

EMISIÓN E INFLACIÓN EN LA ARGENTINA 2004 - 2021

*Héctor G. D'Agostino**

Sabemos que la economía no es -rigurosamente- una ciencia universal, puesto que una misma medida suele tener resultados distintos según el lugar y tiempo en que se aplique.

Cuando se produce emisión monetaria en cantidades importantes la inflación está al acecho.

Podemos preguntarnos entonces cuales son los recursos con que cuenta una sociedad para hacer frente a la misma. Entre ellos tenemos la capacidad instalada de la industria, la calidad de su tecnología y el dinamismo para incrementar la Oferta Agregada, el Mercado de Capitales, el régimen político-institucional para canalizar y resolver conflictos, y todas aquellas particularidades que conduzcan a mejorar la productividad de las empresas y la competitividad de un país. Distintas serán las consecuencias si se cuentan o no con los mismos.

Vemos ahora -en el cuadro siguiente- que sucedió con la emisión monetaria y la inflación en nuestro país en el período mencionado:

INFLACIÓN 2004 - 2021 - IPC – BM

Año	% IPC CORREGIDO	% IPC INDEC	BM-BCRA Millones \$	%
2003	- - -	- - -	46.391	31-12-03
2004	6,1	6,1	52.477	13,12
2005	12,3	12,3	54.710	4,25
2006	9,8	9,8	80.066	46,35
2007	25,7	8,5	99.279	24,0
2008	23,0	7,2	109.449	10,24
2009	15,0	7,7	122.350	11,79
2010	25,1	10,9	160.408	31,11
2011	21,7	9,5	222.922	38,97
2012	26,7	10,8	307.352	37,87
2013	27,4	10,9	377.196	22,72
2014	38,7	23,9	462.564	22,63
2015	27,2	26,9	623.890	34,88
2016	33,1	33,1	821.664	31,70
2017	24,8	24,8	1.001.113	21,84
2018	47,6	47,6	1.408.977	40,74
2019	53,8	53,8	1.895.381	34,52
2020	36,1	36,1	2.470.260	30,33
2021	50,9	50,9	3.654.036	47,92
2004/21	7.710,55	2.877,72	7.776,61	- - -
Promedio Anual	27,39	20,5	27,45	

* Dr. en Economía y CP UNR. Instituto de Economía CPESF C II y CGCE Rosario

El índice de Precios al Consumidor (IPC) Corregido fue construido de la siguiente manera: Período 2004-2006 y 2017-2021, fuente INDEC. Período 2007-2015, Graciela Bevacqua. Año 2016, Banco Central (BCRA). Es decir, en el período en que el INDEC estuvo “intervenido” no se consideraron, ni el IPC Congreso, ni en 2016 los índices de la Provincia de San Luis (31,4%) o CABA (41%).

Como puede observarse, en el mencionado Cuadro, en los últimos 18 años el IPC Corregido nos indica que la inflación fue extraordinaria, del 7.710,55% con un promedio anual del 27,39%. Cifras estas semejantes a la expansión de la Base Monetaria (BM); 7.776,61% y 27,45% respectivamente.

Por lo tanto, la conclusión es la siguiente: En nuestro país durante el período 2004 - 2021 la emisión monetaria fue inflacionaria ya que los índices de Precios al Consumidor Corregido y de expansión de la Base Monetaria “se copiaron”.

Comparto el criterio de los que piensan que la inflación es un fenómeno multicausal, dado que son múltiples las causas que la provocan. Pero, no es menos cierto que la existencia de una gran emisión de billetes para atender dichas causas resulta la polea de transmisión que afectando a otras importantes variables nos conduce hacia la alta inflación.

Debe quedar bien en claro también que la inflación es un fenómeno macroeconómico. Quienes sostienen lo contrario, solo están depositando la culpa exclusivamente en el sector privado. Esta relación entre el sector público y privado que deberán accionar mancomunadamente, escapa los objetivos de ese artículo.

Rosario, enero de 2022.