

La inflación “secular” de la Argentina y la **convertibilidad y sus secuelas**

Juan José Llach
IAE, Universidad Austral

25/10/2023

Antecedentes

a) 14 años de **mega inflación** (paper JIL sobre eso) .

b) Reincidentes crónicos. Todos los años, menos uno, entre 1975 y 1988: inflación $> 100\%$. La única excepción fue en 1986 (fruto del fruto del plan Austral de 1985), con 90,1%.

2. Inicios y efectos en los resultados

* 2.1.1. *El 1 a 1 no fue una buena idea* (se discutió que fuera “tipo” 1,30 a 1 la relación peso-USD: habría habido más inflación, pero no en esa proporción y daba más tiempo para adecuar a los sectores comerciables y monitorear que se hiciera).

• 2.1.2. Para que la reforma previsional tuviera menos sobresaltos, y en el largo plazo, se sostuviera, **debió aumentar el ahorro público, algo que no ocurrió**

* Lo dijimos y propusimos en su momento con mi subsecretario, Darío Braun, para el presupuesto de 1994, convencidos que era un mejor camino para no entrar con demasiada deuda a la reforma previsional.

3. Logros y resultados 1

- **2.2.1. La Argentina mostró que podía vivir con baja inflación:** entre los diciembre de 1994 y 2001, tuvo deflación (-2%), mientras EEUU tuvo, en el mismo lapso, inflación de 17%. Diferencia: 19%
- **2.2.2. El dólar se desvalorizó contra el peso por primera y última vez.**

4. Caminos hacia el futuro

* Si la Argentina quiere crecer no puede ni debe seguir con déficits fiscales totales, digamos, mayores al 1% del PIB

* Recién después de arreglar las cuentas públicas, el peso argentino podría ligarse a una canasta móvil de monedas: canasta inicial: US\$, el Euro, el Yuan (China), el Real (Brasil) y el Yen (Japón) (Tomado de Lucas Llach)

* Ilustración de la inestabilidad monetaria, el Euro nació a 0,90 US\$, voló con la crisis del 2008 hasta 1,45 US, cayó a cerca del 1:1 y ahora vale 1,05/1,06 US\$.

Fuentes de información

(<https://datosmacro.expansion.com/ipc-paises/argentina?dr=1986-12#:~:text=El%20IPC%20aumenta%20hasta%20el%2082%25%20en%20diciembre%20en%20Argentina&text=La%20variaci%C3%B3n%20mensual%20del%20IPC,es%20del%2081%2C8%25>) y
(https://es.wikipedia.org/wiki/Inflaci%C3%B3n_en_Argentina#:~:text=La%20tasa%20de%20inflaci%C3%B3n%20subi%C3%B3,y%20otros%20insumos%20para%20transporte).

3. Logros y resultados 2

- (2.1.1. *El 1 a 1 no fue una buena idea* (yo propuse que fuera 1,30 a 1: habría habido más inflación, pero también más tiempo para adecuar a muchas industrias, y controlar que se hiciera)).
- 2.1.2. Para que la reforma previsional tuviera menos sobresaltos, y en el largo plazo, se sostuviera, **debió aumentar el ahorro público, algo que se contrarió** (cosa que dijimos y propusimos en su momento con mi subsecretario, Darío Braun, sin éxito)