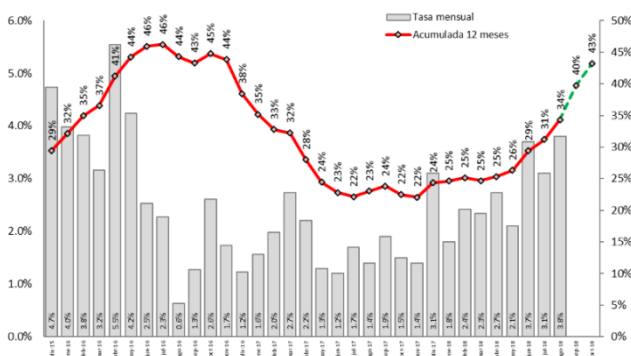


INFLACIÓN

IPC: 42% EN EL AÑO ES MUY OPTIMISTA

El gráfico 1 no le hace justicia al presente inflacionario, en el que la mega-devaluación del peso abrió la caja de pandora y liberó su contenido sobre las variables nominales. Ya finalizando Junio, como anticipara GERES, la inflación del 15% pregonada por el gobierno para todo el año había sido superada (se acumuló un 16%, trepando a 24,3% en agosto, último dato). La violencia de la devaluación -en una economía cuyo aparato productivo es tan dependiente de importaciones- hizo inútil toda estimación previa, volviendo optimista un escenario de inflación del 42% para 2018 (uno de los peores desempeños a nivel mundial).

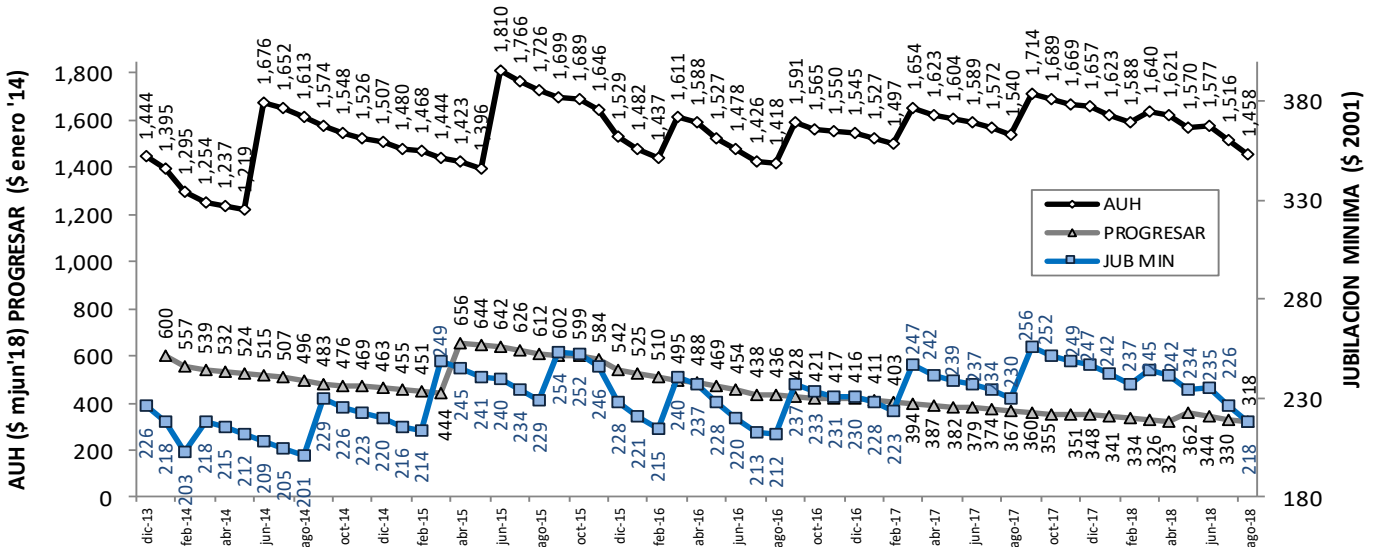
Gráfico 1. IPC, mensual y acumulado anual. 12/15-09/18.



Fuente: GERES basado en INDEC, DPEs, consultoras

En el segundo trimestre, signado (sólo) por la primera etapa de la crisis, se sumaron 8,7 puntos de

Gráfico 2. Poder adquisitivo en alimentos y bebidas de la AUH (\$ jun'18), PROGRESAR (\$ ene'14) y del haber mínimo jubilatorio (\$ 2001). Dic/13-Ago/18.



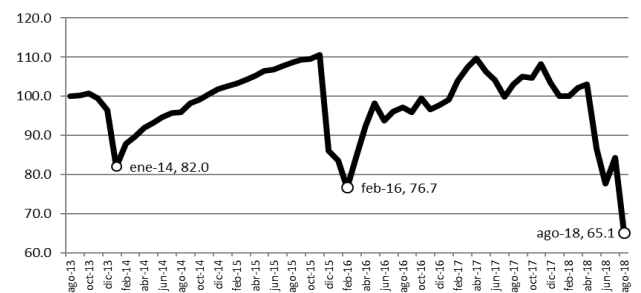
Fuente: elaboración GERES en base a INDEC, Infolog, DPE-SL, DGEC-CABA

inflación, cerca del doble que el mismo trimestre del año previo.

INFLACIÓN EN ALIMENTOS Y EL PODER DE COMPRA DE AUH, JUBILACIÓN MÍNIMA y PROGRESAR

La inflación en el rubro básico alimentario acumula 26,9% hasta el mes de agosto (13% en el II-trim), comenzando a despegarse del indicador global. Resulta esperable que esta situación se profundice en lo que resta del año, dado el carácter transable de buena parte de los ítems que lo componen o sus insumos directos. GERES utiliza este índice 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.

Gráfico 3. Nivel de precios en USD (ago'13=100). 08/13-08/18.



Fuente: GERES basado en INDEC, DPEs, consultoras, BCRA

La evolución de los mismos es ilustrada en el graf. 2 considerando distintas bases para su cálculo en términos reales: la jubilación mínima está expresado en pesos del año 2001 (en aquellos tiempos su

importe era de \$150), la AUH en pesos de junio de 2018 (cuando fuera la última actualización, que la llevó a \$1.577), y el monto del Plan PROGRESAR en pesos de enero de 2014, cuando se lanzó. El último dato (ago'18) ubica a jubilaciones mínimas y AUH retrocediendo un -5% en poder de compra alimentario respecto de ago'17, en lo que parece ser sólo el preludio de un tramo mucho más regresivo. Como escaso contrapunto (no se muestra en el gráfico por su carácter excepcional) se otorga a los beneficiarios de AUH un bono de \$1.200 en septiembre y uno de \$1.500 en diciembre (anualizado resulta un complemento del orden del 14%). El plan PROGRESAR, ahora relanzado con nuevo diseño, continúa completamente degradado en su rol de transferencia económica. Su segmento más difundido representa el 53% del monto de origen; siendo que en aquel momento equivalía a 1,3 el de la AUH y hoy no llega a un 65%.

EL NIVEL DE PRECIOS ARGENTINO EN DOLARES

La comparación entre agostos encuentra un tipo de cambio un 113% más elevado en 2018. La mega devaluación ha sumergido (-37%) el nivel de precios en dólares a su nivel más bajo desde 2009, superando con creces a las dos previas devaluaciones (graf. 3).