

El 2012 no fue 2009, desaceleración más inflación ¿y 2013?

Lic. Amilcar Collante

El año 2012 mostró una marcada desaceleración de la economía Argentina, desde el año 2009 no se veían indicadores (actividad/producción/inversión) en negativo como en el actual. El crecimiento pasó de un 8% del PBI en 2011 a 2,2% en 2012, según CEPAL, mientras que algunos analistas estiman un crecimiento mucho menor entre 1% y 0% (estancamiento).

¿Qué diferencia hay entre 2009 y 2012?

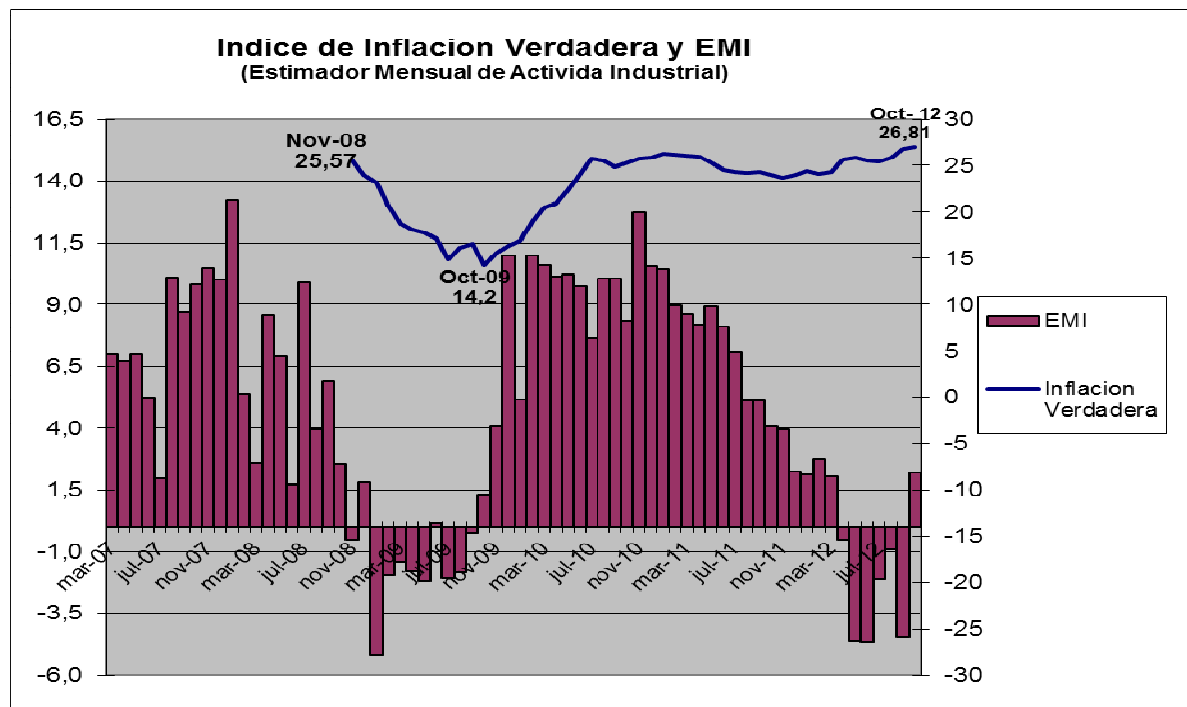
La diferencias entre el año 2009 y 2012 principalmente fue que impacto negativo vino por el lado externo (shock externo) por la crisis internacional que comenzó en el sistema financiero con las hipotecas subprime (2007), luego Lehmann Brothers (octubre de 2008) en EEUU y luego se volvió una crisis sistémica, afectando a las economías emergentes de la región principalmente a fines de 2008 y 2009. En cambio, en 2012, no hubo shock externo, lo que continúan son los problemas de deuda de la Eurozona y el crecimiento anémico de EEUU que no logra crecer a tasas significativas. Pero muy lejos de ese escenario, las economías vecinas de América Latina crecieron a un ritmo de casi 4% y mantuvieron la inflación en un dígito. Mientras que nuestro país Argentina continúa con una tasa de inflación alta (25%) y el crecimiento del PBI a la mitad del promedio de Latino America (2,2%).

Inflación

Otra diferencia respecto del año 2009 se vio en la evolución de la tasa de inflación de Argentina. A principios de 2009 la economía argentina mostraba una inflación en ascenso y una demanda creciente por la política fiscal y monetaria expansiva, y por el lado de la oferta ya se avizoraban problemas de falta de inversión para abastecer a dicha demanda. Pero como todo en economía tiene su costo y su beneficio, la crisis provocó una disminución de la actividad/producción y una consecuente baja en las expectativas de inflación del 25% a 15% (anual) en pocos meses, esto último fue beneficioso para el Gobierno Nacional, ya que el shock externo disminuyó el riesgo inflacionario.



Grafico 1. Índice de Inflación Verdadera vs Estimador Mensual de la Actividad Económica



En principio, observamos que en 2009 se produce una caída rápida del EMI (recesión), luego la actividad se recupera velozmente a fin de ese año, y la inflación acompaña el comportamiento de la actividad. Aproximadamente por cada punto porcentual que cayó el PBI en 2009 la inflación cayó casi 2%.

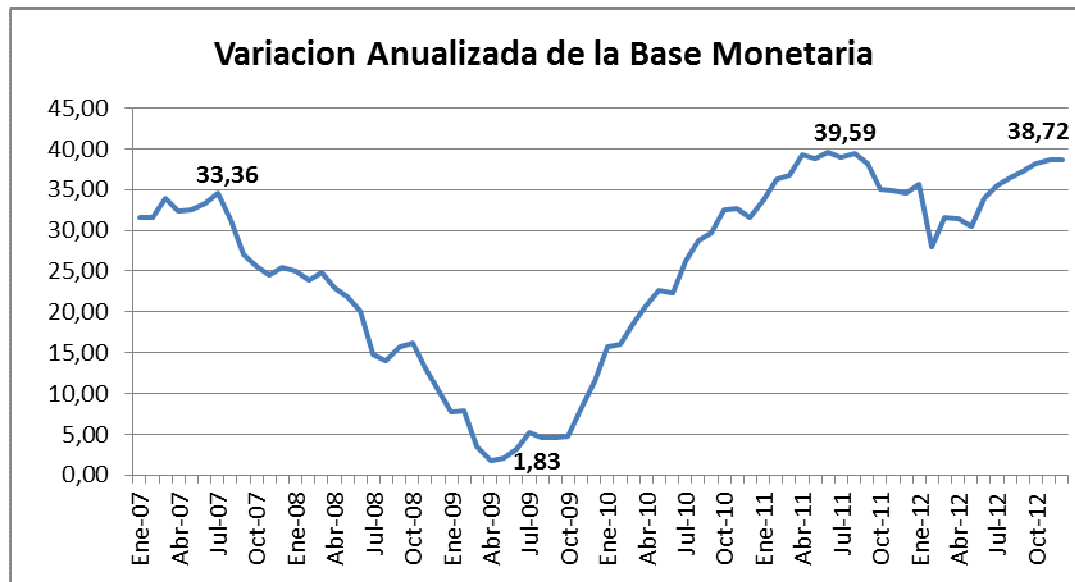
En el año 2012, la tasa de crecimiento del producto bruto argentino disminuyó un 8% (si tomamos en cuenta que a fines de 2011 la tasa de crecimiento era 8% y en el segundo semestre estaba en 0%). Sin embargo, la contracara de la desaceleración no fue una caída de la tasa de inflación sino lo contrario. La tasa de inflación se mantuvo por encima del 25% pese a la desaceleración de la actividad, lo cual es muy preocupante ya que muestra una dinámica propia (independiente del nivel de actividad).



La pregunta sería si en 2013 el crecimiento económico es mayor que en 2012
¿Qué pasará con la inflación? ¿Qué está haciendo el Gobierno Nacional?

Miremos cuánto está emitiendo el BCRA en los últimos años (Gráfico 2)

Gráfico 2: Variación Anualizada de la Base Monetaria



Solo con observar la tasa a la que está creciendo la base monetaria, cercana al 40%, es difícil que la inflación vaya a disminuir en 2013. La conjunción de mayor actividad con mayor emisión (monetaria), sumada a un año electoral donde el gasto público es difícil que se equilibre, dará como resultado un 2013 con mayor tasa de inflación.

