

EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN ENTRE 2018-2022

Fecha: abril de 2022

 ces@bolcomsf.com.ar

 ces.bcsf.com.ar

 www.bcsf.com.ar

 /BCSFOficial

 @bcsfoficial

 @BCSFOficial

 Bolsa de Comercio de Santa Fe

INTRODUCCIÓN

El fenómeno inflacionario ha sido un problema que caracteriza a la economía argentina desde hace muchas décadas. Más aún, durante los últimos años el país evidencia un claro período de estancamiento en la actividad económica con una dinámica incesante de alza sostenida de precios. Desde 2012 a la actualidad, la inflación acumulada alcanza más del 2.000% en Argentina, mientras que el Producto Bruto Interno se mantiene relativamente en el mismo nivel, situación que se agravó con la última recesión nacional y posterior crisis por la pandemia COVID-19.

El promedio de inflación anual de los últimos tres años -período 2019-2021- se encuentra en torno al 47,1%. Particularmente, en 2021 la misma alcanzó un valor de 50,9%. En 2022 la inflación no muestra señales de ceder, de hecho, el acumulado entre enero y marzo con respecto a diciembre de 2021 alcanzó 16,0%.

En este contexto, a los problemas internos de larga data que alimentan este fenómeno, se le suma un contexto internacional en el cual se observa un aumento en los precios internacionales de commodities y otros factores que elevan los ratios de inflación a nivel mundial. En efecto, Estados Unidos midió una variación interanual del índice de precios al consumidor del 8,5% en marzo, la más alta en 40 años; mientras que en Gran Bretaña este ratio fue de 7,0% y en Alemania, de 7,3%, niveles que no ocurrían desde finales de los '80s.

En el presente documento se aborda, a nivel local, la problemática descrita de manera pormenorizada, tomando como período de referencia: enero de 2018 a marzo de 2022.

ÍNDICE DE PRECIOS GENERAL, REGULADO, NÚCLEO y ESTACIONAL

Los bienes y servicios que forman parte de la canasta que se toma en cuenta para la medición del nivel general del Índice de Precios al Consumidor (IPC), que publica el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), se pueden clasificar en tres grupos. Por un lado, aquellos llamados “Regulados”; son bienes y servicios cuyos precios están sujetos a regulación o tienen alto componente impositivo, como por ejemplo combustibles para la vivienda, electricidad, agua y servicios sanitarios, sistemas de salud, transporte público de pasajeros, etc.

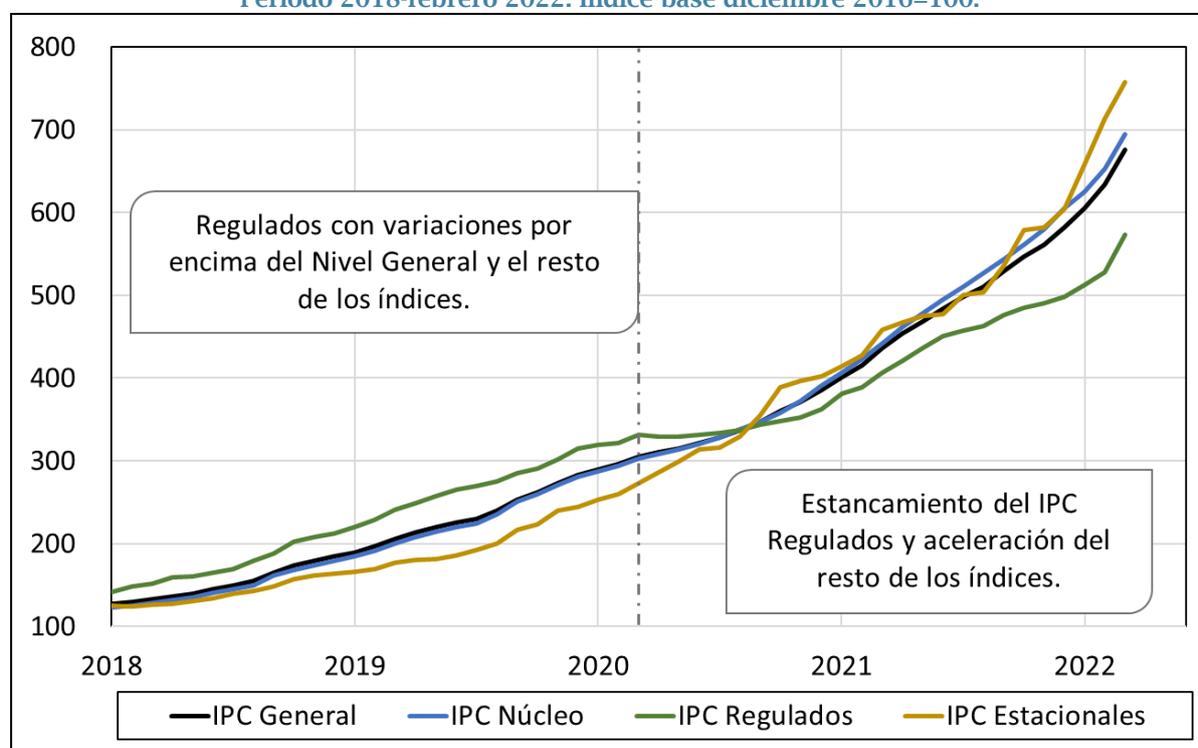
Al segundo grupo lo conforman los bienes y servicios “Estacionales”, los cuales justamente presentan un comportamiento estacional (frutas, verduras, transporte por turismo, alojamiento y excursiones). Por último, la variación de precios del resto de los bienes que quedan excluidos de las dos categorías anteriores, se mide con el IPC Núcleo.

En el Gráfico 1 se presentan los diferentes índices desde enero de 2018 a la actualidad. A partir del mismo se pueden diferenciar dos periodos: uno que abarca los años 2018 y 2019 y otro que comprende los años 2020, 2021 y comienzos de 2022. En el primero de ellos, el cual coincide con los últimos años de la gestión de Mauricio Macri, el IPC de bienes regulados supera al IPC Núcleo. Ello está en línea con un importante

reacomodamiento de precios de los servicios públicos, política llevada a cabo por dicha administración del gobierno nacional, con la mira en la reducción de subsidios a estos sectores.

Por otro lado, en el segundo período mencionado, se observa un estancamiento en el aumento del IPC Regulados a partir de la primera mitad del 2020, en coincidencia con el congelamiento propuesto en las tarifas de servicios públicos, surgida como una de las medidas para mitigar la crisis generada a partir de la pandemia Covid-19, ya bajo la actual gestión del gobierno nacional, encabezada por Alberto Fernández. En función de ello, se observa que el índice general, así como el Núcleo y el Estacional sobrepasan al de Regulados y comienzan a separarse de este último cada vez más. Con lo cual queda en claro que el congelamiento de tarifas no resultó como ancla inflacionaria hacia el resto de los sectores de la economía.

Gráfico 1: IPC Nivel General, IPC bienes Regulados, IPC bienes Estacionales e IPC Núcleo. Nivel Nacional. Período 2018-febrero 2022. Índice base diciembre 2016=100.



Fuente: CES-BCSF en base a datos del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC)

En otro orden, se observa también una dinámica muy diferente del IPC Estacional en estos dos períodos. El mismo comienza a tomar mayor relevancia a partir de 2020 y vuelve a acelerarse en los primeros meses de este año. Es posible que este indicador se vea influenciado por la evolución que mostraron los precios internacionales de los *commodities* a partir de la reconstitución del comercio internacional, con posterioridad a las restricciones impuestas en el inicio de la pandemia. En efecto, según los datos publicados por el Banco Mundial, el índice de precios de energía elaborado por dicho organismo aumentó un 341,1% desde abril de 2020 hasta febrero de 2022, mientras que en igual periodo el índice de precios de alimentos aumentó un 64,8% y el de aceites y harinas se incrementó en un 98,4%.

COMPONENTES DEL ÍNDICE Y CANASTA BÁSICA

En el cuadro 1 se presentan las variaciones del nivel general del índice de precios a nivel nacional como así también de sus componentes.

En esta línea cabe destacar que la variación del componente Alimentos y bebidas no alcohólicas ha superado al nivel general para los años 2018, 2019 y 2020, mientras que en 2021 estuvo 0,6 p.p por debajo. La principal preocupación proviene de que la variación acumulada de dicho componente entre enero y marzo de 2022 (20,9%) supera ampliamente la variación acumulada del nivel general (16,0%). Este componente se ve particularmente afectado por el contexto mundial, donde se observa un aumento en el precio de los alimentos desde el año pasado, lo cual se agravó a partir del conflicto bélico entre Ucrania y Russia, en una región de suma importancia para la producción y comercio mundial de commodities agrícolas y energéticos.

Cuadro 1: Variación del nivel general de precios y sus componentes. En porcentaje. Período 2018, 2019, 2020, 2021, enero-marzo 2022.

Componentes IPC Nacional INDEC	Periodo				
	2018	2019	2020	2021	Ene- mar 2022
Nivel General	47.6%	53.8%	36.1%	50.9%	16.0%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	▲ 51.2%	▲ 56.8%	◆ 42.1%	▲ 50.3%	◆ 20.9%
Bebidas alcohólicas y tabaco	● 28.3%	▲ 50.2%	▲ 33.1%	◆ 55.1%	● 10.5%
Prendas de vestir y calzado	● 33.1%	▲ 51.9%	◆ 60.0%	◆ 64.6%	▲ 17.4%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	▲ 45.7%	● 39.4%	● 17.6%	● 28.3%	● 12.7%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	▲ 50.0%	◆ 63.7%	▲ 37.7%	▲ 46.6%	● 12.6%
Salud	▲ 50.2%	◆ 72.1%	● 28.7%	▲ 51.8%	▲ 13.3%
Transporte	◆ 66.8%	▲ 49.7%	▲ 34.2%	◆ 57.6%	▲ 13.8%
Comunicaciones	◆ 55.3%	◆ 63.9%	● 7.6%	● 35.8%	● 12.8%
Recreación y cultura	▲ 43.4%	▲ 48.5%	◆ 48.0%	▲ 47.0%	● 10.1%
Educación	● 32.1%	● 47.1%	● 20.1%	◆ 56.1%	◆ 27.8%
Restaurantes y hoteles	● 39.0%	▲ 50.3%	▲ 36.3%	◆ 65.4%	▲ 16.2%
Bienes y servicios varios	◆ 53.2%	▲ 55.9%	● 26.7%	● 38.8%	▲ 14.8%

Fuente: CES-BCSF en base a datos de INDEC.

Otros de los ítems a destacar son “Equipamiento y mantenimiento del hogar” y “Salud”, los cuales se ubicaron por encima del índice general en tres de los últimos cuatro años.

Además, los precios de Transporte en 2021 se incrementaron un 57,6%, lo que implica 6,7 p.p. por encima del nivel general. Esto se da en un contexto en el que los empresarios ligados a dicha actividad manifiestan no cubrir costos, y con demoras en la actualización de los subsidios a las provincias.

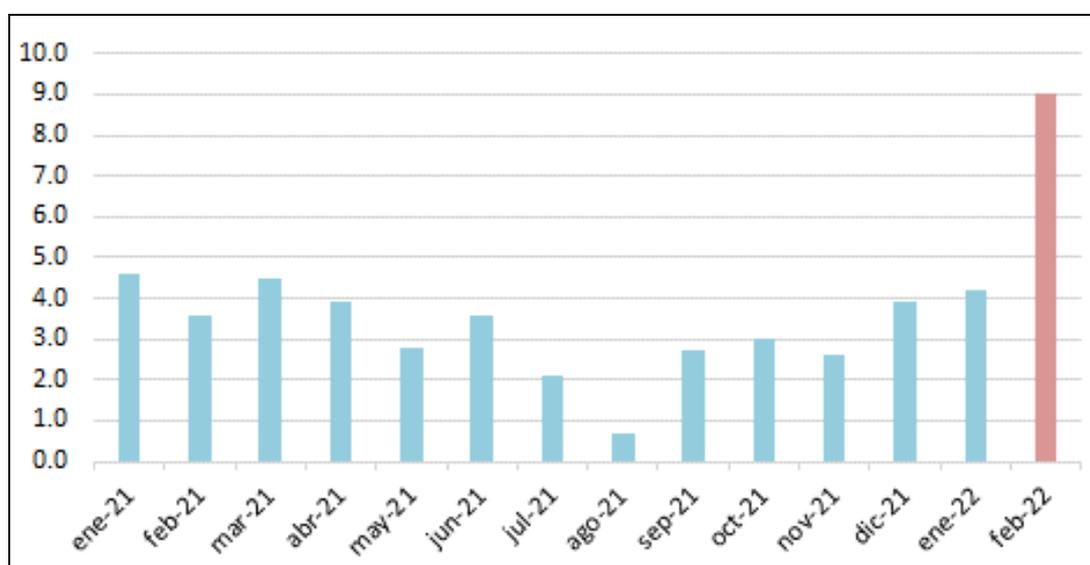
Por otro lado, se destaca también el importante incremento observado en el ítem “Prendas de vestir y calzado”, superando al índice general en 23,9 p.p. en 2020 y en 13,7 p.p. en 2021.

Tanto este componente como los demás mencionados, ocupan una proporción relevante en los gastos de consumo de las familias de menores ingresos en comparación con los hogares de los deciles más altos, y por ende tienen una importante incidencia en la variación del poder adquisitivo de dichos hogares y en su nivel de vida.

En línea con ello, otro punto importante a señalar refiere al valor de la Canasta Básica Alimentaria (CBA). En febrero de 2022, el valor de la misma para un hogar de cuatro integrantes¹ ascendía a \$37.414 aproximadamente, mientras que un año antes costaba \$24.575, es decir que se incrementó un 52,2% según informa INDEC.

El incremento mensual promedio del valor de la CBA durante 2021 fue de 3,2%; y en los primeros meses de 2022 las variaciones mensuales superan a dicho promedio. En particular, en el mes de febrero se observa el agravamiento de la problemática, con un importante incremento del 9,0%.

Gráfico 2: Variación mensual de la Canasta Básica Alimentaria (CBA). En porcentaje.
Período enero 2021 - febrero 2022.



Fuente: CES-BCSF en base a datos de INDEC.

¹ Hogar compuesto por compuesto por un varón de 35 años, una mujer de 31 años, un hijo de 6 años y una hija de 8 años, según INDEC.

EXPECTATIVAS

Otro aspecto a destacar son las expectativas de inflación para los próximos 12 meses, dato que publica el Banco Central de la República Argentina (BCRA), a través del informe mensual de Relevamiento de Expectativas del Mercado (REM).

Dicho relevamiento da cuenta de que las expectativas de inflación para el próximo año se encuentran en crecimiento, habiendo alcanzado en marzo una mediana nacional de 55,4%, 2,5 puntos más que en el mes previo. Es importante señalar que este ratio constituye el más elevado desde que la institución realiza esta publicación, coincidiendo, por primera vez, un escenario de inflación creciente con expectativas también al alza.

Parece claro que las expectativas mencionadas responden al agravamiento de la situación debido al contexto global, sin embargo, la problemática a nivel local está instalada hace casi dos décadas de manera ininterrumpida. Lo expuesto a lo largo del documento expone que a lo largo de los años no se ha podido encontrar solución a la inflación y, por el contrario, se ha ido agudizando. Ello se observa también en los niveles de pobreza presentes en el país, así como en las dificultades que muestra la economía para lograr una senda de crecimiento sostenible, todos fenómenos interrelacionados entre sí.

SÍNTESIS

- En Argentina, el promedio de inflación anual de los últimos tres años -período 2019-2021- se encuentra en torno al 47,1%. En 2021 la misma alcanzó un valor de 50,9%, y en 2022 la inflación no muestra señales de ceder ya que el acumulado entre enero y marzo alcanzó 16,0%.
- En 2018 y 2019, durante la gestión de Mauricio Macri, el IPC de bienes regulados supera al IPC Núcleo. Ello está en línea con una importante política de reacomodamiento de precios de los servicios públicos, llevada a cabo por el gobierno nacional.
- En la primera mitad del 2020, ya con la presidencia de Alberto Fernandez, se observa un estancamiento en el aumento del IPC Regulados, en coincidencia con el congelamiento propuesto en las tarifas de servicios públicos, surgida como una de las medidas para paliar la crisis generada a partir de la pandemia Covid-19. Sin embargo, este congelamiento no resultó como ancla inflacionaria hacia el resto de los sectores de la economía.
- Entre enero y marzo de 2022, la variación acumulada de “Alimentos y bebidas no alcohólicas” fue de 20,9% superando ampliamente la variación acumulada del nivel general (16,0%). Este componente se ve particularmente afectado por el contexto mundial, donde se observa un aumento en el precio de los alimentos desde el año pasado, lo cual se agravó a partir del conflicto bélico entre Ucrania y Rusia, en una región de suma importancia para la producción y comercio mundial de commodities agrícolas y energéticos.
- Los precios del componente “Transporte” en 2021 se incrementaron un 57,6% (6,7 p.p. por encima del nivel general). Asimismo los ítems “Equipamiento y mantenimiento del hogar” y “Salud” se ubicaron por encima del índice general en tres de los últimos cuatro años.
- El incremento mensual promedio del valor de la Canasta Básica Alimentaria durante 2021 fue de 3,2%, mientras que en el mes de febrero de 2022 la misma presenta un importante incremento del 9,0%.
- Las expectativas de inflación para los próximos doce meses alcanzaron una mediana nacional del 55,4%, según el Banco Central, el nivel más elevado desde que se realiza el Relevamiento de Expectativas de Mercado. De esta manera, se combina un contexto de creciente inflación con expectativas también en alza.

Bolsa de Comercio de Santa Fe

Presidente

Escribano Martín Vigo Lamas

Centro de Estudios y Servicios

Director Ejecutivo

Escrib. Martín Vigo Lamas

Directora

Lic. María Lucrecia D´Jorge

Coordinador

Mg. Pedro P. Cohan

Equipo de trabajo

Lic. Lautaro Zanini

María Florencia Camusso

Lic. Ramiro Emmanuel Jorge

Agustín Rodríguez

Camila Valeria Tonetti

Abog. María Eugenia Veglia