

## **Teorías tradicionales de la Inflación**

### **El concepto de inflación y su medición**

Anteriormente señalamos que cuando la demanda planeada era superior a la producción, tenía lugar una reducción no deseada de existencias, lo que estimulaba a la empresa a incrementar la producción. Supongamos ahora que se está produciendo una cantidad suficiente, y todo el que desea trabajar lo está haciendo, de modo que la economía ha alcanzado su nivel potencial. Si ahora los consumidores deciden incrementar su demanda, las empresas se enfrentarían a la dificultad de que ya están produciendo a pleno. Lo normal es que las empresas procedan a incrementar los precios de venta. De esta forma surge la inflación, como una reacción normal del mercado cuando aparece un exceso de demanda. En el mundo real la inflación se origina cuando la economía no está en su nivel de pleno empleo. Uno de los retos de la macroeconomía consiste en explicar porque a veces hay inflación con desempleo.

### **Definición de inflación**

**Inflación:** crecimiento generalizado y continuo de los precios de los bienes y servicios de una economía, crecimiento medido y observado mediante la evolución de algún índice de precios.

### **La medición de la inflación**

Decíamos que la inflación se define como el aumento del nivel general de precios, que se expresa mediante índices de precios.

Un índice de precios puede interpretarse de dos maneras:

- 1.- Una media de los precios actuales, calculado en términos relativos respecto del año base y ponderados mediante unos coeficientes que indican la proporción del gasto efectuado en cada bien
- 2.- Costo de comprar en el año actual un conjunto de bienes que, adquiridos en el año base, representaban un gasto de cien.

### **Índice de precios al consumidor (IPC)**

Representa el costo de una canasta de bienes y servicios consumidos por una economía doméstica representativa.

La inflación medida por el IPC es la tasa de variación porcentual que experimenta este índice en el periodo de tiempo considerado.

Para evaluar, a partir del IPC, la tasa de inflación entre dos años determinados, esto es la tasa de crecimiento de los precios, se calcula la variación porcentual experimentada por este índice en ese periodo. Así la tasa de inflación EN 2008 se calcula como sigue:

$$\text{Inflación 2007} = \frac{\text{IPC 2008} - \text{IPC 2007}}{\text{IPC 2007}} \times 100$$

El IPC resulta adecuado para conocer la evolución de los precios de los bienes y servicios que generalmente adquieren los consumidores. Refleja como se ha encarecido la vida, pues indica el dinero que hace falta para mantener el nivel de vida anterior.

## **El índice de precios implícitos en el PBI (IPI)**

Es el cociente entre el PBI nominal y el PBI real expresado en forma de índice.

$$\text{IPI} = \frac{\text{PBI nominal}}{\text{PBI real}} \times 100$$

El producto nacional nominal o a los precios corrientes se medirá a los precios existentes cuando se realiza la producción, mientras que el producto nacional real o a precios constantes se mide en un año base específico.

Un deflactor es un índice de precios con el que se convierte una cantidad nominal en otra real, la magnitud nominal se deflacta separando la variación debida al crecimiento de los precios de la atribuida al aumento de los factores reales.

Dado que el PBI es una magnitud básica, su deflactor es el índice de precios de mayor cobertura, con lo cual el IPI es el índice más apropiado para indicar la evolución de todos los precios de la economía.

A partir del deflactor del PBI, la tasa de inflación se calcula como la variación porcentual anual.

$$\text{Tasa de inflación en 2008} = \frac{\text{IPI 2008} - \text{IPI 2007}}{\text{IPI 2007}} \times 100$$

El deflactor del PBI utiliza como ponderaciones del índice de precios la participación de los diferentes bienes en el valor de la producción del año corriente.

El IPC utiliza como ponderaciones la participación de los bienes en el presupuesto de la unidad familiar representativa correspondiente al año base.

El IPC y el IPI se diferencian en que el IPI incluye todos los bienes producidos, mientras que el IPC mide el costo de los bienes consumidos incluidos en la canasta de compras de la economía doméstica representativa.

## **Teorías tradicionales de la inflación**

La inflación se ha explicado mediante tres factores: comportamiento de la demanda agregada, evolución de los costos y elementos estructurales.

### **1.- Inflación de demanda**

Para algunos autores el factor clave para explicar la inflación reside en la evolución de la demanda agregada. Si la economía en su conjunto plantea un gasto que supera la capacidad de producción de la economía, al no haber bienes disponibles para satisfacer la demanda, solo algunos reciben los bienes que desean. En una economía de mercado es de esperar que esta demanda insatisfecha cause una presión ascendente sobre los precios.

En la realidad no tiene porque ser así.

En una economía abierta, un incremento de la demanda puede satisfacerse con un incremento de las importaciones, dependiendo de la capacidad del país de financiar el déficit exterior. De igual manera esta situación no puede mantenerse eternamente.

La consideración de que la demanda es el factor determinante de la inflación es algo de lo que participan monetaristas y keynesianos, pero con distintas explicaciones acerca de las causas que provocan dicho comportamiento de la demanda.

### Explicación monetarista de la inflación.

En el contexto monetarista, la causa que explica el comportamiento de la demanda agregada es el aumento de la cantidad de dinero por encima del crecimiento de la producción.

Si en una economía sin tensiones inflacionarias hay un aumento en la cantidad de dinero, se dispone de mayor liquidez para transacciones, y los agentes económicos intentarían gastar el exceso de dinero en la compra de otros activos rentables o aumentando su demanda de bienes y servicios corrientes.

Si la economía se encuentra a pleno empleo, la producción no podrá aumentar a corto plazo, la demanda creciente no se podrá satisfacer y los precios subirán.

Para los monetaristas la curva de oferta agregada es completamente vertical, al incrementarse la cantidad de dinero y al reducirse el tipo de interés, se incrementa la demanda de inversión, y la demanda agregada se desplaza hacia la derecha, con lo cual los precios aumentarían.

Los monetaristas sostienen que la causa que explica el comportamiento de la demanda agregada y por lo tanto de los precios es el **aumento de la cantidad de dinero**.

Sostiene que el aumento de la cantidad de dinero es condición suficiente para que aparezca inflación.

Una crítica a esta teoría es que no explica porque varía la oferta monetaria.

### Explicación keynesiana de la inflación

Keynes señala que el dinero no solo se demanda para transacciones, sino también como activo. En este caso la demanda de dinero puede absorber los aumentos de la oferta monetaria sin que se produzcan alteraciones de precios, con lo cual la relación entre oferta monetaria y el nivel de precios no es tan directa como defienden los monetaristas.

Para Keynes la variable clave es la **demanda agregada**, si esta excede a la producción de pleno empleo tendrá lugar un aumento en el nivel de precios.

Keynes afirma que la incidencia sobre los precios de un incremento de la demanda agregada dependerá de la situación de la economía, esto es del nivel de recursos desempleados.

Si partimos de una situación de pleno empleo y en equilibrio, una mejora en las expectativas provoca un incremento en la demanda de inversión, se produce un aumento autónomo en la demanda agregada, el gasto monetario será superior al que puedan tolerar los precios anteriores. En este caso, la causa de la inflación radica en que la demanda en términos monetarios es mayor que la oferta de bienes y servicios.

Cuando el nivel de producción es notablemente inferior al potencial, si la demanda se incrementa, la economía en conjunto incrementa la producción prácticamente al nivel de precios vigentes.

## **2.- Inflación de costos**

La inflación de costos se ha explicado destacando que los grupos económicos de presión son los culpables de que los precios se eleven, la responsabilidad principal la tendrían los sindicatos, al imponer continuos aumentos de salarios en mayor proporción que los crecimientos de productividad del trabajo.

Bajo ciertos supuestos y aceptando que los recursos productivos son el trabajo y el capital, puede establecerse que el precio de un bien depende de tres factores:

a) Salario monetario

- b) Productividad del trabajo
- c) Margen establecido para cubrir los costos de capital

Permaneciendo los demás factores constantes, el precio de un bien será tanto mayor:

- a) Cuanto mayor sea la cantidad de trabajo necesaria por unidad o cuanto menor sea la productividad del trabajo
- b) Cuanto mayor sea el salario monetario
- c) Cuanto más alto sea el margen sobre los costos laborales para cubrir el costo de capital.

Dado el carácter no competitivo de la formación de salarios, los sindicatos consiguen aumentos salariales superiores a la productividad del trabajo, lo que hace que la inflación se inicie por un empujón de los costos y no por un tirón de la demanda.

### El mark – up y la espiral precios-salarios

Mark – up: mecanismo de formación de precios.

Existen grupos organizados intentando apropiarse de una mayor proporción del ingreso nacional, mediante la manipulación de los precios monetarios sobre los que tienen control.

Supongamos que los precios son estables y los sindicatos logran una elevación salarial. Esta elevación en el nivel monetario de los salarios reducirá el ingreso real de otros grupos, los cuales reaccionarán elevando los precios. Esto da lugar a la espiral precios – salarios, ya que los sindicatos pedirán nuevos aumentos frente a la caída del poder adquisitivo de los salarios, y así sucesivamente.

### La espiral salarios – salarios

En este caso se contempla la influencia de determinados sectores productivos con mecanismos propagadores de la inflación. Los incrementos salariales conseguidos en los sectores más dinámicos o de mayor poder sindical, se irradian al resto del mercado de trabajo en un intento de no perder posiciones relativas dentro de la población laboral, lo que provocará un movimiento ascendente en el nivel de salarios.

### Los otros componentes del costo

En una economía en la que abundan los precios administrados, es decir no determinados competitivamente sino por el vendedor, los precios pueden subir a más velocidad que los salarios. El papel de los sindicatos sería el de un compensador que pretende proteger los salarios reales.

Los aumentos de los precios también pueden ser el resultado de una elevación de otros elementos del costo, por ejemplo los costos de capital. Cuando el sistema financiero aumenta los intereses que cobra se originará una presión inflacionaria, pues las empresas tratarán de trasladar al consumidor ese incremento de costos vía subida de precios. La curva de oferta agregada se desplaza hacia la izquierda provocando un aumento de precios y una reducción de la producción.

### El enfoque sociológico

Se defiende que la inflación es una consecuencia monetaria del comportamiento de los distintos grupos sociales, dado que estos no actúan de una manera adaptativa, sino conflictiva al tener distintas concepciones sobre la distribución del ingreso y su riqueza. Si se produjesen cambios reales en la demanda

y la oferta de bienes y servicios, los precios reales deberían cambiar; los precios de los productos en alza subirían, y los de los productos menos demandados bajarían. Estos cambios implicarían alteraciones en los ingresos de los distintos grupos. Pero ¿qué sucede si para proteger sus ingresos los que iban a sufrir pérdidas se les ingenian para no bajar sus precios? El resultado será una aceleración de la inflación.

### Consideraciones internacionales

La inflación se puede trasladar de unos países a otros. Cuando se importa se está expuesto a que los precios del producto importado aumenten bruscamente. En un contexto internacional, la importancia de los procesos inflacionarios se concreta en su efecto sobre la competitividad, y Corella la posibilidad de que los productos de un país ganen posición en los mercados internacionales.

### **3.- Inflación estructural**

Es la inflación típica de los países en vías de desarrollo. Las bases de la inflación descansan en el sistema productivo y social, y que los factores monetarios solo tienen importancia como elemento propagador de la inflación pero no la originan. Con el manejo de la política monetaria solo se atacan los síntomas pero no las causas.

Ciertas rigideces estructurales e institucionales básicas y profundamente enraizadas son en última instancia la causa de las presiones inflacionarias.

Los estructuralistas se inclinan por un desarrollo continuado, aun a costa de la estabilidad de los precios. Con el desarrollo se corregirán las deficiencias estructurales, lo que permitirá reducir las tensiones inflacionarias.

Se destaca que el crecimiento de los países no industrializados depende de la evolución de las exportaciones. De ello se deriva una gran inestabilidad en el crecimiento económico, de forma que cuando se generan contracciones en el sector exterior las tensiones inflacionarias aparecen como un intento de mantener la actividad económica o amortiguar su descenso. Comienzan las políticas expansivas para aumentar el crédito y sostener artificialmente las importaciones, desequilibrando aún más el sector externo. Lo ideal es implementar políticas de demanda contractiva para quebrar las expectativas inflacionarias con políticas de oferta orientadas a provocar transformaciones estructurales en la economía.

### **El carácter dinámico de la inflación**

Resumiendo, el proceso de inflación puede iniciarse por aumentos de la demanda agregada, excesos en la oferta monetaria, presiones en los costos o problemas estructurales, y una vez que comienza se desarrolla en forma circular, reforzándose continuamente.

Nos centraremos en esta parte en la inflación de la demanda tanto en su versión keynesiana como monetarista y la inflación de costos.

### **La inflación : un proceso dinámico**

La diferenciación entre inflación de demanda y de costos está cada día más en desuso y es muy difícil de concretar, ya que en la realidad es una secuencia de aumentos en ambas variables y resulta muy difícil determinar el punto de partida.

El resultado es producido por el poder de los agentes, sindicatos y empresarios principalmente, para definir y redefinir el precio de lo que venden, cuyo volumen no pueden controlar por sí mismos: el dinero. Si se lleva a cabo este tipo de conductas, tan perjudicial es alimentarlas como negarse a financiarlas.

## **La inflación y el ciclo economico**

Lo mas acertado es considerar a la inflación como un proceso unico aunque con distintas fases.

La fase inicial se correspondera con una epoca de expansion , y en ella se daran los sintomas de una inflación de demanda. Los salarios aumentan y la producción y empleo se mantienen elevados.

Una vez que entra en la fase descendente del ciclo, los niveles de producción y empleo decaen, aunque los precios y salarios siguen subiendo, siendo inicialmente los salarios los que lo hacen a mayor ritmo. Esta fase se corresponde con la inflación de costos o inflación con estancamiento: ajuste y estabilización del proceso inflacionario.

Tanto un “empujon” de los costos como un “tiron” de la demanda motivan un incremento en el nivel de precios. Ambos tipos de inflación constituyen un fenomeno autoajustable y son incapaces de mantener una tasa de inflación continuada, a no ser que se vean acompañados de una expansión comandada de la oferta monetaria.

Así es mas apropiado distinguir entre inflaciones en las que el dinero fuese el origen del proceso inflacionario (activo) de aquellas en las cuales el dinero puese meramente pasivo.

## **El carácter autoajustable de las inflaciones de demanda y de costos.**

Supongamos que tiene lugar una inflación de demanda iniciada por una política de demanda expansiva o por el comportamiento del gasto privado. Ello implica un desplazamiento de la demanda agregada hacia la derecha ,

Por lo que respecta a una inflación de costos, esta determinara un desplazamiento de la oferta agregada hacia la izquierda.

En ambos casos la inflación es un fenomeno autoajustable ya que el nivel de precios aumenta con lo que tendra lugar un ajuste. En el primer caso aumentara la producción y en el segundo la producción se reducira.

## **La inflación y las expectativas.**

La evolución de los precios, condicionara la dinamica de los salarios, y lo que se inicia como una inflación de demanda puede pasar a ser una inflación de costos. Los agentes aprenderan con el tiempo y en sus expectativas internalizaran la inflación.

Por lo tanto es conveniente analizar las interrelaciones entre los niveles de producción y empleo, la tasa de inflación y las expectativas inflacionarias. Tambien es importante incluir el factor tiempo, pues según el periodo de tiempo que se considere, se obtendran conclusiones distintas sobre la naturaleza y efectos del proceso inflacionario.

## **La persistencia de la inflación a lo largo del tiempo.**

Esta persistencia se debe a la lentitud con que los salarios y los precios se ajustan a los descensos de la demanda agregada. así cobra importancia el papel que cumplen las expectativas inflacionarias, que se incorporan a las tasas actuales de subida de los salarios a través de los contratos laborales. Estas tambien dependen de lo que el publico crea hoy que ocurrira con la política económica, con lo cual la credibilidad de las promesas del gobierno de seguir políticas antiinflacionarias influye en la inflación.

## **Los efectos de la inflación**

La inflación tiene costos reales que dependen de dos factores: de que la inflación sea esperada o no y de que la economía haya ajustado sus instituciones para hacerle frente.

### **La inflación esperada**

En una economía cerrada, cuando la inflación es esperada y las instituciones se han adaptado, los costos de la inflación son de dos tipos:

Costo suela de zapatos: ir con mucha frecuencia a los bancos a retirar dinero para ajustar los saldos reales a la pérdida de poder adquisitivo motivada por el alza de precios.

Costos de menú: alterar las listas de precios a menudo.

### **La inflación esperada y los impuestos**

Cuando las instituciones no logran ajustar su comportamiento a la inflación surgen distorsiones fiscales. Con la inflación se produce un deslizamiento de los tramos impositivos. Dado que la proporción de impuestos tiende a aumentar con el nivel de la renta nominal, la inflación hace que aumenten los impuestos.

También en las ganancias de capital, parte de estas se debe a la apreciación de los activos y parte a la inflación, con lo cual los impuestos sobre ellas también se ven incrementados artificialmente.

### **La inflación esperada y las tasas de interés.**

Durante los periodos inflacionarios, los prestamistas exigen una compensación por la depreciación del poder adquisitivo del dinero que prestan. Por lo tanto la tasa de interés nominal tiende a llevar consigo una prima igual a la tasa de inflación esperada.

Con la renta procedente de intereses ocurre el mismo problema que el señalado con la renta del capital. El estado ve incrementar sus ingresos gracias a la inflación, a costa del prestamista.

### **La inflación imprevista**

Los efectos de la inflación imprevista se dividen en efectos sobre la distribución de la renta y la riqueza y efectos sobre la asignación de los recursos productivos.

### **Efectos sobre la distribución de la renta.**

Son los más visibles y destacados.

La inflación perjudica a los individuos que reciben rentas fijas y a los que reciben rentas que crecen menos que la inflación. (Jubilados)

También perjudica a los acreedores en términos monetarios y favorece a los deudores nominales.

Si se paga una suma fija en términos monetarios en una situación inflacionaria, el valor real de dicha suma decrece. Si el acreedor no puede elevar el tipo de interés monetario, el rendimiento real de este se reducirá.

En cuanto a los efectos de la inflación sobre los ingresos del Estado, por un lado las distorsiones fiscales hacen que aumenten los impuestos, pero por el otro lado, la recaudación en términos reales tiende a caer por efecto de los llamados rezagos fiscales.

Fueron los economistas Olivera y Tanzi los que estudiaron este fenómeno que se conoce como el efecto “Olivera – Tanzi”. Los impuestos que el estado percibe en un determinado periodo se calculan sobre

valores de un periodo anterior, con lo cual, en un proceso inflacionario, la recaudación impositiva aumenta en menor proporción que los gastos del Estado, la inflación deteriora el valor real de la recaudación fiscal. A la inversa, cuando se deja atrás un periodo inflacionario, la estabilidad eleva el valor fiscal de los ingresos fiscales.

En procesos de baja inflación predomina el aumento de la recaudación vía desliamiento, en cambio en procesos de alta inflación, el efecto “Olivera – Tanzi” es el dominante y actúa licuando los ingresos del Estado.

En lo que respecta al Gasto Público también hay un doble efecto. En la medida en que los intereses y la amortización de los títulos de la deuda pública estén en términos monetarios, el costo de la deuda se reduce a expensas de los ingresos reales de los tenedores de dichos títulos. Aquí la licuación de la deuda tiene lugar si la inflación es creciente, pero cuando aquella decrece, el pago de la deuda se torna más gravoso para el Estado.

Por último vemos los efectos de la inflación sobre la riqueza y su distribución. Como la inflación supone una reducción en el valor del dinero, se da también una reducción en el valor real de los ahorros y afectará a los agentes económicos en función de la proporción de la riqueza que estos mantengan en dinero y en activos de valor nominal fijo.

#### Efectos sobre la actividad económica.

La inflación tiene efectos distorsionantes sobre la actividad económica al alterar los precios relativos, pues no todos los precios absolutos aumentan por igual.

Los precios relativos son las señales que guían el funcionamiento del mercado y una alteración en su estructura implica una distorsión en la asignación de recursos al verse dificultada la información.

El origen del problema es que los vendedores de productos con demanda insuficiente presionan para que los precios sean superiores para cubrir sus costos reales y continuar produciendo.

También se da en situaciones no competitivas cuando ciertas empresas fijan los precios.

En estos casos la inflación será la excusa que permite a los empresarios encubrir su ineficiencia o la ausencia de demanda para su producto.

Así algunos bienes no demandados se siguen elaborando y algunos considerados necesarios han dejado de fabricarse. Se provoca una mala asignación de recursos.

Pero los efectos son más importantes cuando se adopta una perspectiva internacional. Aquellos países que experimenten mayores tasas de inflación verán que sus productos perderán competitividad y esto incidirá negativamente sobre sus exportaciones.

#### La incertidumbre

La incertidumbre derivada de la inflación es el elemento negativo que afecta la producción, ya que dificulta los controles y los cálculos de rendimientos de inversiones, con lo cual la inversión se resiente.

Los cálculos de inversiones incluyen primas de más alto riesgo e impide que un paquete normal de proyectos de capital satisfaga los criterios financieros aceptables.

#### Los agentes económicos y la lucha contra la inflación

La persistencia de la inflación hace que esta sea prevista por los agentes económicos y traten de incorporarla para defenderse de sus efectos adversos.

### La inflación y el mercado de trabajo

Si los trabajadores aceptan un determinado salario nominal y los precios aumentan, el poder adquisitivo se reducirá. Si los trabajadores no padecen ilusión monetaria, y prevén que los precios van a subir presionarán para elevar su salario nominal, de manera que el poder adquisitivo del mismo no se reduzca. Asimismo si las empresas saben que los costos de producción van a subir por incrementos salariales tratarán de defenderse subiendo los precios.

### La inflación y el mercado financiero

Como a los prestamistas no solo les preocupa la devolución del capital más los intereses, sino también el valor real e las cantidades a recibir, tratarán de cargar una tasa de interés real, que sea igual a la tasa de interés real más la tasa e inflación esperada.

También en el mercado financiero, si se esperan fuertes tensiones inflacionarias, aumentará la demanda de activos inmunes a la inflación y decaerá la demanda de los que se vean negativamente afectados.

En países con fuertes y amplios periodos de inflación suele haber un desplazamiento desde los activos financieros hasta los activos físicos.

### El Estado y la lucha contra la inflación

Para combatir la inflación, los gobiernos han usado políticas de ingresos a fin de influir en los salarios y en los precios y no a través de la demanda agregada, con lo cual aprueban medidas legislativas que tratan de controlar los salarios y los precios.

### La indexación

Aprender a vivir con la inflación significa introducir la indexación con carácter general tanto en los contratos como en la fijación de los precios.

La indexación consiste en ajustar automáticamente los pagos monetarios con objeto de evitar los efectos de la inflación.

### La deflación

Las políticas contractivas de la demanda pueden generar una baja generalizada de precios. Este es el fenómeno de la deflación. En 1998 la recesión se convirtió en fuertes presiones deflacionarias. La caída sostenida del PBI y de la ocupación provocó caídas sucesivas de precios nominales.

Al quedar excluida la posibilidad de devaluar durante la convertibilidad, toda pérdida de competitividad solo podía compensarse con una caída de precios internos.