



9
267

UNIVERSIDAD PANAMERICANA

ESCUELA DE ECONOMIA
CON ESTUDIOS INCORPORADOS A LA UNIVERSIDAD
NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

**INFLACION Y VARIABILIDAD DE PRECIOS
RELATIVOS: UNA APROXIMACION TEORICA
PARA LA MEDICION DE LA INERCIA EN
MEXICO, 1980-1988**

T E S I S
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE
LICENCIADO EN ECONOMIA
P R E S E N T A :
JAIME MARTIN VELAZQUEZ HERNANDEZ

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

MEXICO, D.F.

1989



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis está protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

INDICE GENERAL

	<u>PAG.</u>
I. <u>INTRODUCCION</u>	1
II. <u>MARCO TEORICO DE LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS</u>	
A. EL MECANISMO DE PRECIOS.....	5
B. LA CURVA DE PHILLIPS	
1. CURVA DE PHILLIPS DE CORTO PLAZO.....	10
2. CURVA DE PHILLIPS DE LARGO PLAZO.....	10
C. NEUTRALIDAD DEL DINERO Y LA CONFUSIÓN ABSOLUTO-RELATIVO.....	12
D. CONFUSIÓN ENTRE CAMBIOS PERMANENTES Y TRANSITORIOS.....	15
E. IMPLICACIONES DE LA CONFUSIÓN ABSOLUTO-RELATIVO EN LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS.....	18
F. IMPLICACIONES DE LA CONFUSIÓN ABSOLUTO-RELATIVO EN LA INCERTIDUMBRE DE LA INFLACIÓN.....	21
G. INCERTIDUMBRE INFLACIONARIA Y EXPECTATIVAS.....	23
H. INERCIA INFLACIONARIA Y "TRADE-OFF" ENTRE INFLACIÓN Y DESEMPLEO.....	25
I. APROXIMACIÓN TEÓRICA DE LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS HACIA EL CONCEPTO DE INERCIA INFLACIONARIA.....	32
1. CONTRATOS.....	33
2. TENDENCIA ÓPTIMA.....	36
III. <u>PROGRAMAS DE ESTABILIZACIÓN</u>	42
A. PROGRAMAS ORTODOXOS.....	44
B. PROGRAMAS HETERODOXOS.....	48
IV. <u>EL CASO DE MEXICO, MARCO HISTORICO</u>	
A. DESARROLLO ESTABILIZADOR (1954-1970).....	52
B. DESARROLLO COMPARTIDO (1970-1976).....	53
C. LA ADMINISTRACIÓN DE LA ABUNDANCIA (1976-1982).....	55
D. DEL P.I.R.E. AL P.S.E. (1980-1988).....	57
V. <u>EVIDENCIA EMPÍRICA, ANÁLISIS DE REGRESIÓN Y CONCLUSIONES</u>	
A. INTRODUCCIÓN.....	65
B. CONSIDERACIONES.....	69
C. EVIDENCIA EMPÍRICA.....	70
D. ANÁLISIS DE REGRESIÓN.....	83
1. INFLACIÓN Y VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS.....	86
2. DINERO, INFLACIÓN Y VARIABILIDAD DE PRECIOS.....	89
A) A PARTIR DEL I.N.P.C.....	91
B) A PARTIR DE DIF.....	94
E. CONCLUSIONES.....	98
VI. <u>APENDICE ESTADISTICO Y REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS</u>	105

INDICE DE GRAFICAS

<u>GRÁFICA</u>	<u>PAG.</u>
1 CURVA DE PHILLIPS DE CORTO PLAZO.....	11
2 CURVA DE PHILLIPS DE LARGO PLAZO.....	11
3 AJUSTE DE LA CURVA DE PHILLIPS A POLÍTICAS DE EXPANSIÓN FISCAL Y MONETARIA.....	27
4 AJUSTE DE LA CURVA DE PHILLIPS A POLÍTICAS FISCALES Y MONETARIAS RESTRICTIVAS.....	30
5 AJUSTE DE LA CURVA DE PHILLIPS A UN "SHOCK" DE OFERTA Y SALARIOS.....	30
6 BASE, AGOSTO 1985 = 100:	
A) INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E IN- DICE DE PRECIOS DE LA GASOLINA (AGO 1985 - NOV 1988).....	40
B) INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E IN- DICE DE PRECIOS DE AUTOMÓVILES (AGO 1985 - OCT 1988).....	41
C) INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E IN- DICES DE PRECIOS DE LA LECHE Y EL HUEVO.....	41
7 A) AJUSTE DE LA CURVA DE PHILLIPS A UNA POLÍTICA DE ESTABILIZACIÓN GRADUAL.....	47
B) AJUSTE DE LA CURVA DE PHILLIPS A UNA POLÍTICA DE ESTABILIZACIÓN DE "CHOQUE", TIPO ORTÓDOXO.....	47
8 INFLACIÓN Y VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS EN MÉXICO (1980-1988).....	71
9 VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS EN MÉXICO (1980- 1988).....	71
10 DESVIACIÓN ESTÁNDAR ACUMULADA (POR PERIODOS) DE LA INFLACIÓN.....	72
11 VARIANZA ACUMULADA (POR PERIODOS) DE LA DISTRIBU- CIÓN DE LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS.....	72
12 INFLACIÓN MENSUAL (ENE 1980-NOV 1988).....	74
13 TASAS DE INFLACIÓN MES CON MES (ENE 1980-NOV 1988).....	75
14 TASAS DE INFLACIÓN ACUMULADAS (1980-1988).....	76
15 PORCENTAJE DE PRECIOS NOMINALES -ABSOLUTOS- (COMPO- NENTES DEL I.N.P.C.) QUE AUMENTARON CADA MES.....	78
16 PORCENTAJE DE PRECIOS NOMINALES QUE DISMINUYERON... DISTRIBUCIÓN DE FRECUENCIAS DE LOS INCREMENTOS PORCENTUALES QUE EXPERIMENTARON LOS COMPONENTES DEL I.N.P.C. (AGO 1985 - MAR 1988).....	79
18 LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS DURANTE EL PACTO DE SOLIDARIDAD ECONÓMICA.....	80
19 INFLACIÓN MENOS VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS IGUAL A DIF (EFECTOS MONETARIOS MÁS INERCIA IGUAL A INFLACIÓN).....	84
20 I.N.P.C. vs. M1, ALFA = .90.....	92
21 I.N.P.C. vs. M1, ALFA = .40.....	93
22 I.N.P.C. vs. M1, ALFA = .15.....	93

INDICE DE GRAFICAS

<u>GRÁFICA</u>	<u>PAG.</u>
23 I.N.P.C. vs. M1, ALFA = .05.....	94
24 INDICE DIF vs. M1, ALFA = .90.....	95
25 INDICE DIF vs. M1, ALFA = .40.....	95
26 INDICE DIF vs. M1, ALFA = .15.....	96
27 INDICE DIF vs. M1, ALFA = .05.....	96
28 PRECIO RELATIVO DE LA GASOLINA RESPECTO A LOS DEMÁS BIENES (AGO 1985 - NOV 1988).....	99
29 PRECIO RELATIVO DE LOS AUTOMÓVILES RESPECTO A LOS DEMÁS BIENES (AGO 1985 - OCT 1988).....	99
30 PRECIO RELATIVO DE LA CARNE DE RES, RESPECTO A LOS DEMÁS BIENES (AGO 1985 - OCT 1988).....	100
31 PRECIO RELATIVO DE VINOS Y LICORES (AGO 1985 - OCT 1988).....	100
32 PROPORCIÓN DE BIENES CUYO PRECIO NOMINAL AUMENTÓ, DISMINUYÓ O PERMANECIÓ SIN CAMBIO: AGO 1985-DIC 1987 Y ENE 1987 - OCT 1988.....	102
APEND. PRECIOS RELATIVOS DE ALGUNOS BIENES DEL I.N.P.C. (AGO 1985 - OCT 1988).....	111
APEND. PRECIOS RELATIVOS DE ALGUNOS BIENES DEL I.N.P.C. (AGO 1985 - OCT 1988; Y DURANTE EL P.S.E.).....	112

INDICE DE CUADROS

<u>CUADRO</u>		<u>PAG.</u>
1	PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS (1971-1976).....	54
2	EVOLUCIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS (1979-1981).....	57
3	TASAS DE INFLACIÓN MENSUALES (1980-1988).....	74
4	TASAS DE INFLACIÓN MES CON MES.....	75
5	TASAS DE INFLACIÓN ACUMULADAS (1980-1988).....	76
6	PORCENTAJE DE BIENES CUYOS PRECIOS NOMINALES SE INCREMENTARON O DISMINUYERON CADA MES.....	78
7	ESTADÍSTICAS DE LOS INCREMENTOS PORCENTUALES DE LOS COMPONENTES DEL I.N.P.C. (AGO 85 - DIC 87).....	79
8	ESTADÍSTICAS DE LOS INCREMENTOS PORCENTUALES DE LOS COMPONENTES DEL I.N.P.C. (ENE 88 - OCT 88).....	82
9	RESULTADOS DE LAS REGRESIONES ENTRE INFLACIÓN Y VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS.....	87
10	RESULTADOS DE LAS REGRESIONES A PARTIR DE LA INFLA- CIÓN OBSERVADA Y DEL ÍNDICE DIF.....	97
APEND.	ÍNDICES Y PRECIOS RELATIVOS DE ALGUNOS BIENES DEL I.N.P.C. DURANTE EL PACTO DE SOLIDARIDAD ECONÓMICA.....	113

I. INTRODUCCION

LA PRESENTE INVESTIGACIÓN TIENE POR OBJETO, EN GENERAL, ANALIZAR EL FENÓMENO INFLACIONARIO Y, EN PARTICULAR, DAR LUZ SOBRE LAS CIRCUNSTANCIAS QUE DIFICULTAN SU COMPRENSIÓN. CONCRETAMENTE HARÉ REFERENCIA A LA MANIFESTACIÓN DE LA INERCIA INFLACIONARIA, AHORA MUY EN BOGA EN LOS PAÍSES DE ALTA INFLACIÓN. EN ESTE TRABAJO DE NINGUNA MANERA SE PONE EN ENTREDICHO LO YA ESTABLECIDO POR LA TEORÍA RESPECTO A LA INFLACIÓN COMO PROBLEMA MONETARIO, PERO ACEPTA QUE EN CIERTOS CASOS, ESPECÍFICAMENTE EN AQUELLOS DE ESCASA O NULA CREDIBILIDAD EN LAS POLÍTICAS LLEVADAS A CABO POR EL GOBIERNO, EL PROCESO INFLACIONARIO DEJA DE SER NEUTRAL SOBRE VARIABLES REALES. ASÍ, LA HIPÓTESIS DE QUE EN LA DINÁMICA INFLACIONARIA EXISTE INERCIA QUE IMPIDE SU ELIMINACIÓN O CONTROL CON MECANISMOS DE TIPO ORTODOXO SOLAMENTE, ES PARTE MEDULAR DE ESTE ESTUDIO. NO ENTENDER ESTO HA CONDUCIDO A ALGUNOS ESTUDIOSOS DEL TEMA A CONSIDERAR A LA ORTODOXIA ECONÓMICA COMO NO OPERATIVA O BIEN COMO UN CUERPO DE CONOCIMIENTO YA CADUCO.

SI BIEN ES CIERTO QUE LAS VARIACIONES EN LA CANTIDAD DE DINERO POR ENCIMA DE LOS CAMBIOS EN LA PRODUCCIÓN CONSTITUYEN LA PRINCIPAL CAUSA DEL PROBLEMA INFLACIONARIO, ACEPTAR QUE LA INFLACIÓN SE MANIFIESTA ÚNICAMENTE EN UN AUMENTO DEL NIVEL GENERAL DE PRECIOS Y QUE LA ESTRUCTURA RELATIVA DE ÉSTOS -VARIABLE REAL- PERMANECE SIN CAMBIO, ES EQUIVOCADO. ESTO SE ACLARA FÁCILMENTE

SI SE CONSIDERA UN AUMENTO DE TODOS LOS PRECIOS (SALARIOS, TIPO DE CAMBIO Y PRECIOS EN GENERAL) EN LA MISMA PROPORCIÓN. ES NOTORIO QUE ESTE AUMENTO, SI ES SIMULTÁNEO, NO MODIFICARÍA LA ESTRUCTURA RELATIVA ANTERIOR NI POR TANTO LOS INCENTIVOS DE LA ECONOMÍA EN SU CONJUNTO.

SE ENFATIZA LA NECESIDAD DE UN MARCO ESTABLE EN LA ECONOMÍA QUE PERMITA LA ASIGNACIÓN DE RECURSOS POR PARTE DE LOS AGENTES ECONÓMICOS, A LA VEZ DE MEJORAR LA CREDIBILIDAD DEL SISTEMA. ESTE ÚLTIMO PUNTO SIGNIFICA QUE LAS EXPECTATIVAS DE LA GENTE NO SE CONTRAPONGAN A LOS OBJETIVOS DE POLÍTICA DEL GOBIERNO O BIEN, DICHO DE MODO ANÁLOGO, QUE EL GOBIERNO NO SE CONTRAPONGA A LOS INTERESES NACIONALES. ASÍ MISMO, ESTA TESIS AYUDA A CONOCER UN POCO ACERCA DE LOS EFECTOS REALES DE LA INFLACIÓN; LA HISTORIA ECONÓMICA NO MIENTE A ESTE RESPECTO.

EL MARCO HISTÓRICO CUBRE DESDE EL DESARROLLO ESTABILIZADOR HASTA EL PACTO DE SOLIDARIDAD ECONÓMICA, MIENTRAS QUE EN SU PARTE EMPÍRICA SE ESTUDIA DESDE 1980 A 1988. EN ESE LAPSO SE HAN APLICADO EN MÉXICO TRES PROGRAMAS DE ESTABILIZACIÓN: EL P.I.R.E. (PROGRAMA INMEDIATO DE REORDENACIÓN ECONÓMICA), EL P.A.C. (PROGRAMA DE ALIENTO Y CRECIMIENTO) Y EL P.S.E. (PACTO DE SOLIDARIDAD ECONÓMICA). LOS PRIMEROS DOS PROGRAMAS FINALMENTE NO CUMPLIERON SUS OBJETIVOS EN CUANTO A REDUCIR LA INFLACIÓN, MIENTRAS QUE EL ÚLTIMO ESTÁ EN PROCESO DE EJECUCIÓN. AUN CUANDO HAYA QUE ANALIZAR LAS CAUSAS TANTO INTERNAS COMO EXTERNAS QUE

MOTIVARON SU INCUMPLIMIENTO, SE PONE DE MANIFIESTO EL DEBATE ENTRE LOS PLANES DE ESTABILIZACIÓN ORTODOXOS (TIPO FONDO MONETARIO INTERNACIONAL -F.M.I.-) Y LOS PLANES HETERODOXOS (COMO EL PLAN AUSTRAL EN ARGENTINA, EL CRUZADO EN BRASIL O EL BOLI-VIANO). AL PARECER, LOS PROGRAMAS TIPO F.M.I. NO HAN PODIDO DAR CON LA CLAVE DEL ÉXITO PARA SUS OBJETIVOS ANTIINFLACIONARIOS EN ALGUNOS PAÍSES, MIENTRAS QUE LOS HETERODOXOS HAN MOSTRADO ÉXITO EN EL CORTO PLAZO EN EL COMBATE A LA INFLACIÓN, AUNQUE NO ASÍ EN EL MEDIANO PLAZO DEBIDO AL RELAJAMIENTO DE LOS FACTORES QUE VERDADERAMENTE LA PROVOCAN.

EN EL MARCO TEÓRICO SE ENTIENDE QUE LA VARIABILIDAD EN LOS PRECIOS RELATIVOS ES UNA BUENA APROXIMACIÓN A LA INERCIA INFLACIONARIA Y ASÍ SE MIDE. LA IDEA CENTRAL ES, ENTONCES, QUE LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS CREA UN MECANISMO DE EXPECTATIVAS QUE, SUMADO AL COMPONENTE MONETARIO (EL PRINCIPAL) DE LA INFLACIÓN, ORIGINA TASAS MAYORES DE LAS QUE SE OBTENDRÍAN EN MARCOS PLENOS DE CREDIBILIDAD. DEBE ENTENDERSE POR CREDIBILIDAD AL HECHO DE QUE A UNA POLÍTICA ECONÓMICA SE LE CREA (Y REALMENTE LO SEA A LA LARGA) PERMANENTE Y FACTIBLE. EN ESTE ORDEN DE IDEAS, NO ES LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS PER SE EL ORIGEN DE LA INERCIA, SINO QUE DENTRO DE UN MARCO DE INFLACIÓN CRECIENTE Y NO CREDIBILIDAD (Y POR TANTO DE CONFUSIONES DE LOS AGENTES ECONÓMICOS) ÉSTA SE CONVIERTE EN EL ALICIENTE ECONÓMICO PARA SEGUIR INCREMENTANDO LOS PRECIOS.

LA TESIS SE DIVIDE EN SEIS CAPÍTULOS. EL PRIMERO DE ELLOS, EL PRESENTE, ES EL INTRODUCTORIO. EL SEGUNDO ES EL MARCO TEÓRICO ALREDEDOR DE LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS; EN ELLOS SE DESGLOSA, ENTRE OTRAS COSAS, EL MECANISMO DE PRECIOS, LA CURVA DE PHILLIPS, LAS DIVERSAS CONFUSIONES DE LOS AGENTES ECONÓMICOS QUE PROPICIAN LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS, EL CONCEPTO DE INERCIA E INCERTIDUMBRE INFLACIONARIA Y UNA APROXIMACIÓN TEÓRICA (MARCO PERSONAL DE REFERENCIA) DE LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS HACIA EL CONCEPTO DE INERCIA INFLACIONARIA. EL CAPÍTULO III ES UNA PERSPECTIVA GENERAL DE LOS PROGRAMAS DE ESTABILIZACIÓN ORTODOXOS Y HETERODOXOS. EL CUARTO CORRESPONDE AL MARCO HISTÓRICO DEL CASO DE MÉXICO. EN EL QUINTO CAPÍTULO SE ESTUDIA LA EVIDENCIA EMPÍRICA Y SE PRESENTAN LAS CONCLUSIONES; ES EN ESTA PARTE DONDE SE ESTABLECE A LA INFLACIÓN COMO UNA COMPOSICIÓN DE ELEMENTOS MONETARIOS E INERCIALES, PARA LO CUAL SE ESTUDIÓ EL COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS HASTA EL SEGUNDO SEMESTRE DE 1988, DENTRO DEL PROCESO DE DESINFLACIÓN DEL PACTO DE SOLIDARIDAD ECONÓMICA. POR ÚLTIMO, EN EL CAPÍTULO VI SE ANEXAN EL APÉNDICE ESTADÍSTICO Y LAS REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.

11. MARCO TEORICO DE LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS

A. EL MECANISMO DE PRECIOS Y LA INFLACIÓN

EL FENÓMENO INFLACIONARIO ES UN PROBLEMA ECONÓMICO, Y COMO TAL DEBE CONSIDERÁRSELE PARA PODERLO ESTUDIAR. ES UN PROBLEMA ECONÓMICO PORQUE INVOLUCRA EL USO DE RECURSOS ESCASOS Y PORQUE ANTE ÉL TENEMOS FINES MÚLTIPLES Y TIEMPO Y MEDIOS ESCASOS QUE SON CAPACES DE APLICACIÓN OPTATIVA 1/.

PRÁCTICAMENTE TODO EL ANÁLISIS ECONÓMICO TIENE QUE VER CON LOS PRECIOS 2/. RESPECTO A ESTO SE SABE QUE LA LEY DE LA DEMANDA ES AQUÉLLA QUE RELACIONA INVERSAMENTE A LA CANTIDAD DEMANDADA CON EL PRECIO, MIENTRAS QUE LA LEY DE LA OFERTA RELACIONA DIRECTAMENTE A LA CANTIDAD OFRECIDA CON SU PRECIO. ADEMÁS DE ESTO, EN UNA ECONOMÍA DE MERCADO O DE PRECIOS LIBRES, LOS RECURSOS TIENDEN A AFLUIR HACIA DONDE SE RECIBEN LAS TASAS DE RETORNO MÁS ALTAS O LOS MEJORES BENEFICIOS, SIENDO LOS PRECIOS LOS ENCARGADOS DE DAR ESTAS SEÑALES A LOS AGENTES ECONÓMICOS. TODO ESTO A TRAVÉS DEL SUMINISTRO DE INFORMACIÓN BARATA Y RÁPIDA QUE LOS PRECIOS PROPORCIONAN A LA ECONOMÍA.

DADA LA IMPORTANCIA QUE PARA UNA ECONOMÍA TIENE EL MECANISMO DE PRECIOS, DEBE DISTINGUIRSE ENTRE PRECIOS ABSOLUTOS Y PRECIOS

1/ CFR. LIONEL ROBBINS, ENSAYO SOBRE LA NATURALEZA Y SIGNIFICACIÓN DE LA CIENCIA ECONÓMICA, CAP. I.
2/ VID. ROGER LEROY MILLER, MICROECONOMÍA, P. 2.

RELATIVOS. LOS PRECIOS ABSOLUTOS SE REFIEREN A LA CANTIDAD NOMINAL DE MONEDA QUE TIENE DE VALOR UN BIEN O UN SERVICIO. ASÍ TENEMOS QUE SI EL PRECIO DE UN COCHE ES DE 100,000 UNIDADES, SU PRECIO ABSOLUTO SON LAS 100,000 UNIDADES.

LOS PRECIOS RELATIVOS, POR SU PARTE, ESTÁN REFERIDOS RESPECTO A UNO O MÁS BIENES. POR EJEMPLO, SI EL PRECIO DEL COCHE ES DE 100,000 UNIDADES Y EL DE UN VIAJE ES DE 40,000, ENTONCES EL PRECIO RELATIVO DEL COCHE EN TÉRMINOS DEL VIAJE ES DE $100,000/40,000 = 2.5$. ESTO SIGNIFICA QUE SE REQUIEREN DE 2.5 VIAJES PARA OBTENER UN COCHE O, VISTO DE OTRA FORMA, SE REQUIERE DE .4 DE COCHE PARA OBTENER EL VIAJE.

TODO LO QUE SE DICE EN ECONOMÍA DE INCENTIVOS, ASIGNACIÓN DE RECURSOS, CANTIDADES DEMANDADAS Y OFRECIDAS, ESCASECES, ETC. TIENE IMPORTANCIA POR LOS PRECIOS RELATIVOS, MAS NO POR LOS ABSOLUTOS. ESTOS ÚLTIMOS SON SÓLO DATOS NOMINALES QUE SIRVEN PARA REFERIRSE A OTROS PRECIOS ABSOLUTOS. EN OTRAS PALABRAS, UN PRECIO RELATIVO SE COMPONE DE PRECIOS ABSOLUTOS. PUEDE VERSE EL CASO DEL PRECIO RELATIVO DE UN BIEN RESPECTO AL SALARIO (PRECIO DEL TRABAJO). SI UN INDIVIDUO GANA 20,000 Y PRETENDE COMPRAR UNA CASA DE 200,000 PUEDE VERSE QUE, AISLADAMENTE, AMBOS PRECIOS (20,000 Y 200,000) NO PROPORCIONAN INFORMACIÓN SUFICIENTE PARA CUALQUIER DECISIÓN, MIENTRAS QUE JUNTOS PUEDE OBSERVARSE CÓMO ESTE INDIVIDUO REQUIERE DE 10 SALARIOS PARA HACERSE DE LA CASA. VISTO DE OTRA MANERA, ES EVIDENTE QUE CON SU SALARIO SÓLO PUEDE

COMPRAR UN DÉCIMO DE CASA. PUEDE AGREGARSE QUE SI LOS PRECIOS ABSOLUTOS TUVIERAN UN INCREMENTO PORCENTUAL IGUAL (EN EL MISMO MOMENTO), LA RELACIÓN ENTRE LOS PRECIOS NO CAMBIARÍA Y LA CANTIDAD DEMANDADA DE LOS BIENES NO SE VERÍA AFECTADA. ESTO ÚLTIMO PORQUE RELATIVAMENTE SEGUIRÍAN VALIENDO LO MISMO.

COMO CONCLUSIÓN DEBE DECIRSE QUE EN UNA ECONOMÍA DE MERCADO O DE PRECIOS LIBRES ^{3/} LOS PRECIOS RESUELVEN ESTOS PROBLEMAS:

- I) ESTABLECER NORMAS
- II) ORGANIZAR LA PRODUCCIÓN
- III) DISTRIBUIR EL PRODUCTO
- IV) PROVEER AL MANTENIMIENTO DEL APARATO PRODUCTIVO Y AL PROGRESO ECONÓMICO, Y
- V) AJUSTAR, A CORTO PLAZO, EL CONSUMO A LA PRODUCCIÓN

EN EL LARGO PLAZO, NO HAY DUDA (FRIEDMAN 1968, IZE-VERA 1984, DORNBUSCH-FISCHER 1985, IBARRA 1987) DE QUE LA INFLACIÓN ES UN FENÓMENO MONETARIO. NO PUEDE EXISTIR INFLACIÓN SIN QUE ÉSTA LLEVE APAREJADA UN CRECIMIENTO DEL DINERO POR ARRIBA DEL DE LA PRODUCCIÓN. FRIEDMAN ^{4/}, A ESTE RESPECTO DIJO QUE A LA POLÍTICA MONETARIA SE LE PUEDE RESTRINGIR PARA DETENER LA INFLACIÓN, PERO NO SE LE PUEDE EXPANDIR PARA EVITAR RECESIONES. SE ADUCE COMO PRINCIPAL CAUSA DE LA INFLACIÓN AL HECHO DE LA EXPANSIÓN EN LAS POLÍTICAS MONETARIAS DE LOS PAÍSES. COMO CONCLUSIÓN GENERAL DE

^{3/} MILTON FRIEDMAN, TEORÍA DE LOS PRECIOS, PP. 16-19.

^{4/} MILTON FRIEDMAN, "THE ROLE OF MONETARY POLICY", AMERICAN ECONOMIC REVIEW, P. 7.

SU ESTUDIO, MILTON FRIEDMAN 5/ ASEGURA QUE LA AUTORIDAD MONETARIA CONTROLA SÓLO VARIABLES NOMINALES, ES DECIR QUE PUEDE FIJAR Y ESTABLECER VARIABLES COMO EL TIPO DE CAMBIO, EL NIVEL DE PRECIOS, EL NIVEL DE INGRESO NOMINAL, LA CANTIDAD DE DINERO, LA TASA DE INFLACIÓN O DEFLACIÓN, LA TASA DE CRECIMIENTO DEL INGRESO NOMINAL, LA DE LA OFERTA MONETARIA O LAS TASAS DE INTERÉS NOMINALES. PERO, NO PUEDE USAR EL CONTROL DE SUS VARIABLES NOMINALES PARA FIJAR O CONTROLAR UNA VARIABLE REAL COMO LAS TASAS DE INTERÉS REALES, LA TASA DE DESEMPLEO, EL NIVEL DE INGRESO REAL, LOS PRECIOS RELATIVOS, LA CANTIDAD REAL DE DINERO, O SUS TASAS DE CRECIMIENTO. LA POLÍTICA MONETARIA NO PUEDE FIJAR ESTAS MAGNITUDES REALES AUNQUE SÍ PUEDA Y TENGA EFECTOS IMPORTANTES SOBRE ELLAS. LO PRIMERO NO SE CONTRAPONA A LO ÚLTIMO. ALGO QUE ENSEÑA LA HISTORIA ECONÓMICA, DICE FRIEDMAN, ES QUE LA POLÍTICA MONETARIA PUEDE PREVENIR EL HECHO DE QUE EL DINERO SE CONVIERTA POR SÍ MISMO EN LA MAYOR FUENTE DE PERTURBACIÓN. LA POLÍTICA MONETARIA DEBE PROVEER A LA ECONOMÍA DE UN MARCO SÓLIDO DONDE PRODUCTORES, CONSUMIDORES, PATRONES Y EMPLEADOS PUEDAN PROCEDER CON LA CONFIANZA DE QUE, EN PROMEDIO, LOS PRECIOS SE COMPORTARÁN DE MANERA PREVISIBLE, PREFERENTEMENTE EN FORMA ESTABLE. DEBE CONSERVAR LA FLEXIBILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS Y SALARIOS A FIN DE PROPICIAR AJUSTES DINÁMICOS EN LOS GUSTOS Y TECNOLOGÍA. ADEMÁS, DEBE CONTRIBUIR A LA CORRECCIÓN DE LOS DISTURBIOS ORIGINADOS EN OTRAS FUENTES SÓLO CUANDO OFREZCAN UN PELIGRO

5/ IBIDEM, P. 11.

INMINENTE DE CONVERTIRSE EN PROBLEMAS ECONÓMICOS.

ES ENTONCES QUE EL PRIMER REQUISITO QUE LA AUTORIDAD MONETARIA DEBE CUMPLIR ES EL DE GUIARSE POR AQUELLAS VARIABLES QUE SÍ PUEDE CONTROLAR Y NO POR LA QUE EN DEFINITIVA LE ES IMPOSIBLE. OTRA CONDICIÓN A CUMPLIR ES LA DE EVITAR FUERTES CAMBIOS EN SU POLÍTICA Y NO CONTINUAR CON LOS AJUSTES CORRECTIVOS QUE TIENEN EFECTO MESES DESPUÉS 6/.

EN EL CORTO PLAZO, ADEMÁS DE LA EXPANSIÓN MONETARIA, HAY OTRAS FUENTES QUE ORIGINAN INCREMENTO DE PRECIOS (IZE-VERA 1984, DORNBUSCH-FISCHER 1985), A DECIR: POLÍTICAS FISCALES EXPANSIVAS, "CHOQUES" DE OFERTA Y DEMANDA, Y PERTURBACIONES SALARIALES. NINGUNO DE ELLOS PRODUCE INFLACIÓN EN EL LARGO PLAZO, A MENOS QUE SE INCREMENTE LA CANTIDAD DE DINERO. ENTIÉNDASE COMO "CHOQUE" DE OFERTA Y DEMANDA A AQUELLOS CAMBIOS REPENTINOS QUE EN EL MERCADO TIENE ALGÚN BIEN "CLAVE" Y COMO PERTURBACIONES SALARIALES A AQUELLAS PETICIONES SALARIALES POR ARRIBA DE LAS CORRESPONDIENTES A LA TASA DE INFLACIÓN ESPERADA.

6/ IBIDEM, p. 4.

B. LA CURVA DE PHILLIPS

1. CURVA DE PHILLIPS DE CORTO PLAZO

LA CURVA DE PHILLIPS DE CORTO PLAZO (VID. INFRA, GRÁFICA 1), ES UNA RELACIÓN NEGATIVA ENTRE LA TASA DE INFLACIÓN Y LA TASA DE DESEMPLEO. SE MUESTRA CÓMO ESTA CURVA TIENE TRES PROPIEDADES:

- A) PENDIENTE NEGATIVA (UNA TASA DE DESEMPLEO MENOR IMPLICA UNA TASA DE INFLACIÓN MAYOR).
- B) A LA TASA NATURAL DE DESEMPLEO (TASA A LA CUAL TIENDE LA ECONOMÍA EN EL LARGO PLAZO), U_n , LA INFLACIÓN ACTUAL ES IGUAL A LA ESPERADA
- C) PENDIENTE (GRADO DE SENSIBILIDAD DE LA INFLACIÓN AL DESEMPLEO)

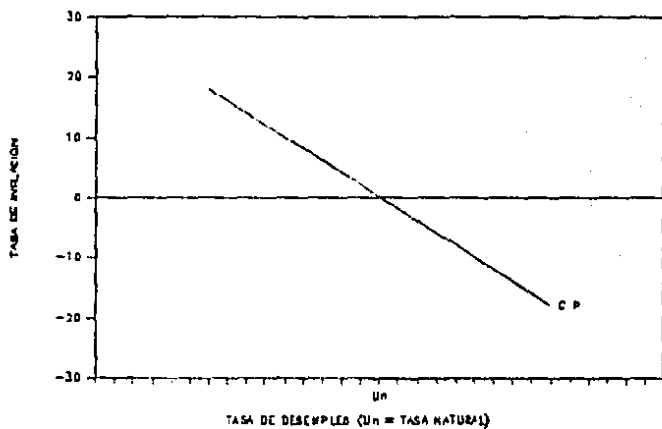
ESTA CURVA DA ORIGEN A LA IDEA DE CONFLICTO ENTRE INFLACIÓN Y DESEMPLEO: PARA TENER UNA INFLACIÓN MENOR SE DEBE ACEPTAR UN AUMENTO DEL DESEMPLEO. SI TUVIÉRAMOS UNA CURVA MUY PLANA ESTARÍAMOS FRENTE A PEQUEÑAS VARIACIONES DE LA INFLACIÓN CONTRA FUERTES CAMBIOS EN LA TASA DE DESEMPLEO.

2. CURVA DE PHILLIPS DE LARGO PLAZO

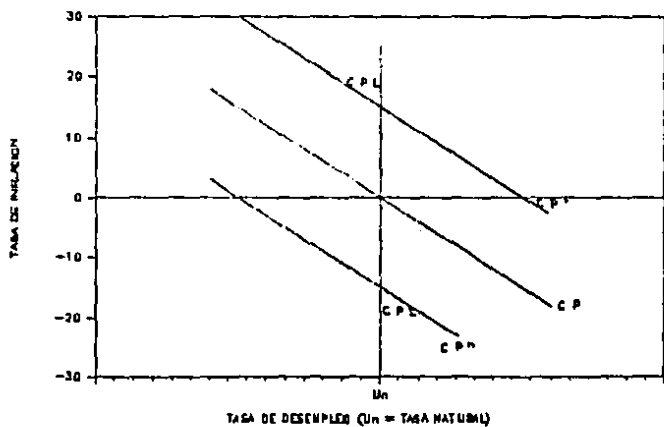
EN EL LARGO PLAZO (VID. INFRA, GRÁFICA 2), NOS ENFRENTAMOS A UNA CURVA DE PHILLIPS VERTICAL. COMO EN EL CORTO PLAZO LA ECONOMÍA SE DESPLAZA A LO LARGO DE LAS CURVAS DE PHILLIPS DE CORTO PLAZO, CP (CADA UNA DE ELLAS COMPATIBLE CON UNA TASA DE INFLACIÓN ESPERADA), Y EN EL LARGO PLAZO LA INFLACIÓN ESPERADA ES

GRAFICAS 1 Y 2.-

Curva de Phillips de Corto Plazo (CP)



Curva de Phillips de Largo Plazo (CPL)



IGUAL A LA INFLACIÓN EFECTIVA, CON ESTA CURVA NO SE DA EL "TRADE-OFF" ENTRE INFLACIÓN Y DESEMPLEO. EN OTRAS PALABRAS, LA TASA DE INFLACIÓN ESPERADA ES CONSTANTE A LO LARGO DE CADA UNA DE LAS CURVAS DE PHILLIPS DE CORTO PLAZO. SI LA TASA DE INFLACIÓN ESPERADA AUMENTA, ESTAS CURVAS DE CORTO PLAZO SE DESPLAZAN HACIA ARRIBA. A LARGO PLAZO, SIN EMBARGO, LA TASA DE INFLACIÓN ESPERADA ES IGUAL A LA TASA DE INFLACIÓN EFECTIVA, Y LA TASA DE DESEMPLEO ES LA TASA NATURAL; POR LO TANTO, EN EL LARGO PLAZO LA ECONOMÍA SE DESPLAZA A LO LARGO DE CPL, SIN QUE EXISTA UN COMPROMISO ENTRE INFLACIÓN Y DESEMPLEO. LO ANTERIOR SIGNIFICA QUE, TODO LO DEMÁS CONSTANTE, CUALQUIER VARIACIÓN EN LA TASA DE INFLACIÓN ESPERADA (Y POR TANTO DE UN DESPLAZAMIENTO DE LA CURVA DE PHILLIPS DE CORTO PLAZO) TIENDE A CORREGIRSE EN LA MEDIDA QUE TRANSCURRA EL TIEMPO, HASTA LLEGAR A UN PUNTO DONDE LA INFLACIÓN ESPERADA ES IGUAL A LA REALMENTE OBSERVADA DADAS LAS CORRECCIONES EN LAS EXPECTATIVAS. LA TASA DE DESEMPLEO ES IGUAL A LA TASA NATURAL.

C. CONFUSIÓN ENTRE CAMBIOS ABSOLUTOS Y RELATIVOS

UN PRINCIPIO BÁSICO DE LA ECONOMÍA CLÁSICA ES QUE EL COMPORTAMIENTO ECONÓMICO DEPENDE SÓLO DE LOS PRECIOS RELATIVOS 7/. SE DEFINE A UN PRECIO RELATIVO COMO LA RELACIÓN QUE GUARDA EL

7/ CFR. ALEX CUKIERMAN, INFLATION, STAGFLATION, RELATIVE PRICES AND IMPERFECT INFORMATION, P. 4.

PRECIO INDIVIDUAL DE UN BIEN O SERVICIO CON EL PRECIO DE OTRO BIEN O SERVICIO, O EL DE LOS DEMÁS BIENES. DE ESTA FORMA, UN CAMBIO EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS QUE SE ACOMPAÑE DE UN CAMBIO EQUIPROPORCIONAL EN TODOS LOS PRECIOS NO DEBE CAMBIAR EL EQUILIBRIO REAL DE LA ECONOMÍA PORQUE ÉSTA DEPENDE DE LOS PRECIOS RELATIVOS EN VEZ DE LOS ABSOLUTOS. ES DECIR, QUE AL SUBIR TODOS LOS PRECIOS EN LA MISMA PROPORCIÓN, LA RELACIÓN QUE GUARDAN LOS PRECIOS ENTRE SÍ NO CAMBIA. AL FINAL ES LO MISMO 100/150 QUE 200/300.

UN COROLARIO INMEDIATO DE LO ANTERIOR ES QUE UNA DUPLICACIÓN DE LA CANTIDAD DE DINERO, QUE A SU VEZ DUPLIQUE TODOS LOS PRECIOS Y POR TANTO EL NIVEL GENERAL, NO AFECTA LOS VALORES DE EQUILIBRIO DE LAS VARIABLES ECONÓMICAS REALES. EL DINERO ES NEUTRAL EN EL SENTIDO DE QUE NO AFECTA LOS PRECIOS RELATIVOS U OTRAS VARIABLES REALES 8/.

PARA ENTENDER EL CONFLICTO ENTRE INFLACIÓN Y DESEMPLEO ES NECESARIO SABER QUE LA INFLACIÓN ESPERADA (PRONÓSTICO DE INFLACIÓN), AL CAMBIAR, PRODUCE DESPLAZAMIENTOS DE LAS CURVAS DE PHILLIPS DE CORTO PLAZO, Y QUE AL NO PERMANECER TODO LO DEMÁS CONSTANTE, NOS ENCONTRAMOS EN SITUACIONES DE CORTO PLAZO.

LA EXISTENCIA DE UNA CURVA DE PHILLIPS, QUE EXPRESA UNA

8/ IBIDEM, P. 5.

RELACIÓN ENTRE LA TASA DE INFLACIÓN Y LA TASA DE DESEMPLEO, ES UNA CLARA VIOLACIÓN A LA NEUTRALIDAD DEL DINERO PORQUE INVOLUCRA UNA RELACIÓN SISTEMÁTICA ENTRE TASAS DE CAMBIO DE UNA VARIABLE NOMINAL (INFLACIÓN) Y UNA VARIABLE REAL (EMPLEO). EN FORMA SIMILAR, HAY EVIDENCIA 9/ DE QUE LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS NO ES INDEPENDIENTE DE LA DISTRIBUCIÓN DEL NIVEL GENERAL DE PRECIOS. ES DECIR QUE LA INFLACIÓN, AL NO SER UNIFORME A TRAVÉS DE TODOS LOS SECTORES, SÍ AFECTA VARIABLES REALES COMO LOS PRECIOS RELATIVOS.

HASTA ESTE PUNTO RESULTA FUNDAMENTAL LA PREGUNTA DE SI DEBE ABANDONARSE EL PUNTO DE VISTA DE LA NEUTRALIDAD DEL DINERO, O SI LOS HECHOS HAN DE RECONCILIARSE CON LA TEORÍA CLÁSICA QUE LA DEFIENDE. LUCAS SUGIERE EN ALGUNOS DE SUS TRABAJOS 10/ QUE LA CURVA DE PHILLIPS NO SE OPONE CON LA NEUTRALIDAD DEL DINERO, AL PROPONER QUE LOS INDIVIDUOS CONFUNDEN TEMPORALMENTE LOS MOVIMIENTOS DE PRECIOS RELATIVOS CON LOS ABSOLUTOS. LOS AGENTES ECONÓMICOS TÍPICOS POSEEN MEJOR INFORMACIÓN ACERCA DE LOS PRECIOS DE SUS BIENES E INSUMOS QUE DEL NIVEL GENERAL DE PRECIOS. AL PRETENDER QUE EL PRECIO QUE OBSERVAN REFLEJE PARCIALMENTE EL MOVIMIENTO DEL NIVEL GENERAL, SE FORMAN UNA EXPECTATIVA OPTIMISTA

- 9/ H. GLEJSER, "INFLATION, PRODUCTIVITY AND RELATIVE PRICES...", REVIEW OF ECONOMICS AND STATISTICS, PP. 761-780.
- 10/ ROBERT LUCAS, "EXPECTATIONS AND THE NEUTRALITY OF MONEY", JOURNAL OF ECONOMIC THEORY, PP. 103-24; "SOME INTERNATIONAL EVIDENCE ON OUTPUT INFLATION TRADEOFFS", AMERICAN ECONOMIC REVIEW, PP. 326-335

DEL ACTUAL NIVEL GENERAL DE PRECIOS. ESTO AFECTA SU VISIÓN ACERCA DEL PRECIO RELATIVO DEL BIEN QUE VENDEN, Y POR TANTO DE SU OFERTA. CUANDO UN CAMBIO INESPERADO DE LA TASA DE CRECIMIENTO DEL DINERO EMPUJA LA TASA DE INFLACIÓN, LOS OFERENTES DE LOS DISTINTOS BIENES INTERPRETAN PARCIALMENTE ESTE INCREMENTO DE SUS PRECIOS COMO UNA ELEVACIÓN DE SUS PRECIOS RELATIVOS, INCENTIVÁNDOLOS A UNA MAYOR PRODUCCIÓN. SE CREA ASÍ UNA RELACIÓN POSITIVA ENTRE INFLACIÓN NO ESPERADA Y NIVEL DE EMPLEO, AUN CUANDO EL DINERO SEA NEUTRAL EN AUSENCIA DE ESTA CONFUSIÓN. POR TANTO, DICE LUCAS, ES POSIBLE RECONCILIAR LA NEUTRALIDAD DEL DINERO CON LA EXISTENCIA DE LA CURVA DE PHILLIPS, DEBIDO A QUE LOS AGENTES ECONÓMICOS POSEEN INFORMACIÓN IMPERFECTA.

MIENTRAS LA TASA DE INFLACIÓN SE HACE MÁS VARIABLE, LOS INDIVIDUOS ATRIBUYEN LAS FLUCTUACIONES DE PRECIOS RELATIVOS A LAS DEL NIVEL GENERAL DE PRECIOS. UNA IMPLICACIÓN BÁSICA DE ESTA CONFUSIÓN ES QUE, TODAS LAS DEMÁS VARIABLES CONSTANTES, UN INCREMENTO DE LA INCERTIDUMBRE MONETARIA ELEVA LA VARIABILIDAD DE LA INFLACIÓN, LA VARIABILIDAD DE LOS PRECIOS RELATIVOS Y EL GRADO DE INCERTIDUMBRE INFLACIONARIA.

D. CONFUSIÓN ENTRE CAMBIOS PERMANENTES Y TRANSITORIOS

LA CONFUSIÓN ENTRE LOS MOVIMIENTOS DE PRECIOS RELATIVOS Y AGREGADOS GENERALMENTE TERMINA CUANDO SE PUBLICAN LAS

ESTADÍSTICAS DEL NIVEL GENERAL DE PRECIOS. PUEDE HABER UN REZAGO RESPECTO AL NIVEL GENERAL DE PRECIOS SI PARTE DEL PÚBLICO NO ASIMILA LA INFORMACIÓN INMEDIATAMENTE, PERO ÉSTE QUIZÁ NO DURE MUCHO. OBTIENIENDO LUEGO DE QUE LAS CONFUSIONES PASADAS FUERON RESUELTAS, OTRAS NUEVAS EMERGEN, PERO TODA CONFUSIÓN DADA ES RELATIVAMENTE MÁS CORTA EN EL TIEMPO, TODO LO DEMÁS CONSTANTE.

SIEMPRE QUE OCURREN CAMBIOS EN LA ECONOMÍA, EL PÚBLICO (AUN PLENAMENTE INFORMADO) ESTÁ INCIERTO ACERCA DE LA PERMANENCIA DE ÉSTOS. LAS ESTADÍSTICAS NO REVELAN EL TIEMPO QUE UN DETERMINADO CAMBIO HABRÁ DE PERMANECER. EL HECHO DE QUE LA MAYOR PARTE DE LAS DECISIONES ACTUALES ACERCA DEL EMPLEO, PRODUCCIÓN, AHORRO Y CONSUMO DEPENDAN DE LAS EXPECTATIVAS SOBRE EL FUTURO, HACE QUE LOS INDIVIDUOS ADIVINEN CUÁNTOS DE LOS CAMBIOS ACTUALES HABRÁN DE PERMANECER ANTES DE QUE ELLOS ACTÚEN. DICHAS ADIVINANZAS, AUN CUANDO SE FORMEN RACIONALMENTE, SON GENERALMENTE IMPERFECTAS. CAMBIOS PERMANENTES SON INICIALMENTE INTERPRETADOS, EN PARTE, COMO TRANSITORIOS, Y CAMBIOS TRANSITORIOS SON INTERPRETADOS, TAMBIÉN EN PARTE, COMO PERMANENTES. LOS INDIVIDUOS PUEDEN APRENDER ACERCA DE LA PERMANENCIA DE UN "CHOQUE" MEDIANTE LA OBSERVACIÓN DE SU DURABILIDAD. ES DECIR, EN LA MEDIDA QUE UN "CHOQUE" DADO PERMANEZCA A LO LARGO DEL TIEMPO, LOS INDIVIDUOS LO IRÁN ASIMILANDO COMO TAL.

LA CONFUSIÓN PERMANENTE-TRANSITORIO ES TAMBIÉN ÚTIL PARA EXPLICAR LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS, YA SEA QUE ÉSTA

HAYA SIDO INDUCIDA POR RAZONES REALES O MONETARIAS. LA ASIMETRÍA EN LA PERSISTENCIA DE LOS "CHOQUES" A TRAVÉS DE LOS MERCADOS, JUNTO CON ESTA CONFUSIÓN, LLEVA A DIFERENTES INTERPRETACIONES ACERCA DE SU PERMANENCIA Y, POR TANTO, A DISTINTAS RESPUESTAS DE OFERTA Y PRECIOS EN LOS MERCADOS 11/.

LAS PRINCIPALES ELECCIONES QUE LA GENTE HACE EN UNA ECONOMÍA DE MERCADO, COMO LA SELECCIÓN ENTRE CONSUMO PRESENTE Y FUTURO, ENTRE OCIO E INGRESO, ACTIVOS MONETARIOS O REALES, ETC., DEPENDEN DE SUS EXPECTATIVAS ACERCA DEL FUTURO. AL FORMARLAS, LOS INDIVIDUOS SEPARAN LOS CAMBIOS TRANSITORIOS DE LOS PERMANENTES. AUN LOS INDIVIDUOS CON PLENA INFORMACIÓN ACERCA DE LAS VARIABLES PASADAS Y ACTUALES YERRAN CON EL PRONÓSTICO DEL VALOR FUTURO DE ESTAS VARIABLES. UN PROBLEMA BÁSICO DE INFERENCIA AL QUE SE ENFRENTAN LOS AGENTES ECONÓMICOS ES EL DE DISTINGUIR LOS VALORES PERMANENTES DE VARIABLES COMO INGRESO, SALARIOS Y PRECIOS, CON RESPECTO A SUS VALORES ACTUALES. SI UN INCREMENTO SALARIAL ES PERCIBIDO COMO PERMANENTE, PUEDE HABER CIERTO INCREMENTO EN LA OFERTA DE TRABAJO (SI EL EFECTO SUSTITUCIÓN ES MAYOR QUE EL EFECTO INGRESO A LO LARGO DEL CICLO DE VIDA). SI ESTE INCREMENTO SE PERCIBE COMO TRANSITORIO, SIN EMBARGO, LA OFERTA DE TRABAJO CRECERÍA MÁS YA QUE LOS INDIVIDUOS CONSIDERARÍAN QUE LOS SALARIOS ESTÁN MÁS ARRIBA DE SU VALOR NORMAL, POR LO QUE AUMENTARÍAN LA OFERTA DE TRABAJO PARA APROVECHAR ESTOS SALARIOS MAYORES.

11/ ALEX CUKIERMAN, OP. CIT., PP. 6-7.

OTRO EJEMPLO SERÍA EL CASO DE UN INDIVIDUO QUE TRATA DE VENDER UNA CASA Y SE ENCUENTRA CON UN PRECIO ACTUAL SUSTANCIALMENTE MENOR RESPECTO AL CUAL LA COMPRÓ. SI ESTA PERSONA CONSIDERA ESTA CAÍDA EN EL PRECIO COMO TEMPORAL, DECIDIRÍA RETIRARLA DEL MERCADO A FIN DE ESPERAR A QUE EL PRECIO SUBA EN EL FUTURO. SIN EMBARGO, SI CONSIDERA QUE ESTA CAÍDA ES PERMANENTE, LA VENDERÍA INMEDIATAMENTE PORQUE ESPERAR NO CAMBIARÍA EN NADA SU CONDICIÓN DE MAYOR POBREZA (O MENOR RIQUEZA, COMO SE GUSTE).

E. IMPLICACIONES DE LAS DISTINTAS CONFUSIONES EN LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS

YA SE VIO QUE UN POSTULADO DE LA TEORÍA NEOCLÁSICA ES QUE LOS PRECIOS RELATIVOS SE DETERMINAN SÓLO POR FACTORES REALES, TODA VEZ QUE EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS DEPENDE DE LA CANTIDAD DE DINERO. UNA DUPLICACIÓN DE LA CANTIDAD DE DINERO, COMO SE DIJO, HABRÁ DE DUPLICAR TODOS LOS PRECIOS SIN AFECTARLOS RELATIVAMENTE. ESTA DICOTOMÍA ENTRE LOS DETERMINANTES DE LOS PRECIOS RELATIVOS Y AQUELLOS DEL NIVEL GENERAL DE PRECIOS ES UNA HERRAMIENTA ÚTIL PARA ENTENDER LA ECONOMÍA. DEBE VERSE COMO UNA MERA APROXIMACIÓN DE LA POSIBLE RELACIÓN ENTRE PRECIOS RELATIVOS Y NIVEL GENERAL DE PRECIOS. EVIDENCIA RECIENTE DADA POR MARIO BLÉJER (1984) PARA ARGENTINA Y JOSÉ ALBERRO (1987) PARA MÉXICO, SUGIEREN QUE LOS CAMBIOS EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS NO SON REALMENTE INDEPENDIENTES DE CAMBIOS EN LOS PRECIOS RELATIVOS.

ESTA EVIDENCIA SUGIERE DOS PREGUNTAS. UNA CONCERNIENTE A LA DIRECCIÓN DE LA CAUSALIDAD ENTRE CAMBIOS DE PRECIOS RELATIVOS E INFLACIÓN Y OTRA COMO LA SIGUIENTE: ¿ES NECESARIO ABANDONAR TOTALMENTE LA IDEA DE QUE HAY UNA DICOTOMÍA ENTRE LOS DETERMINANTES DEL NIVEL GENERAL DE PRECIOS Y DE LOS PRECIOS RELATIVOS PARA EXPLICAR SU RELACIÓN OBSERVADA, O HAY ALGUNA ESPERANZA DE EXPLICARLA MEDIANTE UNA MODIFICACIÓN APROPIADA DE ESTE PARADIGMA? LA RESPUESTA A LA PRIMERA PREGUNTA NO HA SIDO DEFINIDA TODAVÍA, AUNQUE FISCHER 12/ PRESENTA EVIDENCIA EN AMBOS SENTIDOS. EN CUANTO A LA SEGUNDA PREGUNTA, SE DICE QUE LA INFORMACIÓN IMPERFECTA 13/, CAUSADA POR LA CONFUSIÓN ABSOLUTO-RELATIVO, PUEDE EXPLICAR INTERRELACIONES ENTRE CAMBIOS DE PRECIOS RELATIVOS E INFLACIÓN, AUN EN UNA ECONOMÍA CARACTERIZADA POR ESTA DICOTOMÍA. ALAIN IZE Y GABRIEL VERA 14/ ASEGURAN QUE EN EL LARGO PLAZO LA INFLACIÓN ES UN FENÓMENO MONETARIO, PERO QUE EN EL CORTO PLAZO LA ECONOMÍA PUEDE ESTAR FUERA DE EQUILIBRIO Y LA RELACIÓN DINERO-PRECIOS PUEDE ALTERARSE TEMPORALMENTE, YA SEA PORQUE SE MODIFICA LA VELOCIDAD DE CIRCULACIÓN DEL DINERO O PORQUE SE INVIERTE EL SENTIDO DE LA RELACIÓN CAUSAL ENTRE AMBAS VARIABLES.

VINING Y ELWERTOWSKI 15/ SUGIRIERON UNA MEDIDA DE

- 12/ MENCIONADO POR ALEX CUKIERMAN, APUD. IBID., P. 84.
13/ ESTE ARGUMENTO ES ESTUDIADO POR LOS SEGUIDORES DE LAS EXPECTATIVAS RACIONALES, PASSIM.
14/ CFR. ALAIN IZE-GABRIEL VERA, LA INFLACIÓN EN MÉXICO, P. 12.
15/ VINING-ELWERTOWSKI, APARECE CITADO EN CUKIERMAN, OP. CIT., P. 5 Y EN M. BLÉJER, INFLACIÓN Y VARIABILIDAD DE LOS PRECIOS RELATIVOS, P.19.

VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS BASADA EN UNA VARIANZA CRUZADA DE TASAS DE CAMBIO DE PRECIOS RELATIVOS INDIVIDUALES RESPECTO A LA TASA GENERAL DE LA INFLACIÓN. UTILIZARON DATOS INDIVIDUALES DE LOS COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL MAYOREO DE LOS ESTADOS UNIDOS PARA CONSTRUIR SERIES DE TIEMPO PARA LA VARIANZA DEL CAMBIO DE PRECIOS RELATIVOS. LUEGO COMPARAN ESTA MEDIDA DE VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS CON LA INESTABILIDAD DE LA TASA DE INFLACIÓN EN DIFERENTES PERIODOS. SU HALLAZGO BÁSICO FUE QUE LA INESTABILIDAD DE LA TASA GENERAL DE INFLACIÓN TIENDE A RELACIONARSE POSITIVAMENTE CON LA VARIANZA DEL CAMBIO EN PRECIOS RELATIVOS.

DEBE DECIPSE QUE LA MAYOR PARTE DE LAS TEORÍAS QUE HACEN REFERENCIA A LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS SUPONEN UNA DIRECCIÓN DE CAUSALIDAD QUE VA DE LOS "CHOQUES" DE LAS VARIABLES NOMINALES HACIA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS. AUNQUE CABE DECIR TAMBIÉN LO HECHO POR FISCHER 16/ PARA ALEMANIA Y ESTADOS UNIDOS, DONDE USANDO LA PRUEBA DE CAUSALIDAD DE GRANGER ENCONTRÓ UNA CAUSALIDAD HACIA AMBOS SENTIDOS ENTRE LA DISTRIBUCIÓN DE LA INFLACIÓN Y LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS. LA RAZÓN DE QUE LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS CAUSE INFLACIÓN PUEDE EXPLICARSE POR LA RESPUESTA DE LA POLÍTICA ECONÓMICA A CAMBIOS EN PRECIOS RELATIVOS (SHULTZE 1959). FISCHER TAMBIÉN ENCONTRÓ QUE, EN GENERAL, NO EXISTE UNA SOLA DIRECCIÓN DE CAUSALIDAD.

16/ S. FISCHER, LOC. CIT., P. 19.

ESTABLECE QUE EN ALGUNOS PERIODOS LA RELACIÓN DOMINANTE ES DE PRECIOS RELATIVOS HACIA INFLACIÓN, MIENTRAS QUE EN OTROS LA DIRECCIÓN ES CONTRARIA. ESTA MISMA CONCLUSIÓN LA EXPONEN BLÉJER (1984), ALBERRO (1987) 17/, IZE-VERA (1984) Y CUKIERMAN (1982).

F. IMPLICACIONES DE LAS DISTINTAS CONFUSIONES EN LA INCERTIDUMBRE DE LA INFLACIÓN

LOS MODELOS ECONÓMICOS QUE INVOLUCRAN EL ESTUDIO DE EXPECTATIVAS INFLACIONARIAS, GENERALMENTE LAS CONSIDERAN UNIFORMES A TRAVÉS DE TODOS LOS AGENTES EN DETERMINADO TIEMPO 18/. ESTO ES MÁS POR CONVENIENCIA ANALÍTICA QUE POR REALISMO. LOS POCOS DATOS EMPÍRICOS QUE EXISTEN ACERCA DE EXPECTATIVAS INFLACIONARIAS SUGIEREN QUE, EN UN DETERMINADO MOMENTO, LOS DIVERSOS AGENTES ECONÓMICOS PUEDEN DIFERIR AMPLIAMENTE EN LO REFERENTE A LA TASA FUTURA DE INFLACIÓN. EN SU OBRA, CUKIERMAN MUESTRA DOS ESTUDIOS DONDE LAS EXPECTATIVAS NO SON UNIFORMES Y CÓMO SU DISTRIBUCIÓN CRUZADA PRESENTA CAMBIOS A TRAVÉS DEL TIEMPO. EN PARTICULAR, VE CÓMO LA VARIANZA CRUZADA DE LAS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARECE INCREMENTARSE EN PERIODOS DE INESTABILIDAD DE PRECIOS.

17/ ALGUNOS COMENTARIOS DEL DR. HERMINIO BLANCO -ESCUCHADOS DURANTE MI PERMANENCIA EN EL COMITÉ DE ASESORES ECONÓMICOS DE LA PRESIDENCIA- FUERON EL ORIGEN DE ESTA INVESTIGACIÓN EN AGOSTO DE 1986. JOSÉ ALBERRO, EN SU TRABAJO, PRESENTA UN AGRADECIMIENTO AL MISMO.

18/ THOMAS SARGENT, "RATIONAL EXPECTATIONS, THE REAL RATE OF INTEREST AND THE NATURAL RATE OF UNEMPLOYMENT", PP. 429-80.

PARA ESTOS MODELOS RESULTA ESENCIAL SUPONER QUE EL FLUJO DE INFORMACIÓN ENTRE LOS MERCADOS NO ES AUTOMÁTICO. EN OTRAS PALABRAS, QUE AUNQUE LOS OFERENTES ESTÉN PLENAMENTE INFORMADOS SOBRE EL PRECIO ACTUAL DE SU MERCADO, SU INFORMACIÓN DE LOS PRECIOS DE OTROS MERCADOS Y, CONSECUENTEMENTE, DEL NIVEL GENERAL DE PRECIOS ES INCOMPLETA. PARA FORMAR SUS EXPECTATIVAS DEL NIVEL GENERAL DE PRECIOS, LOS AGENTES ECONÓMICOS ACTÚAN COMO SI TOMARAN EN CUENTA LA INFORMACIÓN DEL PRECIO DE EQUILIBRIO ACTUAL DE SU PROPIO MERCADO. AL ESTAR ESTE ÚLTIMO PRECIO SUJETO A LAS FUERZAS ESPECÍFICAS DEL MERCADO Y DE LA ECONOMÍA EN GENERAL, LOS INDIVIDUOS DE LOS DIFERENTES MERCADOS DAN DISTINTOS PRONÓSTICOS ACERCA DEL ACTUAL Y DEL FUTURO NIVEL GENERAL DE PRECIOS. COMO RESULTADO, TAMBIÉN PROPORCIONAN DIFERENTES VISIONES SOBRE LA TASA FUTURA DE INFLACIÓN.

PUEDA DECIRSE QUE LOS AGENTES ECONÓMICOS EN DIFERENTES MERCADOS TIENEN DISTINTAS PERCEPCIONES SOBRE LA TASA ESPERADA DE INFLACIÓN DEBIDO A QUE CADA MERCADO POSEE UN CONJUNTO DISTINTO DE INFORMACIÓN. ESTO SIGNIFICA QUE LOS INDIVIDUOS ACTÚAN COMO SI INFIRIERAN DISTINTAS ESTADÍSTICAS DEL ESTADO AGREGADO DE LA ECONOMÍA AL OBSERVAR DIFERENTES PARTES DEL ESCENARIO GLOBAL.

G. INCERTIDUMBRE INFLACIONARIA Y EXPECTATIVAS

PARECERÍA QUE LA VARIANZA DE LA INFLACIÓN ES UNA MEDIDA OBVIA DE LA INCERTIDUMBRE INFLACIONARIA, SIN EMBARGO, SU VARIABILIDAD NO NECESARIAMENTE SIGNIFICA QUE SEA IMPREDECIBLE (FISCHER 1981). CONSIDÉRESE EL CASO EN QUE LAS TASAS DE INFLACIÓN PARA LOS SIGUIENTES TRES PERIODOS SON CONOCIDAS CON ANTICIPACIÓN Y QUE SON DEL 2, 10 Y 20 POR CIENTO, RESPECTIVAMENTE. ESTE CASO SUGIERE QUE LA INCERTIDUMBRE DE LA INFLACIÓN ESTÁ EN RELACIÓN CON EL COMPONENTE ALEATORIO (Y POR TANTO IMPREDECIBLE) DE LA VARIABILIDAD DE LA INFLACIÓN ACTUAL Y QUE ESTÁ ALREDEDOR DE UN ESTIMADO DE LA MAGNITUD FUTURA. CUKIERMAN AFIRMA QUE LA VARIANZA DEL PRONÓSTICO DEL ERROR DE LA INFLACIÓN ESPERADA ES UNA PRIMER MEJOR MEDIDA DE INCERTIDUMBRE INFLACIONARIA, AUNQUE KLEIN 19/ USÓ EXITOSAMENTE LA VARIANZA DE LA INFLACIÓN.

PROBABLEMENTE, Y EN GENERAL, LA GENTE BASA SUS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN EN EL COMPORTAMIENTO RECIENTE DE ÉSTA. SI DURANTE ALGÓN TIEMPO HA SIDO DE UN 10% APROXIMADAMENTE, ES MUY PROBABLE QUE EL PÚBLICO CREA QUE CONTINUARÁ EN TORNO A ESTA CIFRA. PERO NO PODEMOS SUPONER QUE LA TASA DE INFLACIÓN ESPERADA SEA SIEMPRE IGUAL A LA MEDIA DE LAS TASAS DE INFLACIÓN RECIENTES. SI POR EJEMPLO UN NUEVO GOBIERNO SE DIERA A LA TAREA DE EXPANDIR

19/ B. KLEIN, "OUR NEW MONETARY STANDARD: THE MEASUREMENT AND EFFECTS OF PRICE UNCERTAINTY, 1880-1973", ECONOMIC INQUIRY, PP. 461-65, 80-83.

FUERTEMENTE SU GASTO, ES IMPROBABLE QUE CONTINÚE LA EXPECTATIVA DE UNA TASA DE INFLACIÓN CERCA DEL 10%, AUN CUANDO TODAVÍA NO HAYA CAMBIOS OBSERVABLES. DE ESTA MANERA, TAMBIÉN INTERVIENEN SUS PREDICCIONES ACERCA DE CUESTIONES COMO INCREMENTOS SALARIALES, DÉFICIT PRESUPUESTARIOS O POLÍTICAS COMERCIALES, POR MENCIONAR SÓLO UNAS CUANTAS VARIABLES.

UN NUEVO ENFOQUE SURGIDO A RAÍZ DEL FRACASO EN LA REDUCCIÓN DE LA INFLACIÓN EN LOS AÑOS SETENTA EN LOS ESTADOS UNIDOS DIO ORIGEN AL ENFOQUE TEÓRICO DE LAS "EXPECTATIVAS RACIONALES" 20/. ESTA ESCUELA INTENTA EXPLICAR LA NO NEUTRALIDAD DEL DINERO EN EL CORTO PLAZO PARA ASÍ RECONCILIAR A LA TEORÍA NEOCLÁSICA CON LA EVIDENCIA EMPÍRICA. LAS EXPECTATIVAS RACIONALES 21/ PONEN GRAN ÉNFASIS EN LA CREDIBILIDAD DE LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS DEL GOBIERNO Y EN EL LIMITADO MARGEN DE ACCIÓN AL EJECUTAR ÉSTE POLÍTICAS DE ESTABILIZACIÓN DISCRECIONALES, ES DECIR AQUÉLLAS QUE A DISCRECIÓN LLEVA AL CABO EL GOBIERNO SIN ALGUNA NORMA FIJA. FRIEDMAN 22/ RECOMIENDA, POR EJEMPLO, UNA TASA DE CRECIMIENTO CONSTANTE DEL DINERO, MIENTRAS QUE UN "FISCALISTA" DARÍA PARÁMETROS DE INTERVENCIÓN, COMO NORMA, EN CASOS DE RECESIÓN.

LA HIPÓTESIS DE LAS EXPECTATIVAS RACIONALES IMPLICA QUE EL

20/ VID. SUPRA, CITA 13, P. 19.

21/ SARGENT-WALLACE, "RATIONAL EXPECTATIONS AND THE THEORY OF ECONOMIC POLICY", JOURNAL OF MONETARY ECONOMICS, 1976.

22/ MILTON FRIEDMAN, OP. CIT., PP. 1-17.

PÚBLICO NO SE EQUIVOCA SISTEMÁTICAMENTE AL FORMAR SUS EXPECTATIVAS. SEGÚN ESTA ESCUELA NO PUEDE ESPERARSE QUE HAYA ERRORES SISTEMÁTICOS Y SE PREDIGA UNA TASA DE INFLACIÓN SIEMPRE MENOR A LA REALMENTE OBSERVADA. TALES ERRORES SE RECONOCEN FÁCILMENTE YA QUE LA GENTE CORRIGE SUS EXPECTATIVAS. SUPONE QUE, EN PROMEDIO, LAS EXPECTATIVAS DE LA GENTE SON CORRECTAS AL CONOCER EL MEDIO EN QUE SE DESARROLLA. HAY EQUIVOCACIONES DE VEZ EN CUANDO, PERO NO SISTEMÁTICAMENTE. ES IMPORTANTE DECIR QUE ESTA TEORÍA DE LAS EXPECTATIVAS RACIONALES PROPONE EL FRACASO, EN EL LARGO PLAZO, DE TODA AQUELLA POLÍTICA QUE CONFÍE EN LA INCAPACIDAD DEL PÚBLICO PARA ENTENDER LO QUE OCURRE EN LA ECONOMÍA. ESTA CONCLUSIÓN ES CRUCIAL PORQUE QUEDARÍA POR SOLUCIONAR EL CORTO PLAZO, PERIODO DONDE EN VERDAD SE VIVE EL PRESENTE DE LOS PROBLEMAS ECONÓMICOS.

H. INERCIA INFLACIONARIA Y EL CONFLICTO ENTRE INFLACIÓN Y DESEMPLEO

ESTE FENÓMENO ES MUY CONOCIDO EN LA LITERATURA Y ES CENTRAL PARA LA EXPLICACIÓN DE LOS DETERMINANTES DE LA PENDIENTE DE LA CURVA DE PHILLIPS. ARTHUR OKUN (1971) HIZO UN ESTUDIO ACERCA DE LA "RAZÓN DE SACRIFICIO", TOMÁNDOLA COMO LA REDUCCIÓN PROPORCIONAL DE LA INFLACIÓN Y EL DESEMPLEO (V.GR. PARA DISMINUIR EL DESEMPLEO HAY QUE "SACRIFICAR" CON AUMENTO EN PRECIOS). ESTABLECE QUE LA INERCIA DEL NIVEL DE LOS PRECIOS PUEDE AUMENTAR SIGNIFICATIVAMENTE SU VALOR. LAS EXPECTATIVAS RACIONALES, SIN EMBARGO, MINIMIZAN LA IMPORTANCIA DE LOS FACTORES INERCIALES.

JOSÉ CÓRDOBA 23/ AFIRMA QUE EN SITUACIONES DE PROFUNDO Desequilibrio LA NATURALEZA DE LAS EXPECTATIVAS PUEDE NO SER TAN IMPORTANTE COMO SE CREE. ESTO ÚLTIMO POR LA DIFICULTAD PARA DETERMINAR UN MODELO VERDADERO DE COMPORTAMIENTO ECONÓMICO, POR LA DISPERSIÓN DE LAS EXPECTATIVAS INDIVIDUALES Y, POR TANTO, POR LA NECESIDAD DE INTRODUCIR EXPECTATIVAS DE UN ORDEN MAYOR (I.E. HACER EXPECTATIVAS DE LAS EXPECTATIVAS DE OTRA GENTE). SEGÚN ÉL 24/ "LAS POLÍTICAS DEL GOBIERNO PUEDEN CONVERTIRSE EN EXPLOSIVAS RÁPIDAMENTE SI LA DINÁMICA DE LAS EXPECTATIVAS ACELERA EL PROCESO DE Desequilibrio. EL PUNTO IMPORTANTE ES QUE LAS POLÍTICAS MONETARIAS CONSISTENTES (EN SENTIDO NEODCLÁSICO, ORTODOXO) ALCANZAN SUS OBJETIVOS INFLACIONARIOS MENDS RÁPIDAMENTE Y A UN COSTO MAYOR DE LO QUE SUPONEN LOS MODELOS DE EQUILIBRIO DE EXPECTATIVAS RACIONALES. RESULTA, ASÍ, DETERMINANTE ANALIZAR LOS FACTORES QUE ORIGINAN O DESEMBOCAN EN INERCIA DEL PROCESO INFLACIONARIO DADO QUE EL CONTROL DE ESTO ÚLTIMO ES UN PRE-REQUISITO PARA REDUCIRLA Y PORQUE ESTA MISMA REDUCCIÓN ES LA ÚNICA QUE PUEDE HACER CONVERGIR LOS PROMEDIOS DE LAS EXPECTATIVAS INFLACIONARIAS".

CONSIDERO RELEVANTE EL ANÁLISIS DE LAS CURVAS DE PHILLIPS PARA ENTENDER ESTE FENÓMENO. EL HECHO DE QUE EN EL LARGO PLAZO

23/ JOSÉ CÓRDOBA, "THE MEXICAN STABILIZATION PROGRAM, 1983-1984", BACKGROUND PAPER PREPARED FOR THE SELA CONFERENCE ON "THE BANK AND THE FUND: A LATIN AMERICAN ECONOMIC MEMORANDUM", MAY 16-17, 1985, CARACAS, VENEZUELA, MIMEO.

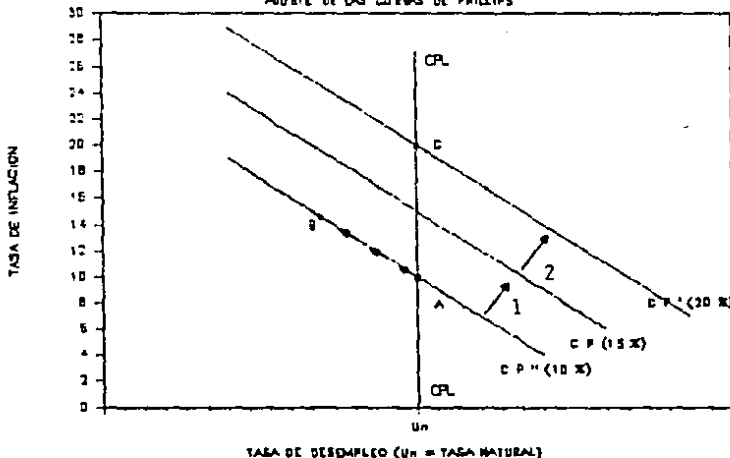
24/ LA PRIMERA Y LA SEGUNDA SECCIÓN DEL TRABAJO DE CÓRDOBA SE BASÓ EN UN TRABAJO PREVIO QUE PRESENTARON ÉL Y PEDRO ASPE EN ABRIL DE 1984 EN EL MASSACHUSETTS INSTITUTE OF TECHNOLOGY.

LA CURVA DE PHILLIPS SEA VERTICAL IMPLICA QUE LAS TASAS ESPERADA Y EFECTIVA DE INFLACIÓN SON IGUALES. ASÍ SE SOLUCIONA EL CONFLICTO ENTRE INFLACIÓN Y DESEMPLEO EN EL LARGO PLAZO, CON TODAS LAS DEMÁS VARIABLES CONSTANTES, PERO EN EL CORTO PLAZO NO. LA GRÁFICA 3 MUESTRA CÓMO SE AJUSTAN LA INFLACIÓN Y EL DESEMPLEO LUEGO DE LLEVADAS A CABO UNA POLÍTICA MONETARIA EXPANSIONISTA Y UNA POLÍTICA FISCAL FINANCIADA CON DINERO NUEVO.

GRAFICA 3.-

EXPANSION FISCAL Y MONETARIA

AJUSTE DE LAS CURVAS DE PHILLIPS



LA ECONOMÍA SE ENCUENTRA INICIALMENTE EN EL PUNTO DE EQUILIBRIO DE LARGO PLAZO, PUNTO A, CON UNA TASA NATURAL DE DESEMPLEO U_n Y UNA TASA DE INFLACIÓN DEL 10%. LUEGO DE LAS MENCIONADAS MEDIDAS, LA ECONOMÍA SE MUEVE A B, SOBRE LA CURVA DE PHILLIPS DE CORTO PLAZO CP". COMO SE VE, DE A A B AUMENTÓ LA INFLACIÓN Y DISMINUYÓ EL DESEMPLEO. LAS EXPECTATIVAS, LUEGO DE ESAS VARIACIONES, COMIENZAN A AJUSTARSE YA QUE LOS CONTRATOS ANTERIORES ESTABAN BASADOS EN UNA INFLACIÓN ESPERADA DEL 10% Y NO DEL 15%. LOS CONTRATOS INCORPORARÁN ESTA TASA EN LOS CONVENIOS AÚN VIGENTES Y EN LOS VENIDEROS. AL CORREGIRSE LAS EXPECTATIVAS, LA CURVA DE PHILLIPS SE AJUSTA HASTA UNA POSICIÓN DONDE LA TASA DE INFLACIÓN ESPERADA ES DEL 15%, EN CP. LOS SALARIOS, A SU VEZ, TAMBIÉN LO HACEN Y A MEDIDA QUE LA ECONOMÍA SE AJUSTA DEL PUNTO B A LA NUEVA CURVA DEL 15%, LOS EFECTOS DE LAS POLÍTICAS MONETARIA Y FISCAL EXPANSIONISTAS SIGUEN INCREMENTANDO LA INFLACIÓN, POR LO QUE, NUEVAMENTE, SE REAJUSTAN LAS EXPECTATIVAS; ASÍ LO HACEN LOS CONTRATOS Y SE TRASLADA ENTONCES LA CURVA DE PHILLIPS HACIA UNA CURVA CON INFLACIÓN ESPERADA MAYOR. TODO ESTE MISMO PROCESO SUCEDE HASTA QUE LOS AGENTES ECONÓMICOS, TODO LO DEMÁS CONSTANTE, PREDICEN CON CERTEZA LA TASA DE INFLACIÓN. ES ASÍ COMO SE VUELVE AL EQUILIBRIO DE LARGO PLAZO, EN EL PUNTO C, DONDE LA INFLACIÓN ESPERADA ES IGUAL A LA TASA EFECTIVA. EL CASO DE UNA POLÍTICA FISCAL QUE NO ES FINANCIADA CON DINERO NUEVO, ES AQUÉL DONDE LA ECONOMÍA SE MUEVE DE A A B Y REGRESA A SU NIVEL ORIGINAL EN A. PUEDE SUCEDER QUE LAS EXPECTATIVAS HAGAN SUBIR A LA CURVA DE PHILLIPS, PERO SI LA CANTIDAD DE DINERO NO AUMENTA, EN EL

LARGO PLAZO LA TASA DE INFLACIÓN VUELVE A SU POSICIÓN INICIAL. COMO COROLARIO DE ESTE EJERCICIO PUEDE DECIRSE QUE LAS POLÍTICAS EXPANSIONISTAS DE LA DEMANDA AGREGADA PRODUCEN, EN EL LARGO PLAZO, MAYORES TASAS DE INFLACIÓN SIN REDUCIR LA TASA DE DESEMPLEO 25/.

ALGO SIMILAR PODRÍA HACERSE CON UNA POLÍTICA FISCAL O MONETARIA RESTRICTIVA. EN ESTE CASO, VID. INFRA, GRÁFICA 4, UNA POLÍTICA RESTRICTIVA ORIGINA UN AUMENTO DE LA TASA DE DESEMPLEO Y UNA PEQUEÑA DISMINUCIÓN DE LA INFLACIÓN. EL MOVIMIENTO DE C A B LO ES EN EL CORTO PLAZO, MIENTRAS QUE DE B A A LO ES EN EL LARGO PLAZO, LUEGO DE QUE LOS REAJUSTES EN EXPECTATIVAS MODIFICAN LAS CURVAS DE PHILLIPS DE CORTO PLAZO.

YA VIMOS 26/ CÓMO EN EL CORTO PLAZO PUEDE HABER OTRAS FUENTES DE INFLACIÓN COMO: "CHOQUES" DE OFERTA, PERTURBACIONES SALARIALES Y POLÍTICAS FISCALES EXPANSIVAS. MIENTRAS QUE UNA POLÍTICA FISCAL EXPANSIONISTA (NO FINANCIADA CON DINERO NUEVO) REDUCE EL DESEMPLEO E INCREMENTA LOS PRECIOS TEMPORALMENTE, LOS "CHOQUES" DE OFERTA Y DEMANDA, Y LAS PERTURBACIONES SALARIALES INCREMENTAN EL DESEMPLEO Y LOS PRECIOS, TAMBIÉN TRANSITORIAMENTE. VID. INFRA, GRÁFICA 5. EN ESTE CASO EL MOVIMIENTO DE LAS CURVAS DE PHILLIPS ES DE CP A CP'. COMO LA DEMANDA AGREGADA NO HA

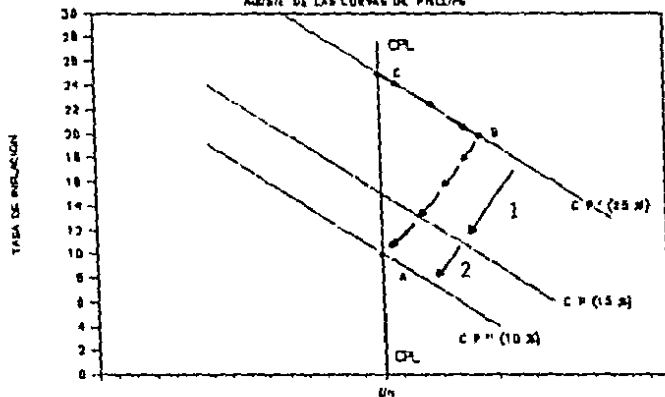
25/ DORNBUSCH-FISCHER, MACROECONOMÍA, CAP. 12.

26/ VID. SUPRA, P. 9.

GRAFICAS 4 y 5.-

POL. FISCAL Y MONETARIA RESTRICTIVAS

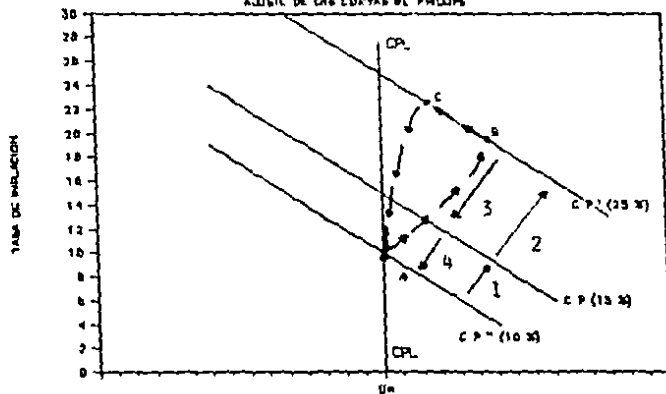
AJUSTE DE LAS CURVAS DE PHILLIPS



TASA DE DESEMPLEO ($U_n =$ TASA NATURAL)

EFFECTO DE UN SHOCK DE OFERTA Y SALARIOS

AJUSTE DE LAS CURVAS DE PHILLIPS



TASA DE DESEMPLEO ($U_n =$ TASA NATURAL)

VARIADO, EL CRECIMIENTO DE PRECIOS REDUCE LA PRODUCCIÓN Y CREA DESEMPLEO. LA ECONOMÍA SE DESPLAZA DE A A B. A PARTIR DE B LA CURVA DE PHILLIPS PUEDE SEGUIR SUBIENDO SI LOS TRABAJADORES PIDEN MAYORES SALARIOS. AL FINAL, SIN EMBARGO, LA ECONOMÍA REGRESA A A.

ANTE TODO ESTE FENÓMENO DE CORTO PLAZO, Y COMO ENSEÑANZA EVIDENTE, TENEMOS QUE LOS GESTORES DE LA POLÍTICA ECONÓMICA SE ENFRENTAN, EN EL CASO DE "CHOQUES" EN ALGÚN MERCADO Y DE PERTURBACIONES SALARIALES, AL DILEMA DE SI DEBEN O NO "ACOMODARSE" A LA INFLACIÓN. SIGNIFICA QUE SE ACOMODARÍAN A LOS "CHOQUES" DE OFERTA Y DEMANDA SIEMPRE 27/ QUE AUMENTEN LA TASA DE CRECIMIENTO DEL DINERO, PARA EVITAR EL DESEMPLEO QUE DE LO CONTRARIO SE PRODUCIRÍA COMO CONSECUENCIA DE UNA PERTURBACIÓN QUE TRASLADARÍA LA CURVA DE PHILLIPS DE CORTO PLAZO. ESTA ACOMODACIÓN SI PROVOCA INFLACIÓN EN EL LARGO PLAZO AUNQUE TENGA LA VENTAJA DE REDUCIR LA TASA DE DESEMPLEO EN EL CORTO PLAZO. EL HECHO DE QUE EN MÉXICO SE HAYAN DADO PERTURBACIONES EXTERNAS (COMO LA CAÍDA EN EL PRECIO DEL PETRÓLEO, EL SISMO O EL DERRUMBE EN LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO DE OTRAS MATERIAS PRIMAS COMO LA PLATA), PUEDE EXPLICAR LA ACOMODACIÓN A DICHO EVENTOS.

FRIEDMAN 28/ ESTABLECE QUE SIEMPRE HAY UN CONFLICTO TEMPORAL ENTRE INFLACIÓN Y DESEMPLEO, MAS NUNCA ES PERMANENTE YA

27/ DORNBUSCH-FISCHER, OP. CIT., P. 156, 440-441.
28/ MILTON FRIEDMAN, OP. CIT..

QUE ÉSTE NO SE DEBE A LA INFLACIÓN POR SÍ MISMA, SINO AL FENÓMENO DE LA INFLACIÓN NO ANTICIPADA. ES DECIR, QUE PARA EXPLICAR EL "TRADE-OFF" ENTRE INFLACIÓN Y DESEMPLEO LO IMPORTANTE NO ES LA TASA DE INFLACIÓN SINO EN QUÉ MEDIDA ES O NO PREVISTA.

¿PUEDE INFERIRSE DE UNA CURVA DE PHILLIPS DE LARGO PLAZO QUE NO HAY NADA POR HACER PARA DISMINUIR LA TASA DE DESEMPLEO? NO, SÍ ES POSIBLE DISMINUIRLA, PERO CON POLÍTICAS TENDIENTES A INCREMENTAR LA EFICIENCIA DEL MERCADO LABORAL, NO CON POLÍTICAS EXPANSIONISTAS DE DEMANDA AGREGADA (DORNBUSCH-FISCHER 1985, FRIEDMAN 1968).

1. APROXIMACIÓN TEÓRICA DE LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS HACIA EL CONCEPTO DE INERCIA INFLACIONARIA

ES A TRAVÉS DE LOS PRECIOS RELATIVOS COMO COMIENZA A MANIFESTARSE EL PROCESO INFLACIONARIO 29/. AL INCREMENTARSE LA CANTIDAD DE DINERO EN LA ECONOMÍA SE ESTIMULA LA DEMANDA AGREGADA, PRIMERO A TRAVÉS DEL INCREMENTO EN LA INVERSIÓN DADA LA DISMINUCIÓN EN LAS TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO, Y LUEGO POR LA VÍA DE LOS DEMÁS PRECIOS RELATIVOS QUE SE "ABARATAN" DEBIDO A LOS MAYORES SALDOS DE EFECTIVO DISPONIBLES A LOS AGENTES ECONÓMICOS.

AMPLIA EVIDENCIA EMPÍRICA APOYA LA HIPÓTESIS DE QUE EL

29/ MILTON FRIEDMAN, IBIDEM.

PROCESO INFLACIONARIO NO ES NEUTRAL RESPECTO A LA ESTRUCTURA DE LOS PRECIOS RELATIVOS. NO OBSTANTE QUE, AUN EN CONDICIONES DE PRECIOS ESTABLES, LOS PRECIOS RELATIVOS PUEDEN VARIAR POR CAMBIOS EN TECNOLOGÍA, PRODUCTIVIDAD, PREFERENCIAS, ETC., SE SABE QUE LOS FENÓMENOS MONETARIOS INCREMENTAN ESTA VARIABILIDAD MÁS ALLÁ DE SUS FUERZAS REALES. ES PARTICULARMENTE LA INFLACIÓN NO ESPERADA LA QUE SE CORRELACIONA POSITIVAMENTE CON LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS 30/.

PUEDE HABLARSE DE DOS ENFOQUES INTUITIVOS QUE EXPLICAN LA VARIABILIDAD DE LOS PRECIOS RELATIVOS COMO UNA VARIABLE IMPORTANTE EN LA DINÁMICA DE LA INFLACIÓN. ESTOS SON:

1. CONTRATOS Y
2. TENDENCIA ÓPTIMA DE PRECIOS

1. CONTRATOS

ESTE ENFOQUE CONSIDERA QUE LOS AGENTES ECONÓMICOS PACTAN SUS CONTRATOS (NO SÓLO LOS LABORALES) COMO SI TOMARAN EN CUENTA LA INFLACIÓN RECIENTE. EN TODOS LOS CONTRATOS FORMALES E INFORMALES QUE HAN ENTRADO EN VIGOR EN UN PASADO Y QUE SIGUEN VIGENTES A LA FECHA, SE TOMAN EN CUENTA LAS TASAS ESPERADAS DE INFLACIÓN. DE

30/ MARIO BLÉJER, OP. CIT., P. 3-6.
JOSÉ ALBERRO, "LA DINÁMICA DE LOS PRECIOS RELATIVOS EN UN AMBIENTE INFLACIONARIO", ESTUDIOS ECONÓMICOS, P. 296.

ESTA FORMA, UN CONTRATO LABORAL DE DOS AÑOS ESPECIFICARÍA LOS SALARIOS A PAGAR EN ESE PERIODO. EN MÉXICO LAS REVISIONES SALARIALES, QUE ANTES ERAN BIENALES, PASARON A SER ANUALES, DESPUÉS SEMESTRALES Y LUEGO TRIMESTRALES, PORQUE LAS TASAS DE INFLACIÓN ESPERADAS VENÍAN CRECIENDO. CON EL PACTO DE SOLIDARIDAD ECONÓMICA COMENZARON SIENDO MENSUALES, AUNQUE POSTERIOR- MENTE SE ACORDARON PARA PERIODOS MÁS LARGOS.

SE DENOTA A:

P_t = Índice de precios en el periodo t .

\dot{P}_t = Tasa de inflación en el periodo t .

${}_{t-1}\dot{P}_t^e$ = Inflación esperada en $t-1$, para el periodo t .

CONSIDERANDO QUE EN EL CORTO PLAZO LA INFLACIÓN PUEDE TENER OTRAS CAUSAS DISTINTAS A LAS MONETARIAS, SE PLANTEA LO SIGUIENTE:

$$(1) \quad \dot{P}_t = f(\dot{P}_{t-1}, \dot{P}_{t-2}, \dots, \dot{P}_{t-n}; {}_{t-1}\dot{P}_t^e, {}_{t-2}\dot{P}_{t-1}^e, \dots, {}_{t-n}\dot{P}_{t-m}^e); n \geq m$$

$$(2) \quad {}_{t-1}\dot{P}_t^e = f(\dot{P}_{t-1}, \dot{P}_{t-2}, \dots, \dot{P}_{t-n}; {}_{t-1}\dot{P}_t^e, {}_{t-2}\dot{P}_{t-1}^e, \dots, {}_{t-n}\dot{P}_{t-m}^e); n \geq m$$

AMBAS ECUACIONES PROPONEN QUE TANTO LA INFLACIÓN EFECTIVA COMO LA INFLACIÓN ESPERADA DEPENDEN DE LA HISTORIA RECIENTE DE AMBAS VARIABLES. ${}_{t-1}\dot{P}_t^e$ ES LA TASA DE INFLACIÓN ESPERADA QUE HA DE INTRODUCIRSE EN LOS CONTRATOS A FIN DE QUE LOS SALARIOS Y DEMÁS ARREGLOS NO SE REZAGUEN CON RESPECTO A \dot{P}_t . AUN CUANDO EN EL PERIODO $t-1$ LA INFLACIÓN HAYA DECLINADO Y EL GOBIERNO TENGA EL PROPÓSITO DE REDUCIRLA, SI ÉSTA HA SIDO ALTA Y COMO SE LE ASIGNA UN MAYOR PESO AL PASADO RECIENTE, DICHS AGENTES PRETENDERÁN UN

AUMENTO EN LOS PRECIOS DE SUS CONTRATOS DEL TAMAÑO DE ${}_{t-1}\dot{p}_t^e$, MAYOR AL VALOR QUE DEBIERA TOMAR \dot{p}_t SI LA POLÍTICA ECONÓMICA FUERA CREÍBLE. SI EL HORIZONTE DEL PÚBLICO FUERA CIERTO, NO EXISTIERAN RIGIDECES Y ESTUVIERA PLENAMENTE INFORMADO, NO PODRÍAN ESPERAR TASAS DE INFLACIÓN SUSTANCIALMENTE DISTINTAS A LAS OBSERVADAS; EN DADO CASO ${}_{t-1}\dot{p}_t^e$ Y \dot{p}_t SERÍAN IGUALES EN EL MARGEN. COMO \dot{p}_t ES LA INFLACIÓN EFECTIVAMENTE OCURRIDA EN t Y ÉSTA ES A LA QUE, EN GENERAL, LOS AGENTES ASIGNAN EL MAYOR PESO, SE PUEDE FORMULAR LO SIGUIENTE MÁS ESPECÍFICAMENTE:

$$(3) \quad {}_t\dot{p}_{t+1}^e = f((\dot{p}_t) - ({}_{t-1}\dot{p}_t^e))$$

COMO SE VE EN ESTA EXPRESIÓN, LA INFLACIÓN ESPERADA ESTÁ EN FUNCIÓN DEL ERROR EN LAS EXPECTATIVAS. ESTE DIFERENCIAL ES EL COMPONENTE INERCIAL YA QUE AL NO CONVERGIR ${}_{t-1}\dot{p}_t^e$ Y \dot{p}_t , \dot{p}_{t+1}^e SE VERÁ AFECTADO. EN EL CASO DE QUE ${}_{t-1}\dot{p}_t^e$ SEA MAYOR A \dot{p}_t , I.E. QUE LA ESTIMACIÓN HAYA EXAGERADO EL CAMBIO EN PRECIOS EFECTIVAMENTE OCURRIDO, LOS AGENTES ECONÓMICOS ESPERARÁN UN POCO MÁS PARA AJUSTAR LOS DEL SIGUIENTE PERIODO. ESTO ÚLTIMO QUIERE DECIR QUE, A FALTA DE UNA POLÍTICA COMO LA DE LIBERALIZACIÓN DEL COMERCIO EXTERIOR QUE FIJE UN TOPE A LOS PRECIOS INTERNOS, HAY MUCHAS RIGIDECES QUE IMPIDEN RECTIFICAR LOS ERRORES DE PRONÓSTICO VÍA REDUCCIÓN DE PRECIOS Y QUE, SIMPLEMENTE, DICHS AGENTES ESPERARÁN MÁS PARA DECIDIR EL INCREMENTO DEL SIGUIENTE PERIODO. CON TASAS DE INFLACIÓN ALTAS, VARIABLES Y PERMANENTES, EL PÚBLICO PREFERE HABERSE EXCEDIDO EN SUS ESTIMACIONES QUE CORREGIR HACIA ABAJO.

AL DARSE CUENTA DE QUE SUS INSUMOS TAMBIÉN SE COMPORTAN DE MANERA ANÁLOGA SE CONFIRMA QUE LOS MEDIOS DE PAGO EN LA ECONOMÍA EXISTEN, I.E. QUE SE SIGUE GENERANDO DINERO NUEVO MEDIANTE POLÍTICAS MONETARIAS ACOMODATICIAS.

CABE DESTACAR QUE EL MODELO DE LARGO PLAZO DE \dot{P}_L (INFLACIÓN) ESTARÍA COMPUESTO DE DOS ELEMENTOS, UNO MONETARIO, EL MÁS IMPORTANTE, Y OTRO INERCIAL, LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS, QUE INFLUENCIA LAS EXPECTATIVAS DE LA GENTE.

2. TENDENCIA ÓPTIMA DE PRECIOS

ESTE ENFOQUE CONSIDERA QUE LOS AGENTES ECONÓMICOS ACTÚAN COMO SI SE FIJARAN EN UNA TENDENCIA ÓPTIMA DE PRECIOS, LLÁMESE NIVEL GENERAL DE PRECIOS, PRECIOS AL MAYOREO, PRECIOS DEL SECTOR, TIPO DE CAMBIO, SALARIOS, ETC., LA CUAL SIGUEN A FIN DE NO REZAGARSE E IMPEDIR QUE SUS INCENTIVOS RELATIVOS SE ESFUMEN CON LA INFLACIÓN. CUANDO ÉSTA ES ALTA Y HA PERMANECIDO DURANTE ALGÚN TIEMPO, SUS PREDICCIONES SOBRE LOS PRECIOS SE CONVIERTEN EN MECANISMO IMPORTANTE DE EXPECTATIVAS, DADA LA MAYOR FRECUENCIA CON QUE ÉSTAS DEBEN HACERSE. IMAGÍNESE EL CASO DE UN PAÍS CON UNA TASA DE INFLACIÓN DEL 5% ANUAL. EN ESTE CASO LOS AGENTES ECONÓMICOS RESUELVEN LOS AJUSTES DE PRECIOS EN UNA SOLA OCASIÓN O BIEN MARGINALMENTE DURANTE TODO EL AÑO. SI LAS TASAS DE INFLACIÓN FUERAN DEL 5% MENSUAL SUCEDERÍA TODO LO CONTRARIO, LOS

AJUSTES SERÍAN MÁS ELEVADOS Y MÁS CONTINUOS. EN EL CASO DE UNA INFLACIÓN ALTA Y PERFECTAMENTE ANTICIPADA SUCEDE QUE NO SE DA TANTA VARIABILIDAD EN LOS AJUSTES DE LOS SECTORES, PERO ÉSTOS SE HACEN FRECUENTEMENTE. ADEMÁS, COMO NO TODOS LOS SECTORES SE AJUSTAN CON LA MISMA VELOCIDAD, LA VARIABILIDAD SE DA AUNQUE PUEDAN CONVERGIR EN EL LARGO PLAZO (FISCHER 1981). ES ASÍ COMO EN ÉPOCAS INFLACIONARIAS, CUANDO LAS TASAS DE CRECIMIENTO DE LOS PRECIOS SON INESPERADAS Y POR LO TANTO IMPREDECIBLES, LOS AGENTES ECONÓMICOS CAMBIAN SUS PRECIOS CON LA INTENCIÓN DE QUE LA INFLACIÓN NO "LES GANE". AL HACERLO, COMO NO TIENEN CONTROL SOBRE EL PRECIO DE LOS DEMÁS BIENES Y SERVICIOS, Y PADECEN DE REZAGOS OCASIONALES EN SU ESTRUCTURA DE COSTOS (POR CONTRATOS, ESTRUCTURA INSTITUCIONAL DE PAGOS O POR ERRORES DE PREDICCIÓN), AJUSTAN, O AL MENOS LO INTENTAN, A MANERA DE "SOBRE-AJUSTE". ESTO SIGNIFICA CUBRIRSE MÁS ALLÁ DE LO QUE EN REALIDAD DEBEN. HAGO REFERENCIA A LO QUE "EN REALIDAD DEBEN" EN SENTIDO POSITIVO, NO NORMATIVO. ES CIERTO QUE ESTO NO PUEDEN HACERLO INDEFINIDAMENTE PORQUE SE ATENTARÍA CONTRA LA LEY DE LA DEMANDA, PERO ES POSIBLE QUE LA "RAZÓN DE SACRIFICIO" DE OKUN PUEDA EXPLICAR EL FENÓMENO DE LA INFLACIÓN CON RECESIÓN. ÉSTOS "SOBRE-AJUSTES", PRESIONAN AL NIVEL GENERAL DE PRECIOS AL ALZA O BIEN A QUE ÉSTE NO CEDA EN SU REDUCCIÓN EN EL CORTO PLAZO 31/. TODO SE DEBE A QUE LOS AGENTES ECONÓMICOS, AL NO ACERTAR EN SUS PREDICIONES, PADECEN REZAGOS NO ÓPTIMOS EN SU ESTRUCTURA DE COSTOS. ASÍ

31/ JOSÉ ALBERRO, IBIDEM, PP. 268-273.

JUSTIFICAN QUE SUS PRECIOS SUBAN MÁS ALLÁ DE LO QUE DEBIERAN.

SUPÓNGASE QUE TRES MESES DESPUÉS DE APLICADO UN PROGRAMA OPTIMIZADO DE ESTABILIZACIÓN (RESTRICCIÓN MONETARIA), LA INFLACIÓN COMIENZA A CEDER. MIENTRAS QUE EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS DEBIERA PRESENTAR, DIGAMOS, UNA TASA DE INFLACIÓN DEL 7% EN CONDICIONES DE CERTIDUMBRE Y CREDIBILIDAD EN LAS POLÍTICAS DEL GOBIERNO, ESTE MECANISMO INERCIAL DE VARIABILIDAD DE PRECIOS PROPICIA OTRA TASA, DIGAMOS DEL 8%, COMO CONSECUENCIA DE LA PRESIÓN EXTRA DADA EN LAS CONDICIONES DE INCERTIDUMBRE Y DE ESCASA CREDIBILIDAD EN LAS POLÍTICAS DEL GOBIERNO.

ESTE MECANISMO SE PRESENTA COMO:

$$(1) P_{it} = P_t + Z_i$$

DONDE P_{it} ES EL NIVEL DE PRECIOS PROMEDIO DEL SECTOR i , P_t ES EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS Y Z_i ES LA DESVIACIÓN QUE DE P_t PRESENTA EL PRECIO DEL SECTOR i . ASÍ, SEA CUAL FUERE LA CAUSA DE LA DESVIACIÓN (Z_i), SE TIENE QUE:

$$(2) P_t = \sum_{i=1}^n (W_i \cdot P_{it})$$

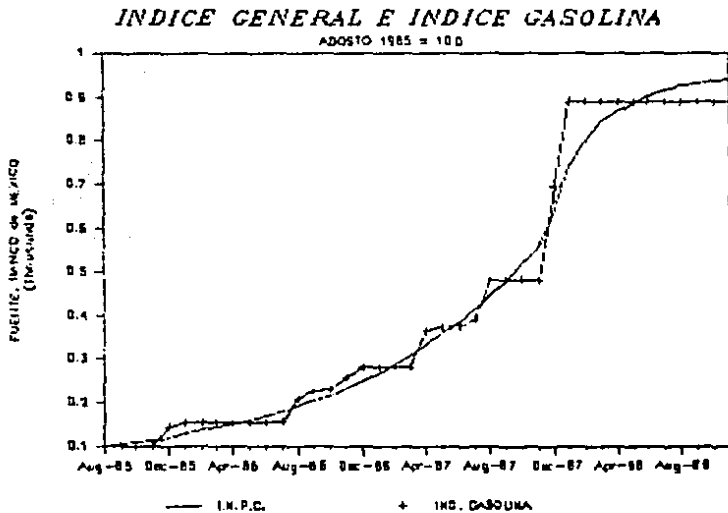
DONDE P_t ES EL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS, W_i LA PONDERACIÓN DEL BIEN i EN LA CANASTA Y P_{it} EL ÍNDICE DE PRECIOS DEL BIEN i . PUEDE OBSERVARSE QUE SI Z_i AUMENTA SU VALOR ABSOLUTO, P_t MISMO SE

VERÍA AFECTADO. NO NECESARIAMENTE PORQUE LA DESVIACIÓN DE P_t SEA POSITIVA SE INFIERE UNA DISMINUCIÓN DE PRECIOS. AUN CUANDO SEAN POSIBLES DICHOS DECREMENTOS, SI LA INFLACIÓN PERSISTE, ES MÁS PROBABLE QUE LOS AGENTES DECIDAN ESPEAR MÁS TIEMPO PARA AJUSTARLOS, QUE ADELANTARSE A OFRECER UNA "GANGA" ANTES DE QUE LA INFLACIÓN CEDA. LA EVIDENCIA ES CLARA EN EL CASO DE MÉXICO DONDE, CON EL PACTO DE SOLIDARIDAD, SE HAN OBSERVADO CIERTOS DECREMENTOS EN ALGUNOS PRECIOS. PARTE POR LA POLÍTICA DE APERTURA COMERCIAL, PARTE PORQUE ALGUNOS SECTORES TENÍAN "ADELANTADOS" SUS PRECIOS.

RESPECTO A W_i , COMO SU SUMATORIA ES IGUAL A 1 DEPENDERÁ DE DÓNDE EXISTE MAYOR DESVIACIÓN PARA QUE SEGÚN LA PONDERACIÓN SE ALTERE EL ÍNDICE DE PRECIOS. PARA ANALIZAR CÓMO INCIDEN LAS PONDERACIONES, ES IMPORTANTE LA CLASIFICACIÓN DE BIENES CONTROLADOS Y NO CONTROLADOS OFICIALMENTE. EN MÉXICO, LA POLÍTICA GENERAL HA SIDO LA DE SOSTENER LOS PRECIOS DE LOS PRIMEROS POR UN TIEMPO, PARA LUEGO "SOBRE-AJUSTARLOS" DE ACUERDO A LA INFLACIÓN REGISTRADA. POR SU PARTE, LOS NO CONTROLADOS SIGUEN UNA TENDENCIA COMO LA YA EXPLICADA. LOS BIENES CONTROLADOS TIENEN UNA MAYOR PONDERACIÓN EN LA CANASTA, POR LO QUE SU EFECTO EN EL ÍNDICE PUEDE SER IMPORTANTE. ASÍ PUEDEN ENTENDERSE AQUELLOS AJUSTES DE PRECIOS QUE CON POSTERIORIDAD REALIZAN ALGUNOS SECTORES LUEGO DE LOS CAMBIOS EN CIERTOS PRECIOS OFICIALES. UNA MENOR ESPERA PARA MOVER LOS PRECIOS CONTROLADOS EQUIVALE A INCREMENTOS MENOS FUERTES Y A UNA MAYOR CERTIDUMBRE

COMO CONSECUENCIA. HACERLO DE ESTA FORMA PRESIONA MENOS AL INDICE DE PRECIOS EN EL CORTO PLAZO, YA QUE DISMINUYE LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS Y NO PROPICIA EFECTOS EN CADENA. LOS CASOS DE ALGUNOS PRECIOS PUEDEN ILUSTRAR LO ANTERIOR. VID. GRÁFICAS 5.

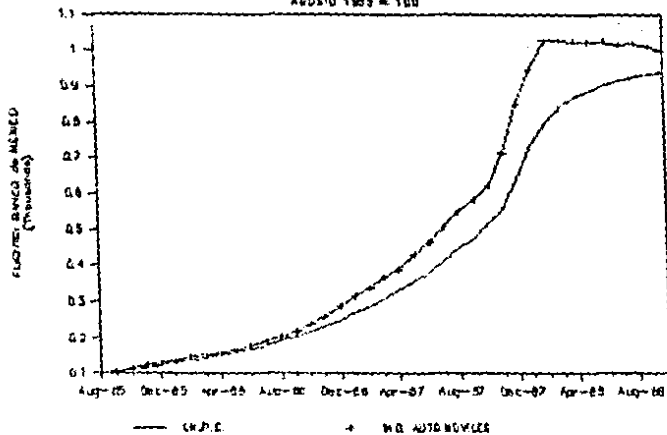
GRAFICA 6A.-



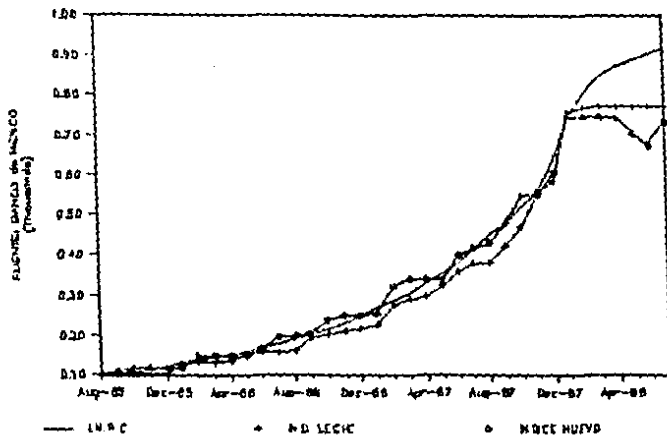
GRAFICAS 5B y 5C.-

INDICE GENERAL E INDICE AUTOMOVILES

AGOSTO 1963 = 100



I.N.P.C. E INDICE DE LA LECHE Y HUEVO



III. PROGRAMAS DE ESTABILIZACION

LA EVOLUCIÓN MACROECONÓMICA DE UN PAÍS, PUEDE DECIRSE, JUZGA CUATRO MEDIDAS GENERALES: TASA DE INFLACIÓN, TASA DE CRECIMIENTO DE LA PRODUCCIÓN, TASA DE DESEMPLEO Y BALANZA DE PAGOS. QUIENES FUNGEN COMO GESTORES DE LA POLÍTICA ECONÓMICA DE UN PAÍS CUENTAN CON DOS PRINCIPALES CLASES DE POLÍTICAS PARA AFECTAR LA ECONOMÍA: LA MONETARIA Y LA FISCAL. ANTES DE SEÑALARLAS ES IMPORTANTE PUNTUALIZAR EL PAPEL QUE JUEGA LA INTERVENCIÓN DEL GOBIERNO EN LA ECONOMÍA. CONTRA EL HECHO INDUBITABLE DE SU INFLUENCIA, ES PRECISO ENFATIZAR LA RESPONSABILIDAD INTELECTUAL Y MATERIAL QUE TIENEN LOS GOBIERNOS DE LOS PAÍSES, PARA QUE ASÍ LA ASUMAN.

LA POLÍTICA MONETARIA ES CONTROLADA POR EL BANCO CENTRAL. ENTRE SUS PRINCIPALES INSTRUMENTOS SE ENCUENTRA LA EMISIÓN DE DINERO, EL TIPO DE CAMBIO, LAS RESERVAS INTERNACIONALES, LA FIJACIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS NOMINALES, LA TASA DE REDESCUENTO -TASA A LA CUAL EL BANCO CENTRAL PRESTA DINERO A LOS BANCOS-, EL ENCAJE LEGAL Y ALGUNOS CONTROLES SOBRE EL SISTEMA BANCARIO. LA POLÍTICA FISCAL ESTÁ BAJO EL CONTROL DEL PODER EJECUTIVO AUNQUE ESTÁ SUJETA A LA APROBACIÓN DEL PODER LEGISLATIVO. SUS PRINCIPALES INSTRUMENTOS SON LOS IMPUESTOS Y EL GASTO PÚBLICO. LOS EFECTOS QUE AMBAS POLÍTICAS TIENEN EN LA ECONOMÍA NO SON DEL TODO PREDECIBLES, NI POR EL TIEMPO QUE DURARÁN NI POR EL EFECTO CUANTITATIVO SOBRE EL MERCADO GLOBAL DE LA ECONOMÍA. EXISTEN TRES PRINCIPALES DESVENTAJAS PARA LA

GESTIÓN DE LA POLÍTICA ECONÓMICA. EN GRAN MEDIDA OBSTÁCULOS PARA ALCANZAR EN FORMA CONTINUA SUS OBJETIVOS 32/:

- A) LOS RETARDOS EN LOS EFECTOS DE LA POLÍTICA
- B) EL PAPEL DE LAS EXPECTATIVAS COMO RESPUESTA A LA POLÍTICA Y
- C) LA INCERTIDUMBRE RESPECTO A LOS EFECTOS DE LA POLÍTICA

ESTAS CONSIDERACIONES SON ÚTILES PARA CUALQUIER PROGRAMA DE ESTABILIZACIÓN, QUE POR DEFINICIÓN SE COMPONE DE POLÍTICAS MONETARIAS Y FISCALES IDEADAS PARA MODERAR LAS TASAS DE INFLACIÓN, CRECIMIENTO, DESEMPLEO Y AJUSTAR LA BALANZA DE PAGOS.

ES SABIDO EL DEBATE RESPECTO A CÓMO ATACAR EL PROBLEMA DE LA INFLACIÓN Y EL DESEMPLEO ENTRE LOS MONETARISTAS Y LOS NO-MONETARISTAS. LOS MONETARISTAS (FRIEDMAN 1968) ESTABLECEN QUE ES LA CANTIDAD DE DINERO LA CAUSA FUNDAMENTAL DEL NIVEL DE PRECIOS, QUE SU CRECIMIENTO EXCESIVO ES RESPONSABLE DE LA INFLACIÓN Y QUE SU INESTABILIDAD ES CAUSA DE FLUCTUACIONES ECONÓMICAS. LOS NO-MONETARISTAS, POR SU LADO, CONSIDERAN QUE NO EXISTE UNA RELACIÓN TAN ESTRECHA EN EL CORTO PLAZO ENTRE DINERO Y NIVEL GENERAL DE PRECIOS (IZE-VERA 1984, RUPRAH 1984, DORNBUSCH-FISCHER 1985, ALBERRO 1987). SOSTIENEN, EN GENERAL, QUE CON CAUTELA Y HABILIDAD PUEDE GESTARSE UNA POLÍTICA ECONÓMICA QUE CONTROLE LA ECONOMÍA EN FORMA EFECTIVA. ESTA CLASIFICACIÓN ENTRE

32/ DORNBUSCH-FISCHER, OP. CIT., PP. 17-20, 342-343.

MONETARISTAS Y NO-MONETARISTAS NO ES TAN SIMPLE; CONSIDÉRESE EL CASO DE "KEYNESIANOS", "LA NUEVA ESCUELA CLÁSICA (NEC)", "NEOKEYNESIANOS", "ESTRUCTURALISTAS", ETC.. PARA EFECTOS DE ESTE ESTUDIO SIRVA SABER QUE LA DIFERENCIA SUSTANCIAL RADICA EN EL LARGO PLAZO PARA LOS MONETARISTAS Y EN EL CORTO PLAZO PARA LOS OTROS.

A. PROGRAMAS ORTODOXOS

LOS PROGRAMAS ORTODOXOS EXPLICAN LOS DESEQUILIBRIOS EN BALANZA DE PAGOS E INFLACIÓN COMO CONSECUENCIA DE UN EXCESO DE DEMANDA AGREGADA QUE LA OFERTA NO PUEDE SATISFACER. EN ESTE ENFOQUE ES EL DÉFICIT PÚBLICO FINANCIADO POR PRÉSTAMOS DEL BANCO CENTRAL LO QUE GENERA EL EXCESO DE LIQUIDEZ EN LA ECONOMÍA QUE, COMO CONSECUENCIA, PRESIONA A LOS PRECIOS Y A LA BALANZA DE PAGOS.

ESTE ENFOQUE DE ESTABILIZACIÓN PRETENDE CONTRARRESTAR DICHO DESEQUILIBRIO MEDIANTE LA REDUCCIÓN DE LA DEMANDA AGREGADA (D.A.) CON EL USO DE LOS SIGUIENTES INSTRUMENTOS:

1) FINANZAS PÚBLICAS

- REDUCCIÓN DEL GASTO PÚBLICO, PRINCIPALMENTE A TRAVÉS DE LA ELIMINACIÓN DE SUBSIDIOS Y GASTO CORRIENTE
- INCREMENTO DE PRECIOS Y TARIFAS DEL SECTOR PÚBLICO
- INCREMENTO DE LOS INGRESOS TRIBUTARIOS

II) POLÍTICA MONETARIA

- CONTROL DE LA OFERTA MONETARIA
- RESTRICCIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO Y EL CONSIGUIENTE AUMENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS
- DEVALUACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO 33/

III) COMERCIO EXTERIOR

- ELIMINACIÓN DE CONTROLES A LAS IMPORTACIONES O DISMINUCIÓN DE LOS IMPUESTOS A LAS MISMAS
- ELIMINACIÓN DE SUBSIDIOS A LA EXPORTACIÓN

IV) POLÍTICA SALARIAL

- RESTRICCIONES A LOS INCREMENTOS SALARIALES
- LIBERACIÓN DE PRECIOS DE ACUERDO A COSTOS

V) DEUDA EXTERNA

- REESTRUCTURACIÓN DE PAGOS DEL PRINCIPAL MEDIANTE LA REDUCCIÓN DE DEUDA DE CORTO PLAZO
- MENORES SOBRETASAS
- RECURSOS FRESCOS LIMITADOS

EL GRADUALISMO Y LA ESTRATEGIA DE "CHOQUE" SON LAS DOS ALTERNATIVAS POSIBLES EN ESTE TIPO DE PROGRAMAS. EL GRADUALISMO PERSIGUE UNA DISMINUCIÓN LENTA, PERO CONTINUA, DE LA INFLACIÓN.

33/ COMO BIEN LO ANOTAN ADAMS Y GROSS (1986), LA ADOPCIÓN DE UNA POLÍTICA QUE TENGA COMO OBJETIVO EL SOSTENIMIENTO DEL TIPO DE CAMBIO REAL, SIRVE PARA INDIZAR DOS VARIABLES AL NIVEL GENERAL DE PRECIOS: AL TIPO DE CAMBIO NOMINAL Y A LA OFERTA DE DINERO A TRAVÉS DE LA BALANZA DE PAGOS. EN ESTAS CONDICIONES, UNA POLÍTICA DE ESTE TIPO EN COMBINACIÓN CON LA DEL CRÉDITO DOMÉSTICO, IMPLICA QUE NO EXISTE NINGUNA ANCLA NOMINAL QUE PUEDA SUJETAR A LOS PRECIOS. RESULTA, ENTONCES, QUE ESTA POLÍTICA REPRESENTA UNA ACCIÓN DE COMPLETA ACOMODACIÓN: UN INCREMENTO DE LA INFLACIÓN DOMÉSTICA -POR CUALQUIER CAUSA- ES AUTOMÁTICAMENTE ACOMODADA POR UNA MAYOR DEPRECIACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO Y POR UN MAYOR CRECIMIENTO DE LA OFERTA MONETARIA.

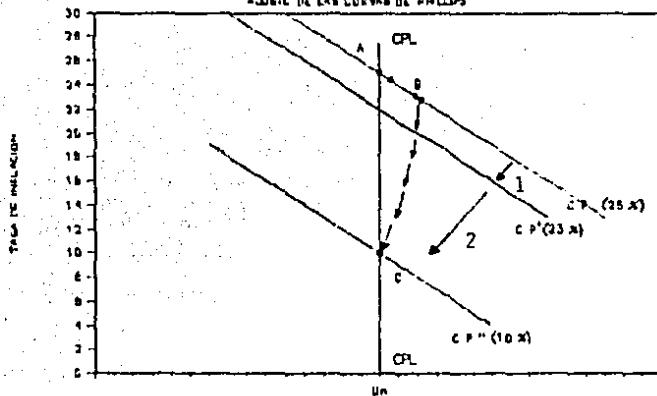
SU POLÍTICA ECONÓMICA COMIENZA CON UNA LIGERA DISMINUCIÓN DE LA TASA DE CRECIMIENTO DEL DINERO, DESPLAZANDO POCO A POCO A LA ECONOMÍA A TRAVÉS DE LA CURVA DE PHILLIPS DE CORTO PLAZO, CP, DE A A B (VID. INFRA, GRÁFICA 7A). EL COSTO DE ESA PEQUEÑA REDUCCIÓN ES UN MAYOR DESEMPLEO QUE HACE QUE LA CURVA DE PHILLIPS DE CORTO PLAZO, CP, SE TRASLADA A CP'. LA POLÍTICA GRADUAL VA DISMINUYENDO LA TASA DE CRECIMIENTO DEL DINERO Y AJUSTES SIMILARES AL ANTERIOR SE VAN PRESENTANDO EN LAS CURVAS DE PHILLIPS DE CORTO PLAZO. AL FINAL DEL PROCESO, LUEGO DE QUE LAS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN VAN DISMINUYENDO, SE LLEGA AL PUNTO C, DE EQUILIBRIO EN EL LARGO PLAZO. DURANTE EL AJUSTE NO DISMINUYE RÁPIDAMENTE LA INFLACIÓN, AUNQUE EL DESEMPLEO NO AUMENTA SIGNIFICATIVAMENTE.

LA ESTRATEGIA DE CHOQUE, POR SU PARTE, BUSCA LA REDUCCIÓN RÁPIDA DE LA INFLACIÓN. COMIENZA CON UNA REDUCCIÓN FUERTE DEL CRECIMIENTO DEL DINERO, CREANDO UNA FUERTE RECESIÓN EN SU PASO DE A A B (VID. INFRA, GRÁFICA 7B). AL PRINCIPIO NO DISMINUYE TANTO LA INFLACIÓN PERO EL MAYOR DESEMPLEO CREADO ORIGINA UN AJUSTE DE EXPECTATIVAS MUCHO MÁS GRANDE QUE EN LA POLÍTICA GRADUAL. LA CURVA DE PHILLIPS DE CORTO PLAZO CP SE MUEVE A CP' Y ESTE PROCESO CONTINÚA HASTA REGRESAR AL EQUILIBRIO DE LARGO PLAZO EN C.

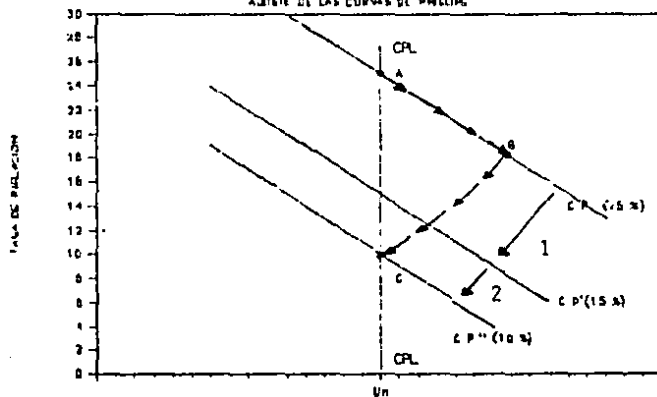
LA VENTAJA DE UNA U OTRA ALTERNATIVA RADICA EN LAS POSIBILIDADES DE ÉXITO. LA DE CHOQUE TIENE LA VENTAJA DE SER MÁS CREÍBLE PORQUE LA INFLACIÓN COMIENZA A CEDER MÁS RÁPIDAMENTE, MIENTRAS QUE UNA POLÍTICA GRADUAL, AL SERLO, TIENE MÁS

GRAFICAS 7A y 7B.- **POLITICA GRADUAL**

ADJUSTE DE LAS CURVAS DE PHILLIPS



TASA DE DESEMPLEO (U_n = TASA NATURAL)
ESTRATEGIA DE "CHOQUE"
 ADJUSTE DE LAS CURVAS DE PHILLIPS



TASA DE DESEMPLEO (U_n = TASA NATURAL)

PROBABILIDAD DE SER ABANDONADA POR LAS AUTORIDADES ANTE HECHOS ADVERSOS EN LA ECONOMÍA.

B. PROGRAMAS HETERODOXOS

FEDERICO RUBLI Y ROBERTO MARINO 34/ REVELAN QUE LOS PLANES ORTODOXOS NO HAN LOGRADO LOS RESULTADOS DESEADOS, LO CUAL HA DESVIADO LA ATENCIÓN HACIA LOS ESQUEMAS HETERODOXOS PARA ROMPER DE GOLPE LA INERCIA Y LAS EXPECTATIVAS INFLACIONARIAS VÍA CONGELAMIENTO TEMPORAL DE PRECIOS Y SALARIOS. ALUDEN QUE LA ESTABILIDAD DEBE RESTABLECERSE PARA QUE LOS RECURSOS SE ASIGNEN EFICIENTEMENTE Y ASÍ PERMITAN A LA ECONOMÍA RECUPERAR SU POTENCIAL DE CRECIMIENTO.

LOS ESQUEMAS HETERODOXOS SON FUNDAMENTALMENTE PARA COMBATIR LA INFLACIÓN. CONSIDERAN ESTOS PROGRAMAS QUE LA INFLACIÓN TIENE UN ELEMENTO INERCIAL QUE LA ALIMENTA Y SUPONEN QUE ES POR EL LADO DE LA OFERTA Y NO DE LA DEMANDA AGREGADA DE DONDE PROVIENEN LAS CAUSAS DE LA INFLACIÓN. COMO LOS AGENTES ECONÓMICOS EVITAN QUE LA ESTRUCTURA DE PRECIOS RELATIVOS SE REVIERTA CONTRA ELLOS NOS REFERIMOS A UNA INFLACIÓN DE COSTOS.

LA EVIDENCIA EMPÍRICA MUESTRA LA SIGUIENTE MECÁNICA DEL CÍRCULO

34/ Cfr. RUBLI-MARINO, "HETERODOXIA, ÚLTIMO RECURSO", EL FINANCIERO, NUM. 1314, PP. 1, 13.

VICIOSO: Desequilibrio en Balanza de Pagos => Aumento del Tipo de Cambio => Aumento de las Tasas de Interés => Aumento de Salarios => Aumento del Nivel General de Precios.

ESTE PROCESO TIENDE A LA INDIZACIÓN, CUYO OBJETO ES EVITAR LOS REZAGOS EN LOS PRECIOS INDIVIDUALES RESPECTO AL NIVEL GENERAL. A DIFERENCIA DEL ENFOQUE ORTODOXO, ESTOS PLANES SUBRAYAN UNA MECÁNICA DISTINTA AL SUPONER QUE LA INFLACIÓN ES LA QUE PRESIONA LA EXISTENCIA DEL DÉFICIT PÚBLICO:

INFLACION => DEFICIT PUBLICO

SUS INSTRUMENTOS BÁSICOS PARA LA LUCHA CONTRA LA INFLACIÓN SE BASAN EN UNA POLÍTICA DE INGRESOS QUE CONSISTE EN FIJAR LOS PRECIOS RELATIVOS AL CONGELAR LOS PRECIOS DE LA ECONOMÍA:

- TIPO DE CAMBIO
- SALARIOS
- TASAS DE INTERÉS
- PRECIOS Y TARIFAS DEL SECTOR PÚBLICO
- CONTROL DE PRECIOS A LAS EMPRESAS PRIVADAS

DE LOS PROGRAMAS HETERODOXOS PUESTOS EN PRÁCTICA A LA FECHA, DIVERSOS ELEMENTOS EN COMÚN PUEDEN LISTARSE 35/, A SABER:

35/ ALBERRO-IBARRA, "PROGRAMAS HETERODOXOS DE ESTABILIZACIÓN", ESTUDIOS ECONÓMICOS, PP. 3-11.

- MEDIDAS DE CONTROL DEL DÉFICIT PRESUPUESTAL PARA LLEVARLO A UN NIVEL Y A UNA COMPOSICIÓN DE EQUILIBRIO DE LARGO PLAZO;
- IMPLANTACIÓN DE UNA NUEVA UNIDAD MONETARIA QUE SE CONVIERTA EN EL NUEVO NUMERARIO DEL SISTEMA Y QUE PERMITA LA REMONETIZACIÓN DE LA ECONOMÍA, ASÍ COMO RECUPERAR LA CREDIBILIDAD DE LA NUEVA MONEDA, CEDIDA EN MUCHOS CASOS AL DÓLAR;
- RESTRICCIÓN DEL CRECIMIENTO DE LOS AGREGADOS MONETARIOS, ASÍ COMO DEL FINANCIAMIENTO DEL BANCO CENTRAL AL GOBIERNO;
- AUMENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS REALES PARA PROTEGER A LA NUEVA MONEDA DE LA ESPECULACIÓN 36/;
- REAJUSTE DE LOS PRECIOS RELATIVOS A SUS VALORES DE LARGO PLAZO, Y CONGELAMIENTO POSTERIOR TANTO DE LOS PRECIOS MACROECONÓMICOS (SALARIOS, TIPO DE CAMBIO, PRECIO DE ENERGÉTICOS E INSUMOS PRINCIPALES), COMO DE LOS PRECIOS DE ALGUNOS BIENES "CLAVE" POR SU INELASTICIDAD A LA BAJA O POR SU IMPACTO EN LAS EXPECTATIVAS DE LA GENTE;
- ELIMINACIÓN DE LOS MECANISMOS DE INDIZACIÓN DE PRECIOS, SALARIOS O DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS, Y
- ESTABLECIMIENTO DE REGLAS DE EQUIVALENCIA VARIABLE ENTRE LA ANTIGUA Y LA NUEVA MONEDA. TODO CONTRATO FIJADO EN TÉRMINOS NOMINALES INCORPORA CIERTA EXPECTATIVA DE INFLACIÓN QUE DIFIERE, POR DEFINICIÓN, DE LA QUE OCURRE DESPUÉS DEL CONGELAMIENTO. SIN ESTE MECANISMO SOBREVENDRIAN TRANSFERENCIAS SIGNIFICATIVAS DE RIQUEZA DE DEUDORES A ACREEDORES.

NO PUEDE HABLARSE DE UN SOLO TIPO DE HERRAMIENTAS EN LOS PROGRAMAS HETERODOXOS, CADA UNA DE LAS EXPERIENCIAS HABIDAS CON ESTOS PROGRAMAS IMPLEMENTARON ALGUNAS O MUCHAS DE LAS MEDIDAS DESCRITAS, MOSTRANDO LA IMPORTANCIA QUE SE ATRIBUYÓ A CADA UNA DE ELLAS EN SU MOMENTO. LOS RESULTADOS HABIDOS DIFIEREN Y NO SON

36/ COMO SE SABE, EN EL CASO DEL PACTO DE SOLIDARIDAD ECONÓMICA, EL GOBIERNO OPTÓ POR UNA REDUCCIÓN NOMINAL DE LAS TASAS DE INTERÉS PASIVAS, A FIN DE REDUCIR LA CARGA FINANCIERA DE SU DEUDA INTERNA -PRINCIPALMENTE CONSTITUIDA POR CETES (BONOS DEL GOBIERNO FEDERAL)-. SIN EMBARGO, LA EVIDENCIA MUESTRA QUE ESTA TENDENCIA SE HA REVERTIDO AL FINAL.

UNIFORMES, PERO COMO CARACTERÍSTICAS COMUNES PUEDEN SERIARSE:

- LA TASA DE INFLACIÓN DISMINUYÓ DRÁSTICAMENTE, AUNQUE NO SE MANTUVO BAJA MÁS ALLÁ DE ALGUNOS MESES;
- LA RECAUDACIÓN DEL GOBIERNO AUMENTÓ Y EL DÉFICIT DISMINUYÓ AUNQUE, EN GENERAL, NO LO SUFICIENTE PORQUE EN VARIOS CASOS ÉSTE REGISTRÓ AUMENTOS DE CONSIDERACIÓN;
- LAS TASAS DE INTERÉS REALES SE ELEVARON, AUMENTARON EL PESO DEL SERVICIO DE LA DEUDA INTERNA, FAVORECIERON EL RETORNO DE CAPITALS E INTERFERIERON LA INVERSIÓN PRODUCTIVA;
- EL MERCADO ACCIONARIO EXPERIMENTÓ UN AUJE REPENTINO, Y
- EN ALGUNOS CASOS, SE CONCEDIERON AUMENTOS SALARIALES EN RESPUESTA A PRESIONES POLÍTICAS. LA DESAPARICIÓN DEL IMPUESTO INFLACIONARIO TRANSFIRIÓ PODER ADQUISITIVO A LOS GRUPOS DE MENORES INGRESOS, INGRESO QUE SE GASTÓ, POR LO GENERAL, EN BIENES CUYOS PRECIOS (CONGELADOS) OBSERVABAN LA MAYOR VARIABILIDAD Y, POR TANTO, TENÍAN LA MAYOR PROBABILIDAD DE NO ESTAR EN EQUILIBRIO DE LARGO PLAZO. ESTO PRODUJO ESCASEZ, MERCADOS NEGROS Y, SOBRE TODO, LA RUPTURA DEL "PACTO SOLIDARIO" QUE FORMA LA BASE MISMA DE LOS PROGRAMAS.

DE ACUERDO A LAS EXPERIENCIAS SE HAN INCORPORADO ELEMENTOS NUEVOS PARA EL CONTROL DE LA INFLACIÓN, AUN CUANDO SU ORIGEN SEA ÚNICO E INCONTROVERTIBLE. ¿DÓNDE COMIENZA Y DÓNDE TERMINA LA ORTODOXIA? KRAUSE 37/ DICE AL RESPECTO: "A NUESTRO JUICIO, LA GRAN LECCIÓN QUE NOS DEJA LA EXPERIENCIA BOLIVIANA ES QUE LA LÓGICA FUNDAMENTAL QUE EXISTE DETRÁS DE LOS PROGRAMAS HETERODOXOS NO ES DISTINTA DE LA DE LOS PROGRAMAS DE CHOQUE ORTODOXOS COMO EL APLICADO EN BOLIVIA. ESTO ES, QUE NO DIFIEREN MÁS QUE EN LA ENVOLTURA O PRESENTACIÓN SUPERFICIAL QUE SE LES DA; POR DECIRLO DE ALGÓN MODO, SE EMPACAN CON MOÑO DE DISTINTO COLOR."

37/ Cfr. ALLEN S. KRAUSE, "ORTODOXIA O HETERODOXIA...", p. 162.

IV. MARCO HISTORICO, EL CASO DE MEXICO

A. DESARROLLO ESTABILIZADOR (1954-1970)

DESDE LOS SETENTAS, ERRORES DE LA POLÍTICA ECONÓMICA, IMPACTOS EXÓGENOS Y LOS DESEQUILIBRIOS ACUMULADOS EN LOS SESENTAS, CONTRIBUYERON A QUE LA ECONOMÍA MEXICANA DETUVIERA SU TRAYECTORIA DE CRECIMIENTO ESTABLE. A PARTIR DE ENTONCES SE HA DADO UN CONTINUO "SUBE Y BAJA". EL DESARROLLO ESTABILIZADOR, ENTONCES, SE HA CONVERTIDO EN EL PARADIGMA ANALÍTICO DE MUCHOS ECONOMISTAS.

LA TASA ANUAL PROMEDIO DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO (P.I.B) FUE DEL 7% DE 1954 A 1969, EXCEPTO 1959, 1961 Y 1962, CUANDO EL CRECIMIENTO FUE DEL 2.3%, 4.9% Y 4.7% RESPECTIVAMENTE. EL DEFLACTOR DEL P.I.B. CRECIÓ EN PROMEDIO 5.1%. POR OTRO LADO, EL TIPO DE CAMBIO SE MANTUVO FIJO A 12.49 PESOS/DÓLAR DESDE 1954.

LA RAZÓN DE AHORRO GLOBAL CONTRA P.I.B. SE INCREMENTÓ DE 13.5% EN 1950 A 21.9% EN 1967. LA CAPTACIÓN FINANCIERA SE INCREMENTÓ DE UN 28% DEL P.I.B. A UN 38% EN EL PERIODO 1959-1965, Y 43% EN EL PERIODO 1965-1967. EL DÉFICIT PÚBLICO SE MANTUVO CONSTANTE A MENOS DEL 2% DEL P.I.B. LA DEUDA EXTERNA SE INCREMENTÓ (PARA EL SECTOR PÚBLICO) DE \$813 MILLONES DE DÓLARES EN 1960 A \$3,793 MILLONES EN 1970. LOS SALARIOS MÍNIMOS REALES CRECIERON A UNA TASA ANUAL DEL 2.5% DESDE 1951-1958 Y 3.1% DE

1959-1967. LOS DESEQUILIBRIOS QUE SE FORMARON EN ESTE PERIODO FUERON 38/:

- AUNQUE EL CRECIMIENTO FUE IMPRESIONANTE EN ESTA ETAPA, LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO NO MEJORÓ SIGNIFICATIVAMENTE.
- EL PRECIO RELATIVO DEL CAPITAL Y LA MANO DE OBRA SE DISTORSIONÓ DEBIDO A LAS POLÍTICAS PROTECCIONISTAS Y DE SUBSIDIOS A LA INVERSIÓN; ESTO CREÓ UN "CUELLO DE BOTELLA" PARA LA ABSORCIÓN DE MANO DE OBRA, QUE PROVENÍA DE UNA POBLACIÓN QUE CRECÍA AL 3.5% ANUAL.
- LOS PRECIOS DEL SECTOR PÚBLICO SE USARON EXPLÍCITAMENTE PARA SUBSIDIAR A LA INDUSTRIA Y REPRIMIR LA INFLACIÓN. ESTO ELEVÓ EL CONSUMO DE ENERGÍA MIENTRAS QUE SUS PRECIOS SE MANTUVIERON CONSTANTES DE 1960 A 1970. LOS SUBSIDIOS Y LA GRAN INVERSIÓN REQUERIDA PARA SATISFACER LA CRECIENTE DEMANDA, PRESIONARON AL DÉFICIT PÚBLICO.
- LA POLÍTICA COMERCIAL SE SUBORDINÓ A LOS REQUERIMIENTOS DE LAS ESTRATEGIAS DE INDUSTRIALIZACIÓN. LA PROTECCIÓN CRECIÓ IMPRESIONANTEMENTE: EN 1947, 1% DEL TOTAL DE LAS FRACCIONES ARANCELARIAS ERAN SUJETAS DE PERMISO PREVIO, AUMENTARON A 50% EN 1966, HASTA LLEGAR AL 100% EN 1975. ESTO DIO COMO RESULTADO MUCHAS INEFICIENCIAS EN EL PROCESO DE ASIGNACIÓN DE LOS RECURSOS Y, EN GRAN MEDIDA, EXPLICA LA ACTUAL ESCASA COMPETITIVIDAD DEL SECTOR MANUFACTURERO.

B. DESARROLLO COMPARTIDO (1970-1976)

ENTRE LOS OBJETIVOS DEL PRESIDENTE LUIS ECHEVERRÍA ESTABA EL LOGRO DE MAYORES GRADOS DE CRECIMIENTO A FIN DE INCREMENTAR EL EMPLEO Y MEJORAR LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO. LUEGO DE UNA LEVE RECESIÓN EN 1971, CUANDO EL P.I.B. CRECIÓ AL 4.1% COMO CONSECUENCIA DE UNA REDUCCIÓN EN EL GASTO PÚBLICO DEL 11% EN

38/ JOSÉ CÓRDOBA, OP. CIT., PP. 2-4.

TÉRMINOS REALES, EL GOBIERNO INICIÓ UNA FASE DE POLÍTICA DE GASTO PÚBLICO EXPANSIONISTA DESDE 1972. EN ESTE AÑO LA INVERSIÓN PÚBLICA CRECIÓ 41.7% EN TÉRMINOS REALES (BÁSICAMENTE EN ACERO Y PETRÓLEO). SIN EMBARGO, ESTA POLÍTICA NO SE SUSTENTÓ CON UNA POLÍTICA FISCAL CONGRUENTE PORQUE LA EMISIÓN PRIMARIA Y EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO FUERON LAS MAYORES FUENTES DE FINANCIAMIENTO PÚBLICO.

CUADRO 1
PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS: 1971-1976

	<u>1971</u>	<u>1972</u>	<u>1973</u>	<u>1974</u>	<u>1975</u>	<u>1976</u>
CRECIMIENTO REAL P.I.B. %	4.2	8.4	8.4	6.1	5.6	4.2
CRECIMIENTO I.H.P.C. %	4.8	7.4	21.3	20.5	13.1	27.1
CRECIM. BASE MONET. REAL %	12.7	14.0	8.5	3.6	16.4	12.0
DEUDA PÚBLICA EXTERNA (MILES DE MILLONES DE DÓLARES)	4.2	4.8	7.3	10.5	13.8	18.3
CRECIMIENTO SALARIOS REALES %	4.2	11.4	-6.5	9.9	-9	6.2
TIPO DE CAMBIO REAL (PESOS/DÓLAR)	12.49	12.34	12.09	11.52	9.81	11.97

FUENTE: JOSÉ CORDOBA, "THE MEXICAN STABILIZATION PROGRAM, 1983-1984", MÉXICO 1985.

COMO CONSECUENCIA, LA RAZÓN DÉFICIT PÚBLICO A P.I.B. CRECIÓ DEL 2.9% AL 3.7% EN 1972. PARA 1973 EL GASTO DEL SECTOR PÚBLICO CRECIÓ 50% EN TÉRMINOS REALES; LA COMBINACIÓN DE ESTAS POLÍTICAS FISCALES EXPANSIONISTAS CON EL IMPACTO PETROLERO DE EFECTOS RECESIVOS EN ESTADOS UNIDOS EN ESTE AÑO, DAÑARON LA ESTABILIDAD DE LA ECONOMÍA MEXICANA: INFLACIÓN Y ENDEUDAMIENTO EXTERNO CRECIERON SIGNIFICATIVAMENTE.

DURANTE EL PERIODO 1974-1976 LOS DESEQUILIBRIOS INTERNOS Y EXTERNOS CRECIERON. EN EL PRIMER SEMESTRE DE 1976 EL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE ALCANZÓ LOS \$2,500 MILLONES DE DÓLARES, Y SEGÚN JOSÉ CÓRDOBA SE ESTIMA UNA FUGA DE CAPITALES POR \$500 MILLONES DE DÓLARES. EL 31 DE AGOSTO DE 1976 SE ABANDONÓ EL TIPO DE CAMBIO FIJO Y EL GOBIERNO ESTABLECIÓ UNA PARIDAD LIBRE CON EL DÓLAR, QUE PASÓ DE \$12.50 PESOS POR DÓLAR A CERCA DE \$20 PESOS AL FINAL DEL AÑO. EL 13 DE SEPTIEMBRE DE 1976 SE ENVIÓ LA CARTA DE INTENCIÓN AL F.M.I.. EL 1º DE OCTUBRE SE DICTÓ UN INCREMENTO SALARIAL DE EMERGENCIA DE 23% QUE HIZO RECUPERAR EN 18.3% EL SALARIO REAL RESPECTO AL DE OCTUBRE DE 1975. ESTE MISMO MES SE LLEGÓ A UN ACUERDO CON EL F.M.I.. EL ARREGLO PEDÍA AJUSTAR EL DÉFICIT PÚBLICO COMO PROPORCIÓN DEL P.I.B.. LOS PRÉSTAMOS DEL EXTERIOR AL SECTOR PÚBLICO SE LIMITARON A \$3,000 MILLONES DE DÓLARES EN 1977 Y SE PUSO UN "TECHO" AL FINANCIAMIENTO INTERNO POR PARTE DEL BANCO DE MÉXICO AL GOBIERNO FEDERAL. EL GOBIERNO MEXICANO SE COMPROMETIÓ A NO IMPONER RESTRICCIONES CUANTITATIVAS (ARANCELES) AL COMERCIO EXTERIOR PARA PROPÓSITOS DE BALANZA DE PAGOS Y A MANEJAR LAS TASAS DE INTERÉS PARA FOMENTAR EL AHORRO INTERNO.

C. LA ADMINISTRACIÓN DE LA ABUNDANCIA (1976-1982)

LA NUEVA ADMINISTRACIÓN FUE ALGO EXITOSA EN LA IMPLEMENTACIÓN DEL PROGRAMA DE ESTABILIZACIÓN DURANTE 1977 Y 1978, A CAUSA QUIZÁ DE LA FAVORABLE CREDIBILIDAD EN EL INICIO Y

LA LENTA PARTICIPACIÓN (CARACTERÍSTICO DE LAS ENTRANTES ADMINISTRACIONES) DEL GOBIERNO CON EL GASTO PÚBLICO. EL DÉFICIT PÚBLICO SE REDUJO 23% EN TÉRMINOS REALES, ALCANZANDO 5.7% DEL P.I.B. EN 1977 Y 5.4% EN 1978.

LA TASA DE CRECIMIENTO DE LA OFERTA MONETARIA NOMINAL (BILLETES Y MONEDAS) SE REDUJO DE 30.9% EN 1976 A 26% EN 1977, PERO SE INCREMENTÓ A 33% EN 1978. EL SALARIO MÍNIMO REAL CAYÓ DURANTE EL PROCESO DE ESTABILIZACIÓN EN 3.2% EN 1977 Y 4% EN 1978. LUEGO DE LA DEVALUACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO EN 1976 QUE PRETENDÍA RECOBRAR LA DINÁMICA DEL MERCADO EXTERNO, SE LE FIJÓ EN TÉRMINOS NOMINALES (\$22.57 PESOS POR DÓLAR EN 1977 Y \$22.76 EN 1978).

EL CRECIMIENTO DEL I.N.P.C. (DICIEMBRE-DICIEMBRE) BAJÓ DE 27.2% EN 1976 A 20.7% EN 1977 Y 16.1% EN 1978. EL P.I.B. CRECIÓ SÓLO AL 3.4% DURANTE 1977 (LA MENOR TASA DE TODA ESA DÉCADA). EL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE SE REDUJO 4.8% DE 1975 A 1977, COMO RESULTADO DE LA CAÍDA DE LAS IMPORTACIONES EN 22% Y DEL AUMENTO EN LAS EXPORTACIONES (BÁSICAMENTE PETROLERAS, QUE ESTABAN DEPRIMIDAS EN 1976) EN 234% EN 1977.

EN 1978 LOS EMPRESARIOS DIERON SU APOYO AL GOBIERNO CUANDO SUPIERON DEL INCREMENTO EN LAS RESERVAS PETROLERAS DE 11 MILLONES DE BARRILES A 40 MILLONES Y AL PRONUNCIAR ESTE ÚLTIMO LA INTENCIÓN POR EXPLOTARLAS. EL PROGRAMA YA ESTABA BÁSICAMENTE TERMINADO. EN ESTE AÑO LA INVERSIÓN PÚBLICA CRECIÓ NOMINALMENTE

48.3% Y LA PRIVADA 21.8%. COMO RESPUESTA, EL P.I.B. CRECIÓ 8.2%; PETRÓLEO Y PETROQUÍMICOS (LOS MÁS DINÁMICOS) CRECIERON 24% Y 13.7% RESPECTIVAMENTE. LA OFERTA MONETARIA CRECIÓ 15.5% EN TÉRMINOS REALES, LO CUAL EMPUJÓ AÚN MÁS LA DEMANDA AGREGADA. EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO SE INCREMENTÓ 24% DE 1977 A 1978, CRECIENDO DE \$25,000 MILLONES DE DÓLARES A \$31,000 MILLONES.

CUADRO 2

EVOLUCION DE LA SITUACION FINANCIERA PUBLICA: 1979-1981
% DEL P.I.B.

	<u>1979</u>	<u>1980</u>	<u>1981</u>
DÉFICIT TOTAL	6.8	7.7	14.7
DÉFICIT INTERNO	5.9	6.6	14.9
DÉFICIT EXTERNO	.9	1.1	-.2
GASTO INTERNO	27.1	29.3	36.2
GASTO EXTERNO	4.7	7.3	6.4
INGRESOS INTERNOS	21.1	22.4	21.1
PRÉSTAMOS INTERNOS	3.8	6.2	6.6
PRÉSTAMOS EXTERNOS	2.7	2.8	8.5

FUENTE: JOSÉ CORDOBA, "THE MEXICAN STABILIZATION PROGRAM, 1983-1984", MÉXICO 1985.

D. DEL P.I.R.E. (PROGRAMA INMEDIATO DE REORDENACIÓN ECONÓMICA)
AL P.S.E. (PACTO DE SOLIDARIDAD ECONÓMICA) (1982-1988)

LA NUEVA ADMINISTRACIÓN DEL PRESIDENTE MIGUEL DE LA MADRID SE ENCONTRÓ CON DOS PROBLEMAS BÁSICOS: UNA CRISIS DE BALANZA DE PAGOS Y UNA INFLACIÓN ACELERADA, AMBAS EMPEORANDO CADA VEZ MÁS.

AL FINAL DE 1982, LA PROFUNDA RECESIÓN, LA POSIBLE HIPERINFLACIÓN Y LA INDIZACIÓN DE CIERTOS PRECIOS CLAVE FUERON EL PANDRAMA ECONÓMICO MÁS PROBABLE. EXISTÍA UN CLIMA DE INCERTIDUMBRE Y FALTA DE CREDIBILIDAD EN LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS DEL GOBIERNO. DURANTE EL PERIODO DE ELECCIONES (JULIO DE 1982) Y NOVIEMBRE DE ESE MISMO AÑO, FUNCIONARIOS DEL GOBIERNO Y DEL F.M.I. ANALIZARON LA SITUACIÓN FINANCIERA PÚBLICA Y DE BALANZA DE PAGOS, Y DETERMINARON LOS SIGUIENTES LINEAMIENTOS 39/:

- LA NECESIDAD DE UN PROGRAMA DE "CHOQUE" (ORTODOXO) QUE IMPACTARA LAS CONDICIONES PREVALECIENTES
- LAS EXPERIENCIAS DE INDIZACIÓN DIERON PAUTA A LA INCONVENIENCIA DE ACEPTAR UN AJUSTE GRADUALISTA
- EN EL CORTO PLAZO EL DESEQUILIBRIO FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO ESTABA MÁS ENRAIZADO QUE EL EXTERNO
- EN DICIEMBRE DE 1982 SE RATIFICÓ LA CARTA DE INTENCIÓN ENVIADA AL F.M.I. EN NOVIEMBRE DE ESE AÑO; LA META CRÍTICA FUE BAJAR A 8.5% COMO PROPORCIÓN DEL P.I.B. EL DÉFICIT PÚBLICO QUE EN 1982 ESTUVO EN 17.6%

CABE DESTACAR QUE LAS METAS INCLUIDAS EN EL MEMORANDUM TÉCNICO DE LA CARTA DE INTENCIÓN SE BASARON EN ESTIMACIONES HECHAS EN AGOSTO DE 1982 ACERCA DE LA EVOLUCIÓN POSIBLE DE LA ECONOMÍA PARA EL RESTO DEL AÑO Y PARA 1983. PERO LA INCERTIDUMBRE CRECIÓ DE SEPTIEMBRE A DICIEMBRE DE 1982 Y YA NO SE PROVEYÓ DE UNA IDEA CLARA DE LOS ESTIMADORES Y SUPUESTOS DE LOS MESES ANTERIORES.

39/ IBID., PP. 20-24.

ASÍ, LAS ESTIMACIONES SOBRE LA EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA PARA EL RESTO DE 1982 INCLUYERON UNA TASA DE CRECIMIENTO REAL DEL P.I.B. DEL 2%, UNA INFLACIÓN DE 75% AL FINAL DEL AÑO Y UN DÉFICIT PÚBLICO DEL 16% DEL P.I.B.; ADICIONALMENTE, LAS PROYECCIONES PARA 1983 SUPUSIERON UN TIPO DE CAMBIO LIBRE PROMEDIO DE \$96 PESOS POR DÓLAR Y UN PRECIO PROMEDIO DE PETRÓLEO DE \$28.75 DÓLARES POR BARRIL. SIN EMBARGO, LOS DATOS DEFINITIVOS FUERON UN CRECIMIENTO REAL DEL P.I.B. DEL -.5%, INFLACIÓN DEL 100% Y DÉFICIT PÚBLICO DEL 17.6% DEL P.I.B. EL DETERIORO DE LAS CONDICIONES ECONÓMICAS EN LOS ÚLTIMOS MESES DE 1982 DETERMINÓ UNA DEVALUACIÓN MAYOR QUE LA PREVISTA, PROMEDIANDO \$120.40 PESOS POR DÓLAR EN 1983, MIENTRAS QUE EL PRECIO PROMEDIO DEL PETRÓLEO PARA EL CRUDO MEXICANO FUE DE \$26.70 DÓLARES POR BARRIL.

FUE EN ESTE CONTEXTO COMO EN SU DISCURSO DE TOMA DE POSESIÓN DEL 1º DE DICIEMBRE DE 1982, EL PRESIDENTE MIGUEL DE LA MADRID ANUNCIÓ LOS DIEZ PUNTOS BÁSICOS DE LA ESTRATEGIA DE AJUSTE, LLAMÁNDOLO PROGRAMA INMEDIATO DE REORDENACIÓN ECONÓMICA, PIRE.

ESTOS FUERON LOS PUNTOS BÁSICOS:

- 1º REDUCCIÓN DE LA TASA DE CRECIMIENTO DEL GASTO PÚBLICO
- 2º PROTECCIÓN AL EMPLEO
- 3º CONTINUIDAD CON LOS PROYECTOS PÚBLICOS EN PROCESO MEDIANTE UN CRITERIO DE SELECTIVIDAD
- 4º VIGILANCIA Y DISCIPLINA PARA ASEGURAR LA EFICIENCIA EN LA EJECUCIÓN DEL GASTO PÚBLICO AUTORIZADO

- 5º APOYO E INCENTIVOS A LA PRODUCCIÓN, IMPORTACIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE ALIMENTOS
- 6º INCREMENTO DE LOS INGRESOS PÚBLICOS
- 7º ADECUADO MANEJO DEL CRÉDITO PARA ACTIVIDADES PRIORITARIAS
- 8º DEVOLVER A LAS AUTORIDADES MONETARIAS EL MERCADO DE CAMBIOS
- 9º REESTRUCTURACIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA FEDERAL
- 10º AMPLIACIÓN DEL RÉGIMEN DE ECONOMÍA MIXTA PLASMADO EN LA CONSTITUCIÓN

LOS OBJETIVOS DE AJUSTE BÁSICOS QUE DEBÍA LLEVAR A CABO FUERON:

- 1) AJUSTAR LA TASA DE CRECIMIENTO DE LA DEMANDA AGREGADA NOMINAL A LAS CONDICIONES FINANCIERAS DE LA ECONOMÍA A FIN DE REDUCIR LA INFLACIÓN. PARA SOSTENER LA VIABILIDAD DE LA TASA DE CRECIMIENTO DE LA OFERTA NOMINAL DE DINERO CON LA DEL P.I.B., EN UNA ECONOMÍA EN QUE EL MANEJO DE LA POLÍTICA MONETARIA DEPENDE DIRECTAMENTE DE LOS OBJETIVOS DE LA POLÍTICA FISCAL, EL TAMAÑO DEL DÉFICIT PÚBLICO COMO PROPORCIÓN DEL P.I.B. SE CONVIERTE EN UNA VARIABLE CRÍTICA. ADEMÁS, EL SALARIO NOMINAL SURGE COMO VARIABLE RELEVANTE QUE PRESIONA LOS COSTOS Y QUE PUEDE MINAR EL MANEJO DE LA POLÍTICA MONETARIA RESTRICTIVA SI LAS PRESIONES LABORALES CRECEN.

DE ESTA FORMA, EL CRITERIO OPERACIONAL 40/ QUE DEBE SER CONSISTENTE CON ESTE OBJETIVO ES QUE EL DÉFICIT FINANCIERO PÚBLICO DEBE SER TAL QUE SU RESULTADO SEA UN SUPERÁVIT AL NO CONSIDERAR LOS GASTOS FINANCIEROS DE INTERESES:

$$\text{INGRESOS} - \text{GASTOS (EXCLUIDOS INTERESES)} = \text{SUPERÁVIT}$$

- 40/ CON ESTABILIDAD DE PRECIOS Y CAMBIARIA, LA MAYORÍA DE LAS DEFINICIONES DEL DÉFICIT PRESUPUESTAL ARROJARÍAN RESULTADOS IDÉNTICOS. PERO AL CORREGIR POR INFLACIÓN Y POR MODIFICACIONES EN EL TIPO DE CAMBIO, SURGEN DEFINICIONES COMO DÉFICIT PRIMARIO, FINANCIERO, OPERACIONAL, OPERACIONAL AJUSTADO, PATRIMONIAL. CADA UNA ES ÚTIL E IMPORTANTE, PERO DEPENDE DE LA PREGUNTA QUE SE DESEE CONTESTAR PARA DETERMINAR CUÁL DE ELLAS ES LA RELEVANTE.

ES DECIR, DEBE EXISTIR UNA OFERTA POSITIVA DE FONDOS EN EL MERCADO DE CRÉDITO INTERNO.

- ii) SOSTENER TASAS DE INTERÉS REALES "ADECUADAS". CUANDO SE LE DA UN "GOLPE" AL TIPO DE CAMBIO MAYOR AL DE EQUILIBRIO, LAS EXPECTATIVAS SE VOLATILIZAN Y EL VALOR DE LA CAPTACIÓN FINANCIERA NO ES AUTOMÁTICAMENTE INDIZADA A LA PASADA INFLACIÓN.
- iii) RESTABLECER LAS RELACIONES FINANCIERAS Y COMERCIALES CON EL RESTO DEL MUNDO.

CON EL APOYO DEL F.M.I. SE FIJÓ UN SISTEMA DUAL DE TIPO DE CAMBIO. ESTE NUEVO SISTEMA SE INTRODUJO DESDE AGOSTO DE 1982, Y CONSISTIÓ EN LOS TIPOS DE CAMBIO LIBRE Y CONTROLADO. EN EL MERCADO CONTROLADO SE INCLUYERON TODAS AQUELLAS TRANSACCIONES EXTERNAS QUE PUEDEN CONTROLARSE EN LA PRÁCTICA, ADEMÁS, DE LA MAYOR PARTE DE LAS IMPORTACIONES Y EL SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA (PÚBLICA Y PRIVADA).

PEDRO ASPE 41/ AFIRMÓ QUE FUE LA BRUSCA CAÍDA DEL PRECIO DEL PETRÓLEO LA "PUNTILLA" PARA EL FRACASO DEL P.I.R.E.. HASTA 1985 EL DESEMPEÑO DEL PROGRAMA HABÍA SIDO ACEPTABLE, NO EN TÉRMINOS SOCIALES SIHO POR LO PREVISTO. LA ACTIVIDAD ECONÓMICA PERMITIÓ SOSTENER LOS NIVELES DE EMPLEO (AUN CUANDO FUERAN BAJOS), ADEMÁS DE REPUNTAR A FINALES DE 1983, 1984 Y EL PRIMER TRIMESTRE DE 1985. POR OTRO LADO, NO OBSTANTE QUE LA INFLACIÓN SIGUIÓ SIENDO ALTA, ÉSTA DISMINUYÓ EN 1983 A CASI LA MITAD DE LA DE 1982. EL

41/ VID. PEDRO ASPE, "LA BRUSCA CAÍDA DEL PRECIO DEL PETRÓLEO ACABÓ CON EL PIRE", EXCÉLSIOR, PP. 1, 28.

DÉFICIT PÚBLICO BAJÓ NUEVE PUNTOS DEL P.I.B., LA BALANZA COMERCIAL MEJORÓ PRIMERAMENTE DEBIDO A LA CONTRACCIÓN DE LAS IMPORTACIONES Y LUEGO POR EL CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES NO PETROLERAS. EL PROGRAMA SE LLEVÓ A CABO EN UN MERCADO EXTERNO DE PRECIOS INTERNACIONALES ADVERSOS PARA LOS PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN MEXICANOS COMO LA PLATA, COBRE, CAMARÓN, PETRÓLEO, ENTRE OTROS, OCACIONANDO UN DETERIORO EN LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO EN 1985.

DOS SUCESOS AJENOS A LA ECONOMÍA NACIONAL, EL SISMO DE SEPTIEMBRE DE 1985 Y LA CAÍDA DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO VOLVIERON A MOSTRAR LA VULNERABILIDAD DE LA ECONOMÍA MEXICANA, AL TRATARSE DE UN PAÍS EXPORTADOR DE UN SOLO PRODUCTO Y CON EXPORTACIONES NO PETROLERAS TODAVÍA INCIPIENTES 42/.

DEBE SUBRAYARSE QUE NO SON ESTOS SUCESOS POR SÍ MISMOS LOS QUE ORIGINAN LOS PROBLEMAS, SINO QUE SON LOS "CHOQUES" EXTERNOS LOS QUE HAN DETERMINADO, NO SIEMPRE POR RAZONES ECONÓMICAS, EL USO DE POLÍTICAS ACOMODATICIAS.

EN ENERO DE 1985 SE DIO LA MAYOR TASA DE INFLACIÓN MENSUAL DESDE 1983 Y QUE FUE DEL 7.2%. PARA EL SEGUNDO SEMESTRE DE 1985 LA INFLACIÓN COMENZÓ A REPUITAR, PARA CERRAR EL AÑO CON UNA TASA DE INFLACIÓN ACUMULADA DEL 64%, YA MAYOR QUE LA DE 1984. EN 1986

42/ IBIDEM.

LOS EFECTOS DEL "RELAJAMIENTO" DE LA POLÍTICA MONETARIA SE DEJARON SENTIR, AL TERMINAR EL AÑO CON UNA INFLACIÓN ACUMULADA DEL 105%. VID. INFRA, CUADRO 5, P. 76.

FUE TAMBIÉN EN 1986, EN EL MES DE AGOSTO, CUANDO SE DIO LA MAYOR VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS EN LA HISTORIA DE MÉXICO (VID. INFRA, GRÁFICA 9) Y MOSTRÓ CON ELLO LA LUCHA DE LOS SECTORES POR GANAR EN EL SISTEMA DE PRECIOS. EMPEZARON A SURGIR TASAS MENSUALES DEL 6, 7 Y 8 POR CIENTO, PARA QUE EN 1987 NO SE PUDIERAN BAJAR DE AHÍ. LA ECONOMÍA ENFRENTÓ ENTONCES PRECIOS DEL PETRÓLEO ADVERSOS, EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN AL ALZA Y EL ENRAIZAMIENTO PROFUNDO DE LA INFLACIÓN. LOS EFECTOS PERNICIOSOS DE ÉSTA SE MOSTRARON EN EL MERCADO FINANCIERO, AL PRESENTARSE LA MAYOR CAÍDA DEL ÍNDICE DE COTIZACIONES DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN OCTUBRE DE 1987. CON ESTO, LAS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN CRECIERON AÓN MÁS Y LA UBICARON EN LA MAYOR TASA MENSUAL DE TODA SU HISTORIA EN DICIEMBRE DE 1987, CUANDO ALCANZÓ EL 14.8%. UN NUEVO INTENTO POR FRENAR LA INMINENTE HIPERINFLACIÓN PROPICIÓ LA IMPLEMENTACIÓN RÁPIDA DE UN PROGRAMA QUE HICIERA LAS VECES DE UN PACTO SOCIAL (PARA EVITAR LAS PUGNAS DISTRIBUTIVAS Y REDUCIR LAS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN) E HICIERA "CHOQUE" EN LAS FINANZAS PÚBLICAS. EL 15 DICIEMBRE DE 1987 SUSCRIBIERON EL PACTO DE SOLIDARIDAD ECONÓMICA EL GOBIERNO DE LA REPÚBLICA Y LOS REPRESENTANTES DE LOS SECTORES OBRERO, CAMPESINO Y EMPRESARIAL. SE RECONOCIÓ AL DÉFICIT PÚBLICO COMO ORIGINARIO DEL PROBLEMA, PERO SE REQUIRIÓ DE LA SOLIDARIDAD (ELEMENTO NUEVO

-SE HIZO EXPLÍCITO) DE TODOS LOS AGENTES ECONÓMICOS PARA "DESINFLAR" LA ECONOMÍA. SE PROPUSO LA APERTURA DE LA ECONOMÍA Y LA VENTA DE PARAESTATALES, ADEMÁS DE HACERSE RECORTES EN EL GASTO PÚBLICO. EN LA MEDIDA DEL AJUSTE DE LA DEMANDA AGREGADA SE ANTICIPA QUE PODRÁN PACTARSE ÍNDICES DE INFLACIÓN CADA VEZ MENORES. ESTE PLAN ES UNA MEZCLA DE ELEMENTOS ORTODOXOS Y OTROS HETERODOXOS, SIMILAR AL IMPLEMENTADO EN BOLIVIA EN 1986 43/. LOS PRIMEROS 10 MESES INDICAN UN BUEN CAMINO. SI EL ORIGEN DEL PROBLEMA (EL DÉFICIT PÚBLICO FINANCIADO CON EMISIÓN DE DINERO) SE ATACA COMO SE PREVÉ, SEGURAMENTE PODRÁ TENER ÉXITO EN EL LARGO PLAZO.

43/ ALLEN SANGINÉS KRAUZE, OP. CIT., PP. 143-165.

V. EVIDENCIA EMPÍRICA, ANÁLISIS DE REGRESIÓN Y CONCLUSIONES

A. INTRODUCCIÓN

LOS DOS ENFOQUES INTUITIVOS YA DESARROLLADOS EN EL CAPÍTULO II QUE NOS PERMITEN APROXIMARNOS A LA NOCIÓN DE INERCIA INFLACIONARIA, CONTRATOS Y TENDENCIA ÓPTIMA DE PRECIOS, FUERON DEFINIDOS POR JOSÉ ALBERRO 44/ COMO MEMORIA E INERCIA DEL SISTEMA DE PRECIOS, RESPECTIVAMENTE. SU APORTACIÓN ES SIGNIFICATIVA AL DETERMINAR QUE, PARA MÉXICO, LOS CONTRATOS NO SON NI IMPEDIMENTO NI GRAN FUENTE DE INERCIA, YA QUE LOS PRECIOS HABÍAN ESTADO CAMBIANDO EN PROMEDIO UNA VEZ POR MES, LA CAPTACIÓN BANCARIA CON UNA MADUREZ MENOR A DOS MESES, Y LOS SALARIOS RENEGOCIÁNDOSE VARIAS VECES AL AÑO. ASÍ, DADA LA PEREZA CON LA QUE HABÍA CEDIDO LA INFLACIÓN (HASTA ANTES DEL PACTO DE SOLIDARIDAD ECONÓMICA) A MEDIDAS DEFLACIONARIAS, ES POCO PROBABLE QUE LA MEMORIA DEL SISTEMA (DADA POR LOS CONTRATOS) HUBIERA SIDO UNA LIMITANTE. POR EL CONTRARIO, ES LA DISTORSIÓN EN LA DISTRIBUCIÓN DE LOS PRECIOS RELATIVOS, PROVOCADA POR EL MISMO PROCESO INFLACIONARIO, LA QUE INTERFIERE CONTRA CUALQUIER POLÍTICA DE ESTABILIZACIÓN. YA SE MENCIONÓ QUE AUN CUANDO CADA PRODUCTOR CONOZCA SU PROPIO PRECIO REAL DE LARGO PLAZO, ÉSTE TENDRÁ DIFICULTAD EN ALCANZARLO PUES SÓLO CONTROLA SU PRECIO NOMINAL. AL DETERMINAR SU NUEVO PRECIO NOMINAL DEBE TOMAR EN CUENTA TRES FACTORES: EL GRADO DE ADELANTO O ATRASO DE SU PRECIO RELATIVO, LA FASE DEL CICLO EN LA QUE SE

44/ JOSÉ ALBERRO, LOC. CIT., P. 38.

ENCUENTRAN SUS INSUMOS (DE ELLO DEPENDE SU MARGEN DE GANANCIA), Y LA TASA DE INFLACIÓN PRONOSTICADA PARA EL PERIODO DURANTE EL CUAL MANTENDRÁ FIJO SU PRECIO. EN EL CASO DE QUE SU PRECIO RELATIVO SE ENCUENTRE ATRASADO Y PRETENDA "ALCANZAR A LA INFLACIÓN" A LA VEZ QUE ÉSTA DISMINUYE, SU PRECIO NOMINAL AUMENTARÁ MÁS QUE EL PROMEDIO Y HABRÁ DE CONVENCER A OTROS PRODUCTORES DE QUE SU AJUSTE ES JUSTIFICADO, Y QUE REPRESALIAS EN SU CONTRA INTERFERIRÍAN EN EL PROCESO DE CONVERGENCIA. TODA ESTA DINÁMICA DE AJUSTE ES, SEGÚN BACHA 45/, LA IMAGEN TOBINESCA DE UN PÚBLICO QUE PRESENCIA DE PIE UN JUEGO DE FÚTBOL. SI TODOS SE SENTASEN AL MISMO TIEMPO, VERÍAN MEJOR EL PARTIDO; SIN EMBARGO NADIE SE ANTICIPA A HACERLO POR TEMOR A SER LOS ÚNICOS Y CONSECUENTEMENTE NO VER NADA. DE AHÍ QUE, AUN EN LAS PEORES CONDICIONES, TODOS PERMANECEN DE PIE. ESTA PARÁBOLA, COMO OTRAS, JUSTIFICA A LA TEORÍA DE JUEGOS COMO IMPORTANTE HERRAMIENTA DE SOLUCIÓN; ES INDUDABLE LA EXISTENCIA DE "FREE-RIDERS" 46/.

45/ Cfr. EDMAR L. BACHA, "LA INERCIA Y EL CONFLICTO: EL PLAN CRUZADO Y SUS DESAFÍOS", ESTUDIOS ECONÓMICOS, P. 167. LA IDEA ORIGINAL ES DE JAMES TOBIN, EN "DIAGNOSING INFLATION: A TAXONOMY", EN M. J. FLANDERS Y A. RAZIN (EDS.), DEVELOPMENT IN AN INFLATIONARY WORLD, ACADEMIC PRESS, NEW YORK, 1981.

46/ LA TEORÍA MATEMÁTICA DE LOS JUEGOS SE HA APLICADO A SITUACIONES DE MERCADO EN LAS QUE EL COMPORTAMIENTO DE CADA PARTICIPANTE DEPENDE DE LAS ACCIONES DE TODOS LOS DEMÁS. LOS JUEGOS PUEDEN SER DE DISTINTOS TIPOS SEGÚN SI LOS PARTICIPANTES TIENEN INTERÉS EN ACTUAR COOPERATIVAMENTE O, POR EL CONTRARIO, SUS INTERESES SON ESTRICTAMENTE COMPETITIVOS. LA TEORÍA DE LOS JUEGOS PROPORCIONA SUPUESTOS DE CONDUCTA ESPECÍFICOS EN BASE A LOS CUALES SE LLEGA A UN EQUILIBRIO EN TALES MERCADOS.

EL MECANISMO DE DETERMINACIÓN DE PRECIOS EN UN PROCESO DE DESINFLACIÓN ESTÁ PLAGADO DE ERRORES POR LO DIFÍCIL DE PRONOSTICAR LA TRAYECTORIA DE ÉSTOS DURANTE LA DESINFLACIÓN Y POR LA ESCASA E IMPERFECTA INFORMACIÓN DE QUE DISPONEN LOS AGENTES ECONÓMICOS. PARA QUE SE FACILITE, DEBE CONSIDERARSE LA POSIBILIDAD DE QUE AQUELLOS PRODUCTORES CUYOS PRECIOS RELATIVOS ESTÉN "ADELANTADOS" ACCEDAN A DISMINUIR SUS PRECIOS NOMINALES. AL NO HABER UN SUBASTADOR WALRASIANO 47/ QUE GARANTICE EL EQUILIBRIO DE PRECIOS RELATIVOS CONSECUENTE CON TASAS DE INFLACIÓN CADA VEZ MENORES, LAS GANANCIAS PROMEDIO CAMBIAN DURANTE EL PROCESO Y HACE MENOS FLEXIBLES A LOS PRODUCTORES PARA BAJAR SUS PRECIOS. PARA LLEGAR A UN ARREGLO, EN TEORÍA CADA PRODUCTOR DEBERÍA HACER LO SIGUIENTE: CALCULAR EL VECTOR DE PRECIOS RELATIVOS DE EQUILIBRIO, ENCONTRAR LA TRAYECTORIA DE CAMBIOS EN CADA UNO DE LOS PRECIOS NOMINALES QUE LLEVARÁ A LA ECONOMÍA AL EQUILIBRIO, ESPERAR QUE TODOS LOS AGENTES HAGAN LO MISMO, Y HAYAN OBTENIDO TODOS LA MISMA SOLUCIÓN. A TODA ESTA DINÁMICA DE AJUSTES PUEDE LLAMARSE "INERCIA DEL SISTEMA DE FIJACIÓN DE PRECIOS". EN LA MEDIDA QUE LOS INTENTOS POR AUMENTAR LOS PRECIOS "ATRASADOS" Y DISMINUIR LOS "ADELANTADOS" SEAN

47/ LA CONDICIÓN DE EQUILIBRIO ESTABLE DE WALRAS SE BASA EN EL SUPUESTO DE QUE LOS COMPRADORES TIENDEN A SUBIR SUS PETICIONES SI EL EXCESO DE DEMANDA ES POSITIVO, Y QUE LOS VENDEDORES TIENDEN A BAJAR SUS PRECIOS SI ES NEGATIVO. UN MERCADO ES ESTABLE SI UNA SUBIDA DE PRECIO DISMINUYE EL EXCESO DE DEMANDA. EL CONCEPTO TEÓRICO DEL SUBASTADOR WALRASIANO ES COMO SI ALGUIEN AVISARA A COMPRADORES Y VENDEDORES DE LA EXISTENCIA DE EXCESOS DE DEMANDA PARA QUE EL EQUILIBRIO SE GARANTICE.

CERCANOS AL EQUILIBRIO, ÉSTA SERÁ MENOR, MIENTRAS QUE TENDRÁ UN INCREMENTO CUANDO EL PROCESO DE FIJACIÓN DE PRECIOS SEA DESORDENADO Y LOS PRECIOS NO SEAN FLEXIBLES A LA BAJA. BLANCHARD 48/ DICE QUE AL HABER MOVIMIENTOS EN PRECIOS RELATIVOS, CADA AGENTE ECONÓMICO DESEA MOVER SU PRECIO NOMINAL LENTAMENTE. EL RESULTADO DE ESTO ES UN MOVIMIENTO LENTO DE TODOS LOS PRECIOS A SU NUEVO NIVEL NOMINAL, QUE GENERA CIERTA INERCIA EN LA FORMACIÓN DE PRECIOS.

NO PORQUE EXISTAN OBSTÁCULOS EN EL SISTEMA DE FIJACIÓN DE PRECIOS QUE PROVOQUEN DISTORSIONES EN LA DISTRIBUCIÓN DE PRECIOS RELATIVOS, QUE A SU VEZ ORIGINEN CIERTA INERCIA, SE NIEGA EL CARÁCTER MONETARIO DE LA INFLACIÓN. LA HISTORIA ECONÓMICA HA DEMOSTRADO QUE CUANDO ESTO SE CREYÓ, FRACASÓ. LO ÚNICO QUE SE PRETENDE RECALCAR ES LA IMPORTANCIA DE UN PAQUETE MACROECONÓMICO QUE CONSIDERE ESTAS DISTORSIONES, PARA ASÍ INCREMENTAR SUS POSIBILIDADES DE ÉXITO. LA SOLUCIÓN AL PROBLEMA DE LA INFLACIÓN ES UNA "VIEJA RECETA" 49/: EVITAR QUE LA CANTIDAD DE MEDIOS DE PAGO DISPONIBLES EN LA ECONOMÍA CREZCA A MAYOR VELOCIDAD QUE LA CANTIDAD DE BIENES Y SERVICIOS QUE CON ELLOS SE PUEDEN ADQUIRIR.

48/ OLIVIER J. BLANCHARD, "PRICE DESYNCHRONIZATION AND PRICE LEVEL INERTIA", NBER WORKING PAPER No. 900, ABSTRACT, P. 1.
49/ CARLOS E. ISOARD Y V., "ANTIGUA RECETA", SINTESIS Y EXPECTATIVAS ECONÓMICAS, UNIVERSIDAD PANAMERICANA, PP. 14-15.

B. CONSIDERACIONES

EL ESTUDIO ESTADÍSTICO 50/ SE CONCENTRÓ EN LA MUESTRA MENSUAL DE ENERO DE 1980 A OCTUBRE DE 1988 51/ DE LOS COMPONENTES DEL I.N.P.C. PUBLICADO POR EL BANCO DE MÉXICO. DOS RAZONES LO JUSTIFICAN: LA ESTRUCTURA DEL I.N.P.C. 52/ HA CAMBIADO DOS VECES DESDE 1969 Y PORQUE DE 1980 A LA FECHA LA INFLACIÓN SE HA RECRUDICIDO Y REPRESENTA, ENTONCES, UN BUEN PERIODO DE ANÁLISIS. EL MOTIVO POR EL CUAL SE UTILIZARON LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR ES PORQUE LOS PRECIOS FINALES SON BUENA SEÑAL DEL MOVIMIENTO QUE TIENEN LOS PRECIOS DE LOS INSUMOS Y PORQUE PROPORCIONAN INFORMACIÓN ACERCA DE LAS PREFERENCIAS DE LOS CONSUMIDORES, ADEMÁS DE ELEMENTOS DE JUICIO A PRODUCTORES PARA LA ASIGNACIÓN DE RECURSOS. LAS CIFRAS DE LOS AGREGADOS MONETARIOS, CONCRETAMENTE LAS DE M1, TAMBIÉN SON DEL BANCO DE MÉXICO. EN LA PARTE DEL ANÁLISIS DE REGRESIÓN SE SIGUIÓ EL MÉTODO UTILIZADO POR LUCAS 53/.

50/ LAS CIFRAS DE VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS DE ENERO DE 1980 A JULIO DE 1985 LAS PREPARÉ DURANTE MI SERVICIO SOCIAL EN EL COMITÉ DE ASESORES ECONÓMICOS DE LA PRESIDENCIA DE LA REPÚBLICA, Y SE BASARON EN CAMBIOS PORCENTUALES. LA ACTUALIZACIÓN DE DICHAS MEDIDAS ME OBLIGÓ A PROSEGUIR CON CAMBIOS PORCENTUALES Y A REQUERIR LOS 11,476 DATOS DE LOS 302 COMPONENTES DEL I.N.P.C. PARA COMPLETAR LOS MESES RESTANTES. POR ESTA RAZÓN, ALGUNAS PARTES SÓLO CONSIDERAN EL PERIODO DE AGOSTO DE 1985 A OCTUBRE DE 1988. 31,710 DATOS COMPUSIERON, ENTONCES, LA BASE PARA LA ELABORACIÓN DE LAS 105 CIFRAS DE VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS.

51/ EN EL APÉNDICE ESTADÍSTICO SE ANEXA MÁS INFORMACIÓN.

52/ A PARTIR DE LA ENCUESTA INGRESO-GASTO DE 1977 ESTÁN CONSTRUIDAS LAS 302 PONDERACIONES DEL ACTUAL I.N.P.C..

53/ ROBERT E. LUCAS, "TWO ILLUSTRATIONS OF THE QUANTITY THEORY OF MONEY", AMERICAN ECONOMIC REVIEW, DEC. 1980, PP. 1005-1014.

C. EVIDENCIA EMPÍRICA

COMO SE VE EN LAS GRÁFICAS 8 Y 9, EL COMPORTAMIENTO DE LA INFLACIÓN Y LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS EN EL TIEMPO ES MUY SIMILAR. SE OBSERVA CÓMO LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS SE MUEVE EN EL MISMO PERIODO O CON UN PEQUEÑO REZAGO. PUEDE VERSE TAMBIÉN QUE CUANDO HUBIERON DEVALUACIONES CONSIDERABLES (FEBRERO, AGOSTO Y DICIEMBRE DE 1982, Y NOVIEMBRE DE 1987), Y CUANDO LOS PRECIOS Y TARIFAS DEL SECTOR PÚBLICO SE AJUSTARON DE MANERA IMPORTANTE (MARZO Y DICIEMBRE DE 1985, AGOSTO DE 1986, DICIEMBRE DE 1987 Y ENERO DE 1988), LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS TUVO SALTOS SIGNIFICATIVOS. ADEMÁS, DURANTE LA VIGENCIA DEL P.S.E., SE OBSERVA UNA CONSIDERABLE REDUCCIÓN EN ESTA VARIABLE.

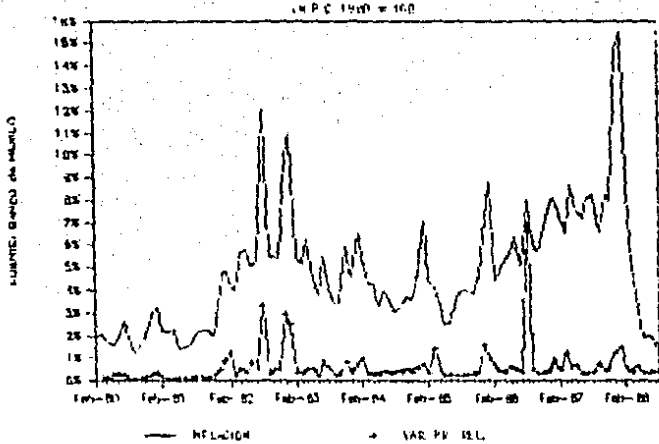
RESPECTO A LA INFLACIÓN EN MÉXICO, HAY EVIDENCIA 54/ DE QUE EL PROCESO ESTOCÁSTICO DE LA INFLACIÓN HA CAMBIADO EN LOS ÚLTIMOS VEINTE AÑOS. ADEMÁS, DADOS LOS CAMBIOS TAN FUERTES EN LA VARIABILIDAD DE LOS PRECIOS RELATIVOS, VID. INFRA, GRÁFICAS 10 Y 11, PUEDE AFIRMARSE QUE LA ESTRUCTURA DE PRECIOS RELATIVOS NO ES LA MISMA DESDE EL PRINCIPIO DEL PERIODO, Y QUE SERÍA DIFÍCIL PREDECIR CON CERTEZA CUÁL ES EL VECTOR DE PRECIOS DE EQUILIBRIO

54/ JOSÉ ALBERRO, OP. CIT., P. 275.

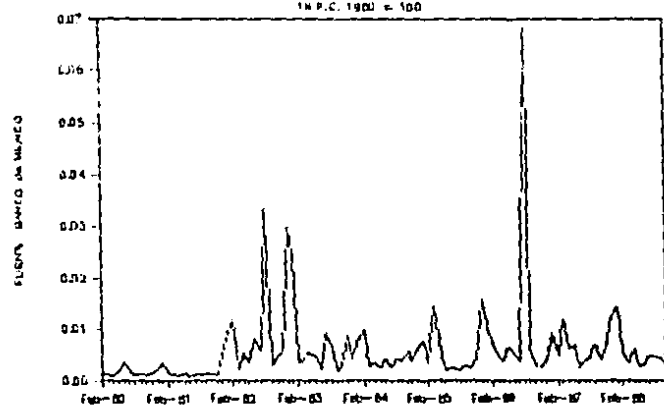
JOSÉ CORDOBA, OP. CIT., P. 60.

FEDERICO RUBLI, "INFLACIÓN Y CRECIMIENTO EN MÉXICO", SÍNTESIS Y EXPECTATIVAS ECONÓMICAS, UNIVERSIDAD PANAMERICANA, MÉXICO, JULIO 1986.

GRAFICAS 8 y 9.-
INFLACION Y VAR. DE PRECIOS RELATIVOS

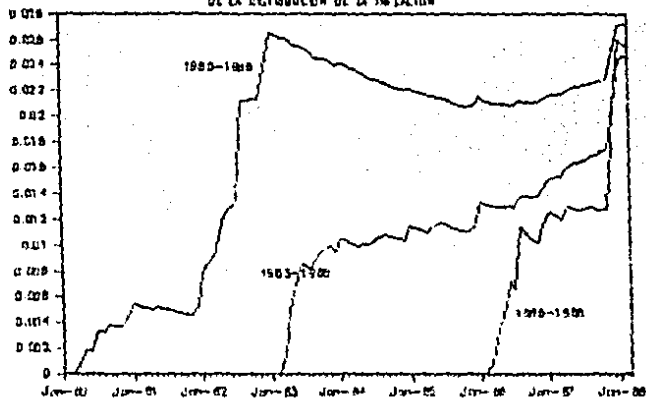


VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS

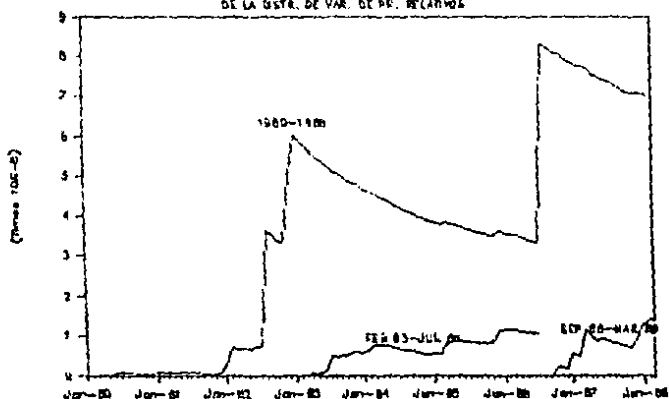


GRAFICAS 10 Y 11.-

DESVIACION ESTANDAR ACUMULADA
DE LA DISTRIBUCION DE LA INFLACION



VARIANZA ACUMULADA
DE LA DISTR. DE VAR. DE PR. RELATIVAS



EN TANTO NO DISMINUYAN LA INFLACIÓN Y LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS. LOS CUADROS 3, 4 Y 5 JUNTO CON LAS GRÁFICAS 12, 13 Y 14 SON LA MUESTRA FENACIENTE DE QUE HASTA DICIEMBRE DE 1987 EL PROBLEMA DE LA INFLACIÓN SE HABÍA "PERPETUADO" Y QUE, MENOS QUE MEJORAR, SE EMPEORÓ EN ESTE SENTIDO PESE A CIERTOS ESFUERZOS POR COMBATIRLA. PUEDE VERSE CÓMO SÓLO EN 1983 Y 1984, AÑOS DURANTE LOS CUALES ESTUVO VIGENTE EL P.I.R.E., TUVO UN RETROCESO SIGNIFICATIVO (1984 A CASI LA MITAD DE LA DE 1982), MIENTRAS QUE HASTA DICIEMBRE DE 1987 SE HIZO CADA VEZ MÁS FUERTE. ALGO ES RELEVANTE ANTE ESTA SITUACIÓN: LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS SIGUIÓ A NIVELES ALTOS, SIMILARES A LOS DE LA DEVALUACIÓN DE FEBRERO DE 1982.

JOSÉ ALBERRO (1987) HIZO PRUEBAS DE CAUSALIDAD ENTRE INFLACIÓN Y VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS Y OBTUVO QUE DE 1980 A 1982 LA INFLACIÓN PRODUJO MAYOR VARIABILIDAD, MIENTRAS QUE DE 1983 A 1986 ESTA ÚLTIMA PRODUJO A LA PRIMERA. ENCONTRÓ, ADEMÁS, QUE LA CAUSALIDAD SE REVIERTE CUANDO SE TRATA DE DISMINUIR LA INFLACIÓN. SEGÚN LA HIPÓTESIS QUE AQUÍ SE MANEJA, LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS ES LA "PROXI" DE INERCIA INFLACIONARIA.

OTRO INDICADOR IMPORTANTE RESPECTO AL PROCESO INFLACIONARIO EN MÉXICO LO CONFORMAN EL PORCENTAJE DE BIENES (COMPONENTES DEL I.N.P.C.) CUYO PRECIO NOMINAL AUMENTÓ Y DISMINUYÓ DE UN MES A OTRO, COMO TAMBIÉN LA CANTIDAD DE BIENES QUE AUMENTARON SUS

CUADRO 3 y GRAFICA 12.-

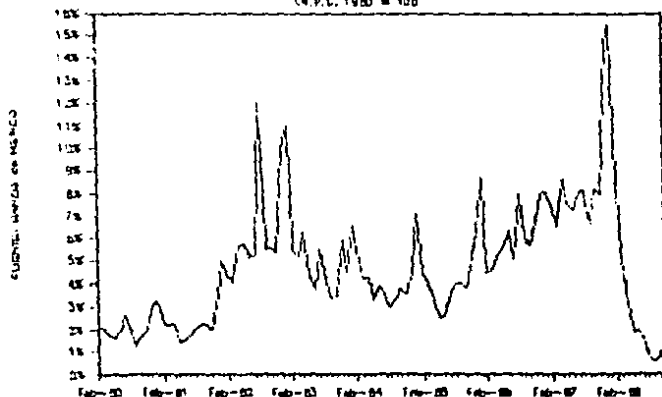
TASAS DE INFLACION MENSUALES
I.N.P.C. 1960 = 100

	1960	1961	1962	1963	1964	1965	1966	1967	1968
ENERO	---	3.3%	5.0%	11.0%	6.6%	7.2%	8.8%	8.1%	15.5%
FEBRERO		2.2%	4.2%	5.4%	5.5%	4.4%	4.4%	7.2%	8.3%
MARZO		2.2%	4.0%	5.1%	4.3%	4.1%	4.6%	6.5%	5.1%
ABRIL		2.2%	5.7%	6.3%	4.2%	3.3%	5.2%	5.7%	3.1%
MAYO		1.4%	5.7%	4.4%	3.3%	2.5%	5.6%	7.5%	1.9%
JUNIO		1.5%	5.1%	3.8%	3.9%	2.6%	6.4%	7.2%	2.0%
JULIO		1.7%	5.3%	5.6%	3.4%	3.6%	5.0%	8.1%	1.7%
AGOSTO		2.0%	12.1%	4.1%	3.0%	4.0%	6.0%	6.2%	0.9%
SEPTIEMBRE		2.2%	5.5%	3.4%	3.3%	4.0%	6.0%	6.6%	0.6%
OCTUBRE		2.2%	5.5%	3.5%	3.8%	3.4%	5.7%	8.3%	0.8%
NOVIEMBRE		2.0%	5.3%	5.9%	3.6%	4.6%	6.6%	7.5%	1.8%
DICIEMBRE		3.4%	10.6%	4.5%	4.5%	6.4%	7.9%	14.8%	NA

Fuente: BANCO de MEXICO, INDICADORES ECONOMICOS

INFLACION MENSUAL

(I.N.P.C. 1960 = 100)



CUADRO 4 y GRAFICA 13.-

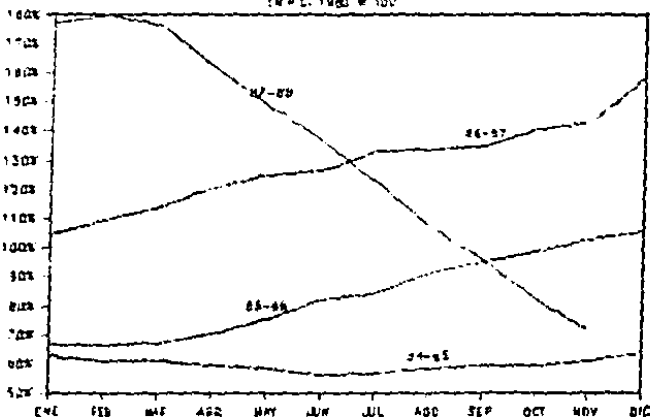
TASAS DE INFLACION MES CON MES
I.N.F.C. 1960 = 100

	80-81	81-82	82-83	83-84	84-85	85-86	86-87	87-88
ENERO	27.0%	32.0%	115.3%	77.0%	62.6%	66.4%	104.3%	177.0%
FEBRERO	28.1%	34.6%	117.6%	77.1%	61.1%	58.4%	102.8%	179.8%
MARZO	28.3%	37.0%	118.9%	75.7%	60.9%	67.1%	113.6%	176.2%
ABRIL	28.6%	41.7%	121.1%	72.3%	56.5%	70.2%	120.7%	161.9%
MAYO	28.7%	47.7%	118.3%	70.5%	58.3%	75.3%	124.7%	148.3%
JUNIO	28.2%	52.6%	115.6%	70.8%	56.3%	51.6%	128.4%	136.3%
JULIO	27.0%	58.3%	116.2%	67.2%	56.6%	64.3%	133.0%	122.3%
AGOSTO	27.1%	73.6%	100.8%	65.4%	58.2%	91.3%	133.5%	107.3%
SEPTIEMBRE	28.4%	79.5%	96.8%	65.2%	59.3%	95.0%	134.8%	95.6%
OCTUBRE	25.1%	85.3%	92.9%	65.7%	59.3%	95.6%	143.6%	62.1%
NOVIEMBRE	26.1%	91.4%	84.0%	62.0%	60.9%	102.8%	143.0%	71.8%
DICIEMBRE	26.9%	103.5%	84.3%	62.0%	63.0%	105.6%	158.6%	NA

Fuente: BANCO de MEXICO. INDICADORES ECONOMICOS

TASAS DE INFLACION MES CON MES

I.N.F.C. 1960 = 100



CUADRO 5 Y GRAFICA 14.-

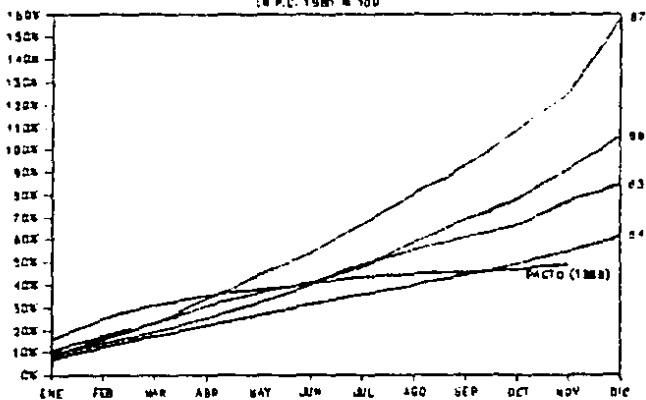
TASAS DE INFLACION ACUMULADAS
I.N.P.C. 1980 = 100

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
ENERO	---	3.3%	5.0%	11.0%	6.6%	7.2%	8.8%	8.1%	15.5%
FEBRERO	2.0%	5.6%	9.4%	17.0%	12.5%	11.9%	13.6%	15.8%	25.1%
MARZO	4.1%	7.8%	13.8%	23.0%	17.5%	16.5%	18.8%	23.4%	31.5%
ABRIL	5.9%	10.3%	20.3%	30.8%	22.3%	20.4%	25.0%	34.2%	35.5%
MAYO	7.6%	11.3%	27.3%	36.5%	26.3%	23.4%	32.0%	44.2%	38.1%
JUNIO	9.6%	13.6%	33.7%	41.6%	31.3%	26.6%	40.4%	54.6%	40.9%
JULIO	12.5%	15.5%	40.8%	49.5%	35.7%	31.2%	47.5%	67.1%	43.3%
AGOSTO	14.7%	17.9%	57.8%	55.6%	39.7%	36.4%	59.3%	80.8%	44.6%
SEPTIEMBRE	16.0%	20.5%	66.5%	61.0%	44.3%	41.9%	68.8%	82.8%	45.4%
OCTUBRE	16.0%	23.1%	75.7%	66.5%	49.7%	47.3%	78.4%	108.8%	46.6%
NOVIEMBRE	20.3%	25.6%	85.0%	76.4%	55.1%	54.0%	90.8%	125.2%	49.2%
DICIEMBRE	23.7%	29.3%	103.5%	84.3%	62.0%	63.9%	105.6%	158.6%	NA

Fuente: BANCO de MEXICO. INDICADORES ECONOMICOS

TASAS DE INFLACION ACUMULADAS

I.N.P.C. 1980 = 100



PRECIOS MÁS QUE EL PROMEDIO DEL MES. EL CUADRO 6 Y LAS GRÁFICAS 15 Y 16 (VID. INFRA) NOS PROPORCIONAN ESA INFORMACIÓN. EN 1969, EN PROMEDIO PARA CADA MES, SÓLO AUMENTARON SU PRECIO EL 34% DE TODOS LOS BIENES QUE CONFORMABAN LA CANASTA DEL I.N.P.C., PERO EN 1987 LO HICIERON EL 95% DE ELLOS. PARALELAMENTE, MIENTRAS QUE EN 1969 DISMINUYERON SU PRECIO EL 15%, EN 1987 LO HICIERON EL 2.6%. SEGÚN EL CUADRO 7 (VID. INFRA), EN EL PERIODO DE AGOSTO DE 1985 A DICIEMBRE DE 1987, EN CASI TODOS LOS MESES MÁS DEL 50% DE LOS BIENES TUVIERON UN INCREMENTO PORCENTUAL MENOR AL PROMEDIO DEL MES. ESTO SIGNIFICA QUE LOS AGENTES ECONÓMICOS FUERON "SORPRENDIDOS" POR LA INFLACIÓN. ASÍ MISMO, QUIERE DECIR QUE MES CON MES HAY DESARREGLOS RELATIVOS EN LA ESTRUCTURA DE PRECIOS DE TODA LA ECONOMÍA. LAS IMPLICACIONES DE ESTO ÚLTIMO EN LA FIJACIÓN DE PRECIOS ES QUE AL HABER SIDO "ALCANZADOS" Y "REBASADOS" POR LA INFLACIÓN, LOS AGENTES ECONÓMICOS TIENEN QUE AJUSTAR SUS PRECIOS CON MAYOR FRECUENCIA Y A NIVELES MAYORES QUE EL PROMEDIO DEL MES. EN OTRAS PALABRAS, PREFIEREN EXCEDERSE EN SUS PREDICIONES, QUE PADECER REZAGOS EN SU ESTRUCTURA DE PRECIOS. EN LA GRÁFICA 17 (VID. INFRA) SE OBSERVA CLARAMENTE EL SESGO QUE PRESENTA ESTA DISTRIBUCIÓN HACIA TASAS PORCENTUALES MAYORES AL PROMEDIO DE LA INFLACIÓN, Y QUE FUE DEL 6.8%.

DE ENERO DE 1980 A DICIEMBRE DE 1987 LA INFLACIÓN VARIÓ DESDE UN MÍNIMO DE 1.2% EN SEPTIEMBRE DE 1980, HASTA UNA TASA MÁXIMA DE 14.8 EN DICIEMBRE DE 1987. LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS FUE DESDE UN MÍNIMO DE .0006 EN JUNIO DE 1981, HASTA UN

CUADRO 6 y GRAFICA 15.-

FECHA	INDICADOR		FECHA	INDICADOR		FECHA	INDICADOR	
	(1)	(2)		(1)	(2)		(1)	(2)
1969	34.3	14.8	1976	69.2	5.4	1983	94.1	2.0
1970	38.1	15.4	1977	64.8	7.2	1984	92.9	2.1
1971	34.3	11.7	1978	65.2	4.8	1985	92.6	2.4
1972	38.2	10.0	1979	79.8	5.0	1986	95.0	2.2
1973	62.9	5.2	1980	85.7	3.7	1987	85.3	2.6
1974	65.3	5.3	1981	90.2	3.1	1988e	83.0	6.0
1975	55.2	7.9	1982	93.9	2.2			

(1) PORCENTAJE DE PRODUCTOS CUYO PRECIO NOMINAL AUMENTO DE UN MES A OTRO.

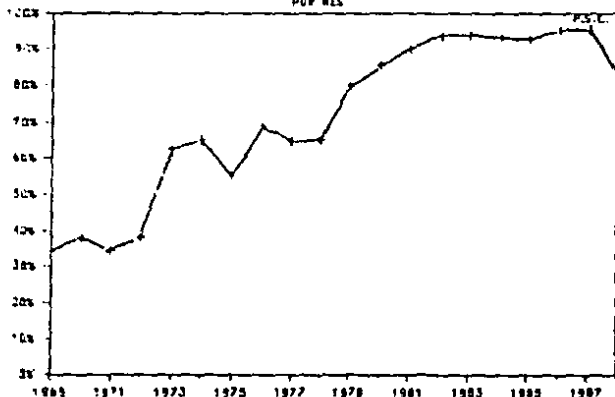
(2) PORCENTAJE DE PRODUCTOS CUYO PRECIO NOMINAL DISMINUYO DE UN MES A OTRO.

NOTA: de 1969-1986, sobre la base de 99 productos (canasta anterior). La cifras de 1987 y 1988 son sobre la base de los 302 bienes del I.N.P.C.; 1988 estimado con datos de enero a octubre.

Fuente: ALBERRO, JOSE, en " LA DINAMICA DE LOS PRECIOS RELATIVOS EN UN AMBIENTE INFLACIONARIO."

COLMEX, 1987; Y elaborado con datos de la REVISTA DEL INDICE DE PRECIOS, del BANCO DE MEXICO.

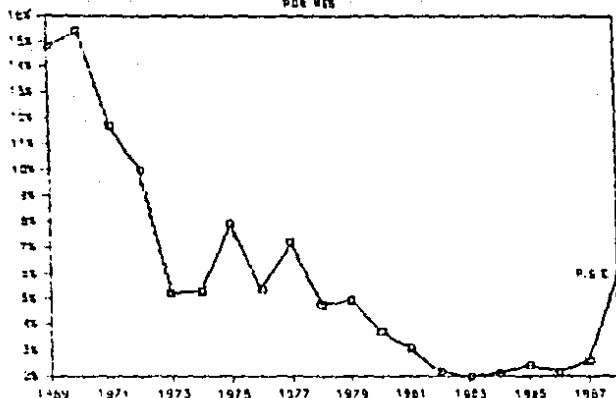
% DE PRECIOS NOMINALES QUE AUMENTARON
POR MES



Fuente: ALBERRO, 1986 y actualizado

GRAFICA 16 y CUADRO 7.-

% DE PRECIOS NOMINALES QUE DISMINUYERON



Fuente: ALBERTO, J. y otros

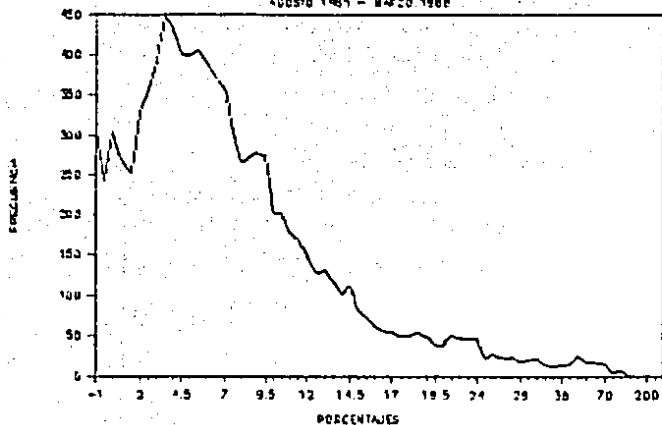
AGOSTO 1985 - DICIEMBRE 1987

NÚMERO DE MESES	19
TASA DE INFLACION DEL PERIODO	6.8%
N DE MESES CON INFLACION MENOR AL PROMEDIO DEL PERIODO	14
N DE MESES CON INFLACION MAYOR AL PROMEDIO DEL PERIODO	15
N DE BIENES QUE TUVIERON DECREMENTOS DE PRECIOS	80.34%
N DE BIENES QUE TUVIERON INCREMENTOS DE PRECIOS	2.52%
N DE BIENES QUE NO TUVIERON CAMBIOS DE PRECIOS	3.14%
VARIANZA MAXIMA (OTRO TRANSPORTE URBANO)	2445.5
VARIANZA MINIMA (RENTA DE CASA HABITACION)	2.79
MAXIMO INCREMENTO PORCENTUAL (OTRO TR. URBANO)	278.9%
MINIMO INCREMENTO PORCENTUAL (JITOMATE Y TOMATE)	-50.7%

Fuente: Elaborado con datos de la REVISTA DEL INDICE DE PRECIOS del BANCO DE MEXICO.

GRAFICA 17 y 18.-
DISTR. DE FREC. COMPONENTES INPC

AGOSTO 1967 - MARZO 1968



VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS
 DURANTE EL FACTO DE SOLIDARIDAD LCO.



MÁXIMO DE .0685 EN AGOSTO DE 1986. LA DIFERENCIA ENTRE LOS VALORES MÁXIMOS Y MÍNIMOS FUE DE 13 VECES PARA LA INFLACIÓN Y DE 100 VECES PARA LA VARIABILIDAD DE PRECIOS. DE AGOSTO DE 1985 A DICIEMBRE DE 1987, ENTRE BIENES Y SERVICIOS, LA VARIANZA FUE DESDE UN MÍNIMO DE 1.3 PARA LA RENTA DE CASA HABITACIÓN, HASTA UNA VARIANZA DE 2.660 PARA EL OTRO TRANSPORTE URBANO 55/; LA DE LA INFLACIÓN SE UBICÓ EN 4.5. EL MAYOR INCREMENTO EN UN MES LE CORRESPONDIÓ AL OTRO TRANSPORTE URBANO 55/ (279% EN AGOSTO DE 1986) Y AL JITOMATE EL MAYOR DECREMENTO (-50.7% EN FEBRERO DE 1986).

DURANTE LA VIGENCIA DEL PACTO DE SOLIDARIDAD ECONÓMICA LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS HA TENIDO UN CONSIDERABLE DESCENSO, AL BAJAR DE .0149 EN ENERO DE 1988 A UN MÍNIMO DE .0026 EN MAYO DE ESTE AÑO. LA CAÍDA EN ESTA VARIABLE HA SIDO IMPORTANTE, AUNQUE EN JUNIO Y JULIO TUVO INCREMENTOS MODERADOS, VID. SUPRA, GRÁFICA 1ª. EN ESTE TIEMPO, LA INFLACIÓN MENSUAL DESCENDIÓ DESDE UN MÁXIMO DE 15.5% EN ENERO DE 1988 HASTA UN MÍNIMO DE .6% EN SEPTIEMBRE; ESTA ÚLTIMA TASA NO TIENE PRECEDENTE EN MÉXICO EN LA DÉCADA DE LOS OCHENTAS. LAS DIFERENCIAS ENTRE LAS TASAS MÁXIMAS Y MÍNIMAS DE INFLACIÓN Y VARIABILIDAD DE PRECIOS DESCENDIERON EN CASI OCHO VECES RESPECTO A LAS ÚLTIMAS. EN CUANTO AL PORCENTAJE DE BIENES QUE INCREMENTAN Y DISMINUYEN

55/ EN EL I.N.P.C. EL RUBRO DEL TRANSPORTE PÚBLICO URBANO SE CLASIFICA EN: TAXIS, AUTOBUSES URBANOS Y OTRO TRANSPORTE URBANO.

SUS PRECIOS, SE SEÑALA UN BUEN INDICIO, VID. SUPRA, CUADRO 6. DE ENERO A OCTUBRE DE 1988, DE 3020 OBSERVACIONES, HAN INCREMENTADO SUS PRECIOS EL 83%, 6% HAN DISMINUIDO Y 11% SIN CAMBIO. ESTO ES MUY SIGNIFICATIVO YA QUE DESDE 1982, EN PROMEDIO, SÓLO APROXIMADAMENTE 2% DISMINUYERON SUS PRECIOS, VID. INFRA, CUADRO 8. UNA RAZÓN PUEDE JUSTIFICARLO: POCO ANTES Y LUEGO DE LA EJECUCIÓN DEL PROGRAMA, MUCHOS BIENES INCREMENTARON SUS PRECIOS MÁS ALLÁ DE LO QUE PUDIERON HABER PERDIDO DADAS LAS "SORPRESIVAS" TASAS DE DICIEMBRE Y ENERO. AL PARECER, ALGUNOS SECTORES HAN CONTADO CON CIERTO "COLCHÓN" PARA REDUCIR SUS PRECIOS, O SIMPLEMENTE SUS INCREMENTOS. SIMILARMENTE, LA APERTURA COMERCIAL, LA POLÍTICA

CUADRO 8.-

PACTO DE SOLIDARIDAD ECONOMICA	
ENERO 1988 - OCTUBRE 1988	
NUMERO DE MESES	10
TASA DE INFLACION DEL PERIODO	4.0%
% DE BIENES QUE TUVIERON DECREMENTOS DE PRECIOS	83.58%
% DE BIENES QUE TUVIERON INCREMENTOS DE PRECIOS	5.56%
% DE BIENES QUE NO TUVIERON CAMBIOS DE PRECIOS	10.84%
VARIANZA MAXIMA (TENENCIA AUTOMOVILES)	4251.9
VARIANZA MINIMA (RENTA DE CASA HABITACION)	1.5
MAXIMO INCREMENTO PORCENTUAL (TENENCIA, enero)	187.0%
MINIMO INCREMENTO PORCENTUAL (CHILE POBLANO, julio)	-58.6%
Fuente: Construido con datos de la REVISTA DEL INDICE DE PRECIOS del BANCO DE MEXICO.	

CAMBIARIA Y LA RESTRICCIÓN CREDITICIA HAN PODIDO CONTENER PRIMERAMENTE LOS PRECIOS DE LOS BIENES COMERCIALES Y LUEGO LOS DEMÁS.

D. ANÁLISIS DE REGRESIÓN

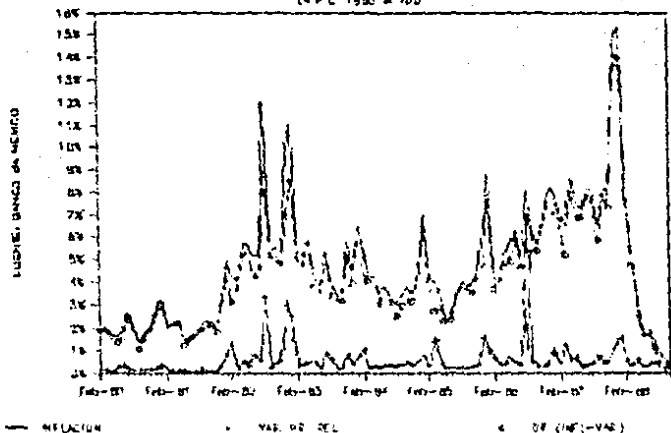
LAS PRUEBAS ESTADÍSTICAS QUE SE PRESENTAN EN ESTA PARTE INCLUYEN CIERTAS REGRESIONES ENTRE INFLACIÓN Y VARIABILIDAD DE PRECIOS PARA OBSERVAR EL EFECTO DE ESTA ÚLTIMA EN LA INFLACIÓN Y OTRAS MÁS QUE SIGUEN AL TRABAJO DE LUCAS. EL OBJETIVO DE HACERLO DE ESTA MANERA ES PODER HACER COMPATIBLES EL ENFOQUE DE LA INFLACIÓN COMO FENÓMENO MONETARIO CON LA EXISTENCIA DE INERCIA INFLACIONARIA. LA LÓGICA QUE PERMITIÓ DESARROLLAR ESTA PARTE FUE LA SIGUIENTE: AL OBSERVAR UN PATRÓN MUY SIMILAR LA INFLACIÓN Y LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS (VID. SUPRA, GRÁFICA 8), Y AL UPICARSE ESTA ÚLTIMA SIEMPRE POR DEBAJO DE LA INFLACIÓN, SI SE LE RESTAN A LAS TASAS DE INFLACIÓN LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS, OBTENDREMOS LAS TASAS DE INFLACIÓN QUE SE HABRÍAN PRESENTADO SIN INERCIA EN EL SISTEMA DE PRECIOS.

EXPUESTO LO ANTERIOR, SI SE CORREN CIERTAS REGRESIONES SIMPLES ENTRE INFLACIÓN Y EL CAMBIO DE $M1$, Y ENTRE INFLACIÓN "COMPUESTA" (INFLACIÓN MENOS VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS) Y EL CAMBIO DE $M1$, EL AJUSTE DEBE SER MEJOR PARA AQUELLA INFLACIÓN SIN INERCIA, VID. INFRA, GRÁFICA 19. EN OTRAS PALABRAS, SE

GRAFICA 19.-

DIF = INFLACION-VARIABILIDAD DE PRECIOS

(I.P.C. 1990 = 100)



AISLARÍA EL EFECTO INERCIAL; POR UNA PARTE SE ACEPTARÍA LA HIPÓTESIS DE LA INFLACIÓN COMO FENÓMENO MONETARIO, Y POR OTRO, LA EXISTENCIA DE ELEMENTOS INERCIALES QUE IMPONEN RESTRICCIONES A LOS PROGRAMAS DE ESTABILIZACIÓN QUE NO CONSIDERAN ESTA PROBLEMÁTICA. DE ESTA MANERA, LA SECCIÓN SE DIVIDE EN 2 PARTES: LA PRIMERA CORRESPONDE A AQUELLAS REGRESIONES QUE PRETENDEN BUSCAR LA CORRELACIÓN ENTRE LA INFLACIÓN Y LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS, Y LA SEGUNDA A LAS QUE EXAMINAN LA CORRELACIÓN ENTRE INFLACIÓN Y M_1 POR UN LADO, Y POR EL OTRO, CONJUNTAMENTE HACER COMPATIBLES LOS ELEMENTOS INERCIALES.

UN PRECIO RELATIVO SE DEFINE COMO LA RELACIÓN QUE GUARDA EL PRECIO DE UN BIEN INDIVIDUAL CON OTRO O LOS DEMÁS BIENES. DE ESTA FORMA, EL PRECIO RELATIVO DEL BIEN i EN EL TIEMPO t CON RESPECTO A TODOS LOS BIENES SE DEFINE COMO:

$$PR_{it} = \frac{P_{it}}{P_t}; \quad i = 1, \dots, 302$$

DONDE P_t ES EL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, I.N.P.C., Y P_{it} ES EL NIVEL DEL ÍNDICE DE PRECIOS DEL BIEN i , EN EL TIEMPO t .

EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS, P_t , PUEDE DEFINIRSE, ENTONCES, COMO SIGUE:

$$P_t = \sum_{i=1}^n (w_i (P_{it}))$$

DONDE w_i ES EL PONDERADOR QUE CADA BIEN TIENE EN LA CANASTA DEL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. PARA LA CONSTRUCCIÓN DE LA MEDIDA DE VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS SE EMPLEÓ LA VARIANZA PONDERADA SUGERIDA POR THEIL (1967), MISMA QUE UTILIZARON BLÉJER (1984) Y ALBERRO (1987) EN SUS RESPECTIVOS TRABAJOS SOBRE LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS EN ARGENTINA Y MÉXICO. CORRESPONDIENTEMENTE, DICHA MEDIDA DE VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS ES:

$$VARTOT = \sum_{i=1}^n (w_i (\hat{P}_{it} - \hat{P}_t)^2); \quad i = 1, \dots, 302$$

DONDE \dot{P}_{it} ES EL CAMBIO PORCENTUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS DEL BIEN i EN EL TIEMPO t Y \dot{P}_t REPRESENTA EL CAMBIO PORCENTUAL DEL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. JOSÉ CÓRDOBA (1985) UTILIZÓ ESTA MISMA MEDIDA SÓLO QUE CON LOGARITMOS EN VEZ DE CAMBIOS PORCENTUALES, EN TANTO QUE JOSÉ ALBERRO (1987) USÓ LOS PRIMEROS. LOS RESULTADOS DE AMBOS SON PARECIDOS A LOS AQUÍ OBTENIDOS.

1. INFLACIÓN Y VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS

SE DENOTA A:

TI = Tasa de inflación
VT = Variabilidad de precios relativos
VC = Variabilidad de precios controlados
VXC = Variabilidad de precios no controlados

EN EL CUADRO 9, VID. INFRA, SE RESUMEN LAS REGRESIONES ELABORADAS CON ESTAS VARIABLES. LOS RESULTADOS MUESTRAN QUE EXISTE EVIDENCIA EMPÍRICA PARA DETERMINAR UNA RELACIÓN ENTRE AMBAS VARIABLES. LOS PERIODOS EN QUE ESTA CORRELACIÓN SE MUESTRA SON DIVERSOS Y LOS "BRINCOS" TAN GRANDES EN ALGUNOS MESES IMPIDEN QUE ÉSTA SEA MAYOR. DE ENERO DE 1980 A DICIEMBRE DE 1985, VID. SUPRA, GRÁFICA 8, LA RELACIÓN QUE GUARDARON ESTAS VARIABLES FUE IMPORTANTE, CON UNA \bar{R}^2 DE .78. EL SALTO QUE DIO LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS EN AGOSTO DE 1986 FUE MUESTRA EVIDENTE DE QUE EN LOS SECTORES PRODUCTIVOS EXISTÍAN DESARREGLOS IMPORTANTES EN LOS PRECIOS RELATIVOS. COINCIDENTEMENTE, ES A PARTIR DE ESTA

CUADRO 9.-

REGRESIONES ENTRE INFLACION Y VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS

FECHA:	PERIODO	FUNCION	r^2	K	D.W.	F	a	b	c	d	e
1	Mar-80	$VT = a + b(VT) + c(VT)$	0.32	0.60	24.30	0.03	1.64	0.80			
1	Jul-86	t t t-1				(10.8)	(5.98)	(2.92)			
2		IPDR CORRECCION DE AUTOCORRELACION	0.30	1.66	22.16	0.01	1.16	0.38			
2		t t				(7.3)	(6.6)	(2.18)			
3	Mar-80	$VT = a + b(VT) + c(VT)$	0.77	1.70	114	-0.04	0.30	-0.09			
3	Dec-85	t t t-1				(14.4)	(13.5)	(-3.8)			
4	Mar-80	$VT = a + b(VT) + c(VT) + d(VT) + e(VT)$	0.82	1.16	76.70	0.02	2.70	0.64	0.39	0.65	
4	Dec-85	t t t-1 t-2 t-3				(10)	(14)	(3.3)	(1.9)	(3.47)	
5		IPDR CORRECCION DE AUTOCORRELACION	0.76	1.86	56.67	0.01	2.52	0.61	0.36	0.50	
5		t t				(7.76)	(5)	(3.5)	(2.1)	(2.0)	
6	Mar-80	$VT = a + b(VC) + c(VC) + d(VNC) + e(VNC)$	0.78	1.04	56.13	0.02	3.17	0.93	1.35	1.12	
6	Jul-85	t t t-1 t t-1				(10.5)	(10.5)	(2.6)	(5.3)	(2.99)	
7		IPDR CORRECCION DE AUTOCORRELACION	0.73	1.77	45.09	0.01	2.85	0.76	1.00	0.52	
7		t t				(9.5)	(11.4)	(2.6)	(5.4)	(1.7)	
8	Sep-86	$VT = a + b(VT)$	0.47	1.77	17.06	0.04	5.26				
8	Mar-88	t t				(5.2)	(4.1)				
9	Jan-87	$VT = a + b(VT)$	0.44	1.76	12.00	0.05	5.26				
9	Mar-88	t t				(4)	(3.5)				
10	Jan-87	$VT = a + b(VT)$	0.43	2.09	14.70	-0.001	0.07				
10	Jul-88	t t				(1.18)	(3.84)				

NOTA: ENTRE PARENTESIS SE PRESENTAN LOS ESTADISTICOS t.

FECHA (STRICTO SENSU DESDE PRINCIPIOS DE 1986) QUE EL AJUSTE DEL MODELO COMIENZA A RETROCEDER. INFIERO QUE DESDE ENTONCES EL MODELO TUVO UN CAMBIO SIGNIFICATIVO. PRIMERAMENTE POR EL CAMBIO TAN BRUSCO EN LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS, Y SEGUNDO PORQUE DESDE ENTONCES, LUEGO DEL SISMO Y DE LA CAÍDA EN EL PRECIO DEL PETRÓLEO, LA INFLACIÓN EMPEZÓ A CRECER MÁS RÁPIDO. RESPECTO A LA VARIABILIDAD DE LOS PRECIOS SUJETOS A CONTROL OFICIAL (VC), LOS RESULTADOS SON PARECIDOS A LOS OBTENIDOS CON EL MODELO DE VARIABILIDAD TOTAL (VT), SÓLO QUE ES LA VARIABILIDAD DE LOS PRECIOS SUJETOS A CONTROL LA QUE CUENTA CON EL MAYOR PESO. LO ANTERIOR IMPLICA QUE ES RECOMENDABLE NO REZAGAR ESTOS PRECIOS A FIN DE NO ALENTAR PRESIONES EXTRAS A LA INFLACIÓN VÍA LA VARIABILIDAD DE ESTOS PRECIOS. ADEMÁS, COMO YA SE VIO, LA PONDERACIÓN DE ESTOS BIENES ES CASI SIEMPRE MAYOR.

PARA LA CORRECCIÓN DE LA AUTOCORRELACIÓN Y DEBIDO A QUE LAS VARIABLES CON RETRASO SON INDEPENDIENTES DEL TÉRMINO DEL ERROR DE LA VARIABLE DEPENDIENTE, LA CORRECCIÓN DE ESTA INEFICIENCIA SE HIZO MEDIANTE LA TÉCNICA COCHRAN ORCUTT 56/:

$$Y_t - RO(Y_{t-1}) = a(1-RO) + b(X_t - RO(X_{t-1})),$$

donde, $RO = 1 - \frac{D.W.}{2}$ ==) estadístico Durbin Watson

LOS SIGNOS OBTENIDOS PARA LAS VARIABLES FUERON LOS ESPERADOS Y HACEN RELEVANTE EL HECHO DE QUE EL MAYOR PESO LO TENGA EL PERIODO PRESENTE. SIGNIFICA QUE LOS AGENTES ECONÓMICOS TOMAN SUS PRINCIPALES DECISIONES DE PRECIOS EN EL PRIMER MES Y REPARTEN EL DEMÁS EFECTO EN LOS SUBSECUENTES. LUEGO DE 1986 NO SE OBTIENEN BUENOS AJUSTES PARA EL PERIODO COMPLETO HASTA 1988; SIN EMBARGO, PARA PERIODOS MÁS CORTOS SÍ LOS HAY. AUNQUE LA MUESTRA NO SEA GRANDE DESDE ENTONCES, ES ENTENDIBLE ESTA SITUACIÓN. PUEDE RAZONARSE EN EL SENTIDO DE QUE LA INFLACIÓN SE "DISPARÓ" Y PROVOCÓ QUE EL MODELO RESPECTIVO, POR ESTA CAUSA, CAMBIARA. EL HECHO DE QUE LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS DECLINE EN CIERTOS PERIODOS NO INDICA, NECESARIAMENTE, QUE LA INERCIA LO ESTÉ HACIENDO TAMBIÉN. SI LA INFLACIÓN HA CRECIDO, SOLAMENTE SE REQUIEREN DE MAYORES COEFICIENTES (VID. SUPRA, CUADRO 9) PARA QUE EL EFECTO DE LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS SE PRESENTE.

2. DINERO, INFLACIÓN Y VARIABILIDAD DE PRECIOS

EN SU ESTUDIO DE LA TEORÍA CUANTITATIVA DEL DINERO, LUCAS ^a COMPARÓ LA RELACIÓN QUE GUARDA EL PROMEDIO MÓVIL DE LA CANTIDAD DE DINERO CON LOS DE INFLACIÓN Y TASAS DE INTERÉS. ESTA PARTE NO CONSIDERA TASAS DE INTERÉS Y SIGUE, EN LO BÁSICO, EL MÉTODO UTILIZADO POR ÉL.

^a/ ROBERT E. LUCAS, OP. CIT., PP. 1005-1014.

LA MAYOR IMPLICACIÓN DE LA TEORÍA CUANTITATIVA DEL DINERO ES QUE UN CAMBIO EN LA TASA DE CRECIMIENTO DEL DINERO INDUCE UN CAMBIO DE LA MISMA PROPORCIÓN EN LA TASA DE INFLACIÓN 57/. ENCONTRAR UNA RELACIÓN DE ESTE TIPO NECESITA POR FUERZA DE UN GRÁFICO DE 45° PARA AMBAS VARIABLES. UNA LIMITACIÓN DE LA TEORÍA ES QUE NO INDICA CUÁL DEFINICIÓN DE DINERO, DE TODAS LAS DISPONIBLES, ES LA QUE CORRESPONDE A LA DEFINICIÓN DE "DINERO". SE ESCOGIÓ M1 DE MANERA ARBITRARIA, POR SEGUIR AL TRABAJO DE LUCAS, PERO DEBE DECIRSE QUE RESULTADOS SIMILARES SE OBTUVIERON CON M5; LO ANTERIOR REFUERZA EL DEBATE DE CUÁL DEFINICIÓN SE MUEVE PROPORCIONALMENTE A LOS PRECIOS 58/.

SE AJUSTÓ ESTACIONALMENTE LA SERIE DE M1 CON EL MÉTODO DE "LA RAZÓN AL PROMEDIO MÓVIL" 59/, Y EL I.N.P.C. SE TOMÓ TAL CUAL DE LAS ESTADÍSTICAS DEL BANCO DE MÉXICO. LA MUESTRA QUE SE UTILIZÓ FUE MENSUAL DE ENERO DE 1980 A SEPTIEMBRE DE 1988.

SEGÚN LO ADVERTIDO PARA ESTA SECCIÓN, SE PRETENDE HACER COMPATIBLES LOS ENFOQUES ORTODOXOS CON LOS QUE DAN IMPORTANCIA A LA INERCIA INFLACIONARIA. DE ACUERDO A ESTO SE UTILIZARON DOS ÍNDICES DE PRECIOS: UNO A PARTIR DE LOS DATOS DE INFLACIÓN DEL BANCO DE MÉXICO (INFLACIÓN EFECTIVA) Y OTRO CONSTRUIDO CON LA

57/ ROBERT LUCAS, OP. CIT., P. 1005.

58/ IBID., P. 1006.

59/ WILLIAM J. STEVENSON, ESTADÍSTICA PARA ADMINISTRACIÓN Y ECONOMÍA, CAP. 16.

DIFERENCIA ENTRE INFLACIÓN Y VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS. DIF. SEGÓN ESTA LÓGICA, DEBEN OBTENERSE MEJORES RESULTADOS CON AQUEL ÍNDICE "LIMPIO" DE INERCIA QUE CON EL I.N.P.C..⁶

A) A PARTIR DEL I.N.P.C.:

PRIMERAMENTE SE AJUSTÓ ESTACIONALMENTE LA SERIE DE MI, LLAMÁNDOLA AJMI. LUEGO DE ESTE PASO SE TRABAJÓ CON LAS SIGUIENTES VARIABLES TRANSFORMADAS:

$$TMI = \ln(AJMI)_{t+1} - \ln(AJMI)_t$$

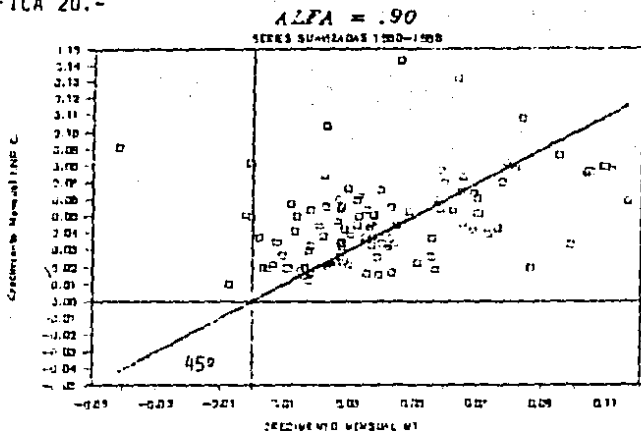
$$TI = \ln(P)_{t+1} - \ln(P)_t$$

DONDE P_t ES EL I.N.P.C. EN EL PERIODO t . HECHO LO ANTERIOR SE SUAVIZARON AMBAS SERIES CON UN EXPONENCIAL SIMPLE 60/ PARA DIFERENTES VALORES DE "alfa". LA IDEA DE ESTO ES QUE SE VAYA PONDERANDO LA IMPORTANCIA DE LOS DATOS HISTÓRICOS DE LAS SERIES, HACIÉNDOLOS CONVERGIR A SUS VALORES PROMEDIO. DADO QUE LA INFLACIÓN ES UN FENÓMENO MONETARIO EN EL LARGO PLAZO, LOS VALORES DE alfa CERCAÑOS A LA UNIDAD NOS PROPORCIONAN UNA GRÁFICA COMO LA 20, VID. INFRA. ESTE DIAGRAMA EXPRESA CLARAMENTE LO QUE SE QUIERE DECIR CON QUE LA TEORÍA CUANTITATIVA DEL DINERO NO ES UNA RELACIÓN DE "CORTO PLAZO". AL DISMINUIR EL VALOR DE alfa Y, POR

6/ VID. SUPRA, GRÁFICA 19, P.84.

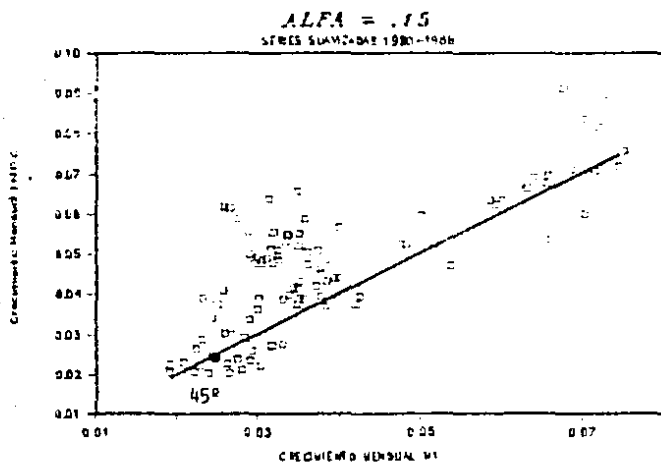
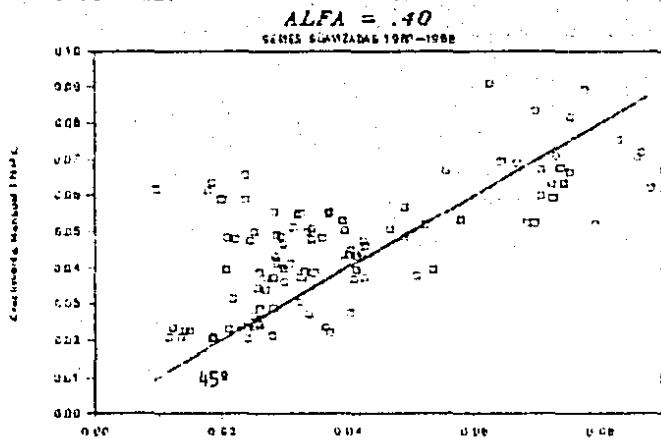
60/ LUCAS MANEJÓ UN EXPONENCIAL DOBLE. SE INTENTÓ DE ESA FORMA CON BUENOS RESULTADOS, PERO FURON MEJORES CON EL SIMPLE.

GRAFICA 20.-

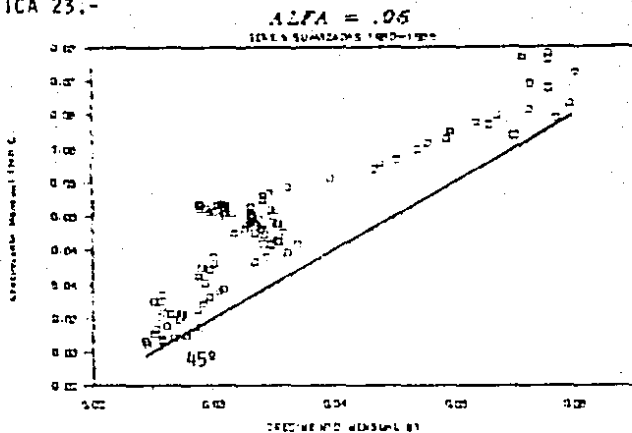


TANTO, PONDERAR CADA VEZ MÁS LOS DATOS HISTÓRICOS, ÉSTOS SE APROXIMAN A UNA RECTA Y COMIENZAN A DARLE SENTIDO A LA TEORÍA CUANTITATIVA DEL DINERO. LA GRÁFICAS 21, 22 Y 23, VID. INFRA, CAPTAN CÓMO A MEDIDA QUE SE AVANZA EN LA HISTORIA DE LAS SERIES CRONOLÓGICAS (α MENORES), LA RELACIÓN DINERO-PRECIOS SE REFUERZA. CON $\alpha = .05$ SE LOGRA LA MAYOR APROXIMACIÓN A UNA RECTA DE 45°, AUNQUE TODAVÍA ES DISTANTE DE ELLA. EL SIGUIENTE PASO ES HACERLO CON EL ÍNDICE DE PRECIOS CONSTRUÍDO A PARTIR DE LA DIFERENCIA ENTRE INFLACIÓN Y VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS, DIF. SI LA INFLACIÓN EFECTIVAMENTE OCURRIDA CAPTA LOS FACTORES MONETARIOS E INERCIALES, Y LA VARIABILIDAD DE PRECIOS ES EL EFECTO INERCIAL, ENTONCES LA DIFERENCIA ENTRE INFLACIÓN Y VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS ES LA INFLACIÓN MERAMENTE MONETARIA.

GRAFICAS 21 Y 22.-



GRAFICA 23.-

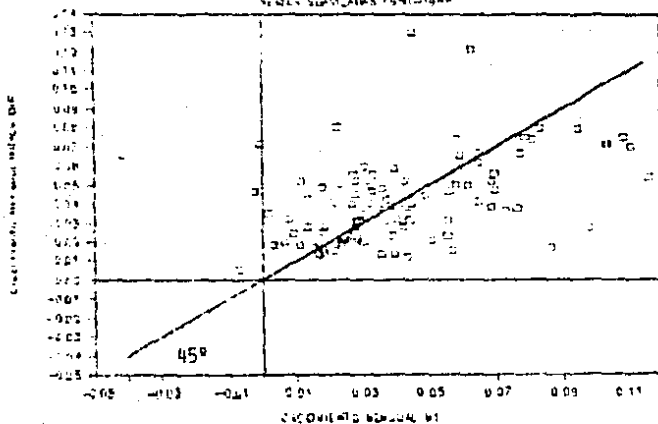


B) A PARTIR DE DIF (INFLACION - VARIABILIDAD DE PRECIOS):

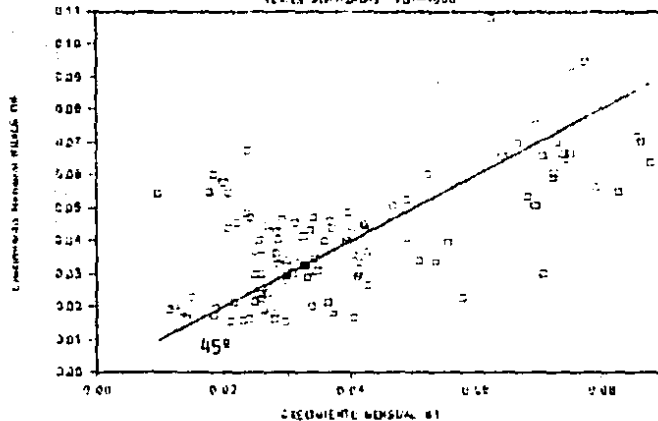
SEA $TI = \ln(PDIF_{t+1}) - \ln(PDIF_t)$ LA NUEVA TRANSFORMACIÓN, DONDE $PDIF_t$ ES EL ÍNDICE DE PRECIOS CONSTRUÍDO A PARTIR DE DIF, SE DESARROLLA LA MISMA MECÁNICA QUE ALLÁ ARRIHA. LA TRANSFORMACIÓN DE MI PERMANECE TAL COMO EN EL CASO ANTERIOR. LAS GRÁFICAS 24, 25, 26 Y 27, VID. INFRA, RESUMEN LOS RESULTADOS DE ESTE EJERCICIO. ES CLARO CÓMO EL MODELO SE AJUSTA MEJOR A UNA RECTA DE 45° EN EL CASO DE DIF. ESTOS RESULTADOS SON EVIDENCIA EMPÍRICA QUE RESPALDA LA HIPÓTESIS PRIMERAMENTE FORMULADA, ADEMÁS DE SER CONFIRMACIÓN ADICIONAL DE LA TEORÍA CUANTITATIVA. NO SÓLO A NIVEL VISUAL SON EVIDENTES TALES RESULTADOS; EL ANÁLISIS DE REGRESIÓN SOBRE LAS GRÁFICAS 23 Y 27 ARROJA MEJORES RESULTADOS

GRAFICAS 24 y 25.-

$\text{ALFA} = .90$
SERIES ESTADÍSTICAS 1961-1968

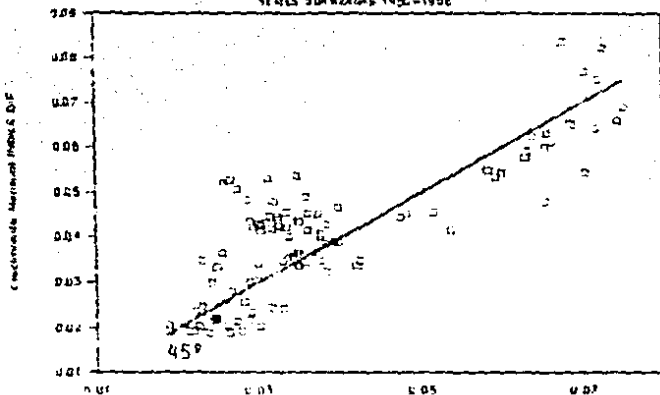


$\text{ALFA} = .40$
SERIES ESTADÍSTICAS 1961-1968

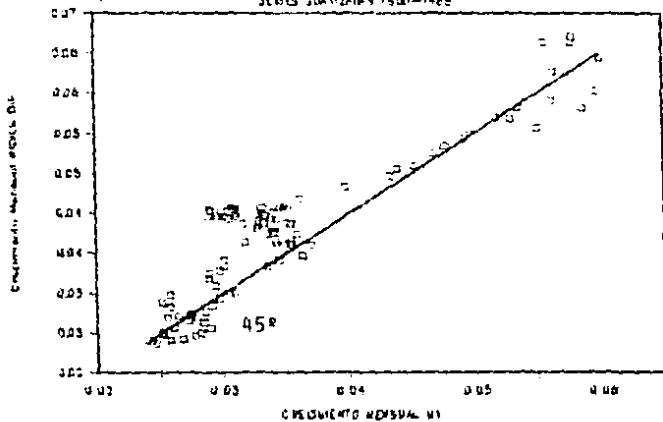


GRAFICAS 26 Y 27.-

ALFA = .15
SERIE QUINZAGUAS 1962-1986



ALFA = .05
SERIE QUINZAGUAS 1962-1986



PARA LA ÚLTIMA, VID. INFRA, CUADRO 10. LOS AJUSTES SIEMPRE FUERON ALTOS PERO SIEMPRE MEJORES EN EL CASO DE INFLACIÓN MENOS VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS.

CUADRO 10.-

RESULTADOS A PARTIR DEL I. N. F. C.									
REG:	PERIODO	FUNCION	ALFA	K	D.W.	F	a	b	d
11	Feb-80	$\hat{F} = a + b (M1)$	0.90	0.12	0.71	14.90	10.034	10.314	
	Sep-88	t	t	t	t	t	15.67	13.99	
12	Feb-81	$\hat{F} = a + b (M1)$	0.40	0.36	0.41	58.61	10.022	10.636	
	Sep-88	t	t	t	t	t	15.81	17.71	
13	Feb-81	$\hat{F} = a + b (M1)$	0.15	0.63	0.21	171.81	10.012	10.877	
	Sep-88	t	t	t	t	t	14.51	113.17	
14	Feb-81	$\hat{F} = a + b (M1)$	0.05	0.79	0.12	196.19	10.008	10.996	
	Sep-88	t	t	t	t	t	14.51	119.81	
RESULTADOS A PARTIR DE INFLACION MENOS VARIABILIDAD DE PRECIOS (DIF)									
REG:	PERIODO	FUNCION	ALFA	K	D.W.	F	a	b	d
15	Feb-80	$\hat{PDIF} = a + b (M1)$	0.99	0.17	0.73	20.56	10.028	10.321	
	Sep-88	t	t	t	t	t	t	t	
16	Feb-81	$\hat{PDIF} = a + b (M1)$	0.40	0.41	0.44	73.70	10.017	10.606	
	Sep-88	t	t	t	t	t	15.41	18.67	
17	Feb-81	$\hat{PDIF} = a + b (M1)$	0.15	0.66	0.24	216.25	10.009	10.811	
	Sep-88	t	t	t	t	t	14.11	114.77	
18	Feb-81	$\hat{PDIF} = a + b (M1)$	0.05	0.83	0.14	193.97	10.006	10.896	
	Sep-88	t	t	t	t	t	14.41	122.21	

NOTA: SEAN \hat{F} , \hat{PDIF} y $M1$ LAS VARIABLES TRANSFORMADAS Y SUAVIZADAS DEL I. N. F. C., $M1$ e INDICE "DIF", RESPECTIVAMENTE. ENTRE PARENTESIS, ESTADISTICOS t.

E. CONCLUSIONES

SE HA ESTUDIADO CÓMO EL PROBLEMA DE LA INFLACIÓN NO ES TAN SENCILLO CUANDO EN SU ANÁLISIS SE INVOLUCRA A OTRAS VARIABLES ADEMÁS DEL DINERO. SU ORIGEN, AUNQUE POR LA MAYORÍA INDISCUTIBLE, NO ES EL ÚNICO ADVERSARIO A VENCER, TAMBIÉN LO SON LAS EXPECTATIVAS DE LA GENTE. DEBE MEJORARSE LA CREDIBILIDAD EN LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS DEL GOBIERNO, PERO ESTO SÓLO ES POSIBLE CON CAÍDAS PERMANENTES EN LA TASA DE INFLACIÓN. EN LA MEDIDA DE QUE LOS INTENTOS PARA DISMINUIR LA INFLACIÓN SEAN ASÍ, LA CREDIBILIDAD DE LOS AGENTES ECONÓMICOS PERMITIRÁ CONTRARRESTARLA CON MAYOR VELOCIDAD Y EFICIENCIA. BLÁJER Y LEIDERMAN (1984) PROPORCIONAN EVIDENCIA DE QUE LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS NO SÓLO AFECTA LA INFLACIÓN (VÍA EXPECTATIVAS), SINO QUE TAMBIÉN INCIDE SOBRE LA PRODUCCIÓN.

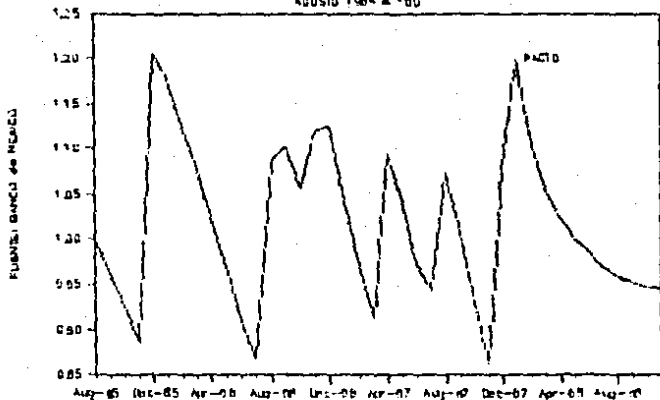
RESPECTO AL ACTUAL PROCESO DE DESINFLACIÓN QUE HASTA OCTUBRE DE 1988 61/ HA EXPERIMENTADO NUESTRA ECONOMÍA HAY QUE HACER ALGUNOS COMENTARIOS. AL TOMAR AL AZAR EL COMPORTAMIENTO DE ALGUNOS PRECIOS RELATIVOS, VID. INFRA, GRÁFICAS 28, 29, 30 Y 31, SE OBSERVA CÓMO NO HAN MANTENIDO SU NIVEL Y QUE ALGUNOS INCLUSO HAN TENIDO BAJAS CONSIDERABLES. ESTO ES IMPORTANTE PORQUE BRINDA

61/ LA NUEVA ADMINISTRACIÓN ANUNCIÓ EL FIN DEL P.S.E. PARA EL 31 DE DICIEMBRE DE 1988 Y EL INICIO DE UNO NUEVO, EL PECE (PLAN DE ESTABILIZACIÓN Y CRECIMIENTO ECONÓMICO), EN PRINCIPIO CON LAS MISMAS BASES DEL PRIMERO.

GRAFICAS 28 y 29.-

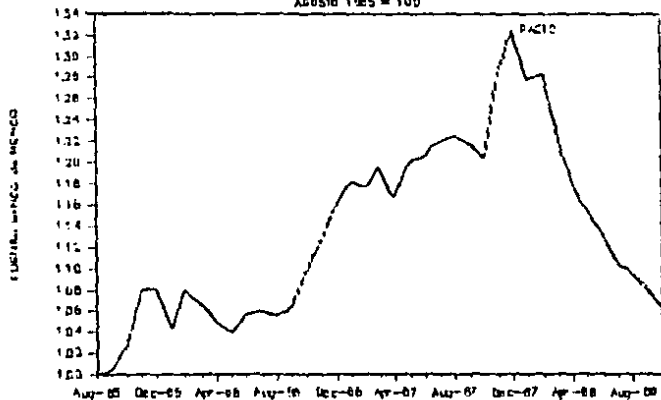
PRECIO RELATIVO GASOLINA / DEMAS BIENES

AGOSTO 1964 = 100



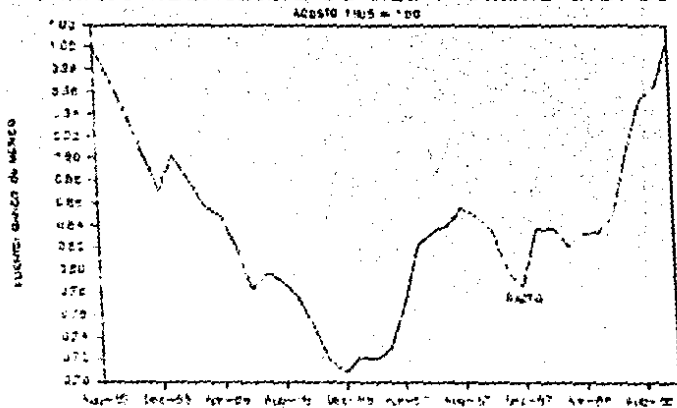
P. REL. AUTOMOVILES / DEMAS BIENES

AGOSTO 1965 = 100

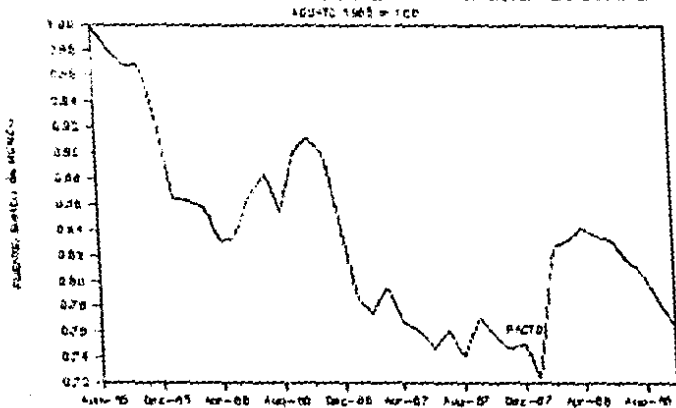


GRAFICAS 30 y 31.-

PRECIO REL. CARNE DE RES / DEMAS BIENES



P. REL. VINOS Y LICORES / DEMAS BIENES



ELEMENTOS PARA SUPONER QUE UN CONTROL DE PRECIOS PUEDE RESULTAR FATAL. NO SE DESCARTA, SIN EMBARGO, QUE LOS DIVERSOS SECTORES ESTÉN COOPERANDO O QUE, EFECTIVAMENTE, LA APERTURA COMERCIAL ESTÁ EJERCIENDO PRESIÓN ESTABILIZADORA MEDIANTE EL CONTROL DE LA DEMANDA DE BIENES NO COMERCIALES. ES DIFÍCIL QUE LOS AGENTES ECONÓMICOS PERMITAN QUE SUS PRECIOS RELATIVOS SE REZAGUEN. REQUISITO INDISPENSABLE PARA EVITAR LOS DESARREGLOS DE PRECIOS ES QUE LAS GANANCIAS PROMEDIO NO DISMINUYAN AL BAJAR LA INFLACIÓN. ¿ESTAS CAÍDAS EN ALGUNOS PRECIOS RELATIVOS SON RESULTADO DE UN CONTROL DE PRECIOS? ¿EL ABATIMIENTO DE LA INFLACIÓN ES UNA REALIDAD QUE HA MOTIVADO LA COOPERACIÓN SOLIDARIA? ESTO IMPLICA QUE SI LAS CAÍDAS EN PRECIOS RELATIVOS NO SE VEN APAREJADAS CON LA DISMINUCIÓN DE LA INFLACIÓN EN EL LARGO PLAZO, LOS AGENTES ECONÓMICOS MOSTRARÁN EN EL MERCADO ESTAS ASIGNACIONES; LA ESCASEZ EN ALGUNOS BIENES, QUE SALVO EN CASOS AISLADOS SE HA PRESENTADO, PODRÁ MOSTRARSE Y COMENZARÁN DE NUEVO A ELEVARSE LOS PRECIOS. NO DEBE PASARSE POR ALTO EL REPUNTE QUE TUVO LA INFLACIÓN EN NOVIEMBRE Y DICIEMBRE DE 1988; PUEDE SER MUESTRA INEQUÍVOCA DE QUE LOS AJUSTES EN PRECIOS RELATIVOS TODAVÍA NO TERMINAN Y QUE OTROS MÁS DEBEN SEGUIRSE LLEVANDO A CABO PARA EQUILIBRAR LAS FINANZAS PÚBLICAS.

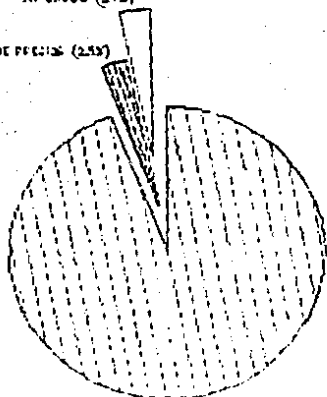
HAY QUE TOMAR SIEMPRE EN CUENTA A LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS COMO MEDIDA DE LOS EFECTOS PERNICIOSOS DE LA INFLACIÓN EN LA ECONOMÍA Y DE LAS POSIBLES DESVENTAJAS QUE PUDIERA TENER EN LAS EXPECTATIVAS DE LA GENTE Y LA ASIGNACIÓN DE RECURSOS. SI SE

GRAFICA 32.-

CAMBIOS % DE COMPONENTES I.M.P.C.

AGOSTO 1967 - DICIEMBRE 1967
EN CARGO (21%)

DECREMENTOS DE PRECIOS (2,53%)



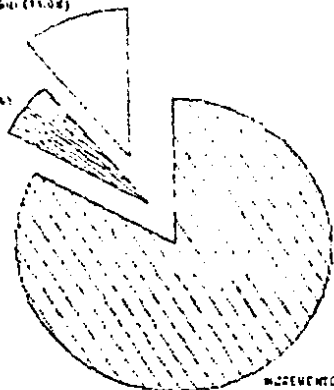
INCREMENTOS DE PRECIOS (79,53%)

CAMBIOS % DE COMPONENTES I.M.P.C.

FACTO DE DESPLAZAMIENTO ESTADISTICO

SIN CAMBIO (91,06%)

DECREMENTOS DE PRECIOS (8,09%)



INCREMENTOS DE PRECIOS (82,94%)

PONE ATENCIÓN A LA CAUSA PRIMERA DE LA INFLACIÓN (LA CANTIDAD DE DINERO), LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS TENDRÁ QUE AJUSTARSE A UN SOLO PATRÓN DE MOVIMIENTO: A AQUELLAS FUERZAS REALES QUE VERDADERAMENTE PROVOCAN SUS CAMBIOS, COMO SON LA TECNOLOGÍA, LOS GUSTOS, LA PRODUCTIVIDAD, ETC. Y NO A LOS MOVIMIENTOS "DISCRECIONALES" QUE CON SUS DECISIONES IMPONE LA AUTORIDAD MONETARIA CON LA CANTIDAD DE DINERO. EL RAZONAMIENTO PARA COMBATIR LA INFLACIÓN DEBE SER "HAY INERCIA PORQUE HAY INFLACIÓN", NO "HAY INFLACIÓN PORQUE EXISTE INERCIA".

TODO PROGRAMA DE ESTABILIZACIÓN DEBE PREOCUPARSE POR CONOCER CUÁL ES LA VARIABILIDAD DE PRECIOS RELATIVOS EN DETERMINADO TIEMPO, DADO SU EFECTO EN LAS EXPECTATIVAS DE LA GENTE. HAN DE PREVER QUE LOS AGENTES ECONÓMICOS PUEDEN CONTRAPONERSE A LOS OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA DEL GOBIERNO, Y QUE SON REQUERIDAS ACCIONES CONCRETAS QUE AFECTEN SUS EXPECTATIVAS. NO SE CONOCE UNA MEJOR FORMA DE MEJORARLAS QUE UNA POLÍTICA ECONÓMICA CONSISTENTE. SU ÉXITO DEPENDE DE QUÉ TAN EFECTIVAS SON LAS MEDIDAS ESTRUCTURALES EN EL CONTROL DEL DÉFICIT PÚBLICO Y SU FINANCIAMIENTO PARA HACER VARIAR LA TASA DE INFLACIÓN EN EL LARGO PLAZO. SI LAS EXPECTATIVAS DE LA GENTE NO COADYUVAN A LOS OBJETIVOS DEL PLAN, ÉSTE TIENE QUE HACERSE MÁS SEVERO PARA ALCANZARLOS; DE OTRA FORMA, SUS LOGROS SERÁN MENDRES O NULOS.

DEBE RECONOCERSE, SIN EMBARGO, QUE AUNQUE ES IMPORTANTE LA COOPERACIÓN DE TODOS LOS SECTORES DE LA ECONOMÍA PARA ENCONTRAR

LA TRAYECTORIA DE PRECIOS COMPATIBLE A TASAS DE INFLACIÓN MENORES, ESTO NO ES SUFICIENTE PARA GARANTIZAR LA CAÍDA DE LA INFLACIÓN EN EL LARGO PLAZO. SE SABE Y SE RECONOCE QUE EL CRECIMIENTO ECONÓMICO ES EL ÚNICO QUE PUEDE SUFRAGAR LAS DEMANDAS DE LA SOCIEDAD, PERO ÉSTE NO ES POSIBLE DE MANERA SOSTENIDA SIN LA AYUDA DE LOS AGENTES ECONÓMICOS, QUE A SU VEZ REQUIEREN DE UN PANORAMA ESTABLE PARA PODER INVERTIR. SÓLO UNA POLÍTICA ECONÓMICA CONSISTENTE PUEDE JUSTIFICAR A LOS DIFERENTES SECTORES LIMITAR SUS PREDICIONES DE PRECIOS. ÚNICAMENTE SI EL PRINCIPAL AGENTE ECONÓMICO DE LA SOCIEDAD, EL GOBIERNO, CUMPLE CON SUS OBJETIVOS DE POLÍTICA, ADQUIEREN SENTIDO LAS POLÍTICAS DE CONCERTACIÓN Y DE PACTO SOLIDARIO.

VI. APENDICE ESTADISTICO Y REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

- 1) SMPL 1980.03 - 1988.07
101 Observations
LS // Dependent Variable is TT

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STAT.	2-TAIL SIG.
C	0.0342630	0.0031265	10.959012	0.000
VT	1.6397544	0.2740122	5.9842384	0.000
VT(-1)	0.7993213	0.2735796	2.9217138	0.005
R-squared	0.331529	Mean of dependent var	0.048841	
Adjusted R-squared	0.317886	S.D. of dependent var	0.027203	
S.E. of regression	0.022467	Sum of squared resid	0.049466	
Durbin-Watson stat	0.596362	F-statistic	24.30157	
Log likelihood	241.5775			

- 2) SMPL 1980.03 - 1988.07
101 Observations
LS // Dependent Variable is TT1

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STAT.	2-TAIL SIG.
C	0.0117461	0.0016150	7.2731048	0.000
VT1	1.1637786	0.1754074	6.6347179	0.000
VT2	0.3833514	0.1754150	2.1853970	0.032
R-squared	0.311456	Mean of dependent var	0.014545	
Adjusted R-squared	0.297405	S.D. of dependent var	0.018287	
S.E. of regression	0.015329	Sum of squared resid	0.023027	
Durbin-Watson stat	1.863148	F-statistic	22.16471	
Log likelihood	280.1911			

- 3) SMPL 1980.03 - 1985.12
70 Observations
LS // Dependent Variable is VT

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STAT.	2-TAIL SIG.
C	-0.0036750	0.0008225	-4.4682348	0.000
TT	0.3025577	0.0223490	13.537860	0.000
TT(-1)	-0.0857423	0.0224119	-3.8257509	0.000
R-squared	0.772702	Mean of dependent var	0.005120	
Adjusted R-squared	0.765917	S.D. of dependent var	0.006073	
S.E. of regression	0.002938	Sum of squared resid	0.000578	
Durbin-Watson stat	1.700685	F-statistic	113.8835	
Log likelihood	310.2996			

4) SMPL 1980.05 - 1985.12
 68 Observations
 LS // Dependent Variable is TT

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STAT.	2-TAIL SIG.
C	0.0184369	0.0018381	10.030465	0.000
VT	2.6867848	0.1846711	14.549030	0.000
VT(-1)	0.6429730	0.1959474	3.2813557	0.002
VT(-2)	0.3904382	0.1962638	1.9893539	0.051
VT(-3)	0.6552975	0.1885885	3.4747473	0.001
R-squared	0.829587	Mean of dependent var	0.040939	
Adjusted R-squared	0.818767	S.D. of dependent var	0.020924	
S.E. of regression	0.008908	Sum of squared resid	0.004999	
Durbin-Watson stat	1.179861	F-statistic	76.67238	
Log likelihood	227.1253			

5) SMPL 1980.05 - 1985.12
 68 Observations
 LS // Dependent Variable is TT1

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STAT.	2-TAIL SIG.
C	0.0120286	0.0015492	7.7645386	0.000
VT1	2.5278436	0.1690466	14.953527	0.000
VT2	0.6085730	0.1725177	3.5275985	0.001
VT3	0.3606284	0.1723593	2.0923063	0.041
VT4	0.5041368	0.1730114	2.9138940	0.005
R-squared	0.782499	Mean of dependent var	0.024430	
Adjusted R-squared	0.768689	S.D. of dependent var	0.016729	
S.E. of regression	0.008046	Sum of squared resid	0.004078	
Durbin-Watson stat	1.865192	F-statistic	56.66341	
Log likelihood	234.0453			

6) SMPL 1980.03 - 1985.07
 65 Observations
 LS // Dependent Variable is TT

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STAT.	2-TAIL SIG.
C	0.0214893	0.0020536	10.463985	0.000
VC	3.1787585	0.3034157	10.476578	0.000
VC(-1)	0.9305556	0.3588289	2.5933124	0.012
VNC	2.3541077	0.4475577	5.2598973	0.000
VNC(-1)	1.1228204	0.3745250	2.9979849	0.004
R-squared	0.789132	Mean of dependent var	0.039906	
Adjusted R-squared	0.775075	S.D. of dependent var	0.021528	
S.E. of regression	0.010210	Sum of squared resid	0.006255	
Durbin-Watson stat	1.048621	F-statistic	56.13469	
Log likelihood	208.3560			

7) SMPL 1980.03 - 1985.07
 65 Observations
 LS // Dependent Variable is TT1

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STAT.	2-TAIL SIG.
C	0.0133963	0.0014162	9.4596139	0.000
VC1	2.8529077	0.2506573	11.381706	0.000
VC2	0.7620624	0.2904121	2.6240727	0.011
VNC1	2.0071953	0.3705362	5.4170024	0.000
VNC2	0.5277009	0.3192150	1.6531205	0.104
R-squared	0.750378	Mean of dependent var		0.021040
Adjusted R-squared	0.733737	S.D. of dependent var		0.016670
S.E. of regression	0.008602	Sum of squared resid		0.004440
Durbin-Watson stat	1.773309	F-statistic		45.09095
Log likelihood	219.4960			

8) SMPL 1986.09 - 1988.03
 19 Observations
 LS // Dependent Variable is TT

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STAT.	2-TAIL SIG.
C	0.0479618	0.0092012	5.2125579	0.000
VT	5.2566113	1.2718787	4.1329501	0.001
R-squared	0.501192	Mean of dependent var		0.081263
Adjusted R-squared	0.471851	S.D. of dependent var		0.026648
S.E. of regression	0.019366	Sum of squared resid		0.006376
Durbin-Watson stat	1.760820	F-statistic		17.08128
Log likelihood	49.03747			

9) SMPL 1987.01 - 1988.03
 15 Observations
 LS // Dependent Variable is TT

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STAT.	2-TAIL SIG.
C	0.0486924	0.0118985	4.0923121	0.001
VT	5.2550427	1.5141843	3.4705437	0.004
R-squared	0.480928	Mean of dependent var		0.085333
Adjusted R-squared	0.440999	S.D. of dependent var		0.028425
S.E. of regression	0.021252	Sum of squared resid		0.005871
Durbin-Watson stat	1.759531	F-statistic		12.04467
Log likelihood	37.55876			

10) SMPL 1987.01 - 1988.07
 19 Observations
 LS // Dependent Variable is VT

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STAT.	2-TAIL SIG.
C	0.0016381	0.0013853	1.1824368	0.253
TT	0.0661773	0.0172496	3.8364455	0.001
R-squared	0.464032	Mean of dependent var		0.006399
Adjusted R-squared	0.432505	S.D. of dependent var		0.003562
S.E. of regression	0.002683	Sum of squared resid		0.000122
Durbin-Watson stat	2.091042	F-statistic		14.71831
Log likelihood	86.59066			

REGRESIONES A PARTIR DEL I.N.P.C.:

11) ALFA = .90
 SMPL 1980.03 - 1988.09
 103 Observations
 LS // Dependent Variable is SIND9

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STAT.	2-TAIL SIG.
C	0.0341839	0.0039914	8.5642767	0.000
SM9	0.3144998	0.0813953	3.8638594	0.000
R-squared	0.128780	Mean of dependent var		0.046749
Adjusted R-squared	0.120154	S.D. of dependent var		0.025040
S.E. of regression	0.023488	Sum of squared resid		0.055719
Durbin-Watson stat	0.705108	F-statistic		14.92941
Log likelihood	241.2407			

12) ALFA = .40
 SMPL 1980.03 - 1988.09
 103 Observations
 LS // Dependent Variable is SIND4

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STAT.	2-TAIL SIG.
C	0.0215366	0.0037177	5.7929167	0.000
SM4	0.6377460	0.0833039	7.6556576	0.000
R-squared	0.367204	Mean of dependent var		0.046994
Adjusted R-squared	0.360939	S.D. of dependent var		0.021105
S.E. of regression	0.016872	Sum of squared resid		0.028750
Durbin-Watson stat	0.409224	F-statistic		58.60909
Log likelihood	275.3180			

13) ALFA = .15
 SMPL 1980.03 - 1988.09
 103 Observations
 LS // Dependent Variable is SIND15

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STAT.	2-TAIL SIG.
C	0.0124032	0.0027765	4.4672466	0.000
SM15	0.8776836	0.0669607	13.107444	0.000
R-squared	0.629772	Mean of dependent var		0.046290
Adjusted R-squared	0.626107	S.D. of dependent var		0.016803
S.E. of regression	0.010274	Sum of squared resid		0.010662
Durbin-Watson stat	0.210032	F-statistic		171.8051
Log likelihood	326.4040			

14) ALFA = .05
 SMPL 1980.03 - 1988.09
 103 Observations
 LS // Dependent Variable is SIND05

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STAT.	2-TAIL SIG.
C	0.0082151	0.0018314	4.4857474	0.000
SM05	0.9967291	0.0500762	19.904255	0.000
R-squared	0.796854	Mean of dependent var		0.043419
Adjusted R-squared	0.794843	S.D. of dependent var		0.010648
S.E. of regression	0.004823	Sum of squared resid		0.002349
Durbin-Watson stat	0.121685	F-statistic		396.1794
Log likelihood	404.3004			

REGRESIONES A PARTIR DEL INDICE DIE (INFLACION - VARIABILIDAD):

15) ALFA = .90
 SMPL 1980.03 - 1988.09
 103 Observations
 LS // Dependent Variable is SIF9

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STAT.	2-TAIL SIG.
C	0.0283323	0.0034671	8.1716385	0.000
SM9	0.3207536	0.0707035	4.5366008	0.000
R-squared	0.169276	Mean of dependent var		0.041147
Adjusted R-squared	0.161051	S.D. of dependent var		0.022275
S.E. of regression	0.020402	Sum of squared resid		0.042042
Durbin-Watson stat	0.733098	F-statistic		20.58075
Log likelihood	255.7454			

16) ALFA = .40
 SMPL 1980.03 - 1988.09
 103 Observations
 LS // Dependent Variable is SIF4

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STAT.	2-TAIL SIG.
C	0.0171184	0.0031804	5.3824853	0.000
SM4	0.6079606	0.0712634	8.5311712	0.000
R-squared	0.418808	Mean of dependent var		0.041387
Adjusted R-squared	0.413054	S.D. of dependent var		0.018839
S.E. of regression	0.014433	Sum of squared resid		0.021040
Durbin-Watson stat	0.438515	F-statistic		72.78088
Log likelihood	291.3975			

17) ALFA = .15
 SMPL 1980.03 - 1988.09
 103 Observations
 LS // Dependent Variable is SIF5

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STAT.	2-TAIL SIG.
C	0.0094200	0.0022856	4.1215036	0.000
SM15	0.8105883	0.0551216	14.705456	0.000
R-squared	0.681640	Mean of dependent var		0.040717
Adjusted R-squared	0.678487	S.D. of dependent var		0.014916
S.E. of regression	0.008458	Sum of squared resid		0.007225
Durbin-Watson stat	0.238728	F-statistic		216.2504
Log likelihood	346.4441			

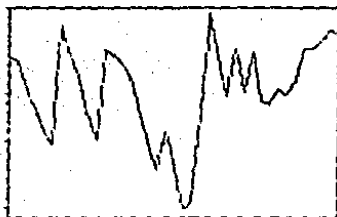
18) ALFA = .05
 SMPL 1980.03 - 1988.09
 103 Observations
 LS // Dependent Variable is SIF05

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STAT.	2-TAIL SIG.
C	0.0064375	0.0014745	4.3658548	0.000
SM05	0.8960830	0.0403181	22.225344	0.000
R-squared	0.830242	Mean of dependent var		0.038086
Adjusted R-squared	0.828562	S.D. of dependent var		0.009378
S.E. of regression	0.003883	Sum of squared resid		0.001523
Durbin-Watson stat	0.139487	F-statistic		493.9659
Log likelihood	426.6252			

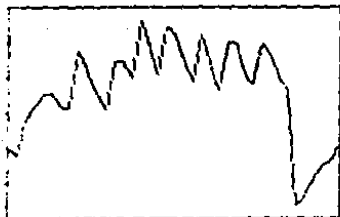
PRECIOS RELATIVOS DE ALGUNOS BIENES DEL I.N.P.C.: AGOSTO 1985-
OCTUBRE 1988 (CON RESPECTO A LOS DEMÁS BIENES).



EDUCACIÓN SUPERIOR



SERVICIOS FUNERARIOS



REFRESCOS



HOTELES

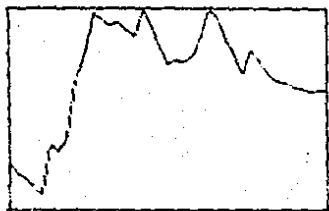


RTA. CASA HABITACIÓN

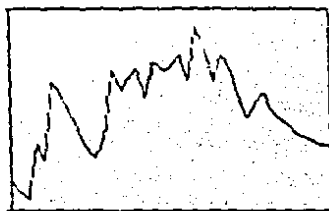


SERVICIO TELEFÓNICO

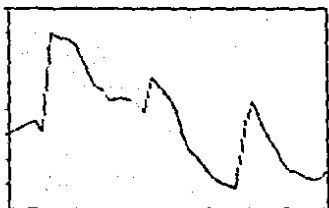
PRECIOS RELATIVOS DE ALGUNOS BIENES DEL I.N.P.C.: AGOSTO 1965-OCTUBRE 1988, Y DURANTE EL PACTO DE SOLIDARIDAD ECONÓMICA.



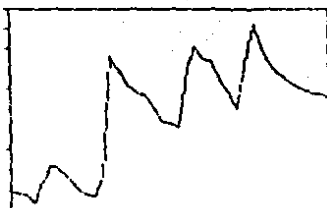
MAIZ



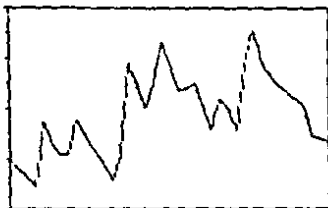
CIGARROS ^a



ELECTRICIDAD ^a



AUTOBÚS URBANO ^a



AZÚCAR ^a



APARATOS ELECTRICOS ^a

^a ESTOS PRECIOS RELATIVOS SON DURANTE EL P.S.E. (ENERO-OCTUBRE DE 1988).

REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

- ADAMS, CH. Y GROSS, D. (1986) "SOME ILLUSTRATIVE EXAMPLES OF THE CONSEQUENCE OF REAL EXCHANGE RATES RULES FOR INFLATION", INTERNATIONAL MONETARY FUND DM/86/7.
- ALBERRO, JOSÉ (1987). "LA DINÁMICA DE LOS PRECIOS RELATIVOS EN UN AMBIENTE INFLACIONARIO", PROGRAMAS HETERODOXOS DE ESTABILIZACIÓN, ESTUDIOS ECONÓMICOS, NUM. EXTRAORDINARIO, EL COLEGIO DE MÉXICO, MÉXICO 1987, PP. 267-304.
- ALBERRO, J. - IBARRA, D. (1987). "PRESENTACIÓN", PROGRAMAS HETERODOXOS DE ESTABILIZACIÓN, ESTUDIOS ECONÓMICOS, NUM. EXTRAORDINARIO, EL COLEGIO DE MÉXICO, MÉXICO 1987, PP. 3-11.
- ASPE, PEDRO (1986), "LA BRUSCA CAÍDA DEL PRECIO DEL PETRÓLEO ACABÓ CON EL PIRE", EXCÉLSIOR, DIARIO, DICIEMBRE 3 DE 1986, PP. 1, 28.
- BACHA, EDMAR L. (1987), "LA INERCIA Y EL CONFLICTO: EL PLAN CRUZADO Y SUS DESAFÍOS", PROGRAMAS HETERODOXOS DE ESTABILIZACIÓN, ESTUDIOS ECONÓMICOS, NUM. EXTRAORDINARIO, EL COLEGIO DE MÉXICO, MÉXICO 1987, PP. 167-185.
- BLANCHARD, OLIVIER J. (1982), "PRICE DESYNCHRONIZATION AND PRICE LEVEL INERTIA", NBER WORKING PAPER No. 900, JUNIO DE 1982.
- BLÉJER, MARIO I. (1984), "ANATOMÍA DE LA INFLACIÓN: EL COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS RELATIVOS EN ARGENTINA", INFLACIÓN Y VARIABILIDAD DE LOS PRECIOS RELATIVOS, C.E.N.L.A. MÉXICO 1984, PP. 7-46.
- BLÉJER, M. - LEIDERMAN, L. (1982), "INFLATION AND RELATIVE PRICE VARIABILITY IN THE OPEN ECONOMY", EUROPEAN ECONOMIC REVIEW, VOL. 18, 1982, PP. 387-402.
- CÓRDOBA, JOSÉ (1985), "THE MEXICAN STABILIZATION PROGRAM: 1983-1984". BACKGROUND PAPER PREPARED FOR THE SELA CONFERENCE ON "THE BANK AND THE FUND: A LATIN AMERICAN ECONOMIC MEMORANDUM", MAY 16-17, 1985, CARACAS, VENEZUELA, MIMED.
- CUKIERMAN ALEX (1982), INFLATION, STAGFLATION, RELATIVE PRICES, AND IMPERFECT INFORMATION. CAMBRIDGE UNIVERSITY PRESS, 1982, 202 PP.

- DORNBUSCH R. - FISCHER, S. (1985), MACROECONOMÍA, Ed. Mc. Graw Hill, MADRID 1985, 776 pp..
- FISCHER, STANLEY (1981), "RELATIVE SHOCKS, RELATIVE PRICE VARIABILITY AND INFLATION", BROOKINGS PAPERS ON ECONOMIC ACTIVITY, NUM. 2, 1981, pp. 581-431.
- FISCHER, STANLEY (1982), "RELATIVE PRICE VARIABILITY AND INFLATION IN THE U.S. AND GERMANY", EUROPEAN ECONOMIC REVIEW, VOL. 18, 1982, pp. 171-96.
- FRIEDMAN, MILTON (1962), TEORÍA DE LOS PRECIOS, ALIANZA UNIVERSIDAD, ALIANZA EDITORIAL, MADRID 1972, 350 pp.
- FRIEDMAN, MILTON (1968), "THE ROLE OF MONETARY POLICY", AMERICAN ECONOMIC REVIEW, VOL. 58, CHICAGO 1968, pp. 1-17.
- GLEJSER, HERBERT (1965), "INFLATION, PRODUCTIVITY AND RELATIVE PRICES: A STATISTICAL STUDY", REVIEW OF ECONOMICS AND STATISTICS, VOL. 47, FEBRERO DE 1965, pp. 761-80.
- HERCOWITZ, Z. (1981), "MONEY AND THE DISPERSION OF RELATIVE PRICES", JOURNAL OF POLITICAL ECONOMY, VOL. 89, 1981, pp. 528-56.
- HENDERSON J.M.-QUANDT R.E. TEORÍA MICROECONÓMICA, Ed. ARIEL, BARCELONA 1982, 499 pp.
- IBARRA, DAVID (1987), "POLÍTICA Y ECONOMÍA EN AMÉRICA LATINA: EL TRASFONDO DE LOS PROGRAMAS HETERODOXOS DE ESTABILIZACIÓN", PROGRAMAS HETERODOXOS DE ESTABILIZACIÓN, ESTUDIOS ECONÓMICOS, NUM. EXTRAORDINARIO, EL COLEGIO DE MÉXICO, MÉXICO 1987, pp. 12-38.
- ISOARD Y V., CARLOS E. (1986), "ANTIGUA RECETA", SÍNTESIS Y EXPECTATIVAS ECONÓMICAS, UNIVERSIDAD PANAMERICANA, MÉXICO, NOVIEMBRE 1986.
- IZE, A. - VERA, G. (1984), LA INFLACIÓN EN MÉXICO, ENSAYOS, pp. 11-21, EL COLEGIO DE MÉXICO, MÉXICO 1984, pp. 11-21.
- KLEIN, B. (1975), "OUR NEW MONETARY STANDARD: THE MEASUREMENT AND EFFECTS OF PRICE UNCERTAINTY, 1880-1973", ECONOMIC INQUIRY, VOL. 13, 1975, pp. 461-83.
- LUCAS R.E. JR. (1972a), "EXPECTATIONS AND THE NEUTRALITY OF MONEY", JOURNAL OF ECONOMIC THEORY, VOL. 4, 1972, pp. 103-24.

- LUCAS R.E. JR. (1972), "ECONOMETRIC TESTING OF THE NATURAL RATE HYPOTHESIS", EN OTTO ECKSTEIN ED., THE ECONOMETRICS OF PRICE DETERMINATION CONFERENCE, WASHINGTON D.C.: BOARD OF GOVERNORS OF THE FEDERAL RESERVE SYSTEM, 1972
- LUCAS R.E. JR. (1973), "SOME INTERNATIONAL EVIDENCE ON OUTPUT INFLATION TRADEOFFS", VOL. 63, 1973, PP. 326-35.
- LUCAS, R. E. JR. (1978), "TWO ILLUSTRATIONS OF THE QUANTITY THEORY OF MONEY", AMERICAN ECONOMIC REVIEW, DECEMBER 1980, PP. 1005-1014.
- MILLER, R.L. (1980), MICROECONOMÍA, ED. MC. GRAW HILL, MÉXICO 1981, 610 PP..
- OKUN, ARTHUR (1971), "THE MIRAGE OF STEADY ANTICIPATED INFLATION", BROOKINGS PAPERS ON ECONOMIC ACTIVITY, VOL. 2, 1971, PP. 485-98.
- PARKS, R. W. (1978), "INFLATION AND RELATIVE PRICE VARIABILITY", JOURNAL OF POLITICAL ECONOMY, VOL 86, 1978, PP. 79-96.
- ROBBINS, LIONEL (1980) ENSAYO SOBRE LA NATURALEZA Y SIGNIFICACIÓN DE LA CIENCIA ECONÓMICA, ED. FONDO DE CULTURA ECONÓMICA, MÉXICO 1980, 214 PP..
- RUBLI, FEDERICO (1986), "INFLACIÓN Y CRECIMIENTO EN MÉXICO", SÍNTESIS Y EXPECTATIVAS ECONÓMICAS, UNIVERSIDAD PANAMERICANA, JULIO, MÉXICO 1986.
- RUBLI F.-MARINO R. (1986) "HETERODOXIA, ÚLTIMO RECURSO", EL FINANCIERO, DIARIO, NUM. 1314, PP. 1, 13.
- RUPRAH, INDER J.R. (1984), "¿ES LA INFLACIÓN SIEMPRE Y EN TODOS LADOS UN FENÓMENO MONETARIO!", LA INFLACIÓN EN MÉXICO, ENSAYOS, EL COLEGIO DE MÉXICO, MÉXICO 1984, PP. 41-56.
- SANGINES KRAUZE, ALLEN (1987), "ORTODOXIA O HETERODOXIA! LA ESTABILIZACIÓN DE LA ECONOMÍA BOLIVIANA (1985-1986)", PROGRAMAS HETERODOXOS DE ESTABILIZACIÓN, ESTUDIOS ECONÓMICOS, NUM. EXTRAORDINARIO. EL COLEGIO DE MÉXICO, MÉXICO 1987, PP. 143-65.
- SARGENT, T - WALLACE, N. (1976), "RATIONAL EXPECTATIONS AND THE THEORY OF ECONOMIC POLICY", JOURNAL OF MONETARY ECONOMICS, ABRIL DE 1976.
- SARGENT, THOMAS (1973), "RATIONAL EXPECTATIONS, THE REAL RATE OF

INTEREST AND THE NATURAL RATE OF UNEMPLOYMENT",
BROOKINGS PAPERS ON ECONOMIC ACTIVITY, VOL. 2, 1973,
PP. 429-80.

- SCHULTZE, C.L. (1959), "RECENT INFLATION IN THE U.S.", STUDY
PAPER NO. 1, PREPARADO PARA LA JUNTA DEL COMITÉ
ECONÓMICO DEL CONGRESO DE LOS ESTADOS UNIDOS. 1959.
- STEVENSON, WILLIAM J., (1978) ESTADÍSTICA PARA ADMINISTRACIÓN Y
ECONOMÍA, ED. HARLA, MÉXICO 1978, 585 PP..
- TEH-WEI HU (1979), ECONOMETRÍA: UN ANÁLISIS INTRODUCTORIO. ED.
FONDO DE CULTURA ECONÓMICA, MÉXICO 1979, 206 PP..
- TOBIN, J. (1981) "DIAGNOSING INFLATION: A TAXONOMY",
DEVELOPMENT IN AN INFLATIONARY WORLD, ACADEMIC
PRESS, 1981, PP. 19-29.
- VINING D. - ELWERTOWSKI, T. (1976), "THE RELATIONSHIP BETWEEN
RELATIVE PRICES AND THE GENERAL PRICE LEVEL",
AMERICAN ECONOMIC REVIEW, VOL. 66. 1976, PP. 699-
708.