

REPORTE DE INFLACION

- LA INFLACION OFICIAL EN JUNIO DE 2008
- LA INFLACIÓN EN EL INTERIOR DEL PAÍS
- BOX I: EVOLUCIÓN MENSUAL DE LOS PRECIOS DE LOS ALIMENTOS Y BEBIDAS

Director
Rogelio Frigerio

Economistas
Carolina Biagini Majorel
Verónica Sosa
Paulino Caballero
Guillermo Giussi
Pablo Sívori
Mario Sotuyo

E c o n o m í a & R e g i o n e s

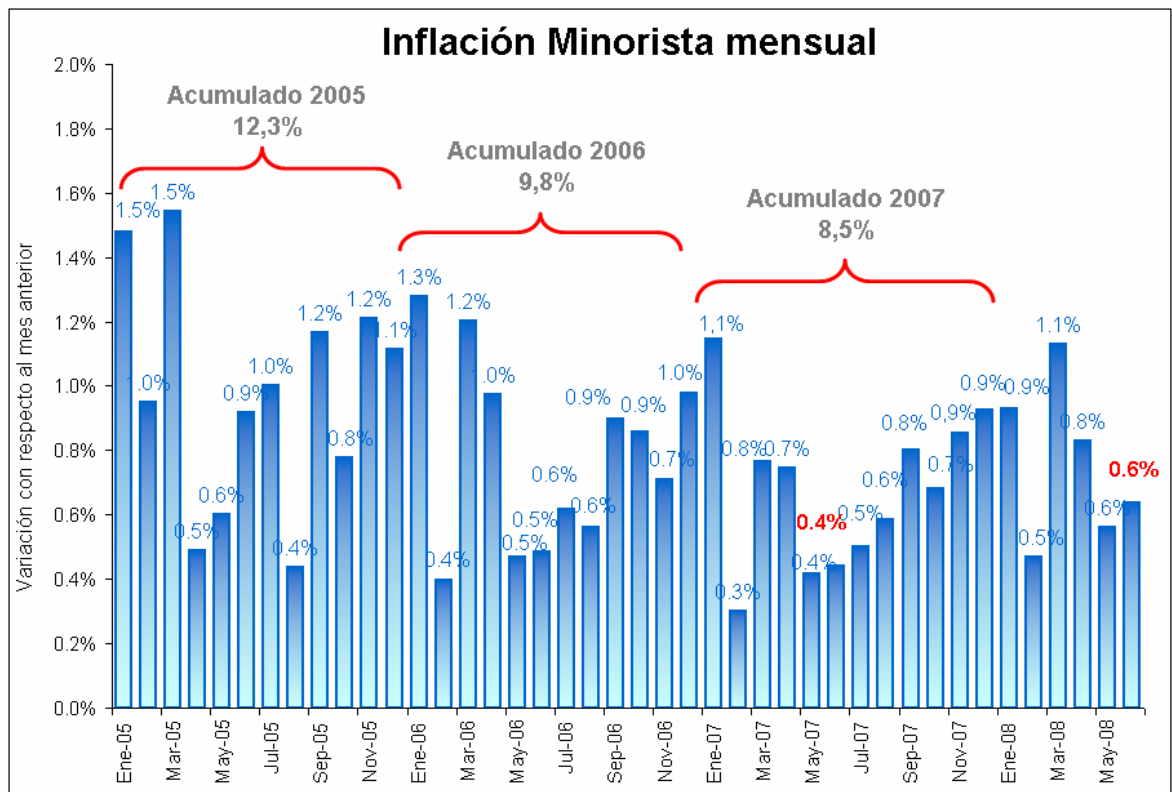
Tte. Gral. Juan D. Perón 725 Piso 8º - Capital Federal – CP (C1038AAO) TE/Fax: (5411) 4-325-4339/4373
www.economiayregiones.com.ar – E-mail: info@economiayregiones.com.ar

INFLACION OFICIAL EN JULIO DE 2008

En junio de 2008, la inflación oficial, medida por el nuevo IPC-GBA (base abril' 08=100), ascendió a 0.6% mensual, siendo 0.2 puntos porcentuales mayor al registro de junio del año pasado (0.4%). De esta manera, la inflación acumulada durante el primer semestre del año asciende al 4.6%, superando el aumento de precios acumulado en igual período de 2007: 3.9% (junio' 07 vs. dic' 06).

Por otro lado, es preciso subrayar que la inflación oficial correspondiente al mes de junio '08 (0.6%) coincidió con lo estimado por Economía y Regiones.

En el mes de junio, la inflación ascendió a 0.6%, superando al registro de junio del año pasado (0.4%).



Fuente: E&R en base a INDEC.

Inflación por Capítulo y Rubros

Durante el mes pasado, siete de los nueve capítulos que componen el IPC registraron incrementos de precios, siendo Equipamiento y mantenimiento del hogar (1.6%) el rubro con mayor inflación, seguido por Educación (1.6%), debido a subas en las cuotas de los colegios (1.5%) y aumentos en los precios de los útiles escolares (1.5%). A continuación se ubican Atención médica y gastos para la salud (1.3%), Indumentaria (1.1%), Vivienda y servicios básicos (0.8%), Alimentos y bebidas (0.7%) y Esparcimiento (0.1%). Finalmente, en el caso de los rubros Otros bienes y servicios (-0.3%) y Transporte y comunicaciones (-0.1%) se observan leves retrocesos en los precios durante junio.

En el caso de los alimentos se destacan subas en los precios de las frutas (3.1%), panificados (1.9%) y bebidas (1.2%), que fueron parcialmente compensados por bajas en los precios de los aceites y grasas (-2.9%) y carnes (-1.3%).

Inflación del mes de Junio de 2008					
	Variación frente al mes anterior	Incidencia	Aporte a la Inflación	Variación interanual	Variación Acumulada (a dic' 07)
Nivel General	0.6%	0.6	100%	9.3%	4.6%
Alimentos y Bebidas	0.7%	0.27	42%	8.2%	4.2%
Indumentaria	1.1%	0.08	13%	-3.8%	5.7%
Vivienda y Servicios Básicos	0.8%	0.10	16%	11.3%	5.0%
Equipamiento y Mantenimiento del Hogar	1.6%	0.08	13%	5.3%	3.5%
Atención Médica y Gastos para la Salud	1.3%	0.07	11%	13.7%	5.9%
Transporte y Comunicaciones	-0.1%	-0.02	-3%	12.0%	4.3%
Esporcimiento	0.1%	0.01	2%	10.0%	4.2%
Educación	1.5%	0.07	11%	21.7%	8.8%
Otros Bienes y Servicios	-0.3%	-0.02	-3%	8.4%	3.5%

Fuente: E&R en base a INDEC.

Por otra parte, cabe señalar que el IPC Estacional¹ registró un incremento del 1.1%, debido principalmente a fuertes subas en los precios de las frutas (3.1%). No obstante, los precios de los bienes con comportamiento estacional acumulan una importante caída de precios en los últimos doce meses: -15.1%, respecto a junio de 2007.

En tanto que el IPC Regulado² presenta una caída mensual del -0.2%. Así, en relación a igual mes del año pasado los precios de esta categoría subieron un 8.6%, por encima del Nivel General (9.3%).

Finalmente, el IPC subyacente³ experimentó una suba de precios del 0.8%, acumulando un crecimiento del 11.9% en los últimos doce meses.

	Mensual	Acumulado a dic' 07	Anual
Nivel General	0.6%	4.6%	9.3%
Estacionales (9,5%)	1.1%	-5.4%	-15.1%
Regulados (19,1%)	-0.2%	3.0%	8.6%
Resto IPC (71,4%)	0.8%	6.1%	11.9%

Fuente: E&R en base a INDEC.

¹ La categoría IPC-Estacional incluye bienes y servicios cuyos precios fluctúan debido a factores estacionales, como frutas, verduras, ropa exterior, transporte por turismo, alojamiento y excursiones. En total, estos bienes y servicios representan el 9.48% de la canasta del nuevo IPC.

² La categoría IPC-Regulado incluye bienes y servicios cuyos precios están sujetos a regulación estatal o tienen un alto componente impositivo, como combustibles para la vivienda, electricidad, agua y servicios sanitarios, correo, teléfono y accesorios. En conjunto, representan el 19.11% de la canasta total del IPC 2008.

³ La categoría IPC Subyacente abarca todos los rubros del índice que no presentan un comportamiento estacional ni están sujetos a regulaciones estatales. Esta categoría representa el 71.41% de la canasta total del IPC.

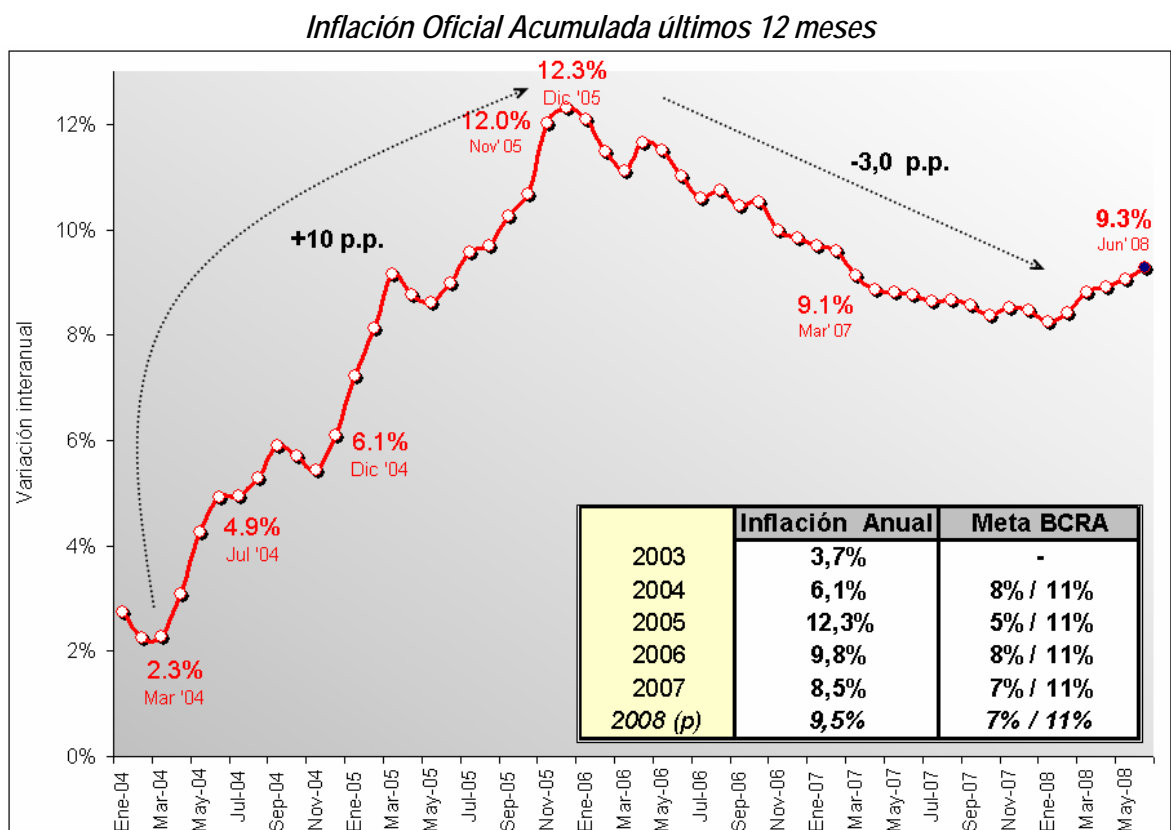
Perspectivas

En los últimos doce meses, el índice de inflación oficial alcanza un alza acumulada del 9.3%. En este punto, es preciso señalar que a partir de febrero' 08 se observa un quiebre en la desaceleración de la inflación oficial. Así, la inflación acumulada en los últimos doce meses supera incluso al registro de marzo del año pasado, cuando ascendía al 9.1% anual.

Con respecto a las perspectivas para julio' 08, estimamos que la inflación oficial para el IPC-GBA se ubicará en torno al 0.7%, levemente por encima del registro de julio del año pasado (0.5%).

Uno de los rubros a tener en cuenta en los próximos meses es **Alimentos y bebidas**, capítulo que viene registrando importantes aumentos de precios en los últimos meses. Asimismo, en julio se registrarían aumentos en los precios del capítulo **Transporte y comunicaciones**, reflejando el aumento autorizado del 22% en las tarifas de taxis en la ciudad de Buenos Aires. Además, en julio suelen aumentar los precios del capítulo **Esparcimiento**, como consecuencia de la llegada de las vacaciones de invierno.

Finalmente, nuestra proyección de inflación oficial para el 2008, se ubica en 9.5% anual, en línea con las estimaciones del consenso del mercado (9.5% según la mediana del REM). Así, de acuerdo a nuestra estimación, el Gobierno y el BCRA cumplirían formalmente –a partir de la intervención en el INDEC- con la pauta inflacionaria prevista para todo el año (7%-11%).

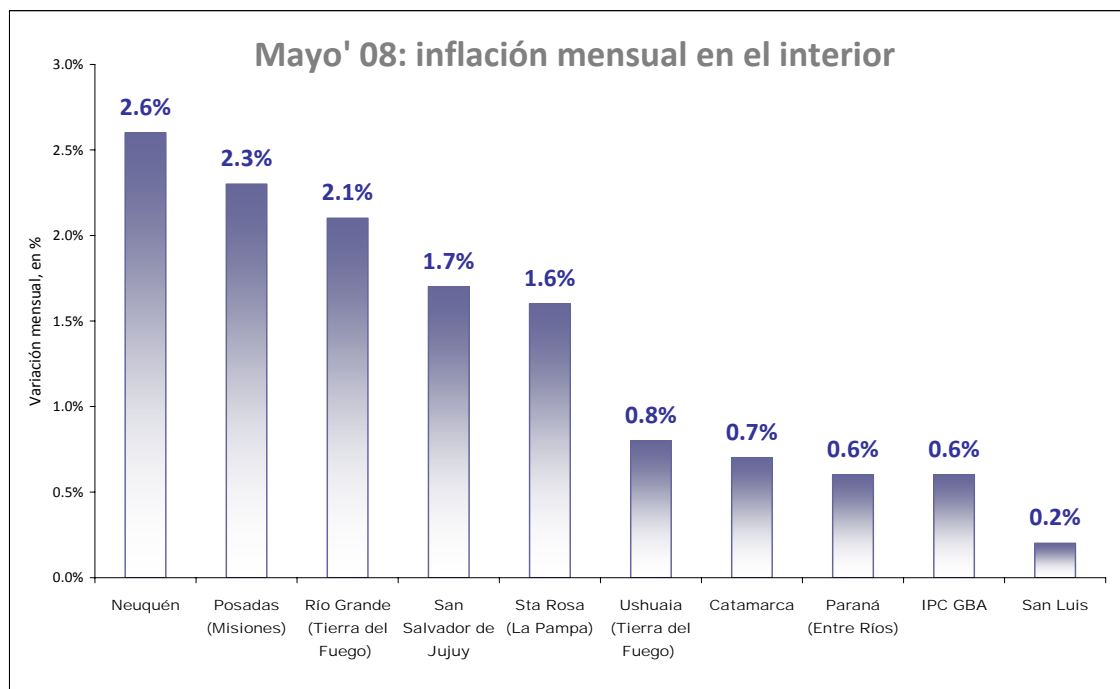


Fuente: E&R en base a datos del INDEC y del Programa Monetario (BCRA).

LA INFLACION EN EL INTERIOR DEL PAÍS

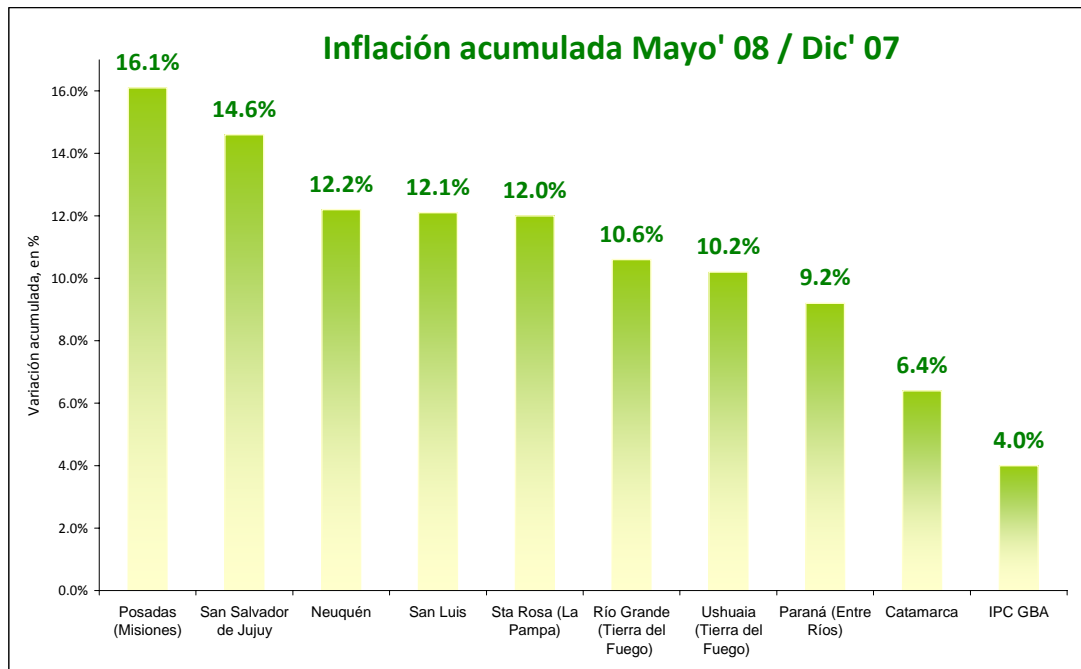
Dado que a partir del mes de mayo el INDEC interrumpió la difusión del IPC Nacional, analizaremos la evolución de la inflación en el interior del país, utilizando información publicada por las Direcciones Provinciales de Estadísticas y Censos, a fin de contemplar la evolución de los precios minoristas en las provincias. En este sentido, corresponde aclarar que en algunas jurisdicciones se elaboran índices de precios autoponderados (Neuquén, Santa Rosa, Paraná, Ushuaia) que no resultan directamente comparables con los índices ponderados (San Luis, Catamarca, Posadas y Jujuy), calculados a partir de encuestas de consumo y gastos de los hogares.

Al comparar la inflación minorista en mayo de 2008, sobresale una gran disparidad entre las distintas jurisdicciones para las cuales se disponemos de información. Así, mientras que en Neuquén (2.6%), Posadas (2.3%) y Río Grande (2.1%) el aumento de precios supera el 2% mensual, en San Luis (0.2%), Paraná (0.6%), Catamarca (0.7%) y Ushuaia (0.8%), la inflación de mayo se mantuvo por debajo del 1%. En tanto que en Jujuy (1.7%) y Santa Rosa (1.6%) se ubica en niveles intermedios.



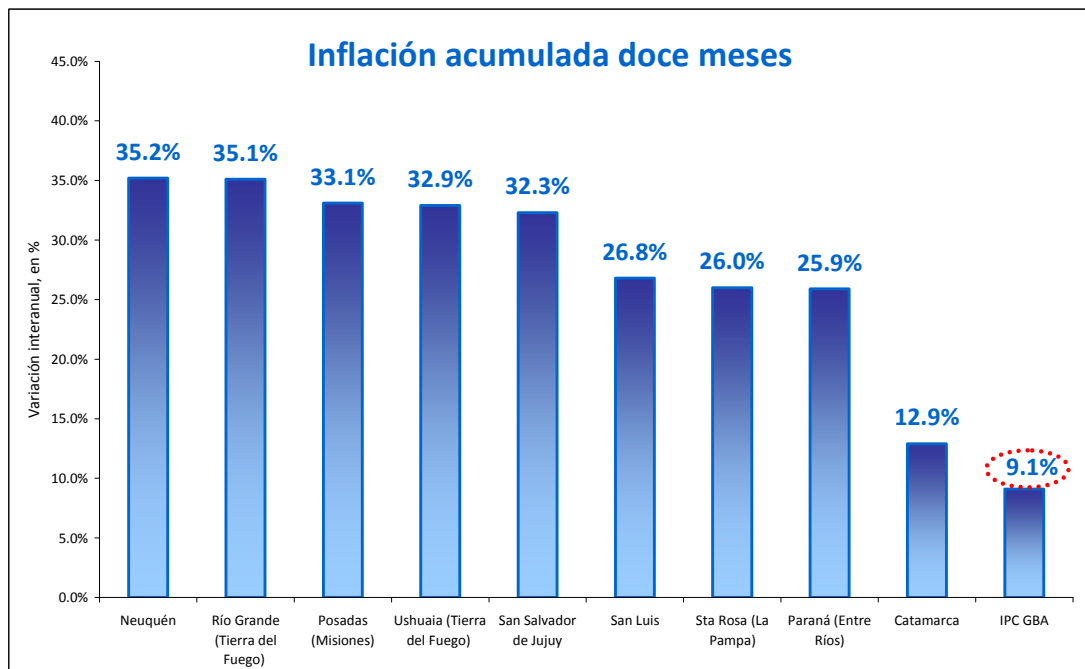
Fuente: E&R en base a Direcciones Provinciales de Estadísticas y Censos.

Si bien los aumentos en los precios minoristas del mes de mayo' 08 resultan bastante heterogéneos, **sobresale una notable diferencia en la inflación acumulada en los primeros cinco meses del año entre el interior del país por un lado y, el Gran Buenos Aires, por el otro.** De hecho, en casi todas las provincias la inflación acumulada duplica el aumento registrado por el IPC-GBA, siendo Catamarca (6.4%) la única excepción. Posadas (16.1%) encabeza el ranking de inflación acumulada en lo que va de 2008, con un incremento mensual promedio del 3.0%. A continuación se ubican Jujuy (14.6%), Neuquén (12.2%), San Luis (12.1%) y Santa Rosa (12.0%). Luego, con aumentos algo menores siguen Río Grande (10.6%), Ushuaia (10.2%) y Paraná (9.2%). Del otro lado, se ubica el Gran Buenos Aires con una inflación de apenas 4.0% en el período enero-mayo' 08, que mensualizada asciende al 0.8%.



Fuente: E&R en base a Direcciones Provinciales de Estadísticas y Censos.

Finalmente, la inflación interanual en mayo de 2008 (en relación a igual mes del año pasado) supera en todas las jurisdicciones, con la sola excepción de Catamarca (12.9%), el 25% anual, lo que contrasta fuertemente con la estadística oficial para el GBA (9.1%). Asimismo, merece señalarse que en la mayoría de las provincias se observan incrementos en los precios minoristas por encima del 32% anual.



Fuente: E&R en base a Direcciones Provinciales de Estadísticas y Censos.

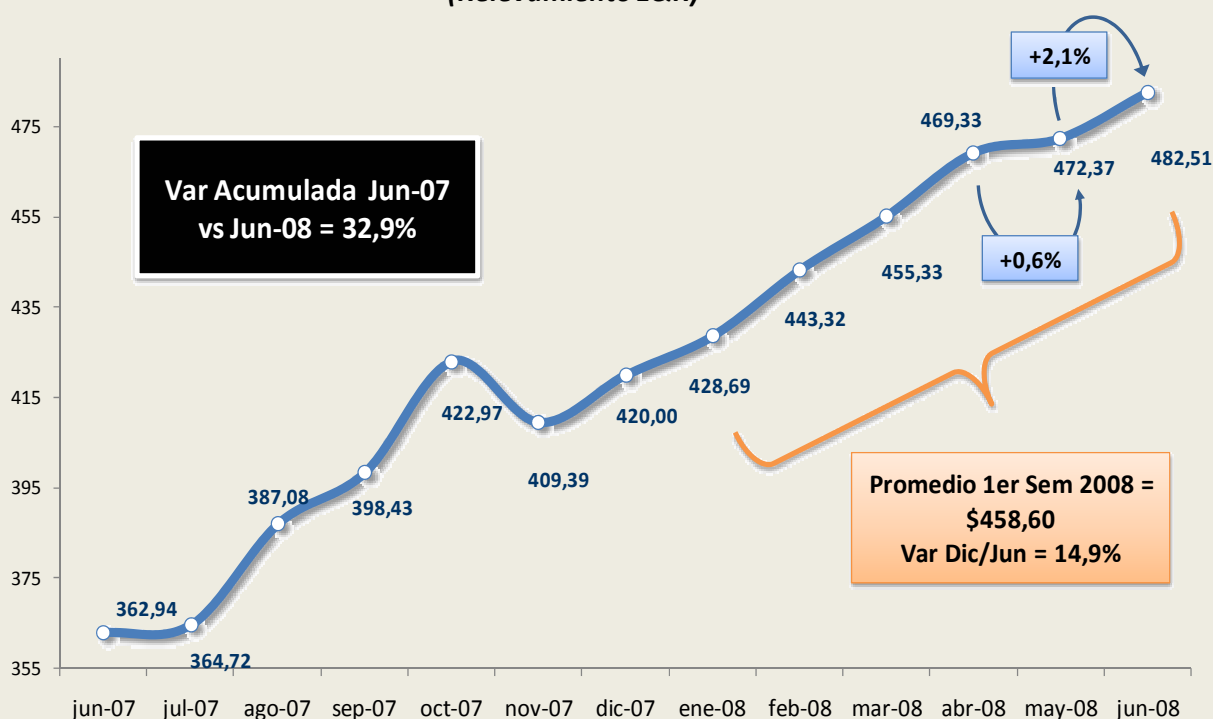
BOX I: Evolución mensual de los precios de alimentos y bebidas

A fin de contar con una estimación propia de la variación de los precios de algunos alimentos y bebidas, se realiza semanalmente un relevamiento de los valores finales de un subconjunto de productos para consumir en el hogar⁴.

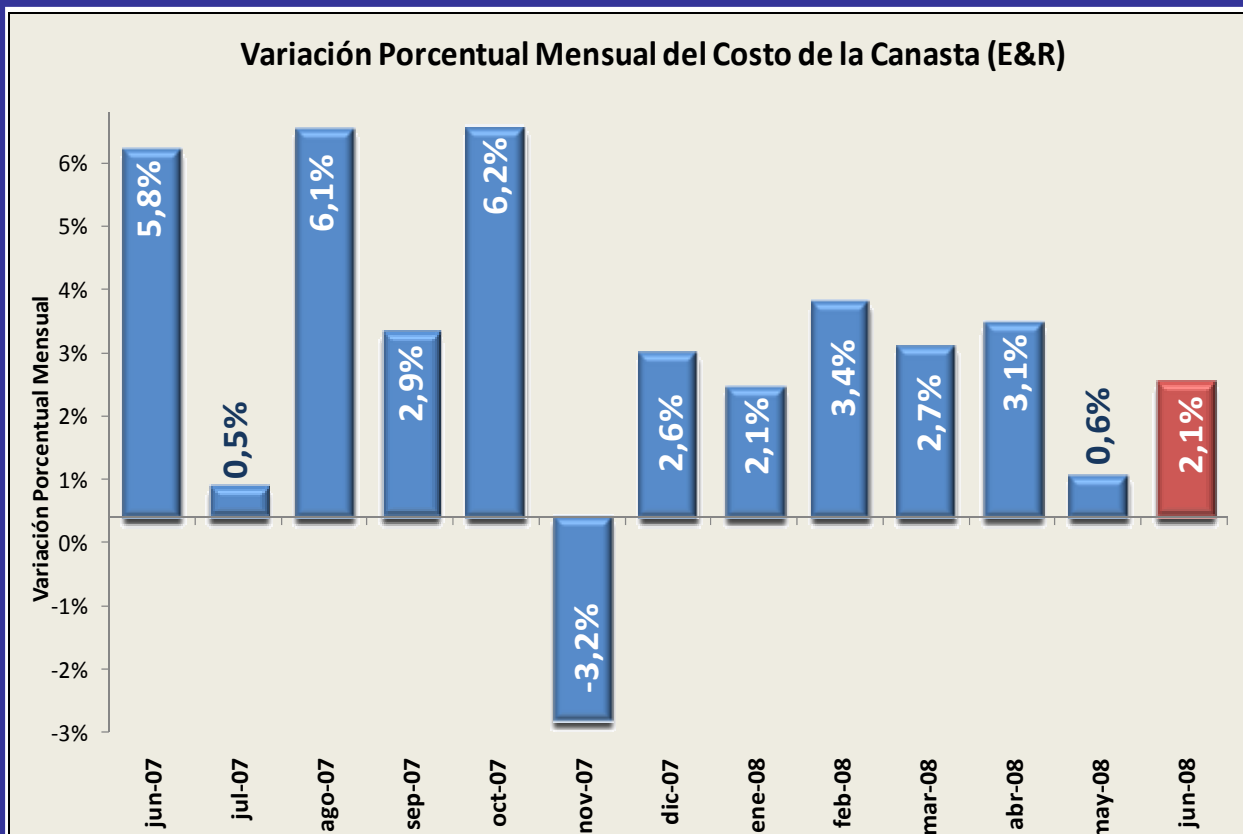
Mensualizando el costo de la canasta, se observa una tendencia creciente a lo largo de todo el 2007, que alcanza los \$420 en Diciembre. De todas formas, el costo de la misma se incrementa nuevamente a lo largo del primer semestre del 2008, presentando un costo promedio de \$458,60. De este modo, la Canasta E&R alcanza los \$482,50 en Junio, luego de incrementarse un 2,1% respecto del mes anterior.

Nótese que el aumento del capítulos Alimentos y bebidas del IPC -relevados por INDEC- para el mes pasado fue del 0.7%, siendo significativamente menor a lo relevado por E&R. En este sentido, anualizando el incremento de precios (jun-08 vs jun-07), se observa que el costo de la canasta E&R aumentó un 32,9%, superando ampliamente a los indicadores oficiales para el capítulo de alimentos y bebidas del IPC (8.2%).

Evolución Mensual de la Canasta de Alimentos y Bebidas (Relevamiento E&R)



⁴ Los alimentos y bebidas para consumir en el hogar representan aproximadamente el 26% de la canasta total del IPC-GBA.



Las alzas en los precios de la Canasta E&R registradas durante el mes de Junio⁵ estuvieron encabezadas por algunos productos panificados –y sus derivados- como consecuencia del aumento de la harina (9,5%); estos son: facturas (5,2%), las galletitas crackers (4,7%), las galletitas dulces (3%) y el pan lacteado (3%).

Otros productos que mostraron aumentos significativos de precios fueron los embutidos como el salame de Milán (8,7%), la salchicha tipo viena (5,1%) y el salchichón con jamón (8,4%). A su vez, otros alimentos que presentaron aumentos en sus costos fueron los lácteos, y en especial los quesos como: el queso cremoso (13%), el queso Pategras (7,4%) y el queso reggianito (6%), además de la leche entera (2%), la manteca (1,5%), y el yogur descremado (4%).

Asimismo, se observa aumento de precios de algunas bebidas como: el agua mineral (5,7%), la cerveza (1,1%) y la gaseosa (2,5%). Lo mismo ocurrió con algunos productos enlatados, como la caballa en aceite (7,3%) y el tomate para salsa (5,4%).

Del otro lado, los principales descensos de precios se sintieron en algunas frutas y verduras, como la banana (-3%), la cebolla (-6,3%), la lechuga (-38), la naranja (-21%), la papa blanca (-17%) y el tomate larga vida (-5%).

⁵ En este caso la variación se calcula tomando los precios promedios correspondientes a las semanas de cada mes.