

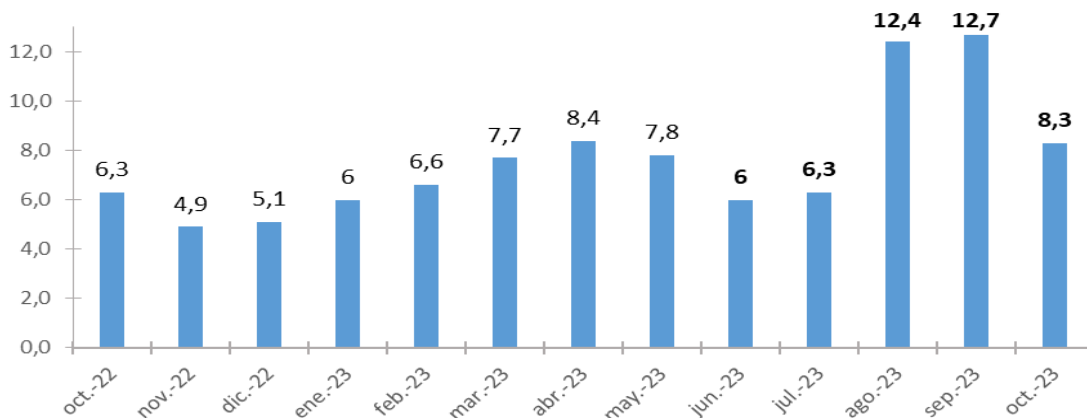
INFORME DE COYUNTURA NACIONAL Nº 39. 2023

Actividad y Precios

En octubre bajó la tasa de inflación interanual fue equivalente a 142,3%, la más alta desde 1991.

- De acuerdo al INDEC, en el mes de octubre la tasa de inflación cayó respecto a lo observado el mes anterior. Se registró un 8,3% mensual, valor que, sin considerar este año, no se alcanzaba desde 1991 con excepción de abril de 2002 cuando se vieron los efectos de la devaluación post salida de la convertibilidad.
- A pesar de la caída de este mes, las expectativas para el futuro son de incremento. Entre otros factores que pueden llevar a que se acelere la inflación en el futuro cercano, los analistas observan inflación reprimida por atraso en precios regulados y por el atraso en el tipo de cambio oficial. Por otro lado, la inflación interanual volvió a marcar record para este siglo llegando a 142,3%, el valor interanual más alto observado desde junio de 1991.
- En cuanto a la variación por categorías, este mes se destacó el menor aumento en Regulados (6,6%) y Estacionales (7,6) respecto del IPC Núcleo (8,8%). Van tres meses consecutivos en los que los Regulados actuaron conteniendo el nivel general de inflación.

Variación % del IPC mensual
Período octubre 2022- octubre 2023



Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC.

- Las divisiones de mayor aumento del mes fueron: Comunicación (12,6%), Prendas de vestir y calzado (11,0%) y Equipamiento y mantenimiento del hogar (10,7%). El rubro de mayor aumento, según INDEC, se dio producto de las subas en los servicios de telefonía e internet. En el caso de Prendas de vestir y calzado influyó positivamente el cambio de temporada. Por otro lado, las dos divisiones de menor variación en octubre fueron Salud (5,1%) y Educación (6,6%).

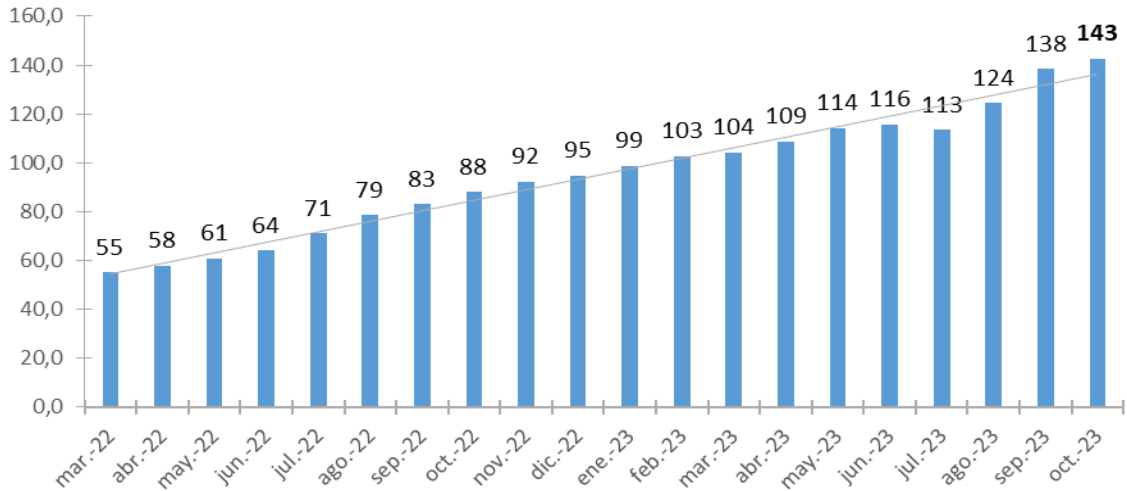
Variación % mensual por Rubros Octubre 2023

General	8,3
Comunicación	12,6
Prendas de vestir y calzado	11,0
Equipamiento y mantenimiento del hogar	10,7
Bebidas alcohólicas y tabaco	9,8
Recreación y cultura	9,3
Restaurantes y hoteles	8,8
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	7,8
Bienes y servicios varios	7,7
Alimentos y bebidas no alcohólicas	7,7
Transporte	7,1
Educación	6,6
Salud	5,1

Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC.

- Alimentos y bebidas no alcohólicas, con la cifra de octubre se consolida como el rubro que acumula mayor inflación en 2023. En lo que va del año, la división aumentó 134,2% y respecto a octubre de 2022 lleva un incremento del 153,8%. Además, este mes fue la división con mayor incidencia en todas las regiones.
- Con respecto a las variaciones del IPC por región, en octubre de 2023, las mismas fueron: GBA (8,6%), Pampeana (8,3%), Patagonia (8,2%), Noroeste (7,7%), Cuyo (7,4%) y Noreste (7,4%).
- El Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) realizado a fines de octubre entre 38 participantes que incluyen consultoras, entidades financieras y centros de investigación locales e internacionales, estimó como mediana una inflación del 11,5% para noviembre, 14% para diciembre y 13,9% para enero de 2024. Esas cifras implicarían una re-aceleración de la inflación respecto al 8,3% para el mes de octubre.
- La variación con respecto a octubre de 2022 se elevó al 142,7% superando al dato de agosto (138,3%) y pasando a ser la más alta desde 1991. La medición interanual permaneció creciendo con respecto al mes anterior desde febrero de 2022 hasta julio de 2023. Los datos de agosto, septiembre y octubre implicaron una re-aceleración en el indicador. Asimismo, la inflación acumulada en lo que va del año alcanzó el 120,0%.
- Como fue mencionado, la inflación interanual en Argentina no alcanzaba estos niveles desde lo acontecido en la salida de los procesos hiperinflacionarios del final del gobierno de Raúl Alfonsín e inicios del mandato de Carlos Saúl Menem. El actual ritmo de inflación aún se encuentra lejos de los niveles acumulados durante 1989 y 1990 donde se superaron las cuatro cifras. De todas formas, observar lo acontecido en el pasado es útil para dimensionar la gravedad del actual escenario.

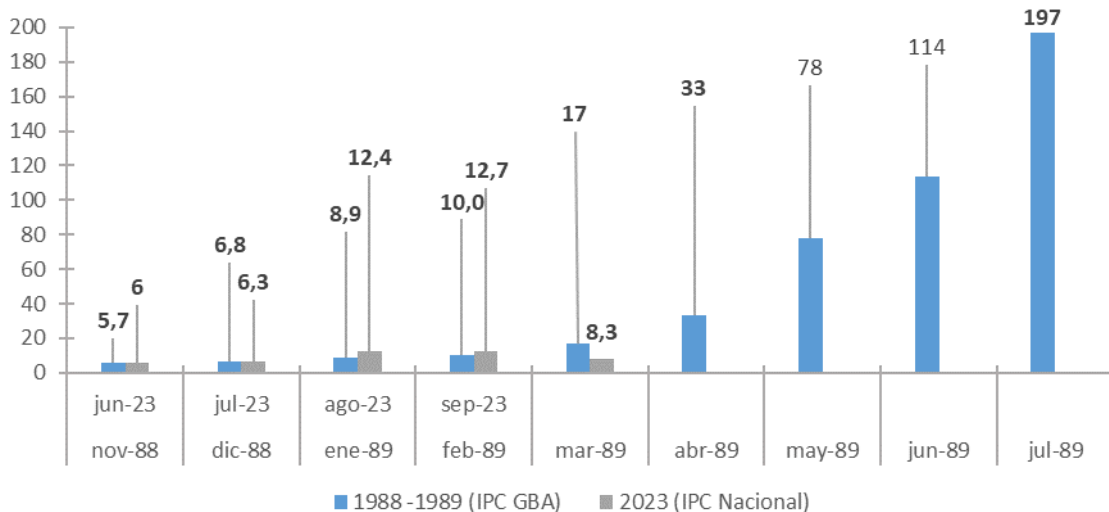
Variación % del IPC interanual Período marzo 2022- octubre 2023



Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC.

- Utilizando la serie histórica del Índice de Precios al Consumidor (IPC) en el Gran Buenos Aires se puede dar perspectiva sobre la dinámica inflacionaria actual: en noviembre de 1988 se registraba una inflación del 5,7%, en el mes siguiente del 6,8%, en enero de 1989 del 8,9%, en febrero de 1989 del 10% y en marzo 17%.

Variación % del IPC mensual Período noviembre 1988- julio 1989 vs junio 2023- octubre 2023



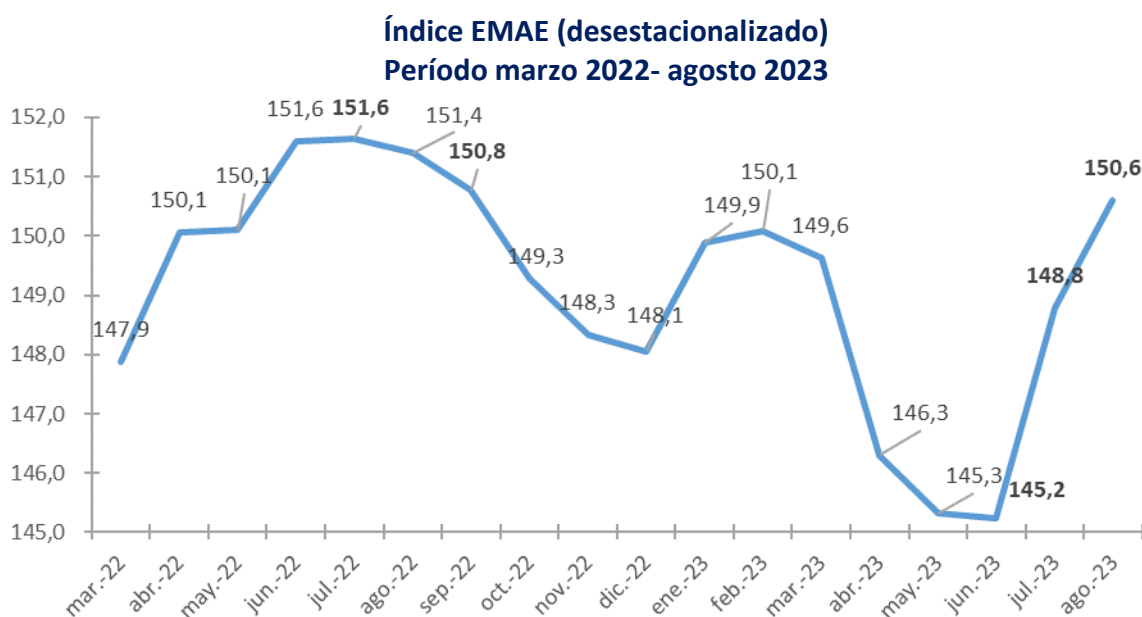
Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC.

- En junio de 2023 la inflación fue del 6%, en julio del 6,3%, en agosto del 12,4% y en septiembre se registró un 12,7%. Desde marzo de 1989 las cifras mensuales de inflación fueron en aumento registrando 33% en abril. Se llegó a un pico del 197% mensual en julio durante el peor momento de la hiperinflación. La caída de la tasa de inflación mensual en octubre implica

un quiebre respecto a la dinámica de 1989 y las estimaciones para los próximos meses de 2023 parecieran indicar un estancamiento en cifras mensuales de 2 dígitos más que una espiralización. De todas maneras, el escenario aún es preocupante y un evento político partiendo de estos valores podría implicar riesgo de espiralización.

En agosto la actividad económica aumentó 0,3% respecto a igual mes del año anterior.

- En octubre se conoció el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) correspondiente al mes de agosto de 2023. La cifra aumentó 1,3% con respecto a julio y 0,3% interanual.
- Considerando la serie desestacionalizada, se observa una disminución del 0,7% respecto del pico de actividad alcanzado en julio del año pasado. A partir de entonces, se registraron caídas de la actividad económica hasta el mes de diciembre de 2022. En el primer trimestre del año se observaba un rebote de la actividad que se revirtió en el siguiente trimestre. El dato de agosto implica el segundo mes de recuperación luego de tres meses consecutivos de caída.



Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC.

- Respecto de la variación interanual de la actividad económica, en agosto se destacó la caída de Industria manufacturera (-3,5%) y Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (2,8%). Entre ambos restan 0,7 puntos porcentuales a la variación interanual del EMAE.
- De los 15 sectores de actividad que componen al EMAE, once sectores de actividad que conforman el EMAE registraron subas en agosto, entre los que se destacan Explotación de minas y canteras (5,1%) e Intermediación financiera (4,2%). El sector Explotación de minas y canteras fue el de mayor incidencia positiva en la variación interanual del EMAE, seguido por Comercio mayorista, minorista y reparaciones (1,3%).

**Variación % interanual e incidencia por Rubros
Agosto de 2023**

Sector	Variación %	Incidencia
Explotación de minas y canteras	5,1	0,17
Comercio mayorista, minorista y reparaciones	1,3	0,17
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	1,4	0,16
Intermediación financiera	4,2	0,14
Adm. pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	2,3	0,11
Enseñanza	2,7	0,10
Impuestos netos de subsidios	0,5	0,08
Construcción	2,5	0,08
Servicios sociales y de salud	2,2	0,07
Hoteles y restaurantes	3,2	0,04
Transporte y comunicaciones	0,5	0,03
Electricidad, gas y agua	1,2	0,02
Otras actividades de servicios comunitarias, sociales y personales	-0,1	-0,01
Pesca	-19,3	-0,11
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	-2,8	-0,12
Industria manufacturera	-3,5	-0,62
EMAE Nivel general	0,33	0,33

Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC.