

El problema de la inflación inercial

Por Mauricio Rivadeneira Mora.

La inflación es ante todo un problema que se podría manejar con el mero sentido común. Sus raíces son varias, algunas ya descubiertas por el pensamiento, y la más elemental de ellas tiene al hombre encerrado en un círculo vicioso, que no lo deja ver, adicionalmente acompañado con un sentimiento de culpabilidad que mueve su inconsciente al castigo.

Uno de sus elementos es el exceso de dinero existente sobre lo estrictamente necesario para que circulen las mercancías. Esto se ha denominado inflación por exceso de oferta monetaria, o lo que es lo mismo, inflación por demanda, o que la demanda supera a la oferta.

Como la ecuación cuantitativa que ha reconocido la evolución del pensamiento humano, ($P.Q = M.V$) solo contempla la relación de los precios "P" y las cantidades "Q" de productos con la masa monetaria "M", en tanto que la expresión "V", velocidad de circulación del dinero solo refleja la parte de la ecuación sobre la que no podemos decir prácticamente nada, salvo que es el valor justo para hacer la ecuación equivalente o igual, es decir hay una limitación del conocimiento, hemos de entender porqué con el tiempo solo se ha podido ver la parte de la inflación que tiene que ver con el efecto puramente monetario, descuidando otros que son realmente de más peso e importantes en lo que concierne a la inflación, como son la inflación por costos, dentro de la que podemos ubicar las tasas de interés como el elemento cíclico que no nos ha dejado ver el fenómeno en toda su dimensión.

Para abordar esta dificultad vamos a sugerir un método analítico que nos permita concluir de una vez, la forma para obtener un dominio claro sobre la inflación.

Tomemos para nuestro análisis el estado de resultados, o, pérdidas y ganancias de una compañía.

Su primer renglón, **las ventas**, son el resultado del producto $\$P.Q$. (Similar a la ecuación cuantitativa, solo que para una sola empresa). Expresado en palabras significa el precio " $\$P$ " de las mercancías por las cantidades de productos "Q" vendidos en el período. -Cómo cuando una empresa elabora una factura.- Sumados todos los $\$P.Q$ del año, nos da el primer renglón del estado de pérdidas y ganancias: Las Ventas.

Esto significa que las empresas están obviamente conectadas con las políticas macroeconómicas en cuanto a la oferta de dinero o masa monetaria M, a través de los precios $\$P$, tal como lo expresa la ecuación cuantitativa. Para observarlo mejor, supongamos inicialmente que todo está en equilibrio en nuestra ecuación. Es decir, los precios P, la cantidad de productos Q, la masa de dinero en circulación M, y la velocidad de circulación del dinero V, son todas "constantes". Supongamos ahora que el gobierno aumenta el dinero M, la

consecuencia será que suban los precios P para equilibrar la ecuación. Esto es lo que ha reconocido la teoría.

Pero de otro lado, las ventas " $P.Q$ ", también son iguales a los costos y gastos de la compañía, más los gastos financieros más los gastos de impuestos y más las utilidades, según el estado de resultados o P y G . Como quiera que el precio de venta lo fijan las empresas una vez se incluyen todos estos gastos más las utilidades, hemos de ver que los precios están directamente conectados a cada uno de los costos, **incluidos los gastos de intereses**. Cualquier costo que se incremente y que actúe por igual en todas las empresas repercutirá directamente en el nivel de precios.

Así, para controlar los precios P , no solo es necesario regular la masa monetaria M , sino también cada uno de los costos de la empresa. Por ejemplo, si suben los servicios públicos, los precios se incrementarán en la medida en que este sobrecosto actuará en todas las unidades productivas y familiares. Pero estos costos no actuarán en forma inercial o permanente, o en forma mensual, significativamente, pues se requeriría que los servicios subieran también mensualmente. La naturaleza de la inflación inercial debemos buscarla en los intereses, y por esto los hemos subrayado.

Podría pensarse incluso en las materias primas o en los sueldos, pero éstos normalmente se incrementan también como reacción a un movimiento anterior de otra variable.

En general los costos de ventas y los gastos de administración y ventas tienen una tendencia a disminuir paulatinamente como efecto de la competencia entre las diferentes empresas, lo que significaría que los precios también tenderían a disminuir paulatinamente, luego estos costos no pueden ser los culpables de la inflación inercial.

Pero aún los intereses son susceptibles de desagregarse en dos componentes a saber, los intereses de captación más los intereses de intermediación. Es decir, que los intereses de colocación, o intereses que cobra el banco a sus clientes cuando solicitan un crédito, incluyen los intereses de captación más los de intermediación. Y con los intereses de intermediación puede ocurrir lo mismo, por motivos de la competencia entre los bancos, este margen de intermediación puede tender a disminuir paulatinamente, lo que haría que los precios también tiendan a disminuir.

Pero con los intereses de captación, o DTF en Colombia, ocurre todo lo contrario, y no es de extrañar que la tasa de interés sea la culpable de la inflación inercial, pues de por sí, esta variable ha mantenido su importancia trascendental en toda la teoría económica.

La tasa de interés de captación es de naturaleza explosiva, y actúa de tal forma en el sistema, que la competencia de la banca por captar más recursos hace que estos ofrezcan más intereses a los tenedores del dinero. Esto significa que la tasa de captación tiene una tendencia inercial a aumentar, lo que hará a su vez que los precios tengan una tendencia inercial a aumentar, pues se trata también

de un costo para las empresas. Y como quien impone el punto mínimo a la tasa de captación es el Banco de la República, hemos de buscar allí la mayor parte de los problemas que aquejan a la economía.

Sin embargo no es necesario que la tasa varíe continuamente para generar inflación inercial. Por ejemplo cuando decimos una tasa fija de captación DTF del 10%, como se trata de un canon que va a actuar en general, mensualmente, este sobre costo que va a repercutir en todas las empresas y familias, generará un incremento en los precios, también mensualmente.

Esta conclusión es muy importante y trascendental, pues nos está diciendo que para poder controlar la inflación se debe **primero** bajar la tasa de interés de captación, y no como tradicionalmente se hace, de esperar que baje primero la inflación para poder bajar la tasa de interés.

Ahora bien, cuando los costos se incrementan las transacciones requieren más dinero, el que deberá ser suministrado para evitar que siga subiendo la tasa de interés. Como la tasa de interés aun permaneciendo fija produce inflación después de un cierto valor, se tendrá la sensación que es la emisión de dinero la culpable directa de la inflación pues son las dos variables que se ven actuando simultáneamente, y así, la inflación por costos y por efecto monetario se parecen dando la impresión que se deben manejar de la misma forma. Tal ha sido la causa de la confusión.

Podemos concluir, que cuando todo el sistema esté actuando bajo el esquema del libre mercado de oferta y demanda, y todas las variables del costo están llegando a su límite inferior, si aún se presenta inflación, es porque la tasa de interés de captación debe seguir disminuyendo hasta el punto en que la inflación sea igual a cero. Si observamos la tasa de interés de captación y el índice de inflación de los diferentes países, parece que la inflación igual a cero se dará cuando la tasa se encuentre entre 0% y 3%, siempre que las demás variables estén en su mínimo o cerca de él.