

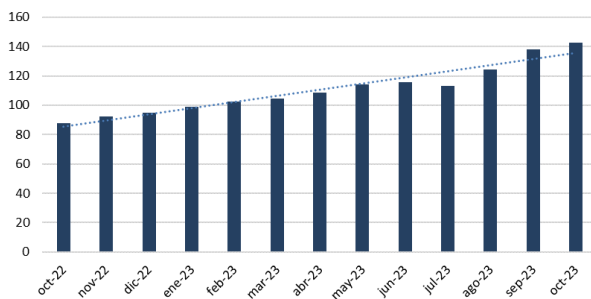
Inflación octubre 2023: Tomando impulso

La inflación del mes de octubre publicada por INDEC fue del **8,30%** y sorprendió a la baja respecto a las cifras estimadas por consultoras privadas.

El dato representa una desaceleración con respecto a los meses previos (12,4% en agosto y 12,7% en septiembre). Sin embargo, el aumento acumulado desde enero es de 120%, mientras que en términos interanuales el nivel general de precios creció un 142,7% –nuevo récord de los últimos 30 años–. La categoría más afectada fue el IPC Núcleo, que aumentó 8,8%, seguida por Estacionales (7,6%) y Regulados (6,6%).

De esta manera, se confirma una desaceleración mensual transitoria, pero la medida interanual continúa su carrera ascendente (**Figura 1**).

Figura 1: La interanual (%) no desacelera



Fuente: CMF en base a INDEC

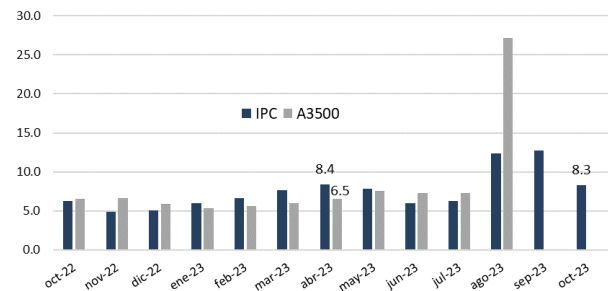
En cuanto a las divisiones, se observan variaciones significativas en los sectores Comunicación, Indumentaria y Equipamiento del hogar, con aumentos de 12,6%, 11% y 10,7%, respectivamente. Los precios de alimentos y bebidas, por su parte, subieron 7,7% a nivel nacional, siendo la división que mayor incidencia tuvo en todas las regiones.

El mes estuvo caracterizado por el desabastecimiento de productos, como el combustible o insumos médicos, que obligó al gobierno a tomar medidas frente a los atrasos de precios en sectores regulados. Para noviembre se autorizaron aumentos con el fin de morigerar el desabastecimiento, lo que aumenta la presión sobre los precios.

Los aumentos confirmados en el mes de noviembre (transporte, prepagas, servicios públicos, educación, peajes, entre otros) auguran un fin de año complicado en materia inflacionaria. Los datos de alta frecuencia del mes de noviembre muestran una inflación desbocada en los primeros días del mes, y se espera que la variación mensual de precios retorne cómodamente a los dos dígitos.

Cabe destacar que el 8,3% de octubre se dio en un escenario de tipo de cambio fijo –sumado a un importante congelamiento de precios previo a las elecciones–. Como comparación, en abril de 2023 los precios tuvieron la misma variación promedio versus marzo, pero con una devaluación del tipo de cambio oficial de 6,5%, como muestra la **figura 2**.

Figura 2: Variación mensual IPC y A3500



Fuente: CMF en base a INDEC y BCRA

Según fuentes oficiales, a partir del 15 de noviembre, el tipo de cambio saltará \$3 para luego continuar con un *crawling peg* del 3%. La medida luce insuficiente para recuperar la competitividad perdida, mientras el Gobierno continúa utilizando el tipo de cambio oficial como ancla para calmar la suba de precios, política que, hasta ahora, no ha surtido efecto.

Lo descrito anteriormente aumenta las dudas sobre lo que sucederá una vez que se defina el próximo presidente. Ha quedado claro que un salto discreto sin plan acelera y exagera el traslado a precios con riesgo de descontrolar aun más el frente inflacionario. Sergio Massa no ha presentado su plan, mientras que Milei insiste con la dolarización, lo que puede poner presión sobre la inflación por una caída en la demanda de dinero.

La economía continúa navegando en un mar de incertidumbre, con precios intervenidos y fuertes atrasos en categorías muy relevantes. Así, en los próximos meses, esperamos que la inflación retorne a los dos dígitos mensuales, **por lo que recomendamos tomar cobertura inflacionaria con títulos CER.**