

Director

Sebastián Auguste

Investigadores

Juan José Cruces

Martín González Rozada

Nicolás Merener

Guido Sandleris

Analistas

Guillermina Mayorca

Fiona Franco Churrarín

Av. Figueroa Alcorta 7350,
Ciudad de Buenos Aires,
Argentina (C1428BCW)
Tel: (54 11) 5169-7338

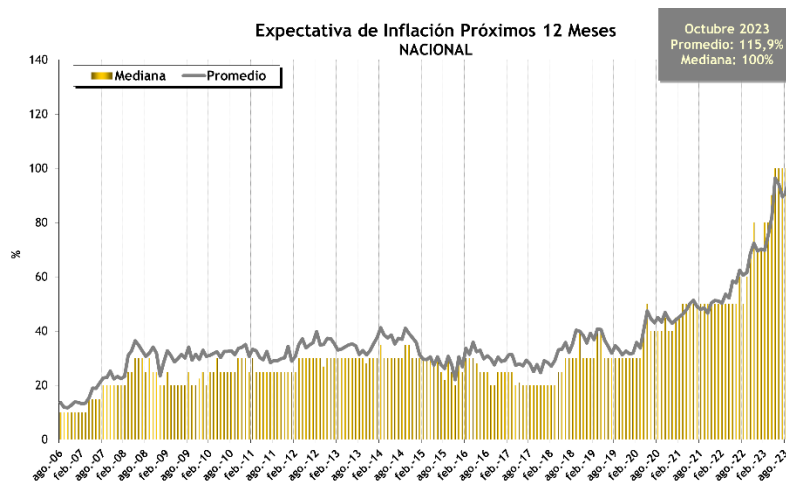
www.utdt.edu/cif

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

Octubre 2023

LA INFLACIÓN ESPERADA ES DE 115,9%

- ❖ La inflación esperada por la población para los próximos 12 meses registra un fuerte incremento en octubre, pasando de 99,1% (septiembre) a 115,9% en esta última medición, según el promedio de las respuestas. El valor de octubre representa un nuevo máximo histórico del EI.
- ❖ De acuerdo con la mediana, la inflación esperada para los próximos 12 meses se mantiene en 100%.
- ❖ El incremento en la expectativa de inflación es generalizado, tanto por regiones como por niveles educativos exceptuando a los hogares de menores ingresos de GBA.
- ❖ También se registra un incremento en la inflación mensual esperada (para los próximos 30 días), que pasó de 13,59% en septiembre a 17,31% en octubre, según el promedio (la mediana pasó de 12% en septiembre a 15% en octubre).
- ❖ Como viene sucediendo en los últimos meses, esta inflación mensual esperada está en valores anualizados muy por encima de la expectativa promedio de los hogares para los próximo 12 meses.
- ❖ Por último, es importante destacar que el relevamiento de expectativas de inflación se realiza los primeros días de cada mes (en este caso, entre el 3 y 12 de octubre), antes de las elecciones generales del 22 de octubre.



ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

Resultados de octubre 2023

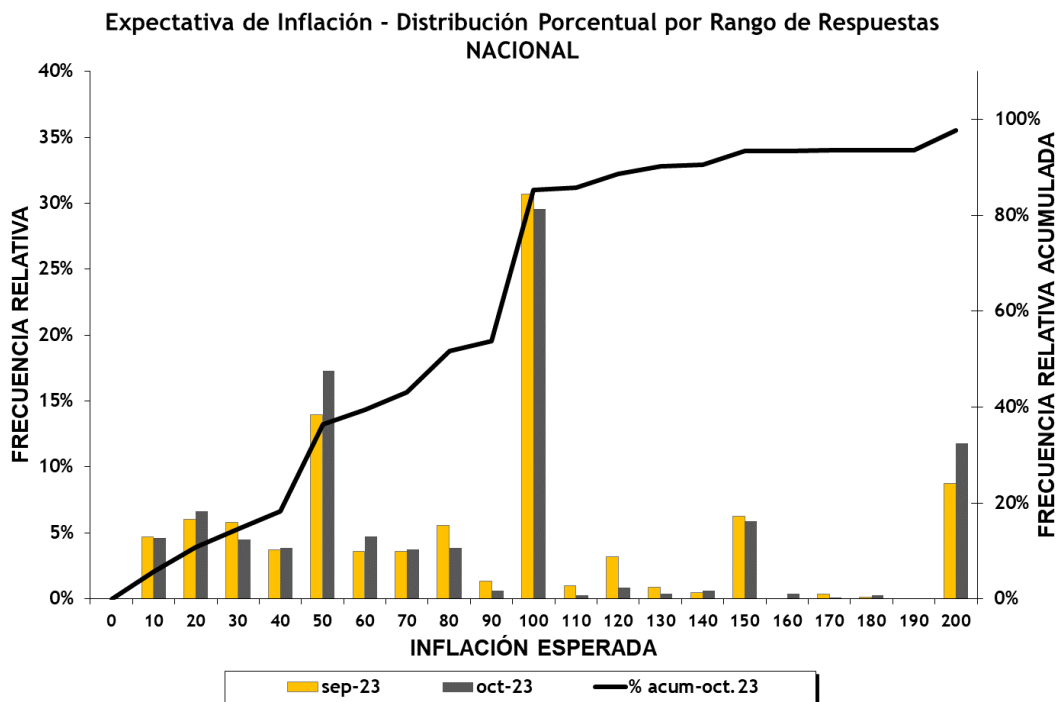
- ❖ *La inflación esperada a nivel nacional, para los próximos treinta días, es de 17,31% según el promedio y 15% según la mediana.*

Desde mayo de 2023 incorporamos una nueva pregunta sobre la inflación mensual esperada para los próximos 30 días. Esta pregunta tiene una mayor tasa de respuesta que la inflación anual, lo que sugiere que en un contexto de elevada incertidumbre probablemente le sea más fácil a la persona contestar lo que cree pasará en un mes. La mediana para el mes de octubre sube a 15%, y la media se ubica en 17,31%. En el mes de septiembre, la inflación mensual esperada era de 13,59% según la media y 12% según la mediana.

- ❖ *La inflación esperada a nivel nacional según la medición de octubre, para los próximos doce meses, es de 115,9% según el promedio y 100% según la mediana.*

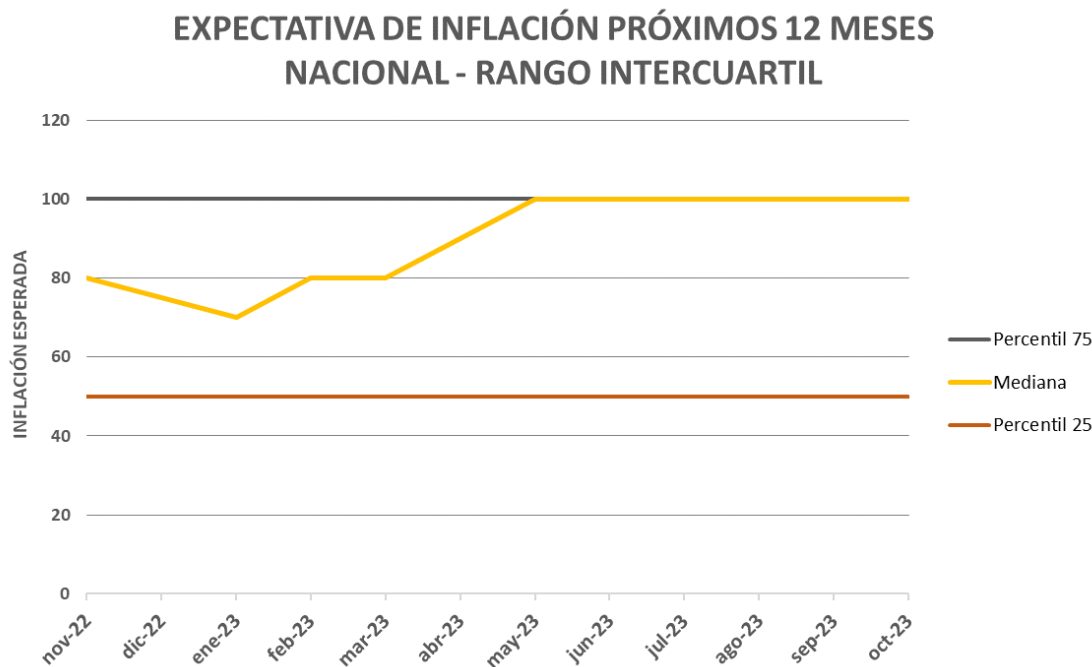
Nuestro relevamiento recaba información a nivel de individuos sobre la expectativa que cada uno tiene del aumento generalizado de precios en los próximos 12 meses (inflación anual esperada). El trabajo de campo de este mes se realizó entre el 3 y el 12 de octubre de 2023.

El siguiente gráfico muestra la frecuencia de respuestas, donde puede verse que un porcentaje muy alto de opiniones está en el orden del 100%. La mediana mide justamente el valor que separa la distribución de respuestas individuales de forma tal que quede el mismo porcentaje de respuestas por encima y por debajo. Este valor fue en octubre de 100%, mientras que el promedio se ubicó en 115,9%.



ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

El segundo gráfico muestra la evolución reciente de la mediana y de los percentiles 25 y 75 (a la diferencia entre ambos se lo conoce como rango intercuartil y es una medida de la variabilidad de las opiniones, si el rango se expande, quiere decir que hay más variabilidad, y si se reduce, menos). Al haber muchas personas que esperan 100% de inflación anual, la mediana coincide con el percentil 75.



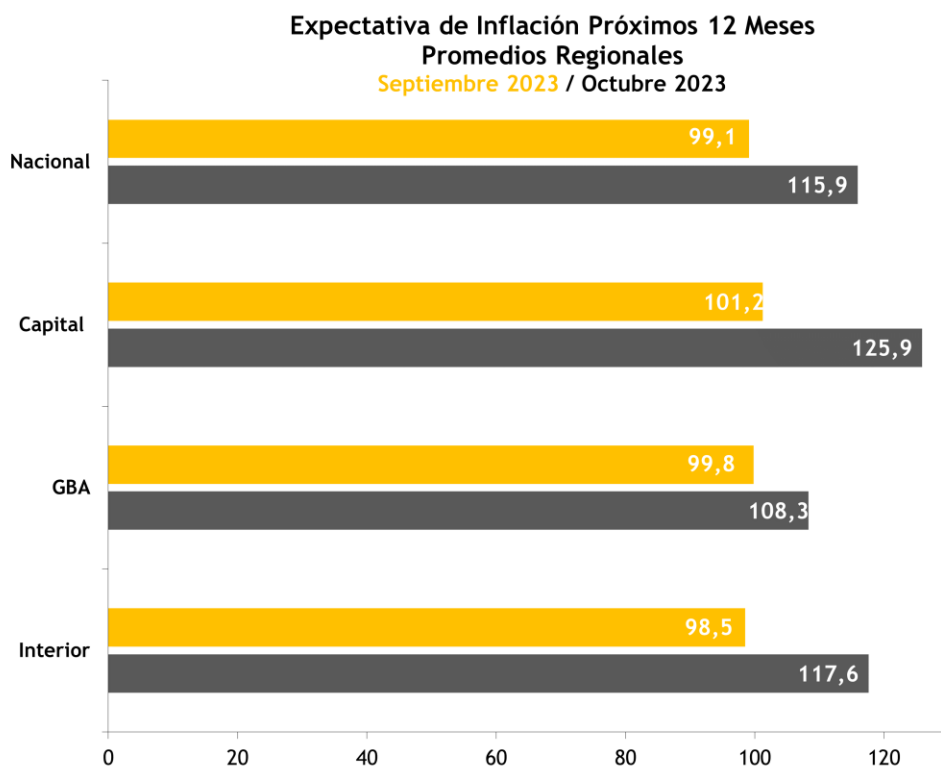
La mediana es un indicador del centro de los datos, de lo que reporta el típico encuestado. Otra medida de centralidad es la media aritmética. Como los individuos reportan valores redondeados, por ejemplo 50% o 100% de inflación, la mediana tiende a permanecer inmóvil en meses consecutivos y dar saltos grandes pero infrecuentes. Este comportamiento se observa en el gráfico de la portada de este reporte. La media, por el contrario, es más sensible a la variación temporal en las respuestas y tiende a moverse cada mes, pudiendo así indicar antes tendencias crecientes (o decrecientes) en las expectativas de inflación.

Durante el periodo comprendido entre mayo y septiembre de 2023 la mediana se ubicó en 100% pero los valores de la media se encontraban por debajo de este valor, algo que no sucedía con valores bajos de inflación esperados donde se encontraba una asimetría positiva. Octubre marca el primer mes donde la media, de 115,9, vuelve a ubicarse por encima de la mediana, que sigue teniendo valor 100.

❖ *La inflación esperada se mantiene alta en todas las regiones del país.*

Por regiones, nuestro muestreo es representativo de la Ciudad de Buenos Aires (Capital), del conurbano (GBA), y del resto del país (Interior). Vemos que en el mes de octubre, en el caso de CABA el promedio se sitúa en 125,9%, en el interior en 117,6% y en GBA el promedio es de 108,3%. En las tres regiones se encuentra una mediana de 100%. En comparación con el mes anterior, las expectativas de inflación subieron en todas las regiones, donde los valores habían sido 101,2% en CABA, 99,8% en GBA y 98,5% en el interior.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

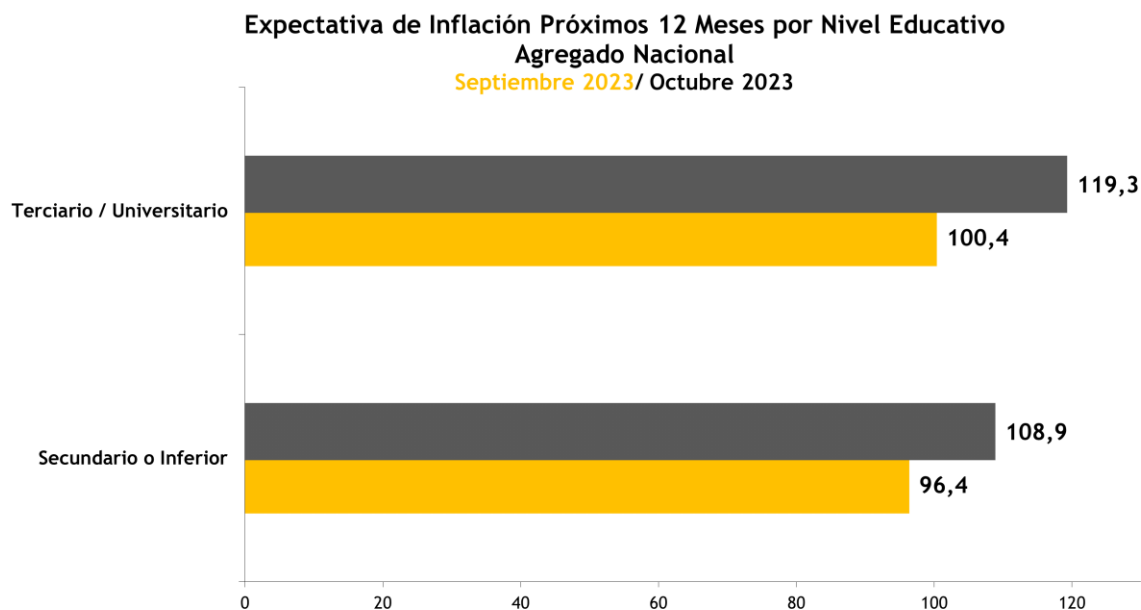


	Expectativa de Inflación Próximos 12 Meses			
	Nacional	Capital	GBA	Interior
Mediana	100	100,0	100	100
Promedio	115,9	125,9	108,3	117,6
Desvío Est.	71,0	73,2	67,5	71,9
Min.	50	50	50	50
Max.	300	300	300	300
Obs.	486	116	139	231

❖ *La inflación esperada promedio percibida por los hogares sube tanto para los sectores de mayor como para los de menor nivel de ingreso.*

Durante el mes de octubre las expectativas de inflación para los hogares de mayor nivel de ingresos subieron en 18,9 puntos porcentuales. En el caso de los hogares con menor nivel de ingreso la suba fue de 12,5 pp.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN



Si al mismo tiempo lo desagregamos por regiones, se puede observar que las expectativas de inflación en promedio percibida por los hogares con un menor nivel educativo son de 113% para Capital, 90% para GBA y 117% para el Interior, mientras que para los individuos con un mayor nivel educativo los promedios son de 128%, 117% y 118% respectivamente.

Comparando estos resultados con los obtenidos en el mes de septiembre, puede verse que la inflación esperada para los próximos 12 meses sube en todas las regiones y tipos de hogares exceptuando el caso de los hogares de menor nivel educativo de GBA, donde el resultado de septiembre fue de 102% y el de octubre se ubica en 90%.

Zona	Promedio	
	Menor nivel educativo	Mayor nivel educativo
Capital	113	128
GBA	90	117
Interior	117	118

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

El índice se obtiene de los resultados de una encuesta mensual que cubre alrededor de 1000 casos en todo el país realizada por Poliarquía para el Centro de Investigación en Finanzas donde se realiza la siguiente pregunta:

CUESTIONARIO ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

Comparando los precios de ahora con los de un año hacia delante, ¿alrededor de qué porcentaje espera ud. que, en promedio, los precios suban en los próximos doce meses?

_____ POR CIENTO



SI EL ENCUESTADO DICE NO SABER, PREGUNTAR:

¿Cuántos centavos sobre cada peso espera ud. que, en promedio, los precios suban en los próximos doce meses?

_____ CENTAVOS SOBRE CADA PESO

FICHA TÉCNICA



➤ **UNIVERSO:** POBLACIÓN GENERAL DE GRANDES CENTROS URBANOS MAYOR DE 18 AÑOS

➤ **TIPO DE ENCUESTA:** TELEFÓNICA, POR EL SISTEMA C13 CATI FOR WINDOWS

➤ **CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA:** ALEATORIA, POLIÉTAPICA, ESTRATIFICADA POR ZONAS PARA LA SELECCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS Y NÚMEROS TELEFÓNICOS, Y POR CUOTAS DE EDAD Y SEXO PARA LA SELECCIÓN DEL ENTREVISTADO

➤ **LOCALIDADES:** CAPITAL FEDERAL, GBA, CÓRDOBA, ROSARIO, MENDOZA, TUCUMÁN, LA PLATA, MAR DEL PLATA, SALTA, SANTA FE, SAN JUAN, RESISTENCIA, CORRIENTES, JUJUY, PARANÁ, NEUQUÉN, FORMOSA, SAN LUIS, LA RIOJA, COMODORO RIVADAVIA, SAN NICOLÁS, SAN RAFAEL, VILLA MERCEDES, OLAVARRÍA, RÍO GALLEGOS, GOYA, EL DORADO, VIEDMA, CONCEPCIÓN, RÍO TERCERO, PEHUAJÓ, TERMAS DE RÍO HONDO, RIVADAVIA, CASTELLI, CRESPO, PROF MAZZA, MONTECARLO, CATRIEL, VILLA ABERASTAIN Y RECREO.

➤ **TAMAÑO DE LA MUESTRA:** 1000 CASOS

➤ **ERROR ESTADÍSTICO:** +/- 3,5%

➤ **FECHA DEL TRABAJO DE CAMPO:** ENTRE EL 3 Y EL 12 DE OCTUBRE DE 2023

➤ **EMPRESA EJECUTORA:** POLIARQUÍA CONSULTORES

Cronograma de difusión El 2023

Mes	Día
Enero	Martes 24
Febrero	Miércoles 22
Marzo	Martes 28
Abril	Martes 25
Mayo	Martes 23
Junio	Martes 27
Julio	Martes 25
Agosto	Martes 29
Septiembre	Martes 26
Octubre	Martes 24
Noviembre	Martes 28
Diciembre	Martes 26

cif

Centro de Investigación
en Finanzas

www.utdt.edu/cif
Av. Figueroa Alcorta 7350,
Ciudad de Buenos Aires, Argentina