MACROECONOMÍA

Tema 7

La inflación

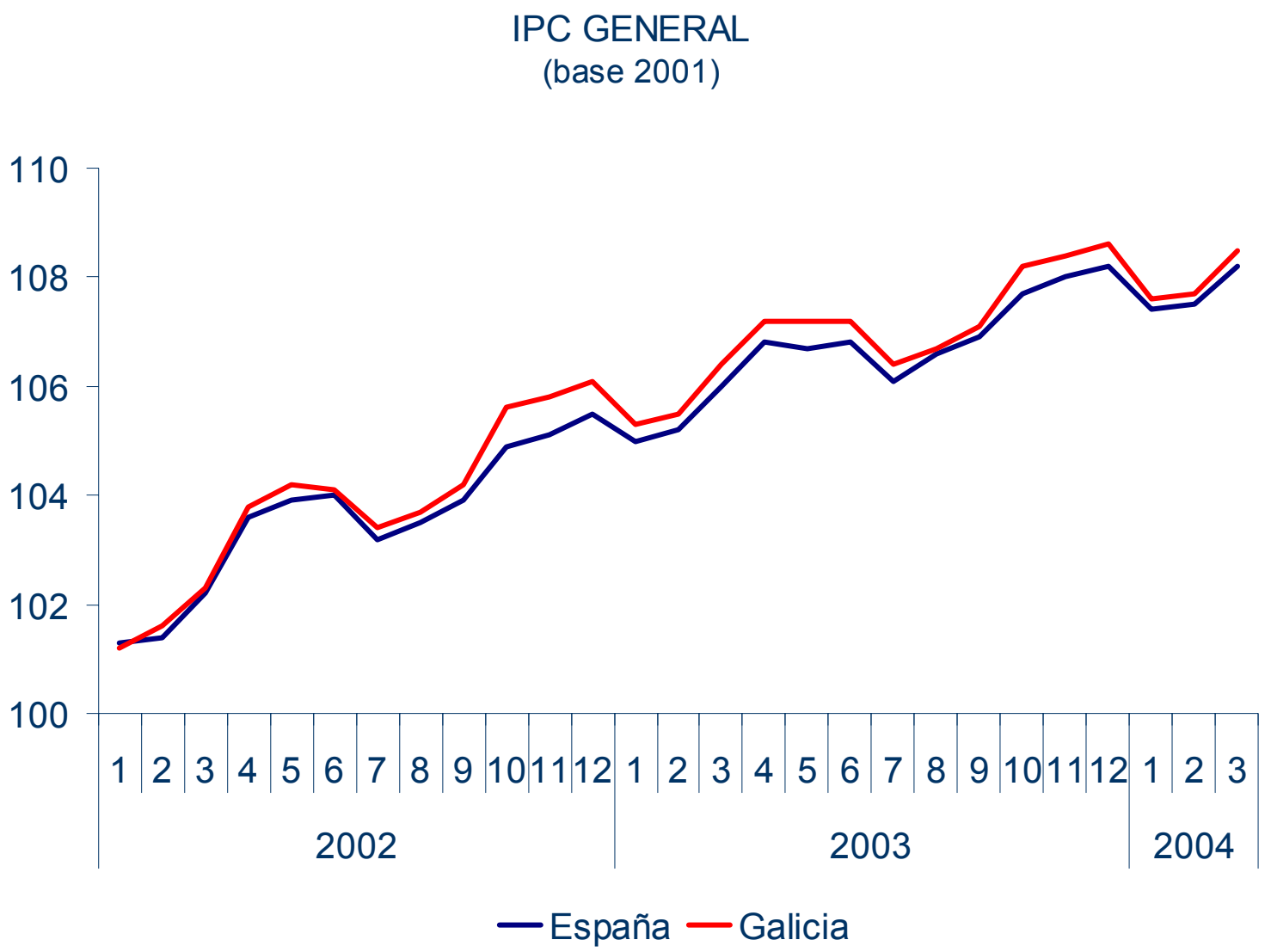
Introducción.

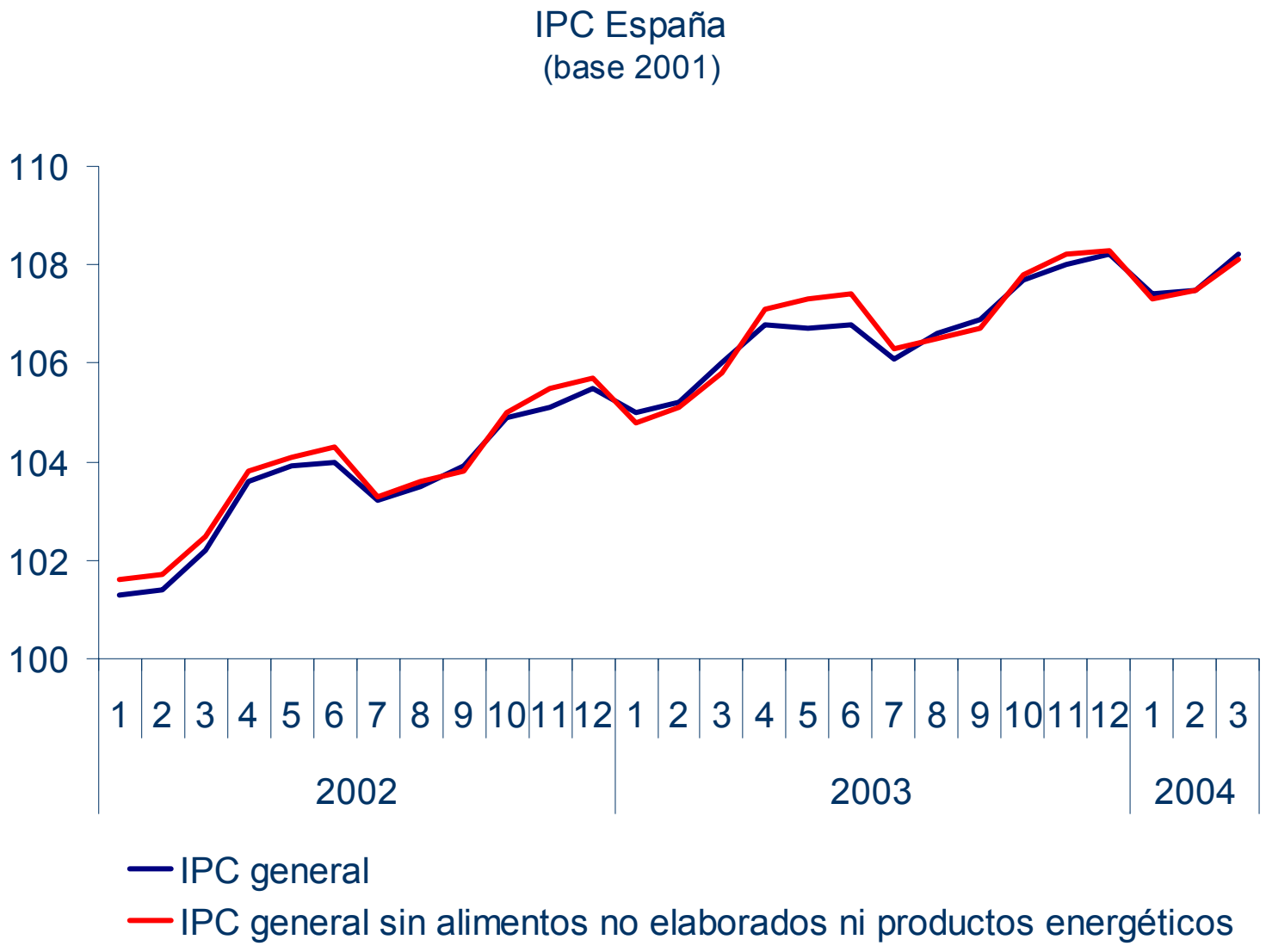
La inflación puede definirse como el aumento sostenido y continuado del nivel general de precios de los bienes y servicios de una economía en un periodo de tiempo determinado.

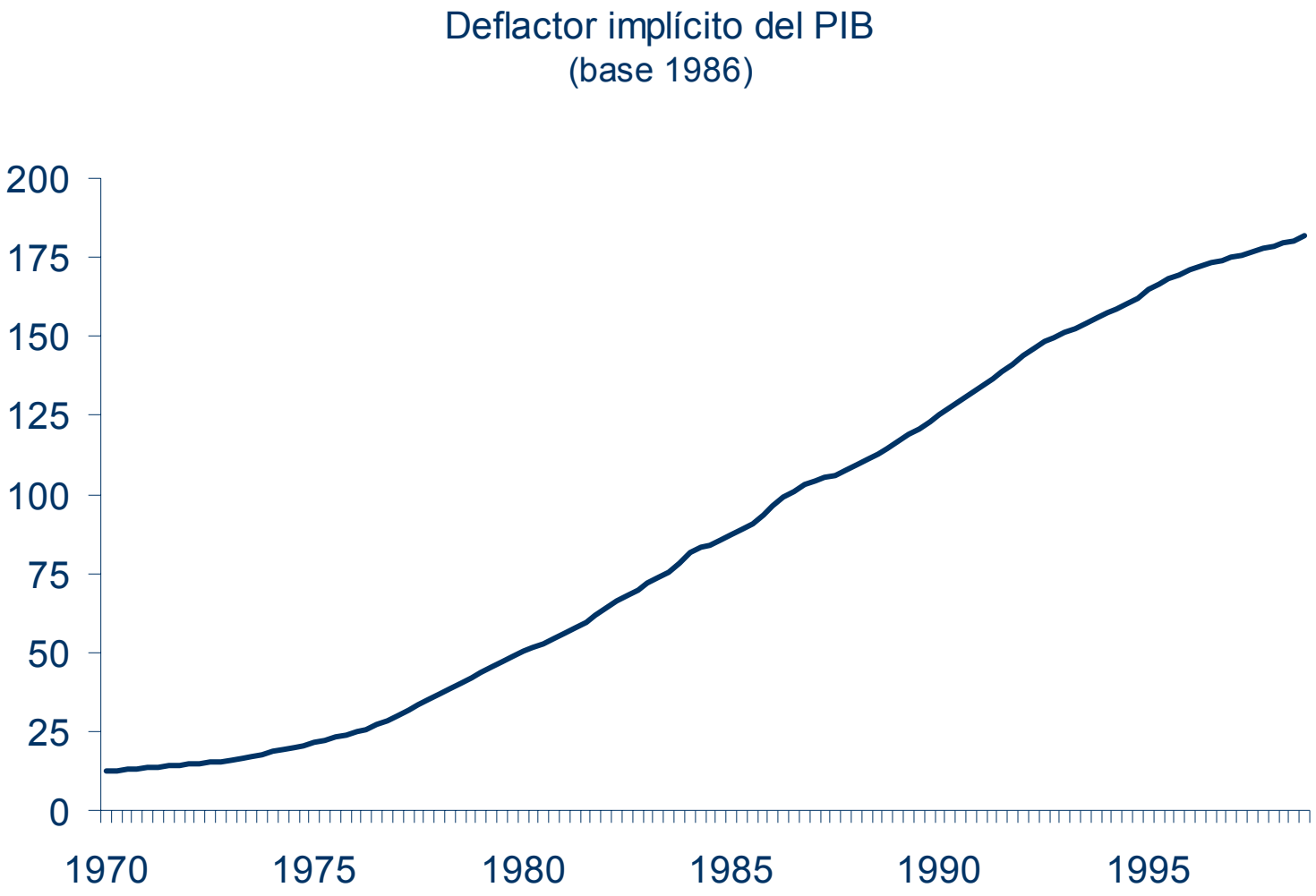
¿Cómo medir el nivel general de precios?

Como vimos en su momentos hay distintas alternativas:

- Índice de Precios al Consumo (y sus variaciones)
- Índice de Precios de Consumo Armonizado
- Índices de precios industriales
- Los deflactores: deflactor del PIB
- En general cualquier agregado de precios.


IPC GENERAL
(base 2001)
110
108
106
104
102
100
1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 1 2 3
2002
2003
2004
España
Galicia


IPC España
(base 2001)
110
108
106
104
102
100
1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 1 2 3
2002
2003
2004
IPC general
IPC general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos


Deflactor implícito del PIB
(base 1986)
200
175
150
125
100
75
50
25
0
1970
1975
1980
1985
1990
1995

La tasa de inflación es la tasa a la que crece el nivel general de precios (generalmente el IPC).

Esta tasa de crecimiento podría medirse respecto a cualquier momento anterior que se quiera:

$$\pi_t = \frac{P_t - P_{t-k}}{P_{t-k}} \times 100$$

Normalmente se utilizan dos medidas de inflación:

La tasa intermensual de inflación, que mide el porcentaje en que han variado los precios durante el último mes:

$$\pi_t = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} \times 100$$

La tasa de inflación interanual, que mide el porcentaje en que han variado los precios durante los últimos doce meses:

$$\pi_t = \frac{P_t - P_{t-12}}{P_{t-12}} \times 100$$

Las rebajas de enero hacen caer una décima el IPC, hasta el 3,1% interanual

El efecto de las ventas del primer mes del año hace que los precios desciendan un 0,8% en términos mensuales.- Se confirma el dato del indicador adelantado

ELPAIS.es - Madrid
ELPAIS.es - Economía - 16-02-2005

El Índice de Precios de Consumo bajó el 0,8% en enero, lo que situó la tasa de inflación de los últimos doce meses en el 3,1%, frente al 3,2% que se registraba el pasado diciembre según ha informado hoy el Instituto Nacional de Estadística. La inflación subyacente baja al 2,8% y sigue por debajo del índice general por décimo mes consecutivo. Por grupos, los que más suben en el rango interanual son los de Bebidas alcohólicas y tabaco, cuya tasa anual se mantiene en el 5,5%, y el de Transporte, que pasa del 6,0% en el mes de diciembre al 5,1% en enero, sobre todo gracias a la bajada de precios de los carburantes.

La inflación subyacente, que llevaba cinco meses estancada en 2,9 puntos, baja una décima y se sitúa en enero en el 2,8%. Esta cifra, que no incluye las variaciones en los precios de los alimentos no elaborados ni de los productos energéticos, lleva diez meses por debajo de la del índice general.

El efecto de las rebajas

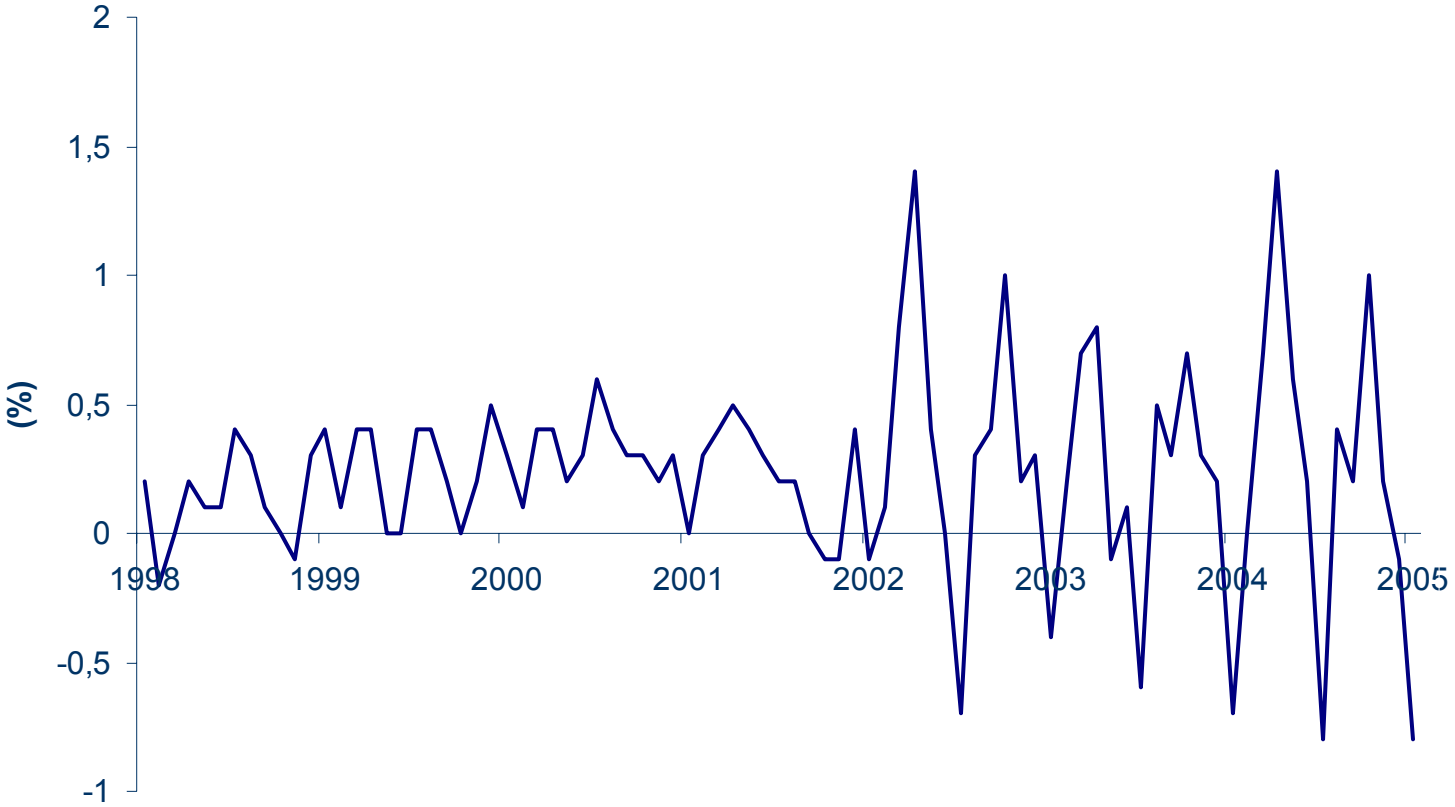
En términos mensuales, las rebajas de enero han tenido un fuerte impacto en los precios de los productos. Vestido y Calzado, Ocio y Cultura, y Menaje han sido los principales responsables de la reducción. El primero de estos grupos ha visto así cómo sus precios descendían un fortísimo 11,4%.

Menos fuertes, y con menos repercusiones en el índice general, han sido los descensos de los grupos de Ocio y Menaje: respectivamente, un 1,2% y un 0,4% bajaron los productos de estos epígrafes.

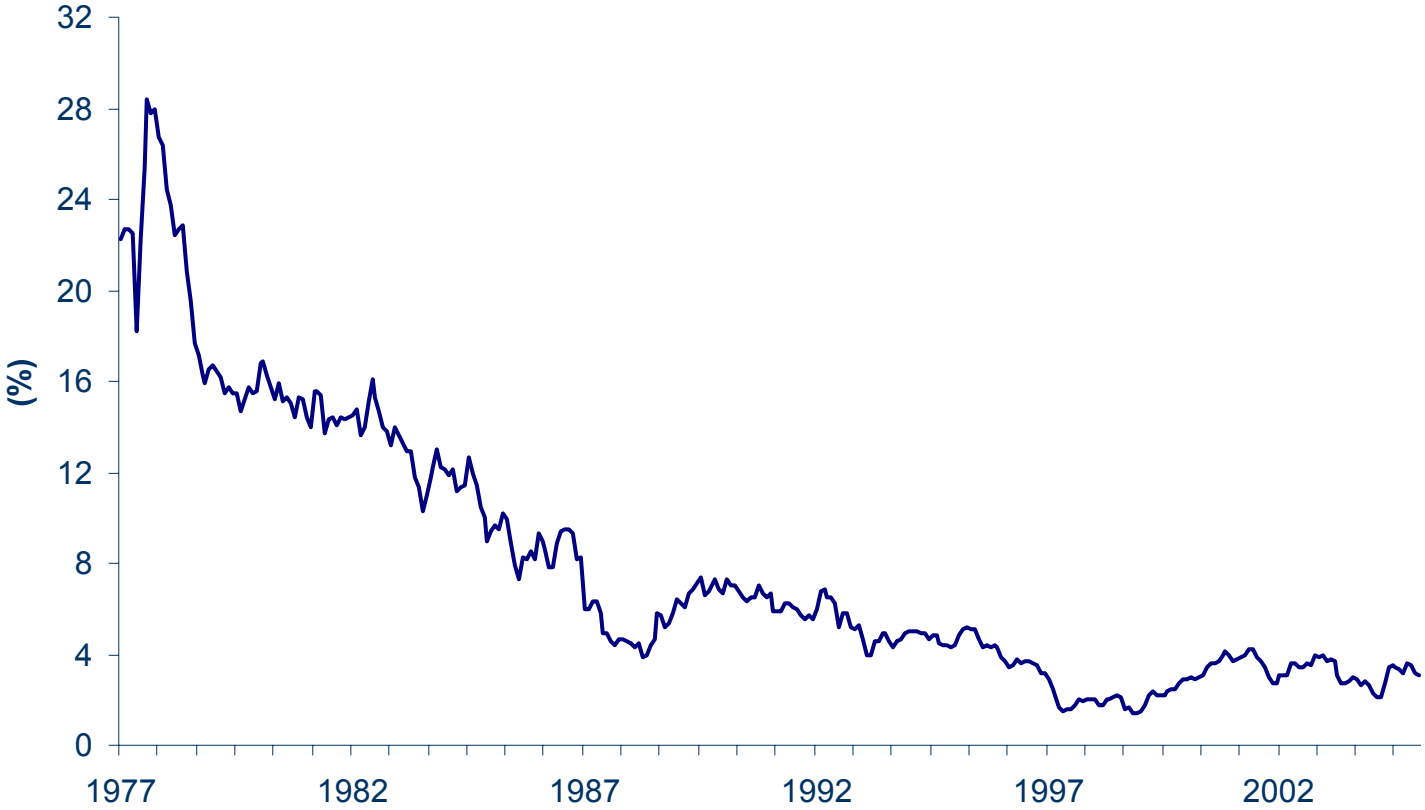
Respecto a las subidas, las más fuertes no superaron el 1%. El grupo de Alimentos y bebidas no alcohólicas subió así un 0,7%, por culpa sobre todo de las subidas generalizadas en la mayoría de sus componentes, entre las que destacan el aumento de los precios del pescado y del pan.

Los grupos de Vivienda, y de Hoteles, cafés y restaurantes subieron por su parte medio punto porcentual. En el primer caso, la causa está en las subidas de la factura eléctrica y del agua, mientras que la del segundo es la típica revisión de precios que se produce a principios de cada año.

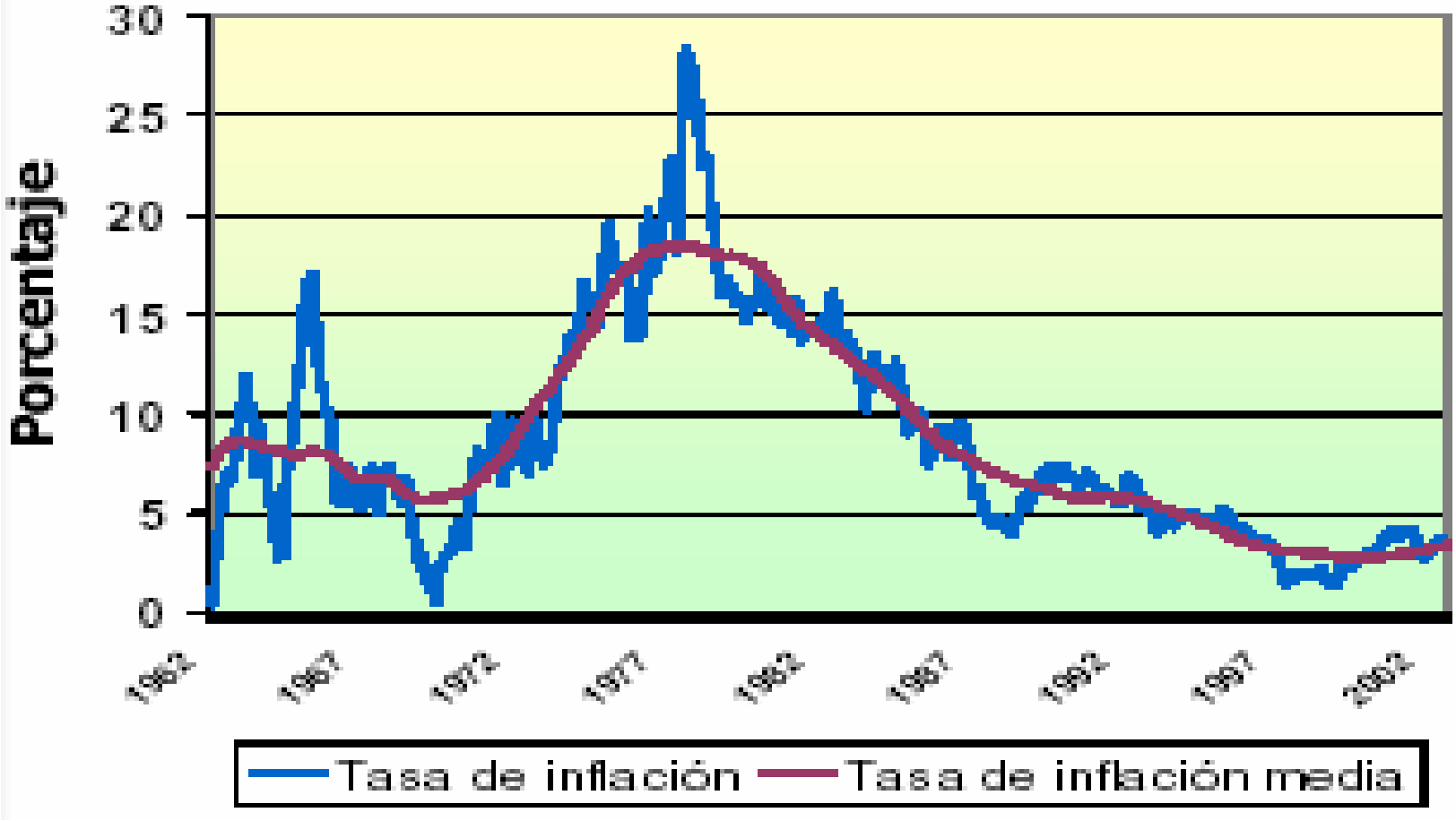
Tasa de inflación intermensual
(IPC general)



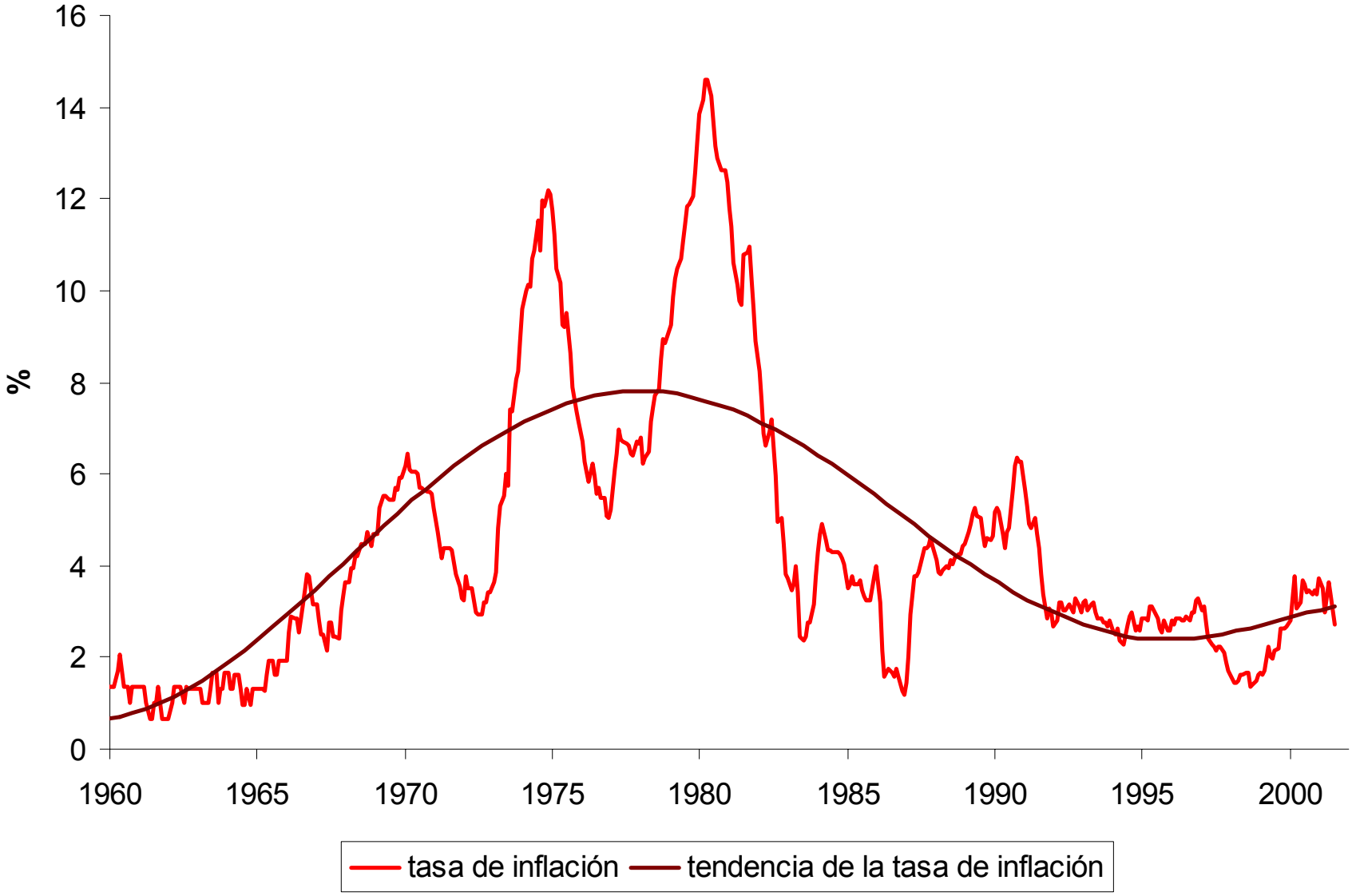
Tasa de inflación interanual
(IPC general)

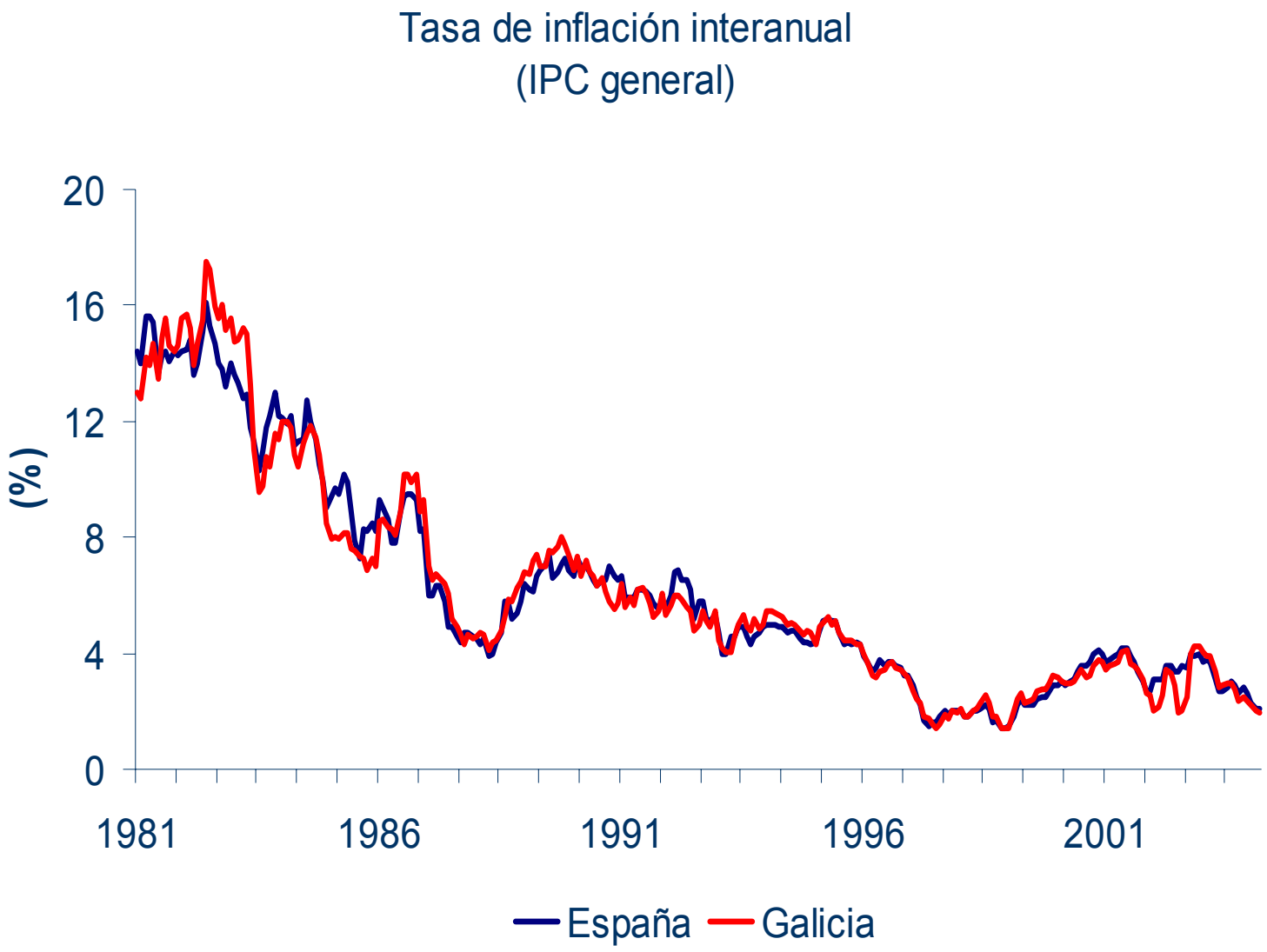


Evolución histórica de la tasa de inflación en España

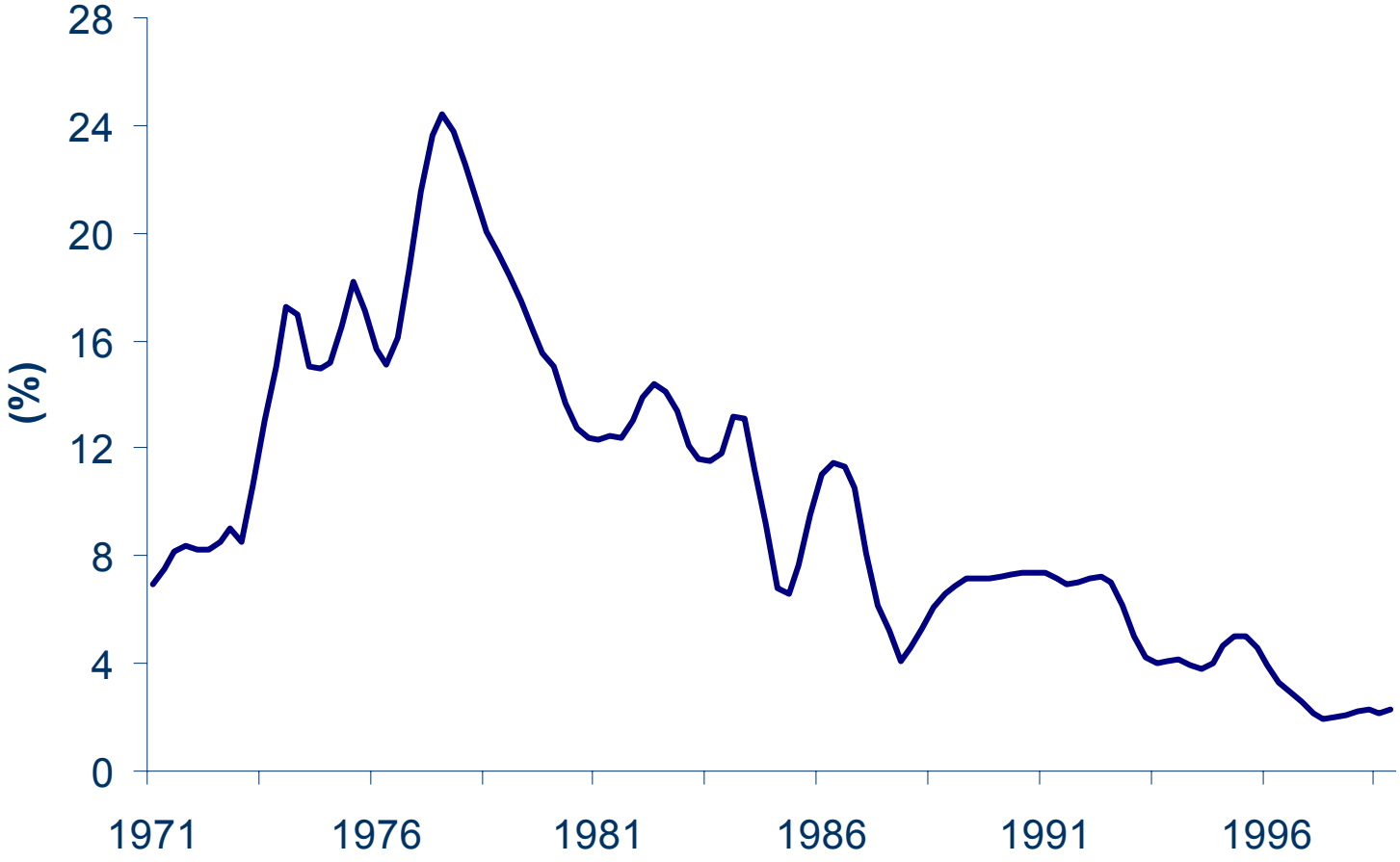


Evolución histórica de la tasa de inflación en USA




Tasa de inflación interanual
(IPC general)
20
16
12
8
4
0
(%)
1981
1986
1991
1996
2001
España
Galicia

Tasa de inflación interanual
(deflactor implícito del PIB)



¿Qué causa la inflación?

La teoría clásica identifica la inflación como un fenómeno monetario.

Inflación: tasa de crecimiento de los precios

Precio: cantidad de dinero requerida para comprar una unidad de un bien.

Dado que los precios están definidos en términos unidades monetarias (dinero) necesitamos considerar la naturaleza del dinero, la oferta de dinero y cómo esta se controla. De esto se ocupó el tema 3: **El dinero y los agregados monetarios.**

Retomamos la teoría cuantitativa del dinero, que no es más que una **identidad** entre dinero, output y precios:

$$M \times V \equiv P \times Y$$

Dado que sabemos cómo es la tasa de crecimiento de un producto, tendremos una identidad que relacionará las tasas de crecimiento respectivas:

$$\frac{\Delta M}{M} + \frac{\Delta V}{V} \equiv \frac{\Delta P}{P} + \frac{\Delta Y}{Y}$$

Dado que, como se vio en el tema 3, la velocidad de circulación del dinero puede ser tomada como constante, esto implica una relación entre la tasa de crecimiento de la oferta monetaria, la tasa de crecimiento de la economía y la tasa de inflación:

$$\pi = \frac{\Delta M}{M} - \frac{\Delta Y}{Y}$$

Si la tasa de crecimiento de la oferta monetaria es igual que la tasa de crecimiento de la economía no habrá inflación.

Si la oferta monetaria crece más de lo que lo hace la economía, se generará inflación.

Dado que el crecimiento de la economía no depende de factores monetarios sino de otros factores (tecnología, capital humano, …), la teoría cuantitativa del dinero nos da una relación directa entre crecimiento del dinero e inflación.

$$\pi = \frac{\Delta M}{M} - \frac{\Delta Y}{Y}$$

Dado esto, controlar la inflación parecería una tarea relativamente sencilla. ¿Por qué no lo es?

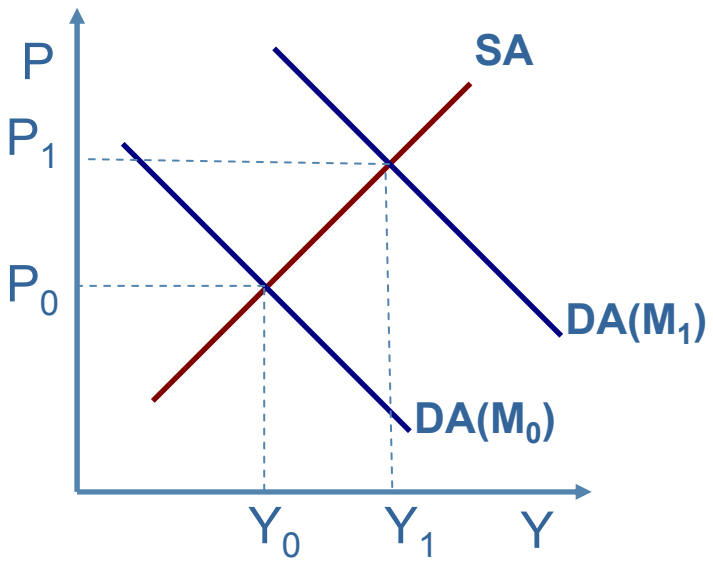
Si la economía crece es necesario emitir más dinero, ¿pero cuánto?

1.- La oferta monetaria no es perfectamente controlable.

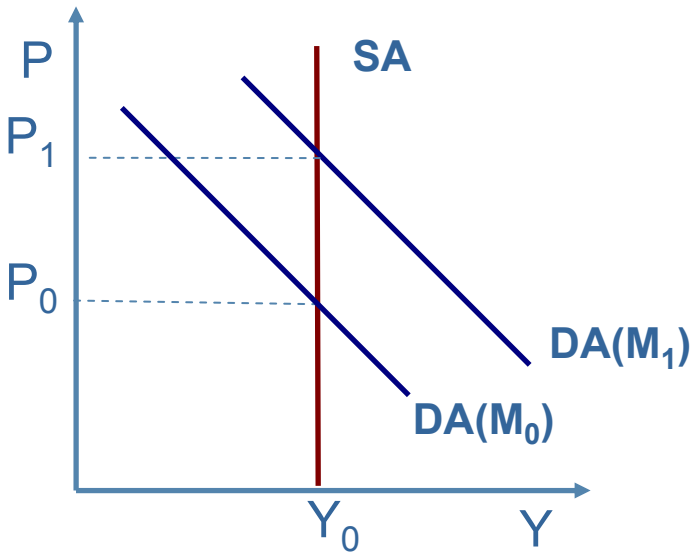
2.- La tasa de crecimiento de la economía se conoce con “retraso.”

La conexión entre dinero y precios ya está presente en los clásicos. Hume en 1752 describe los efectos de un incremento de la oferta monetaria, distinguiendo perfectamente entre los efectos de corto plazo (en los que la política monetaria puede tener efectos reales) del largo plazo (donde la política monetaria sólo tiene efectos nominales, es decir, provoca un aumento de los precios).

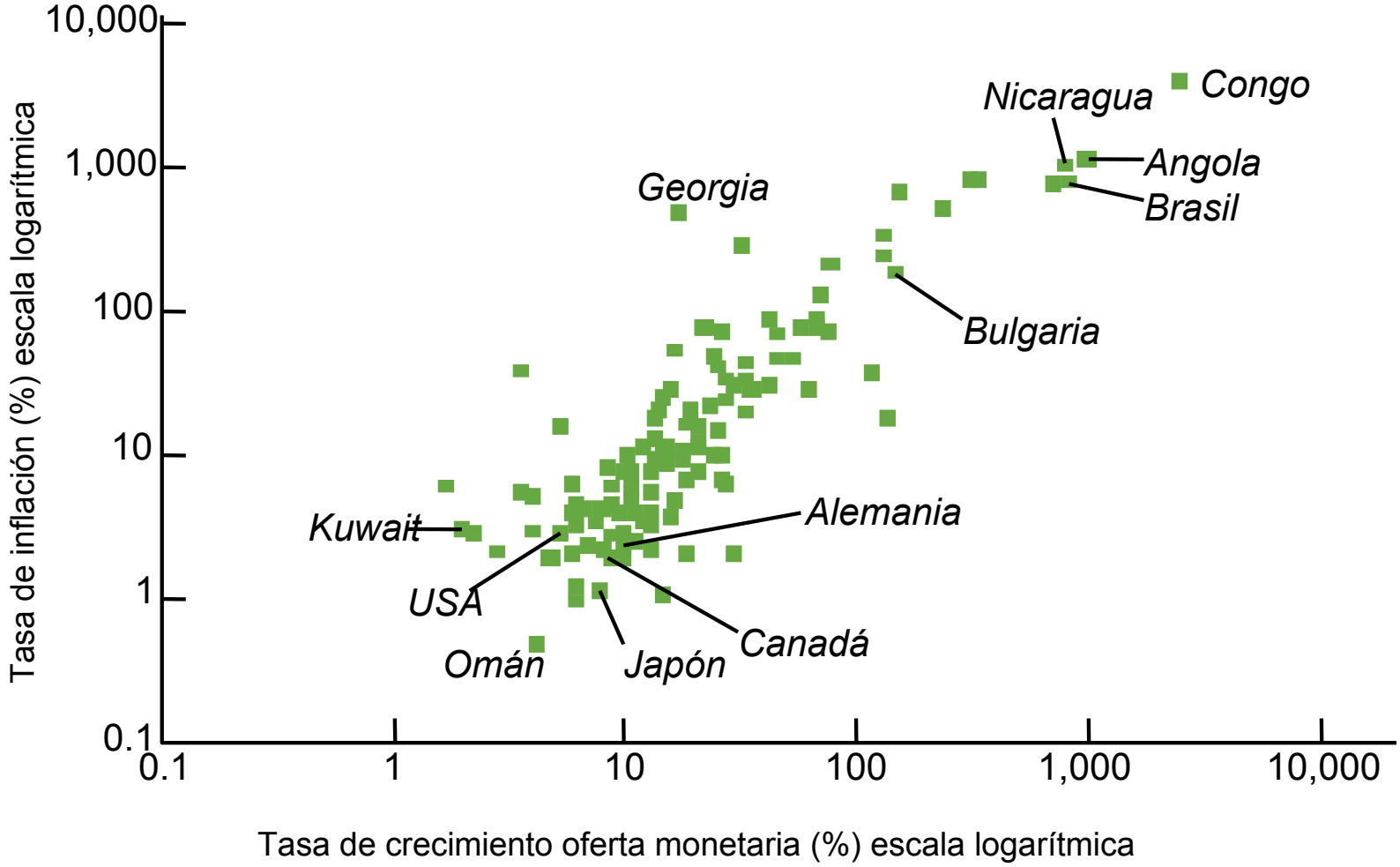
Efectos a C.P.



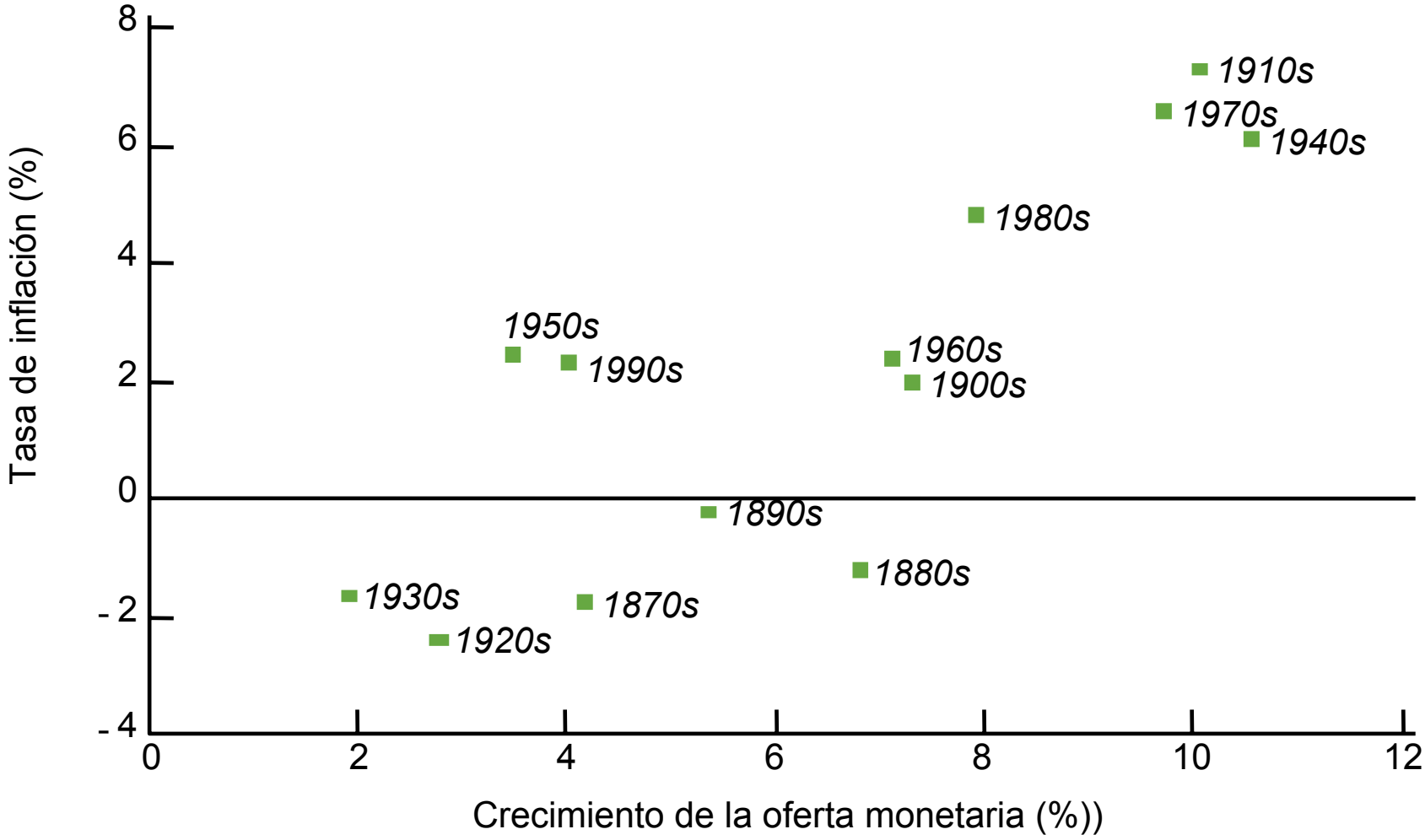
Efectos a L.P.



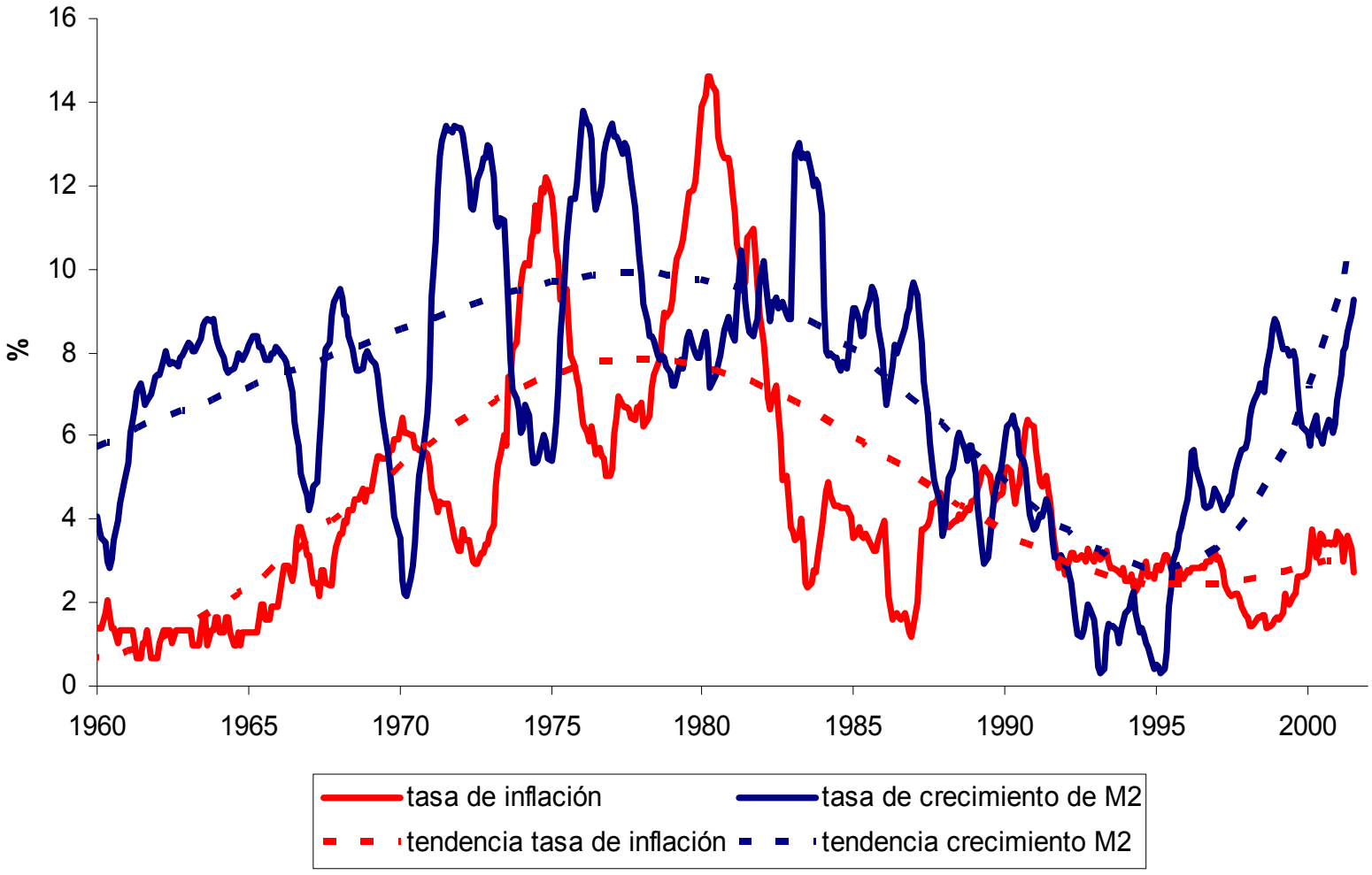
Datos internacionales sobre dinero e inflación.



Datos sobre dinero e inflación en USA.



Inflación y crecimiento del dinero USA.



Señoreaje

Una forma de que el sector público incremente su gasto sin incrementar los impuestos o la emisión de deuda, es emitiendo dinero.

Estos “ingresos” derivados de imprimir dinero se denominan señoreaje.

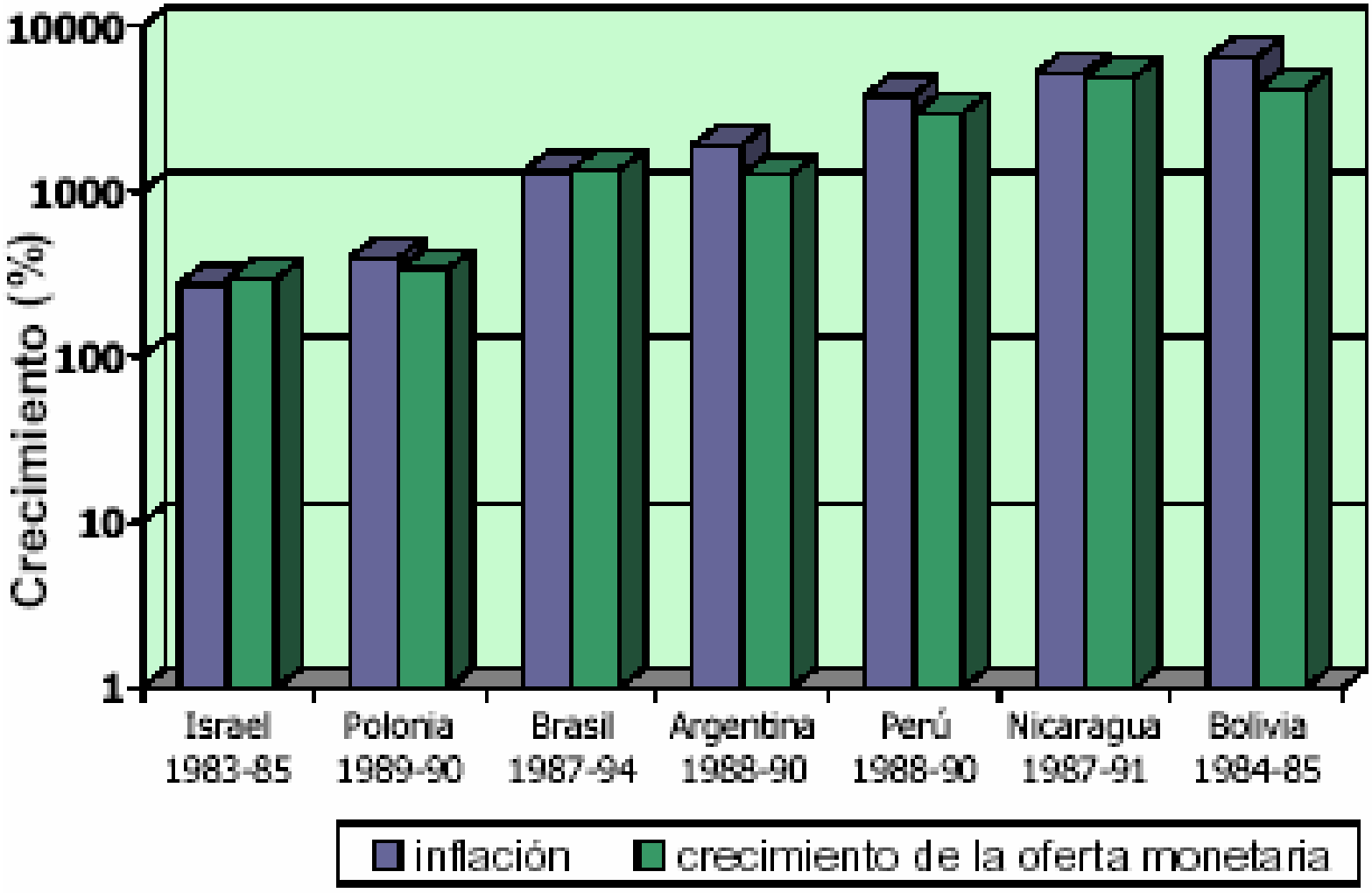
Esta forma de actuar supone en realidad un impuesto, el llamado **impuesto inflacionario**: imprimir más dinero causa inflación. Esta inflación es como un impuesto que paga la gente que tiene su riqueza en forma de dinero, ya que éste pierde valor.

El utilizar el señoreaje como forma de financiación pública puede desembocar en un proceso de hiperinflación, que se caracteriza por tasas muy elevadas de inflación (superiores al 50% mensual).

El dinero deja de cumplir la función de depósito de valor, y puede no cumplir otras de sus funciones (unidad de cuenta, medio de pago).

La gente puede acabar recurriendo al trueque, o utilizando moneda extranjera.

La hiperinflación aparece por el excesivo crecimiento de la oferta monetaria.


10000
1000
100
10
1
Crecimiento (%)
Israel 1983-85
Polonia 1989-90
Brasil 1987-94
Argentina 1988-90
Perú 1988-90
Nicaragua 1987-91
Bolivia 1984-85
inflación
crecimiento de la oferta monetaria

Cuando el gobierno no puede incrementar los impuestos o vender bonos, debe de financiar cualquier incremento del gasto imprimiendo más dinero.

La solución para la hiperinflación es simple: detener la emisión de más dinero. Esto requerirá procesos de ajuste fiscal drásticos y dolorosos (procesos de ajuste del FMI).

¿La inflación viene siempre explicada por factores monetarios?

No en todas las ocasiones.

¿Cómo explicaríamos las diferencias de inflación entre España y el resto de países europeos, dada la política monetaria común?

Las diferencias de inflación también pueden venir explicadas por diferencias en el grado de competencia de las economías.

Otras veces son factores externos los que explican la inflación (efectos de los precios del petróleo sobre la inflación).

¿Es perjudicial la inflación? ¿Por qué?

Efectos de la inflación:

- Pérdida de poder adquisitivo. Salarios e inflación. Riesgos de indexación salarial.
- Distorsión de los precios relativos. Esto altera las decisiones óptimas de los individuos. Efectos redistributivos.
- Costes de menú.
- Rémora fiscal.
- Competitividad.
- Sorpresas inflacionarias (inflación inesperada) y efectos sobre prestamistas y prestatarios.