

20 de Enero de 2021 00:00

# La inflación, sus causas y los economistas

Por: Nicolás Dvoskin

Desde hace algunas décadas Argentina es uno de los países con mayor tasa de inflación del mundo, habiendo alcanzado en 2019 más de 50 puntos, el guarismo más alto desde el inicio de la Convertibilidad en 1991, pero aún lejos de los niveles que azotaron a toda América Latina en los años ochenta. Así, en Argentina no solo hay mucha inflación sino que se habla mucho de inflación. Mientras algunos agoreros vienen pronosticando una hiperinflación desde hace años o incluso afirmando que vivimos en una eterna híper postergada artificialmente, quizás jugando con la falta de memoria histórica de quienes no habían nacido en 1989 o quienes, como quien escribe, éramos muy pequeños como para recordarlo, los economistas serios pertenecientes a distintas escuelas, con diferentes miradas y perspectivas, vienen discutiendo al respecto desde hace muchísimo tiempo. En ese sentido, lo primero que cabe destacar es que no hay explicaciones simples sobre la inflación, no necesariamente hay un único motivo y tampoco es imperioso que las causas sean las mismas en todo tiempo y lugar.

Al respecto, el Banco Central acaba de publicar una nueva entrada en su blog “Central de Ideas”, donde intenta abordar esta problemática. Se puede acceder al texto aquí (<https://centraldeideas.blog/sobre-los-determinantes-de-la-inflacion-en-argentina/>).

El argumento central de la nota es que la inflación es expresión del conflicto por la distribución del ingreso y uno de los resultados principales es que entre 2004 y 2019 la evolución de los precios núcleo (es decir, exceptuando los precios directamente administrados, tales como combustibles o servicios públicos) en el largo plazo puede explicarse en un 20% por la evolución del tipo de cambio y un 80% por la evolución de los salarios nominales. Es decir, los precios suben si sube el dólar y también suben si suben los salarios. Entendiendo que tanto la relación entre salarios y precios (salario real) como la relación entre tipo de cambio y precios (tipo de cambio real) son variables que hacen a la distribución del ingreso, se sugiere que la inflación responde al conflicto distributivo.

A su vez, se expone una relación entre precios y agregados monetarios tendiente a revisar la causalidad entre inflación y cantidad de dinero que rige como máxima indiscutible para los economistas monetaristas. En la nota mencionada, los economistas del BCRA sostienen que una correlación entre emisión e inflación no indica necesariamente que la emisión sea la causa de la inflación, sino que la causalidad puede ser inversa. Lo que sostienen los autores del artículo es que si efectivamente existen situaciones en las que hay un exceso de oferta real de dinero (es decir, hay más pesos en los portafolios privados que los que los dueños de esas carteras desean), los canales para que eso se convierta en inflación pueden ser dos: a) un exceso de demanda de bienes por encima de las capacidades de producción, que configuren un aumento en el precio de los bienes, lo que no suele ocurrir en Argentina y b) más frecuentemente, un aumento de la demanda de dólares que presione sobre el tipo de cambio y, entonces sí, incida sobre los precios.

La hipótesis de la inflación como resultado del conflicto distributivo tiene muchas décadas y estuvo muy de moda en los años ochenta. Supo articular muy bien, en el caso argentino, con las premisas de la inflación estructural y cambiaria, desarrolladas por Julio Olivera o Marcelo Diamand desde los años sesenta, quienes explicaban, cada uno a su manera, que la inflación en este país tenía su origen en los desequilibrios de una estructura productiva caracterizada por un sector dinámico internacionalmente, poco demandante de mano de obra, productor de bienes que son Par: Nicolás Dvoskin simultáneamente de consumo popular y de exportación [1], y por otro sector, también poco demandante de mano de obra, pero no dinámico, muy demandante de mano de obra, que vende solo en el mercado interno y que consume el resto de la producción. Pero la inflación no se genera solo entre trabajadores y empresarios sino también entre sectores de la economía.

[illegible]

EL PAÍS

Search

Así como mencionamos cuatro posibles shocks iniciales (aumento de los precios de materias primas, corrida cambiaria, cuellos de botella o déficit comercial, todos asociados a los desequilibrios de la estructura productiva), podríamos pensar en muchísimos ejemplos más, o en combinaciones entre ellos. Es más, los últimos que mencionamos refieren al funcionamiento normal de la economía, sin ningún exabrupto especial, con lo que podríamos entender que rigen siempre y se complementan con los que sí tienen un origen exógeno. Como la inercia se retroalimenta y no necesariamente tiende a apaciguarse, podemos pensar que las perturbaciones externas impactan cuando todavía estamos en la espiral de la perturbación anterior, con lo que en los hechos la búsqueda de causas últimas se vuelve una entelequia. En todos los casos, las características estructurales de la economía argentina hacen que el conflicto distributivo, expresado tanto en el salario real como en el tipo de cambio real, configure una dinámica inflacionaria sin límites predefinidos.

¿Esto quiere decir que la inflación es inevitable en la economía argentina? Más por optimismo de la voluntad que de la razón habría que decir que no, puesto que cada uno de los pasos de los ciclos inerciales, que responden a diferentes manifestaciones del conflicto distributivo, está mediado por relaciones de poder. Es decir, cada eslabón del circuito puede magnificar, amortiguar o incluso terminar con la cadena, dependiendo de cómo se exprese el propio conflicto distributivo. Al fin y al cabo, la existencia de puja distributiva e inflación inercial no significa que a largo plazo el salario real y el tipo de cambio real sean constantes: hay ganadores y perdedores. Es decir, a contramano de lo que sostienen generalmente la ortodoxia -y parte de la heterodoxia-, la determinación de la distribución del ingreso en el largo plazo depende de la negociación colectiva, de la puja distributiva y, en líneas generales, de la política.





Por: Nicolás Dvoskin

[illegible]

EL PAÍS

 $\wedge$





Ahora también podés  
leer El País Digital en  
**Diarios Argentinos**

Bajate la mejor aplicación de noticias de Argentina, disponible para teléfonos y tablets con iOS, Android y Windows Phone.

[www.diariosargentinos.com.ar](http://www.diariosargentinos.com.ar)



(/publicidad/50)

**También te puede interesar**

## Alberto Fernández: "Estoy esperando que la Justicia llame a esos ladrones de guantes blancos"

**f** (<http://www.facebook.com/share.php?u=http://www.elpa>

blancos/34754&title=Alberto%20Fern%C3%A1ndez%3A%20C

(<http://twitter.com/intent/tweet?>

## La interna del Frente de Todos sobre el crecimiento

**económico y las divisas** [ferrnandez-estoy-esperando-que-la-justicia-llame-a-esos-ladrones-esos-ladrones-de-guantes-blancos/34754](#))

**f** (<http://www.facebook.com/share.php?u=http://www.elpa>

divisas/34752&title=La%20interna%20del%20Frente%20de%20:

(<http://twitter.com/intent/tweet?>

# ¿Cuánto aumentará la tarifa de luz y gas?

interna-del-frente-de-todos-sobre-el-crecimiento-econmico-y-l  
sobre-el-crecimiento-econmico-y-las-divisas/34752)

**f** (<http://www.facebook.com/share.php?u=http://www.elpa>

gas/34743&title=%C2%BFCu%C3%A1nto%20aumentar%C3'

status=%C2%BF%Cu%C3%A1%20into%20documentar%C3%A1%20

# El Gobierno oficializó la suba del piso del Impuesto a

## las Ganancias

Por: Nicolás Dvoskin

 $(\wedge)$ 

**f** (<http://www.facebook.com/share.php?u=http://www.elpa>

## LAS MÁS CEIDAS

([http://twitter.com/intent/tweet?content=Macri+le+respondio+a+Alberto+Fernandez:+%E2%80%9CEst%C3%A1+fuera+de+s%C3%AD%2C+pero+no+se+va+de+s%C3%AD%2C+porque+es+un+presidente+de+la+Naci%C3%B3n.&ref\\_src=twsrc%5Ftf&ref\\_url=https%3A%2F%2Fwww.buenosaires.gov.ar/noticia/macri-le-respondio-a-alberto-fernandez-est-fuera-de-s-34755](http://twitter.com/intent/tweet?content=Macri+le+respondio+a+Alberto+Fernandez:+%E2%80%9CEst%C3%A1+fuera+de+s%C3%AD%2C+pero+no+se+va+de+s%C3%AD%2C+porque+es+un+presidente+de+la+Naci%C3%B3n.&ref_src=twsrc%5Ftf&ref_url=https%3A%2F%2Fwww.buenosaires.gov.ar/noticia/macri-le-respondio-a-alberto-fernandez-est-fuera-de-s-34755))

-status=El%20Gobierno%20oficializ%C3%B3%20la%20suba%

(contenido argentino vuelve a producir chapa naval después de 50 años) 736

## 2. Argentina vuelve a producir chapa naval después de 50 años

3 del-piso-del-impuesto-a-las-ganancias/34737) (contenido/la-oposicin-logr-el-dictamen-para-la-boleta-nica/34757)

(/contenido/confirmaron-una-nueva-edicion-del-previaje-cundo-ser/34759)

#### 4 Confirmaron una nueva edición del PreViaje: ¿cuándo será?

(/contenido/siguen-las-criticas-desde-el-oficialismo-contra-guzmn/34761)

## 5 Siguen las críticas desde el oficialismo contra Guzmán

## Comentarios

Para dejar tu comentario debes [ingresar \(/login\)](#)

0 comentarios

Ordenar por

### Más antiguos

Agrega un comentario...

### Plugin de comentarios de Facebook

**Ir arriba**



 ([//twitter.com/ElPaisDigitalOK](https://twitter.com/ElPaisDigitalOK))



**f** ([//www.facebook.com/El-País-Digital-OK-1747743432134892/](https://www.facebook.com/El-País-Digital-OK-1747743432134892/))



📺 ([//www.youtube.com/channel/UC2I7UMRHR8DUMiUvnZQIqYw](https://www.youtube.com/channel/UC2I7UMRHR8DUMiUvnZQIqYw))

© Copyright 2016 EL PAÍS DIGITAL | Todos los derechos reservados



(<http://www.facebook.com/center?share.php?>

u=http://www.fedreserve.org/monetarypolicy/infocenter/infocenter.htm

sus-sus-sus-  
causescausescauses-

y- y- y-  
|os- |os- |os-

economía%20de%20los%20países%20en%20desarrollo%20de%20la%20región%20de%20América%20Latina%20y%20el%20Caribe%20en%20el%20período%201997-2007%20inflación%20de%20los%20países%20en%20desarrollo%20de%20la%20región%20de%20América%20Latina%20y%20el%20Caribe%20en%20el%20período%201997-2007

Por: Nicolás Dvoskin