

La inflación y el PBI

Informe de José L. Sampedro del 30/08/21

Hacemos a continuación una comparación de cuadro y gráficos entre inflación y crecimiento del PBI. Se pueden comparar los distintos periodos de gobierno y ver como la financiarización vino acompañada del endeudamiento externo y la inflación (a veces hiperinflación), y también la deflación (convertibilidad) provocó una crisis impresionante.

Las estimaciones de los índices de inflación en algunos periodos puede revertir la certeza de ciertos vínculos entre crecimiento e inflación. De todas formas en algunos hay posibilidades de comparar.

Entre 1964 y 1965 (gobierno de Illia) las tasas de crecimiento fueron de 10,3% y 9,1% acompañadas de inflación de 22,20% y 28,6%, o sea por cada punto anual de crecimiento hubo 2,2% y 3,1% de inflación. En este caso se observa que el crecimiento no provocó altas tasas de inflación.

Entre 1987 y 1990 hubo una caída abrupta del PBI mientras que la inflación alcanzó niveles novelescos (casi 7000%). En cambio en la 1era etapa del kirchnerismo, hasta 2007/08, cuando las estadísticas eran todavía creíbles, se combinan altas tasas de crecimiento con inflaciones moderadas.

O sea la financiarización de la economía trajo inflación de todos los tamaños, desempleo, crisis productivas, pobreza y alta concentración de los ingresos. Quizás estemos asistiendo a la finalización de un ciclo que se inició en el año 1976 y continúa hasta la actualidad (siempre con excepciones) donde se ubica a la estabilidad de precios como meta y terminan explotando con pánico inflacionario.

La inflación es un fenómeno multicausal donde a veces se priorizan unos factores sobre otros. Lo que sí está claro que para vencer la inflación, repasando el cuadro 1, no sirve recurrir exclusivamente a políticas monetarias restrictivas o apreciaciones cambiarias. Los ciclos de crecimiento productivo están acompañados de moderadas inflaciones (con excepciones), mientras que los modelos neoliberales produjeron altas inflaciones (e hiperinflaciones en algunos casos) con destrucción del aparato productivo (1976-1983 / 1999-2002 / 2018/2019).

En síntesis, la búsqueda del crecimiento sostenido es uno de los principales objetivos perseguidos por los diferentes países, es por esto por lo que, la búsqueda de los factores que permiten lograr un crecimiento económico ha sido un tema de gran relevancia en la economía.

Existe una gran variedad de estudios que intentan demostrar qué es lo que hace crecer a los países, se han analizado desde la relevancia que tienen las instituciones, el capital humano hasta la diversidad genética. El impacto que tiene la inflación sobre el crecimiento ha generado un gran debate.

En primer lugar, están los que aseguran que el dinero es “superneutral”, no existen efectos de la inflación sobre el crecimiento. En segundo lugar, los que hacen referencia a aquellas teorías que tienen como supuesto que el dinero es sustituto del capital, por lo que, la inflación afecta positivamente al crecimiento de la economía. En tercer lugar, algunas teorías plantean al dinero como complemento del capital, por lo que la inflación impacta negativamente el crecimiento. Y finalmente, quienes aseguran que existe una nueva clase de modelos en los cuales la inflación afecta negativamente al crecimiento siempre y cuando el nivel de la primera variable supere en cierto umbral.

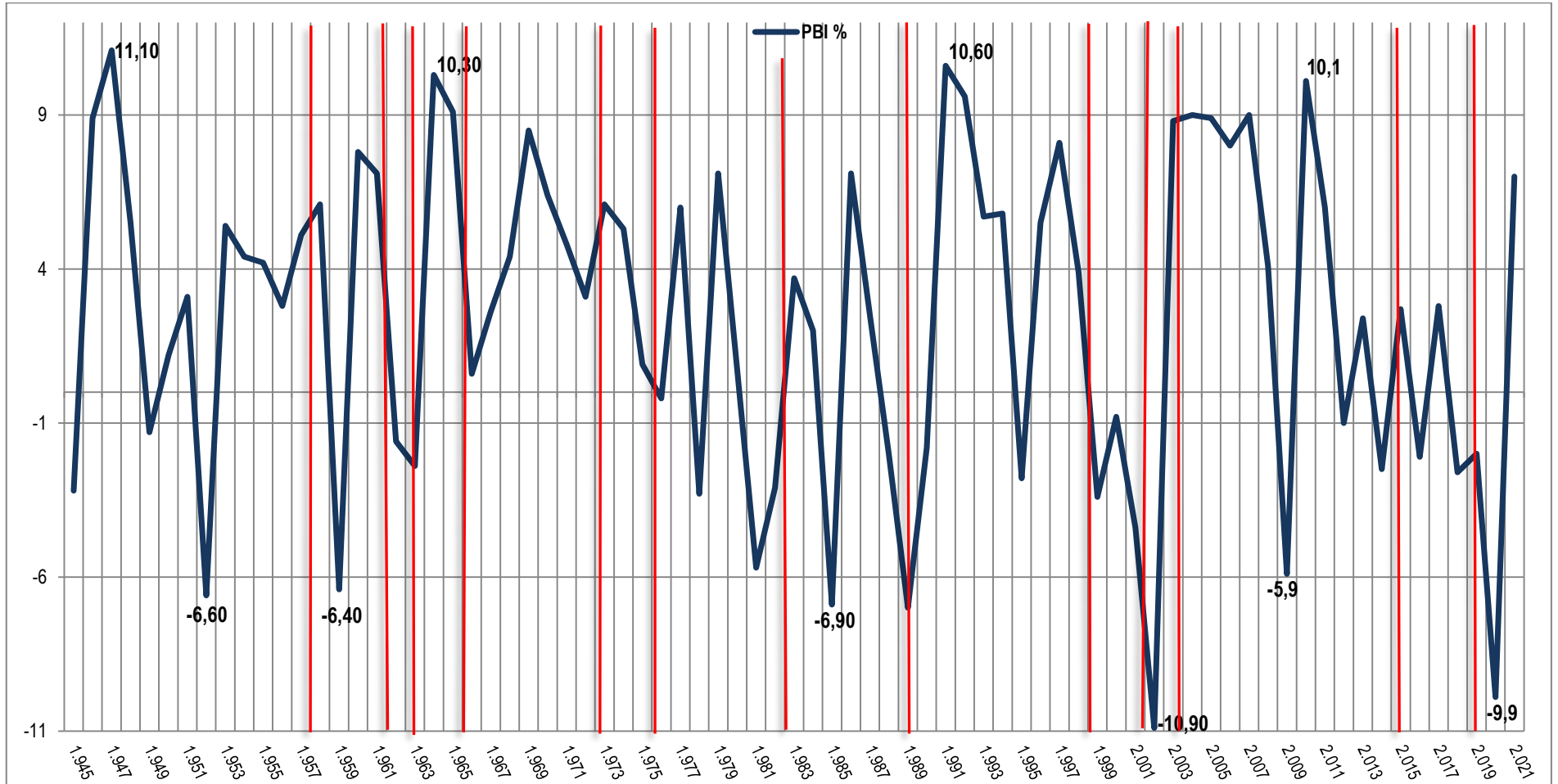
El país tiene ejemplos para todos los modelos. Podremos ir describiéndolos en próximos informes de este blog.

Cuadro 1

Gobierno	Año	PBI %	Inflación %	Gobierno	Año	PBI %	Inflación %
Peronismo (h/sept 55)	1945	-3,20	9,90	Alfonsín (h/jul 89)	1984	2,00	688,00
	1946	8,90	17,60		1985	-6,90	385,40
	1947	11,10	13,60		1986	7,10	81,90
	1948	5,50	13,10		1987	2,50	174,80
	1949	-1,30	31,00		1988	-2,00	387,70
	1950	1,20	38,00		1989	-7,00	4923,50
	1951	3,10	36,70		1990	-1,80	1343,90
	1952	-6,60	38,80	Menem (h/dic 99)	1991	10,60	84,00
	1953	5,40	4,00		1992	9,60	17,50
	1954	4,40	3,80		1993	5,70	7,40
Libertadora (h/mayo 58)	1955	4,20	2,30		1994	5,80	3,90
	1956	2,80	13,40		1995	-2,80	1,60
Frondizi (h/marzo 62)	1957	5,10	27,70		1996	5,50	0,10
	1958	6,10	22,50		1997	8,10	0,30
	1959	-6,40	113,70		1998	3,90	0,70
	1960	7,80	27,30		1999	-3,40	-1,80
Guido (h/oct 63)	1961	7,10	13,50	De la Rúa (h/enero 02)	2000	-0,80	-0,70
	1962	-1,60	28,10	Duhalde (h/mayo 03)	2001	-4,40	-1,50
Illia (h/ junio 66)	1963	-2,40	24,00		2002	-10,90	40,90
	1964	10,30	22,20	Kirchnerismo (h/dic 15)	2003	8,80	3,70
	1965	9,10	28,60		2004	9,00	6,10
Gobierno militar (h/mayo 73)	1966	0,60	31,90		2005	8,9	12,30
	1967	2,60	29,20		2006	8,1	8,00
	1968	4,40	16,20		2007	9,0	21,50
	1969	8,50	7,60		2008	4,0	20,60
	1970	6,40	13,60		2009	-6,0	18,50
	1971	4,80	39,10		2010	10,4	27,00
	1972	3,10	64,10		2011	6,2	23,30
Peronismo (h/marzo 76)	1973	6,10	43,80		2012	-1,1	23,10
	1974	5,30	40,10		2013	2,3	21,80
	1975	0,90	335,00		2014	-2,6	29,50
Gobierno militar (h/dic 83)	1976	-0,20	347,50		2015	2,4	22,40
	1977	6,00	150,40	Macrismo (h/dic 19)	2016	-2,1	41,60
	1978	-3,30	169,80		2017	2,7	24,80
	1979	7,10	139,70		2018	-2,5	47,60
	1980	0,70	87,60		2019	-2,2	53,80
	1981	-5,70	131,30	A. Fernández (h/dic 23)	2020	-9,9	36,10
	1982	-3,10	209,70		2021*	7,0	50,00
	1983	3,70	433,70				

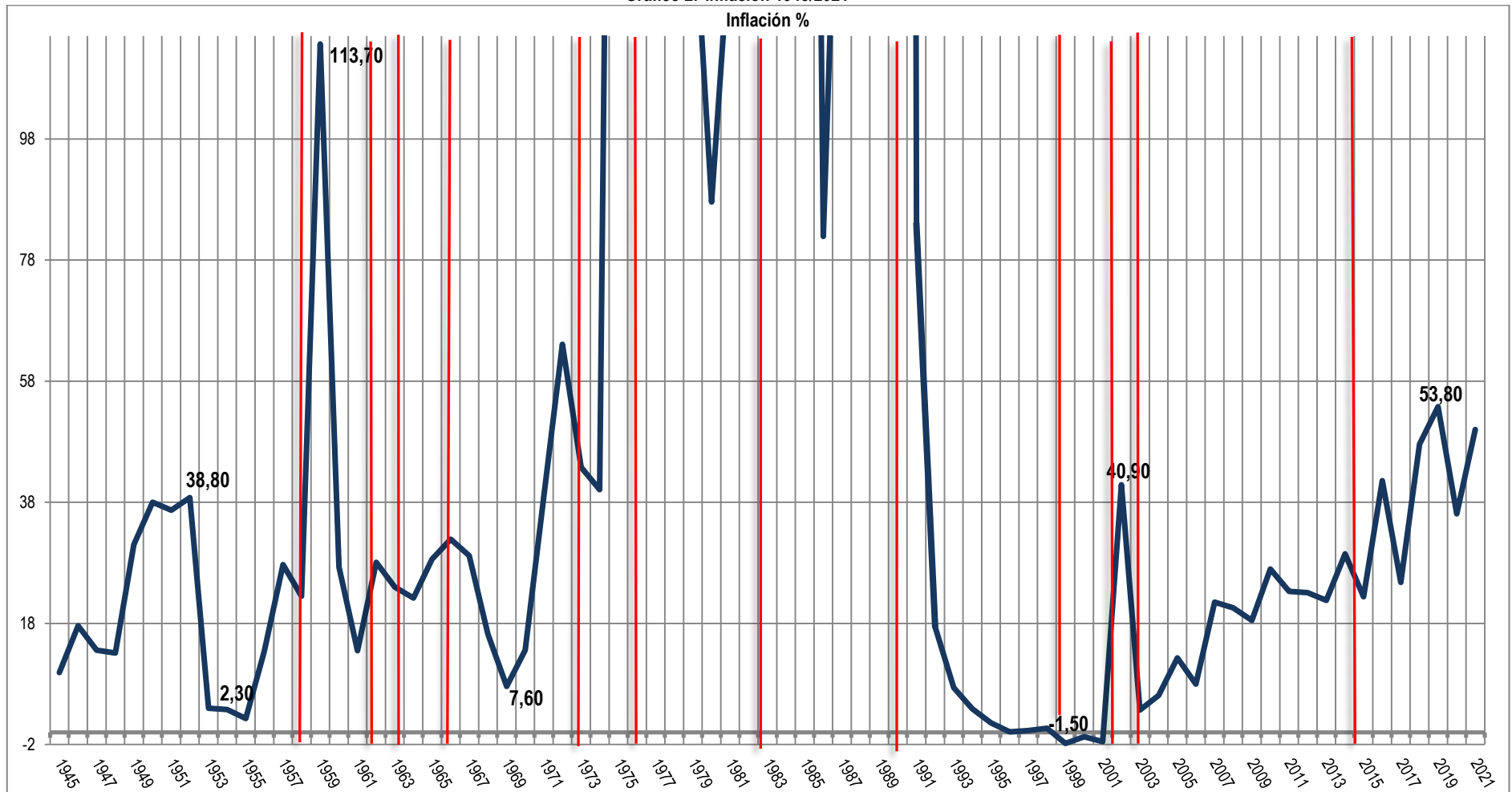
Fuente: INDEC y M. Rapaport. Los índices a partir de 1970 fueron chequeados en cambio con los anteriores no se pudo evaluar su condición. Igual entre 2008 y 2015.

Gráfico 1: Crecimiento del PBI 1945/2021



Fuente: Cuadro 1. Las líneas rojas verticales comprenden los distintos periodos de gobierno señalados en el Cuadro 1

Gráfico 2: Inflación 1945/2021



Fuente: Cuadro 1. Las líneas rojas verticales comprenden los distintos periodos de gobierno señalados en el Cuadro 1. Las líneas con extremos cortados son valores muy altos que no se pudieron incorporar.