



**INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS Y SOCIALES
DEL SUR**

Documento de Trabajo N° 9

**Inflación en Bahía Blanca durante 2018.
Un análisis a partir del IPC Online.**

Gutiérrez Emiliano
Larrosa Juan
Ramírez Muñoz de Toro Gonzalo
Uriarte Juan Ignacio

04/01/2019

Resumen

En este trabajo se analiza la evolución de la inflación durante el año 2018, a partir de la información provista por el IPC Online. Se evalúan las variaciones en el nivel general, tanto acumulada durante el año, como mensuales. Asimismo, se analiza el impacto inflacionario sobre el salario mínimo.

Introducción

A partir de septiembre del 2014, hace su aparición el Índice de Precios al Consumidor Online de Bahía Blanca (IPC Online), mediante el cual se propone la estimación de la inflación de manera novedosa mediante la información disponible en la web.

Dicho indicador aporta información valiosa a un costo relativamente bajo dado que, a partir del procesamiento de los precios en línea, puede calcularse la variación en el nivel general de los precios como así también relevar la trayectoria de bienes y servicios específicos. La metodología a la cual recurre el IPC Online puede consultarse en Gutiérrez, Uriarte y Ramírez Muñoz de Toro (2018).

De esta manera, el objetivo general de este documento de trabajo consistirá en un análisis de la evolución de la inflación a lo largo de todo el año 2018. Consecuentemente, en una primera sección se examinará las variaciones en el nivel general de precios a lo largo del año en cuestión. En la segunda parte, se realizará una breve cronología brindando explicaciones respecto de la inflación relevada durante cada mes. En una tercera sección, se observará el impacto salarial de la inflación, más precisamente en el caso del salario mínimo. Finalmente, en un cuarto apartado se expondrán las principales conclusiones.

1. Inflación acumulada y mensual: trayectoria durante el 2018

A lo largo del 2018, la mayor variación mensual registrada ocurrió en el mes de septiembre (6,54%), siendo, al mismo tiempo, la más alta relevada por el IPC Online en su historia. De manera opuesta, marzo registró la menor tasa de inflación mensual, la cual fue de un 1,49% (gráfico 1).

Sin embargo, se detectan importantes variaciones en la trayectoria inflacionaria a lo largo del año. Originalmente, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) había postulado una meta de inflación anual del 15% (BCRA, 2017). No obstante, hasta

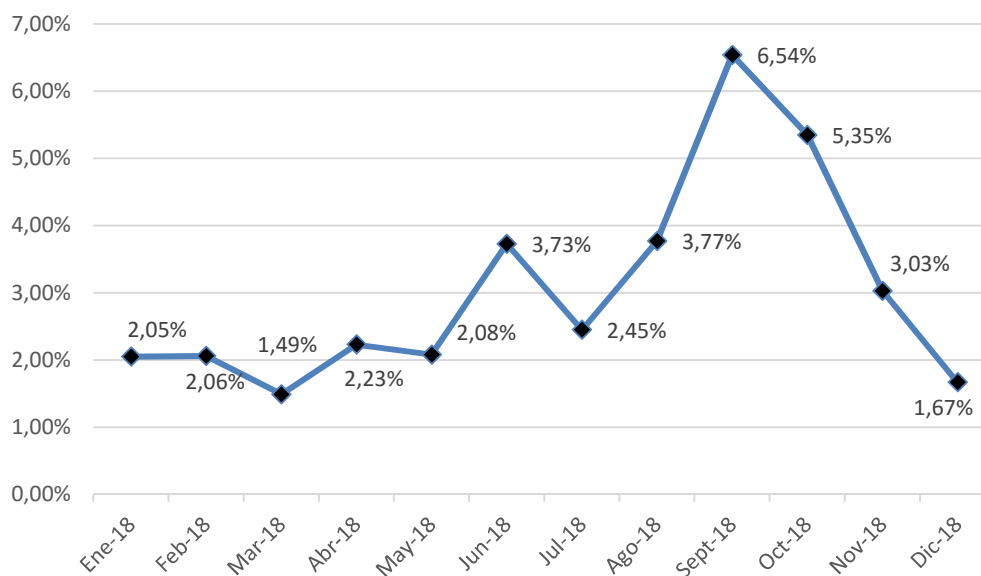
mayo el acumulado por parte del IPC Online fue de un 10,31%, dando lugar a un promedio de 2,06%, porcentaje superior al 1,17% mensual necesario para cumplir con el objetivo postulado por la autoridad monetaria. Hasta ese último mes, en el marco de la primera crisis cambiaria del año, el BCRA sostenía que seguiría “utilizando todas las herramientas a su disposición y conducirá su política monetaria para alcanzar su meta intermedia de 15% en 2018” (BCRA, 2018).

No obstante, en un documento técnico difundido en el mes de junio, esa autoridad monetaria señalaba la imposibilidad de lograr los objetivos inflacionarios propuestos, planteando como desafío alcanzar “una inflación por debajo de 22% para los 12 meses a partir de julio de este año” (BCRA, 2018).

La sucesivas crisis cambiarias durante los meses subsiguientes dieron lugar a un abandono del régimen de metas inflación. Concretamente, durante septiembre y con la renuncia del presidente del BCRA hasta ese momento (Luis Caputo), el nuevo presidente entrante, Guido Sandleris, reconocía en conferencia de prensa (BCRA, 2018) el fracaso del régimen de metas de inflación.

Este incremento en la tasa de inflación mensual puede observarse a partir de la fuerte alza durante el período julio-septiembre, donde a partir de este último mes y hasta el final del 2018, comienza a observarse una reducción en la desaceleración de la evolución general de los precios.

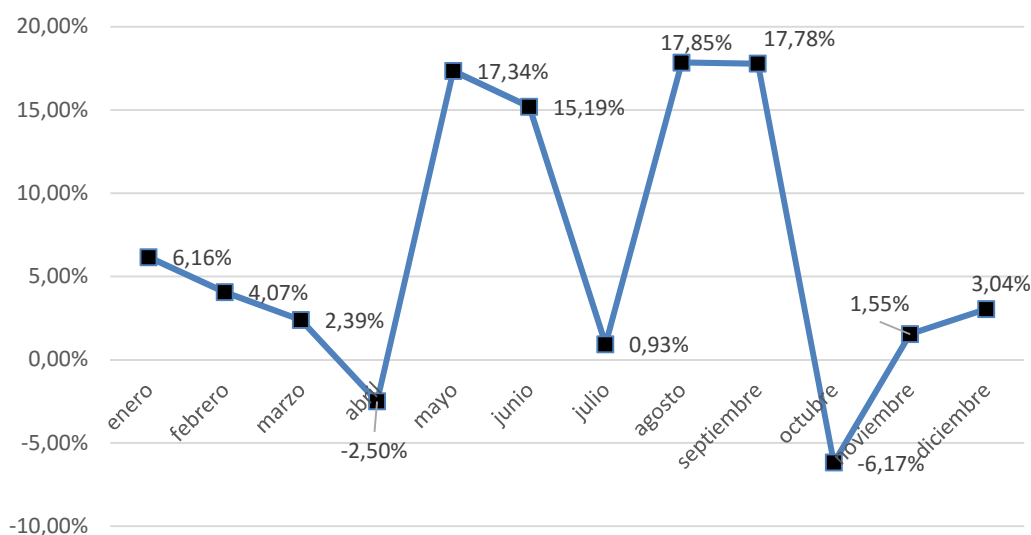
Gráfico 1. Inflación mensual para el año 2018.



Fuente: elaboración propia basada en datos de IPC Online.

De manera evidente, las sucesivas fluctuaciones del valor de la divisa norteamericana han sido de profunda relevancia tanto en el diseño de la política monetaria, como en el impacto en el nivel de precios. De esta forma, tal como se ilustra en el gráfico 2, existieron profundas variaciones en el precio promedio del dólar. En los meses de junio, agosto, septiembre y octubre se destaca un importante impacto de las variaciones del dólar, las que aparecen como principal explicación de la tasa de inflación mensual para los meses referidos.

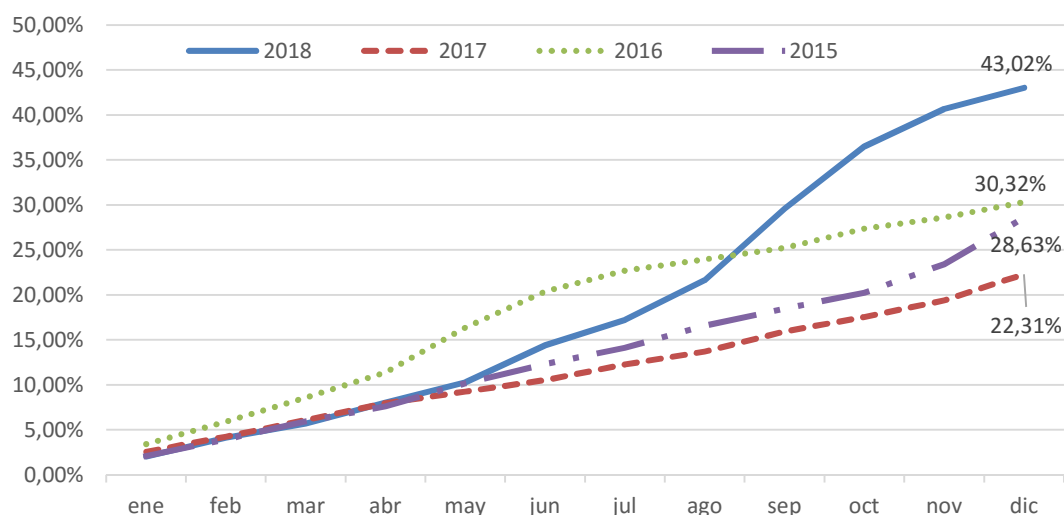
Gráfico 2. Variación mensual (%) del precio promedio del valor de compra del dólar.



Fuente: elaboración propia en base a datos de Pullman García Navarro y Cia SA

Por otra parte, tal como se expone en el gráfico 3, la inflación acumulada durante todo el 2018 fue de un 43,02%. Dicho porcentaje resulta ser el mayor respecto de los años anteriores desde que el IPC Online se encuentra en funcionamiento. Sin embargo, debe destacarse que dicha posición resulta consolidada a partir de los importantes incrementos provocados en agosto de este año. A partir de dicho mes, la brecha respecto de los otros años se profundiza cada vez más .

Gráfico 3. Inflación acumulada durante los años 2015, 2016, 2017 y 2018.



En el gráfico 4 pueden observarse, en términos porcentuales, los productos y servicios relevados por el IPC Online que mostraron alzas, bajas, o bien se mantuvieron estables. De este modo, puede apreciarse que en los meses de abril y diciembre se registró mayor estabilidad en los mismos, con guarismos de 73,22% y 71,80%, respectivamente. Asimismo, el máximo porcentaje de subas se observa en el mes de octubre (52,4%), mientras que para julio se detecta la proporción superior de bajas (5,00%).

Gráfico 4. Proporción de bienes y servicios que registraron subas, bajas o estabilidad durante el 2018.



Fuente: elaboración propia basada en datos de IPC Online.

2. Inflación mensual: cronología mes a mes

En esta sección se presenta una síntesis mensual de las variaciones registradas del IPC Online, desagregadas por los capítulos que componen al mismo.¹

Enero. Para dicho mes, el nivel general fue de un 2,06% . Los capítulos que registraron mayores alzas fueron Esparcimiento (4,86%) y Transporte y comunicaciones (5,86%). El primero de ellos halla su explicación en las fluctuaciones vinculadas al sector turístico, mientras que el segundo se corresponde con el incremento del boleto de colectivo local. De manera opuesta, el capítulo Indumentaria registró una variación negativa, lo cual se explica por la estacionalidad existente en este sector, vinculado a la necesidad de desprenderse del stock.

Febrero. Se replica un incremento similar en el nivel general respecto del mes anterior (2,05%); sin embargo, la mayor suba acaece en el capítulo Educación, siendo la misma de un 13,53% y explicada por el ajuste en las cuotas escolares a comienzos del ciclo lectivo a partir de las regulaciones provinciales existentes. A su vez, otra alza de interés viene dada por el incremento de las tarifas en servicios básicos, los cuales impactan de lleno en el capítulo Vivienda y servicios básicos (4,96%).

Marzo. Respecto a los dos meses anteriores, puede señalarse que existió una desaceleración en el incremento del nivel general de precios, siendo este el más bajo del año (1,49%). Se resaltan los ajustes dentro de los bienes contenidos en el capítulo Esparcimiento, lo que explicaría el alza porcentual de este último (2,7%), como así también en el caso de los bienes vinculados a Equipamiento y mantenimiento del hogar, cuyo capítulo registró la mayor variación mensual (4,76%).

Abril. Se presenta una variación superior respecto de los meses referidos anteriormente (2,23%), con una acumulación de 8,06% durante el lapso transcurrido de 2018. Vivienda y servicios básicos (4,16%), Esparcimiento (3,91%) e Indumentaria (4.19%) fueron los capítulos que registraron mayores subas. Los dos primeros pueden explicarse a partir del incremento en las tarifas de combustibles, así como por los ajustes referidos

¹ Para una observación pormenorizada de los variaciones mensuales de los capítulos y nivel general que componen el IPC Online se sugiere descargar la serie histórica del indicador, la cual puede encontrarse sin ninguna restricción en www.ipconlinebb.wordpress.com

a luz y agua. La estacionalidad típica del sector textil frente a la renovación de stock en la temporada justifica el alza porcentual del capítulo restante.

Mayo. El nivel general sufrió un incremento del 2,08%, impulsado mayormente por la fuerte suba del capítulo Alimentos y Bebidas (2,83%), el cual tiene una importante ponderación dentro del IPC Online. De manera opuesta, el capítulo Educación es el que experimentó una variación porcentual negativa (-0,02%), justificada por un mínimo reajuste en las tarifas.

Junio. La variación mensual en este mes fue de un 3,73%, la mas alta respecto de los meses anteriores del año. Se resalta el fuerte impacto del valor del dólar como principal explicación, dada la importante devaluación ocurrida durante mayo. Las mayores alzas se registraron en los capítulos Equipamiento y mantenimiento del Hogar, Alimentos y bebidas (4,82%) y Otros bienes y servicios (9,32%).

Julio. Respecto del mes anterior, se observa una reducción en la variación del nivel general (2,45%). Por su parte, Educación fue el capítulo que registró la mayor alza del mes (5,85%), lo que obedece a una actualización en las cuotas escolares. Esparcimiento presenta la mayor baja mensual (-1.39%), la cual halla su razón de ser en un reajuste como consecuencia de la ausencia de ventas provocada por los incrementos en los precios del mes precedente.

Agosto. La tasa de inflación mensual registrada durante este mes fue de 3,77%. Desde mayo de 2016 que no se relevaba un porcentaje superior. El impacto de la crisis cambiaria, la actualización de los precios en las prepagas, la modificación de las tarifas en los planes telefónicos y la suba de los combustibles explican que los capítulos que registraron un mayor incremento hayan sido Alimentos y bebidas (4,48%), Atención médica y gastos para la salud (4,86%) y Transporte y comunicaciones (4,94%). Educación, en cambio, presenta un descenso porcentual (-0,83%) a causa de que la legislación existente permitió cobrar un mes de pago retroactivo, con lo que se produce un ajuste durante este mes.

Septiembre. La variación de precios respecto del mes anterior fue históricamente la mayor desde que el IPC Online se encuentra en funcionamiento, alcanzando un 6,54%. Nuevamente, el impacto de la depreciación del peso aparece como principal explicación de tal porcentaje. Alimentos y bebidas (7,1%), Esparcimiento (10,83%) y

Equipamiento y mantenimiento del hogar (11,35 %) son los capítulos que registraron una mayor variación a lo largo de este mes.

Octubre. La tasa de inflación mensual para este mes fue la segunda más elevada del año por detrás de septiembre, siendo la misma de un 5,35%. Los incrementos en combustibles y gas explican la importante suba del capítulo Vivienda y servicios básicos, la cual fue de 7,08%. El arrastre de la devaluación puede considerarse que también impactó en los otros dos capítulos que más se acrecentaron durante el mes: Equipamiento y Mantenimiento del Hogar (6,96%) y Alimentos y bebidas (6,95%). Respecto a la importante caída en educación (-2,02%), la misma tiene que ver con el reajuste a partir de la regulación provincial, un fenómeno similar al acaecido en el mes de agosto.

Noviembre. Respecto de los dos meses anteriores, la variación en el nivel general de precios experimenta una desaceleración, alcanzado un 3,03%. Dicha importante reducción se vincula directamente con la estabilización cambiaria acaecida durante el último mes, como así también por el poco impacto del incremento de los precios regulados. En este sentido, Otros bienes y servicios y Alimentos y bebidas son los capítulos que más crecen a lo largo del período con variaciones de 7,15% y 4,43%, respectivamente. Por otra parte, dada la necesidad de renovación de stock y la situación estacional, el capítulo Indumentaria experimentó una baja (-0,11%).

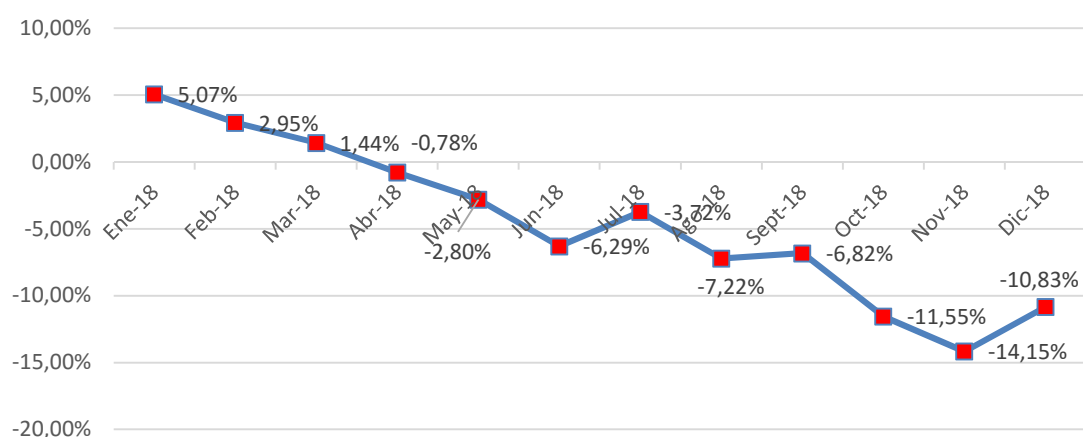
Diciembre. La trayectoria decreciente en la variación mensual vuelve a repetirse en el último mes del año con una tasa de inflación mensual de 1,67%. Resaltan los incrementos en el capítulo Esparcimiento (4,28%), dada la estacionalidad del mismo, como así también la actualización de los precios regulados vinculados a las prepagas, lo cual impactó en el capítulo de Atención y servicios de salud (5,01%).

3. Salario mínimo e inflación

Una referencia salarial de interés para observar la evolución del ingreso de la población asalariada viene dada por el Salario Mínimo, Vital y Móvil (SMVM). Tal instituto del mercado laboral puede ser considerado como un piso de referencia para quienes se hallen inmersos en el mercado de trabajo informal. Tal como se resaltó en un documento de trabajo anterior (Gutierrez, Larrosa, Uriarte y Ramírez Muñoz de Toro, 2018), el monto de esta retribución salarial es similar en todo el territorio nacional. Por

otra parte, dada la inexistencia de cifras oficiales al momento de escribir este documento que refieran a la evolución salarial durante los 12 meses del año, el SMVM puede ser resaltado como un señalador de la situación por parte de la masa salarial, teniendo en cuenta que un tercio de la misma, tanto formal como informal, se encuentra afectada por las variaciones de esta retribución salarial (Groisman, 2012).

Gráfico 4. Variación acumulada. SMVM ajustado por inflación (%) a lo largo del 2018.



Consecuentemente, tal como se ilustra en el gráfico 4, se observa que, a pesar del aumento del SMVM efectuado durante el mes de enero, los sucesivos incrementos de julio, septiembre y diciembre no logran recuperar el poder de compra perdido por la inflación. En el mes de noviembre se registra la peor situación en términos reales del año, donde se observa una caída del -14,13% del SMVM respecto a inicios de 2018. No obstante, el aumento nominal de diciembre reduce tal caída a un -10,83%.

4. Conclusiones

El 2018 puede resaltarse como el año en que el IPC Online registró una mayor subida en el nivel general de precios. Esta importante alza da lugar a significativas reducciones en el poder adquisitivo de la masa salarial. Si bien en este trabajo se observa la situación concreta de quienes perciben el SMVM, no se descarta que la misma sea extensiva al resto de asalariados.

Por otra parte, una explicación que se repite en los meses inflacionarios se vincula directamente con las importantes depreciaciones que ha sufrido el peso argentino a lo

largo del año. De esta forma, debe resaltarse el importante rol que juega el traslado a precios (*pass-through*) sobre el mercado doméstico. Dicha evidencia queda plasmada en Larrosa, Ramírez Muñoz de Toro, Uriarte y Delbianco (2018), donde se analiza qué bienes y servicios responden frente a la variación del precio del dólar.

Referencias bibliográficas

BCRA (2017). Metas de Inflación 2018-2020. Recuperado de <https://goo.gl/vHKhKE>

BCRA (2018). Conferencia de prensa de Guido Sandleris. Recuperado de <http://www.bcra.gov.ar/noticias/Sandleris-conferencia-260918-post.asp>

BCRA (2018). Fortalecimiento del Régimen de Metas de Inflación. Banco Central de la República Argentina. Documento técnico. Recuperado de <http://www.bcra.gov.ar/Pdfs/Noticias/Fortalecimiento%20BCRA.pdf>

BCRA (2018). Medidas del BCRA ante la situación del mercado. <http://www.bcra.gov.ar/Noticias/Noticia04mayo.asp>

Groisman, F. (2012). Salario mínimo y empleo en Argentina. *Revista de Economía Política de Buenos Aires*, 6(11), 9–47.

Gutiérrez, E; Uriarte, J.I; Ramirez Muñoz de Toro, G. (2018). Trayectoria Inflacionaria en Bahía Blanca: algunas consideraciones para el período 2015-2017. IIESS CONICET. Bahía Blanca. Documento de Trabajo n°6. Recuperado de <https://bit.ly/2s1OLvq>

Larrosa, J. M. C., Ramirez Muñoz de Toro, G., Uriarte, J. I. , Delbianco F. (2018). Traslado (*pass-through*) de tipo de cambio a precios en Bahía Blanca con relevamientos semanales. Recuperado de <https://ipconlinebb.files.wordpress.com/2018/06/informe-passthroughv3.pdf>