

Teoría “Maradoniana” de la inflación

Informe de Loscar Gejor del 22/09/23

También llamado “momento” ya que se trata de una instancia del ciclo o de la situación económica de un país, o de una región, en la cual hay que tomar (o no) una decisión trascendente para salir de la coyuntura. A nivel internacional hay 3 momentos muy populares de instancias en las que las autoridades tomaron determinadas opciones para salir de una crisis¹. Les contamos a continuación el momento que también podría llamarse la “teoría maradoniana de la inflación”.

Mervyn King

No es necesario abundar sobre la importancia que tiene para las empresas tener estimaciones lo más precisas posibles de tasa de interés, nivel del dólar o estimaciones de precios. No todas pueden darse el lujo de pagar a una consultora las estimaciones de esas variables, generalmente se basan en la información periodística, la mayoría de las veces sesgadas, en consultas informales con sus colegas o en datos de las asociaciones empresarias a las cuáles pertenecen.

Ahí la importancia del Banco Central, o de las autoridades económicas, en fijar reglas de juego que sean creíbles y sirvan de referencia a quienes se encuentran inmersos en el proceso económico.

Claro que en ese caso el Banco como el gobierno tienen que demostrar credibilidad en las predicciones que hacen. Si se estima una inflación y se cumple, los operadores económicos se acostumbrarán a prestar atención a lo que dicen y utilizarán esas proyecciones para el **anclaje de sus propias expectativas**.

En el 2005, el presidente del Banco Central de Inglaterra, Mervyn King, dictó una conferencia, aún citada por expertos de todo el mundo, donde puso como ejemplo los dos goles de Maradona a Inglaterra en la Copa del Mundo de 1986 para mostrar cómo un banco central puede alcanzar su objetivo simplemente guiando las expectativas, sin moverse realmente (la tasa de interés). **Ese día nació la “el momento Maradona” de las tasas de interés**. “El primer gol de la “mano de Dios” de Maradona fue un ejercicio del antiguo enfoque de “misterio y mística” de la banca central. Su acción fue inesperada, inconsistente en el tiempo y contra todas las reglas. Tuvo suerte de escapar con eso”.

“Su segundo gol fue un ejemplo del poder de la política monetaria en fijar las expectativas. Maradona corrió 55 metros desde su propio campo enfrentando a 5 jugadores antes de colocar la pelota en el arco inglés. **Lo verdaderamente notable, es que Maradona corrió prácticamente en línea recta**. ¿Cómo puedes vencer a cinco jugadores corriendo en línea recta? La respuesta es que los defensores ingleses **reaccionaron a lo que esperaban que hiciera Maradona** que era moverse hacia la izquierda o hacia la derecha. Mientras los jugadores ingleses esperaban el “folding” del capitán argentino Maradona siguió en línea recta”.

La metáfora de King es que la política monetaria funciona de manera similar y que los mercados reaccionan en base a lo que se espera que haga un banco central o las autoridades económicas. “En los últimos años (estamos hablando del 2005), el Banco de Inglaterra y otros bancos centrales (de países desarrollados) han podido influir en la trayectoria de la economía sin realizar grandes movimientos en las tasas de interés. Se dirigieron en línea recta hacia sus metas. ¿Cómo fue eso posible? Porque los mercados financieros especulaban con que las tasas subieran o bajaran y en cambio los bancos centrales la mantenían fijas”.

Mervyn King, que dejó la presidencia del Banco Central de Inglaterra en 2013, **demostró que un aspecto central de la política monetaria es cómo las decisiones de un banco central influyen en las expectativas de los actores económicos**. Esas mismas

¹ <https://economia4punto0.files.wordpress.com/2022/04/272-momentos.pdf>

expectativas fueron las que tuvieron los defensores ingleses esperando que en algún momento Maradona corriera hacia alguno de los costados, algo que nunca ocurrió. Su genialidad fue tal que también quedó plasmada en la teoría económica.

Podemos pensar en la opción contraria. ***Qué sucede cuando el banco central trabaja sin objetivos y las expectativas que crea son indefinidas?*** En ese caso los operadores económicos no tienen referencia respecto de lo que puede ocurrir, y su mejor decisión será trasladar a los precios cualquier cambio que afecte sus costos.

Rubinstein

Parece que algo de eso han tomado en cuenta las autoridades económicas en el país. Con un costo de vida que se disparó al 12,4% en agosto, y subas en alimentos que superan el 16%, el secretario de Política Económica Gabriel Rubinstein fue enfático al defender la decisión de comunicar el dato de aumentos de precios de forma semanal, en lugar de una vez por mes como hizo históricamente el INDEC.

Además puso de manifiesto que el dólar oficial mantendrá su valor actual hasta el 15 de noviembre e iniciar luego un moderado Crawling Peg (devaluación por goteo, una especie de tablita cambiaria) a la espera de lo que haga el nuevo Gobierno.

Lo que hace Rubinstein es justamente ponerles una referencia a los mercados respecto de los precios y el dólar. El funcionario explicó que se decidió dar a conocer el índice de manera semanal porque algunos hablan de hiperinflación, o que la inflación va a ser del 10% mensual de aquí en adelante, pero desde el Ministerio tienen "elementos para pensar que no es así" (y además las elecciones son el 22/10 y hay que demostrar que los precios tienden a la baja)².

Por ejemplo, todas las consultoras privadas estimaron que el costo de vida de septiembre será del 12% y más. Así como hacen ellas lo puede hacer el Ministerio de Economía como una manera de seguir más de cerca la evolución de los precios de la economía. Y agregó: "Nosotros queríamos tener nuestro propio seguimiento y en este caso, después de una semana de muchas subas, también me parece bien poder mostrar que los índices están en baja".

Esto es de alguna manera lo que se conoce en economía como "***anclaje de las expectativas***", informando con menor periodicidad el aumento de precios y fijando un política de devaluación hasta fin de año. Que se pueda cumplir con eso depende de los oficios del gobierno, así como Maradona supo mantenerse en línea recta para concretar su objetivo también es posible que los mercados se coman los amagues, y se aparten de las referencias fijadas, pero cuanto más pequeño sean esos desvíos podríamos decir que mejor "ancladas" están las expectativas.

En estos casos, es preferible un buen anclaje de las autoridades económicas y no que todo termine con un "gol con la mano" (o sea contra todas las reglas y en medio de una "catástrofe" económica).

² <https://www.ambito.com/economia/inflacion-indice-semanal-massa-22-septiembre-2023>