



# En octubre, la inflación fue del 3,3%

## Resumen ejecutivo

*En Octubre, la inflación de las y los trabajadores se aceleró 0,3 puntos y se ubicó en el 3,3%. De este modo, en los primeros diez meses del año la inflación acumula un 40,7%. En tanto, la inflación interanual alcanzó el 51,8%, siendo el cuarto mes consecutivo en torno a ese guarismo. Si la inflación de las y los trabajadores se ubicara en el 3% mensual en los últimos dos meses del año, 2021 habría terminado con una suba de precios del 49,4%.*

*La inflación de Octubre estuvo motorizada en primer lugar por Educación (9,6%), lo cual se explica por las subas de cuotas tanto en escuelas primarias, como en secundarias y jardines. En segundo orden, se destacó Alimentos y bebidas con alzas del 4,7%. Vale acotar que el congelamiento y retrotraimiento de precios se produjo en la última parte del mes, de modo que el grueso de Octubre estuvo marcado por subas preventivas de precios ante el cambio de autoridades en la Secretaría de Comercio. De esta manera, el impacto bajista debería notarse en la medición de Noviembre. Las subas más importantes se dieron en verduras (9,2%), aceites y grasas (7,1%) y bebidas no alcohólicas (7,0%). En tanto, las carnes (+2,4%) continúan subiendo por debajo del nivel general de precios.*

*La división Transporte se encareció 4,1%, impulsada por los autos cero kilómetro, cuyos precios continúan subiendo por encima de la media debido a la brecha cambiaria y la escasez de oferta. La suba del 6% en prepagas traccionó al alza la división Salud (3,8%), que en los próximos meses debería moderar sus subas a partir del acuerdo del gobierno con los laboratorios por el precio de los medicamentos.*

*Por debajo del nivel general encontramos a Equipamiento del hogar, con un 2,9%, al igual que la división Otros bienes y servicios. En tanto, la división Indumentaria y calzado trepó 2,1%, Recreación y cultura un 1,8%, Comunicaciones un 1,0% y Vivienda un 0,8%. En este último caso, las subas continúan siendo acotadas debido al congelamiento de tarifas de electricidad, gas y agua.*

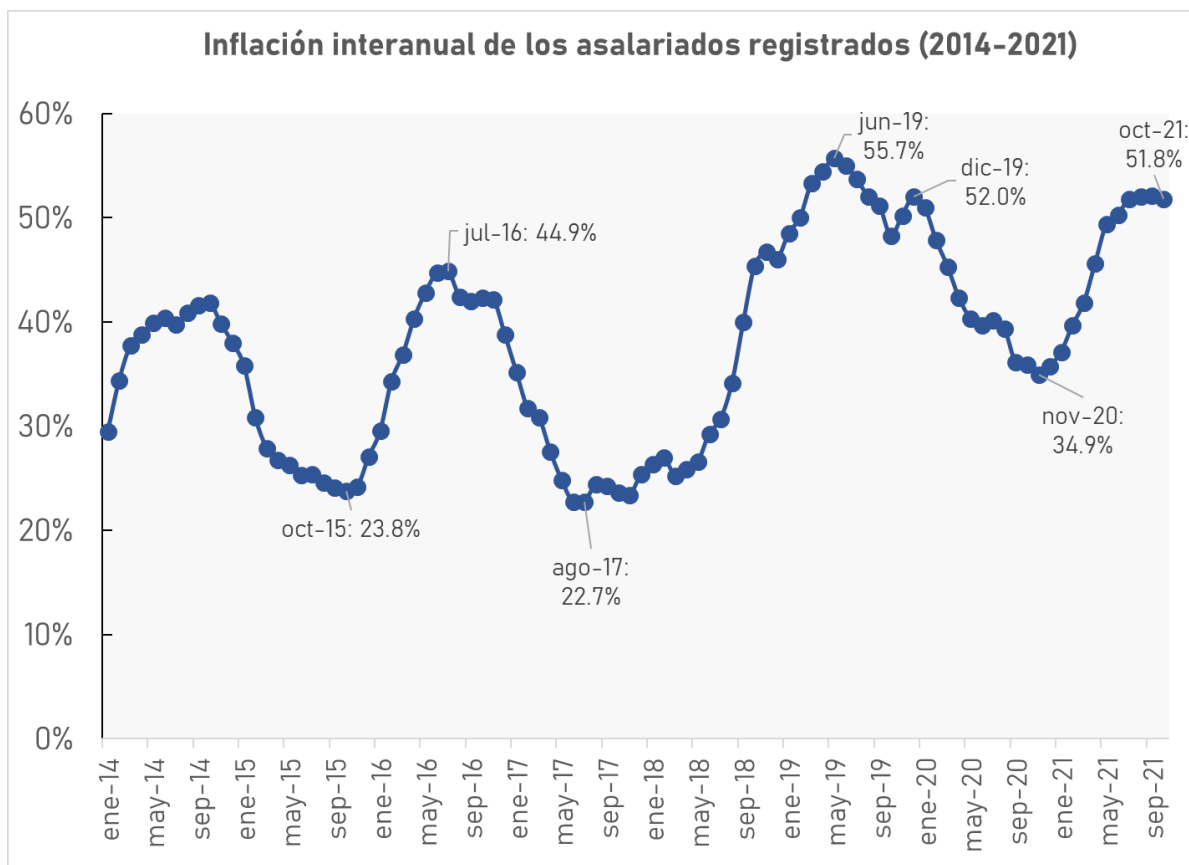
*Por su lado, el salario real del sector privado formal se viene recuperando, aunque con una tendencia irregular y débil. Tras el desplome de los primeros meses de la pandemia, el poder adquisitivo ha tendido a recuperarse, aunque a un ritmo moderado. En Agosto de 2021, el salario real en el sector privado formal fue 1,4% mayor al de Diciembre de 2019. No obstante, esa fecha era un punto de referencia bajo en términos históricos, ya que en los cuatro años previos el salario real privado registrado se había retraído un 15,1%.*

# La coyuntura de precios

## Tendencias generales de la inflación de octubre

La inflación (preliminar) de las y los trabajadores asalariados registrados<sup>1</sup> fue del 3,3% en Octubre, acelerándose en 0,3 p.p respecto a los registros de Septiembre. De este modo, acumuló un 40,7% en los primeros diez meses de año y un 51,8% en los últimos doce (Gráfico 1). Si la inflación de las y los trabajadores se ubicara en el 3% mensual en lo que resta del año, 2021 terminaría con una suba de precios del 49,4%, levemente inferior a la de 2019 (52,0%), pero muy superior a la de 2020 (35,8%).

**Gráfico 1**



Fuente: IET en base a ENGHO-INDEC 2012-2013, Dirección de Estadísticas de Buenos Aires, Córdoba, San Luis y relevamientos propios de precios. El dato del último mes es preliminar. El criterio de ponderación es “democrático” y no “plutocrático”.

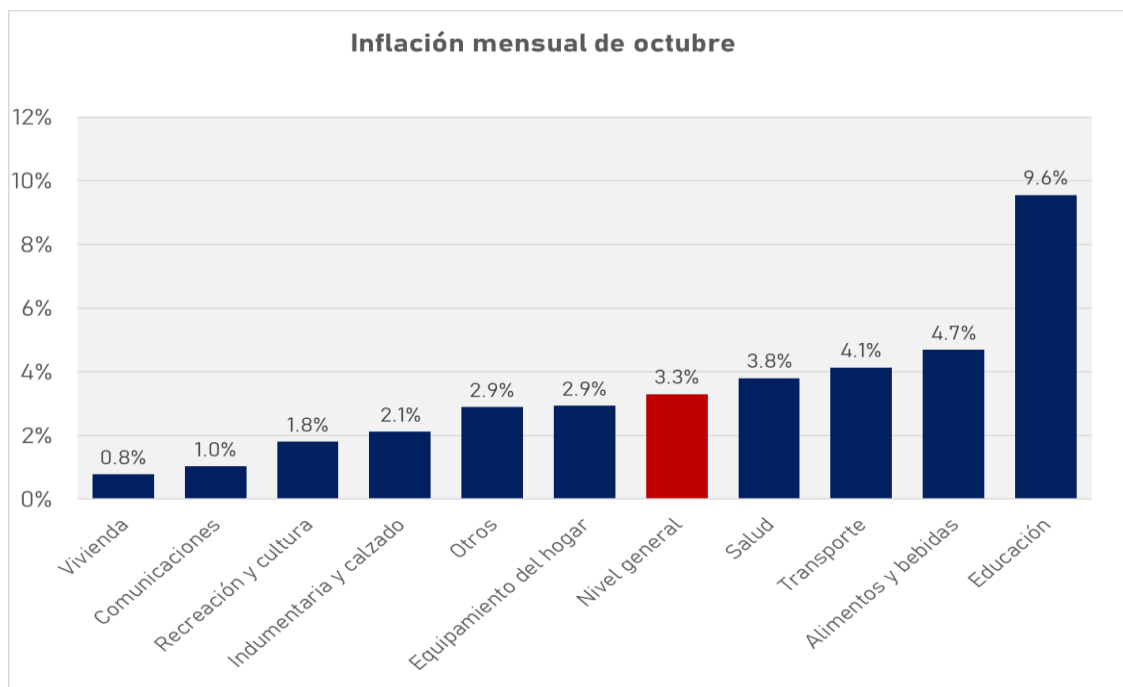
<sup>1</sup> Un dato importante a tener en cuenta es el siguiente: en rigor, lo que llamamos “la inflación de los asalariados registrados” refiere a la de aquellos individuos que viven en un hogar en donde el jefe sea asalariado registrado (lógicamente, incluyendo al mismo).

La inflación de octubre estuvo motorizada en primer lugar por *Educación* (9,6%), lo cual se explica por los aranceles de institutos privados en los principales niveles. La cuota de las escuelas primarias subió 15,4%, y la de escuelas secundarias 16,2%.

En segundo orden, *Alimentos y bebidas* volvió a subir con fuerza (4,7%). Vale acotar que el congelamiento y retrotramiento de precios se produjo en la última parte del mes, de modo que el grueso de Octubre estuvo marcado por subas preventivas de precios ante el cambio de autoridades en la Secretaría de Comercio. De esta manera, el impacto bajista debería notarse en la medición de Noviembre. Las subas más importantes se dieron en verduras (9,2%, en buena medida por el tomate), aceites y grasas (7,1%) y bebidas no alcohólicas (7,0%). Por quinto mes seguido, las carnes (+2,4%) continúan subiendo por debajo del nivel general de precios.

La división *Transporte* se encareció 4,1%, impulsada por los autos cero kilómetro (6,8%), que continúan subiendo por encima del nivel general tanto por la creciente brecha cambiaria como por la escasez de oferta. El rubro *Salud* trepó 3,8%, por alzas del 6% en prepagas y también del 2,3% en medicamentos. En los próximos dos meses, producto del reciente acuerdo de precios, éstos deberían quitar presión al nivel general de los precios.

**Gráfico 2**



Fuente: IET en base a relevamientos propios de precios.



Por debajo del nivel general encontramos a *Equipamiento del hogar*, con un 2,9%, misma intensidad que *Otros bienes y servicios*. Dentro de la primera división, se observa una evolución relativamente homogénea de precios: por ejemplo, los muebles también treparon 2,9%. En tanto, en la segunda división destacaron las alzas en peluquerías para mujeres (15,9%) y papel higiénico (4,0%).

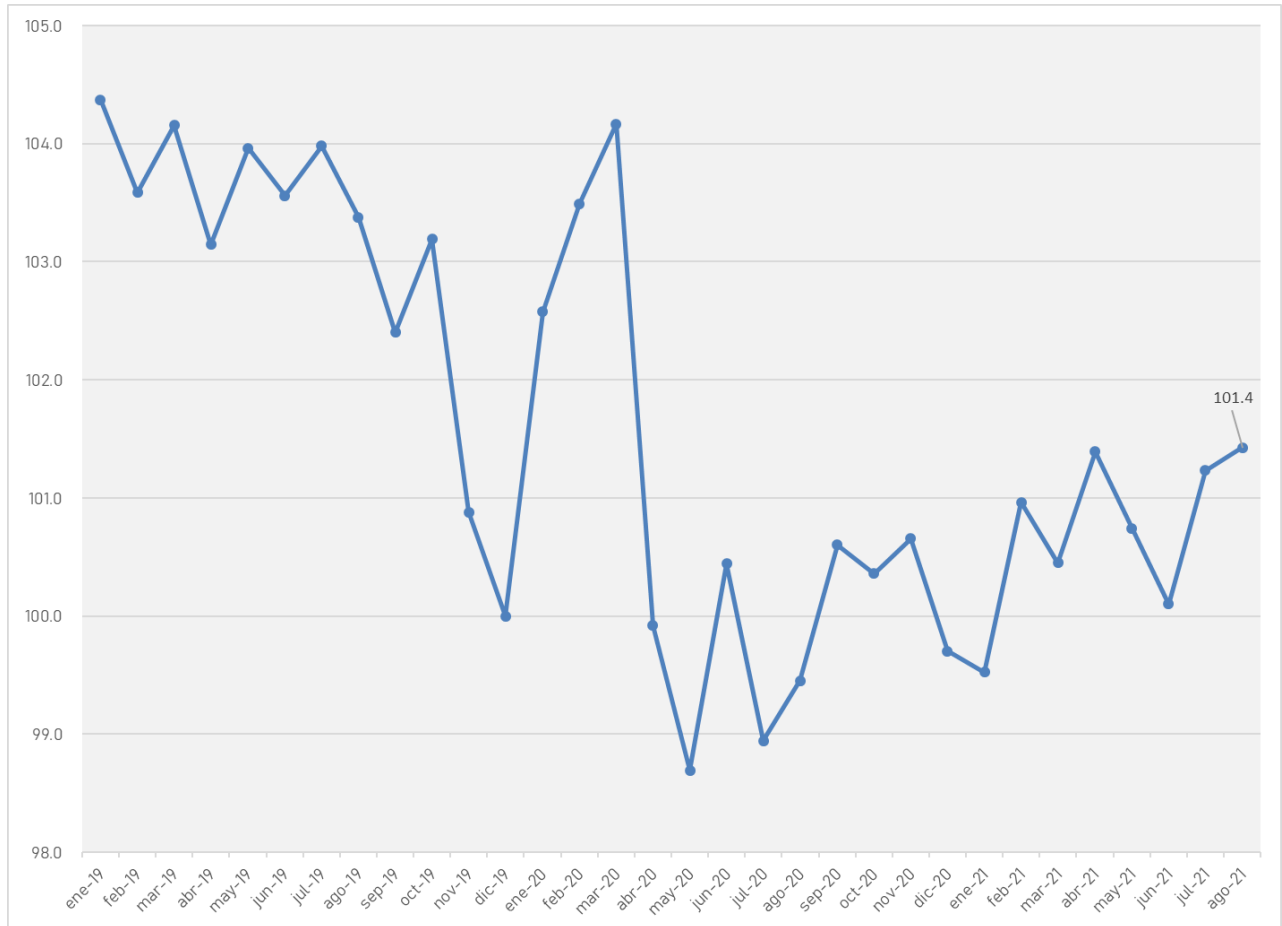
La división *Indumentaria y calzado* trepó 2,1%, destacándose las camisas para hombres (+11,3%). *Recreación y cultura* se encareció 1,8%. En este caso, destacaron las mayores subas en electrónica de consumo (+2,7%). Por último, *Comunicaciones* (+1,0%) y *Vivienda* (+0,8%) fueron las divisiones de subas más acotadas. En este último caso, el congelamiento de tarifas de electricidad, gas y agua explicó el desempeño.

### **Tendencias del salario real**

El salario real del sector privado formal se viene recuperando, aunque con una tendencia irregular y débil. Desde Enero de 2019 es posible identificar varios momentos. Por un lado, a lo largo de 2019 la tendencia fue descendente: entre Enero de 2019 y Diciembre de ese año, el poder adquisitivo se retrajo 4,4%. Tras el cambio de gobierno, las fuertes subas salariales de Enero y Febrero permitieron una rápida recomposición, que hizo que el salario real en Febrero de 2020 fuera 4,2% mayor al de diciembre de 2019. La irrupción de la pandemia echó por tierra dicha mejora, y el salario real se contrajo sensiblemente en los primeros meses de la COVID-19. El piso fue Mayo de 2020. En ese mes, la inflación fue moderada (1,5%), pero la baja real se produjo por el recorte de horas trabajadas y las suspensiones, que hicieron caer el salario incluso en términos nominales.

Desde entonces, el salario privado registrado real ha tendido a recuperarse, aunque con una tendencia errática y moderada. En Agosto, el poder adquisitivo fue 1,4% mayor al de Diciembre de 2019, aunque sin retornar al de Enero-Febrero de 2020

**Gráfico 3: Evolución del salario real del sector privado registrado (dic-19=100), serie desestacionalizada.**



Fuente: IET en base a relevamientos propios de precios, Ministerio de Trabajo e INDEC. Los datos corresponden al sector privado registrado.