

La inflación de septiembre fue de 12,7%: ¿Qué se espera para los próximos meses?

18/10/2023



Hace unos días, el INDEC difundió que la inflación del mes de septiembre fue del 12,7%. La división de mayor aumento en el mes fue prendas de vestir y calzado (15,7%), impulsada por el cambio de temporada. Le siguieron recreación y cultura (15,1%) -principalmente por la suba en los servicios de televisión por cable- y alimentos y bebidas no alcohólicas, con 14,3%.

Ante este escenario, los analistas económicos advierten que será difícil que el dato de octubre sea de un solo dígito. La fuerte escalada del dólar blue en el inicio de este mes contribuirá a que la inflación de octubre permanezca alta.

«La Argentina tuvo un cambio en el régimen inflacionario que se terminó de consolidar con el dato que brindó el INDEC este último viernes. Hasta hace dos meses veníamos con una inflación alta, pero de un dígito, luego de la devaluación tras las PASO se pegó el salto a dos dígitos. En ese sentido,

hay una distorsión enorme de los precios relativos, mientras que en el ámbito cambiario hay un excedente de pesos muy importante en un escenario eleccionario que, como ya ha pasado otras veces, impulsa la caída de los depósitos de la moneda argentina y se dolarizan las carteras», explicó a FM Vos 94.5 el reconocido economista Federico Pablo Vacalebri.

«Eso fue lo que estuvimos viendo que ocurrió durante los últimos días con el mercado de cambio, la tendencia o el comportamiento no es otra cosa distinta a lo que ya se vivió muchas veces durante un año electoral. La diferencia es que en el 2020 atravesaste una pandemia y un exceso fuertísimo de emisión monetaria. Hoy hay tantos pesos en el mercado que se canalizan con una presión sobre el sistema mucho más fuerte que en otros años. Que caigan los depósitos en pesos y la gente se vuelque al dólar es algo típico de un año electoral»; amplió.

Después, se refirió a la medida anunciada por el Banco Central, el cual determinó elevar por 15 puntos la tasa de interés que se tiene como referencia en los plazos fijos con un rendimiento del 133 % anual. «La utilización de la tasa de interés tiene un cierto efecto hasta un punto, porque la inflación te arrojó unos números superiores que rondan el 138,3% interanual. Entre tanto, el dólar blue va a continuar reaccionando con subas. Además, el problema de seguir subiendo las tasas de interés es que en este esquema los bancos comerciales tienen parte de los depósitos de la gente de los plazos fijos colocados en LELIQs (las letras de liquidez), entonces el aumento no solo no te va a permitir captar más depósitos, sino que también va a retroalimentar de forma endógena una emisión futura para intentar tomar más stock de capital, provocando que la deuda en pesos siga elevándose de forma exponencial», argumentó Vacalebri.

«Todos estos factores generan más presión sobre la inflación y el tipo de cambio. Digamos que contribuye a que sigan sobrando pesos. Por otra parte, con estos niveles que existen hoy en el mercado de cambio es absolutamente insostenible tanto la situación del exportador como del importador, al cual no se le

autoriza que entre nada, es decir que no puede importar. Los exportadores terminan financiando al importador con una brecha cambiaria que casi llegó al 200 %. Esto es algo muy nocivo para el sector productivo y el comercio interno diario, agregó el analista.

Luego, dio su punto de vista sobre la disparada del dólar libre y comentó que puede llegar a suceder a corto plazo. «La tendencia es alcista, las oscilaciones que se pueden presentar de un día para el otro tienen que ver con los vaivenes propios del ciclo y no con la tendencia, que en el mediano y largo plazo también es de alza. Hace un año atrás el dólar blue estaba cerca de los 300 pesos y hoy cuesta mil pesos. Lo mismo sucede con los dólares alternativos como el MEP (Dólar Mercado Electrónico de Pagos) que tienen tendencia a la suba. Las pequeñas oscilaciones en la cotización son porque a veces la gente se vuelca hacia un mercado y otras sobre otro. El MEP existe para pisar al Blue, pero cuando empieza a subir este último el MEP queda muy rezagado por falta de operaciones. Cuando las operaciones se empiezan a liberar el MEP y los dólares alternativos se comienzan a emparejar con ese mercado paralelo», precisó el economista.

«La suba de la tasa de interés y la constante emisión monetaria hacen que la tendencia sea alcista al corto, mediano y largo plazo. El Swap en yuanes no tiene ningún tipo de incidencia. Es muy preocupante el nivel de reservas que se fue perdiendo en estos últimos días por las distintas intervenciones que hizo el Banco Central en el mercado. La manera de robustecer a esa entidad es generando reservas genuinas y no teniendo una brecha del 200%. Lo interesante sería que el importador pueda importar a un valor razonable y que el exportador pueda liquidar también para desarrollar un comercio exterior dinámico que permita recaudar reservas. Desde mi punto de vista, la cuestión esencial pasa por ese lado, hay que solucionar el problema de la brecha cambiaria que se viene agudizando», aseguró al cierre del reportaje.