

**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

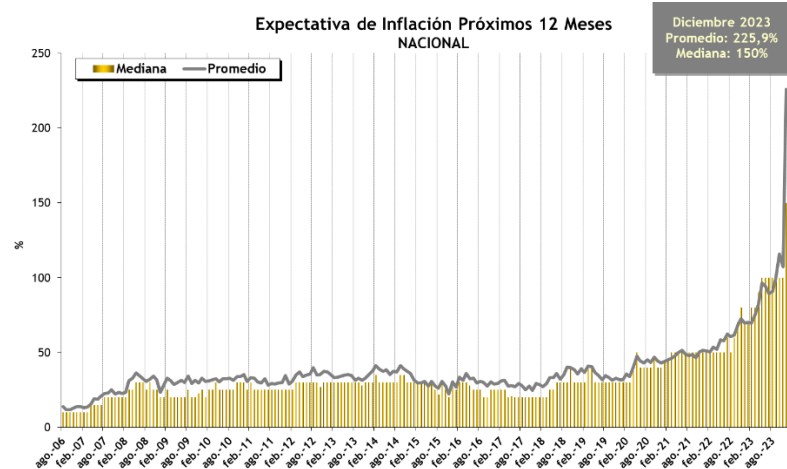
[www.utdt.edu/cif](http://www.utdt.edu/cif)

# ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

Diciembre 2023

## LA INFLACIÓN ESPERADA ES DE 225,9%

- ❖ La inflación esperada por la población para los próximos 12 meses registra un gran aumento, pasando de 107,2% en noviembre a 225,9% en diciembre, según el promedio.
- ❖ De acuerdo con la mediana, la inflación esperada para los próximos 12 meses pasa de 100% a 150%.
- ❖ El trabajo de campo sobre el cuál se elabora este índice fue realizado entre el 11 y el 15 de diciembre, luego de la asunción del nuevo presidente.
- ❖ El aumento en las Expectativas de inflación es impulsado por el grupo de mayores ingresos (242,6% en promedio), mientras que en el grupo de bajos ingresos la media es de 188,2% en el mes de diciembre.
- ❖ El salto que experimenta el Índice para los próximos 12 meses tiene un correlato a nivel mensual. La inflación esperada para los próximos 30 días fue del 17,31% en el mes de noviembre y registra un valor de 27,96% en el último mes del año. La mediana pasa de 12% a 30%.
- ❖ Como viene sucediendo en los últimos meses, la inflación mensual esperada está en valores anualizados muy por encima de la expectativa promedio de los hogares para los próximo 12 meses.



# ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

## Resultados de diciembre 2023

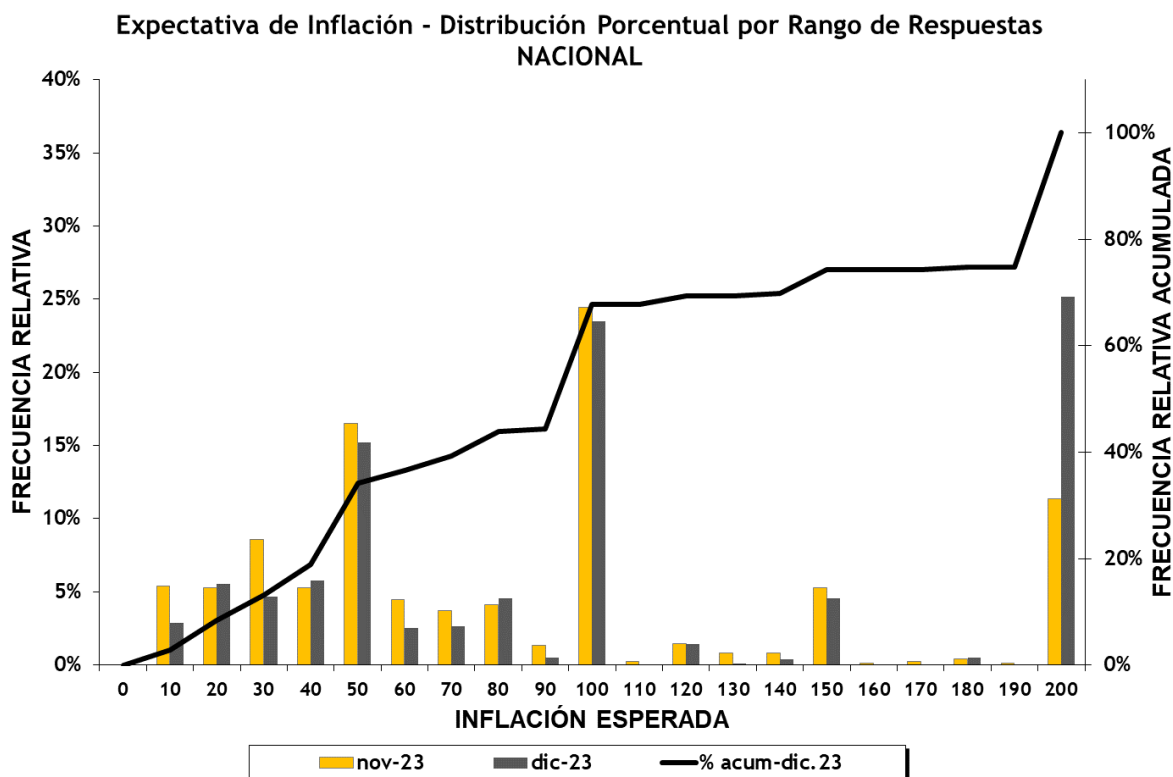
- ❖ *La inflación esperada a nivel nacional, para los próximos treinta días, es de 27,96% según el promedio y 30% según la mediana.*

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 diciembre se dispara a 30%, habiendo registrado un valor de 12% en noviembre, mientras que el promedio pasa de 14,46% en noviembre a 27,96% en diciembre.

- ❖ *La inflación esperada a nivel nacional según la medición de diciembre, para los próximos doce meses, es de 225,9% según el promedio y 150% 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 11 y el 15 de diciembre 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 diciembre de 150%, mientras que el promedio se ubicó en 225,9%.

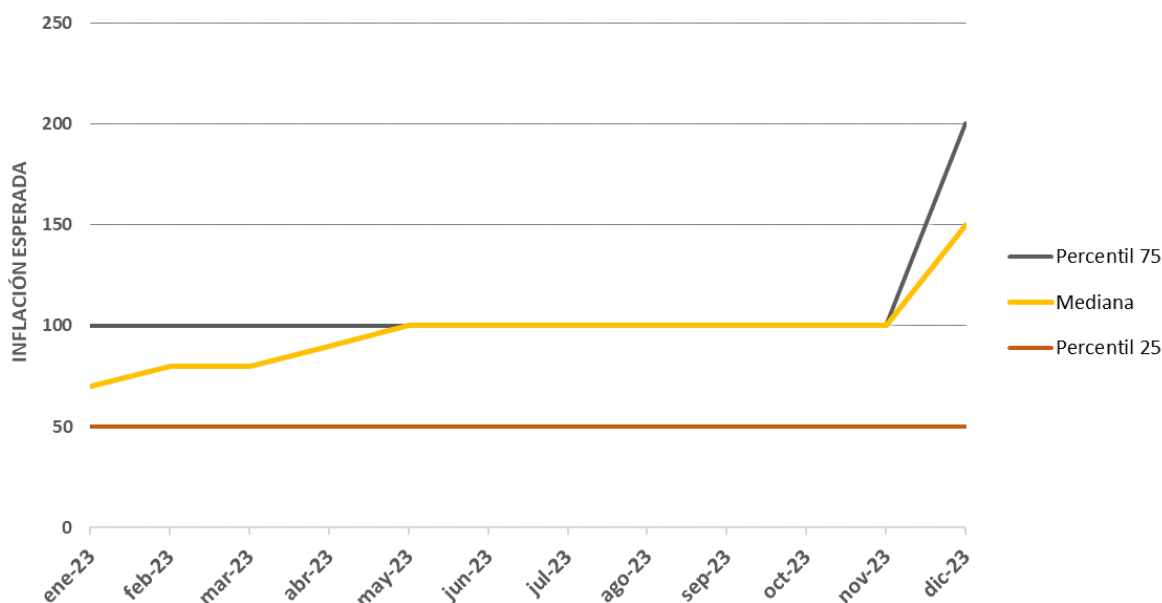


## ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

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).

Luego de varios meses de una mediana de 100%, la considerable suba (+118,7 pp) del promedio trajo aparejada un salto discreto de la mediana que se ubica ahora en 150%.

### EXPECTATIVA DE INFLACIÓN PRÓXIMOS 12 MESES NACIONAL - RANGO INTERCUARTIL



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.

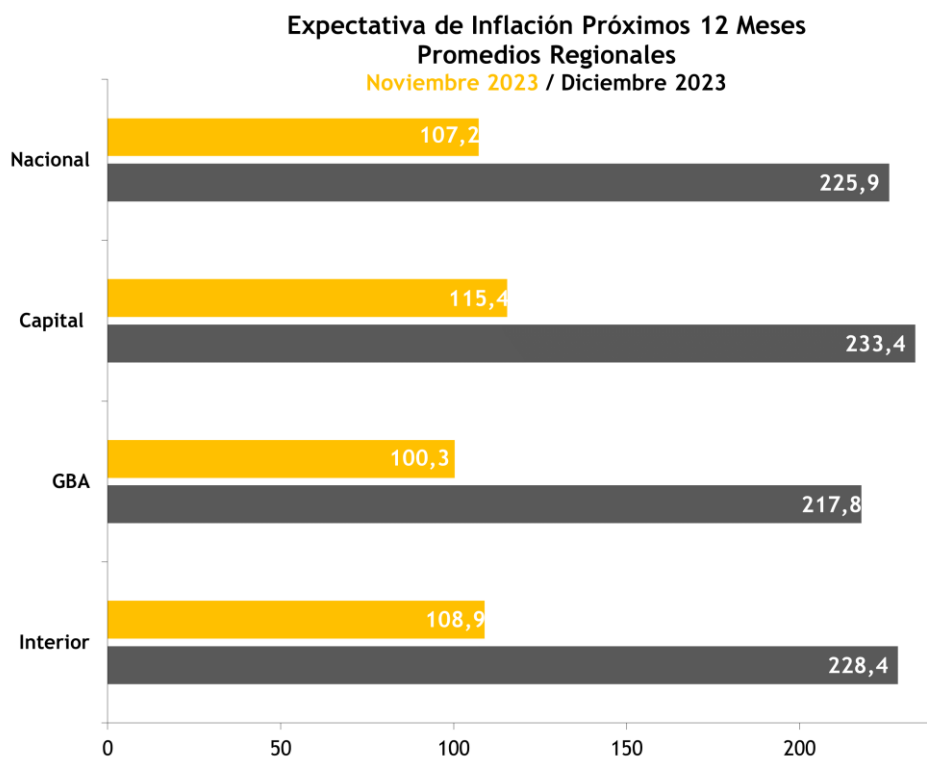
Al igual que en octubre y noviembre, el promedio del mes de diciembre se sitúa por encima de la mediana, aunque cabe destacar que la suba de ambas medidas es mucho más pronunciada que en los meses de referencia.

#### ❖ *La inflación esperada se dispara 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 diciembre, las tres regiones tienen aumentos considerables. La región de GBA aumenta 117,5 pp pasando de un valor de 100,3% en el mes de noviembre a 217,8% en diciembre. En el caso de CABA el aumento es de 118 pp, pasando de un promedio de 115,4% en noviembre a 233,4% en el mes de diciembre. Por último, en el Interior del país el aumento es de 119,5pp pasando de 108,9% a 228,4%.

## ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

En el mes de diciembre además, observamos desvíos estándar altos para las tres regiones lo que indica una gran dispersión en las respuestas de los encuestados. Para el interior el desvío es de 234,6; para CABA de 248,5; y para GBA de 261.



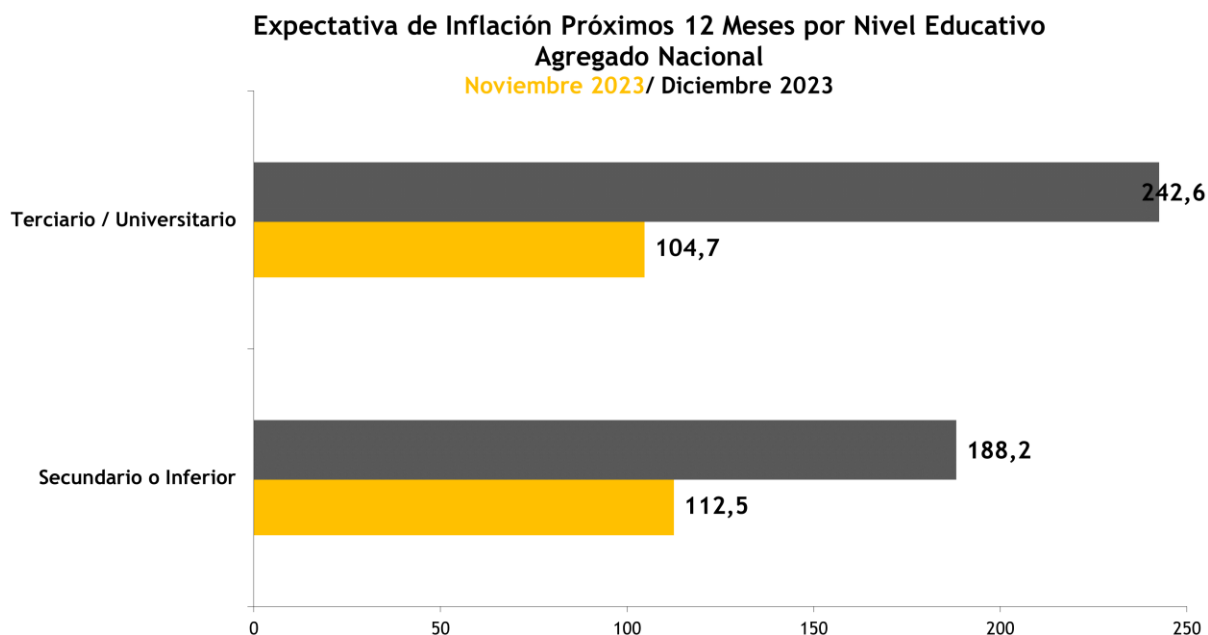
	Expectativa de Inflación Próximos 12 Meses			
	Nacional	Capital	GBA	Interior
Mediana	150	150,0	100	150
Promedio	225,9	233,4	217,8	228,4
Desvío Est.	244,1	248,5	261,0	234,6
Min.	50	50	50	50
Max.	1000	1000	1000	1000
Obs.	409	100	110	199

❖ *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 diciembre ambos segmentos de ingreso experimentan subas en las expectativas de inflación para los próximos 12 meses. En el caso del segmento de ingresos altos, el aumento fue mucho más considerable que en el de ingresos bajos. Para el primer grupo mencionado el aumento fue de 137,9 pp, pasando de un valor de 104,7% de promedio en el mes de noviembre a 242,6% en

## ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

el mes de diciembre. En el segmento de bajos ingresos el aumento fue de 75,7 pp, pasando de un valor promedio de 112,5% en noviembre a 188,2% en diciembre.



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 117% para Capital, 208% para GBA y 184% para el Interior, mientras que para los individuos con un mayor nivel educativo los promedios son de 259%, 224% y 246% respectivamente.

Comparando estos resultados con los obtenidos en el mes de noviembre, puede verse que la inflación esperada para los próximos 12 meses sube considerablemente en todas las regiones para ambos los segmentos ingresos.

Zona	Promedio	
	Menor nivel educativo	Mayor nivel educativo
Capital	117	259
GBA	208	224
Interior	184	246

# 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 11 Y EL 15 DE DICIEMBRE 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](http://www.utdt.edu/cif)  
Av. Figueroa Alcorta 7350,  
Ciudad de Buenos Aires, Argentina