

Mientras el Gobierno no habla de inflación los analistas alertan sobre el retorno de un problema que se puede convertir en la principal amenaza para el kirchnerismo de cara a 2011. Por **Ezequiel Burgo**

Lo que mata es la inflación

► En estos días de humedad alta pese a que la temperatura desciende, la sensación térmica se mantiene. Con la inflación pasa algo parecido. El año pasado los precios subieron menos pero las expectativas nunca bajaron.

La situación podría empeorar en 2010. El pronóstico anuncia para los próximos meses el avance de un frente de inflación en ascenso. La mayoría de los analistas estima un alza promedio de 20%.

El Ministerio de Economía admite el salto. Claro que utiliza otro termómetro. Según el presupuesto la inflación pasará de 5,8% de 2009 a 6,1% en 2010.

El ex presidente del Banco Central Javier González Fraga alertó que la suba de precios "estallará si no se hace algo antes de fin de año".

El Gobierno sigue sin anunciar cómo hará para bajar la inflación. La mayoría cree que no lo hace porque simplemente no tiene un plan. Para el economista Juan Llach esto empeorará aún más las cosas. "Cuanto menos plan haya más alta será la inflación".

No cederá

El primer impacto del año sobre los precios fue el alza del 25% en la carne. Es sabido que ello tiene un impacto significativo sobre la canasta (ver nota aparte). Según Ecolatina, la inflación de enero será 2,2%. Los economistas creen que a partir de la suba en los precios de los alimentos se abre un camino que conduce a una economía con más inflación. Pero en el medio hay otros elementos que podrían retroalimentar todavía más la espi-

ral inflacionario.

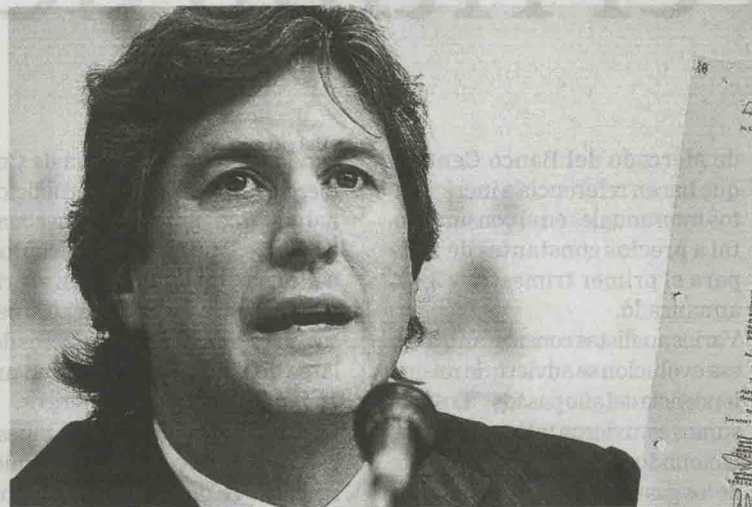
En ese sentido, las paritarias terminarán asestando el golpe final, sugieren algunos. Tanto dirigentes de la UOM como de otros gremios, anticiparon que pedirán no menos de 20% de aumento salarial. Otros analistas, en cambio, piensan que lo que terminará llevando la inflación al 20% es la decisión del Gobierno de no morigerar la tasa de crecimiento del gasto público.

El economista de FIEL, Fernando Navajas, pone más énfasis en el primero de los elementos: las paritarias. "La inflación no cederá porque existe un núcleo duro compuesto por los precios de los alimentos y los salarios de los sectores formales".

Marina dal Pogetto, economista del Estudio Bein, se muestra en línea con su par de FIEL. "Las paritarias son el principal factor que explicará la inflación este año por encima de la evolución de las materias primas, el dólar o el ajuste de tarifas". Para Navajas "hay que rezar para que no se despierte la puja distributiva y de esa forma los mecanismos indexatorios".

El gasto

Llach reconoce la importancia de lograr un acuerdo de precios y salarios para morigerar las expectativas. Sin embargo, cree que esos anuncios no terminan sirviendo mucho porque "nunca se pueden cumplir al 100%". Para el economista, hoy director de la Escuela de Economía del IAE, el Gobierno puede recurrir a otros dos elementos. "La principal medida es nom-



Boudou no habla de ciertas cosas. La inflación es una de ellas.



LA MAYORÍA DE LOS ANALISTAS CREE QUE LA INFLACION ESTARA EN TORNO A 20%. ALGUNOS YA HABLAN DE 30%.

brar una conducción creíble en el Banco Central". En ese sentido habrá que esperar a ver cuáles son los primeros pasos de Mercedes Marcó del Pont. "La segunda es moderar la política fiscal". El gasto nacional creció 30,7% en 2009. Según el presupuesto se incrementará 12,4% en 2010 pero los economistas creen que no será menos de 26%.

La evolución vertiginosa del gasto es uno de los elementos princi-



ECONOMISTAS COMO GONZALEZ FRAGA Y JUAN LLACH CREEN QUE SI EL GOBIERNO NO ACTUA, EL ALZA SERA AUN MAYOR.

pales que los economistas señalan como promotor del resurgimiento de la inflación. Según la consultora Econométrica, que dirige el ex secretario de Hacienda Mario Brodersohn, las cuentas fiscales terminarán el año en rojo como consecuencia de que el crecimiento del gasto será de 32%.

La debilidad en el frente fiscal es lo que lleva a pensar a algunos que la inflación podría terminar incluso siendo aún más alta que 20%.

Atraso cambiario

En la Unión Industrial Argentina siguen con preocupación la evolución de los precios. Creen que el Gobierno no tiene ningún plan para encarrilar el problema y que por lo tanto las distorsiones seguirán acumulándose durante el año.

Los industriales tienen otra visión sobre por qué la inflación aumentará en 2010. Están de acuerdo con los economistas en que el año pasado cayó como consecuencia de la recesión. Pero creen que el aumento de los precios se dará como consecuencia de la escasa inversión que hay en el país. El gasto en bienes de capital cayó 11% el año pasado. Y aumentará 7% en 2010, según el estudio Orlando Ferreres & Asoc.. Es decir, todavía no se llegarán a los niveles de 2008. "Si la producción no reestablece los parámetros de hace un año y la demanda se recupera como lo demostró en el verano las tensiones sobre los precios serán inevitables", aseguran en la UIA.

Un factor que preocupa a los industriales es el atraso cambiario. La mayoría de los analistas cree que el Gobierno no dejará subir el dólar más de 10% para que no se produzcan tensiones inflacionarias. Si ello ocurre, entonces la competitividad del tipo de cambio se deteriorará y las condiciones para que la inversión repunte serán más difíciles. "Casi seguro habrá atraso cambiario en 2010 no sólo con respecto al dólar sino también a otras monedas", anticipa Llach. Pero hay quines piensan que Marcó del Pont promoverá una devaluación mayor.