

**El rol de las expectativas sobre la inflación: Un análisis cualitativo a través del
enfoque clásico keynesiano para el caso argentino**

Autor: Matías De Natale

FSOC-UBA

matias_denatale@hotmail.com

Palabras clave: *Inflación - Expectativas - Empresarios*

Abstract: This article examines the role of inflation expectations within the classic Keynesian framework, with a particular focus on price formation by entrepreneurs in Argentina. Through qualitative interviews conducted with business owners across various sectors and sizes during the latter half of 2023, this study explores how inflationary expectations shape investment decisions and pricing strategies in a scenario of high inflation volatility. The research reveals that, contrary to the neo-Keynesian view emphasizing price rigidity and cost-plus-margin pricing, in Argentina, price setting is profoundly influenced by fluctuating inflation expectations which impact the marginal efficiency of capital and interest rate management. The findings suggest an adaptive business strategy that potentially fuels cycles of higher inflation. This work proposes a new equation for price formation in this context, paving the way for future research on policies that can stabilize expectations and control inflation.

Resumen: *Este artículo examina el papel de las expectativas sobre la inflación en el contexto de la teoría keynesiana clásica, con un enfoque particular en la formación de precios por parte de empresarios en Argentina. A través de entrevistas cualitativas realizadas a empresarios de distintos sectores y tamaños durante la segunda mitad del 2023, este estudio explora cómo las expectativas inflacionarias moldean las decisiones de inversión y fijación de precios en un escenario de alta volatilidad inflacionaria. La investigación revela que, contrario a la visión neo-keynesiana que enfatiza la rigidez de precios y la fijación basada en costos más margen, en Argentina, la fijación de precios se ve profundamente influenciada por*

las fluctuantes expectativas inflacionarias que impactan la eficiencia marginal del capital y la gestión de la tasa de interés. Los hallazgos sugieren una estrategia empresarial adaptativa que potencialmente alimenta ciclos de mayor inflación. Este trabajo propone una nueva ecuación para la formación de precios en este contexto, abriendo camino para futuras investigaciones sobre políticas que puedan estabilizar las expectativas y controlar la inflación.