tiempo real, pero sin una demanda verdadera. En ese sentido, es que los exportadores están obligados a pasar por el Banco Central a liquidar porque hay control de cambio. No hay un mercado libre

y podría ocurrir que el Banco Central no coloque los dólares en el mercado bursátil. Por todo esto, es probable que a futuro la caída de la variación de precios se vaya deteniendo lentamente», sostuvo Daniel Garro.

A su vez, analizó estas variables en relación a la volatilidad del valor del dólar. «La tendencia de la suba de dólar libre se relacionó con la salida que hubo de los bonos. Como el dólar contado con liquidación y el MEP se obtienen de la comparativa del valor de un bono en dólar y otro en pesos, es lógico que el dólar suba si la cotización de esos bonos se mueve. Con la eliminación de los puts, que son un instrumento que le permite a los inversores venderle al Banco Central los títulos de deuda del Tesoro nacional ante la posibilidad de una pérdida de su valor, generó algún tipo de temor respecto a cómo va a hacer el gobierno para poder pagar los intereses que esas deudas generaban. Alcanzar esa meta implica aplicar un ajuste del gasto público mucho más fuerte del que se viene ejecutando. Argentina necesita de manera urgente volver a un nivel del 25 % del gasto público del PBI para que sea sustentable el pago de la deuda y el funcionamiento de la economía», argumentó el especialista.

«Las últimas medidas anunciadas por el ministro Caputo hicieron que retrocediera el valor de los dólares bursátiles, pero no el blue. Todo esto tiene que ver con la volatilidad propia de un país que todavía se encuentra en terapia intensiva. Los dólares aumentaron debido a que se movieron los precios de los bonos y no porque hubiera una demanda específica de la moneda norteamericana. Los agentes económicos quisieron salir de los bonos argentinos por la simple razón de que temen que el gobierno de nuestro país no pueda pagar los intereses tras el traspaso de la deuda. Vendieron los bonos y sube el tipo de cambio», aseveró Daniel Garro.

Finalmente, aclaró qué son los puts que el Banco Central comenzó a cancelar. «Los puts fueron lanzados en julio de 2022 (durante la gestión de Silvina Batakis al frente del Ministerio de Economía). Es como una especie de seguro. Al tratarse de una operación con riesgos (por la pérdida de su

valor e incluso un eventual default), para asegurar su éxito el Banco Central de la República Argentina ofreció un seguro, por el cual (a cambio del pago de una prima) los bonistas pueden venderle a la entidad esos títulos, en cualquier momento y al precio pactado originalmente. En el caso de que un banco ejecute el seguro, el BCRA deberá comprarle los bonos y para ello, tiene que emitir dinero. El actual gobierno negoció con los bancos la eliminación de los puts para que toda la deuda pasara al Tesoro nacional. El 75 % de los bancos aceptó la oferta, mientras que el resto prefirió ejecutar el seguro, manifestó sobre el final de la nota.