

Inflación usando la canasta COVID



Alberto Cavallo

Documento de Trabajo del NBER 27352

Revisado julio de 2020

<file:///C:/Users/VAIO/Downloads/w27352.pdf>

La pandemia de Covid-19 ha provocado cambios en los patrones de gasto de los consumidores que pueden introducir un sesgo significativo en la medición de la inflación. Alberto Cavallo utiliza datos recopilados de transacciones de crédito y débito en los Estados Unidos para actualizar las ponderaciones oficiales de la cesta y estimar el impacto en el Índice de Precios al Consumidor (IPC). Encuentra que la tasa de inflación Covid es más alta que el IPC oficial de EE. UU., tanto para los índices principales como para los básicos. También encuentra resultados similares con las cestas Covid en 10 de los 16 países adicionales. La diferencia es significativa y va en aumento con el tiempo, ya que las normas y conductas de distanciamiento social están haciendo que los consumidores gasten relativamente más en alimentos y otras categorías con una inflación en aumento, y relativamente menos en transporte y otras categorías que experimentan una deflación significativa.

La Tabla 2 muestra que la tasa de inflación Covid de los EE. UU. fue más alta en abril porque tenían más peso las categorías con tasa de inflación positiva, y menos peso las categorías que experimentaban una deflación significativa.

CPI Category	Monthly	Weight		Incidence	
	CPI Inflation	CPI	Covid CPI	CPI	Covid CPI
Food at Home	2.67	7.58	11.28	0.20	0.30
Alcoholic Beverages	0.30	1.02	1.52	0.00	0.00
Apparel	-4.38	2.81	2.20	-0.12	-0.10
Housing	-0.03	42.11	55.80	-0.01	-0.02
Medical Care	0.28	8.83	5.60	0.02	0.02
Transportation	-4.97	15.74	6.25	-0.78	-0.31
Recreation	-0.27	5.82	2.23	-0.02	-0.01
Education and Communication	0.13	6.77	8.97	0.01	0.01
Food Away from Home	0.15	6.19	3.13	0.01	0.00
Other Goods and Services	-0.04	3.13	3.03	0.00	0.00

Tabla 2. Ponderación e Incidencia del IPC de EE. UU. - Abril 2020

La Tabla 1 compara la situación desde el mes de enero hasta mayo de 2020:

	Monthly Inflation Rate (1-month change, %)		Annual Inflation Rate (12-month change, %)	
	CPI	Covid CPI	CPI	Covid CPI
January	0.39	0.39	2.50	2.50
February	0.27	0.28	2.35	2.35
March	-0.22	-0.12	1.56	1.67
April	-0.69	-0.09	0.35	1.05
May	-0.02	0.11	0.13	0.95

Tabla 1. Tasas de inflación de los EE. UU. durante la pandemia de Covid.

Para banqueros centrales y otros interesados en la dinámica de la inflación, los resultados destacan la importancia de vigilar las tendencias de la inflación sectorial durante la pandemia. La combinación de shocks de demanda y oferta negativos sugiere que es probable que la inflación agregada se mantenga relativamente estable a corto plazo en comparación con la crisis financiera de 2008-2010. Esto es particularmente cierto si tenemos en cuenta los cambios en las pautas de consumo.

¿Qué ha pasado en otros países? La Tabla 3 muestra algunos resultados:

Country	Annual Inflation (12-month change, %)	
	CPI	Covid CPI
Brazil	1.65	2.53
Uruguay	10.99	11.81
US	0.13	0.95
Korea	-0.45	0.04
Chile	2.68	3.05
France	0.55	0.88
Colombia	2.72	2.97
Canada	-0.34	-0.12
Turkey	11.56	11.73
Japan	0.07	0.22
Spain	-0.18	-0.09
UK	0.59	0.67
Argentina	43.38	43.45
Germany	0.57	0.53
Ireland	-0.85	-0.91
Netherlands	1.20	1.13
Italy	0.86	0.52
Greece	0.25	-0.10

Tabla 3: IPC e Inflación COVID en mayo de 2020

En el panel superior, se muestran países en los que la tasa de inflación Covid es superior a la del IPC oficial de cesta fija, ordenados por la diferencia de puntos porcentuales. De acuerdo con los resultados de EE. UU., en la mayoría de estos países la mayor tasa de inflación Covid está impulsada por un aumento en el gasto en "Alimentos y Bebidas", que está experimentando más inflación, y una disminución en el peso del "Transporte", que está teniendo una deflación significativa. Brasil está en la cima porque la divergencia de estas dos tasas de inflación sectorial ha sido más persistente desde que comenzó la pandemia.

