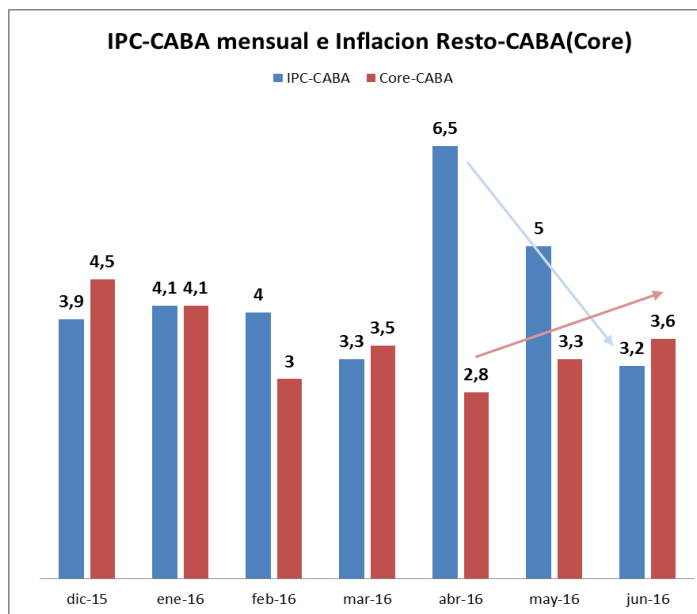


MONITOR DE INFLACIÓN – Julio 2016-

Los datos del IPC -Indec- y del IPC-CABA del mes de Junio muestran una desaceleración de la inflación. El IPC-CABA aumento un 3,2% en Junio respecto a Mayo . Mientras que el IPC-Indec se ubico en 3,1% en Junio. Sin embargo, el proceso de desinflación es más lento de lo esperado. La tasa de inflación acumulada del **IPC-CABA** en los primeros seis meses del año es **29,06%**. Y en los ultimos doce meses de **47,1%**.

Por su parte, la tasa de inflación núcleo (CABA e Indec) esta subiendo. Esto es una mala señal. Recordemos que es la inflación que monitorea el BCRA para tomar decisiones de política monetaria.

Es probable que el “**tarifazo**” **afecte con rezagos a la inflación core**. Por el momento la novedad en los resultados es que la inflación general baja.



BCRA en acción

El BCRA tras 4 meses de comenzar a utilizar la **tasa de interes** como principal instrumento de política monetaria. Esta encontrando dificultades para llegar al objetivo plateado. Hay que tener en cuenta que con la inercia inflacionaria (post-tarifazo) existente dificilmente se pueda quebrar las expectativas inflacionarias.



Más teniendo en cuenta que BCRA tiene que seguir asistiendo al fisco para cubrir el déficit fiscal (en 160.000 millones de pesos) . Es decir, está latente el problema de **dominancia fiscal** aunque en menor medida que 2015.

Por otro lado, si vemos las decisiones respecto de la tasa de interés que tomó BCRA. Hay encontramos inconsistencias. Tuvimos subas y bajas de la inflación núcleo entre Marzo/Mayo. Sin embargo la autoridad monetaria mantuvo casi fija la tasa (entre 37% y 38%).

A partir de Mayo comenzó el descenso de la tasa de interés (Lebacs a 35 días). Que hoy se ubica en 30,25%. En ese periodo si tomamos la inflación núcleo IPB-CABA o Mayo/Junio IPC-Indec vemos una aceleración de la misma. Por otra parte, las tasa de interés efectiva de las Lebacs se ha mantenido por debajo de la inflación núcleo en los últimos 2 meses. Lo cual plantea dudas sobre la efectividad de la política aplicada por Sturzenegger.

