

Salió del primer plano como producto de la crisis mundial y la desaceleración económica, pero no deja de preocupar a los economistas. Las estimaciones privadas prevén que el alza de precios rondará el 15 por ciento este año, en tanto el Presupuesto la ubica en un 8 por ciento. En 2008, la polémica medición del Indec -que sigue despertando rechazos- arrojó una suba anual del 7,2 por ciento. El riesgo de estanflación y un deslizamiento del dólar hacia los \$ 4 concentran ahora la atención del mundo económico. **Perspectivas.**

15%

ronda el pronóstico de las principales consultoras del mercado sobre el alza del IPC.

20%

es la expectativa de inflación de los consumidores para este año.

Fuente: Universidad Torcuato Di Tella.

7

de cada 10 personas no confían en el Indec.

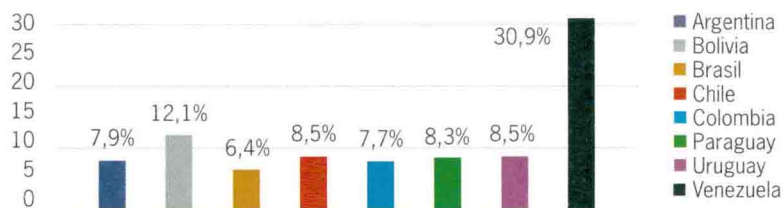
Fuente: Ibarómetro.



Inflación

problema latente

Inflación en América latina en 2008

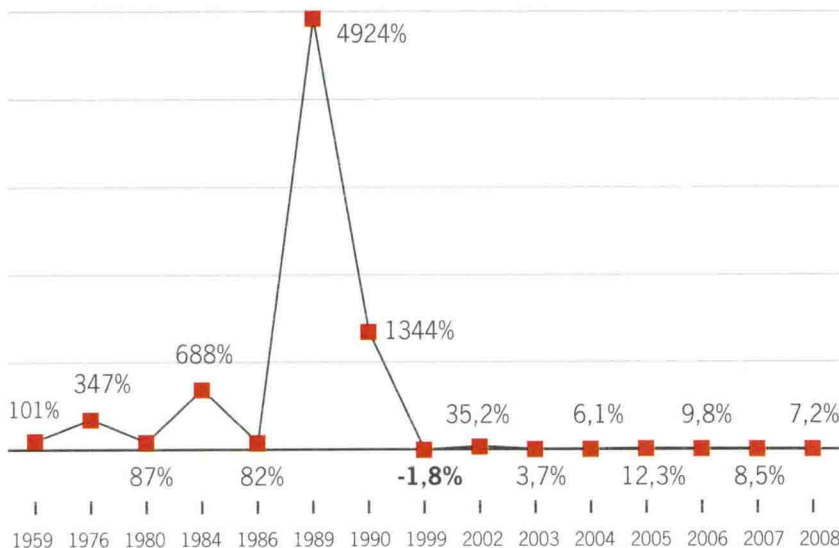


Fuente: Balance preliminar de las economías de América latina y el Caribe de la Comisión Económica para América latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales. 17/12/08.

TODO RIESGO

"Hay un riesgo de ciento por ciento de estanflación en 2009. Eso es algo que sostengo como meteorólogo de la economía, no por intereses políticos." JOSÉ LUIS ESPERT. Fuente: APERTURA.

El sube y baja de los precios en el país



En los años '50 cambian las condiciones internacionales, el modelo entra en crisis y comienzan las devaluaciones cíclicas y cambios de moneda. La crisis fiscal se agudiza en los '70. Se inician los grandes picos inflacionarios donde se destaca el "Rodrigazo" de 1975, la crisis post ruptura de la tablita cambiaria y las "hiper" de los '80, tras el fracaso de los planes Austral y BB. La convertibilidad nació con el objetivo de ser una cura definitiva a la inflación. Tuvo éxito, pero a costo de causar la mayor crisis de deuda en la historia. Por cada punto de inflación, la deuda externa se incrementa en alrededor de US\$ 560 millones.

Fuente: APERTURA, a partir de datos del Indec.

DE UN SALTO, NO

"El riesgo de estanflación es un pronóstico que viene con delay. En los últimos tres o cuatro meses de 2008, la caída de la economía desaceleró la inflación. El único tema será si se quiere ir a una devaluación de un salto. En este contexto, será contractiva y no expansiva, puede repercutir en los precios." CARLOS MELCONIAN. Fuente: APERTURA.



La inflación que da el Indec es la real."

Cristina Fernández de Kirchner. 25/10/07



La inflación oficial es más creíble que la opinión de los supuestos especialistas económicos privados."

Carlos Kunkel, diputado nacional. 12/08/08



Es muy probable que durante este año haya recesión con un proceso de inflación que todavía va a ser bastante alta."

Alfonso Prat-Gay, economista de la Coalición Cívica. 13/01/09



PENSAR EN VERDE

La evolución de la inflación no puede desligarse del recorrido del dólar. Los economistas privados calculan que el dólar puede moverse en una franja que va desde los \$ 3,6 hasta \$ 4,4. Cuál será el grado de deslizamiento de la moneda sigue siendo una incógnita, cuya resolución dependerá en gran parte de cómo evolucione la crisis internacional.



Tres preguntas

Juan José Llach

1) ¿Cuál es la inflación actual?

Si se toman en cuenta los últimos cinco o seis meses, la inflación anual es de 13 por ciento, aproximadamente el doble de la oficial. Así y todo, sería un momento adecuado para sincerarla y decir la verdad, nombrando un consejo asesor independiente en el Indec que convalidara las mediciones. Esto tendría un efecto muy positivo sobre la credibilidad.

2) ¿Hay riesgo de estanflación este año?

Sí. Por una parte, la economía está sufriendo los efectos de un shock externo sin precedentes: la crisis más grave desde la depresión de los años '30 y, por otro lado, la sequía más grave desde 1961-62. A esto se agrega la desconfianza originada en la manipulación estadística y la reforma previsional. Por todo esto, la actividad se está desacelerando y la economía ha entrado en un período recesivo. Aunque la inflación bajó casi a la mitad por la desaceleración, todavía es alta. La principal prioridad hoy es combatir la recesión sin descuidar la inflación. Y lo principal para lograrlo es generar confianza, para tratar de que la inversión y el consumo caigan lo menos posible y que no haya corrida contra los depósitos bancarios ni contra el peso.

3) ¿Qué se debería hacer a corto plazo para frenar la inflación?

Lo mismo que para combatir la recesión: generar confianza hacia los activos argentinos, sobre todo el peso y los depósitos.