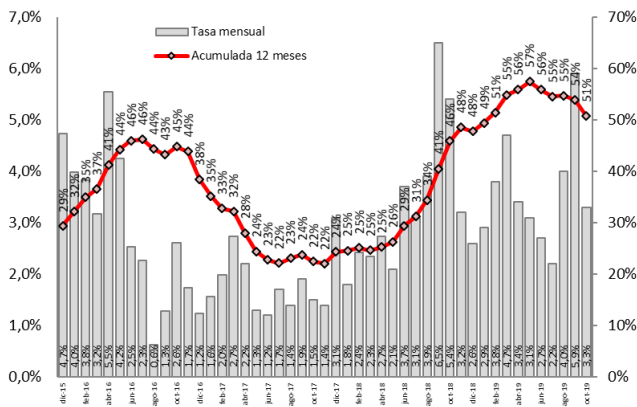


# INFLACIÓN

## 1. 55% EN 2019 Y DESPUÉS...

El índice de precios minoristas cerrará 2019 con alrededor de un 55% de inflación -la más alta desde comienzos de los '90-, constituyendo realmente una incógnita lo que sucederá en materia de precios en 2020. El dólar y la política de aumento de todo tipo de precios regulados (los "tarifazos" y otras medidas) han sido los grandes *drivers* de la inflación durante la era *Cambiemos*; cuando se conozca el programa económico del gobierno entrante se podrá comenzar a especular sobre su desempeño en materia inflacionaria. En cuanto a la coyuntura, los rubros alimentarios, salud y comunicaciones aparecen como los más "dinámicos" durante 2019.

**Gráfico 2. IPC, mensual y acumulado anual. 12/15- 10/19.**



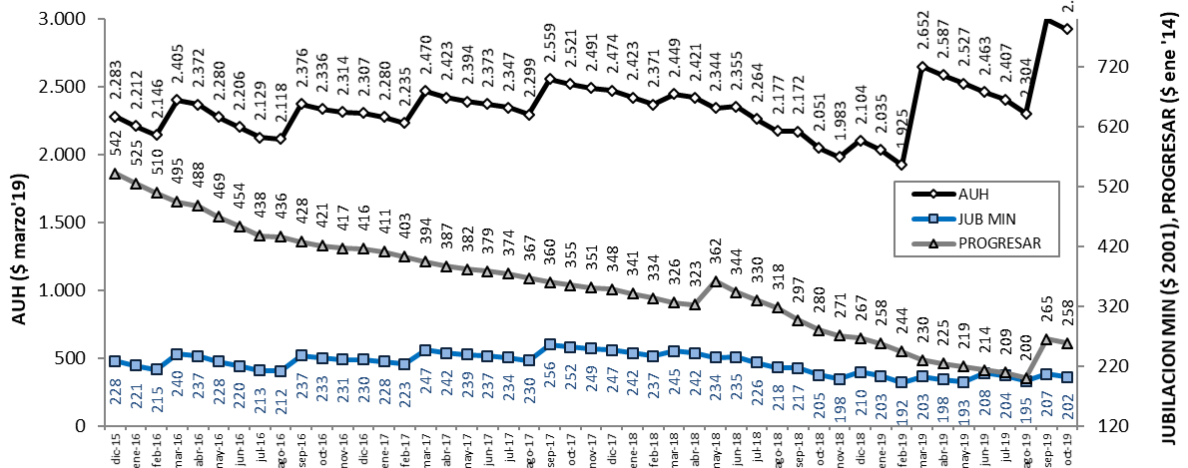
Fuente: GERES basado en INDEC, DPEs, consultoras

## 2. INFLACIÓN EN ALIMENTOS Y EL PODER DE COMPRA DE AUH, JUBILACIÓN MÍNIMA Y PROGRESAR

### La inflación en el rubro alimentos está creciendo

algo por

**Gráfico 2. Poder adquisitivo en alimentos y bebidas de la AUH (\$mar'19), PROGRESAR (\$ ene'14) y del haber mínimo jubilatorio (\$ 2001). Dic/15-Oct/19.**



Fuente: elaboración GERES en base a INDEC, Infoleg

encima del índice general, acumulando un incremento del 52% en los últimos 12 meses. En el trimestre ago/oct acumuló 13,2 p.p., acicateada por la devaluación de la moneda del 12 de agosto. "La Argentina exporta lo que come", reza el viejo adagio que continúa cumpliéndose: los distintos componentes del rubro están muy influidos -directa o indirectamente- por su carácter transable.

GERES utiliza este ítem del IPC como deflactor de ingresos de baja cuantía muy difundidos en la economía, asumiendo que el costo de la alimentación incide de forma intensa entre sus perceptores. La evolución de los mismos es ilustrada en el gráfico 2 considerando distintas bases para su cálculo en términos reales: la jubilación mínima está expresada en pesos del año 2001 (entonces su monto era de \$150), la AUH en pesos de marzo de 2019 (cuando fuera la última actualización, que adelantando todas las del año la llevó a \$2.652), y el monto del Plan PROGRESAR en pesos de enero de 2014, cuando se lanzó.

Considerando el trimestre ago/oct, se registra una caída en el poder de compra de las jubilaciones interanual del -6%. En una comparación de más largo plazo, la caída acumulada respecto de igual trimestre del año 2015 es del -18%.

La AUH dispone de un refuerzo de \$1.000 en septiembre y en octubre, con lo que en términos relativos está en un nivel alto, un 28,6% por encima de su valor de 2018 (trimestre ago/oct).

Por su parte, el monto del plan PROGRESAR resultó incrementado en un 40% a partir de septiembre,

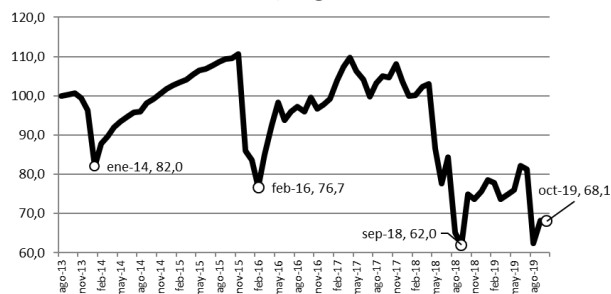
dentro del paquete de medidas surgidas al calor de la devaluación de agosto. Este incremento apenas alcanza a frenar algo la decadencia (en materia de ingresos) del programa, siendo que el valor de octubre de 2019 está un -8% por debajo del valor del mismo mes de 2018. Después de todo, aún incluyendo esta apreciable actualización el valor real del PROGRESAR resulta ser nada más un 43% del que tuvo en su lanzamiento.

### 3. EL NIVEL DE PRECIOS ARGENTINO EN DOLARES

El gráfico 4 permite observar el devenir del nivel de precios en la argentina medido en dólares. Las devaluaciones de 2014, 2016 y de la primera mitad de 2018 llevaron los precios en dólares de la economía

argentina a cierto piso, que las de los agostos de 2018 y 2019 perforaron. Sin control de cambios, una elevación por encima de este nuevo fondo implicó una corrección, con el mercado del dólar regulado se verá más claro la intención de la política respecto al nivel del tipo de cambio.

**Gráfico 4.** Inflación en dólares (Índice GERES, enero 2012 = 100). ago/13-oct/19.



**Fuente:** GERES, en base a BCRA, DPEs San Luis y C.A.B.A., LaNacionData