

## **Monitor de Inflación – Enero 2017-**

Se dieron a conocer los números de inflación del mes de diciembre de 2016. A partir de dicha información haremos un análisis de lo transcurrido en el año 2016. Y explicaremos cuales son los desafíos para el año 2017

Los resultados de la política monetaria como sabemos tienen rezagos de 6 a 12 meses. Es decir, que tenemos que esperar para que tengan efectos sobre las variables económicas. Recién en el 2do semestre del año 2016, se ve la efectividad del “apretón monetario” del primer semestre.

Hubo 2 semestres completamente distintos. Con un 1er semestre con el impacto de la devaluación (el traslado a precios) y ajuste de tarifas electricidad, gas, transporte y agua (y el aumento incremento en combustibles). Mientras que el segundo semestre reflejó una baja sensible de la tasa de inflación. Asimismo, hay una distinción entre la inflación que sufrió el AMBA y CABA (más alta) respecto del resto de las provincias.

La inflación del IPC-NP(nacional) alcanzó 36,6% acumulado en 2016. Mientras que el IPC-BA se ubicó en 41% interanual.

### **Primer semestre vs Segundo Semestre**

El IPC-GBA (Indec) registró una suba promedio mensual de 1,4% entre julio y diciembre. Sin embargo, las expectativas de inflación del REM (que confecciona el BCRA) se ubicaron en 1,6% en promedio para el segundo semestre del año. Y en diciembre de 2016, las expectativas se ubicaron en 21% para el año 2017. Aun las expectativas del mercado se ubican casi 4 puntos por encima del límite superior de metas de inflación que planteó el BCRA para 2017 (12%- 17%).

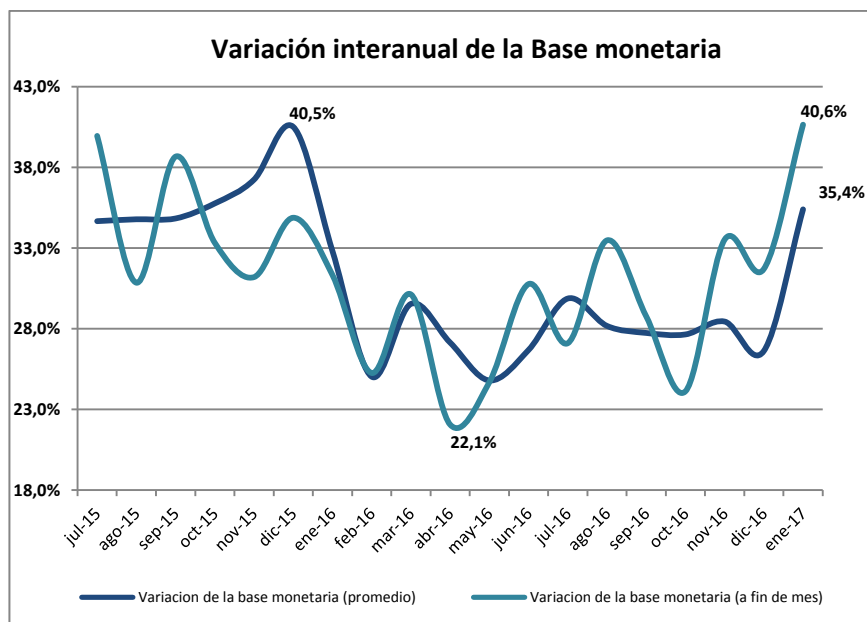
Por el lado de las provincias, el IPC-Córdoba fue de 1,83% en diciembre y la inflación núcleo fue de 1,4% -sin contar precios estacionales y precios regulados -. Y el IPC-San Luis de Diciembre dio una suba de solo 0,9% respecto al mes anterior. Tomando el año 2016 el acumulado para IPC-San Luis fue de 31,4%. Mientras que la de Córdoba fue de 34,4%. Ambos están por debajo de lo que refleja el IPC-CABA.

### **Agregados monetarios en record**

Pese a que BCRA ha mantenido la tasa de referencia –pases a 7 días- en 24,75%, los agregados monetarios siguieron expandiéndose. Por una cuestión de estacionalidad los meses de Enero y Febrero son contractivos, el BCRA retiran pesos de la economía. Sin embargo, el agregados monetario M2 crece por encima de 31,3% interanual. Y la Base monetaria cierra el mes con una suba interanual de 40,6%. Es un ritmo de crecimiento record en los últimos 13 meses.



Gráfico: Variación Interanual de la Base Monetaria



### Impacto de los cambios en precios relativos

Hay otros factores que influirán en la inflación de 2017. Estos son los ajustes de “precios relativos” para combustibles, luz y gas residencial, entre otros.

El Ministro de Energía ya informo que en Febrero y Marzo aumentará la tarifa de electricidad entre 60% y 148%. Esto no quedará aquí. Para los meses de abril y octubre se ajustaran las tarifas de gas y habrá un tercer tramo de aumento de electricidad en noviembre.

La clave está en Marzo que comienzan las negociaciones paritarias con sindicatos que pretenderán recuperar lo puntos de salario real perdidos en 2016 y sumarle lo que se pierda en el primer trimestre del año .La inflación del primer trimestre se estima en 1,9% mensual en promedio. Por lo que la negociación será dura, más en un año electoral. El año comienza con una inflación que toma protagonismo. Y eso no es una buena noticia.

