

## Mayor inflación cubriría el desequilibrio fiscal (El Financiero 07/08/09)

Mayor inflación cubriría el desequilibrio fiscal (El Financiero 07/08/09) Ari Audi Viernes, 7 de agosto de 2009 Caída de recursos tributarios, peor a 1995. De forma irónica para la economía, pero muy favorable para el gobierno, una mayor inflación puede resolver el faltante de ingresos para no aumentar el desequilibrio fiscal este año, consideró Moody's Economy. Alfredo Coutiño, director para América Latina de la firma, destacó que las otras opciones con las que cuenta la presente administración -mayores recortes presupuestales, más impuestos o un mayor endeudamiento- no son económica ni políticamente viables ante el actual entorno recesivo. El reporte titulado Inflación al rescate del presupuesto resalta que si bien los ingresos públicos siempre se reducen en tiempos de crisis, esta vez la caída tributaria se agravará más respecto a pasadas recesiones. Asimismo, ejemplificó que en la crisis de 1995, los ingresos oficiales no se redujeron tanto, precisamente porque se generó inflación, y ello hizo que reportaran un crecimiento anual de casi 8.0 por ciento en términos nominales. "Irónicamente, ahora los ingresos tributarios descenderán más que en 1995 por haber menor inflación, a pesar de que la contracción económica será similar", apuntó Coutiño. Mencionó que el gobierno puede generar inflación no sólo incrementando el gasto público, sino también mediante alzas en precios y tarifas, ya que éstos no sólo son productos de consumo popular, sino insumos necesarios para el proceso productivo. "De esta forma, la realineación de precios, que ya se empezó a dar, ciertamente generará un costo en inflación, pero a cambio el gobierno aumentará su recaudación o al menos reducirá la caída en los ingresos públicos en lo que resta del año", explicó. El directivo indicó que esto puede evitar que se den ajustes adicionales al gasto o que el gobierno tenga que ampliar el déficit fiscal. Así es como una mayor inflación puede salvar al presupuesto federal este año y mantener en línea, con lo autorizado, a las cuentas fiscales. "Sin embargo, éste es sólo un paliativo de corto plazo, ya que la verdadera solución de raíz al problema estructural está en una reforma fiscal de fondo", aclaró.