

SOBRE LA INFLACIÓN SUBYACENTE Y NO SUBYACENTE

Oswaldo Gutiérrez Andrade

Doctor en Ciencias Económicas

Universidad Nacional de Córdoba

Magíster en Docencia Universitaria

Universidad Mayor de San Simón

Diplomado en Educación Superior

Director del Departamento de Administración, Economía

y Finanzas de la Universidad Católica Boliviana

Docente Universidad Católica Boliviana

INTRODUCCIÓN

Hace unos meses que los artículos de primera necesidad de la canasta familiar están teniendo un alza en nuestro país. La gente se pregunta si esto significa el principio de una gran inflación como la que tuvo lugar en nuestro país en el primer quinquenio de la década de los ochenta, donde la inflación llegó a 11.400%. Se dice que al igual que hoy también por entonces estaba un gobierno popular en el manejo del Estado. Una corriente interpretativa de la hiperinflación boliviana, señala que una de las principales causas de esa situación fue un gran desastre natural acaecido el año 1983, con una sequía generalizada donde se perdió el 70% de los siete productos más importantes de la región. Hubo pérdidas de gran magnitud a nivel del ganado vacuno y lanar. La escasez de productos agrícolas produjo una espectacular alza en los precios de los alimentos. Dentro el análisis actual, año 2007, también se puede observar que el fenómeno de “El niño”, en oriente y occidente está afectando negativa a la producción del sector agrícola y pecuario, los desastres naturales en el Beni, etc.

Sin embargo de estas comparaciones que se hace la ciudadanía para sacar algunas conclusiones, quiero presentar algunas reflexiones sobre un posible alcance de la inflación no generalizada que se está presentando en nuestro país. Para este propósito efectúo una revisión de que es lo que nos dice la teoría económica al respecto, para luego indicar los resultados a los que llegan algunos estudios en nuestro país y en otros países.

1. ¿QUÉ ES LA INFLACIÓN?

La inflación es un aumento generalizado y continuo en el nivel general de precios de los bienes y servicios de la economía. La inflación usualmente se calcula como la variación porcentual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), que mide los precios promedio de los principales artículos de consumo. Para conocer qué productos deben incluirse en esta canasta representativa, se hace generalmente una encuesta a una muestra representativa de hogares. La composición de la canasta usada para el IPC varía entre países y refleja los diferentes patrones de consumo e ingreso de cada uno de ellos.

2. ¿QUÉ ENTENDEMOS POR INFLACIÓN SUBYACENTE?

Según la literatura económica disponible a partir de la década de los noventa, la inflación subyacente es el incremento continuo de los precios de un subconjunto de bienes y servicios que conforman el índice de precios al consumidor (IPC). El subconjunto prescinde de bienes y servicios cuyos precios son más volátiles y difieren de la tendencia general del resto de los genéricos que forman el sistema de precios de una economía.

Para el cálculo de la inflación subyacente se prescinde de los bienes y servicios administrados (gasolina, electricidad y gas para uso doméstico), de los concertados (transporte local, foráneo y otros), de los agropecuarios (frutas, verduras y otros alimentos).

Normalmente podemos ver que la inflación subyacente tiene un comportamiento más suave, con menos altibajos, que la inflación general. En ciertos períodos la inflación subyacente es más alta o más baja que la general. La inflación subyacente es una medida de mediano a largo plazo de la tendencia general de la inflación.

El índice de la inflación subyacente se divide en dos subíndices: el subíndice subyacente de mercancías y el subíndice subyacente de servicios. Es importante mencionar lo siguiente para facilitar la comprensión del fenómeno inflacionario del subyacente: los precios del subíndice de las mercancías son influidos principalmente por el tipo de cambio, los precios del subíndice de los servicios son influenciados por los salarios, las características de ambos conjuntos es lo que explica porque se ven influidos por el tipo de cambio o por los salarios. Las mercancías tienden a ser bienes que compiten en los mercados internacionales, si el precio de un bien producido por una empresa local es más alto que el ofrecido por una empresa en otra parte del mundo deja de demandarse internamente. El tipo de cambio influye definitivamente en esta decisión. Para la producción de numerosas mercancías, en ocasiones se utilizan insumos importados, por lo que su precio final se ve influido por los costos de los insumos (y por el tipo de cambio). Es el caso de los alimentos procesados, de prendas (ropa y accesorios), de accesorios domésticos y otros.

En cambio, los servicios enfrentan -por su propia naturaleza- una menor o nula competencia internacional. Los servicios de un dentista, por ejemplo. En este caso, la influencia decisiva en el precio proviene del comportamiento de los salarios. En este caso es fundamental comprender la mecánica de determinación de los salarios (y de los contratos). Hay claras evidencias de la estrecha relación entre los incrementos de los salarios nominales y la variación en los precios de los servicios. Por lo antecedente, la inflación subyacente se relaciona con: la política monetaria y se considera que coincide con la vertiente monetaria de la inflación estructural. También se relaciona con la política estructural que incide en el costo de la mano de obra.

De esta manera la inflación subyacente incluiría, además de los aspectos relacionados directamente con la política monetaria, otros elementos estructurales de naturaleza no monetaria que determinan la inflación a largo plazo, como son los efectos inflacionistas de las transformaciones estructurales del mercado laboral.

3. CONTROL DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE

Una revisión de las medidas de política económica sobre como tratar a la inflación subyacente, no indica una política mixta fiscal y monetaria que actúe de forma coordinada y teniendo en cuenta los efectos colaterales, tomando en consideración las circunstancias de cada caso concreto (déficit del presupuesto, política monetaria restrictiva, tipos de interés, nivel de inversión, tasa de inflación, porcentaje de desempleo, etc.).

Políticas estructurales e institucionales encaminados a disminuir la fuerza de los diferentes agentes económicos que intervienen en la gestación de los procesos y tensiones inflacionistas.

Políticas sectoriales, del sector primario e industrial, para adecuar sus capacidades productivas y conseguir competitividad favorable a la innovación, así como suficiente flexibilidad microeconómica.

Es preciso controlar el papel del sector público. Se trata de evitar que la gestión pública acentúe la inflación.

Localizar la inversión pública preferentemente en el sector social, considerando que es un sector intensivo en mano de obra.

Políticas regionales que luchen contra el alto nivel de dispersión del desempleo, dado que ello constituye un factor inflacionista de importancia.

Control del tipo de cambio. El rezago del tipo de cambio, busca que parte de los bienes de capital y equipamiento exportables, concurren al mercado interno, aumentando la oferta global para que establezca precios.

4. ¿QUÉ ES LA INFLACIÓN NO SUBYACENTE?

En este punto cabe esclarecer que la inflación no subyacente incluye productos y servicios cuya evolución de precios no dependen –o dependen escasamente– de la política monetaria, sino de factores exógenos como el de los alimentos, combustibles y servicios públicos, que como es de entender están influenciados por factores climáticos, lo que pasa en el mundo con los precios internacionales y políticas de regulación de servicios públicos.

Desde el punto de vista teórico, la inflación no subyacente adopta una forma mixta de inflación inercial, inflación importada e inflación por sobreprecio.

4.1. INFLACIÓN TENDENCIAL O INERCIAL:

En esta situación la *tasa tendencial de inflación* se mantiene, generando así una tasa de inflación que se espera y se incorpora a contratos, presupuestos, planes monetarios, fiscales, etc.

Las unidades económicas tienen la expectativa de precios ascendentes y dificultan planes antiinflacionarios, por una predisposición que termina por provocarla.

4.2. INFLACIÓN IMPORTADA.

Se considera que el incremento de las importaciones de bienes y servicios a precios mayores que se encuentran en el país importado, determinan un aumento en los precios de su mercado interno. Esta situación aunque frecuente, se dice, no es la principal causa de la inflación importada.

La principal causa de la inflación importada radica en la venta de grandes volúmenes de productos. Esta venta hace que las divisas sean captadas por el país exportador y cambiadas por moneda circulante, si ocurre esto en un lapso relativamente corto provoca alza en los precios.

La inflación importada no solamente se circunscribe a lo indicado, sino también a una fuerte corriente de capital vía préstamos o inversiones directas.

4.3. INFLACIÓN POR SOBREPREGIOS.

Se considera el sobreprecio que se maneja al determinar el precio de sus bienes y servicios con un recargo al cubrir los costos de su fabricación.

Esta situación genera inflación en los negocios y la mano de obra. Gran parte de las ventas será a otras empresas, así si la “empresa inicial” sostiene el sobreprecio en sus productos, elevará el costo de otras empresas, retroalimentándose la inflación.

Algunas de las ventas hechas por varias de las empresas estarán dirigidas a los consumidores, lo que incrementará el costo de vida de estas personas, que hace que los costos salariales se incrementen también; intensificando así la espiral.

En el momento en el que los trabajadores suponen un incremento en el costo de vida, éstos tratan de anticiparse para negociar los acuerdos salariales.

5. CONTROL DE LA INFLACIÓN NO SUBYACENTE

De modo genérico el control de la inflación no subyacente debe hacer énfasis en el control monetario y cambiario, debe adoptarse políticas que incrementen la oferta de bienes y servicios importados, se deben aplicar políticas sectoriales que incrementen la oferta agropecuaria. Se debe buscar una nivelación relativa con los precios internacionales, limitar las posibilidades de especulación.

El gobierno puede llevar a cabo medidas de coordinación entre los agentes económicos a través de un congelamiento transitorio de todos los precios del sector público, salarios y tipo de cambio o a través de la fijación de una regla de desindexación de los precios que maneja el sector público.

5.1. CONTROL DE LA INFLACIÓN INERCIAL

Se señala la existencia de dos alternativas para la reducción de la inflación inercial: una sería que el gobierno decidiera un congelamiento en forma unilateral para que todos los agentes económicos entendieran o aceptaran que la inflación será nula. La otra es que se redujera en forma gradual el piso de la inflación.

5.2. CONTROL DE LA INFLACIÓN IMPORTADA

La estrategia de algunos países para controlar la inflación importada es la de congelar gran cantidad de dinero e invertirlos fuera de su país, ya que a corto plazo constituye un importante volumen de dinero circulante que no puede ser absorbido por la economía sin generar inflación.

La importación sobre todo de bienes de capital, a largo plazo crea una infraestructura productiva para incrementar la producción de bienes y servicios que son un elemento primordial. Esto, aunado a un control del circulante, ayuda a abatir el fenómeno de la inflación importada.

5.3. CONTROL DE LA INFLACIÓN POR SOBREPRECIO

No existe ningún patrón para la justificación de los sobrepuestos de los negocios, y aunque estos sobrepuestos sirven a una función económica relacionada con el crecimiento y el progreso, no se puede suponer que los sobrepuestos de los negocios son necesariamente correctos.

En este caso pondrán límite al sobrepuesto, la competencia, la demanda, la estabilidad interna de la empresa, las demandas salariales y el buen juicio de los directivos.

6. LA INFLACIÓN SUBYACENTE Y NO SUBYACENTE EN BOLIVIA Y OTROS PAÍSES

El trabajo de Hernaiz (2005) llega a establecer que la inflación general en Bolivia sigue de cerca el comportamiento de la inflación subyacente. Los picos y caídas de ambas series coinciden a lo largo de todo el periodo de observación, confirmando el argumento de que los movimientos en la inflación general son explicados principalmente por perturbaciones subyacentes.

El trabajo de E. Cupé (2006), llega a la conclusión que la inflación subyacente y general en el caso boliviano son prácticamente iguales y que por lo tanto el seguimiento en el corto plazo de la inflación puede efectuarse a través de la inflación subyacente en lugar de la inflación general.

Se establece entonces que los casos de inflación generalizada en Bolivia, han tenido que ver con la variación de los elementos subyacentes y no con la variación de precios de los elementos no subyacentes.

En el caso de Chile, México, Perú, Argentina y Guatemala, también se ha llegado a establecer una elevada correlación entre la inflación generalizada y su comportamiento con la inflación subyacente, siendo la inflación no subyacente más oscilante, pero no decisiva para gatillar espirales inflacionarias.

**BOLIVIA: PROMEDIOS DE TASAS DE INFLACION SEGÚN PERIODOS
PRESIDENCIALES (1949-2007)**

AÑO	PRESIDENTE	TASA DE INFLACION %
1949	Enrique Hertzog Garaizabal	7.8
1949-1951	Mamerto Urriola goitia Harraigue	21.3*
1951-1952	Hugo Ballivián Rojas	28.4*
1952-1956	Víctor Paz Estenssoro	101.7*
1956-1960	Hernán Siles Suazo	65.8*
1960-1964	Victor Paz Estenssoro	6.9*
1964	Victor Paz Estenssoro	10.2
1964-1969	René Barrientos Ortuño	6.5*
1969	Luis Adolfo Siles Salinas	1.8
1970	Alfredo Ovando Candia	4.3
1971	Juan José Torres Gonzáles	3.3
1971-1978	Hugo Banzer Suárez	16.9*
1978	Juan Pereda Asbún	10.3
1978-1979	David Padilla Arancibia	15.0*
1979	Walter Guevara Arze	19.8
1979	Alberto Natusch Busch	19,8
1979-1980	Lidia Gueiler Tejada	33.5*
1980-1981	Luis García Meza Tejada	39,7*
1981-1982	Celso Torrelío Villa	77.9*
1982	Guido Vildoso Calderón	123.6
1982-1984	Hernán Siles Suazo	560.2*
1985-1989	Víctor Paz Estenssoro	2414.3*
1989-1993	Jaime Paz Zamora	14.9*
1993-1997	Gonzalo Sánchez De Lozada	8.7*
1997-2001	Hugo Banzer Suárez	4.2*
2001-2002	Jorge Quiroga Ramírez	1.3*
2002-2003	Gonzalo Sánchez De Lozada	2.1*
2003-2005	Carlos Mesa Gisbert	4.1*
2005-2006	Eduardo Rodríguez Beltzé	4.3*
2006-2007	Evo Morales Ayma	4,7**

Fuente: Elaboración propia en base a Instituto Nacional de Estadística, Banco Central de Bolivia, UDAPE. 2007.

*Se trata de un promedio de todo el período.

**Se trata de una estimación en base a resultados del primer semestre.

*** Se estima para finales del 2007 una inflación general entre 7,5 y 8,5%.

BIBLIOGRAFIA

-BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
2004 La inflación en Bolivia. Boletín

-BANCO CENTRAL DE CHILE
2005. La inflación subyacente.

-BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DEL PERU
2006. Situación actual y perspectivas de la economía peruana.

-BBVA Bancomer.
2007. La inflación de los elementos no subyacentes.

-BEKER Victor, MOCHON Francisco
2001 Economía elementos de micro y macroeconomía Ed. Mc Graw Hill

-CUPE, Ernesto.
2006 Inflación subyacente y por componentes principales en Bolivia. (paper)

-FERNANDEZ, Andrés
1995 Política Económica. Mc Graw Hill

-HEATH. Jonathan.
2004 La inflación subyacente, Banco de México. México.

-HERNAIZ, Daniel. JIMENEZ, Fernando.
2005 Una estimación dinámica de la inflación subyacente para Bolivia. UDAPE.

-MARTINEZ, José Luis.
2002 ¿Porqué mejora la inflación subyacente?. Citigroup. España.

-SEVILLA, J.
1995 Paro e inflación estructurales. El país.

-VISINTINI, Alfredo
1994 Las políticas económicas en la Argentina. Universidad Nacional de Córdoba

Otras fuentes:

http://es.wikipedia.org/wiki/Inflaci%C3%B3n_Subyacente
<http://www.invertia.com/noticias>
<http://www.pnud.bo/webportal/>
<http://www.bcb.gov.bo/sitio/estadísticas>
<http://www.cadex.org/Index.htm>

