



Bolsa de Comercio de Santa Fe

Presidente

Ing. Olegario Tejedor

Fundación Bolsa de Comercio

Presidente

Ing. Olegario Tejedor

Director Ejecutivo

Dr. Gustavo Vittori



Centro de Estudios y Servicios

Directora

Lic. María Lucrecia D'Jorge

Coordinador

Lic. Pedro P. Cohan

Investigadores

Srta. Melisa B. Lazzaroni

Sr. Alfonso Cherri

E-mail de contacto:
ces@bolcomsf.com.ar

Sitio web:
<http://ces.bcsf.com.ar> o
<http://www.bcsf.com.ar>

EVOLUCIÓN DEL NIVEL GENERAL DE PRECIOS EN ARGENTINA PERÍODO 2008-2014

Fecha: enero de 2015

Alcance del informe

El presente informe tiene como propósito resumir la evolución del nivel general de precios en Argentina desde el año 2008 hasta la actualidad. En este sentido se han considerado diferentes mediciones de inflación disponibles, tanto de fuentes oficiales como privadas. Al mismo tiempo, las cifras de precios se contrastan con la actividad económica.

Análisis comparativo de la evolución del nivel general de precios

En el siguiente apartado se relacionan los resultados anuales de cuatro indicadores que miden la inflación en Argentina y Gran Buenos Aires (los cuatro primeros índices en la Tabla 1) y se los compara con la evolución que tuvo la actividad económica en el país en dicho período (las cifras se muestran en la última columna). Además se presentan los índices de precios para las ciudades de Buenos Aires y Bahía Blanca a modo de referencia complementaria. Nótese que al final de la Tabla 1 se expone un glosario explicativo referente a los nombres y al alcance de los índices analizados.

Tabla 1: Variaciones de precios acumuladas en el año calendario.

AÑO	IPC-GBA-Nu	IPC-CITY-CON	Diferencia (sub-estimación oficial)	IPC-CGT	PriceStats	IPCBA	IPC-BBA	Actividad económica (IGA)
2008	7.2%	23.0%	-15.8%	-	23.4%	-	19.0%	-6.1%
2009	7.7%	14.8%	-7.1%	-	16.3%	-	16.2%	2.3%
2010	10.9%	25.7%	-14.7%	-	25.3%	-	22.3%	9.0%
2011	9.5%	22.5%	-13.0%	-	23.6%	-	25.3%	3.0%
2012	10.8%	25.2%	-14.4%	-	25.6%	-	26.5%	0.4%
2013	10.9%	27.9%	-17.0%	28.1%	22.9%	26.6%	25.2%	0.8%
2014 (*)	24.9%	39.8%	-14.9%	41.7%	39.9%	39.8%	40.8%	-2.7%
Acumulado 2008-2014	106.7%	354.6%	-247.9%	(*) Las cifras de 2014 se calcularon estimando la variación de diciembre en función del promedio de los últimos 12 meses anteriores.				

Fuente: elaboración propia en base a datos publicados por el INDEC, legisladores opositores, el Observatorio Económico y Social de la CGT, PriceStats, Gobierno de la ciudad de Buenos Aires, y Bolsa de Comercio de Bahía Blanca.

GLOSARIO DE INDICADORES EXPUESTOS EN LA TABLA 1:

IPC-GBA-Nu: hasta diciembre de 2013 el INDEC publicaba un índice de precios al consumidor que tenía un alcance geográfico para el Gran Buenos Aires (IPC-GBA) con base 1993. A partir de enero de 2014 el organismo oficial publica un nuevo índice con un alcance geográfico mayor (Índice de Precios Nacional y urbano) y con base 2004. IPC-GBA-Nu es el empalme de dichos indicadores.

IPC-CITY-CON: el IPC-CITY fue elaborado por la Universidad de Buenos Aires a partir de 2007 cuando las cifras oficiales comienzan a resultar inconsistentes. Luego dicho índice se discontinúa y se da origen al IPC congreso (IPC-CON), publicado por un grupo de legisladores opositores (surge como promedio de tasas de cambio mensuales de consultoras privadas). El IPC-CITY-CON es el empalme de dichos indicadores.

IPC-CGT: es un índice elaborado por el Observatorio Económico y Social de la Confederación General del Trabajo (CGT).

PriceStats: es la primera empresa privada en publicar índices diarios de inflación para un grupo importante de países en el mundo. Su índice es comparable al IPC nivel general del INDEC y es publicado semanalmente en la revista *The Economist* en reemplazo de las estadísticas oficiales de Argentina. Es un indicador más amplio que abarca más categorías de productos que INDEC y utiliza miles de precios diarios obtenidos en forma online de comercios y fuentes de datos de todo el país.

IPCBA: índice de precios para la ciudad de Buenos Aires elaborado por el gobierno de la ciudad de Buenos Aires.

IPC-BBA: índice de precios para la ciudad de Bahía Blanca elaborado por la Bolsa de Comercio de Bahía Blanca.

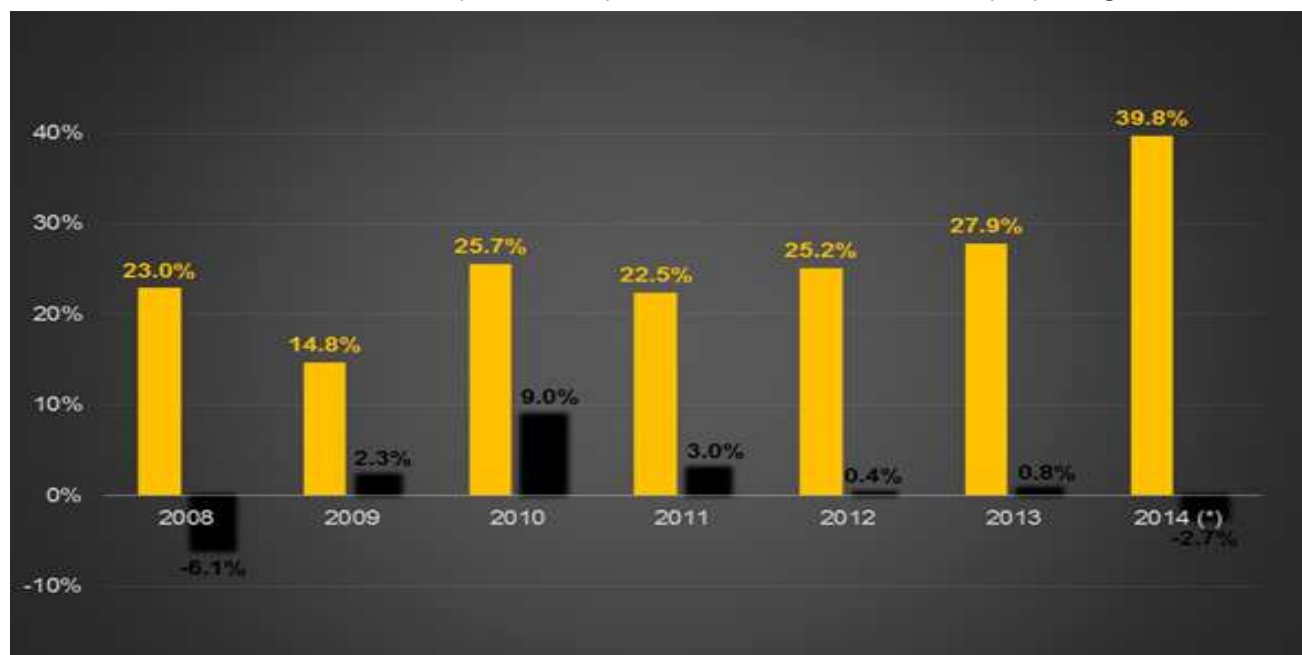
IGA: Índice General de Actividad Económica elaborado por la consultora de Orlando J. Ferreres.

Si consideramos el año calendario, las estadísticas oficiales señalan un crecimiento de la inflación del 8,5% durante 2007. Siguiendo los resultados obtenidos por el Índice General de Actividad (IGA), en dicho período la economía del país creció un 9,1%.

En 2008 la inflación acumulada fue levemente menor debido al impacto de la crisis internacional que afectó la actividad económica del país, la cual registra una caída del -6,1%. El organismo oficial registró un alza de los precios minoristas en torno al 7,2%; sin embargo la cifra que exterioriza el IPC-CITY-CON asciende a 23,0%. A partir de ese año se comienza a publicar el índice de inflación elaborado por PriceStats. La inflación registrada por dicha empresa durante el año 2008 fue de 23,4%, valor muy similar al sugerido por el Instituto City.

En relación con el año 2009 el organismo oficial contempla una variación de precios de sólo 7,7%. Contrariamente las fuentes alternativas registran 14,8% (Congreso) y 16,3% (PriceStats). La recesión argentina continúa hasta abril de dicho año, registrándose una recuperación neta en todo el período de 2,3%. La inflación aminora su crecimiento aunque se mantiene en valores de dos dígitos. En el siguiente gráfico pueden observarse las variaciones anuales de inflación superpuestas con las tasas de crecimiento/contracción económica.

Gráfico 1: Variaciones anuales de Inflación (IPC-CITY-CON) en amarillo & Actividad Económica (IGA) en negro.



Fuente: elaboración propia en base a datos de Universidad de Buenos Aires (UBA), publicación de legisladores opositores y Orlando J. Ferreres & Asociados.

En 2010 la inflación continuó acelerándose y se ubicó en 10,9% para INDEC, 25,7% para los legisladores opositores y 25,3% para PriceStats, mientras que la actividad económica se expandió un 9,0%. Para el año siguiente la inflación acumulada fue 9,5% para el INDEC, 22,5% para el Congreso y 23,6% para PriceStats; en dicho período la economía sólo creció un 3,0%. A finales de 2011 Argentina inicia un nuevo proceso de contracción económica que se extiende hasta mediados del siguiente año.

Pese al estancamiento en la actividad económica (0,4%), la medición oficial de inflación para 2012 fue de 10,8%; lo que implica una sub-estimación de la misma de casi 15 puntos si consideramos los resultados de Congreso y PriceStats, con mediciones de 25,2 y 25,6% respectivamente.

En 2013 la inflación oficial se ubicó en 10,9% y amplía nuevamente la diferencia con estadísticas no oficiales. Por otra parte, ese mismo año, el Observatorio Económico y Social de la CGT también comienza a publicar mediciones propias de precios minoristas dentro del Gran Buenos Aires. Para dicha institución la variación anual de la inflación fue de 28,1%; cifra muy similar a la expuesta por el IPC Congreso con una medición de 27,9%. Las variaciones registradas por PriceStats fueron algo más moderadas en dicho período, pero de todas formas más que duplicaron la cifra oficial, señalando un acumulado de 22,9%. La actividad económica no logró salir del estancamiento (0,8%) y consecuentemente el año finaliza con el inicio de una nueva recesión que persiste hasta la actualidad (la tercera de los últimos 7 años). Se resalta que las tres últimas contracciones económicas argentinas tienen la característica de coincidir con períodos de alta inflación, fenómeno que se conoce como “estanflación” (alza de precios y caída de la actividad económica en simultáneo).

En 2014 la espiral inflacionaria se intensifica con un nuevo incremento en el ritmo alcista de los precios. Entre enero y noviembre el INDEC registró una inflación del 22,7%; las diferencias con las fuentes alternativas disminuyen pero aún persisten. Las mediciones de instituciones intermedias y consultoras privadas se ubican unos diez puntos porcentuales arriba, alcanzando cifras de 35,9, 37,6 y 36,1% respectivamente. Estimando la inflación del mes de diciembre en función de las últimas 12 mediciones publicadas por cada indicador, el año finalizaría con un crecimiento del nivel general de precios aproximado de 24,9% para el organismo oficial y de 40,0% para las estadísticas alternativas. Lo anterior se da conjuntamente con una caída estimada del -2,7% de la actividad económica del país.

Contraste con otras jurisdicciones geográficas

Si se compara a los indicadores de alcance nacional con los referidos a GBA y se los contrasta con los índices de precios elaborados por el gobierno de la ciudad de Buenos Aires y la Bolsa de Comercio de Bahía Blanca, la inconsistencia de los datos oficiales también se hace presente. Aunque las mediciones con alcance local suelen diferir en términos de niveles (el precio de los bienes y servicios varía en distintas ciudades) debido a costos de transporte, tamaño del mercado, demanda, capacidad de compra; en un contexto inflacionario de carácter nacional las variaciones acumuladas en términos porcentuales (flujos) no pueden, por una mera cuestión de arbitraje, resultar muy distintas dentro del territorio del país durante tantos años.

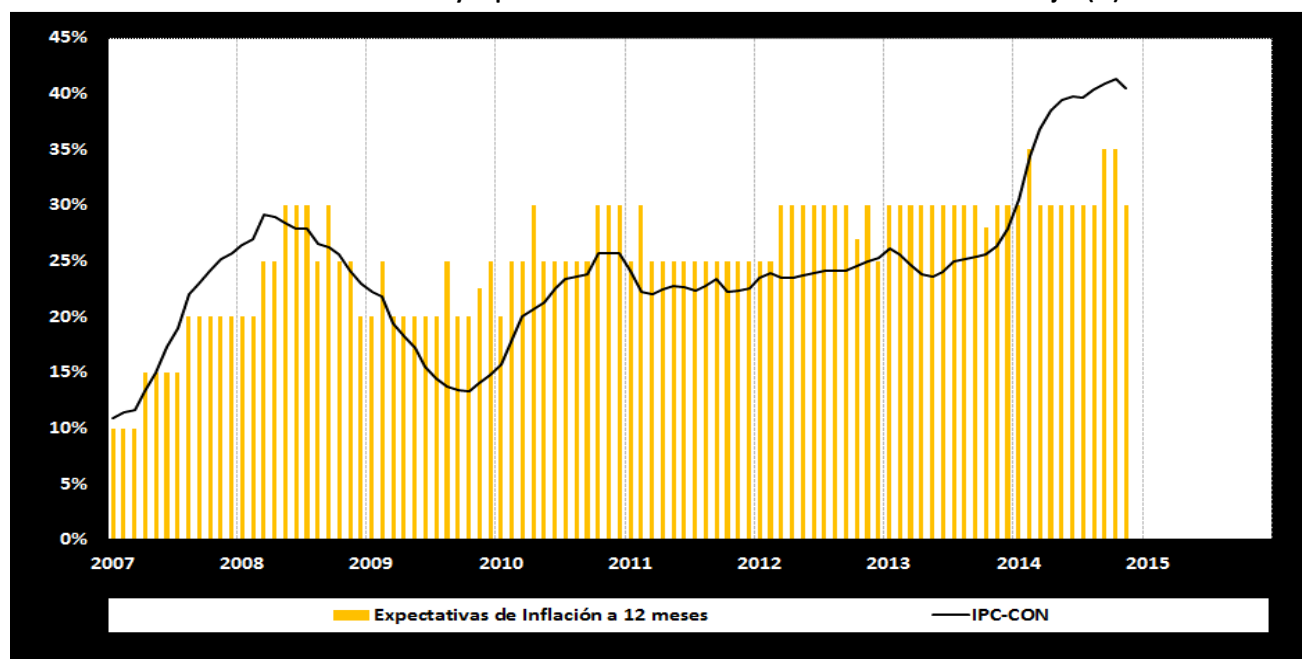
Los comentarios del párrafo precedente se corresponden con los resultados obtenidos: si comparamos el IPC-BA y el IPC-BBA con los del IPC-City-CON el IPC-CGT y el IPC de PriceStats; en los últimos años los indicadores se comportan de forma análoga, alejándose también del índice oficial.

Expectativas de los consumidores

El Centro de Investigación en Finanzas (CIF) de la Universidad Torcuato Di Tella, elabora una encuesta que permite captar la percepción de los consumidores respecto de la inflación que estiman enfrentar en los próximos doce meses. Los resultados de las expectativas exteriorizadas por los encuestados en lo que refiere

al agregado nacional se presentan en las barras amarillas del Gráfico 2. Como puede observarse en 2014 las mismas se ubican en torno al 30 y 35% anual.

Gráfico 2: Tasas inter- anuales del IPC-CON y Expectativas de inflación mediana a 12 meses. Porcentajes (%).



Fuente: elaboración propia en base a datos publicados por el Centro de Investigación en Finanzas (CIF) de la Universidad Torcuato Di Tella y legisladores opositores.

Sin embargo, si consideramos la inflación inter-anual registrada, es decir la suba acumulada en los precios entre un mes determinado y el mismo mes del año previo, actualmente los promedios señalados por los indicadores superan el 40% (ver Tabla 2). Por lo tanto, la espiral inflacionaria se aceleró más rápidamente que las expectativas.

Tabla 2: Variaciones inter- anuales de precios para el año 2014.

Año/mes	IPC-GBA-Nu	IPC-CITY-CON	IPC-CGT	PriceStats
Enero 2014	13.70%	30.48%	30.24%	25.42%
Febrero 2014	17.01%	34.44%	35.08%	31.75%
Marzo 2014	19.18%	36.77%	37.92%	37.44%
Abril 2014	20.43%	38.47%	40.09%	39.73%
Mayo 2014	21.32%	39.43%	40.63%	41.18%
Junio 2014	21.88%	39.80%	40.96%	39.03%
Julio 2014	22.49%	39.69%	41.80%	37.48%
Agosto 2014	23.09%	40.43%	42.61%	38.04%
Septiembre 2014	23.75%	40.94%	43.78%	39.34%
Octubre 2014	24.18%	41.29%	42.92%	40.56%
Noviembre 2014	24.43%	40.54%	41.97%	41.21%

Fuente: elaboración propia en base a datos publicados por INDEC, legisladores opositores, el Observatorio Económico y Social de la CGT y PriceStats.

Conclusiones

Considerando los años 2008-2014 el proceso inflacionario en Argentina se ha ido intensificando; fundamentalmente en los últimos tres períodos, alcanzando un ritmo cercano al 40,0% de incremento anualizado. La aceleración de los precios se ha dado en simultáneo con tres recesiones económicas y un fuerte estancamiento en el incremento neto de la actividad económica (especialmente si lo comparamos con el período 2003-2007), por lo cual Argentina enfrenta recurrentes escenarios de estanflación.

Adicionalmente, a lo largo del período analizado se observa una discrepancia entre las cifras publicadas por los organismos oficiales y los registros de fuentes alternativas. En los últimos años las mediciones del IPC City/Congreso y otras instituciones análogas llegaron a duplicar los valores oficiales. Entre 2008 y 2014 la inflación acumulada por el indicador oficial registró un incremento de 106,7% mientras que en dicho período el aumento exteriorizado por el IPC-Congreso fue de 354,6%; es decir que la sub-estimación oficial (diferencia) se ubica en el orden del 247,9%.

Por otra parte, todos los indicadores alternativos de inflación muestran una fuerte correlación entre sí, en términos de tasas. Esto ocurre inclusive con indicadores locales de las ciudades de Buenos Aires y Bahía Blanca. En este sentido los indicadores de instituciones no oficiales muestran una coherencia conjunta en sus resultados.

Por último, cabe aclarar que la inflación en lo que va de 2014 ha estado creciendo a un ritmo más acelerado, llegando a valores estimados para el año calendario del 24,9% según INDEC y promediando el 40,0% según las fuentes alternativas. Queda de esta manera superadas las expectativas inflacionarias esperadas por los consumidores (a nivel encuestas), las cuales rondaron entre el 30,0-35,0%.