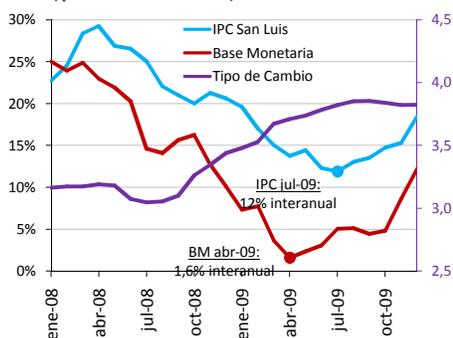
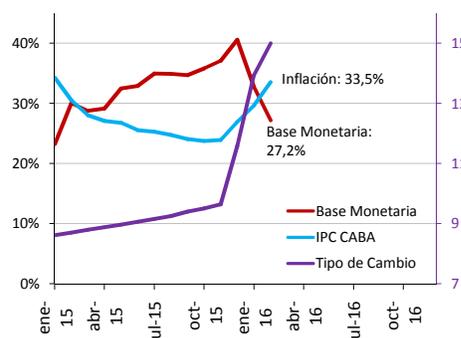


## Lucha contra la inflación: la comparación de 2009 con 2016

Cómo, pese a la devaluación, se frenó la inflación en 2009



Plan de Estabilización 2016



Fuente: IERAL en base BCRA, DPEyC San Luis y Ministerio de Hacienda GCBA

## Diferencias de 2016 con 2009

- Grado de percepción de crisis por parte de la población
- Ahora la expansión monetaria previa fue mucho mayor, a lo que se suma el efecto de los contratos de futuros
- Ahora se suma la “inflación correctiva” originada en la “inflación reprimida”
- Ahora las reservas de libre disponibilidad son escasas para esterilizar pesos del modo en que ocurrió en 2009
- Ahora la situación fiscal no colabora con la política del Banco Central (¿llegará a contradecirla?)
- Ahora la “inercia inflacionaria” está más arraigada, ya que a 2009 se llegó con sólo dos años de alta inflación
- Pese a todo esto, en el presente tenemos muchos ejemplos de un significativo nivel de “agua en los precios”: “la teoría de la empanada”
- Además, hay un cambio de régimen en la política económica, y el factor credibilidad puede ser muy relevante