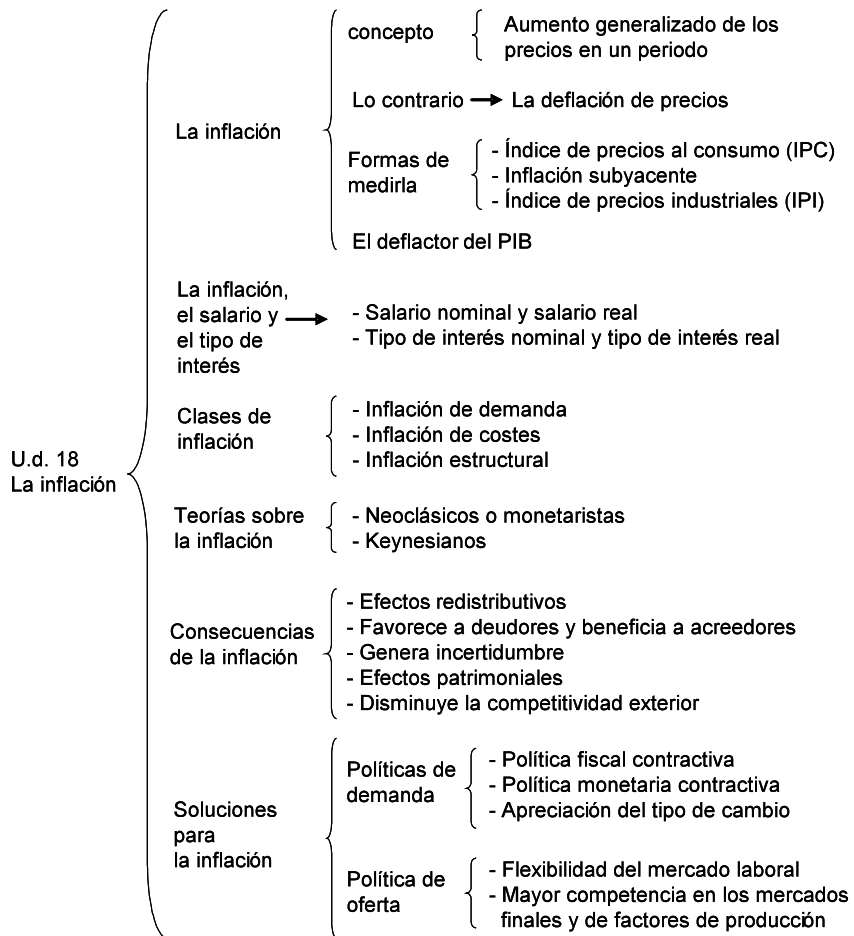


U.d. 18. La inflación



U.d.18.La inflación

Marco teórico

1. La inflación. Concepto y formas de medirla
2. La inflación, el salario y el tipo de interés
3. Clases de inflación
4. Teorías sobre la inflación
5. Consecuencias de la inflación
6. Soluciones para la inflación

1. La inflación. Concepto y formas de medirla

Concepto de inflación y deflación: La inflación de precios es el aumento generalizado y continuo de los precios de los bienes y servicios de una economía. Cuando los precios de forma generalizada tiende a bajar se dice que la economía entra en deflación de precios.

Medición de la inflación: El Instituto Nacional de Estadística (INE) en España es el organismo encargado de elaborar los índices de inflación de precios. Existen distintos indicadores para estimar la evolución general de los precios:

1. **El índice de precios al consumo (IPC)** es el indicador más utilizado y tiene como objetivo, siguiendo al INE, proporcionar una medida estadística de la evolución del conjunto de precios de los bienes y servicios que consume la población residente en viviendas familiares en España. Este índice se elabora con cerca de 220.000 precios de 491 artículos de una cesta de la compra de una familia media, de los cuales informan 30.000 establecimientos distribuidos en 177 municipios de todo el territorio nacional. Para la recogida de datos se realizan visitas personales a los establecimientos en las fechas que corresponda. Además, se recogen datos por teléfono, fax y correo electrónico. En determinados artículos tarifados se obtiene información de las publicaciones oficiales y se incluyen las rebajas de precios. Las variaciones de los precios en un período no ponderan todos por igual, existe una tabla de ponderación de 12 grupos de bienes y servicios, siendo la variación de los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas los que más ponderan con un 22,06 %. Los 12 grupos que conforman el IPC base 2006 y sus ponderaciones para el año 2007 son:

nº	Grupo	porcentaje
1	Alimentos y bebidas no alcohólicas	22,06
2	Bebidas alcohólicas y tabaco	2,82
3	Vestido y calzado	9,03
4	Vivienda	10,36
5	Menaje	6,15
6	Medicina	2,83
7	Transporte	14,89
8	Comunicaciones	3,58
9	Ocio y cultura	7,11
10	Enseñanza	1,60
11	Hoteles, cafés y restaurantes	11,55
12	Otros	8,02
	Total	100

U.d. 18. La inflación

Para observar de forma sencilla como se produce su cálculo supongamos un ejemplo de una familia media que tiene una cesta de la compra compuesta por tres grupos de bienes y servicios con las siguientes ponderaciones: productos A del 12%, productos B del 40% y productos C del 48%; siendo esta la evolución de los precios:

Productos	porcentaje	Precios de cada año en euros		
		20A7	20A8	20A9
Productos A	12	114	118	124
Productos B	40	30	31	33
Productos C	48	12	13	14

El I.P.C de 20A9 con respecto al 20A7 se calcula:

$$0,12 \cdot \frac{124}{114} + 0,4 \cdot \frac{33}{30} + 0,48 \cdot \frac{14}{12} = 0,1305 + 0,44 + 0,56 = 1,1305$$

Es decir, el I.P.C. de 20A9 ha subido un 13,05% con respecto a 20A7.

La base de artículos y la ponderación de los mismos está sujeta a los cambios de los hábitos y costumbres de las familias, existiendo una revisión anual de ponderaciones.

Actividad: Calcular el IPC de 20A9 con respecto al año anterior y el del 20A8 con respecto a 20A7.

- 2. La inflación subyacente.** Consiste en restar al I.P.C. la influencia de las variaciones de los precios de los alimentos y energía, que son los que mayor volatilidad presentan: en los alimentos, por las sequías que afectan a las cosechas y en la energía, por la inestabilidad del mercado del petróleo.
- 3. El índice de precios industriales (IPI).** Se elabora a partir de la evolución de los precios de los "inputs" que las empresas incorporan a sus procesos productivos (bienes intermedios), siendo de naturaleza distinta al I.P.C. que valora los precios de bienes y servicios cuando llegan a los mercados finales.

IPC comparativos: El IPC se elabora cada mes y sirve de referencia para compararlo con el mes anterior, el mismo mes del año anterior o el interanual. Ej.: En el mes de marzo de 2009 la subida del IPC con respecto al mes anterior fue del 0,3%, siendo un 0,2 % superior al mismo mes de 2008 y supone un 3,6% acumulado desde marzo del año anterior (interanual). La comparación permite observar su evolución estacional (en relación a cómo se comportaron los precios en el mismo mes del año anterior) y acumulado en todo el período.

La evolución del IPC en nuestro país, conjuntamente con los del resto de países socios de la Unión Europea (UE) le sirve al Banco Central Europeo (BCE) para definir la política monetaria más conveniente para la estabilidad de los precios de la zona euro y de la UE.

El deflactor del PIB: El PIB de un país en unidades monetarias corrientes (u.m.ctes.) se puede convertir a constantes de un año considerado como base mediante el uso de deflatores, que son índices que expresan variaciones de los precios en distintos períodos de tiempo. El más utilizado es el IPC, mediante la siguiente fórmula:

$$\text{PIB en u.m. reales de 20A0} = \frac{\text{PIB en u.m. nominales de 20AX}}{\text{Nº índice del IPC para 20AX}} \times 100$$

Ejemplo: El PIB en u.m.ctes. de 20A8 de un país es de 125.329 u.m., siendo la inflación del 20A8 con respecto al 20A0 del 40%. ¿Cuál es el PIB en u.m. constantes de 20A0?

$$\text{PIB en u.m. reales de 20A0} = \frac{125.329}{140} \times 100 = 89.520 \text{ u.m.}$$

2. La inflación, el salario y el tipo de interés

La inflación y el salario: El salario es la contrapartida monetaria (flujo monetario) al trabajo por cuenta ajena prestado en las empresas por los trabajadores. El salario es uno de los componentes fundamentales de la renta personal disponible de las economías domésticas y se puede valorar en términos nominales o reales:

- El **salario nominal**. Se corresponde con la renta nominal percibida por un trabajador en un período.
- El **salario real**. Equivale al salario nominal menos la inflación de precios que resta poder adquisitivo al dinero. Ej.: Supongamos que un trabajador cobra 2.000 euros de nómina al mes y lo lleva percibiendo desde hace un año, si los precios en el periodo han subido un 5%, el salario real, ajustado al poder adquisitivo un año después, será: $2.000 - 0,05 \cdot 2000 = 1.900$ euros.

La inflación y el tipo de interés: Hay que distinguir entre interés nominal y real:

- Tipo de interés nominal (i_n).** Es el precio del dinero estipulado en un contrato de depósito bancario, de préstamo o crédito, cobrado o pagado, según corresponda, en los vencimientos estipulados.
- Tipo de interés real (i_r).** Es el tipo de interés después de deducir la evolución general de precios de la economía. Ej.: Supongamos que abrimos una cuenta de ahorro a plazo fijo en un entidad bancaria con 100 euros y ésta nos abona un interés del 4% anual. Al cabo de un año tendremos 104 euros, pero si los precios de los bienes y servicios han subido en media un 2% en este periodo (f), el poder adquisitivo real de los 104 euros, trascurrido el año, se reduce a 102 euros. Por tanto, el tipo de interés real equivale a $i_n - f = i_r$. En nuestro ejemplo: $4 - 2 = 2$ %. Y lo mismo ocurre para el pago de intereses de las deudas. Ej.: Si se contrata un préstamo al 4% de interés anual, y al cabo de un año los precios suben un 5%, el interés real que estaremos pagando será de -1%, suponiendo que nuestras rentas de trabajo y capital se han elevado en el mismo porcentaje que lo ha hecho la inflación.

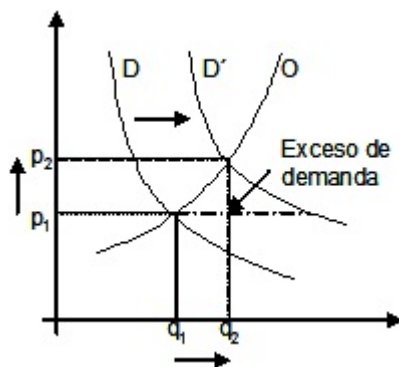
U.d. 18. La inflación

Cuando el tipo de interés real resulta negativo (ej.: un tipo del 4% con una inflación del 6%) se expande la demanda agregada, porque los agentes económicos tienden a pedir préstamos y créditos para financiar sus adquisiciones de bienes que suben más de precio que el tipo de interés que pagan y sus efectos a medio plazo pueden producir situaciones de hiperinflación, creando burbujas de precios con el riesgo de que desemboque en una recesión económica.

3. Clases de inflación

Existen tres tipos o clases de inflación:

1. **Inflación de demanda.** Se origina por los excesos de demanda en los mercados que empujan a los precios a subir. En el siguiente gráfico se observa como un desplazamiento de la curva de demanda hacia la derecha origina un exceso de demanda que hace que la nueva situación de equilibrio se alcance a un mayor precio y mayor cantidad de oferta y demanda del bien o servicio estudiado.



2. **Inflación de costes.** Se origina por una subida en cascada de los precios de los bienes intermedios. Por lo general, empieza con una subida de los precios de la energía o de las materias primas y, con posterioridad, se traslada a los bienes y servicios finales. A diferencia de la inflación de demanda, la inflación de costes reduce la demanda agregada, la producción y el empleo.
3. **Inflación estructural.** Se manifiesta cuando, a largo plazo, de forma generalizada, los precios se resisten a estabilizarse. Los motivos se deben: a) falta de competencia que hacen que los precios tiendan a subir (Ej.: competencias monopolistas, oligopolistas. b) Mercados de oferta rígidos que impiden que aumente la demanda (Ej.: Un mercado laboral con formulas de contratación poco flexibles y no adaptadas a la demanda de trabajo de las empresas).

4. Teorías sobre la inflación

Con respecto a la inflación de demanda, existen dos corrientes de pensamiento económico que explican sus causas:

1. **Neoclásicos o monetaristas.** Consideran que la inflación de demanda es una consecuencia del exceso de oferta monetaria en el mercado en comparación con las necesidades de dinero del nivel de intercambio real de bienes y servicios. Son partidarios de políticas monetarias contractivas de la demanda agregada que drenen liquidez del sistema

2. **Keynesianos.** Argumentan que la razón de la inflación de precios, más que a un exceso de oferta de dinero, se debe al momento del ciclo económico. Por lo general, cuando el ciclo es de recuperación y auge, los precios se tensan y tienden a subir, y en los períodos de recesión tienden a disminuir (deflación). Son partidarios de políticas fiscales contractivas de la demanda agregada para contener la inflación de precios. Desde la Segunda Guerra Mundial hasta la crisis del petróleo de 1973 la inflación de precios iba unida a una mayor demanda agregada, producción y aumento del empleo, lo que evidenciaba el ciclo de recuperación y auge que se vivía, y parecía demostrar que ciertas dosis de inflación eran beneficiosas para la economía. Pero esta relación se rompió con la crisis del petróleo de 1973; los altos precios del petróleo produjeron una inflación de costes en las economías capitalistas, con una recesión y crisis de la economía, lo que vino en llamarse estanflación (inflación de precios con recesión económica). En los años posteriores se abandonaron las políticas keynesianas (políticas fiscales) y se adoptaron políticas neoclásicas o monetaristas (políticas monetarias contractivas) para disminuir la inflación, aunque fuera a costa de aumentar el desempleo de la población activa.

Con el siglo XXI la inflación ha dejado de ser un problema en la mayoría de países desarrollados, estando bajo control y con la vigilante mirada de los Bancos centrales y gobiernos para no volver a situaciones de inestabilidad económica ya conocidas como consecuencia de la inflación.

5. Consecuencias de la inflación

La inflación tiene las siguientes consecuencias:

1. **Efectos redistributivos.** La inflación perjudica a los perceptores de rentas fijas, porque ante la subida generalizada de los precios de bienes y servicios los incrementos salariales o de pensiones no lo hacen de forma simultánea. Mientras que los que perciben rentas variables (empresarios, comerciantes, profesionales por cuenta propia) sufren menos las consecuencias, al poder transferir al precio final de sus productos o servicios los incrementos de costes, si la competencia lo permite.
2. **Favorece a los deudores y perjudica a los acreedores.** Cuando un deudor obtiene un préstamo y debe devolverlo con intereses, si son fijos y hay inflación de precios, con el tiempo, los intereses pagados, en parte, los absorbe las subidas de las rentas salariales y beneficios empresariales que siguen la misma tendencia que la inflación, y salen perjudicados los acreedores que cobran una deuda con unos intereses nominales que han perdido poder adquisitivo con la inflación de precios.
3. **Genera incertidumbre.** Los agentes económicos privados, economías domésticas y empresas, ante la incertidumbre del comportamiento de los precios futuros y sus repercusiones en la economía consumen e invierten con desconfianza.
4. **Efectos patrimoniales.** El valor patrimonial de las empresas se desvirtúa con respecto a la realidad, al subir los precios de los bienes adquiridos o devaluarse los créditos pendientes de cobro.
5. **Disminuye la competitividad exterior.** Si los precios de los bienes y servicios de un país suben más que los de otro, los salarios tendrán que incrementarse para compensar la pérdida del poder adquisitivo del dinero. Y, al subir los salarios, los costes de las empresas aumentan y pierden competitividad exterior con respecto a otros países donde los costes laborales no suban.

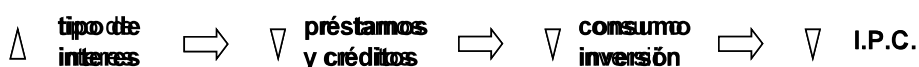
U.d. 18. La inflación

6. Soluciones para la inflación

Para atajar la inflación de precios se utilizan instrumentos de política económica. Se destacan:

1. **Políticas monetarias contractivas.** El objetivo es drenar liquidez del sistema. Se sube el tipo de interés para reducir la demanda de préstamos y en consecuencia la demanda agregada de la economía y así contener la subida de precios.
2. **Políticas fiscales contractivas.** Mediante el incremento de la recaudación de impuestos o/y la bajada del gasto público se pretende disminuir la renta disponible a las economías domésticas para que consuman e inviertan menos los agentes económicos y la inflación de precios se reduzca.
3. **Políticas cambiarias de apreciación de la divisa.** La apreciación de una moneda supone encarecer las exportaciones y abaratar las importaciones y con ello se reduce la aportación del comercio exterior a la demanda agregada con el efecto contractivo correspondiente y los efectos positivos en la inflación de precios.
4. **Políticas de oferta.** Consistiría en eliminar barreras de entrada en los mercados para que una mayor competencia precipite una contención de los precios. Las barreras tienen su origen en mercados de competencia imperfecta, regulación de los mercados de bienes y servicios finales e intermedios y rigideces en el mercado laboral.

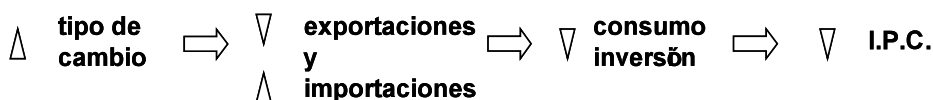
• Política monetaria contractiva o restrictiva :



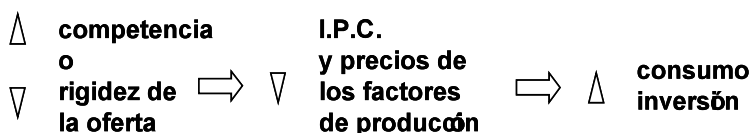
• Política fiscal contractiva o restrictiva:



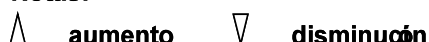
• Apreciación de la moneda



• Políticas de oferta



Notas:



U.d. 18. La inflación

Parte práctica

1. Lea el siguiente tema de discusión y analícelo. a) ¿Que relación mantiene el tipo de interés nominal y el real? b) ¿Por qué el tipo de interés real en España es negativo y en Francia y Alemania positivo? c) ¿Quién dirige la política monetaria en el Sistema Monetario Europeo (SME), cuál es su principal objetivo y que razones puede tener el BCE para subir el tipo de interés? d) ¿Qué componentes del PIB o demanda agregada han podido aumentar? e) ¿Por qué el excesivo endeudamiento de las familias, si sube el tipo de interés por encima de la inflación, nos puede hacer entrar en recesión?

“Entre los factores que explican el mayor crecimiento porcentual del PIB español en comparación con Alemania o Francia destaca un tipo de interés real negativo con respecto al interés real positivo de Alemania y Francia, que ha fomentado un efecto expansivo de la demanda agregada española: aumento de la demanda interna y de las importaciones, pero con un alto endeudamiento de las familias que puede tener efectos contractivos si el Banco Central Europeo (BCE) decide subir el tipo de interés por encima de la inflación”

- a) El tipo de interés nominal expresa el interés pagado sin tener en cuenta la influencia de la inflación de precios. Y el tipo de interés real se corresponde con el interés nominal menos la inflación de precios de la economía. P.e.: Si el interés pagado en una operación de préstamo es del 4% y la inflación de precios se calcula en un 5%, el interés real es negativo del uno por ciento: $4 - 5 = -1\%$.
- b) Porque la inflación en estos países es inferior a la española: Ejemplo: Si en Alemania y Francia la inflación es del 2% y en España del 5%, una operación de préstamo en Alemania o Francia al 4% de interés nominal anual supone un interés real positivo del 2% (4-2), pero para España el interés real es del -1% (4-5).
- c) La política monetaria en el SME la dirige el BCE. El objetivo fundamental de la política monetaria es mantener la estabilidad de precios para procurar un crecimiento de la economía equilibrado y estable a largo plazo. Si el BCE decide aumentar el tipo de interés será porque considera que los precios tienden a subir por encima de los recomendado en la zona euro (aumentos del IPC por encima del 2% anual).
- d) Como señala el texto la demanda agregada (PIB) de la economía española ha aumentado por la demanda privada (consumo de las economías domésticas) y las importaciones, pero se ha financiado con un exceso de endeudamiento que limita su capacidad de gasto futuro.
- e) Porque como las familias están muy endeudadas cualquier aumento del tipo de interés de su deuda hace que tengan que dedicar mayor parte de sus ingresos a pagar los préstamos contraídos y esto resta capacidad de gasto a las familias y a la economía en general.
2. Lea el siguiente tema de discusión y analícelo. a) ¿Cómo se calcula el Índice de Precios al Consumo (IPC)? b) ¿Qué expresa el IPC acumulado y el IPC interanual? c) ¿Cómo es posible que la inflación subyacente sea mayor que la total y el objetivo para todo el año se pueda cumplir? d) ¿Por qué un aumento de las cosechas ha hecho que los precios de los alimentos disminuya? e) ¿Cuáles serían las consecuencias de una subida del tipo de interés en la demanda agregada?

“En octubre el IPC subió un 0,3% con respecto al mes anterior, siendo el IPC acumulado a lo largo del año del 3,1%, pero se puede alcanzar el objetivo de inflación, para todo el año, del 3% porque en los dos meses que restan para finalizar el año los precios de la energía tenderán a bajar y los precios de los alimentos también mantienen una senda decreciente por las buenas cosechas de este año, como expresa la inflación subyacente de octubre que es del 0,5%. El IPC de octubre es una décima inferior al del mismo mes del año anterior y el IPC interanual asciende al 3,2%. Ante esta situación es muy probable que el Banco central proceda a subir el tipo de interés para frenar la demanda agregada de la economía y acercarse al objetivo del 2% en ejercicios futuros.”

- a) El IPC se calcula con datos procedentes de entrevistas realizadas en los mercados donde los consumidores finales compran sus bienes y servicios. Y los datos obtenidos de la muestra se ponderan según 12 grupos distintos de una cesta de la compra tipo de una familia, por lo general los alimentos son los precios que más ponderan.
- b) El IPC acumulado expresa la subida de los precios desde enero a octubre. Y el IPC interanual desde octubre del año anterior a octubre de este año.
- c) Porque los precios de la energía y los alimentos están bajando y esto resta el índice general del IPC. Es decir, si el IPC de octubre es del 0,3% y la subyacente del 0,5%, los precios de los alimentos y energía bajaron el 0,2% en octubre.
- d) Porque un aumento de la oferta, si la demanda no aumenta, produce en el mercado un exceso de oferta que hace que los precios tiendan a bajar.
- e) Los agentes económicos disminuirían su consumo e inversión, porque parte del consumo y la inversión se financia con deuda y, si los tipos de interés suben, las familias, empresas y el sector público tenderán a endeudarse menos y reducir su consumo e inversión.

U.d. 18. La inflación

Más ejercicios

1. ¿Qué representa el índice de precios al consumo y para que se utiliza?
2. ¿Cómo se elabora el índice de precios al consumo?
3. ¿Qué diferentes índices conoces de medir la inflación de precios y en qué se diferencian? ¿Qué es la deflación de precios?
4. ¿Qué diferencia existe entre el salario nominal y real y entre el tipo de interés nominal y real? ¿Cómo influye un tipo de interés real negativo en la economía?
5. Tipos de inflación de precios
6. ¿Cómo explican la teóricas económicas las causas de la inflación de precios?
7. ¿Qué consecuencias tiene la inflación de precios en la economía?
8. ¿Qué políticas pueden aplicar los gobiernos para disminuir la inflación?
9. La cesta de la compra de un consumidor medio está compuesta por cuatro grupos de productos con las siguientes ponderaciones y precios para cada uno de los años:

Productos	porcentaje	Precios de cada año en euros		
		2005	2006	2007
Productos A	15	15	15,4	16
Productos B	30	8	8,25	8,8
Productos C	5	120	124	129
Productos D	50	3	3,1	3,4

Se pide:

- a) Calcule el I.P.C. de 2006 y 2007 con respecto a 2005.
- b) ¿Cuál ha sido el incremento de precios de 2007 con respecto a 2006?
10. La cesta de la compra de un consumidor medio está compuesta por cuatro grupos de productos con las siguientes ponderaciones y precios para cada uno de los años:

Productos	porcentaje	Precios de cada año en euros		
		2004	2005	2006
Producto A	40	7	7,2	7,5
Producto B	34	12	12,25	12,6
Producto C	14	90	92	95
Producto D	12	150	155	160

Se pide:

- a) Calcule el I.P.C. de 2005 y 2006 con respecto a 2004.
- b) ¿Cuál ha sido el incremento de precios de 2006 con respecto a 2005?
12. El PIB en u.m.ctes. de 20A8 de un país es de 346.298 u.m., siendo la inflación del 20A8 con respecto al 20A2 del 14%. ¿Cuál es el PIB en u.m. constantes de 20A2? Si los precios subieron en 20A6 un 10% con respecto a 20A2. ¿Cuál es la inflación de 20A8 con respecto a 20A6?
13. El PIB en u.m. corrientes de 20A4 de un país es de 532.321 u.m., siendo la inflación del 20A4 con respecto al año anterior del 5%. ¿Cuál es el PIB en u.m. constantes de 20A3? Si el PIB de 20A4 fue de 454.903 u.m. constantes de 20A0 ¿Cuál es la inflación de 20A4 con respecto a 20A0?
14. Lea el siguiente tema de discusión y analícelo. a) ¿Cómo se calcula el Índice de Precios al Consumo (IPC) y en que se diferencia de la inflación subyacente? b) ¿Por qué el IPC se aleja del objetivo del 3% para todo el año y qué expresa el IPC interanual? c) ¿Cómo interpretas el comportamiento de la inflación que manifiesta el texto? d) ¿Cuáles serían las consecuencias de una subida del tipo de interés y una liberalización de las importaciones?
"En agosto el IPC subió un 0,5% con respecto al mes anterior, siendo el IPC acumulado a lo largo del año del 2,4% que se aleja del objetivo de inflación, para todo el año, del 3%. El IPC de agosto es dos décimas superior al del mismo mes del año anterior y el IPC interanual asciende al 4,1%. Sin embargo, la inflación subyacente para agosto es del 0,2%. Entre las razones que explican estos datos se encuentran la sequía que vive el país, la gran afluencia de turistas extranjeros en este mes y la escalada del precio del crudo. Ante esta situación es muy probable que el Banco central proceda a elevar el tipo de interés y el Gobierno liberalice las importaciones de aquellos productos alimenticios que se han portado peor en el IPC."