

UNIVERSIDAD TORCUATO DI TELLA  
DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA

# Construcción de una Serie Trimestral de Ingreso Disponible de los Hogares

Argentina, 2017–2025

Nota Metodológica

Martín González-Rozada

[mrozada@utdt.edu](mailto:mrozada@utdt.edu)

Febrero 2026

★ 2025 - Año de la Primera Estrella ★

2026 - Del Barrio al Continente



## Resumen

Esta nota describe la metodología para construir una serie trimestral de ingreso disponible de los hogares argentinos para el período 2017–2025, desagregada por región, quintil de ingreso per cápita familiar y régimen de tenencia de la vivienda (propietarios e inquilinos). El ingreso disponible se define como el ingreso total familiar neto de gastos fijos (alquiler, energía, comunicaciones, salud prepaga, transporte público y servicios esenciales). El vector de gastos fijos se estima a partir de la Encuesta Nacional de Gastos de los Hogares 2017–18 (ENGHo) y se actualiza trimestralmente mediante un índice de precios de gastos fijos ( $P^{GF}$ ) construido con las aperturas regionales del IPC del INDEC. La construcción del  $P^{GF}$  es diferencial por tenencia: los ponderadores de los distintos componentes (en particular, el alquiler) difieren sustancialmente entre propietarios e inquilinos, lo que produce trayectorias de inflación de gastos fijos distintas para ambos grupos. El ingreso disponible real se obtiene deflactando por el IPC general regional, con base promedio noviembre 2017–noviembre 2018.

**Palabras clave:** ingreso disponible, gastos fijos, IPC diferencial por tenencia, Argentina, EPH, ENGHo.

**JEL:** D12, D31, E31, R31.

# Índice

<b>1. Introducción</b>	<b>3</b>
<b>2. Fuentes de datos</b>	<b>3</b>
2.1. Encuesta Permanente de Hogares (EPH) . . . . .	3
2.2. Encuesta Nacional de Gastos de los Hogares 2017–18 (ENGHo) . . . . .	4
2.3. IPC con aperturas regionales (INDEC) . . . . .	4
<b>3. Identificación y cuantificación de los gastos fijos</b>	<b>4</b>
3.1. Componentes incluidos . . . . .	5
3.2. Nivel base de gastos fijos por celda . . . . .	5
<b>4. Índice de precios de gastos fijos (<math>P^{GF}</math>)</b>	<b>6</b>
4.1. Elección del índice de Laspeyres . . . . .	6
4.2. Ponderadores de la canasta . . . . .	8
4.3. Construcción del índice . . . . .	8
4.4. Inflación diferencial por tenencia . . . . .	9
<b>5. Defactor del ingreso y base de precios</b>	<b>10</b>
<b>6. Construcción de la serie trimestral</b>	<b>10</b>
6.1. Fórmula central . . . . .	10
6.2. Agregación y promedios trimestrales . . . . .	11
6.3. Correspondencia entre períodos EPH e IPC . . . . .	11
6.4. Cobertura y dimensiones de la serie . . . . .	11
<b>7. Índice de costo de la estructura de gastos fijos (ICE)</b>	<b>12</b>
<b>8. Limitaciones metodológicas</b>	<b>12</b>
<b>9. Notas de implementación computacional</b>	<b>13</b>
<b>A. Mapeo de códigos ENGHo–IPC</b>	<b>14</b>
<b>B. Estadísticas descriptivas de los gastos fijos (ENGHo)</b>	<b>15</b>

# 1. Introducción

El ingreso total familiar (ITF) que releva la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) del INDEC es el indicador estándar de bienestar económico de los hogares en Argentina. Sin embargo, el ITF no discrimina entre el ingreso que los hogares pueden gastar libremente y el ingreso que deben destinar a cubrir compromisos de gasto fijo, inelástico y de difícil postergación: el pago del alquiler, las tarifas de servicios públicos (electricidad, gas, agua), las telecomunicaciones, la salud prepaga y el transporte público.

La distinción es especialmente relevante en Argentina, donde las fuertes variaciones en el precio relativo de estos servicios —derivadas de los ciclos de subsidios y des-subsidización tarifaria— impactan de manera asimétrica sobre hogares con distintos regímenes de tenencia. En particular, el alquiler, que representa más del 50 % de la canasta de gastos fijos de los inquilinos, tuvo una dinámica de precios muy diferente a la del resto de los gastos fijos durante gran parte del período analizado.

Esta nota define el *ingreso disponible* (*YD*) como:

$$YD_{h,t} = ITF_{h,t} - GF_{h,t} \quad (1)$$

donde  $h$  indexa hogares y  $t$  trimestres.  $GF_{h,t}$  es el *gasto fijo estimado* del hogar  $h$  en el trimestre  $t$ , construido a partir de la canasta de la ENIGHo 2017–18 actualizada por un índice de precios propio.

La serie cubre 35 trimestres (1T2017–3T2025) y está disponible con las siguientes desagregaciones: (i) nacional, (ii) seis regiones EPH, (iii) cinco quintiles de ingreso per cápita familiar, y (iv) propietarios e inquilinos.

## 2. Fuentes de datos

### 2.1. Encuesta Permanente de Hogares (EPH)

La EPH continua del INDEC provee los datos de ingresos de los hogares. Se utilizan los microdatos trimestrales de la base de individuos para el período 2017T1–2025T3. La unidad de análisis es el hogar, representado por el jefe de hogar (CH03 = 1 en la variable CH03).

Las variables utilizadas son:

- **itf**: ingreso total familiar del hogar (suma de todos los ingresos declarados en el hogar).
- **ipcf**: ingreso per cápita familiar (utilizado para construir quintiles nacionales).

- **ii7**: régimen de tenencia de la vivienda (1–2: propietario; 3: inquilino; 4–8: otras formas de ocupación).
- **region**: región EPH (1: Gran Buenos Aires, 2: Noroeste, 3: Noreste, 4: Cuyo, 5: Pampeana, 6: Patagonia).
- **pondih**: ponderador de expansión del hogar.

Los quintiles de ingreso ( $k = 1, \dots, 5$ , donde  $k = 1$  es el quintil más pobre) se calculan trimestralmente sobre la base del **ipcf** ponderado por **pondih**, utilizando los hogares con **ipcf** no negativo y no faltante.

## 2.2. Encuesta Nacional de Gastos de los Hogares 2017–18 (ENGHo)

La ENGHo 2017–18 del INDEC es la fuente de la estructura de gastos de los hogares. Cubre 21.547 hogares relevados entre octubre de 2017 y diciembre de 2018 y es representativa a nivel nacional, regional y de aglomerado. Se utiliza para estimar:

1. el nivel de gasto fijo de los hogares en pesos de 2017–18 ( $GF^{\text{ENGHo}}$ ), y
2. los ponderadores de la canasta de gastos fijos ( $w_j$ ) por celda de tenencia–quintil.

La base de datos utilizada es **engho2018\_gastos.dta** (base de gastos, una observación por artículo declarado) y **engho2018\_hogares.dta** (base de hogares, una observación por hogar).

## 2.3. IPC con aperturas regionales (INDEC)

El INDEC publica el IPC con apertura por región y por divisiones y grupos del clasificador COICOP. Se utiliza la serie **serie\_ipc\_aperturas.csv**, que cubre el período diciembre de 2016 a enero de 2026 para seis regiones (GBA, Pampeana, Noroeste, Noreste, Cuyo, Patagonia) y múltiples aperturas.

Esta fuente se emplea con dos propósitos:

- construir el índice de precios de gastos fijos ( $P^{GF}$ ) por componente, región y celda de tenencia–quintil (Sección 4), y
- deflactar el ITF y el YD nominales para obtener series en pesos constantes de base noviembre 2017–noviembre 2018 (Sección 5).

## 3. Identificación y cuantificación de los gastos fijos

### **3.1. Componentes incluidos**

Se define como gasto fijo todo aquel gasto del hogar que satisface conjuntamente tres condiciones: (i) tiene carácter regular y recurrente, (ii) es de difícil postergación en el corto plazo, y (iii) responde principalmente a precios administrados o contractuales. Bajo esta definición se incluyen nueve componentes, identificados a partir de los códigos de subclase y grupo del COICOP utilizados en la ENGHO:

Cuadro 1: Componentes de gastos fijos

Componente	Código ENGHO	Proxy IPC	Cód. IPC
Alquiler de vivienda principal	A04111	Alquileres	04.1.1
Alquiler de cochera/garaje	A04122	Alquileres	04.1.1
Agua y saneamiento	A04411, A04431	Vivienda	04
Expensas/gastos comunes	A04441	Vivienda	04
Electricidad y gas	Grupo A045	Energía	04.5
Comunicaciones (tel., celular, internet)	Grupo A083	Comunicaciones	08.3
Cable/TV paga	A09421	Recreación	09
Transporte público urbano	A07321	Transporte	07.3
Salud prepaga y emergencia médica	A06411	Salud prepaga	06.4.1

Nota: la columna “Proxy IPC” indica el componente del IPC del INDEC utilizado para deflactar cada ítem de gasto. Para agua/expensas y cable se utiliza un proxy por ausencia de apertura específica en las regiones no metropolitanas.

Los componentes agua/saneamiento y expensas se agrupan bajo la proxy de la división vivienda completa (04) del IPC porque no existe una apertura regional específica para estos ítems en todas las regiones. Análogamente, el cable/TV paga se deflacta con la división recreación y cultura (09).

### **3.2. Nivel base de gastos fijos por celda**

A partir de la base de gastos de la ENGHO se construye el nivel de gasto fijo mensual por hogar, colapsando a nivel hogar la suma de los montos de los nueve componentes. Los hogares con gasto fijo total nulo (28 hogares, 0.1 % de la muestra) son excluidos del cálculo de ponderadores pero no de la muestra de análisis. Los hogares con forma de tenencia distinta de propietario e inquilino (ocupantes, cedentes, etc., 2.619 hogares) son excluidos de la serie por falta de un análogo metodológico para imputar su canasta de gastos.

El nivel base de gastos fijos para cada celda  $(r, k)$  —donde  $r \in \{\text{propietario, inquilino}\}$  y  $k \in \{1, \dots, 5\}$ — se obtiene como:

$$GF_{r,k}^{\text{base}} = \frac{\sum_{h \in (r,k)} \text{pond}_h \cdot GF_h^{\text{ENGHO}}}{\sum_{h \in (r,k)} \text{pond}_h} \quad (2)$$

donde  $\text{pond}_h$  es el ponderador de expansión de la ENGHO (pondera). Los valores resultantes se presentan en el Cuadro 2.

Cuadro 2: Nivel base de gastos fijos por celda ( $GF_{r,k}^{\text{base}}$ )

Tenencia	Quintil de ipcif				
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q5
Propietarios	3.249	4.162	4.719	5.764	8.667
Inquilinos	6.742	8.754	9.829	11.325	14.120

Nota: pesos mensuales corrientes, promedio ponderado por pondera. Base: ENGHO 2017–18. Q1 = quintil más pobre, Q5 = más rico.

La diferencia entre propietarios e inquilinos refleja fundamentalmente el peso del alquiler en la canasta de los segundos. El promedio del gasto fijo de los inquilinos más que duplica el de los propietarios para todos los quintiles, con una brecha absoluta que crece con el ingreso.

## 4. Índice de precios de gastos fijos ( $P^{GF}$ )

### 4.1. Elección del índice de Laspeyres

El  $P^{GF}$  se construye como un índice de Laspeyres de ponderadores fijos. Esta elección no es trivial: en el contexto general de medición del costo de vida, el índice de Laspeyres tiene una limitación conocida —el sesgo de sustitución— que lleva a sobreestimar el costo real cuando los consumidores pueden reasignar su gasto hacia bienes relativamente más baratos ante cambios en precios relativos. Sin embargo, para una canasta de *gastos fijos* existen razones económicas sólidas por las que este sesgo es de magnitud reducida, lo que hace del Laspeyres la especificación más apropiada.

El argumento central es la **baja elasticidad de sustitución** de los componentes incluidos en la canasta. A diferencia del consumo discrecional, los gastos fijos tienen tres características que restringen estructuralmente la capacidad de ajuste de cantidades:

1. **Compromisos contractuales.** El alquiler es el componente de mayor peso en la canasta de los inquilinos (50–56 %) y está fijado contractualmente. Un hogar

no puede reducir el metro cuadrado alquilado como respuesta inmediata a un aumento del precio: el ajuste requiere mudarse, un proceso costoso en tiempo y dinero que no ocurre período a período. La cantidad consumida es, en el corto y mediano plazo, esencialmente fija.

2. **Ausencia de sustitutos próximos.** La energía (electricidad y gas) no tiene sustitutos para calefacción, cocción e iluminación a la escala del hogar. El transporte público urbano no tiene sustituto para quienes dependen de él para desplazarse al trabajo. Las comunicaciones (telefonía e internet) son en la práctica un insu-mo necesario para participar en la economía moderna. En todos estos casos, la elasticidad precio de la demanda es baja tanto en el corto como en el mediano plazo.
3. **Necesidades básicas con demanda inelástica.** El agua y el saneamiento son bienes de primera necesidad sin sustitución posible. La salud prepaga tiene susti-tutos imperfectos y costosos (la obra social o el sistema público), y la transición entre ellos involucra fricciones significativas.

En términos formales, si la elasticidad precio de la demanda de cada componente  $j$  es  $\varepsilon_j \approx 0$ , entonces la variación óptima de cantidades ante un cambio de precios es  $\Delta q_j \approx 0$ , y el índice de Laspeyres coincide aproximadamente con el verdadero índice del costo de vida (índice de Konus). El sesgo de sustitución del Laspeyres, que es proporcional a las variaciones de cantidades, resulta de magnitud despreciable.

Esta lógica es la *inversa* a la que aplica para el IPC general: el IPC sobreestima el costo de vida porque los hogares pueden sustituir entre bienes discretionales. Para la canasta de gastos fijos, esa sustitución no es posible en el horizonte temporal relevante, por lo que el Laspeyres no sobreestima sino que aproxima bien el costo real de mantener el nivel de consumo de servicios básicos.

Cabe señalar también la ventaja operativa del Laspeyres: al mantener los ponde-radores fijos en la base (ENGHo 2017–18), el índice es reproducible, transparente y no requiere actualización de la encuesta de gastos. Un índice de Paasche o de Fisher requeriría ponderadores del período corriente, que no están disponibles en Argentina dado que la ENGHo más reciente data de 2017–18. Un índice de Lowe (ponderadores de un período intermedio) podría ser una alternativa si se dispusiera de una encuesta de gasto más reciente, pero introduce su propia complejidad metodológica sin ofrecer ventajas sustanciales en este contexto de baja sustituibilidad.

## 4.2. Ponderadores de la canasta

El  $P^{GF}$  es un índice de Laspeyres que actualiza el costo de la canasta de gastos fijos a lo largo del tiempo. Los ponderadores  $w_{j,r,k}$  corresponden a la participación de cada componente  $j$  en el gasto fijo total del hogar, promediados por celda ( $r, k$ ):

$$w_{j,r,k} = \frac{\sum_{h \in (r,k)} \text{pond}_h \cdot GF_{j,h}^{\text{ENGHO}}}{\sum_{h \in (r,k)} \text{pond}_h \cdot GF_h^{\text{ENGHO}}} \quad (3)$$

donde  $j$  recorre los siete grupos de componentes (alquiler, energía, comunicaciones, agua, cable, transporte, salud). Por construcción,  $\sum_j w_{j,r,k} = 1$  para toda celda ( $r, k$ ).

Los ponderadores resultantes se presentan en el Cuadro 3. La estructura de la canasta difiere marcadamente entre propietarios e inquilinos: para los inquilinos, el alquiler representa entre el 50 % y el 56 % del total de gastos fijos en todos los quintiles, mientras que para los propietarios su participación es prácticamente nula (menos del 3 % incluso en el quintil más rico). Esta diferencia estructural es el origen de la inflación diferencial de gastos fijos entre ambos grupos (Sección 4.4).

Cuadro 3: Ponderadores  $w_{j,r,k}$  de la canasta de gastos fijos

Tenencia	$k$	Alquiler	Energía	Comunicaciones	Agua	Cable	Transporte	Salud	
Propietarios	Q1	0.003	0.419		0.194	0.078	0.135	0.163	0.009
	Q2	0.006	0.365		0.237	0.081	0.143	0.146	0.023
	Q3	0.009	0.360		0.247	0.087	0.135	0.121	0.041
	Q4	0.012	0.324		0.255	0.100	0.142	0.100	0.067
	Q5	0.027	0.258		0.247	0.136	0.133	0.071	0.127
Inquilinos	Q1	0.497	0.187		0.088	0.045	0.073	0.105	0.005
	Q2	0.502	0.163		0.118	0.049	0.059	0.099	0.011
	Q3	0.536	0.134		0.118	0.053	0.056	0.087	0.016
	Q4	0.553	0.114		0.112	0.070	0.056	0.066	0.030
	Q5	0.556	0.096		0.108	0.092	0.061	0.046	0.042

Nota: cada fila suma 1. Fuente: elaboración propia a partir de ENGHO 2017–18. Q1 = quintil más pobre, Q5 = más rico.

## 4.3. Construcción del índice

Los índices de precios individuales  $P_{j,s,t}$  para cada componente  $j$ , región  $s$  y período  $t$  se construyen a partir de las aperturas del IPC regional del INDEC según el mapeo indicado en el Cuadro 1. Cada índice se normaliza por su promedio en el período base (noviembre 2017–noviembre 2018):

$$\tilde{P}_{j,s,t} = \frac{P_{j,s,t}}{\bar{P}_{j,s}^{\text{base}}} \quad (4)$$

donde  $\bar{P}_{j,s}^{\text{base}} = \frac{1}{13} \sum_{\tau=\text{nov}17}^{\text{nov}18} P_{j,s,\tau}$  es el promedio del índice en los 13 meses del período base. Por construcción,  $\tilde{P}_{j,s,t} = 1$  en el período base para todo  $j$  y  $s$ .

El índice de precios de gastos fijos para la celda  $(r, k)$  en la región  $s$  y el período  $t$  es:

$$P_{r,k,s,t}^{GF} = \sum_j w_{j,r,k} \cdot \tilde{P}_{j,s,t} \quad (5)$$

Este índice tiene valor 1 en el período base para toda celda  $(r, k, s)$ , condición que fue verificada en la construcción. En el período de análisis,  $t$  corresponde al mes central de cada trimestre EPH: febrero ( $T1$ ), mayo ( $T2$ ), agosto ( $T3$ ) y noviembre ( $T4$ ).

#### 4.4. Inflación diferencial por tenencia

El índice  $P_{r,k,s,t}^{GF}$  captura el hecho de que la inflación de los gastos fijos no es homogénea entre propietarios e inquilinos. En particular, el alquiler tuvo una dinámica de precios marcadamente diferente a la energía durante el período 2021–2023, cuando los subsidios tarifarios comprimieron fuertemente el precio real de la energía, mientras los alquileres continuaron ajustando a tasas elevadas.

El Cuadro 4 ilustra la magnitud de esta divergencia en períodos clave del análisis.

Cuadro 4: Índice de precios de gastos fijos ( $P^{GF}$ ) en períodos seleccionados

Período	Propietarios		Inquilinos	
	Media	Rango (min–max)	Media	Rango (min–max)
Dic. 2019	1.965	1.881–2.039	1.701	1.655–1.768
Dic. 2021	2.955	2.745–3.166	2.784	2.718–2.915
Dic. 2022	5.440	4.740–6.522	4.796	4.453–5.346
Dic. 2023	14.029	12.370–16.931	11.423	10.601–12.761
Dic. 2024	48.691	42.517–61.684	38.948	33.946–45.009

Nota: base = promedio noviembre 2017–noviembre 2018 = 1. El rango refleja la variación entre regiones y quintiles dentro de cada grupo de tenencia. Fuente: elaboración propia a partir de IPC INDEC y ENGHO 2017–18.

A diciembre de 2024 el  $P^{GF}$  de los propietarios supera en un 25 % al de los inquilinos. Esta brecha se explica por el desmantelamiento de los subsidios tarifarios que

encareció fuertemente la energía (el componente dominante en la canasta de propietarios), mientras que los alquileres, aunque también aceleraron, lo hicieron desde niveles ya elevados durante el período previo de congelamiento relativo.

## 5. Deflactor del ingreso y base de precios

El ingreso disponible real y el ingreso total familiar real se expresan en pesos constantes de la base noviembre 2017–noviembre 2018, deflactando por el índice de precios al consumidor general de la región  $s$ , normalizado de manera análoga a la ecuación (4):

$$\tilde{P}_{s,t}^{\text{gen}} = \frac{P_{s,t}^{\text{gen}}}{\bar{P}_s^{\text{gen,base}}} \quad (6)$$

donde  $P_{s,t}^{\text{gen}}$  es el nivel del IPC general de la región  $s$  en el período  $t$ , y el denominador es su promedio en los 13 meses del período base.

La elección del deflactor regional (en lugar del IPC nacional) responde a la necesidad de remover la inflación específica de cada región. Argentina presenta disparidades regionales en el nivel de precios no menores, de modo que el uso de un deflactor nacional sobreestimaría el ingreso real de las regiones con inflación más baja y lo subestimaría en las de mayor inflación.

## 6. Construcción de la serie trimestral

### 6.1. Fórmula central

Para cada hogar  $h$  de la EPH en el trimestre  $t$ , la celda a la que pertenece queda determinada por su región  $s(h)$ , su régimen de tenencia  $r(h) \in \{1, 2\}$  y su quintil de ipcf  $k(h) \in \{1, \dots, 5\}$ .

El gasto fijo estimado en el trimestre  $t$  es:

$$GF_{h,t} = GF_{r(h),k(h)}^{\text{base}} \cdot P_{r(h),k(h),s(h),t}^{GF} \quad (7)$$

Es decir, el nivel base de la ENGHo se actualiza por el índice de precios de la canasta de gastos fijos que corresponde a la celda y región del hogar.

El ingreso disponible nominal y real son:

$$YD_{h,t} = ITF_{h,t} - GF_{h,t} \quad (8)$$

$$YD_{h,t}^{\text{real}} = \frac{YD_{h,t}}{\tilde{P}_{s(h),t}^{\text{gen}}} \quad (9)$$

$$ITF_{h,t}^{\text{real}} = \frac{ITF_{h,t}}{\tilde{P}_{s(h),t}^{\text{gen}}} \quad (10)$$

La participación de los gastos fijos en el ingreso total familiar es:

$$\pi_{h,t} = \frac{GF_{h,t}}{ITF_{h,t}} \times 100 \quad \text{si } ITF_{h,t} > 0 \quad (11)$$

## 6.2. Agregación y promedios trimestrales

Para cada trimestre  $t$ , la serie se agrega a distintos niveles de desagregación promediando con ponderador pondih:

- **Nacional:** promedio de todos los hogares con la variable REGTEN (régimen de tenencia)  $\in \{1, 2\}$  y quintil no faltante.
- **Por región:** promedio por  $s \in \{\text{GBA, Noroeste, Noreste, Cuyo, Pampeana, Patagonia}\}$ .
- **Por quintil:** promedio por  $k \in \{1, \dots, 5\}$ .
- **Por tenencia:** promedio por  $r \in \{\text{propietarios, inquilinos}\}$ .
- **Por quintil} \times \text{tenencia:** promedio por  $(r, k)$ .

## 6.3. Correspondencia entre períodos EPH e IPC

Dado que la EPH es una encuesta de levantamiento continuo durante el trimestre, se adopta como convención utilizar el nivel del IPC del mes central de cada trimestre como representativo del período: febrero ( $T1$ ), mayo ( $T2$ ), agosto ( $T3$ ) y noviembre ( $T4$ ).

## 6.4. Cobertura y dimensiones de la serie

La serie resultante tiene las siguientes dimensiones:

Dimensión	Valores
Períodos	35 trimestres (1T2017 – 3T2025)
Regiones	6 (GBA, Noroeste, Noreste, Cuyo, Pampeana, Patagonia)
Régimen de tenencia	2 (propietarios, inquilinos)
Quintiles	5 (por ipcfc nacional, trimestral)
Observaciones (panel)	6.600 celdas ( $r, k, s, t$ ) en el panel de IPC_GF

## 7. Índice de costo de la estructura de gastos fijos (ICE)

El nivel de gastos fijos de la ENGHO implica un *índice de costo de la estructura* (ICE) que relaciona los gastos fijos con el ingreso en la base. Formalmente, el ICE de la celda ( $r, k$ ) se define como:

$$\text{ICE}_{r,k} = \frac{GF_{r,k}^{\text{base}}}{ITF_{r,k}^{\text{ENGHO}}} \quad (12)$$

donde  $ITF_{r,k}^{\text{ENGHO}}$  es el ingreso total familiar promedio de la celda según la ENGHO. El ICE indica qué fracción del ingreso se destinaba a gastos fijos en el período de referencia.

Un ICE diferencial por tenencia es el principal insumo para la imputación de los gastos fijos a hogares sin información de gasto en la EPH. De los valores estimados del ICE, los propietarios presentan un valor promedio de 3.02 y los inquilinos de 3.76 sobre diez (es decir, 30.2 % y 37.6 % del ingreso respectivamente), reflejando la mayor carga de los gastos fijos para los segundos ya en el período base.

## 8. Limitaciones metodológicas

**Sesgo de sustitución del índice de Laspeyres.** Como se argumenta en la Sección 4.1, la baja elasticidad precio de los componentes de la canasta de gastos fijos hace que el sesgo de sustitución del Laspeyres sea de magnitud reducida en este contexto. Sin embargo, el argumento no es absoluto. En el largo plazo, o ante shocks de precios muy pronunciados, los hogares pueden ajustar parcialmente su canasta: mudarse a una vivienda más pequeña o más barata, reducir el consumo de energía por debajo del nivel mínimo de confort, cambiar de plan de telecomunicaciones, o abandonar la medicina prepaga. En la medida en que estos ajustes ocurran, los ponderadores fijos de la ENGHO 2017–18 sobreestimarán el gasto fijo efectivo de los hogares y, por esa

vía, subestimarán el ingreso disponible real. Este sesgo es asimétrico: afecta más a los hogares de quintiles inferiores, que tienen mayor urgencia de ajustar ante precios más altos pero menor capacidad de hacerlo por las fricciones mencionadas. Los resultados del informe deben interpretarse teniendo en cuenta esta limitación, particularmente para los períodos de mayor variación de precios relativos (2023–2024).

**Nivel base de gasto fijo.** El nivel  $GF_{r,k}^{\text{base}}$  proviene de la ENGHO 2017–18 y asume que todos los hogares de la misma celda tienen el mismo nivel de gasto fijo en la base. Esta es una aproximación que ignora la heterogeneidad dentro de cada celda (región, tenencia, quintil).

**Imputación de gastos a hogares de la EPH.** Los hogares de la EPH no reportan sus gastos fijos. La imputación basada en la celda supone que el patrón de gasto de la ENGHO es representativo de los hogares de la EPH con las mismas características observables.

**Cobertura de la ENGHO.** La ENGHO 2017–18 es la encuesta de gastos más reciente disponible en Argentina. Una encuesta con más reciente reflejaría mejor la estructura actual de gastos de los hogares.

**Exclusión de ocupantes y otros regímenes.** Los hogares con régimen de tenencia distinto de propietario e inquilino (ocupantes, cedentes de alquiler, personas en hotel/pensión, etc.) son excluidos de la serie por falta de un perfil de gastos fijos comparable en la ENGHO. Este grupo representa aproximadamente el 12 % de los hogares en la EPH.

## 9. Notas de implementación computacional

La construcción de la serie se implementó íntegramente en Stata 17. El flujo de procesamiento consta de cuatro módulos:

1. **Gastos fijos ENGHO** (`do_gastos_fijos.do`): identifica y suma los componentes de gastos fijos en la base de gastos, colapsa a nivel hogar y genera la base intermedia `engho2018_yd_base.dta`.
2. **IPC\_GF** (`do_ipc_gf.do`): importa las aperturas del IPC, calcula los ponderadores por celda, construye el panel de  $P^{GF}$  y lo guarda en `ipc_gf_panel.dta`.

3. **Serie YD** (`do_yd_serie.do`): procesa los 35 trimestres de EPH, realiza los merges con los panels de precios y niveles base, calcula  $GF_{h,t}$ ,  $YD_{h,t}$  y sus versiones reales, y acumula el panel completo en `yd_serie_trimestral.dta`.
4. **Descriptivos** (`do_descriptivos.do`): genera las series agregadas por región, quintil, tenencia y quintil×tenencia a partir del panel.

El código fuente y los datos de apoyo (excepto los microdatos de la EPH y la ENGHO, que son de distribución libre por el INDEC) están disponibles en el repositorio del proyecto.

## Referencias

- INDEC (2019). *Encuesta Nacional de Gastos de los Hogares 2017–2018. Manual del usuario de las bases de datos*. Instituto Nacional de Estadística y Censos, Buenos Aires.
- INDEC (2020). *Encuesta Permanente de Hogares. Diseño de registro y estructura para las bases de microdatos*. Instituto Nacional de Estadística y Censos, Buenos Aires.
- INDEC (2025). *Índice de Precios al Consumidor. Metodología de cálculo*. Instituto Nacional de Estadística y Censos, Buenos Aires.

## A. Mapeo de códigos ENGHO–IPC

El Cuadro 5 presenta el mapeo detallado entre los códigos de subclase de la ENGHO (clasificador COICOP adaptado) y las aperturas del IPC del INDEC utilizadas para construir los índices de precios individuales  $P_{j,s,t}$ .

Cuadro 5: Mapeo de códigos ENGHo–IPC

Componente	Cód. ENGHo	Descripción ENGHo	Cód. IPC
Alquiler vivienda	A04111	Alquiler vivienda principal	04.1.1
Alquiler cochera	A04122	Alquiler cochera/garaje	04.1.1
Agua	A04411	Agua corriente	04
Recolección res.	A04431	Recolección residuos	04
Expensas	A04441	Expensas/gastos comunes	04
Electricidad y gas	A045 (grupo)	Electricidad, gas y otros combustibles	04.5
Teléfono fijo	A08311, A08312	Serv. tel. fijo (línea + llamadas)	08.3
Telefonía celular	A08321, A08322	Serv. tel. móvil	08.3
Internet	A08330	Servicios de internet	08.3
Cable/TV paga	A09421	Servicios de cable	09
Transporte público	A07321	Transporte público urbano	07.3
Salud prepaga	A06411	Medicina prepaga y emergencia	06.4.1

## B. Estadísticas descriptivas de los gastos fijos (ENGHo)

Cuadro 6: Gastos fijos por componente — Total nacional (ENGHo 2017–18)

Componente	Media	P25	P50	P75
Total gastos fijos	6.200	2.708	4.528	7.894
Alquiler	1.119	0	0	0
Energía	1.447	621	1.075	1.800
Comunicaciones	1.124	433	970	1.606
Cable	632	0	550	800
Agua y expensas	268	64	200	364
Transporte	611	0	260	847
Salud prepaga	564	0	0	0

Nota: pesos mensuales corrientes. Promedio ponderado por pondera. La mediana de alquiler y salud prepaga es cero por la alta proporción de hogares sin ese gasto (83% sin alquiler; 84% sin prepaga).  
Fuente: ENGHo 2017–18.

Cuadro 7: Participación de gastos fijos en el ingreso — Por régimen de tenencia (ENGHo 2017–18)

	Total GF (\$)	Part. GF (%)	Part. alquiler (%)	Part. energía (%)
Propietarios	5.276	20.9	0.0	7.1
Inquilinos	10.780	44.7	25.0	5.3
Total	6.452	26.0	5.4	6.7

Nota: participaciones calculadas sobre hogares con ingreso positivo. Fuente: ENGHo 2017–18.