

Variación positiva de los precios en Argentina 2016-2022 y sus posibles causas

Positive price variation in Argentina 2016-2022 and its possible causes

José Luis Infante^[1]

Resumen

Este estudio trata sobre la variación positiva de precios, no sobre inflación. Fundamenta esta decisión que la complejidad económica que presenta Argentina requiere, en primer lugar, evidenciar causas que tensionan los precios al alza para luego poder argumentar su carácter sistémico. Abarcar ambos análisis podría generar confusión y eventual ambigüedad. En ese marco, la variación positiva de precios en Argentina es un efecto no deseado y persistente. Durante los años posteriores a 2016, diferentes gobiernos, con diferentes ideologías y aplicando diferentes herramientas, no han logrado disminuirla. Nuevas miradas políticas manifiestan la existencia de instrumentos nunca aplicados que podrían resolver la fuerte y creciente variación que se observa. La ciencia económica aplicada al caso argentino no encuentra factores estructurales convergentes que expliquen el fenómeno. La complejidad social inherente al caso atrae la atención de focos científicos que, desde otras perspectivas, generan un campo transversal de análisis que tienden a excluir la pura mirada económica creyendo posible, a modo de atajos, "soluciones políticas".

El presente trabajo analiza los datos públicos de Argentina y busca encontrar factores significativos que puedan explicar las causas al fenómeno de estudio por aplicación de distintas herramientas de interpretación.

Palabras clave

Precios, tipo de cambio, costos, salarios.

Abstract

This work is about positive price variation, not inflation. This decision is based on the complexity of Argentinean economics. Inflation country requires evidencing about systemic order. Covering both analysis could generate confusion and eventual ambiguity. So, the positive price variation in Argentina is an unwanted and persistent effect. Since 2016, different governments, with different ideologies and applying different tools have failed to diminish it. New political perspectives show the existence of never-applied tools that could solve the strong and growing variation that is observed. Argentinean economic science does not find convergences in structural relation factors that explain the phenomenon. The social complexity case attracts the attention of scientific centres that, from other perspectives, generate a transversal field of analysis that tends to exclude the pure economic gaze. From these perspectives, vast sectors of sociopolitical influence consider political solution.

The present work analyzes the public data of Argentina and seeks to find significant factors that can explain the causes of the study phenomenon.

Keywords

Cost, exchange rate, price, wages.

Recibido/received: 31/12/2023 Aceptado/accepted: 09/05/2024.

[1] Profesor de la Universidad Nacional de La Plata (UNLP), calle 1 y 47, La Plata, Buenos Aires (Argentina). Ingeniero hidráulico y Magister en Economía.

Autor para correspondencia: José Luis Infante; E-mail: jose.infante@ing.unlp.edu.ar



Foto: Shutterstock.

Introducción

Siempre sorprenden las crecientes tensiones al alza sostenida del nivel de precios en Argentina (Dulcich, 2015; Infobae, 2022). Los gobiernos posconvertibilidad¹ han propuesto y han aplicado teorías diferentes, pero el conflicto solo se fue agravando. Más allá de las ampliaciones de bases monetarias por la pandemia de la COVID de 2019-2020, Argentina muestra una variación de precios positiva² muy diferente de países con similar corte social y económico. La pregunta relevante al caso debería buscar identificar causas para ese fenómeno. El presente trabajo tiene como motivo central intentar dar esa respuesta.

Es necesario aclarar que, en todo momento, la referencia será sobre variación positiva de precios y no sobre inflación. La variación de precios, evento de la economía positiva, no es lo mismo que la inflación, evento de la economía normativa. En la complejidad inherente al caso argentino no es prudente entremezclar y, muy posiblemente, confundir naturaleza

positiva con normativa, dicha mencionada prudencia invita a trabajar en dos tiempos. Primero, se trata de presentar causas probables que explican la variación positiva de precios para luego interpretar si, en dicho esquema, se activa un esquema inflacionario. Con lo mencionado, el presente trabajo se presenta en formato de ensayo con la finalidad de dar respuesta al primer y único objetivo, que es identificar causas en la variación positiva de precios. Conceptualizar la variación positiva en un esquema inflacionario requerirá la discusión en la norma, cuestión que excede al alcance de un ensayo y de este trabajo.

Por último, los antecedentes disponibles no distinguen variación de precios e inflación. Por conveniencia del trabajo, y fuerza mayor, se considerarán admisibles estudios sobre inflación, pero solo con relación al hecho concreto de la variación de precios y no por su mecánica inflacionaria.

Antecedentes

La teoría ortodoxa económica (Vi-

lladeamigo, 2011) propicia que las inflaciones provienen de una razón unicausal (Roca, 2000) sustentada en la emisión de dinero excedente sobre la absorción doméstica³. La variación positiva de precios, en tanto eventual precursor de inflaciones⁴, podría encontrar idéntica explicación⁵. Siguiendo un modelo ortodoxo reconocido, se indica que los precios dependerían de la disponibilidad de moneda bajo relación $P = kM$ ⁶ (Thorntorn, 180; Cantillon, 1956). Su teoría supone un valor k constante para un determinado sistema económico con una determinada política monetaria y organización industrial. Dado que los contextos cambian, debiera aceptarse un rango de variación de k que conceptualice un comportamiento estacionario. De otro modo, si varía k , el problema a estudiar sería para qué rango o nivel de variación se debe suponer que k es cuasi constante. Pero, si ello no fuese cierto, restaría suponer que $k = k(t)$ o, en un extremo, que $P \neq kM$.

Las teorías heterodoxas no desconocen la incidencia de los excedentes

1. La paridad de convertibilidad cesó en enero de 2002 con la ley 25561.

2. La variación de precios positiva implica precios crecientes.

3. Se entiende por absorción doméstica los agregados macroeconómicos de consumo e inversión local.

4. La variación positiva de precios es condición necesaria, pero no suficiente de la inflación.

5. La variación positiva de precios puede reflejar un proceso de inflación o un proceso económico con creciente poder de mercado. Por ello, se hace la distinción.

de liquidez, pero sindicando otras causas que, en ciertos escenarios, pueden ser más resilientes (Frisch, 1988).

Con relación a la variación positiva de precios como factor precedente a la inflación, y como ya se ha expresado, el presente trabajo indaga sobre sus causas buscando, por aplicación de diferentes instrumentos, alguna explicación razonable sin pretender demostrar un comportamiento sistemático. Por ello, se plantea solo sobre la variación positiva de precios, sin llegar al extremo de la inflación. Es ahí donde se presenta una barrera interpretativa dado que evidenciar variación positiva de precios puede realizarse a partir del análisis estadístico de datos, pero la inflación requiere un juicio profesional y, por ello, de mayor subjetividad (Helman et al., 1984). Internalizando lo dicho, las diferentes visiones teóricas de la variación positiva de precios se analizan como inflación, bajo diferentes evidencias o fundamentaciones, pero dando por supuesto que la sola frecuencia alcanza para asumir sistematicidad (Gutiérrez Andrade, 2006). Entre las causas más enunciadas se encuentran factores políticos y culturales, concentración económica y poder de mercado, pujas distributivas (Bertoglio, 2020), interpretación ineficiente de precios (Thaler, 1983), entre otros no menores, dando cuerpo a razones sistémicas de suficiencia. De otro modo, los análisis técnicos tienden a considerar a la inflación como un efecto real y concreto, y lo único real y concreto es la variación positiva de precios como fenómeno claro, visible y testeable. Desde esa mirada, y como ya se expuso, la inflación, a diferencia de la variación positiva de precios, sería un diagnóstico (Bodin, 1568) (Gutiérrez Andrade, 2006) y requeriría el análisis y estudios de factores adicionales.

Yendo a la variación positiva de precios en Argentina, se observa que es un fenómeno severo y persistente (Zacks et al., 2017), que genera distorsiones y ruina en los hogares (Colina, 2008). Su unicausalidad (Roca, 2000) o multicausalidad (Pizarro Levi, 2021)(FMI, 2021) no constituye aún un pleito definido, aunque consistentes y relevantes trabajos tienden a reconocer muchas causas en estos procesos. Los sucesos

observados en Venezuela (González Capa, 2022) suman argumentos preprobatorios toda vez que la sociedad y la cultura de Venezuela y Argentina, si bien son diferentes, mantienen lazos estrechos.

Los estudios técnicos en busca de causas relevantes son muchos y variados, no solo en Argentina, sino en todo el mundo (Dornbusch et al, 1990; Heymann, 2012; Ianni, 2019; Graña Colella, 2020).

Un problema adicional, potente, e insalvable, radica en la extensión del plazo de análisis en Argentina. Eso sucede por el apagón estadístico decidido en 2016 (INDEC, 2019). Este problema suma complejidad toda vez que los posibles análisis tendrán las dificultades y sesgos relacionados con micronumerosidad (Salmerón, 2016). Con lo dicho, la micronumerosidad sumada al grado de subjetividad y criterio profesional propio de los diagnósticos de inflación invita a pensar, en este primer momento, en relaciones cuasicausales que impactan solo en variaciones de precios.

Con relación a estudios no localizados, en Bertholet (2022) se observa una vía de subida de precios por costos, dado que, para 52 países, los shocks externos en alimentos y petróleo generan diferentes pasajes a precios. Por su parte, en Montes Rojas (2021) se detalla que el mecanismo de la subida de precios es traccionado a partir de mejoras salariales que establecen las empresas exportadoras. Sin embargo, y en línea con esto último, Montes Rojas y Bertholet (2022) observan que los salarios crecen menos que los precios. Estas conclusiones son relevantes toda vez que la puja distributiva (Bein, 2013) tendrá fuerte incidencia política, más allá de los efectos cuantitativos que genera. En este punto, miradas interpretativas a diferentes plazos ponen a los fundamentals por encima de los technicals y se encuentran conclusiones diversas (CESO, 2022).

Manzanelli y Amoretti (2022) sostienen que la concentración económica deriva en poder de mercado y hace que los precios sean más rígidos. Hansen, en conjunto con otros autores, analiza el mercado europeo pospandemia y observa que los incrementos en los beneficios empre-

sariales han crecido con relación a la variación de los costos, cuestión que lleva a pensar en algunas tensiones relacionadas con el poder de mercado (Hansen et al, 2023), más allá del convencimiento científico económico frecuente que relaciona el poder de mercado con precios altos, pero no inflación (Coloma, 2003).

De la Vega et al. (2022) analizan la economía argentina y encuentran causas que podrían explicar la variación de precios desde el largo plazo y el corto plazo y concluyen en una mirada multicausal para la subida de precios.

Desde la teoría económica, Keifman (2019) propone discutir la teoría de la inflación estructural (Giacobone, 2011) y su relación con la asimétrica movilidad de precios al alza y a la baja para fundamentar que puede presentarse inflación con solo dinero pasivo, esto es, oferta de dinero que impide la caída del poder de compra. En esta línea de análisis, es muy interesante lo que describe Juan Carlos Torre (Torre, 2021) cuando, en vísperas del Plan Austral que aplicó el Gobierno de Raúl Alfonsín en Argentina, un funcionario del Banco Central de apellido Baintrub disponía de un estudio comparativo de países con mucha mayor liquidez que Argentina y, simultáneamente, una variación de precios demasiado menor.

La teoría sobre la inflación más aceptada en ámbitos técnicos y profesionales, hoy considerada epicentro en la mirada ortodoxa, se encuentra en los descubrimientos de Milton Friedman. Describe en 1956 un nuevo punto de vista sobre la ecuación cuantitativa de cambio y el efecto inflacionario de la emisión de dinero. Luego, sucesivos trabajos de su autoría fueron profundizando su convicción. En (Friedman, 1963a; Friedman, 1963b) se evidencian razones y argumentos creíbles y posibles de aceleración inflacionaria que puedan observarse en cifras oficiales. En 1968, analiza límites al uso de políticas monetarias en el mundo de postguerra, en 1974 detalla políticas correctivas, en 1977 el foco se coloca en el control de la inflación y su relación con el empleo, y así es posible citar tantos otros trabajos relevantes. De propia cosecha, Friedman

6. Prefiere a nivel de precios, M a circulante y K es una constante de proporcionalidad.

es autor de la sencilla regla que indica que, partiendo de un equilibrio⁷, toda emisión de dinero genera tensión inflacionaria (Friedman, 1959).

La psicología no se encuentra exenta como fuente de análisis y hay un tipo de comportamiento especulativo o de expectativas que influye. La economía como espacio donde tiende a contestar un hombre económico deja su lugar a respuestas desde la mirada de un hombre psicológico con severas restricciones informativas (Tarde, 1902; Katona, 1979; Cifuentes Villalobos, 2009). En el caso particular de Argentina, el Observatorio PSA (2022) identifica que hay trazos de indefensión aprendida (Seligman, 1983) por el que las personas promedio entienden que no encuentran herramientas para controlar lo que les sucede, en este caso, con los precios. Este problema puede ser estricto considerando que las clases medias, aquellas en las que se concentra la mayor cantidad de personas y posiblemente determinen elecciones políticas, tienden a conceptualizar e interpretar en función de opinión de terceros⁸ (Martín-Barbero, 1991) (Riesman, 1981) y se genera una mayor aceptabilidad a la toma de precios.

Con relación a los modelos de análisis, la *ecuación cuantitativa de cambio* ha sido el formato relacional hegemónico, inclusive, bajo la mirada de distintas escuelas de economía. Un análisis histórico sobre los puntos de vista y análisis tanto teóricos como empíricos se

puede encontrar en el trabajo realizado por Riera I Prunera para el Banco de España (2016). Se observa que el problema de la moneda y los precios para las organizaciones de los países es un problema de origen natural, pero con gran complejidad social. Desde los trabajos de Bodin (1568) hasta Fischer (1920), con las interpretaciones de Keynes (1930) y Hayek (1996), la disponibilidad de medios de pago se encuentra relacionada con el nivel de precios por medio de un comportamiento en general de la ciudadanía respecto a su nivel de preferencia de liquidez.

Con relación al efecto que genera la variación de la disponibilidad de moneda en los precios, el modelo ya enunciado, conocido y muy estudiado, es $P = kM$. Este formato, conocido como teoría cuantitativa de cambio, encuentra sus orígenes en los trabajos de Thorntorn (1802) y de Cantillon (1956), entre otros, pero reconoce empíricas muy concretas en la revolución de los precios en España (Hamilton 1934). Este curioso incidente es narrado en Azpilcueta (1556) y tanto el Inca Garcilaso de La Vega (1617) como Eduardo Galeano (1971) lo mencionan como un descontrolado traslado de metales desde El Cuzco a Castilla, pasando por Buenos Aires, que deriva en una desconcertante subida de precios y desempleo voluntario.

Con lo expuesto, identificar causas y permanencias que explican un tipo de variación de precios puede encontrar

factores técnicos, de oportunidad, pero también idiosincráticos o culturales.

Métodos y resultados

El análisis que se propone en este trabajo busca encontrar causas posibles que expliquen una variación positiva de precios en Argentina en periodo de 2016 a 2022. Se toman como variables explicativas aquellas que, sobre la base del análisis de antecedentes, generarían efecto. La tabla 1 describe el comportamiento de dichas variables de acuerdo con el siguiente listado. Se indica el nombre de la variable, el indicador que la cuantifica y la fuente de información:

- Precios al consumidor: índice de precios al consumidor, INDEC, Argentina.
- Salarios: índice de salarios, INDEC, Argentina.
- Costos productivos: índice mayorista, INDEC, Argentina.
- Circulación monetaria: M1, BCRA, Argentina.
- Capacidad de compra: M2, BCRA, Argentina.
- Absorción de moneda desde la producción: PBI a moneda corriente, INDEC, Argentina.
- Costos insumos importados: tipo de cambio MULC, BCRA, Argentina.
- Expectativa de devaluación: tipo de cambio *blue*⁹, ámbito financiero, Argentina.
- Para realizar los análisis se llevan las series de datos a base 100 en diciembre de 2016.

Dado el apagón informativo aplicado en Argentina, solo es posible realizar análisis desde diciembre de 2016. A tal fin, y considerando que lo relevante a la variación de precios es la modificación de las variables que los componen, se considera base 100 en diciembre de 2016. Luego, los análisis se realizan a partir de enero de 2017 a los efectos de evitar la pérdida de grados de libertad que ocurre al fijar las variaciones en 100 desde diciembre de 2016.

Relación entre los precios y la circulación monetaria

El primer análisis que se presenta se encuentra en la tabla 2 y procura validar la existencia de un factor k que funcione de acuerdo con $P = kM$. La figura 1 per-

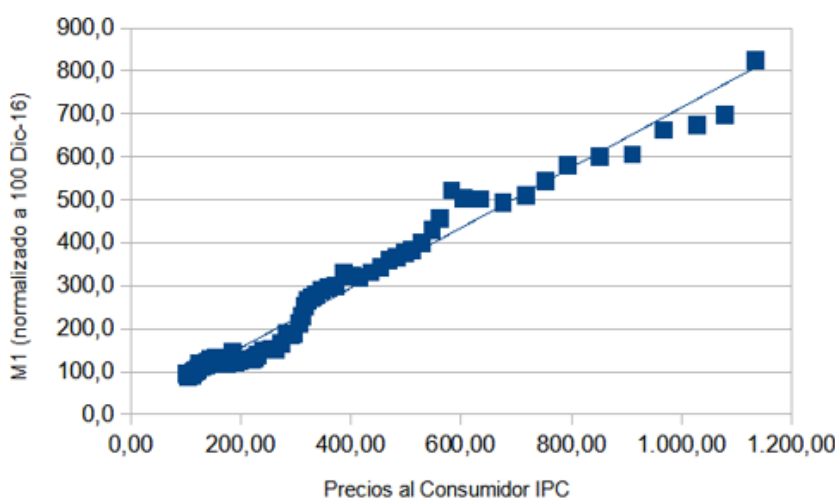


Figura 1. Precios vs M1.

7. Recuérdese que equilibrio implica que la persona que compra pretende mantener su voluntad de compra y el que vende pretende mantener su voluntad de venta. Ni uno ni otro busca desviarse de ese comportamiento.

8. Los medios y los formadores de opinión no resultan neutrales al caso.

9. El tipo de cambio blue hasta 2023 se encontraba prohibido. Por dicha razón, la calidad inherente al dato presenta riesgos de corrupción e imprecisión.

		IPC	Índice Salarios		Índice Mayorista		M1 (miles de pesos)	
		Nivel general	Índice	Base 100	Índice	Base 100	Valor	Base 100
2016	Diciembre	100,00	102,79	100,00	134,53	100,00	1.033.907.652,00	100,00
	Enero	101,59	104,38	101,55	136,55	101,50	978.752.865,00	94,67
	Febrero	103,69	105,76	102,89	138,83	103,19	921.005.975,00	89,08
2017	Marzo	106,15	108,82	105,87	140,11	104,15	938.873.211,00	90,81
	Abril	108,97	112,63	109,57	140,75	104,63	947.163.832,00	91,61
	Mayo	110,53	114,43	111,32	141,96	105,52	951.432.772,00	92,02
	Junio	111,85	116,45	113,29	144,62	107,50	999.360.105,00	96,66
	Julio	113,79	121,10	117,81	148,31	110,24	1.016.722.773,00	98,34
	Agosto	115,38	123,95	120,59	151,16	112,36	1.038.542.103,00	100,45
	Setiembre	117,57	125,71	122,30	152,67	113,48	1.051.650.824,00	101,72
	Octubre	119,35	127,62	124,16	154,91	115,15	1.062.769.092,00	102,79
	Noviembre	120,99	129,61	126,09	157,30	116,93	1.083.398.634,00	104,79
	Diciembre	124,80	131,03	127,47	159,89	118,85	1.243.333.674,00	120,26
	2018	Enero	126,99	132,48	128,88	167,19	124,28	1.182.166.566,00
Febrero		130,06	133,59	129,96	175,30	130,30	1.165.235.571,00	112,70
Marzo		133,11	136,14	132,44	178,69	132,83	1.188.402.410,00	114,94
Abril		136,75	139,81	136,02	181,89	135,21	1.177.996.024,00	113,94
Mayo		139,59	141,93	138,08	195,55	145,36	1.269.564.595,00	122,79
Junio		144,81	143,14	139,25	208,32	154,85	1.339.710.929,00	129,58
Julio		149,30	146,90	142,91	218,18	162,18	1.216.754.212,00	117,68
Agosto		155,10	151,05	146,95	228,86	170,12	1.378.120.908,00	133,29
Setiembre		165,24	155,44	151,22	265,57	197,41	1.278.433.713,00	123,65
Octubre		174,15	161,12	156,75	273,61	203,38	1.215.038.867,00	117,52
Noviembre		179,64	165,83	161,33	273,90	203,60	1.261.828.272,00	122,04
Diciembre		184,26	169,94	165,33	277,40	206,20	1.514.752.312,00	146,51
2019	Enero	189,61	175,19	170,43	278,98	207,37	1.271.715.976,00	123,00
	Febrero	196,75	179,84	174,96	288,36	214,35	1.287.705.765,00	124,55
	Marzo	205,96	186,94	181,87	300,20	223,15	1.310.111.128,00	126,71
	Abril	213,05	191,11	185,92	313,96	233,38	1.329.227.530,00	128,56
	Mayo	219,57	196,51	191,18	329,49	244,92	1.333.795.569,00	129,01
	Junio	225,54	200,44	195,00	334,94	248,97	1.362.244.129,00	131,76
	Julio	230,49	209,90	204,20	335,20	249,16	1.439.898.164,00	139,27
	Agosto	239,61	215,02	209,18	372,79	277,10	1.556.578.497,00	150,55
	Setiembre	253,71	220,77	214,78	388,32	288,65	1.565.019.133,00	151,37
	Octubre	262,07	227,92	221,73	402,35	299,08	1.578.484.882,00	152,67
	Noviembre	273,22	233,32	226,99	424,03	315,19	1.695.946.438,00	164,03
	Diciembre	283,44	239,44	232,94	439,66	326,81	1.952.281.828,00	188,83
2020	Enero	289,83	253,78	246,89	446,28	331,73	1.915.138.624,00	185,23
	Febrero	295,67	263,55	256,40	451,26	335,44	1.961.320.814,00	189,70
	Marzo	305,55	271,58	264,21	455,59	338,65	2.182.504.100,00	211,09
	Abril	310,12	272,03	264,65	449,68	334,27	2.374.886.914,00	229,70
	Mayo	314,91	271,84	264,46	451,33	335,49	2.600.778.961,00	251,55
	Junio	321,97	273,47	266,05	467,84	347,76	2.757.267.258,00	266,68
	Julio	328,20	278,37	270,81	484,37	360,05	2.826.705.418,00	273,40
	Agosto	337,06	283,92	276,21	504,25	374,82	2.894.366.310,00	279,94
	Setiembre	346,62	291,02	283,12	522,87	388,67	2.983.251.547,00	288,54
	Octubre	359,66	302,94	294,72	547,27	406,80	3.050.002.151,00	295,00
	Noviembre	371,02	312,92	304,43	570,09	423,77	3.087.627.864,00	298,64
	Diciembre	385,88	318,42	309,78	595,19	442,42	3.396.051.876,00	328,47
2021	Enero	401,51	328,84	319,91	628,27	467,01	3.325.134.539,00	321,61
	Febrero	415,86	343,06	333,75	666,51	495,44	3.306.329.966,00	319,79
	Marzo	435,87	360,28	350,50	692,45	514,72	3.425.964.593,00	331,36
	Abril	453,65	371,84	361,75	725,45	539,25	3.551.674.490,00	343,52
	Mayo	468,73	382,42	372,04	748,83	556,63	3.707.137.726,00	358,56
	Junio	483,60	391,16	380,54	772,27	574,05	3.780.299.569,00	365,63
	Julio	498,10	410,37	399,23	789,54	586,89	3.898.575.712,00	377,07
	Agosto	510,39	423,41	411,92	809,37	601,63	3.970.724.805,00	384,05
	Setiembre	528,50	440,34	428,39	831,99	618,45	4.143.145.361,00	400,73
	Octubre	547,08	458,07	445,64	855,68	636,06	4.438.227.763,00	429,27
	Noviembre	560,92	476,11	463,19	880,89	654,79	4.732.615.863,00	457,74
	Diciembre	582,46	488,33	475,08	900,78	669,58	5.393.072.144,00	521,62
2022	Enero	605,03	506,68	492,93	934,34	694,52	5.216.009.242,00	504,49
	Febrero	633,43	522,56	508,38	978,60	727,43	5.186.699.396,00	501,66
	Marzo	676,06	561,16	545,93	1.040,54	773,47	5.104.998.997,00	493,76
	Abril	716,94	589,01	573,02	1.101,95	819,12	5.271.593.062,00	509,87
	Mayo	753,15	625,63	608,65	1.158,92	861,47	5.625.618.688,00	544,11
	Junio	793,03	655,94	638,14	1.214,82	903,02	6.005.058.500,00	580,81
	Julio	851,76	692,32	673,53	1.300,84	966,96	6.205.060.585,00	600,16
	Agosto	911,13	737,46	717,44	1.407,20	1.046,02	6.258.102.670,00	605,29
	Setiembre	967,31	787,08	765,72	1.484,34	1.103,36	6.846.563.639,00	662,20
	Octubre	1.028,71	827,54	805,08	1.555,23	1.156,05	6.984.423.361,00	675,54
	Noviembre	1.079,28	883,06	859,09	1.653,12	1.228,82	7.226.645.768,00	698,96
	Diciembre	1.134,59	929,56	904,33	1.754,58	1.304,24	8.539.672.644,00	825,96
2023	Enero	1.202,98	973,35	946,93	1.868,30	1.388,77		
	Febrero	1.282,71			1.999,60			

Tabla 1 (a). Datos y Relaciones de Cálculo. Fuentes: BCRA : M1, M2, Tipo MULC. INDEC: IPC, Mayorista, Salarios, PBI (\$ corrientes). Publicación Ámbito Financiero: Tipo Blue. Las equivalencias a Base 100 se realiza al 12/2016. Valores consultados el 11/04/2023.

		M2 (miles de Pesos)		PBI (millones de Pesos)	M2/PBI (%)	M2/PBI en Base 100	K	Tipo de Cambio MULC		Tipo de Cambio Blue	
		Valor	Base 100					Valor	Base 100	Valor	Base 100
2016	Diciembre	1.695.975.163,00	100,00	8.963.807,87	0,189	100,00	1,00	16,1	100,0	16,9	100,0
2017	Enero	1.656.097.239,00	97,65					16,1	100,1	16,6	98,6
	Febrero	1.703.723.593,00	100,46					15,8	97,7	16,3	96,5
	Marzo	1.627.857.655,00	95,98	9.240.877,73	0,176	93,11	1,14	15,6	96,9	16,0	94,7
	Abril	1.620.754.611,00	95,56					15,7	97,5	16,0	94,8
	Mayo	1.722.096.246,00	101,54					16,4	101,6	16,4	97,2
	Junio	1.793.991.882,00	105,78	10.558.208,30	0,170	89,81	1,25	16,9	104,7	16,8	99,8
	Julio	1.841.197.360,00	108,56					17,9	111,2	18,1	107,2
	Agosto	1.838.934.911,00	108,43					17,6	109,2	18,2	108,1
	Setiembre	1.831.249.088,00	107,98	11.116.422,32	0,165	87,07	1,35	17,6	109,1	17,9	106,2
	Octubre	1.890.725.419,00	111,48					17,9	111,2	18,1	107,3
	Noviembre	2.151.280.144,00	126,85					17,6	109,3	18,0	106,5
	Diciembre	2.148.215.894,00	126,67	11.725.405,63	0,183	96,83	1,29	18,9	117,3	19,3	114,3
2018	Enero	2.065.181.338,00	121,77					19,9	123,6	20,0	118,3
	Febrero	2.108.449.846,00	124,32					20,4	126,6	20,4	120,6
	Marzo	2.106.169.781,00	124,19	12.457.790,35	0,169	89,36	1,49	20,4	126,8	20,8	123,1
	Abril	2.269.704.629,00	133,83					20,9	129,5	21,0	124,5
	Mayo	2.532.953.769,00	149,35					25,5	158,2	26,0	153,9
	Junio	2.349.060.424,00	138,51	14.431.394,01	0,163	86,03	1,68	29,6	183,4	29,4	174,3
	Julio	2.753.135.551,00	162,33					28,0	173,8	28,5	168,6
	Agosto	2.723.314.659,00	160,58					38,0	235,6	38,0	225,3
	Setiembre	2.517.914.035,00	148,46	15.276.275,65	0,165	87,12	1,90	41,9	259,7	41,3	244,8
	Octubre	2.641.511.713,00	155,75					37,0	229,3	36,5	216,4
	Noviembre	3.023.177.908,00	178,26					38,8	240,6	38,0	225,3
	Diciembre	2.698.304.021,00	159,10	16.813.782,70	0,160	84,82	2,17	38,8	240,9	40,5	240,1
2019	Enero	2.750.723.026,00	162,19					38,3	237,4	37,5	222,3
	Febrero	3.001.087.777,00	176,95					40,1	248,9	39,0	231,2
	Marzo	3.061.609.658,00	180,52	17.484.108,86	0,175	92,55	2,23	44,4	275,3	43,7	258,7
	Abril	3.125.562.432,00	184,29					45,4	281,3	46,0	272,7
	Mayo	3.112.908.290,00	183,55					46,1	285,9	46,0	272,7
	Junio	3.220.059.632,00	189,86	21.233.558,15	0,152	80,15	2,81	43,7	271,0	43,8	259,6
	Julio	3.436.626.383,00	202,63					45,0	279,2	45,2	267,9
	Agosto	3.183.059.267,00	187,68					62,0	384,7	63,0	373,4
	Setiembre	3.110.674.764,00	183,42	22.303.884,01	0,139	73,71	3,44	59,8	370,9	61,3	363,1
	Octubre	3.220.646.053,00	189,90					63,2	392,1	69,0	409,0
	Noviembre	3.684.447.379,00	217,25					62,9	390,2	69,3	410,5
	Diciembre	3.722.179.901,00	219,47	25.212.225,58	0,148	78,03	3,63	63,0	390,6	78,5	465,3
2020	Enero	3.811.262.416,00	224,72					63,0	390,9	78,0	462,4
	Febrero	4.195.985.320,00	247,41					64,3	398,5	78,5	465,3
	Marzo	4.522.790.945,00	266,68	25.036.545,37	0,181	95,48	3,20	66,6	412,9	83,5	495,0
	Abril	4.743.873.481,00	279,71					69,2	428,9	121,0	717,2
	Mayo	5.032.729.739,00	296,75					70,8	438,8	118,0	699,5
	Junio	5.176.128.851,00	305,20	23.911.940,34	0,216	114,41	2,81	74,1	459,3	125,0	741,0
	Julio	5.172.332.338,00	304,98					76,4	473,7	126,0	746,9
	Agosto	5.219.266.340,00	307,74					78,4	485,9	136,0	806,2
	Setiembre	5.285.116.538,00	311,63	27.442.438,52	0,193	101,79	3,41	80,6	500,0	135,0	800,2
	Octubre	5.381.413.770,00	317,30					83,9	520,2	146,0	865,4
	Noviembre	6.037.542.678,00	355,99					86,7	537,8	169,0	1.001,8
	Diciembre	5.929.265.933,00	349,61	32.391.871,82	0,183	96,75	3,99	89,9	557,3	166,0	984,0
2021	Enero	5.953.314.792,00	351,03					92,7	574,9	153,0	906,9
	Febrero	6.120.733.336,00	360,90					95,1	589,8	146,0	865,4
	Marzo	6.278.980.285,00	370,23	37.031.389,52	0,170	89,62	4,86	97,7	605,8	141,0	835,8
	Abril	6.522.946.772,00	384,61					98,9	613,3	150,0	889,2
	Mayo	6.866.545.372,00	404,87					100,1	620,7	157,0	930,6
	Junio	7.008.917.710,00	413,27	46.455.537,86	0,151	79,74	6,06	101,2	627,4	168,0	995,9
	Julio	7.167.338.131,00	422,61					102,1	632,9	180,5	1.069,9
	Agosto	7.451.483.386,00	439,36					103,1	639,6	181,5	1.075,9
	Setiembre	7.810.861.679,00	460,55	47.225.776,13	0,165	87,42	6,05	104,3	646,8	186,0	1.102,5
	Octubre	8.113.472.058,00	478,40					105,2	652,5	197,5	1.170,7
	Noviembre	9.258.006.867,00	545,88					106,5	660,3	201,5	1.194,4
	Diciembre	8.931.758.156,00	526,64	54.415.560,49	0,164	86,75	6,71	108,3	671,5	208,0	1.233,0
2022	Enero	8.981.937.244,00	529,60					110,7	686,5	213,0	1.262,6
	Febrero	8.939.464.067,00	527,10					113,0	700,4	211,0	1.250,7
	Marzo	9.360.971.069,00	551,95	60.233.214,28	0,155	82,14	8,23	116,4	722,1	200,0	1.185,5
	Abril	9.810.514.870,00	578,46					120,6	748,1	200,5	1.188,5
	Mayo	10.939.853.267,00	645,05					125,6	779,0	206,0	1.221,1
	Junio	11.097.884.119,00	654,37	78.305.709,43	0,142	74,91	10,59	130,4	808,9	238,0	1.410,8
	Julio	11.205.048.008,00	660,68					137,9	855,3	296,0	1.754,6
	Agosto	12.238.686.679,00	721,63					145,8	904,0	290,0	1.719,0
	Setiembre	12.619.787.857,00	744,10	88.714.530,80	0,142	75,18	12,87	154,2	956,5	288,0	1.707,2
	Octubre	13.438.326.264,00	792,37					163,9	1.016,3	290,0	1.719,0
	Noviembre	15.742.511.142,00	928,23					174,6	1.082,4	314,0	1.861,3
	Diciembre			103.347.504,90				184,6	1.145,0	346,0	2.051,0
2023	Enero							194,4	1.205,2	383,0	2.270,3
	Febrero							204,4	1.267,5	377,0	2.234,7

Tabla 1 (b). Datos y Relaciones de Cálculo. Fuentes: BCRA : M1, M2, Tipo MULC. INDEC: IPC, Mayorista, Salarios, PBI (\$ corrientes). Publicación Ámbito Financiero: Tipo Blue. Las equivalencias a Base 100 se realiza al 12/2016. Valores consultados el 11/04/2023.

	IPC	M1
2016	100,00	100,0
	101,59	94,7
	103,69	89,1
	106,15	90,8
2017	108,97	91,6
	110,53	92,0
	111,85	96,7
	113,79	98,3
	115,38	100,4
	117,57	101,7
	119,35	102,8
	120,99	104,8
	124,80	120,3
	126,99	114,3
2018	130,06	112,7
	133,11	114,9
	136,75	113,9
	139,59	122,8
	144,81	129,6
	149,30	117,7
	155,10	133,3
	165,24	123,7
	174,15	117,5
	179,64	122,0
	184,26	146,5
	189,61	123,0
	196,75	124,5
	205,96	126,7
2019	213,05	128,6
	219,57	129,0
	225,54	131,8
	230,49	139,3
	239,61	150,6
	253,71	151,4
	262,07	152,7
	273,22	164,0
	283,44	188,8
	289,83	185,2
2020	295,67	189,7
	305,55	211,1
	310,12	229,7
	314,91	251,5
	321,97	266,7
	328,20	273,4
	337,06	279,9
	346,62	288,5
	359,66	295,0
	371,02	298,6
	385,88	328,5
	2021	401,51
415,86		319,8
435,87		331,4
453,65		343,5
468,73		358,6
483,60		365,6
498,10		377,1
510,39		384,1
528,50		400,7
547,08		429,3
2022	560,92	457,7
	582,46	521,6
	605,03	504,5
	633,43	501,7
	676,06	493,8
	716,94	509,9
	753,15	544,1
	793,03	580,8
	851,76	600,2
	911,13	605,3
967,31	662,2	
1.028,71	675,5	
1.079,28	699,0	
1.134,59	826,0	

Tabla 2. Relación Precios vs M1. Fuente: elaboración propia sobre datos del INDEC, Precios al Consumidor y BCRA, M1.

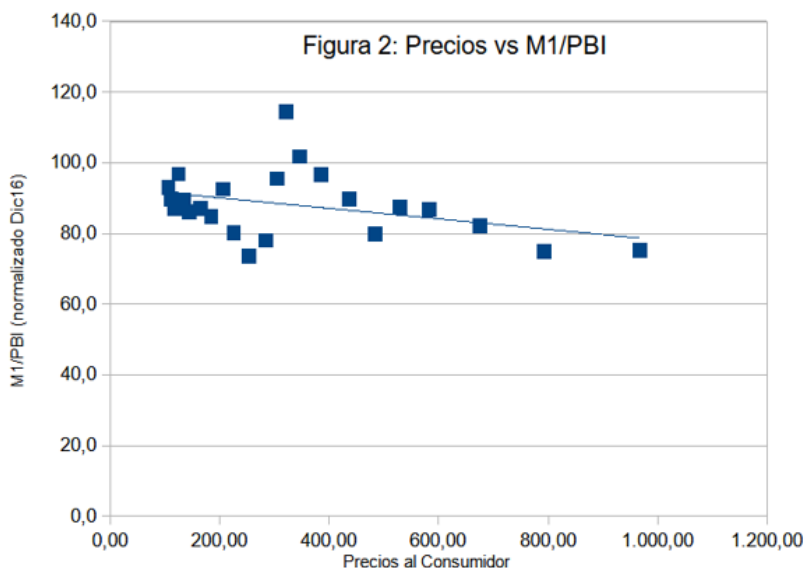


Figura 2. Precios al consumidor vs M1/PBI.

mite interpretar la relación entre ambas variables.

El marco intuitivo presenta una expectativa en la que la variable M1 debe acompañar a la variable P. De encontrarse esa relación, podría suponerse válida la existencia de un factor relacional k y, con ello, podría aceptarse que la emisión de dinero genera variación positiva de precios.

La gráfica (figura 1) expuesta es bien clara y permite interpretar que, en acuerdo a las teorías monetarias clásicas y al marco intuitivo, los precios acompañan a la disponibilidad de medios de pago.

Sin embargo, las técnicas de administración monetaria reconocen que la emisión de dinero que facilita la circulación de dinero puede encontrar razones convenientes y prudentes. Eso sucede cuando hay expansión de la economía que absorbe medios de pago. En esos casos la emisión restringida puede ocasionar problemas de financiamiento en las cadenas de pago y generar crisis no forzadas.

Relación entre precios y la circulación monetaria con relación al PBI

Para evaluar la relación entre precios y la circulación monetaria con relación al PBI, se toma una segunda relación, esta vez, los precios minoristas frente al cociente entre la circulación de dinero y PBI. Nuevamente se considera la serie de datos considerando base 100 en diciembre de 2016.

Los valores se toman por trimes-

tres, dado que la información base de INDEC se presenta de esa manera (tabla 3).

Como puede observarse, la casi teórica relación de la figura 2 ahora no se observa. No se puede razonablemente indicar que existe correlación entre la variación positiva en los precios y la disponibilidad de moneda por unidad de productos. Quedaría cuestionada la relación entre los excedentes de liquidez y el nivel de precios.

Modelo $P = kM$

Se testea la relación $P = kM$. La intuición es que k se mantenga razo-

		IPC	M1/PBI
2016	4T	100,00	100,00
	1T	106,15	93,11
2017	2T	111,85	89,81
	3T	117,57	87,07
	4T	124,80	96,83
2018	1T	133,11	89,36
	2T	144,81	86,03
	3T	165,24	87,12
2019	4T	184,26	84,82
	1T	205,96	92,55
	2T	225,54	80,15
2020	3T	253,71	73,71
	4T	283,44	78,03
	1T	305,55	95,48
2021	2T	321,97	114,41
	3T	346,62	101,79
	4T	385,88	96,75
2022	1T	435,87	89,62
	2T	483,60	79,74
	3T	528,50	87,42
2022	4T	582,46	86,75
	1T	676,06	82,14
	2T	793,03	74,91
3T	967,31	75,18	

Tabla 3. Relación precios vs M1/PBI. Fuente: Elaboración propia sobre datos INDEC y BCRA.

		K	
2016	Diciembre	1,0000	
	Enero	1,0731	
	Febrero	1,1640	
2017	Marzo	1,1689	
	Abril	1,1895	
	Mayo	1,2011	
	Junio	1,1571	
	Julio	1,1571	
	Agosto	1,1487	
	Setiembre	1,1559	
	Octubre	1,1611	
	Noviembre	1,1547	
	Diciembre	1,0378	
	2018	Enero	1,1106
		Febrero	1,1540
Marzo		1,1580	
Abril		1,2002	
Mayo		1,1368	
Junio		1,1175	
Julio		1,2686	
Agosto		1,1636	
Setiembre		1,3363	
Octubre		1,4819	
Noviembre		1,4719	
Diciembre		1,2577	
2019	Enero	1,5415	
	Febrero	1,5797	
	Marzo	1,6254	
	Abril	1,6572	
	Mayo	1,7020	
	Junio	1,7118	
	Julio	1,6550	
	Agosto	1,5915	
	Setiembre	1,6761	
	Octubre	1,7165	
	Noviembre	1,6656	
	Diciembre	1,5011	
2020	Enero	1,5647	
	Febrero	1,5586	
	Marzo	1,4475	
	Abril	1,3501	
	Mayo	1,2519	
	Junio	1,2073	
	Julio	1,2004	
	Agosto	1,2040	
	Setiembre	1,2013	
	Octubre	1,2192	
	Noviembre	1,2424	
	Diciembre	1,1748	
2021	Enero	1,2484	
	Febrero	1,3004	
	Marzo	1,3154	
	Abril	1,3206	
	Mayo	1,3073	
	Junio	1,3227	
	Julio	1,3210	
	Agosto	1,3290	
	Setiembre	1,3188	
	Octubre	1,2745	
	Noviembre	1,2254	
	Diciembre	1,1166	
2022	Enero	1,1993	
	Febrero	1,2627	
	Marzo	1,3692	
	Abril	1,4061	
	Mayo	1,3842	
	Junio	1,3654	
	Julio	1,4192	
	Agosto	1,5053	
	Setiembre	1,4607	
	Octubre	1,5228	
	Noviembre	1,5441	
	Diciembre	1,3737	
2023	Enero		
	Febrero		

Tabla 4. Valor K. Fuente: Elaboración propia sobre datos. INDEC y BCRA.

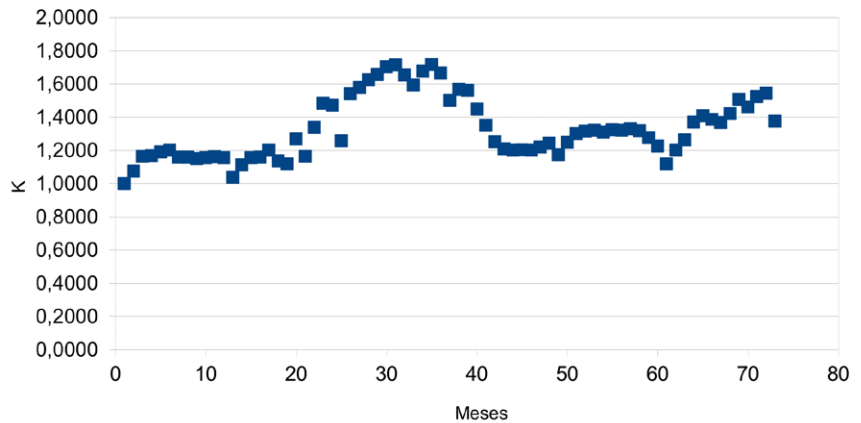


Figura 3. Valor K

nablemente con poca variación, sin tendencia, y dispersión leve.

Caso considerando M1

El modelo toma el indicador de precios y el agregado monetario M_1 . El cociente entre ambos permite identificar cuantitativamente el multiplicador k .

La intuición indica que el valor k puede adoptar algún tipo de magnitud positiva, pero no debiera diferir significativamente en el tiempo.

Se observa una tendencia creciente al valor k . Las magnitudes tienen alta ampliación. Lo expuesto invita a realizar estudios complementarios para interpretar en qué medida puede sostenerse que la emisión de dinero impacta en subida de precios. El resultado expuesto podría suponer que $k = k(t)$ (figura 3).

Caso considerando M/PBI

La teoría asociada a $P = kM$ no des-

cribe con precisión los factores que explican k . Un análisis ilustrativo podría sustentarse en una comparativa para diferentes países. A los efectos que las magnitudes puedan ser comparadas, se considera el agregado monetario en función de la unidad de producción M/PBI .

La falta de datos impide realizar análisis más precisos y profundos. Por lo dicho, y para este caso, solo se describe la información disponible (tabla 5).

Como puede observarse, los valores k no son los mismos en los países seleccionados, pero no se escapan del rango 0,83-1,16. Argentina, en ese mismo tiempo, y habiendo partido en su análisis de 100 para el año 2016, siempre crece hasta llegar a 4,86.

La comparación con micronumerosidad obliga al uso de fundamentales (Petrusheva, 2016). Sin profundizar el caso mencionado, y

	2016	2017	2018	2019	2020	Máximo	Mínimo	Promedio
Bolivia	1,00	1,04	1,10	1,15	0,96	1,15	0,96	1,06
Brasil	1,00	1,04	1,06	1,07	0,95	1,07	0,95	1,03
Chile	1,00	1,10	1,16	1,11	1,05	1,16	1,00	1,10
Perú	1,00	1,03	1,07	1,08	0,92	1,08	0,92	1,03
Paraguay	1,00	1,03	1,00	0,96	0,83	1,03	0,83	0,96
Uruguay	1,00	1,09	1,10	1,09	0,97	1,10	0,97	1,06
Estados Unidos	1,00	1,05	1,13	1,13	0,98	1,13	0,98	1,07
Argentina	1,00	1,49	2,23	3,20	4,86	4,86	1,00	2,94

Tabla 5. Valores K en diferentes países. Fuente: Elaboración propia sobre estadísticas del Banco Mundial, BCRA e INDEC (16/05/2023).

Resultado Primario en % de PBI								
Año	Argentina	Bolivia	Brasil	Chile	Perú	Paraguay	Uruguay	EEUU
2004	2,55 %	-6,96 %		3,00 %	-0,10 %		-0,90 %	-3,60 %
2005	1,32 %	-2,93 %		5,70 %	0,30 %	2,30 %	-0,20 %	-2,80 %
2006	1,60 %	-0,70 %		8,70 %	2,90 %	2,40 %	0,50 %	-1,90 %
2007	1,37 %	1,40 %		10,10 %	2,80 %	2,50 %	0,10 %	-1,90 %
2008	1,75 %			6,10 %	3,30 %	3,00 %	0,90 %	-2,20 %
2009	0,01 %			-2,20 %	0,50 %	2,00 %	0,10 %	-5,00 %
2010	0,23 %		-1,80 %	1,30 %	2,40 %	2,80 %	0,50 %	-9,90 %
2011	-1,16 %		-2,20 %	3,20 %	3,20 %	2,10 %	0,90 %	-8,90 %
2012	-1,00 %		-1,10 %	2,20 %	3,60 %	0,90 %	-0,60 %	-7,20 %
2013	-2,07 %		-2,20 %	0,80 %	2,60 %	2,70 %	-0,10 %	-4,10 %
2014	-3,59 %		-4,70 %	0,00 %	1,00 %	2,70 %	-0,90 %	-3,70 %
2015	-2,94 %		-7,70 %	0,20 %	1,30 %	2,50 %	-1,60 %	-3,50 %
2016	-4,74 %		-6,80 %	-1,30 %	0,50 %	1,40 %	-2,10 %	-3,90 %
2017	-4,23 %		-8,40 %	-1,20 %	-1,91 %	3,00 %	-1,60 %	-3,20 %
2018	-2,99 %		-6,90 %	-0,50 %	-2,00 %	1,19 %	-0,60 %	-4,80 %

Tabla 6. Resultado primario en % del PBI. Fuente: Elaboración propia sobre datos de <https://www.economia.gov.ar/onp/estadisticas/> <https://datos.bancomundial.org/indicador/>

considerando que en el centro de la variación de precios se encuentra el resultado fiscal de los países, la tabla 6 refleja esos valores hasta 2018.

Las cuantías reflejan el cociente entre el resultado fiscal en proporción al PBI. Argentina desde 2004 ha absorbido su superávit hasta transformarlo en déficit sin intermitencias. Excluyendo a Bolivia por falta de información en la fuente consultada, se observa que Uruguay, Brasil y Chile presentan casos similares, no iguales, con magnitudes distintas, pero con constancia en el signo del resultado. Claro está, no se compara Estados Unidos, dada la radical diferencia que presenta su moneda en comparación con la de los otros países ejemplificados.

Lo expresado debiera habilitar un estudio adicional que pueda presentar alguna otra característica que separe Argentina del resto de los países.

Modelo multivariado según la estructura de los costos

Las observaciones encontradas abren la puerta a estudios endógenos. Una característica muy significativa se refiere a la frecuencia en los ajustes

salariales que se activan en Argentina por mecanismos paritarios en sindicatos (Portal Argentina, 2023), comparando con lo que sucede en el resto del mundo (OIT, 2023). Esta no es una singularidad inferior. Argentina ha perfeccionado la organización de las paritarias en comparación con los demás países y presenta una frecuencia mayor. En este punto, debería pensarse en dinámicas microeconómicas que impulsen la variación de precios.

Tomando una expresión tradicional para un precio técnico, siendo P el precio de un producto, C_{in} los costos de insumos nacionales, C_{ie} los costos de insumos importados, C_s los costos salariales, TC el tipo de cambio, b el beneficio industrial en un mercado competitivo no formador de precios, la ecuación base sería:

$$P = (C_{in} + C_{ie} TC + C_s) (1 + b)$$

Una variación de precios por variación de costos permite construir un modelo multivariado lineal expresado en la siguiente identidad:

$$P = \beta_0 + \beta_s S + \beta_i I + \beta_{TC} TC + \beta_M M + \mu$$

La tabla 7 presenta el detalle cuantitativo estandarizado en 100 para las variables siguientes:

- Precios al consumidor: índice de precios al consumidor (IPC), INDEC, Argentina.
- Salarios IS: índice de salarios, INDEC, Argentina.
- Costos productivos: índice mayorista (IM), INDEC, Argentina.
- Circulación monetaria: M1 M1, BCRA, Argentina.
- Capacidad de compra: M2, BCRA, Argentina.
- Costos insumos importados: TC-MULC, tipo de cambio MULC, BCRA, Argentina.
- Expectativa de devaluación: TC-BLUE tipo de cambio *blue*, ámbito financiero, Argentina.

Luego, el modelo quedaría:

$$IPC = \beta_0 + \beta_{IS} IS + \beta_{IM} IM + \beta_{TCMULC} TCMULC + \beta_{TCBLUE} TCBLUE + \beta_{M1} M1 + \beta_{M2} M2 + \mu$$

Como ya se ha dicho, la baja disponibilidad de datos no puede ser un aspecto a desconocer; tampoco, posibles interferencias por autocorrelación. Relajando en principio estas condiciones, se obtiene sobre la base de los datos del cuadro 7¹⁰, los valores beta y t que se destacan en la tabla 8.

El análisis de regresión con las relajaciones expresadas permite advertir los siguientes aspectos:

- La mayor significancia económica y estadística se encuentra en los salarios.
- La incidencia de los costos no es menor.
- La incidencia del mercado ilegal, el *blue*, si bien es baja, compone una señal que considerar.
- El control monetario ofrece un resultado contraintuitivo.

Considerar al salario un factor de tensión inflacionaria reconoce factores políticos significativos (Bertoglio, 2023; Weiner, 2023). Desde esa lógica, se requeriría un análisis complementario específico.

Modelo multivariado según la incidencia de elasticidades

Una forma diferente de pensar la estructura de incidencias consiste en estudiar las elasticidades. En ese sentido, la variable que se pretende

	IPC	IPC	Salarios	Mayorista	M1	M2	Dólar MULC	Dólar Blue
2016	Diciembre	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
	Enero	101,59	101,55	101,50	94,67	97,65	100,11	98,64
2017	Febrero	103,69	102,89	103,19	89,08	100,46	97,75	96,50
	Marzo	106,15	105,87	104,15	90,81	95,98	96,95	94,72
	Abril	108,97	109,57	104,63	91,61	95,56	97,48	94,78
	Mayo	110,53	111,32	105,52	92,02	101,54	101,56	97,15
	Junio	111,85	113,29	107,50	96,66	105,78	104,66	99,82
	Julio	113,79	117,81	110,24	98,34	108,56	111,23	107,23
	Agosto	115,38	120,59	112,36	100,45	108,43	109,17	108,06
	Setiembre	117,57	122,30	113,48	101,72	107,98	109,12	106,16
	Octubre	119,35	124,16	115,15	102,79	111,48	111,21	107,29
	Noviembre	120,99	126,09	116,93	104,79	126,85	109,32	106,46
Diciembre	124,80	127,47	118,85	120,26	126,67	117,33	114,29	
2018	Enero	126,99	128,88	124,28	114,34	121,77	123,61	118,26
	Febrero	130,06	129,96	130,30	112,70	124,32	126,63	120,63
	Marzo	133,11	132,44	132,83	114,94	124,19	126,77	123,06
	Abril	136,75	136,02	135,21	113,94	133,83	129,49	124,48
	Mayo	139,59	138,08	145,36	122,79	149,35	158,22	153,94
	Junio	144,81	139,25	154,85	129,58	138,51	183,37	174,27
	Julio	149,30	142,91	162,18	117,68	162,33	173,81	168,64
	Agosto	155,10	146,95	170,12	133,29	160,58	235,63	225,25
	Setiembre	165,24	151,22	197,41	123,65	148,46	259,74	244,81
	Octubre	174,15	156,75	203,38	117,52	155,75	229,34	216,36
	Noviembre	179,64	161,33	203,60	122,04	178,26	240,64	225,25
	Diciembre	184,26	165,33	206,20	146,51	159,10	240,91	240,07
2019	Enero	189,61	170,43	207,37	123,00	162,19	237,36	222,29
	Febrero	196,75	174,96	214,35	124,55	176,95	248,88	231,18
	Marzo	205,96	181,87	223,15	126,71	180,52	275,31	258,74
	Abril	213,05	185,92	233,38	128,56	184,29	281,27	272,67
	Mayo	219,57	191,18	244,92	129,01	183,55	285,87	272,67
	Junio	225,54	195,00	248,97	131,76	189,86	271,01	259,63
	Julio	230,49	204,20	249,16	139,27	202,63	279,15	267,93
	Agosto	239,61	209,18	277,10	150,55	187,68	384,69	373,44
	Setiembre	253,71	214,78	288,65	151,37	183,42	370,94	363,07
	Octubre	262,07	221,73	299,08	152,67	189,90	392,09	409,01
	Noviembre	273,22	226,99	315,19	164,03	217,25	390,21	410,49
	Diciembre	283,44	232,94	326,81	188,83	219,47	390,58	465,32
2020	Enero	289,83	246,89	331,73	185,23	224,72	390,85	462,36
	Febrero	295,67	256,40	335,44	189,70	247,41	398,49	465,32
	Marzo	305,55	264,21	338,65	211,09	266,68	412,87	494,96
	Abril	310,12	264,65	334,27	229,70	279,71	428,89	717,25
	Mayo	314,91	264,46	335,49	251,55	296,75	438,78	699,47
	Junio	321,97	266,05	347,76	266,68	305,20	459,35	740,96
	Julio	328,20	270,81	360,05	273,40	304,98	473,68	746,89
	Agosto	337,06	276,21	374,82	279,94	307,74	485,94	806,16
	Setiembre	346,62	283,12	388,67	288,54	311,63	499,97	800,24
	Octubre	359,66	294,72	406,80	295,00	317,30	520,22	865,44
	Noviembre	371,02	304,43	423,77	298,64	355,99	537,77	1.001,78
	Diciembre	385,88	309,78	442,42	328,47	349,61	557,30	984,00
2021	Enero	401,51	319,91	467,01	321,61	351,03	574,85	906,94
	Febrero	415,86	333,75	495,44	319,79	360,90	589,84	865,44
	Marzo	435,87	350,50	514,72	331,36	370,23	605,76	835,80
	Abril	453,65	361,75	539,25	343,52	384,61	613,28	889,15
	Mayo	468,73	372,04	556,63	358,56	404,87	620,69	930,65
	Junio	483,60	380,54	574,05	365,63	413,27	627,37	995,85
	Julio	498,10	399,23	586,89	377,07	422,61	632,91	1.069,95
	Agosto	510,39	411,92	601,63	384,05	439,36	639,59	1.075,87
	Setiembre	528,50	428,39	618,45	400,73	460,55	646,78	1.102,55
	Octubre	547,08	445,64	636,06	429,27	478,40	652,52	1.170,72
	Noviembre	560,92	463,19	654,79	457,74	545,88	660,31	1.194,43
	Diciembre	582,46	475,08	669,58	521,62	526,64	671,54	1.232,96
2022	Enero	605,03	492,93	694,52	504,49	529,60	686,54	1.262,60
	Febrero	633,43	508,38	727,43	501,66	527,10	700,43	1.250,74
	Marzo	676,06	545,93	773,47	493,76	551,95	722,12	1.185,54
	Abril	716,94	573,02	819,12	509,87	578,46	748,12	1.188,50
	Mayo	753,15	608,65	861,47	544,11	645,05	778,98	1.221,10
	Junio	793,03	638,14	903,02	580,81	654,37	808,89	1.410,79
	Julio	851,76	673,53	966,96	600,16	660,68	855,32	1.754,59
	Agosto	911,13	717,44	1.046,02	605,29	721,63	903,96	1.719,03
	Setiembre	967,31	765,72	1.103,36	662,20	744,10	956,52	1.707,17
	Octubre	1.028,71	805,08	1.156,05	675,54	792,37	1.016,28	1.719,03
	Noviembre	1.079,28	859,09	1.228,82	698,96	928,23	1.082,42	1.861,29
	Diciembre	1.134,59	904,33	1.304,24	825,96		1.144,96	2.050,98
2023	Enero	1.202,98	946,93	1.388,77			1.205,23	2.270,30
	Febrero	1.282,71					1.267,47	2.234,74

Tabla 7. Datos normalizados (base 100 en 2016). Fuente: Elaboración propia (normalización en 100 a diciembre 2016) a partir de datos de INDEC, BCRA, Diario Ámbito Financiero.

analizar se relaciona con las variables explicadas de acuerdo con su elasticidad. Para ello, se instrumenta el análisis bajo un formato Cobb Douglas (1928), en el que una variable explicada Y depende del comportamiento de variables X de tal suerte que existiendo j variables X y suponiendo una elasticidad β para cada variable el modelo resultante es:

$$Y = \Pi_j AX_j^{\beta_j}$$

Luego, aplicando logaritmos queda el modelo que se utilizará para el análisis estadístico:

$$\ln(Y) = \sum_j \beta_j \ln(X_j)$$

A continuación, la tabla 9 describe los datos intervenidos por la función logaritmo y la tabla 10 describe los resultados.

El estudio de regresión multivariado ofrece los siguientes resultados respecto a los parámetros β y los estadísticos t :

Una comparación entre las tablas 10 y 8 se observa en la tabla 11:

El modelo de costos y de elasticidades permite encontrar similares conclusiones en todas las variables con excepción, y no poco sugerente, del efecto del dólar MULC. Para el modelo de costos, el dólar MULC no es significativo ni incidente con mínimo efecto en la misma dirección que el dólar blue. Sin embargo, al analizar el caso de acuerdo con las elasticidades, el dólar MULC gana en significancia pero con efecto diferente al esperado. Es decir, la administración del dólar llamado oficial sería un factor que actuó poco eficientemente para minimizar la variación positiva de precios. Es relevante que este efecto es consecuente con la narrativa política de los gobiernos en los años descritos.

Análisis de las tasas de incidencia

Relajar condiciones de micronumerosidad y eventual autocorrelación no puede despreciarse. Por lo expuesto, se realiza un estudio complementario que, si bien no proviene del mundo de la econometría¹¹, facilita incorporar evidencias para formalizar un diagnóstico técnico. Este tipo de estudio se realiza sobre los datos de la tabla 7, excluyendo diciembre de 2016 y to-

Beta IS	0,937	t IS	14,550
Beta IM	0,280	t IM	6,300
Beta M1	-0,040	t M1	-1,579
Beta M2	-0,080	t M2	-2,676
Beta Dolar MULC	0,006	t MULC	0,444
Beta Dolar Blue	0,020	t Blue	3,009
Estados Unidos	1,00	1,05	1,13
Argentina	1,00	1,49	2,23

Tabla 8. Resultados de regresión modelo de costos. Fuente: Elaboración propia.

mando el cociente entre el IPC y el índice para cada variable considerada. La tasa refiere al estado de incidencia de una respecto a la otra. Todo valor que supera 1 implica que los precios han crecido más que la variable considerada, mientras que valores inferiores a 1 explican el caso contrario. A diferencia de los estudios de correlación o regresión, el indicador no explica causalidad alguna, sino solo ofrece medidas de magnitud.

Una vez obtenidos los valores de las tasas para cada mes de cada año, se selecciona el valor mayor, con símbolo en cursiva, y el valor menor, con símbolo en negrita. La tabla 12 refleja los resultados:

Los valores mínimos podrían conjeturar un efecto de empuje de esa variable sobre los precios. Se observa la clara preponderancia del tipo de cambio en alguna de sus formas. Sin embargo, no debería perderse de vista que en los primeros tiempos de la serie, los salarios han tenido algún tipo de influencia. Una interpretación del indicador podría explicar algún tipo de tensión inflacionaria por el alza de costos.

Por otra parte, los valores máximos generan un efecto contrario, esto es, de retención. Sorpresivamente, la circulación monetaria habría operado de esa manera en todo este periodo.

Comentarios y conclusiones

El trabajo busca interpretar las motivaciones que llevan a la variación de precios en la Argentina desde el año 2016. La disponibilidad de datos no es suficiente para poder confiar solo en interpretaciones técnicas econométricas, y es requisito algún

Año	Mes	IPC	Salarios	Mayorista	M1	M2	Dólar MULC	Dólar Blue
2016	Diciembre	4,605	4,633	4,902	20,757	21,252	2,780	2,826
	Enero	4,621	4,648	4,917	20,702	21,228	2,781	2,812
	Febrero	4,641	4,661	4,933	20,641	21,256	2,758	2,790
	Marzo	4,665	4,690	4,942	20,660	21,211	2,749	2,771
	Abril	4,691	4,724	4,947	20,669	21,206	2,755	2,772
	Mayo	4,705	4,740	4,956	20,673	21,267	2,796	2,797
	Junio	4,717	4,757	4,974	20,723	21,308	2,826	2,824
	Julio	4,734	4,797	4,999	20,740	21,334	2,887	2,895
	Agosto	4,748	4,820	5,018	20,761	21,332	2,868	2,903
	Setiembre	4,767	4,834	5,028	20,774	21,328	2,868	2,885
	Octubre	4,782	4,849	5,043	20,784	21,360	2,887	2,896
	Noviembre	4,796	4,865	5,058	20,803	21,489	2,870	2,888
2017	Diciembre	4,827	4,875	5,074	20,941	21,488	2,940	2,959
	Enero	4,844	4,886	5,119	20,891	21,448	2,992	2,993
	Febrero	4,868	4,895	5,166	20,876	21,469	3,017	3,013
	Marzo	4,891	4,914	5,186	20,896	21,468	3,018	3,033
	Abril	4,918	4,940	5,203	20,887	21,543	3,039	3,045
	Mayo	4,939	4,955	5,276	20,962	21,653	3,239	3,257
	Junio	4,975	4,964	5,339	21,016	21,577	3,387	3,381
	Julio	5,006	4,990	5,385	20,919	21,736	3,333	3,348
	Agosto	5,044	5,018	5,433	21,044	21,725	3,638	3,638
	Setiembre	5,107	5,046	5,582	20,969	21,647	3,735	3,721
	Octubre	5,160	5,082	5,612	20,918	21,695	3,610	3,597
	Noviembre	5,191	5,111	5,613	20,956	21,830	3,659	3,638
2018	Diciembre	5,216	5,135	5,625	21,139	21,716	3,660	3,701
	Enero	5,245	5,166	5,631	20,964	21,735	3,645	3,624
	Febrero	5,282	5,192	5,664	20,976	21,822	3,692	3,664
	Marzo	5,328	5,231	5,704	20,993	21,842	3,793	3,776
	Abril	5,362	5,253	5,749	21,008	21,863	3,815	3,829
	Mayo	5,392	5,281	5,798	21,011	21,859	3,831	3,829
	Junio	5,418	5,301	5,814	21,032	21,893	3,777	3,780
	Julio	5,440	5,347	5,815	21,088	21,958	3,807	3,811
	Agosto	5,479	5,371	5,921	21,166	21,881	4,128	4,143
	Setiembre	5,536	5,397	5,962	21,171	21,858	4,091	4,115
	Octubre	5,569	5,429	5,997	21,180	21,893	4,147	4,234
	Noviembre	5,610	5,452	6,050	21,252	22,027	4,142	4,238
2019	Diciembre	5,647	5,478	6,086	21,392	22,038	4,143	4,363
	Enero	5,669	5,536	6,101	21,373	22,061	4,144	4,357
	Febrero	5,689	5,574	6,112	21,397	22,157	4,163	4,363
	Marzo	5,722	5,604	6,122	21,504	22,232	4,198	4,425
	Abril	5,737	5,606	6,109	21,588	22,280	4,236	4,796
	Mayo	5,752	5,605	6,112	21,679	22,339	4,259	4,771
	Junio	5,774	5,611	6,148	21,738	22,367	4,305	4,828
	Julio	5,794	5,629	6,183	21,762	22,367	4,336	4,836
	Agosto	5,820	5,649	6,223	21,786	22,376	4,361	4,913
	Setiembre	5,848	5,673	6,259	21,816	22,388	4,390	4,905
	Octubre	5,885	5,714	6,305	21,838	22,406	4,430	4,984
	Noviembre	5,916	5,746	6,346	21,851	22,521	4,463	5,130
2020	Diciembre	5,956	5,763	6,389	21,946	22,503	4,498	5,112
	Enero	5,995	5,796	6,443	21,925	22,507	4,529	5,030
	Febrero	6,030	5,838	6,502	21,919	22,535	4,555	4,984
	Marzo	6,077	5,887	6,540	21,955	22,560	4,582	4,949
	Abril	6,117	5,918	6,587	21,991	22,599	4,594	5,011
	Mayo	6,150	5,947	6,619	22,034	22,650	4,606	5,056
	Junio	6,181	5,969	6,649	22,053	22,670	4,617	5,124
	Julio	6,211	6,017	6,671	22,084	22,693	4,626	5,196
	Agosto	6,235	6,048	6,696	22,102	22,732	4,636	5,201
	Setiembre	6,270	6,088	6,724	22,145	22,779	4,647	5,226
	Octubre	6,305	6,127	6,752	22,214	22,817	4,656	5,286
	Noviembre	6,330	6,166	6,781	22,278	22,949	4,668	5,306
2021	Diciembre	6,367	6,191	6,803	22,408	22,913	4,685	5,338
	Enero	6,405	6,228	6,840	22,375	22,918	4,707	5,361
	Febrero	6,451	6,259	6,886	22,369	22,914	4,727	5,352
	Marzo	6,516	6,330	6,947	22,353	22,960	4,757	5,298
	Abril	6,575	6,378	7,005	22,386	23,007	4,793	5,301
	Mayo	6,624	6,439	7,055	22,451	23,116	4,833	5,328
	Junio	6,676	6,486	7,102	22,516	23,130	4,871	5,472
	Julio	6,747	6,540	7,171	22,549	23,140	4,927	5,690
	Agosto	6,815	6,603	7,249	22,557	23,228	4,982	5,670
	Setiembre	6,875	6,668	7,303	22,647	23,259	5,039	5,663
	Octubre	6,936	6,718	7,349	22,667	23,321	5,099	5,670
	Noviembre	6,984	6,783	7,410	22,701	23,480	5,162	5,749
2022	Diciembre	7,034	6,835	7,470	22,868		5,218	5,846
	Enero	7,093	6,881	7,533			5,270	5,948
	Febrero	7,157					5,320	5,932

Tabla 9. Datos para modelo de elasticidades. Fuente: Elaboración propia (normalización en 100 a diciembre 2016) a partir de datos de INDEC, BCRA, Diario Ámbito Financiero.

Fuente	Beta	t
Salarios	0,581	14,329
Mayorista	0,434	8,157
M1	-0,054	-2,369
M2	-0,027	-1,022
Dólar MULC	-0,067	-1,867
Dólar Blue	0,135	4,499

Tabla 10. Resultados de regresión modelo de elasticidades. Fuente: Elaboración Propia.

complemento de fundamentos o el aporte de otras técnicas.

Desde su inicio, se aclara que el objetivo del trabajo es encontrar fundamentos a la variación positiva de precios, y no a la inflación, en la inteligencia que este segundo conflicto, agravado, claro está, exige más evidencias que solo las que pueden obtenerse a partir de las cifras disponibles. Específicamente, la sistematicidad que exige una interpretación inflacionaria implica un esfuerzo significativo adicional que debería ser abarcado en un trabajo adicional al presente.

Por su parte, los sucesos políticos en Argentina han llevado a apagones de datos que podrían derivar en una complejidad adicional por obra y causa de micronumerosidad.

Con lo expuesto, y basando el análisis en antecedentes disponibles, se estructuró el trabajo identificando las principales líneas de estudio en la teoría económica, estas son, incidencias de emisiones de dinero, salarios, insumos y tipo de cambio.

Iniciando el ensayo a partir de variaciones de precios por emisión de dinero, se consideró un modelo tradicional $P = kM$, suponiendo que podrían encontrarse evidencias al respecto. Para poder considerar una medida de la variación en los factores de motivación a los cambios en los precios, todas las variables estandarizaron con valor 100 en diciembre de 2016.

La correlación entre P y M , tomando P a nivel minorista y M a circulación monetaria, resulta alta. Sin embargo, la teoría económica reconoce la expansión de M a partir del crecimiento genuino. Considerando

que la actividad se refleja en el PBI y estandarizando M/PBI , resulta que la correlación no es elevada.

Esa evidencia induce identificar si existe cuasiconstancia en el factor k de $P = kM$. Realizando ese análisis en Argentina, pero también en países latinoamericanos y Estados Unidos, resulta que los países estudiados, incluyendo Estados Unidos, cumplen razonablemente esa condición, mientras que Argentina la acelera sensiblemente.

Los análisis por modelos lineal multivariados llaman la atención por dos razones: una de ellas refiere a la significancia de la variación salarial, por una parte, y a la incidencia negativa de los efectos monetarios, por la otra. Para este tipo de estudio, el modelo multivariado se estructuró a partir de un modelo de costos y a partir de un esquema de elasticidades Cobb-Douglas generalizado. Llama la atención que ambos análisis ofrecen similar resultado, a excepción del efecto del dólar MULC (oficial) el cual fue objeto de administración por parte de los gobiernos de esas épocas. Considerando una estructura de costos, la variación del dólar oficial impulsaba la variación positiva de precios a baja significancia y magnitud. Mientras que el modelo de elasticidad explica que la variable es más significativa, pero con poco efecto en el sentido contrario, esto es, aplacando la variación positiva de precios.

Finalmente, se hizo un último análisis espacial considerando tasas de cambio del precio frente a las de-

más variables. Es aquí donde la circulación monetaria vuelve a llamar la atención, toda vez que esa variable habría actuado como retención de precios, más que impulsión.

En definitiva, el trabajo muestra algunas evidencias relacionadas con los factores impulsores de precios, los cuales vendrían mayoritariamente explicados por la variación del tipo de cambio y la estabilidad de la capacidad de compra por variación de salarios.

De ser así, dos comportamientos empresariales podrían ser más significativos para explicar las tensiones que conllevan variación de precios. Una de ellas sería la pretensión de las empresas de mantener precios en moneda dura, dejando la moneda nacional como flotante. Luego, toda caída de la moneda nacional frente a la foránea derivaría en variación positiva de precios. Por otra parte, la pretensión de los sindicatos de mantener el poder adquisitivo de los salarios podría ser descontado por las empresas, que podrían adelantar la subida de precios para su financiamiento.

El poder de mercado de las empresas para forzar estos comportamientos de fijación de precios no se estudia en este trabajo.

Bibliografía

- Azpilcueta, M. (1965 [1556]). Comentario resolutorio de cambios. CSIC, Madrid.
- BCRA (2023). Datos estadísticos disponibles en <https://www.bcra.gob.ar/> visitado el 16/05/2023

Variable	Modelo Costos		Modelo Elasticidades	
	Beta	t	Beta	t
Salarios	0,937	14,550	0,581	14,329
Mayorista	0,280	6,300	0,434	8,157
M1	-0,040	-1,579	-0,054	-2,369
M2	-0,080	-2,676	-0,027	-1,022
Dólar MULC	0,006	0,444	-0,067	-1,867
Dólar Blue	0,020	3,009	0,135	4,499

Tabla 11. Comparativa de parámetros de regresión. Fuente: Elaboración Propia

10. Los cálculos se realizan hasta noviembre de 2022, dada la incompletitud de series.

11. Dada la condición de micronumerosidad, no se avanza sobre análisis y correcciones por autocorrelación o la eventual generación de muestras por bootstrap; esos trabajos se dejan para una ampliación del estudio.

		IPC	Cociente entre IPC y.....							
			Salarios	Mayorista	M1	M2	MULC	Blue	Minimo	Máximo
2016	Diciembre	100,0	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000		
	Enero	101,6	1,000	1,001	1,073	1,040	1,015	1,030	1,000	1,073
2017	Febrero	103,7	1,008	1,005	1,164	1,032	1,061	1,074	1,005	1,164
	Marzo	106,1	1,003	1,019	1,169	1,106	1,095	1,121	1,003	1,169
	Abril	109,0	0,994	1,041	1,189	1,140	1,118	1,150	0,994	1,189
	Mayo	110,5	0,993	1,047	1,201	1,089	1,088	1,138	0,993	1,201
	Junio	111,8	0,987	1,040	1,157	1,057	1,069	1,120	0,987	1,157
	Julio	113,8	0,966	1,032	1,157	1,048	1,023	1,061	0,966	1,157
	Agosto	115,4	0,957	1,027	1,149	1,064	1,057	1,068	0,957	1,149
	Setiembre	117,6	0,961	1,036	1,156	1,089	1,077	1,107	0,961	1,156
	Octubre	119,4	0,961	1,036	1,161	1,071	1,073	1,112	0,961	1,161
	Noviembre	121,0	0,960	1,035	1,155	0,954	1,107	1,137	0,954	1,155
	Diciembre	124,8	0,979	1,050	1,038	0,985	1,064	1,092	0,979	1,092
2018	Enero	127,0	0,985	1,027	1,111	1,043	1,027	1,074	0,985	1,111
	Febrero	130,1	1,001	0,998	1,154	1,046	1,027	1,078	0,998	1,154
	Marzo	133,1	1,005	1,002	1,158	1,072	1,050	1,082	1,002	1,158
	Abril	136,8	1,005	1,011	1,200	1,022	1,056	1,099	1,005	1,200
	Mayo	139,6	1,011	0,960	1,137	0,935	0,882	0,907	0,882	1,137
	Junio	144,8	1,040	0,935	1,118	1,045	0,790	0,831	0,790	1,118
	Julio	149,3	1,045	0,921	1,269	0,920	0,859	0,885	0,859	1,269
	Agosto	155,1	1,055	0,912	1,164	0,966	0,658	0,689	0,658	1,164
	Setiembre	165,2	1,093	0,837	1,336	1,113	0,636	0,675	0,636	1,336
	Octubre	174,1	1,111	0,856	1,482	1,118	0,759	0,805	0,759	1,482
	Noviembre	179,6	1,113	0,882	1,472	1,008	0,747	0,798	0,747	1,472
	Diciembre	184,3	1,114	0,894	1,258	1,158	0,765	0,768	0,765	1,258
	2019	Enero	189,6	1,113	0,914	1,542	1,169	0,799	0,853	0,799
Febrero		196,8	1,125	0,918	1,580	1,112	0,791	0,851	0,791	1,580
Marzo		206,0	1,132	0,923	1,625	1,141	0,748	0,796	0,748	1,625
Abril		213,1	1,146	0,913	1,657	1,156	0,757	0,781	0,757	1,657
Mayo		219,6	1,149	0,896	1,702	1,196	0,768	0,805	0,768	1,702
Junio		225,5	1,157	0,906	1,712	1,188	0,832	0,869	0,832	1,712
Julio		230,5	1,129	0,925	1,655	1,137	0,826	0,860	0,826	1,655
Agosto		239,6	1,145	0,865	1,592	1,277	0,623	0,642	0,623	1,592
Setiembre		253,7	1,181	0,879	1,676	1,383	0,684	0,699	0,684	1,676
Octubre		262,1	1,182	0,876	1,717	1,380	0,668	0,641	0,641	1,717
Noviembre		273,2	1,204	0,867	1,666	1,258	0,700	0,666	0,666	1,666
Diciembre		283,4	1,217	0,867	1,501	1,291	0,726	0,609	0,609	1,501
2020	Enero	289,8	1,174	0,874	1,565	1,290	0,742	0,627	0,627	1,565
	Febrero	295,7	1,153	0,881	1,559	1,195	0,742	0,635	0,635	1,559
	Marzo	305,6	1,156	0,902	1,447	1,146	0,740	0,617	0,617	1,447
	Abril	310,1	1,172	0,928	1,350	1,109	0,723	0,432	0,432	1,350
	Mayo	314,9	1,191	0,939	1,252	1,061	0,718	0,450	0,450	1,252
	Junio	322,0	1,210	0,926	1,207	1,055	0,701	0,435	0,435	1,210
	Julio	328,2	1,212	0,912	1,200	1,076	0,693	0,439	0,439	1,212
	Agosto	337,1	1,220	0,899	1,204	1,095	0,694	0,418	0,418	1,220
	Setiembre	346,6	1,224	0,892	1,201	1,112	0,693	0,433	0,433	1,224
	Octubre	359,7	1,220	0,884	1,219	1,133	0,691	0,416	0,416	1,220
	Noviembre	371,0	1,219	0,876	1,242	1,042	0,690	0,370	0,370	1,242
	Diciembre	385,9	1,246	0,872	1,175	1,104	0,692	0,392	0,392	1,246
	2021	Enero	401,5	1,255	0,860	1,248	1,144	0,698	0,443	0,443
Febrero		415,9	1,246	0,839	1,300	1,152	0,705	0,481	0,481	1,300
Marzo		435,9	1,244	0,847	1,315	1,177	0,720	0,521	0,521	1,315
Abril		453,7	1,254	0,841	1,321	1,179	0,740	0,510	0,510	1,321
Mayo		468,7	1,260	0,842	1,307	1,158	0,755	0,504	0,504	1,307
Junio		483,6	1,271	0,842	1,323	1,170	0,771	0,486	0,486	1,323
Julio		498,1	1,248	0,849	1,321	1,179	0,787	0,466	0,466	1,321
Agosto		510,4	1,239	0,848	1,329	1,162	0,798	0,474	0,474	1,329
Setiembre		528,5	1,234	0,855	1,319	1,148	0,817	0,479	0,479	1,319
Octubre		547,1	1,228	0,860	1,274	1,144	0,838	0,467	0,467	1,274
Noviembre		560,9	1,211	0,857	1,225	1,028	0,849	0,470	0,470	1,225
Diciembre		582,5	1,226	0,870	1,117	1,106	0,867	0,472	0,472	1,226
2022		Enero	605,0	1,227	0,871	1,199	1,142	0,881	0,479	0,479
	Febrero	633,4	1,246	0,871	1,263	1,202	0,904	0,506	0,506	1,263
	Marzo	676,1	1,238	0,874	1,369	1,225	0,936	0,570	0,570	1,369
	Abril	716,9	1,251	0,875	1,406	1,239	0,958	0,603	0,603	1,406
	Mayo	753,1	1,237	0,874	1,384	1,168	0,967	0,617	0,617	1,384
	Junio	793,0	1,243	0,878	1,365	1,212	0,980	0,562	0,562	1,365
	Julio	851,8	1,265	0,881	1,419	1,289	0,996	0,485	0,485	1,419
	Agosto	911,1	1,270	0,871	1,505	1,263	1,008	0,530	0,530	1,505
	Setiembre	967,3	1,263	0,877	1,461	1,300	1,011	0,567	0,567	1,461
	Octubre	1.028,7	1,278	0,890	1,523	1,298	1,012	0,598	0,598	1,523
	Noviembre	1.079,3	1,256	0,878	1,544	1,163	0,997	0,580	0,580	1,544
	Diciembre	1.134,6	1,255	0,870	1,374		0,991	0,553		
	2023	Enero	1.203,0	1,270	0,866			0,998	0,530	
Febrero		1.282,7								

Tabla 12. Tasas de incidencia. Fuente: Elaboración propia.

- Bein, M. (2013). La economía política de 2014. La puja distributiva al tope de la agenda. Estudio Bein & Asociados, n° 88. Disponible en file:///C:/Users/User/Downloads/Informe-N-88.pdf (consulta el 20 de junio de 2023).
- Bertholet N., Montes Rojas G., Toledo F. (2022). El Efecto de los Shocks de Precios de Alimentos y Energía sobre la Inflación. Un Análisis a Partir de Estimadores GMM y PVAR. Asociación Argentina de Economía Política, Working Papers 4541.
- Bertoglio, E. (2020). Inflación, Recesión y Política Monetaria. Página 12. Disponible en <https://www.pagina12.com.ar/280619-inflacion-recesion-y-politica-monetaria> (consulta el 4 de junio de 2023).
- BIRF-AIF (2023). Datos Estadísticos disponibles en <https://datos.bancomundial.org/indicador> (consulta el 16 de mayo de 2023).
- Bodin, J. (1568). La Response de Jean Bodin a M. de Malestroit. In Hauser (1932). Hauser, H. (1932). La Response de Jean Bodin a M. de Malestroit. Alcan, París.
- Cantillon, R. (1755). Essai sur la Nature du Commerce en Général. Eddited Mark Thornton, Londres
- CESO (2022). Puja Distributiva y Aceleración de la Inflación. Informe Económico Mensual- ABRIL 2022, Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz. Disponible en https://www.ceso.com.ar/sites/www.ceso.com.ar/files/puja_distributiva_y_aceleracion_de_la_inflacion_-_abril_2022_suscriptores.pdf (consulta el 23 de junio de 2023).
- Cifuentes Villalobos, C.E. & Moreno-Peñuela, C.F. (2009). El Control de la Economía sobre el Comportamiento. Revista Iberoamericana de Psicología: Ciencia y Tecnología, 2(2), 33:40.
- Cobb, C.W.; Douglas, P.H. (1928). A Theory of Production, American Economic Review, n° 18, 139:165.
- Colina, J., & Giordano, O. (2008). La Reducción de la pobreza está condicionada por la inflación real. Empleo y Desarrollo Social: Serie Informes de la Economía Real, 3(13). Universidad Católica Argentina. Facultad de Ciencias Económicas. Escuela de Economía Francisco Valsecchi. Disponible en: <https://repositorio.uca.edu.ar/handle/123456789/2150> (consulta el 15 de mayo de 2023).
- Coloma, G. (2003). Defensa de la competencia. Edit. Ciudad Argentina, Buenos Aires.
- De la Vega, P.; Zack, G.; Calvo, J. (2022). Un Análisis de los Determinantes de la Inflación en Argentina. FUN-DAR. Disponible en https://fundar/wp-content/uploads/2022/12/Fundar_Un_analisis_de_los_determinantes_inflacion_Argentina-3.pdf (consulta el 2 de mayo de 2023).
- De la Vega, G. I. (1617). Historia General del Perú. Andrés Barrera e Hijos, Córdoba.
- Dornbusch, R.; Sturzenegger, F.; Wolf, H.; Fischer, S.; Barro, R. J. (1990). Extreme Inflation: Dynamics and Stabilization. Brookings Papers on Economic Activity, (2), 1:84.
- Dulcich, F. (2016). Los Fundamentos de la Inflación en la Argentina de la Postconvertibilidad: un Análisis a partir de un Modelo VAR Estructural. Cuadernos del CIMBAGE n° 18, 135:167.
- Fisher, I. (1920). The Purchasing Power of Money: its Determination and Relation to Credit Interest and Crises Assistest [1911], 1.ª ed., Macmillan Company, Nueva York.
- FMI (2021). Ex-Post Evaluation of Exceptional Access under THE 2018 Stand-by Arrangement Press Release and Staff Report. Disponible en file:///C:/Users/User/Downloads/1ARGE2021001.pdf (consulta el 19 de junio de 2023).
- Friedman, M. (1956) The Quantity Theory of Money. A Restatement. In: Studies in the Quantity Theory of Money. UCP Chicago, 3:21.
- Friedman, M. (1959). A Program for Monetary Stability. New York: Fordham University Press
- Friedman, M. (1963a), Inflation: Causes and Consequences, Bombay: Asia Publishing House, reprinted in Friedman, Dollars and Deficits, Englewood Cliffs, N.J.: Prentice-Hall, 1968, p. 39.
- Friedman, M.; Schwartz, A.J. (1963b). A Monetary History of the United States, 1867-1960. Princeton University Press.
- Friedman, M. (1968). The Role of Monetary Policy. American Economic Review, V. 58, 1:17.
- Friedman, M. (1974). Monetary Correction: A Proposal for Escalator Clauses to Reduce the Costs of Ending Inflation. IEA Occasional Paper, n° 41.
- Friedman M. (1977). Inflation and Unemployment. Journal of Political Economy, UCP, V. 85, N.3, 451:472.
- Frisch, H. (1988). Teorías de la Inflación. Alianza, Madrid.
- Galeano, E. (1971). Las Venas Abiertas de América Latina. Siglo XXI, Buenos Aires.
- García Cicco, J.; Garegnani, L.; Gómez Aguirre, M.; Krysa, A.; Libonatti L. (2022). Regularidades Empíricas de la Inflación en Latinoamérica. Investigaciones Económicas Documentos de Trabajo, BCRA, n° 101.
- Giacobone, G. & Selva, R.A. (2011). Inflación + Desarrollo. La Inflación Argentina: un Enfoque Estructural. Entrelíneas de la Política Económica, n° 31, año 5.
- González Capa, D. (2022). Cómo Salió Venezuela de la Hiperinflación y Qué Significa para la Golpeada Economía del País. BBC News Mundo. Disponible en <https://www.bbc.com/mundo/noticias-america-latina-59939636> (consulta el 5 de junio de 2023).
- Graña Colella, S. (2020). Las Causas de la Inflación Argentina: Una Estimación empleando la Metodología VECM para el periodo 2003-2019. FACES, 26(55), 73:86.
- Gutiérrez Andrade, O. & Zurita Moreno A. (2006). Sobre la Inflación. Perspectivas, 9(3). Disponible en: <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=425942413004> (consulta el 5 de mayo de 2023).
- Hamilton, E. J. (1934). American Treasure and the Price Revolution in Spain, 1501-1650. Harvard University Press.
- Hansen, N.J.; Toscani, F.; Zhou, J. (2023). Euro Area Inflation after the Pandemic and Energy Shock: Import Prices, Profits and Wages. IMF Working Papers. Disponible en file:///C:/Users/User/Downloads/wpica2023131-print-pdf.pdf (consulta el 24 de junio de 2023).
- Hayek, F. A. (1996) [1931]. Prices and Production. Routledge and Sons, Londres.
- Helman, H.; Roiter, D.; Yoguel, G. (1984) Inflación, Variación de Precios Relativa e Inflexibilidad de Precios. Desarrollo Económico V. 24, N.95, 415:430.
- Heymann, D., & Ramos, A. (2012). Una Transición Incompleta, Inflación y Políticas Macroeconómicas en la Argentina Post-Convertibilidad. Re-

- vista de Economía Política de Buenos Aires, (7 y 8). Disponible en <https://ojs.econ.uba.ar/index.php/REP-BA/article/view/25> (consulta el 2 de mayo de 2023).
- I Prunera C. R. & Blasco-Marte, Y. (2016). La Teoría Cuantitativa de Cambio. La Demanda de Dinero en España. Estudios de Historia Económica n° 7. Banco de España, Madrid.
- Ianni, J. (2019). Determinantes de la Inflación en América Latina: Encuadre Teórico y Presentación de Políticas. Hacia el futuro con ciencia y tecnología. Jornadas de Investigación de la Universidad Nacional de Mar del Plata (141).
- INDEC (2019). El INDEC 2015-2019 Síntesis de Gestión y Bases para el Desarrollo Futuro del Sistema de Estadísticas Oficiales de la Argentina. Instituto Nacional de Estadística y Censos. Disponible en https://www.indec.gob.ar/ftp/documentos/sintesis_gestion_indec_2015_2019.pdf (consulta el 22 de junio de 2023).
- INDEC (2023). Datos estadísticos disponible en <https://www.indec.gob.ar/> (consulta el 15 de mayo de 2023).
- INFOBAE (2018). De Perón a Macri: un recorrido por la historia de la inflación en Argentina 12/05/2023. Disponible en <https://www.infobae.com/economia/2018/07/16/de-peron-a-macri-un-recorrido-por-la-historia-de-la-inflacion-en-argentina/> (consulta el 1 de junio de 2023).
- Jueguen F. & Del Río, J. (2016). El Indec sale del apagón: vuelve a publicar estadísticas. Diario La Nación. Disponible en <https://www.lanacion.com.ar/economia/el-indec-sale-del-apagon-vuelve-a-publicar-estadisticas-nid1870720/> (consulta el 15 de mayo de 2023).
- Katona, G. (1979): Psicología de la Economía. El Ateneo, Buenos Aires.
- Keifman, S. N. (2019). Significado, Alcances y Limitaciones de la Teoría de la Inflación Estructural. Anales de la LIV Reunión de la Asociación Argentina de Economía Política. Disponible en <https://bd.aep.org.ar/anales/works/works2019/keifman.pdf> (consulta el 28 de mayo de 2023).
- Keynes, J. M. (1930). A Treatise on Money. Macmillan, Londres.
- Manzanelli, P. & Amoretti, L. (2022). Régimen de alta inflación, oligopolios y grupos económicos. Documento de trabajo n° 28, FLACSO.
- Martín-Barbero, J. (1991). De los medios a las mediaciones. G. Gili.
- Montes Rojas, G. & Bertholet, N. (2022). ¿Cuándo las devaluaciones son más contractivas? Una Estimación de VAR Cuantiles para Argentina. Documentos de Trabajo del Instituto Interdisciplinario de Economía Política (IIEP-BAIRES) 2022-71, Universidad de Buenos Aires, Facultad de Ciencias Económicas.
- Montes Rojas, G. & Toledo, F. (2021). Shocks Externos y Tensiones Inflacionarias en Argentina: Una Aproximación Empírica Poskeynesiana-Estructuralista. Documentos de Trabajo del Instituto Interdisciplinario de Economía Política (IIEP-BAIRES) 64, Universidad de Buenos Aires, Facultad de Ciencias Económicas.
- Observatorio PSA (2022). Crisis Económica y su Impacto en la Salud Mental. Facultad de Psicología UBA. Disponible en [https://www.psi.uba.ar/opsa/informes/Crisis%20Económica%20y%20Salud%20Mental%20\(1\).pdf](https://www.psi.uba.ar/opsa/informes/Crisis%20Económica%20y%20Salud%20Mental%20(1).pdf) (consulta el 1 de mayo de 2023).
- OIT (2021). Informe Mundial sobre Salarios 2020-2021. Organización Internacional del Trabajo. Disponible en https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---dgreports/---dcomm/---publ/documents/publication/wcms_789973.pdf (consulta el 22 de mayo de 2023).
- Petrusheva, N. & Jordanoski, I. (2016). Comparative Analysis between The Fundamental and Technical Analysis of Stocks. Journal of Process Management New Technologies, International, V. 4, N.2, 26:31.
- Pizarro Levi, E.G. (2021). Determinantes de la Inflación: Un Análisis del Caso Argentino a Través del Filtro de Kalman (2004-2020). Primer Premio Categoría Jóvenes Profesionales, 13° Premio de Investigación Económica "Dr. Raúl Prebisch" 2021. Disponible en <https://www.bcra.gob.ar/institucional/DescargaPDF/DownloadPDF.aspx?Id=1002> (consulta el 20 de junio de 2023).
- Portal Argentina (2023). Cobertura e incidencia de los convenios colectivos de trabajo. Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social. Disponible en <https://www.argentina.gob.ar/trabajo/estadisticas/cobertura-e-incidencia-de-los-convenios-colectivos-de-trabajo> (consulta el 22 de mayo de 2023).
- Riesman, D. (1981). La Muchedumbre Solitaria. Paidós, Barcelona.
- Roca, R. (2000). Teorías de la Inflación. Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Disponible en https://www.researchgate.net/publication/228593642_Teorias_de_la_Inflacion (consulta el 2 de mayo de 2023).
- Salmerón, R.; Blanco, V. (2016). El problema de un tamaño muestral pequeño en la regresión lineal: micro-numerosidad. Revista Electrónica de Comunicaciones y Trabajos de ASEPUMA. V.17, N.2, 167:177. Disponible en <http://www.revistarecta.com/articulos/Recta.Vol17.N2.04.pdf> (consulta el 21 de junio de 2023).
- Seligman, M.E.P. (1983). Indefensión. Ed. Debate, Madrid.
- Tarde, G. (1902): Psychologie Économique. Félix Alcan, Éditeur, París.
- Thaler, R. (1983). Teoría de la utilidad de transacción. Advances in Consumer Research, V. 10, 229:232.
- Thorton, H. (1802). Una Investigación sobre la Naturaleza y los Efectos del Crédito en Papel de Gran Bretaña. George Allen y Unwin, Londres.
- Torre, J.C. (2021). Diario de Una Temporada en el Quinto Piso. Edhasa, Bs.As.
- Villadeamigo, J.D. (2011). El cuestionamiento a los enfoques ortodoxos de la economía y las visiones alternativas. El Caso de las economías en desarrollo. PIUBAD Primer Simposio. Disponible en https://www.uba.ar/archivos_secyt/image/El%20cuestionamiento%20a%20los%20enfoques%20ortodoxos%20de%20la%20Econom%C3%ADa%20y%20las%20visiones%20alternativas_%20El%20caso%20de%20las%20econom%C3%ADas%20en%20desarrollo.pdf (consulta el 22 de junio de 2023).
- Wainer, A. (2020). ¿Son los salarios los culpables de la inflación? Página 12. Disponible en: <https://www.pagina12.com.ar/283417-son-los-salarios-los-culpables-de-la-inflacion> (consulta el 5 de junio de 2023).
- Zack, G.; Montané M.; Kulfas, M. (2017). Una aproximación a las causas del proceso inflacionario argentino reciente. Serie Documentos de Trabajo del IIEP-UBA, n° 19.