

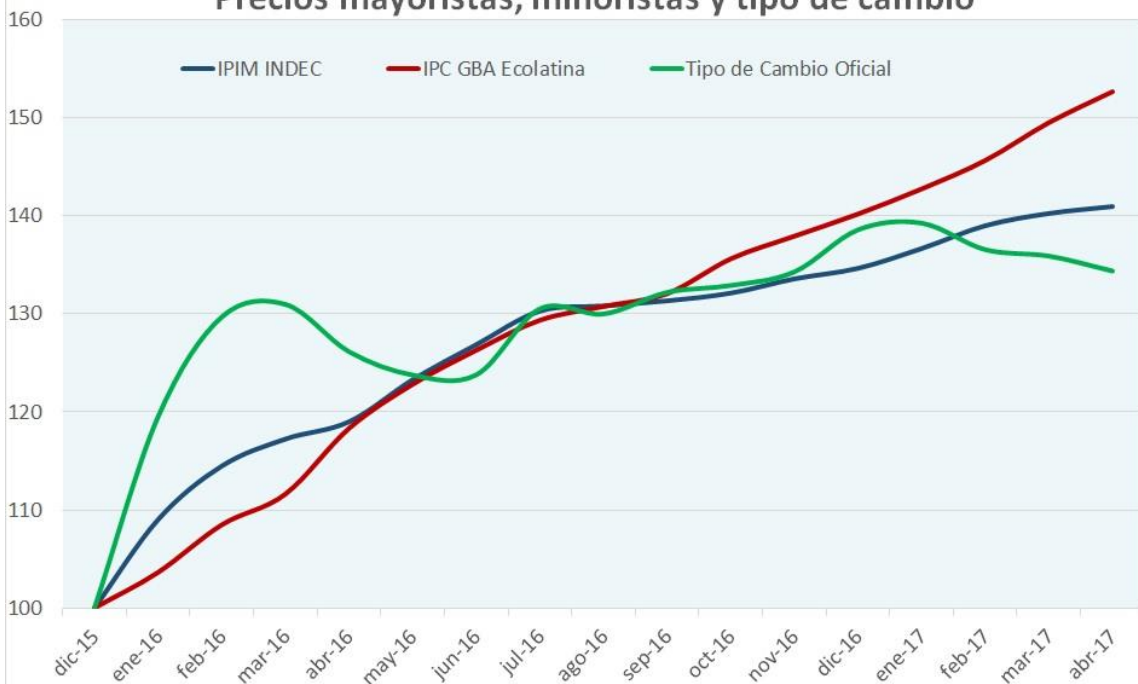
## Síntesis de prensa

Pese a que el dólar prácticamente no subió

## La inflación persiste elevada: supera el 10% en lo que va del año

- En años electorales el Ejecutivo necesita mostrar resultados positivos en materia económica para apuntalar su performance en las urnas. La actual administración está enfocando sus esfuerzos en reducir significativamente la inflación.
- Sin embargo, en los primeros cinco meses del 2017 el IPC GBA Ecolatina acumuló un alza del 10,8%, por encima de los guarismos observados en dicho período de 2013 (+7,6%) y 2015 (+9,5%). A diferencia del Kirchnerismo, el gobierno aplicó un fuerte aumento a los precios de bienes y servicios regulados pese a que los años impares son electorales.
- A simple vista este factor explicaría la mayor inflación acumulada en 2017. Sin embargo, no tiene en cuenta que este año el ancla cambiaria fue más operativa respecto de 2013 y 2015 por dos vías: ya no existe el cepo cambiario y el dólar prácticamente no subió en lo que va del año. Hasta el reciente shock de Brasil el dólar retrocedía cuando en los primeros meses de 2013 y de 2015 hubo una depreciación limitada (5,4% y 4,1% respectivamente).
- El gobierno trató de acotar los incrementos nominales de salarios para contener el alza de los costos laborales de las empresas. La estrategia oficial fue exitosa: logró que las negociaciones paritarias tomen en cuenta la inflación presente y no la del año pasado que rozó el 40%. Los gremios aceptaron aumentos acordes a la pretensión oficial, pero con cláusulas gatillo en caso de que la suba de precios supere significativamente la meta del BCRA.
- La variación nominal de salarios fue muy similar en los tres años, por lo que no puede explicar las diferencias observadas en materia de inflación.
- Esto sugiere una elevada resiliencia en el actual proceso inflacionario: ya sea por inercia y/o por decisiones de las empresas, la remarcación de precios continúa elevada. El gobierno deberá tomar en cuenta esta resistencia a la hora de plantear sus metas y perfeccionar su política anti-inflacionaria.

### Precios mayoristas, minoristas y tipo de cambio



Fuente: Ecolatina en base a INDEC, BCRA e IPC GBA Ecolatina