



Políticas ECONOMICAS PÚBLICAS

Tutorías intercampus

Grado de Economía

Tema 2: La estabilidad de los precios



Tutor: Alejandro Santana Mariscal

La estabilidad de los precios

Índice

- 7.1 La estabilidad de los precios: conceptos relevantes, cuantificación y previsión.
- 7.2 Principales interpretaciones teóricas sobre las causas de la inflación.
- 7.3 ¿Por qué es necesaria la estabilidad de precios? Los efectos de la inflación.
- 7.4 Los costes de la desinflación. Las medidas antiinflacionistas

7.1 La estabilidad de precios: conceptos relevantes, cuantificación y previsión

7.1.1 ¿Qué entendemos por estabilidad de precios?

La estabilidad de precios es el resultado de un comportamiento equilibrado de la economía. Al haber crecimiento armónico, no habrá tensiones.

Definición: Representa la falta de variaciones importantes en los precios de una economía y, por tanto, la permanencia del nivel general de precios en el tiempo.

Para definir si existe o no existe estabilidad de precios es necesario elegir un indicador de precios y compararlo con su evolución en el pasado para determinar si sus variaciones son o no importantes.

7.1 La estabilidad de precios: conceptos relevantes, cuantificación y previsión

7.1.2 ¿Qué entendemos por inflación?

Inflación: aumento del nivel de precios.

Tiene dos características:

- i. Dicho aumento debe ser sostenido en el tiempo.
- ii. Se produzca una disminución del poder adquisitivo del dinero.

Tasa de Inflación: el porcentaje de variación del nivel general de los precios entre dos períodos técnicos.

7.1 La estabilidad de precios: conceptos relevantes, cuantificación y previsión

7.1.3 La medida de la inflación

Una meta de política económica es construir un índice de precios.

Los más utilizados son los siguientes

- **Índices de Precios al consumidor (IPC).**
- **Índices de precios al por mayor.**
- **Deflactor del PIB.**

A partir de la información recogida se obtiene la denominada variación anual de precios implícitos:

$$[\text{Deflactor (años } t) / \text{Deflactor (año } t-1)] \times 100 - 100.$$

7.1 La estabilidad de precios: conceptos relevantes, cuantificación y previsión

7.1.4 La evolución de la inflación en las últimas décadas.

En la década de los 70's se producen tasa de incremento de los precios por encima del 10%.

Las causas se deben fundamentalmente a:

- Situación de la balanza de pagos de USA.
- Incremento de los precios de los alimentos.
- Incremento de los precios de las materias primas, en general.
- Incremento de los precios del petróleo por motivos políticos.
- Shocks petroleros de 73-74 y 79-80.

7.1 La estabilidad de precios: conceptos relevantes, cuantificación y previsión

7.1.4 La evolución de la inflación en las últimas décadas.

Aparece el fenómeno de la inflación con estancamiento económico y la subida de tasas de paro.

Década de los 80's, los países de la OCDE reducen las tasas de inflación. Es la etapa que suele llamarse la de la desinflación.

- Los países de Europa del Este que transitaban hacia una economía de mercado han tenido fuerte incrementos en los precios hasta alcanzar tasas de 3 a 4 dígitos.
- Países hispanoamericanos han sufrido procesos inflacionarios a lo largo del período considerado.

7.1 La estabilidad de precios: conceptos relevantes, cuantificación y previsión

7.1.5 La previsión de la inflación. La inflación subyacente.

Inflación subyacente: indicador que se aproxima a la evolución previsible de precios (subyace de modo tendencial al margen de oscilaciones coyunturales) eliminando precios de bienes energéticos y alimentos no elaborados (IPSEBENE). Es importante para la formación de expectativas de los agentes.

- Es la más representativa del comportamiento de los precios.
- Es importante tener en cuenta las expectativas generadas, las cuales se pueden incorporar a los contratos, alcanzándose un equilibrio en el que evolución de los precios se incorpora al sistema económico, dotando al proceso inflacionario de una cierta inercia.

7.2 Principales interpretaciones teóricas sobre las causas de la inflación

7.2.1 La inflación por la vía de la demanda

1. La explicación clásica: la teoría cuantitativa: se enfoca en la creencia de que la causa única que actúa como desencadenante de la inflación es el aumento de la cantidad de dinero existente en el sistema económico.

- Se basa en la ecuación de Irving Fisher: $M \times V = P \times T$

Se asume que V y T son constantes en el corto plazo, y que las variaciones de los precios vendrían explicadas por variaciones en la cantidad de dinero:

$$P_1 / P_0 = M_1 / M_0.$$

Se sustenta en los siguientes supuestos:

- El dinero sirve únicamente como medio de pago.
- La producción de la economía viene determinada por factores reales.
- El valor del dinero varía en sentido inverso al de los precios.
- La economía funciona a pleno empleo.
- Los precios y los salarios son flexibles al alza y a la baja

7.2 Principales interpretaciones teóricas sobre las causas de la inflación

7.2.1 La inflación por la vía de la demanda

2. La explicación keynesiana: Keynes consideraba los cambios en el stock de dinero como de importancia menor en los períodos de elevado desempleo.

Estableció que en una economía que se encontraba con factores productivos desocupados, especialmente, trabajo, los incrementos en la cantidad de dinero podían estimular los aumentos en la demanda agregada.

La explicación keynesiana centra en el comportamiento de la demanda agregada de la economía, la principal fuente de los desequilibrios físicos (sean inflación o paros).

Todo aumento de la demanda agregada por encima de las posibilidades de la capacidad productiva de la economía genera una presión inflacionista.

7.2 Principales interpretaciones teóricas sobre las causas de la inflación

7.2.1 La inflación por la vía de la demanda

3. La aportación del monetarismo

- Friedman considera que la inflación es siempre un fenómeno monetario y que existe una regularidad empírica contrastable entre las modificaciones en la cantidad de dinero y el nivel generalizado de los precios:

Δ Oferta monetaria — Δ Demanda A.— Δ precios.

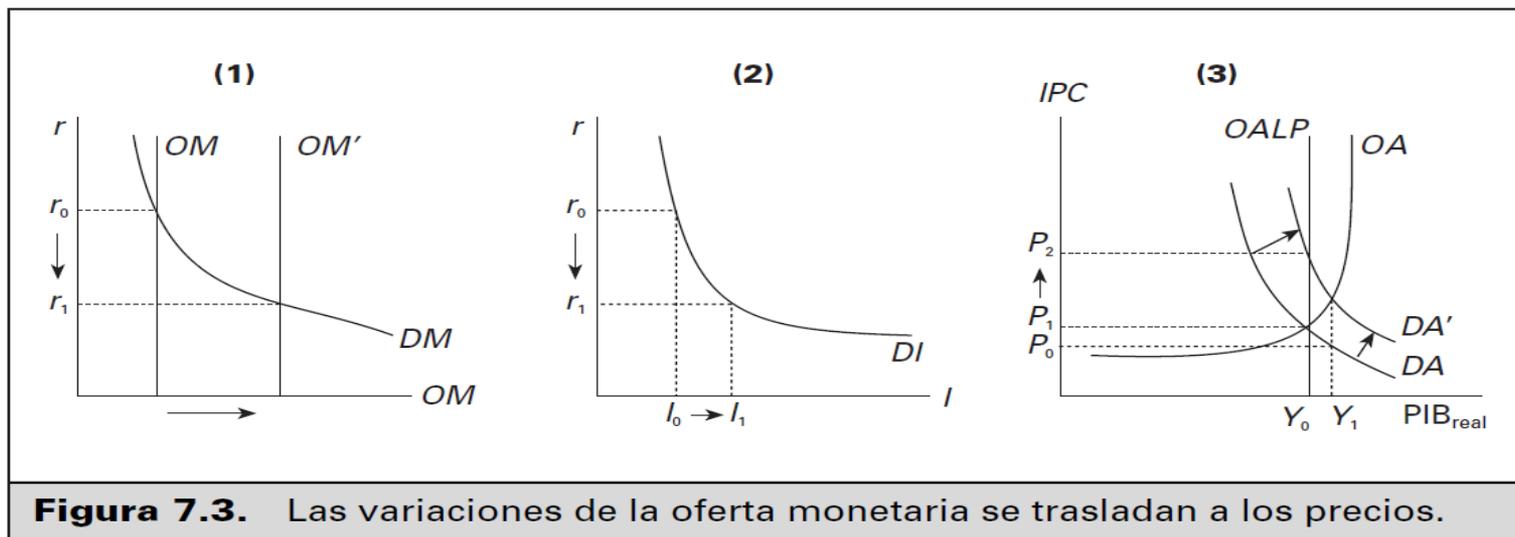


Figura 7.3. Las variaciones de la oferta monetaria se trasladan a los precios.

7.2 Principales interpretaciones teóricas sobre las causas de la inflación

7.2.1 La inflación por la vía de la demanda

3. La aportación del monetarismo

- Aportaciones del monetarismo:

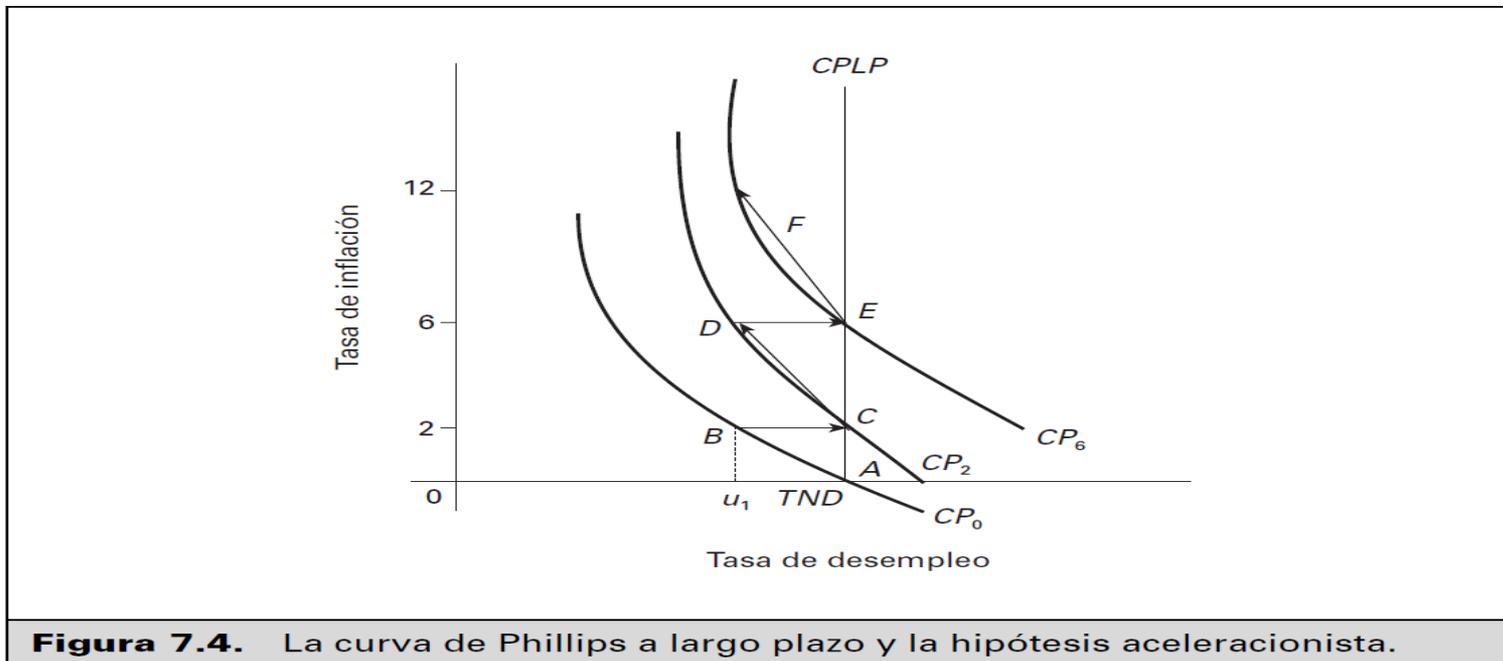
- i. Subraya el papel de las expectativas: los agentes valoran la fuerza tendencial de la inflación y la credibilidad política anti-inflacionista.
- ii. Preocupación por evitar excesivos déficits presupuestarios porque o se monetiza (inflación) o se emite deuda (crowding out) .
- iii. Curva de Phillips vertical a largo plazo: a c/p se da un intercambio entre desempleo e inflación (que depende de que las expectativas de inflación se confirmen). En cambio, a l/p siempre coinciden y se da una tasa de paro natural (sin posibilidad de trade-off con inflación).

La Curva de Phillips se amplía al introducir la tasa esperada de crecimiento de los precios: $\pi = \pi^e - \varepsilon(u - \bar{u})$

7.2 Principales interpretaciones teóricas sobre las causas de la inflación

7.2.1 La inflación por la vía de la demanda

3. La hipótesis aceleracionista



La hipótesis aceleracionista en situaciones de pleno empleo:

si los gobiernos pretenden lograr una tasa de desempleo inferior a la natural, sólo se logrará a través un Δ continuado de la inflación con las políticas expansivas. Sólo será efectivo en el corto plazo.

7.2 Principales interpretaciones teóricas sobre las causas de la inflación

7.2.2 La inflación por la vía de la oferta

Se asume que es más estable la oferta que la demanda, pero a veces la inflación tiene origen en shocks de oferta:

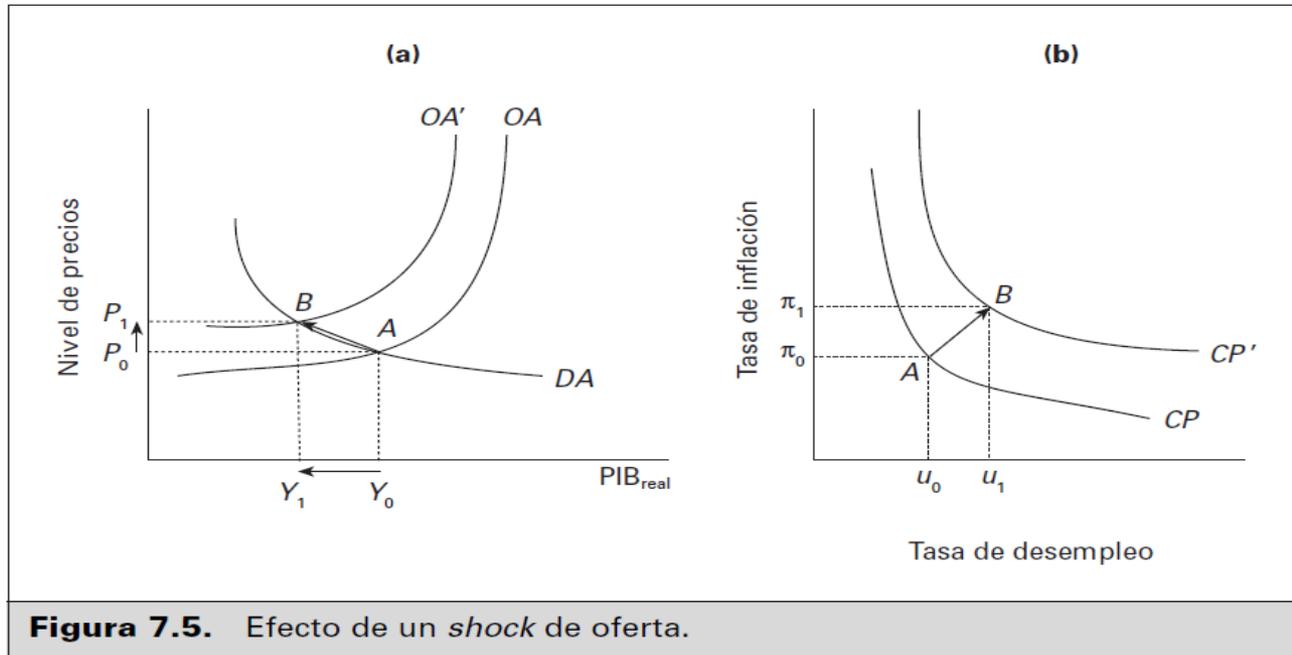
1. Desplazan la curva de oferta agregada hacia la izquierda.
2. Desplazan curva de Philips hacia la derecha.

La oferta agregada y la curva de Phillips son dos formas de expresar la misma relación:

$$\pi = \pi^e - \varepsilon(u - \bar{u}) + \beta$$

7.2 Principales interpretaciones teóricas sobre las causas de la inflación

7.2.2 La inflación por la vía de la oferta



La razón de desplazamientos está en las alzas autónomas de costes de producción con independencia de la demanda (por subidas salariales, de márgenes de beneficios, de costes de importaciones, de impuestos o materias primas como petróleo), no compensados con Δ de la productividad.

Efectos: la caída de producción real y el aumento de precios.

7.2 Principales interpretaciones teóricas sobre las causas de la inflación

7.2.2 La inflación por la vía de la oferta

Alternativas para el gestor público:

1. Δ cantidad de dinero para afectar demanda agregada;
2. Confiar en los mecanismo automáticos de mercado: la brecha recesiva hará disminuir los costes de los factores en relación con la productividad (la curva de oferta se desplaza hacia la derecha y hacia abajo, recuperando nivel de empleo anterior).

7.2 Principales interpretaciones teóricas sobre las causas de la inflación

7.2.2 La inflación por la vía de la oferta

Las espirales inflacionistas (M. Kaclecki):

Es el intento de los distintos grupos por mejorar sus niveles de renta y las reacciones en cadena de los demás agentes económicos convierten al proceso distributivo en una pugna (conflicto social) cuyo resultado es la inflación (que se convierte en nuevo mecanismo de redistribución regresiva). Espiral de precios es favorecida por indización.

Algunos culpan a los salarios o directamente a los sindicatos, que logran incrementos salariales monetarios que provocan Δ de costes de producción.

Pero es necesario que se den dos condiciones: mercados no plenamente competitivos y que haya acomodación monetaria (si no, se puede producir desempleo).

7.2 Principales interpretaciones teóricas sobre las causas de la inflación

7.2.2 La inflación por la vía de la oferta

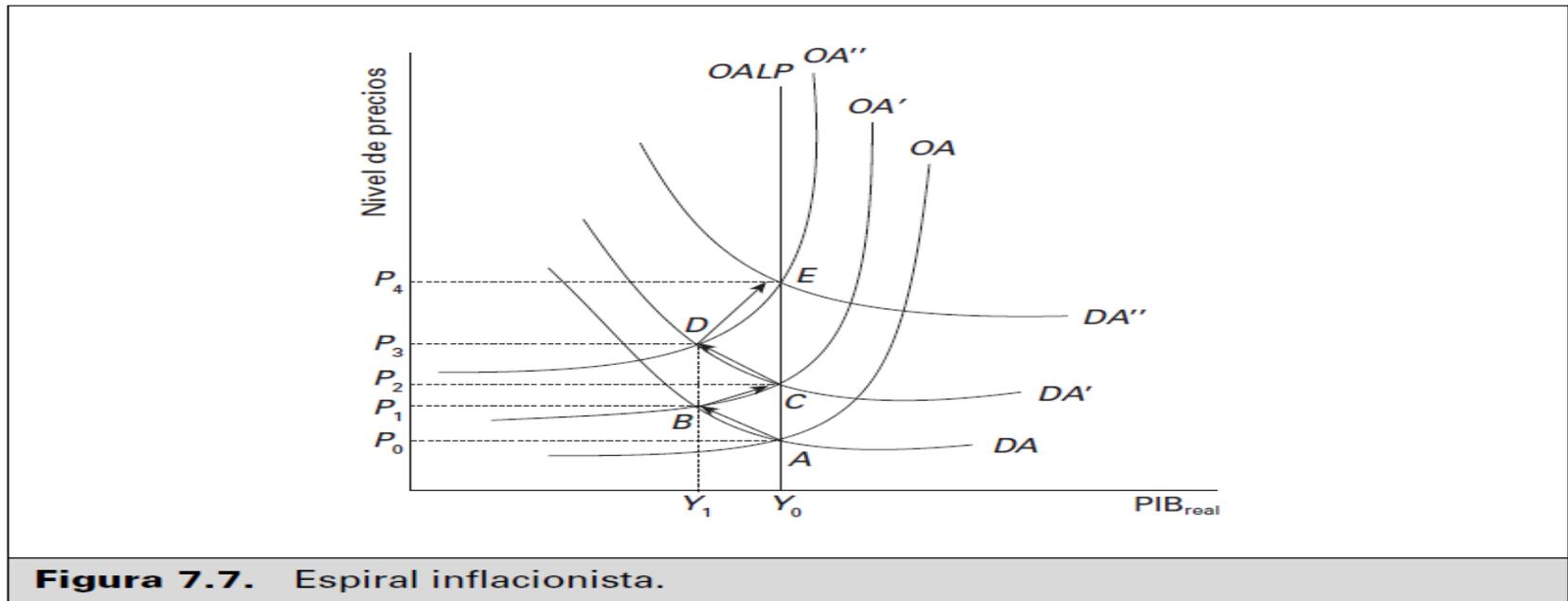


Figura 7.7. Espiral inflacionista.

- Se da una contracción de la oferta agregada y pasamos de A a B;
- Acomodación monetaria expande la demanda agregada y llegamos a C
- Se suceden una contracción y una política monetaria expansiva sucesivamente (espiral)

Única solución: llegar a un consenso para aplicar una política de rentas

7.2 Principales interpretaciones teóricas sobre las causas de la inflación

7.2.3 La inflación por la vía de la oferta

- Explicaciones microeconómicas:

Ven las causas de la inflación en el crecimientos de los costes laborales unitarios (CLU). Según Hicks y Tobin, pueden ser factores estructurales como la tendencia a la homogeneización de salarios (aunque en el sector de menos productividad).

- Efectos Balassa-Samuelson:

Hay un sector abierto y cerrado (alimentos perecederos y servicios localmente comercializables) en la economía: si la productividad crece más deprisa en el en sector abierto, la tasa de crecimiento de los precios será mayor en el sector cerrado, el cual tiene un importante peso en el IPC.

7.2 Principales interpretaciones teóricas sobre las causas de la inflación

7.2.3 La inflación por la vía de la oferta

- Efectos Balassa-Samuelson:

La hipótesis que sustenta es que los crecimientos salariales serán más intensos en el sector donde más crece la productividad, es decir, en el sector dinámico, en el sector de los comercializables; la inflación será cero. En cambio, los incrementos salariales en el sector de los bienes no comercializables tiende a homogeneizarse al sector abierto, su tasa de productividad es menor y, en consecuencia se provoca un aumento de precios.

7.3 ¿Por qué es necesaria la estabilidad de precios? Los efectos de la inflación

7.3.1 Los efectos de la inflación perfecta e imperfecta anticipada

Los contratos se establecerán en función de la inflación esperada al objeto de evitar las pérdidas en las se podría incurrir.

Los prestamistas acordarán un tipo de interés que recoja la elevación de precios esperada, y los trabajadores, por su parte, tratarán de fijar los salarios según su previsión de subida de los mismos.

Tenemos los siguientes:

- i. Los denominados “costes de suelas de zapato”: los agentes tratan de protegerse reduciendo la utilización de monedas y billetes, y buscan invertir en activos que se remuneran con tipos de interés nominales que suben con la inflación.
- ii. Los denominados “costes de cambio menú”. La modificación de los precios que genera costes y la periodicidad con la que se asumen depende de lo elevada que sea la tasa de inflación.

7.3 ¿Por qué es necesaria la estabilidad de precios? Los efectos de la inflación

7.3.2 Efectos internos

Efectos sobre la redistribución de renta y riqueza entre diferentes grupos sociales.

Efectos sobre la eficiencia.

Efectos sobre la producción y el empleo.

Efectos sobre el tipo de cambio.

7.4 Los costes de la desinflación. Las medidas antiinflacionistas

7.4.1 Los costes de la desinflación:

Un banco central debe reducir la tasa de crecimiento de la oferta monetaria para reducir la tasa de inflación, lo cual contrae la demanda agregada y reduce la producción y el empleo.

El coste será la que se conoce como tasa de sacrificio: si la CP es muy plana, el coste será muy elevado, si es muy rígida, ese coste será pequeño. La curva dependerá de las características institucionales del país, del nivel inicial de la inflación, de las expectativas sobre la misma y de las medidas utilizadas.

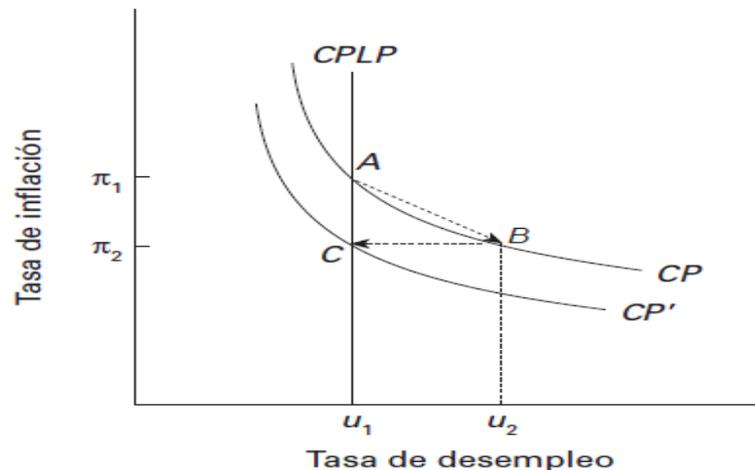


Figura 7.8. La senda del sacrificio temporal.

7.4 Los costes de la desinflación. Las medidas antiinflacionistas

7.4.2 La hipótesis de las expectativas racionales:

Lucas y Barro: si el papel de las expectativas en la determinación de la tasa de inflación es importante (son racionales). El coste de desinflación no tendría por qué ser tan grave. Resulta crucial entonces la credibilidad de la política económica (si es creíble, el coste será mucho menor porque los agentes formulan expectativas por el objetivo futuro y no por pasado).

Si inflación es elevada, el coste en términos de producción puede ser alto y la sociedad estará más dispuesta al sacrificio (otorgan credibilidad a política) –

Si la inflación es crónica, el problema se agrava porque los agentes tienden a vincularse con moneda fuerte, con expectativas arraigadas, lo cual supone un coste posiblemente alto. Hay una tendencia a poner en práctica la ancla nominal para ganar credibilidad, pero es necesario también controlar creación moneda.

7.4 Los costes de la desinflación. Las medidas antiinflacionistas

7.4.3 Las medidas antiinflacionistas:

Conveniencia reforzar medidas anti-inflacionistas:

- Por el lado de la Oferta (lograr desplazamiento a la derecha):

- a) Incentivos a las empresas para I+D e inversión.
- b) Nueva modalidades contractuales.
- c) liberalización mercados y desregulación
- d) subvenciones a la agricultura (PAC).

- Por el lado de la demanda:

- a) Crecimiento estable cantidad de dinero compatible con tasa de crecimiento deseable.
- b) Reducción déficits presupuestarios.
- c) Política de rentas: mejorar recolección de datos y estadísticas (para expectativas)

Muchas gracias por vuestra atención

alesantana@barcelona.uned.es

Alejandro Santana Mariscal