



Centro de Investigación
en Finanzas

Director

Sebastián Auguste

Investigadores

Juan José Cruces

Martín González Rozada

Nicolás Merener

Guido Sandleris

Analistas

Tiago Quinteros

Fiona Franco Churrarín

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

www.utdt.edu/cif

 UNIVERSIDAD
TORCUATO DI TELLA

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

Julio 2022

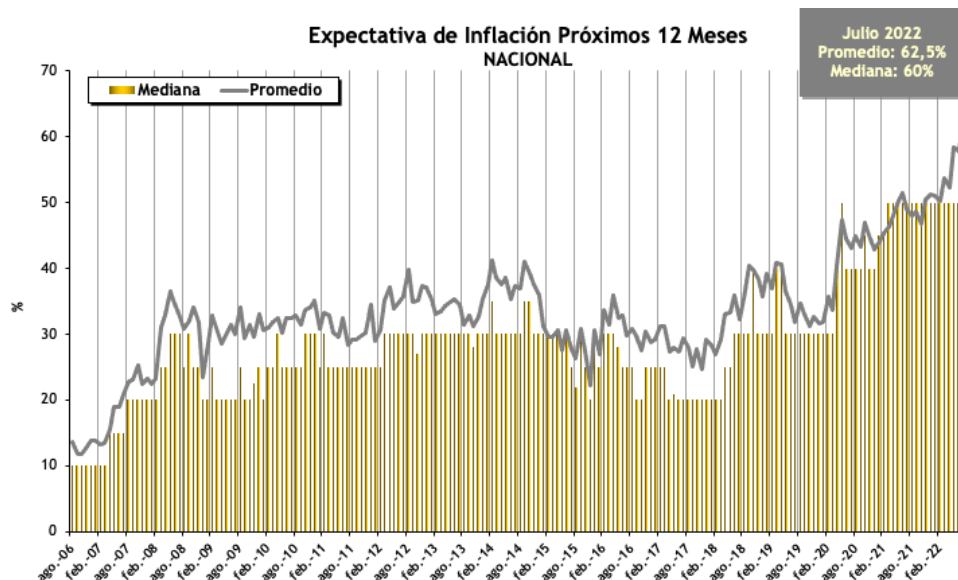
LA INFLACIÓN ESPERADA ES DE 62,5%

❖ De acuerdo con nuestra medición de julio la inflación esperada por la población para los próximos 12 meses es de 62,5% según el promedio (y 60% según la mediana). Este es el valor más alto desde que se elabora el índice, año 2006, y representa una suba de 4,6 puntos porcentuales respecto a la medición de Junio (57,9%).

❖ El aumento en las expectativas de inflación fue generalizado, ya que se observó en las tres regiones que medimos, y tanto para los hogares de ingresos bajos como los de ingresos altos.

❖ Por regiones, en la Capital y el Interior del país se observan niveles de 63,8% y 63,6% respectivamente, mientras que en GBA 59,9%.

❖ Por ingresos, los hogares de mayores ingresos tienen una expectativa de inflación promedio de 65,5%, mientras que los hogares de menores ingresos de 58,8%.



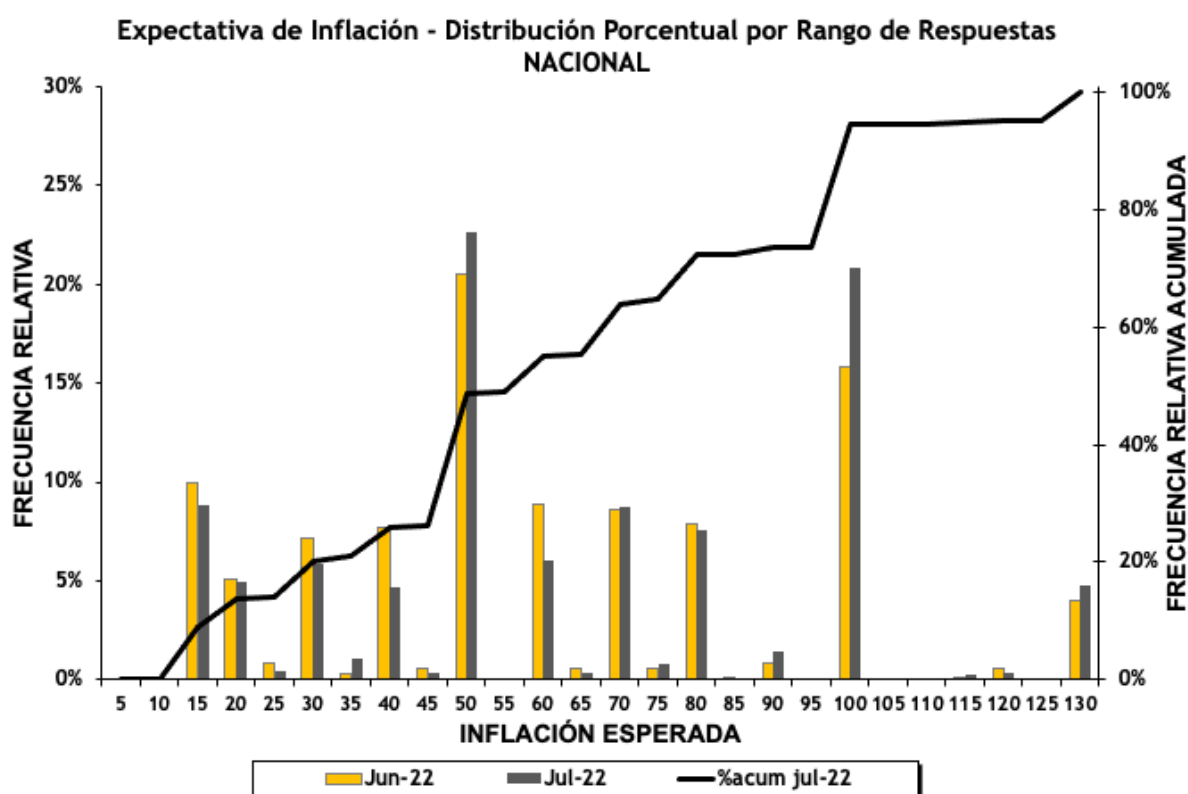
ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

Resultados de julio 2022

❖ *La inflación esperada a nivel nacional en julio es de 62,5% según el promedio y 60% según la mediana.*

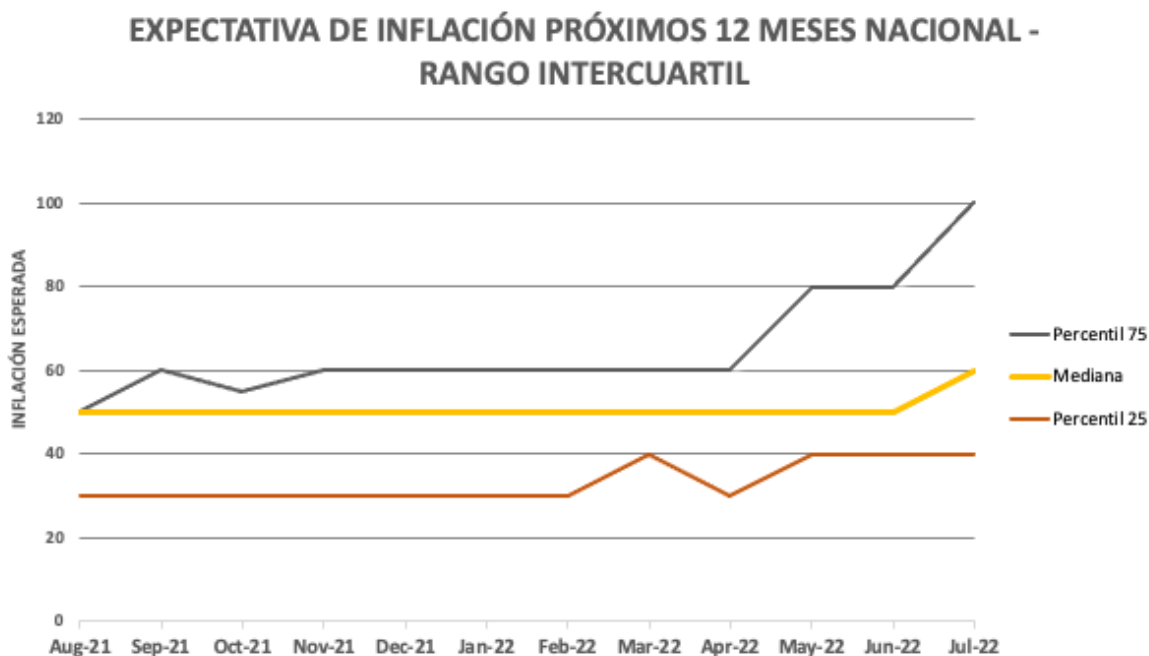
Nuestro relevamiento recaba información a nivel de individuos sobre la expectativa que cada uno tiene del aumento generalizado de precios en los próximos 12 meses (inflación anual esperada). El trabajo de campo de este mes se realizó entre el 5 y el 14 de julio de 2022.

El siguiente gráfico muestra la frecuencia de respuestas, donde puede verse que un porcentaje muy alto de opiniones está en el orden del 50% y del 100%. Esto es debido a que los encuestados suelen responder valores enteros y redondeados. 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 julio del 60%. Mientras que el promedio subió a 62,5%.



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). En el mes de julio la mediana pegó un salto de 10 puntos porcentuales ubicándose en 60%, luego de haber permanecido constante durante los últimos 16 meses en el orden del 50%. Al mismo tiempo, el percentil 75 de la población aumentó sus expectativas 20 puntos porcentuales, mientras que el percentil 25 de la población se mantuvo invariante.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

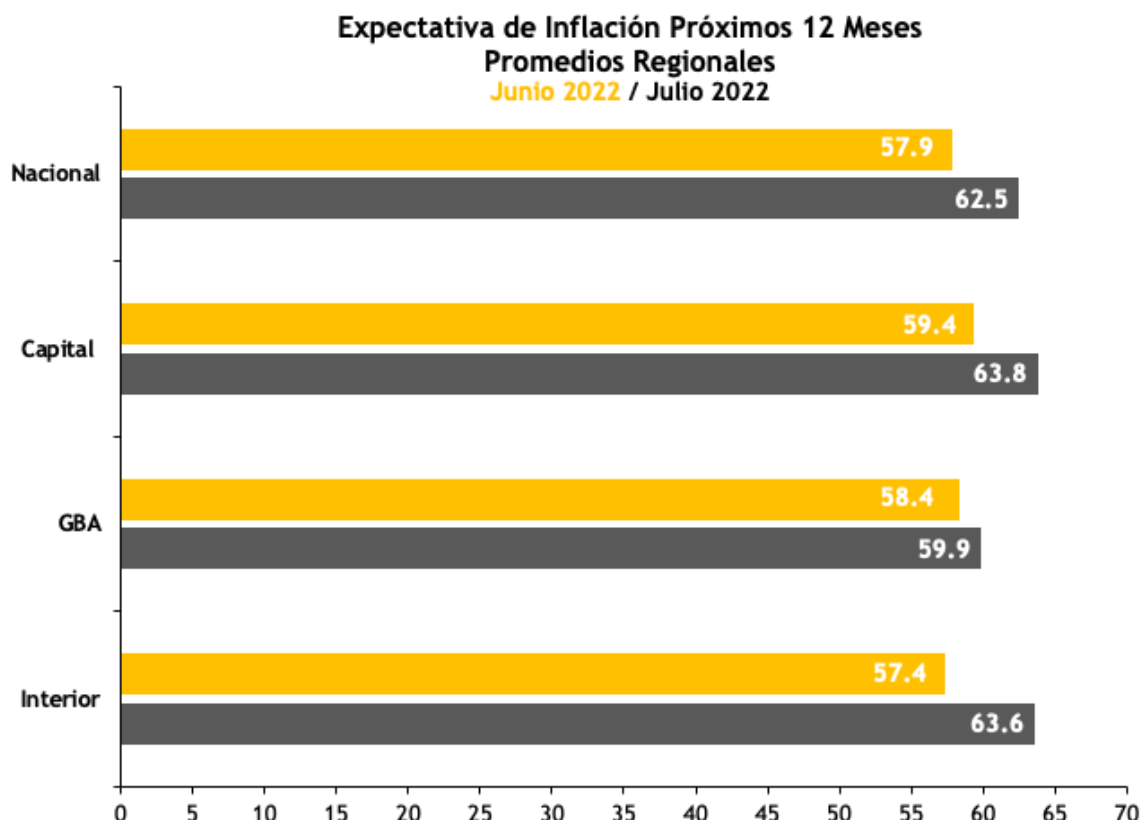


La mediana es un indicador del centro de los datos, de lo que reporta el típico encuestado. Otra medida de centralidad es la media aritmética. Como los individuos reportan valores redondeados, por ejemplo 50% o 60% de inflación, la mediana tiende a permanecer inmóvil en meses consecutivos y dar saltos 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.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

❖ *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 la mediana asciende a 60% en Capital y el interior, manteniéndose en 50% para GBA. Por promedio, el Interior (63,6%) y Capital (63,8%), ambos tienen un valor más alto que GBA (59,9%). Por otro lado, comparando contra el mes anterior, y mirando el promedio para capturar la variabilidad, vemos que las expectativas de inflación aumentaron en todas las regiones, aumentando marcadamente en el Interior donde la variación respecto al mes de junio fue del 6,2%.

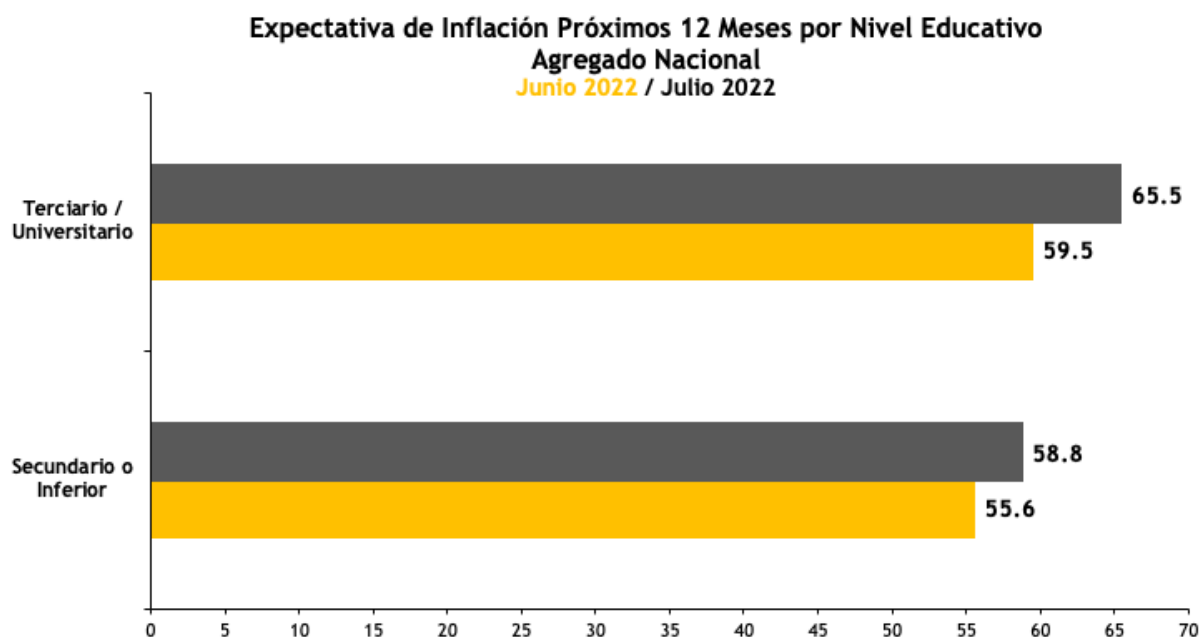


	Expectativa de Inflación Próximos 12 M			
	Nacional	Capital	GBA	Interior
Mediana	60	60	50	60
Promedio	62.5	63.8	59.9	63.6
Desvío Est.	28.6	24.8	28.8	29.0
Obs.	931	174	302	455

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

❖ *La inflación esperada promedio percibida por los hogares aumenta para ambos niveles de ingreso.*

Aquellos con mayor nivel de ingreso pasaron de 59,5% el mes pasado a 65,5% en julio. Mientras que aquellos de menor nivel de ingreso aumentaron de 55,6% a 58,8%. Otro aspecto interesante a analizar en el mes de julio es observar la mediana según el nivel de ingreso. La mediana es del 65% para los individuos de altos recursos y del 50% para los individuos de menores ingresos.



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:

TELFÓNICA, POR EL SISTEMA C13 CATI FOR
WINDOWS

➤ CARACTERÍSTICAS DE LA

MUESTRA: ALEATORIA, POLIETÁPCA, ESTRATIFICADA POR ZONAS
PARA LA SELECCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS Y NÚMEROS
TELFÓNICOS, 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: 1018 CASOS

- ERROR ESTADÍSTICO: +/- 3,5%

- FECHA DEL TRABAJO DE CAMPO: ENTRE EL 5 Y EL 14 DE JULIO DE
2022

- EMPRESA EJECUTORA: POLIARQUÍA CONSULTORES

Cronograma de difusión EI 2022

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