

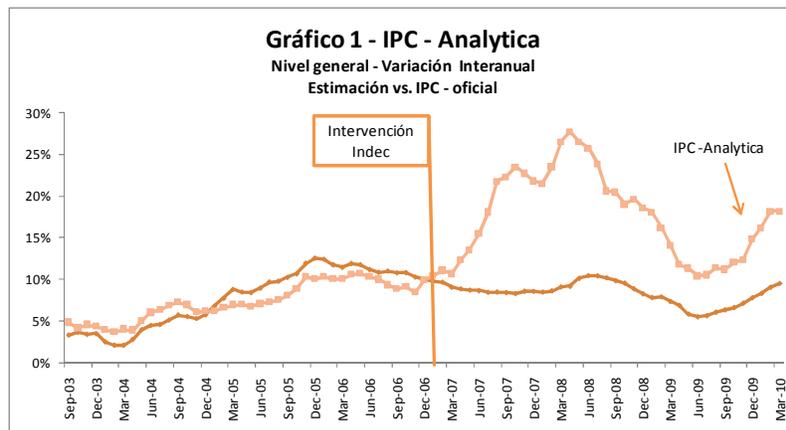
## Informe Analytico: LA OTRA INFLACIÓN OFICIAL

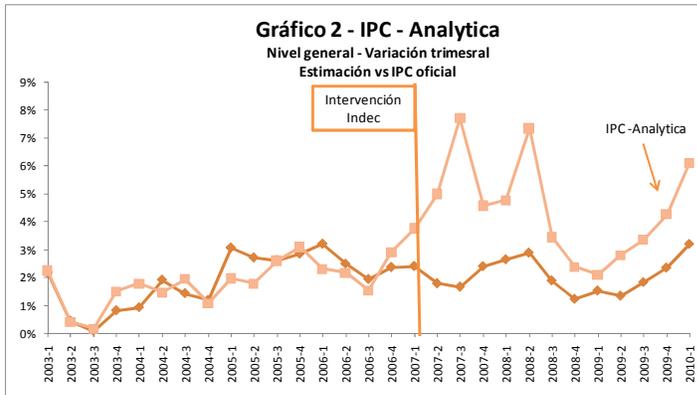
### Presentamos el IPC-Analytica, construido en base a relevamientos de las reparticiones provinciales del INDEC

*Luciano Cohan, Eduardo Levy Yeyati, Analytica*

En los 27 meses transcurridos desde el inicio de la intervención del INDEC, la falta de un índice confiable de inflación se ha convertido en una ostensible debilidad en el análisis de la coyuntura económica del país. Desde entonces, múltiples mediciones privadas han buscado replicar, a partir de modestos relevamientos de precios, la metodología del IPC discontinuada por la nueva gestión de las estadísticas oficiales. Estos valiosos esfuerzos han echado luz sobre la reciente dinámica inflacionaria, pero en ningún caso han logrado la cobertura necesaria para alcanzar un error de medición muestral comparable a la del discontinuado IPC-GBA. Tal vez por este motivo, estas mediciones privadas suelen diferir de manera significativa y suelen ser tomadas como aproximaciones indicativas.

Buscando cubrir este vacío, desde Analytica® elaboramos el **IPC-Analytica**, un **Índice de Precios al Consumidor basado exclusivamente en los relevamientos oficiales de precios en más de 10 provincias argentinas**, obteniendo así una representatividad muestral significativa tanto en términos regionales como en diversidad de bienes y servicios relevados. Metodológicamente, el IPC-Analytica utiliza el análisis de componente principal para obtener, a partir de la información provista por las reparticiones provinciales del INDEC, un componente inflacionario común a todas ellas. Esta suerte de **inflación nacional** se usa a su vez para estimar la **inflación oficial** (que como se sabe se mide en base a relevamientos en la CABA y el GBA). Más precisamente, analizamos la relación entre inflación nacional e inflación oficial para el período pre-intervención (2002-2006), y proyectamos la segunda en base a la primera a partir de 2007. Los resultados (presentados en variaciones trimestrales y acumuladas en los últimos 12 meses) se ilustran en las figuras 1 y 2.

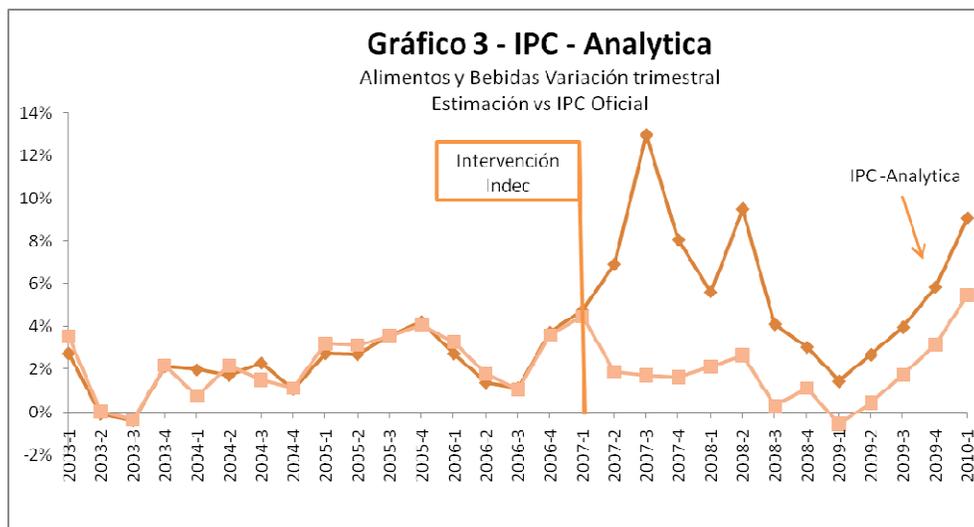




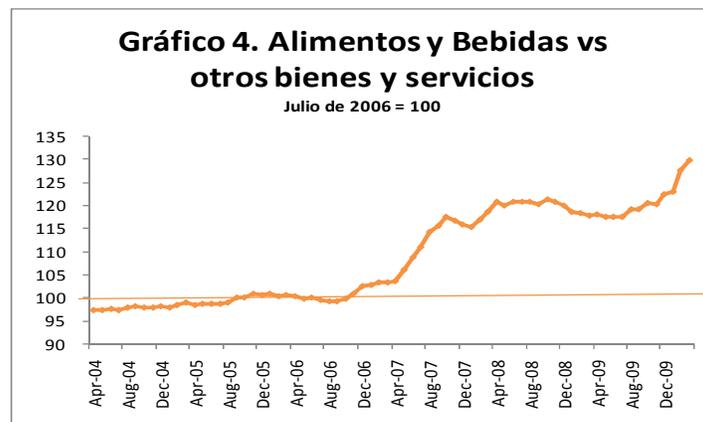
Como puede apreciarse, el IPC-Analytica arroja una inflación para el primer trimestre de 6%, el doble que la oficial. Esta relación se reproduce a otras frecuencias: la variación interanual (marzo 2009-marzo 2010) del IPC-Analytica se ubica apenas por debajo de 18% (casi el doble que el 9.6% oficial) y acumula 76% (31% según el INDEC) desde la intervención de enero de 2007.

Dado que las provincias calculan y reportan con la misma desagregación que el IPC oficial, la misma metodología de estimación puede aplicarse al nivel de desagregación deseado. En particular, puede replicarse el ejercicio para aquellos capítulos del IPC con alto contenido de artículos transables entre regiones y baja especificidad regional, donde se presume una mayor divergencia entre estimaciones oficiales y privadas, y donde datos provinciales ofrecen un termómetro más ajustado de la realidad de la capital y Gran Buenos Aires. De esta manera, **el IPC-Analytica incluye estimaciones para los rubros de alimentos y bebidas, indumentaria, equipamiento del hogar, atención médica y esparcimiento**. Mantenemos las estimaciones oficiales para los rubros de vivienda, transporte y educación, donde una estimación alternativa ofrecería poca información adicional con un alto error de muestreo.

A modo de ejemplo, el siguiente gráfico describe la comparación de la variación trimestral del capítulo alimentos y bebidas del IPC-Analytica, respecto a las estimaciones oficiales.



Como se observa en la Figura 3, el modelo presenta una clara correlación con las cifras oficiales hasta el primer trimestre de 2007 cuando comienza una divergencia que acumulará más de 60% en los 12 trimestres siguientes: mientras según el IPC-Analytica®, Alimentos y Bebidas muestran un crecimiento para el periodo de 94%, el dato oficial reporta tan sólo 30%, lo que refleja un sostenido en encarecimiento del rubro respecto al resto de los precios de la economía (figura 4): los alimentos y bebidas acumulan desde mediados de 2006 una variación de precios un 24% por encima de lo observado en el resto de los precios de la economía.



¿Cómo se compara la variación del IPC-Analytica con otras estimaciones privadas? Las figuras 5 y 6 ilustran este punto. Como puede verse, nuestra medición sigue de cerca las mediciones provinciales, ubicándose a mitad de camino entre el número oficial y las mediciones privadas.

