

# La inflación argentina actual: Un análisis sobre dos propuestas de política

## Santiago Gastaldi

Prof. Titular «Macroeconomía II» FCE, UNRC.

Prof. Titular «Economía Internacional»

FCE, UNL.

Email: [gastaldi.santiago@gmail.com](mailto:gastaldi.santiago@gmail.com)

## Noelia Vanina Arri

Becaria Doctoral de CONICET en UNRC.

Email: [noeliaarri@hotmail.com](mailto:noeliaarri@hotmail.com)

## Resumen

El presente trabajo, que constituye una primera etapa de una investigación más amplia sobre la inflación en la Argentina reciente, tiene como *objetivo* analizar los fundamentos teóricos y empíricos de dos propuestas de política económica para detener la inflación argentina actual: por un lado las medidas implementadas por el gobierno, por el otro las recomendaciones de analistas económicos no oficialistas. La *motivación* del trabajo es la preocupante evolución de la inflación en la Argentina en los últimos 7 años. El marco teórico para esta actividad de investigación es la teoría de la inflación. La *hipótesis* es que las políticas puestas en ejecución no tienen en cuenta los riesgos inflacionarios de la creación de dinero base a altas tasas. Respecto a la *metodología* utilizada, en primer lugar se hace una revisión de las principales teorías económicas de la inflación. Luego, se presentan los argumentos del gobierno y de analistas económicos no oficialistas acerca de las causas de la inflación actual y las políticas más apropiadas a implementar para frenarla. En tercer término, considerándose la inflación de demanda en su versión monetarista, la inflación de costos y la inflación estructural las más relevantes para el objetivo propuesto, con datos de variables claves se analiza la consistencia y sustentabilidad de los argumentos de ambas posturas. Los *resultados* de la investigación avalan —en la interpretación de los autores—

### Palabras clave

- *Inflación*
- *Argentina reciente*
- *Fundamentos políticos*
- *Principales teorías de inflación*
- *dos propuestas de política*

la posición de los analistas críticos frente a la posición de los hacedores de política económica.

### Abstract

The work is an investigation into the recent inflation in Argentina. The objective is to analyze the foundations of two proposed policy to stop the current inflation on the one hand the government, on the other recommendations of nongovernment economic analysts. Motivation is the worrying trend in inflation in the last 7 years. The theoretical framework is the theory of inflation. The hypothesis is that inflationary policies are implemented by creating base money at high rates. Regarding the methodology followed, first the main theories of inflation are reviewed. Then the government's arguments and critical economic analysts about the causes of inflation and appropriate policies to curb it are presented. Thirdly, considering inflation lawsuit monetarist version, cost inflation and core inflation are the most relevant for this objective, with key data variables analyzed the consistency and sustainability of the arguments. The results of the research guarantees—in the interpretation of the authors, the position of the critical analysts position facing economic policy makers.

### Keywords

- *Inflation*
- *policy rationale*
- *Argentina recently*
- *main theories of inflation*
- *two proposed policy*

## Introducción

La inflación, con su actual tasa anual efectiva de más del 25% según el valor promedio de analistas económicos no oficialistas, y expectativas de inflación mirando a los próximos 12 meses que superan el 30%,<sup>1</sup> es el problema económico más importante que se tiene que resolver mirando al futuro próximo. Esta apreciación se encuentra ratificada por los resultados que arrojan respetadas encuestas de opinión que, desde el inicio del segundo mandato (fines del año 2011) de la Presidente Cristina Fernández de Kirchner (CFK), la colocan como principal problema después de la inseguridad. Si la encuesta se restringiese a la pregunta ¿cuál es el problema económico más importante?, la respuesta sería, de forma dominante, la inflación.

Es que esta variable exhibe, según las mediciones más confiables, niveles considerados muy altos en los últimos siete años, colocándose Argentina entre los cinco países más inflacionarios del mundo. Si bien ha tenido en décadas anteriores registros tres y más veces superiores, eran otras las épocas: no se había experimentado la hiperinflación, y en varios países en vías de desarrollo—entre ellos, algunos latinoamericanos—también la inflación era muy elevada. Actualmente, en América sólo Venezuela la acompaña o supera en la velocidad de cambio de los precios; los vecinos del sur, con los cuales más intensamente se comercia, en promedio tienen sólo entre el 25 y el 30% de la inflación argentina. Aún con los números de inflación oficial se está entre los más altos del orbe.

(1) Esas son las expectativas de inflación relevadas por la Escuela de Negocios de la Universidad Torcuato Di Tella y que llevan más de un semestre con ese registro.