

EAE105A

Introducción a la Economía

Teoría de la Inflación

Instituto de Economía
Pontificia Universidad Católica de Chile

Introducción

- ▶ En secciones anteriores hemos visto cómo medir la **inflación**.
 - Cambio porcentual en el IPC.
 - Cambio porcentual en el deflactor del PIB.
 - Cambio porcentual en el IPP.
- ▶ Existen marcadas diferencias **inter** e **intra** países del nivel de inflación.
 - Algunos países enfrentan hiperinflaciones otros deflaciones.
 - El nivel de inflación de un país puede cambiar significativamente en el tiempo.

Introducción

- ▶ Algunas preguntas interesantes:
 - ¿Qué cosas determinan que un país enfrente inflación?
 - ¿Qué factores determinan la magnitud de la inflación?
 - ¿Qué costos supone la inflación para la población?
- ▶ Estudiaremos un modelo simple que permite estudiar las preguntas anteriores.
- ▶ En lo que sigue se presenta la **Teoría clásica de la inflación**.

El valor del dinero

- ▶ Resulta útil considerar **dos interpretaciones** alternativas del nivel de precios:
 - Precios de los bienes y servicios en la economía.
 - Valor o Precio del dinero.
- ▶ Si el valor de una canasta es P unidades de dinero, el valor de una unidad de dinero es $\frac{1}{P}$ de canasta.

Interacción oferta y demanda de dinero

- ▶ La interacción entre la oferta por dinero y la demanda por dinero determina el precio del mismo.
- ▶ Debe notarse que los mecanismos no son distintos a los estudiados en otros bienes.
 - Exceso de demanda, empuja el precio hacia arriba.
 - Exceso de oferta, empuja el precio hacia abajo.
- ▶ Necesitamos entender los **determinantes de la oferta y la demanda por dinero**.

Oferta de dinero

- ▶ **Dinero:** Medio de cambio utilizado para la compra de bienes y servicios.
- ▶ En general el banco central es el encargado de la oferta de dinero.
- ▶ Los bancos comerciales, mediante sus actividades de préstamos, también son capaces de afectar la oferta de dinero.

Demanda de dinero

- ▶ La demanda por dinero refleja el deseo de las personas de mantener riqueza en forma **líquida**.
- ▶ Muchos factores determinan la demanda por dinero:
 - Facilidad de conversión entre dinero y otros medios de atesorar riqueza.
 - Existencia de medios de pago alternativos: e.g. Tarjetas de crédito.
 - Tasa de interés de otros activos.
- ▶ Un determinante resalta entre los demás. El **nivel de precios**.

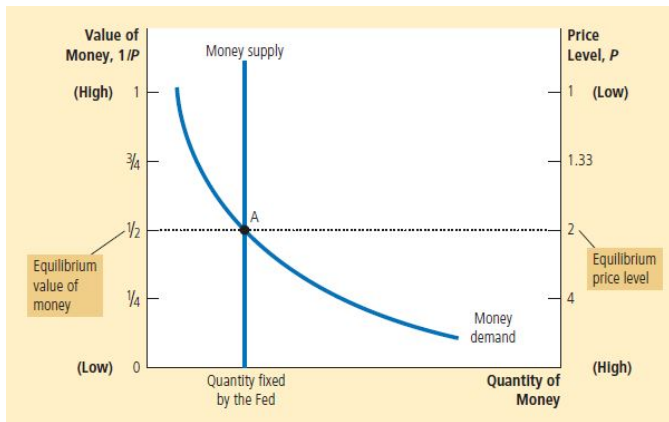
Demanda de dinero

- ▶ A diferencia de otros bienes, el dinero permite la compra y venta de otros bienes directamente.
- ▶ La cantidad de dinero que se demanda depende del precio de dichos bienes.
- ▶ La demanda por dinero es creciente:
 - Nivel de precios alto \Rightarrow demanda por dinero alta.
 - Nivel de precios bajo \Rightarrow demanda por dinero baja.

Interacción oferta y demanda de dinero

- ▶ ¿Qué asegura que la oferta y la demanda por dinero se equilibren?
- ▶ La respuesta depende del horizonte temporal que observemos.
 - **Largo Plazo:** El nivel de precios se equilibra.
 - **Corto Plazo:** Otras variables llevan al equilibrio.
- ▶ En esta sección nos preocupamos por el equilibrio de largo plazo.

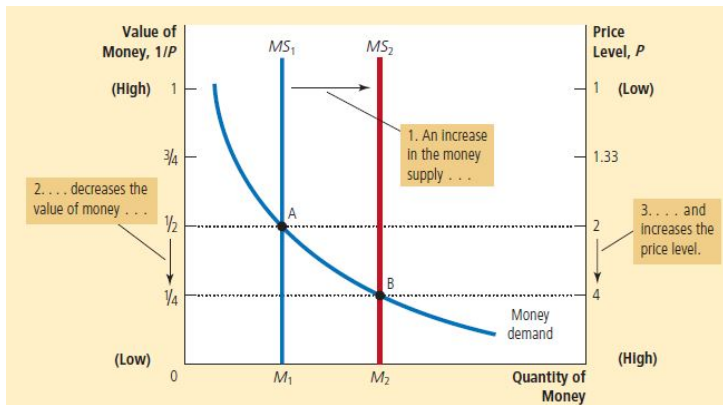
Interacción oferta y demanda de dinero



Intereacción oferta y demanda por dinero (Ejemplo)

- ▶ Pongamos a trabajar el instrumental aprendido. ¿Qué implica un aumento de la oferta de dinero?
- ▶ Lo anterior desplazaría la curva de oferta de dinero a la derecha.
 - El valor del dinero que resultaría de equilibrio sería menor al original.
- ▶ La **Teoría clásica de la inflación** postula que mientras la demanda por dinero sea constante, la inflación es causada por la tasa de crecimiento de la oferta de dinero.

Interacción oferta y demanda de dinero (Ejemplo)



Interacción oferta y demanda por dinero (Ejemplo)

- ▶ ¿Cómo resulta el proceso de ajuste?
 1. Las personas se encuentran con más dinero dado el aumento de la oferta.
 2. Las personas se deshacen del exceso de oferta mediante, compra de bienes y servicios y préstamos.
 3. El aumento por la demanda de bienes y servicios aumenta el precio de los bienes y servicios.
 4. El aumento en los precios, aumenta la demanda por dinero.
 5. El mercado monetario alcanza un nuevo equilibrio.

Neutralidad del dinero

- ▶ Una pregunta interesante es ¿Qué efecto supone el cambio en la oferta de dinero sobre otras variables en la economía?
- ▶ Consideremos la separación entre los tipos de variables en la economía:
 - **Variables reales:** Variables medidas en unidades físicas.
 - **Variables nominales:** Variables medidas en unidades monetarias.
- ▶ **Neutralidad del dinero:** cambios en la oferta por dinero sólo afectan a las variables nominales.

Neutralidad del dinero

- ▶ ¿Realmente existe la neutralidad del dinero? Depende del horizonte temporal observado.
- ▶ En el **largo plazo** sí está presente.
- ▶ En el **corto plazo** cambios en la oferta de dinero afectan las variables reales.
 - Cambios en el nivel de precios generan confusión.
 - Algunos precios demoran en ajustarse.

Impuesto inflación

- ▶ Hemos visto que la inflación es en gran medida el resultado de cambios en la oferta de dinero.
- ▶ ¿Qué incentivos tienen las autoridades para cambiar la oferta?
- ▶ Dos opciones en las que el gobierno puede financiar sus gastos:
 1. **Impuestos corrientes**
 2. **Impuesto inflación**

Impuesto inflación

- ▶ **Impuesto Inflación:** Ingreso recaudado por el gobierno cuando aumenta la oferta de dinero.
- ▶ Cuando el gobierno aumenta la oferta por dinero el nivel de precios aumenta. El valor del dinero de disminuye.
- ▶ Indirectamente, los tenedores de dinero financian los gastos del gobierno.
- ▶ El impuesto inflación particularmente bueno en explicar los episodios de hiperinflación.

Costos de la inflación

- ▶ ¿Por qué se considera un problema la inflación?
- ▶ Una primera respuesta, es que la inflación erosiona el poder de compra de los consumidores.
- ▶ Esta respuesta ignora la neutralidad del dinero.
 - Si **los salarios** también aumentan bajo inflación el poder de compra se mantiene constante.
- ▶ ¿Cuáles son en realidad los costos de la inflación? Existen múltiples respuestas.

Costos de la inflación - costo suela de zapato

- ▶ Como hemos visto, la inflación constituye una forma de impuesto.
- ▶ Los individuos dedican recursos a evitar el pago de dicho impuesto.
 - Mayor cantidad de dinero en la cuenta bancaria.
 - Compra de activos distintos al dinero.
- ▶ Dichas actividades suponen una pérdida de bienestar social.

Costos de la inflación - costos de menú

- ▶ En general, la frecuencia con que las firmas cambian sus precios es baja.
- ▶ Lo anterior se debe a que cambiar los precios supone costos.
 - Decidir nuevo precio, imprimir catálogos, cambiar publicidad, etc...
- ▶ Bajo inflación alta, las firmas deben incurrir en estos costos para ajustar rápidamente los precios.
- ▶ **Costos de menú:** Costos asociados al cambio de los precios colocados por una firma.

Costos de la inflación - cambios precios relativos

- ▶ La inflación hace que los **precios relativos** cambien más que lo usual.
- ▶ ¿Por qué es esto importante?
- ▶ La economía asigna recursos de manera eficiente a partir de los precios relativos.
 - Consumidores toman decisiones en base a los precios relativos.
 - Productores toman decisiones en base a los precios relativos.

Costos de la inflación - redistribución de ingresos

- ▶ Es común que las deudas estén fijadas en términos nominales.
- ▶ E.g. El deudor x debe pagar CLP 10,000 al acreedor Y .
- ▶ La inflación erosiona la deuda causando una transferencia del acreedor al deudor.
- ▶ Dicha redistribución resulta arbitraria. Puede además desincentivar el ahorro mediante préstamos.