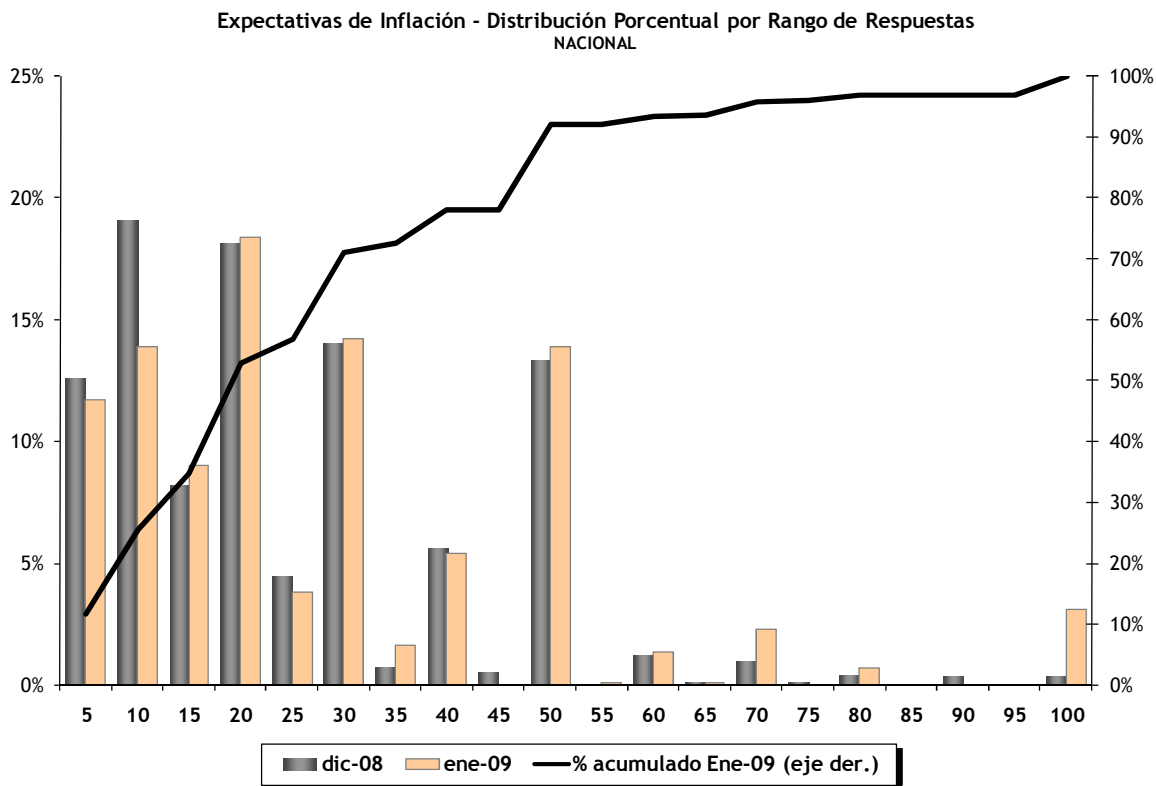


Resultados Enero de 2009

❖ Las expectativas de inflación a doce meses del público se mantienen en 20%.

Según la mediana de respuestas, las expectativas de inflación del público para los próximos 12 meses se ubican en 20% al igual que en el registro de diciembre. La media aumenta a 28,6% (5,1 puntos porcentuales por encima del mes previo), a la vez que el desvío estándar¹ se eleva a 21,7% acompañado de una baja en la frecuencia relativa de los rangos de respuestas más bajos.



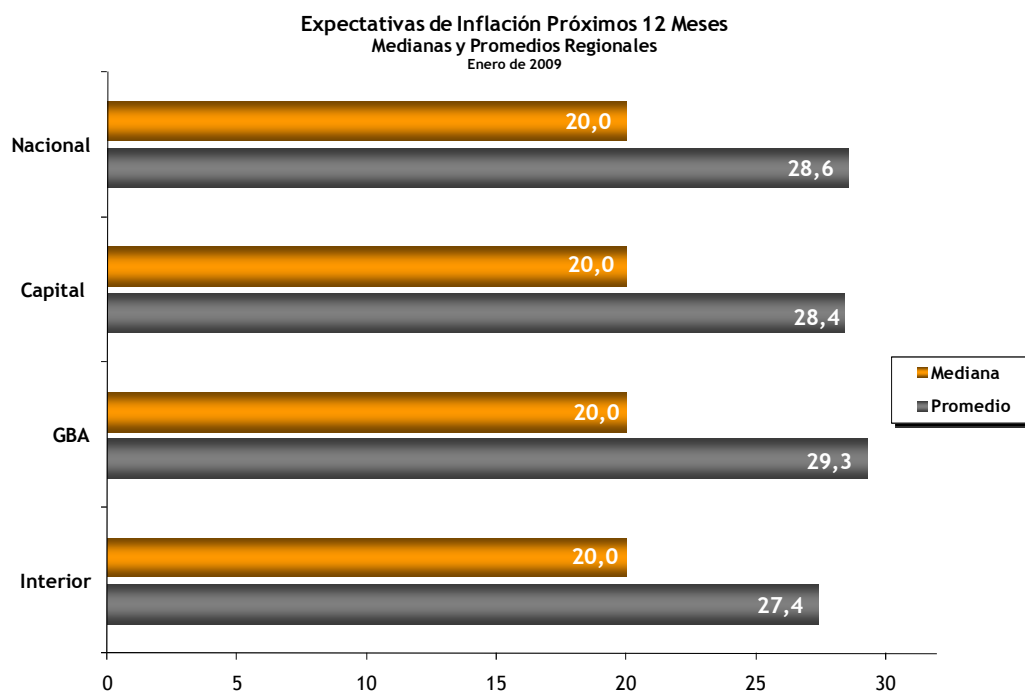
¹ Desvío Estándar: Medida de cuán alejadas se encuentran las observaciones de la media de la distribución (en promedio).

- ❖ La inflación esperada sigue siendo homogénea entre las distintas regiones del país y se ubica en 20%.

La tabla siguiente sintetiza los resultados de la Encuesta de Expectativas de Inflación correspondientes a enero-09 para el total nacional y considerando individualmente Capital Federal, Gran Buenos Aires e Interior del País.

	Expectativas de Inflación Próximos 12 M			
	Nacional	Capital	GBA	Interior
Mediana	20	20	20	20
Promedio	28.6	28.4	29.3	27.4
Desvío Est.	21.7	22.5	23.8	20.7
Min.	0	0	0	0
Max.	100	100	100	100
Obs.	964	196	197	571

En términos del promedio, las expectativas acerca del incremento del nivel general de precios se elevan en todas las regiones del país, mientras que la mediana se mantiene estable en 20%. En el Gran Buenos Aires la media crece 7 puntos porcentuales y se sitúa en 29,3%, mientras que en el Interior del país aumenta 3,2 puntos porcentuales y en Capital Federal 2,5 puntos porcentuales.

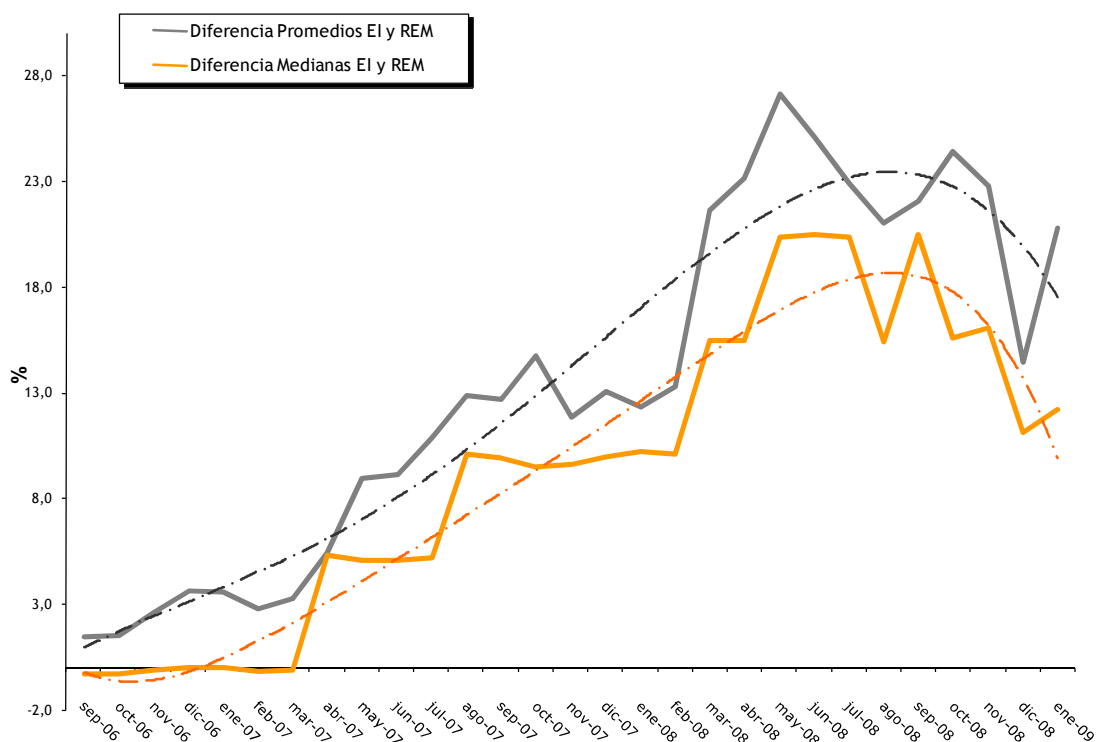


- ❖ Las expectativas de inflación del público continúan superando a los pronósticos de los analistas para el IPC GBA en el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del BCRA en más de 10 puntos porcentuales conforme a la mediana.

Tal como se observa en el cuadro adjunto, para los próximos doce meses los analistas macroeconómicos consultados en el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) que realiza el BCRA anticipan que el resultado de la medición del IPC GBA crecerá 7,8% según la mediana de la distribución de respuestas. De esta manera, la brecha entre el pronóstico de los analistas y las expectativas de inflación del público se encuentra en 12,2 puntos porcentuales. En el REM los analistas responden sobre la variación esperada del Índice oficial, mientras que en la Encuesta de Expectativas de Inflación que realiza el CIF los agentes contestan sobre la variación esperada en los precios. Este *gap* sigue sugiriendo la escasa credibilidad que poseen las cifras oficiales.

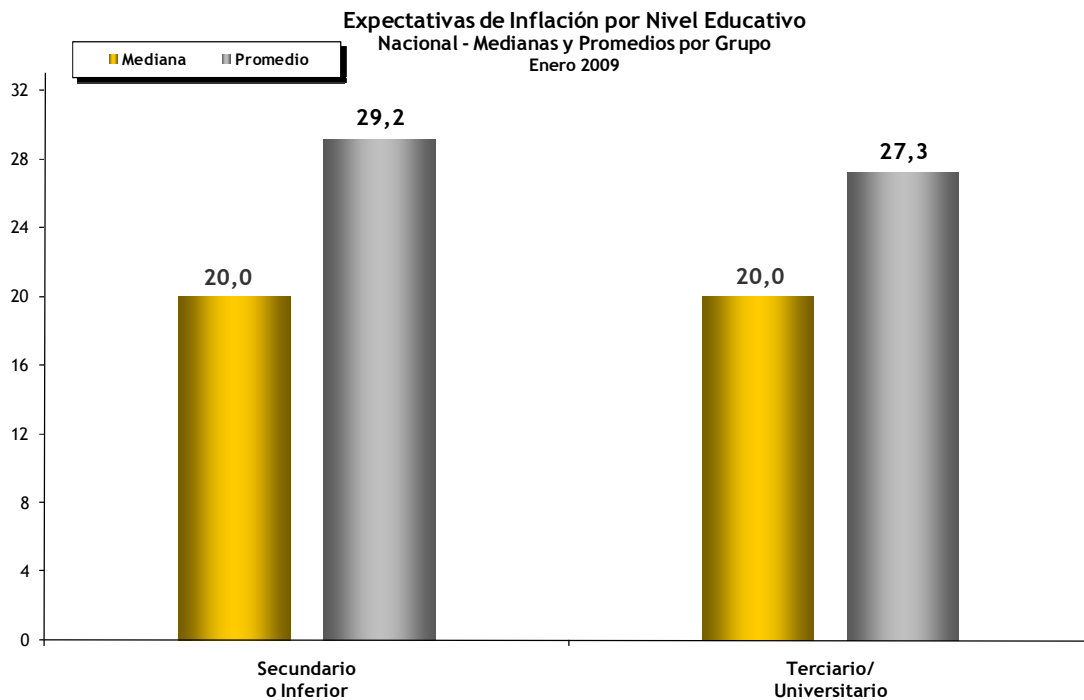
Expectativas de Inflación Próximos 12 meses REM vs. EI

	Promedio	Mediana	Desvío Est.
REM IPC: variación 12 meses; en %	7.8	7.8	1.2
EI	28.6	20.0	21.7



- ❖ Independientemente del estrato socioeconómico del encuestado, la inflación prevista continúa situándose en niveles similares.

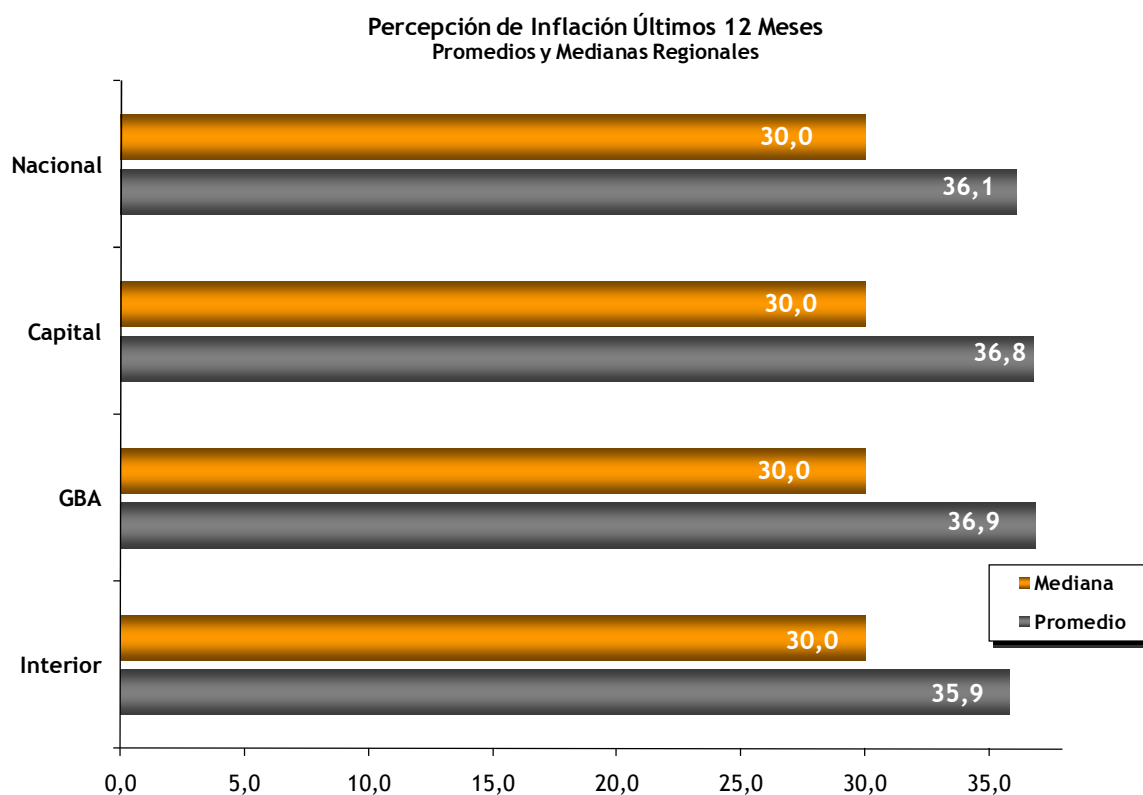
En lo que hace al análisis por categorías de ingreso del sondeado (aproximado por el nivel educativo alcanzado), se observa un aumento en la media de respuestas de ambos grupos, no obstante la mediana no presenta cambios (20%). Según el promedio, la inflación prevista por el sector de menores recursos se ubica en 29,2% (+4,5 puntos porcentuales), mientras que para el estrato de mayor poder adquisitivo se sitúa en 27,3% (+3,5 puntos porcentuales).



❖ A nivel Nacional, la inflación percibida por el público durante 2008 se ubica en 30%.

Como puede observarse en la tabla a continuación, a nivel nacional la percepción del cambio en los precios en el último año alcanza un 36,1% según el promedio de respuestas y un 30% en términos de la mediana.

	Percepción de Inflación Últimos 12 M			
	Nacional	Capital	GBA	Interior
Mediana	30	30	30	30
Promedio	36.1	36.8	36.9	35.9
Desvío Est.	26.1	25.6	27.7	25.8
Min.	0	0	0	0
Max.	100	100	100	100
Obs.	816	128	164	525

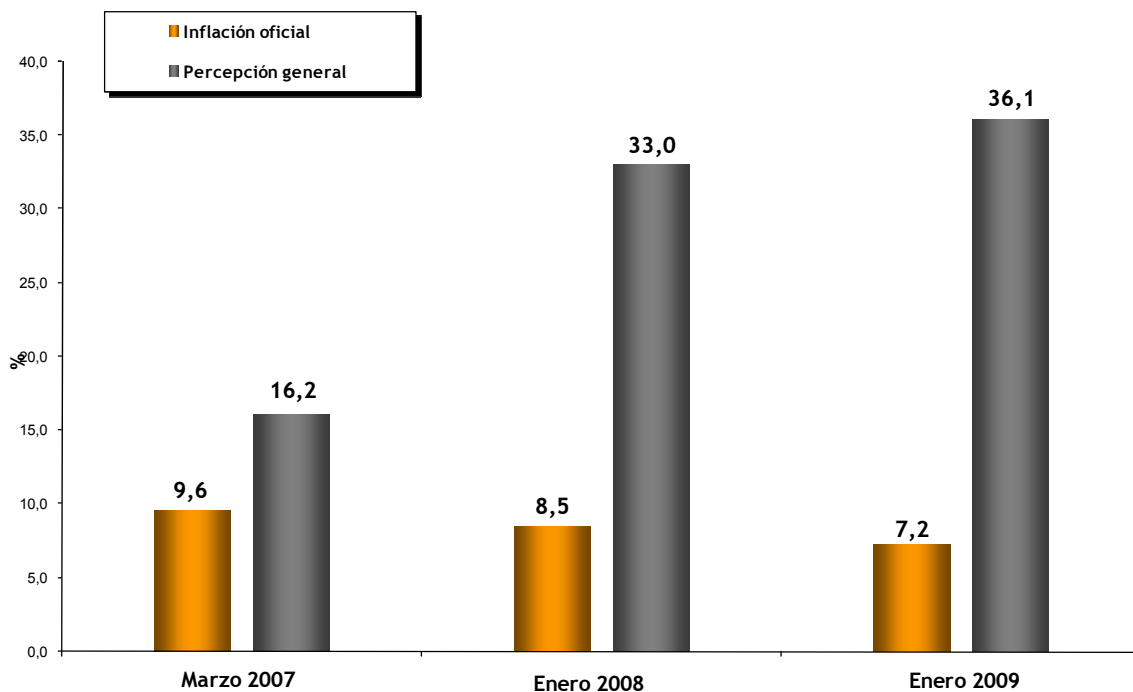


❖ **Conforme a la media, la inflación percibida por el público durante los últimos doce meses quintuplica a la relevada por el IPC.**

Conforme al promedio de la distribución de respuestas, la inflación percibida por el público a nivel nacional asciende a 30% (36,1% según el promedio), no obstante, de acuerdo a las cifras oficiales publicadas por el INDEC, la variación en el IPC GBA en 2008 fue de un 7,2%. Si bien la evidencia empírica indica que la percepción de los agentes entorno al cambio pasado en los precios es superior al cambio real en los mismos, la brecha entre el dato oficial y la creencia general es demasiado grande para ser explicada solo por esta vía, y podría ser explicada por el desacierto en el resultado del IPC.

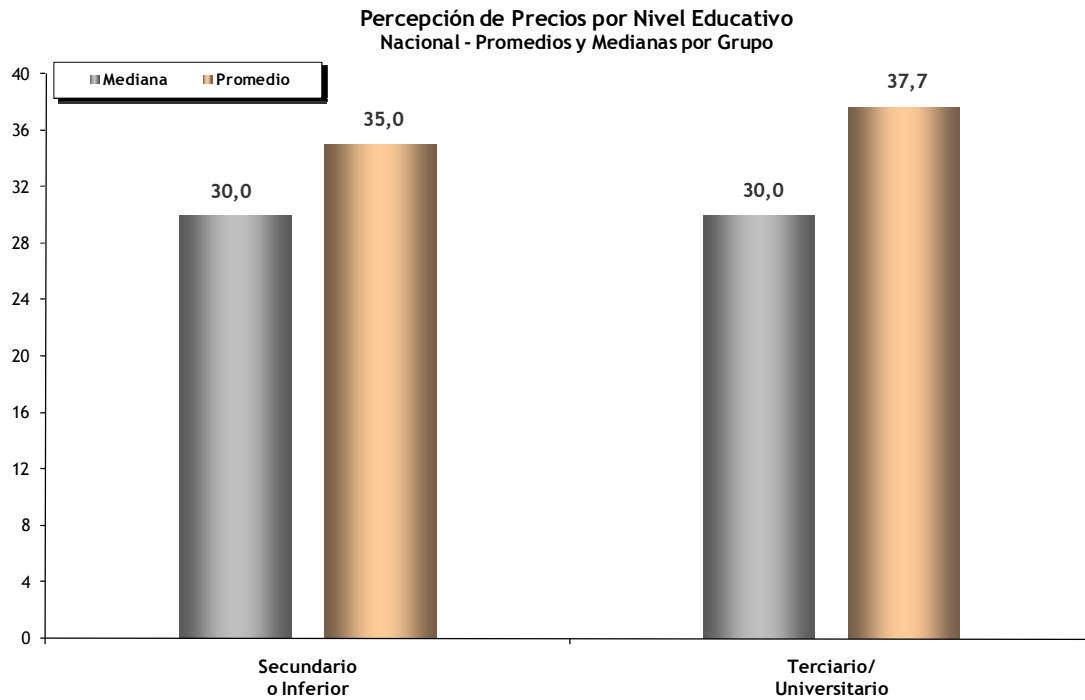
Mientras que en Marzo-07 la diferencia entre la cifra oficial y la percepción de la gente era de 6,6 puntos porcentuales de acuerdo a la media, actualmente este gap alcanza los 28,9 puntos porcentuales (un nivel similar al de Enero-2008). Esta diferencia en el gap se debe a que a inicios del 2007 las sospechas acerca del proceder del organismo oficial no estaban tan asentadas como hoy en día.

Inflación Anual Oficial vs Percepción General Últimos 12 Meses

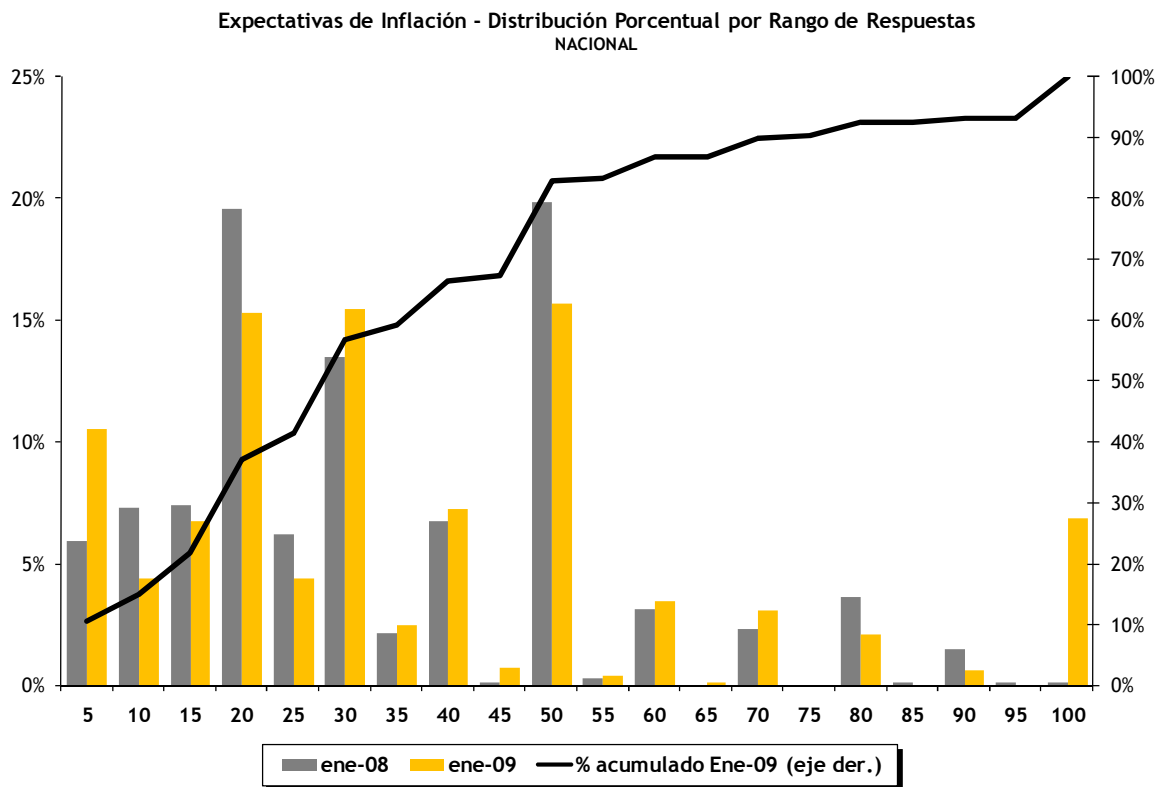


❖ Independientemente del estrato socioeconómico del encuestado, la inflación percibida se ubica en niveles similares.

Agrupando las respuestas de acuerdo al ingreso del sondeado (aproximado por el nivel educativo alcanzado), la mediana se ubica en 30% tanto para el estrato más pobre como para el de mayores recursos. A su vez, la media correspondiente al primer grupo se sitúa en 35% mientras que para el sector más rico alcanza un 37,7%.



Seguidamente, se presenta el histograma que refleja la distribución de las respuestas en la medición de percepción de la inflación de 2008 de enero-09² en comparación con el registro de hace un año:



² Como es estándar en estos casos, la muestra fue truncada con el fin de eliminar *outliers*.

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

NO SABE

PRÓXIMA PREGUNTA

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

NO SABE

CUESTIONARIO ENCUESTA DE PERCEPCIÓN DE INFLACIÓN

¿Alrededor de qué porcentaje cree usted que en promedio los precios subieron en los últimos doce meses?

_____ POR CIENTO

NO SABE



FICHA TÉCNICA

ZONAS PARA LA SELECCIÓN DE LAS SELECCIÓN DEL ENTREVISTADO

- **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, POLIETÁPICA, ESTRATIFICADA POR 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:** 1201 CASOS
- **ERROR ESTADÍSTICO:** +/- 3,5%
- **FECHA DEL TRABAJO DE CAMPO:** ENTRE EL 5 Y EL 13 DE DICIEMBRE DE 2008
- **EMPRESA EJECUTORA:** POLIARQUÍA CONSULTORES