

00861
5 10j

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

UNIDAD ACADÉMICA DE LOS CICLOS PROFESIONAL Y DE POSGRADO
DEL COLEGIO DE CIENCIAS Y HUMANIDADES

MAESTRÍA EN DOCENCIA ECONÓMICA

HIPERINFLACIÓN

TESIS QUE PARA OBTENER EL GRADO
DE MAESTRO EN DOCENCIA ECONÓMICA

PRESENTA

PATRICIA INÉS LARÍA VACCARI

C. UNIVERSITARIA, DF, 20-2-1986

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**



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

INTRODUCCIÓN	1
OBJETIVOS Y PREMISAS TEÓRICAS BÁSICAS	10
PARTE I : HIPERINFLACIÓN	14
SECCIÓN I OBSERVACIONES GENERALES	15
SECCIÓN II RASGOS FUNDAMENTALES	17
SECCIÓN III DESCRIPCIÓN	20
SECCIÓN IV FUNCIONAMIENTO	38
PARTE II : INFLACIÓN	42
SECCIÓN I OBSERVACIONES GENERALES	45
SECCIÓN II RASGOS FUNDAMENTALES	48
SECCIÓN III DESCRIPCIÓN	50
SECCIÓN IV FUNCIONAMIENTO	55
SECCIÓN V ALTA INFLACIÓN. DESCRIPCIÓN	58
SECCIÓN VI ALTA INFLACIÓN. FUNCIONAMIENTO	62
PARTE III : INFLACIÓN-HIPERINFLACIÓN	55
SECCIÓN I SUSTENTO COMÚN DE INFLACIÓN E HIPERINFLACIÓN	66
SECCIÓN II DIFERENCIAS ENTRE INFLACIÓN E HIPERINFLACIÓN	71
SECCIÓN III DE INFLACIÓN A HIPERINFLACIÓN	79
SECCIÓN IV HIPERINFLACIÓN : DESARROLLO EXTREMO DE INFLACIÓN	88

PARTE IV : HIPERINFLACIÓN COMPLEJA	91
SECCIÓN I OBSERVACIONES GENERALES	92
SECCIÓN II RASGOS FUNDAMENTALES	96
SECCIÓN III DESCRIPCIÓN	98
SECCIÓN IV FUNCIONAMIENTO	107
CONCLUSIONES	112
BIBLIOGRAFÍA	119

INTRODUCCION

TRES SON LOS ASPECTOS A CONSIDERAR EN LA INTRODUCCIÓN AL PRESENTE TRABAJO :

- . EN QUÉ CONSISTE EL ESCRITO
- . LA SÍNTESIS DEL PROCESO EFECTUADO PARA SU ELABORACIÓN.
- . LA VINCULACIÓN DE LA PROPUESTA CON ALGUNAS DE LAS VISIONES TEÓRICAS EXISTENTES DEL PROBLEMA CONSIDERADO.

ESTE ESCRITO PROPONE LA EXISTENCIA DE UN CONFLICTO SOCIAL ESPECÍFICO, QUE SE EXPRESA EN LA EVOLUCIÓN DE CIERTAS VARIABLES ECONOMICAS CLAVE.

A ESTE FENÓMENO LO DENOMINA HIPERINFLACIÓN.

AL SER EXPRESIÓN DE UN CONFLICTO SOCIAL DETERMINADO, HIPERINFLACIÓN ES POSIBLE DE DIFERENCIAR DE INFLACIÓN, NO SOLO EN TÉRMINOS CUANTITATIVOS,

LA DIFERENCIA DEJA DE SER DE GRADOS, PUES AMBOS CONCEPTOS EXPRESAN CUESTIONES SOCIALES DIFERENTES.

EN CONSECUENCIA, ESTE TRABAJO TAMBIÉN PROPONE UN CRITERIO DE IDENTIFICACIÓN DE UNA SITUACIÓN HIPERINFLACIONARIA.

RESUMIR EL PROCESO DE RAZONAMIENTO EFECTUADO PARA UBICAR EL PUNTO CENTRAL DE LA IDEA, PERMITIRÁ PRESENTAR CON MAYOR CLARIDAD DIVERSOS ASPECTOS DEL ESCRITO.

CIERTAS EXPERIENCIAS LATINOAMERICANAS RECIENTES, DE CRECIMIENTO DE PRECIOS, ESPECIALMENTE EL CASO ARGENTINO DURANTE EL PERÍODO 76-82, FUERON LAS QUE PROVOCARON EL INTERÉS INICIAL. ESTOS PROCESOS ERAN CARACTERIZADOS DE HIPERINFLACIONARIOS, Y POR LO TANTO, LA PREGUNTA QUÉ ES HIPERINFLACIÓN SURGÍA COMO LÓGICA CONSECUENCIA.

CUALES ERAN LOS RASGOS CARACTERÍSTICOS DE TALES SITUACIONES, DADO QUE LA MAGNITUD Y VELOCIDAD DE LOS INCREMENTOS DE PRECIOS PARECÍAN DARSE JUNTO CON FENÓMENOS QUE DEBÍAN INCLUIRSE EN LA INTERPRETACIÓN CORRESPONDIENTE.

CUESTIONES COMO LAS PAUTAS DE COMPORTAMIENTO DE LOS AGENTES ECONÓMICOS, LA PONDERACIÓN SOCIAL DE LOS DISTINTOS ACTIVOS, LAS TENDENCIAS SEGUIDAS POR LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA, ESTABAN EN EL CENTRO DEL INTERÉS.

CÓMO RECONSIDERAR, EN SENTIDO TEÓRICO, ESTOS PUNTOS, PARA PODER CONSTRUIR UNA CARACTERIZACIÓN SIMPLE DE LA SITUACIÓN HIPERINFLACIONARIA.

LO EXISTENTE , EN FORMA DE DIVERSOS ENFOQUES TEÓRICOS, SE REVISÓ SIGUIENDO EL CRITERIO DE BUSCAR ELEMENTOS QUE SE CORRESPONDIERAN CON EL INTERÉS CREADO,

PARALELAMENTE, SE IBAN CONSIDERANDO CIERTOS REFERENTES EMPÍRICOS QUE RETROALIMENTARAN LA REFLEXIÓN TEÓRICA,

EL OBJETIVO ERA ARRIBAR A LOS PUNTOS CENTRALES DE ESTAS SITUACIONES HIPERINFLACIONARIAS.

ÉSTOS PUNTOS CENTRALES GIRABAN ALREDEDOR DE :

- . CUAL ES LA CONDUCTA DE AGENTES Y GRUPOS SOCIALES,-
- . COMO SE MODIFICA LA PONDERACIÓN SOCIAL DE LAS DISTINTAS ALTERNATIVAS DE APLICACIÓN DE LOS RECURSOS ECONÓMICOS.
- . CUAL ES LA TENDENCIA SEGUIDA POR LA PRODUCCIÓN DE BIENES MATERIALES Y EL CRECIMIENTO REAL.

UNA DE LAS ETAPAS SE CARACTERIZÓ POR INTENTAR INTERCONECTAR ESTOS ASPECTOS.

LOS INCREMENTOS DE PRECIOS INTENSOS Y PROLONGADOS MODIFICABAN LA CONDUCTA DE LOS AGENTES, PLANTEÁNDOSE COMO OBJETIVO LA OBTENCIÓN DE GANANCIAS DE CAPITAL.

ESTO RESULTABA EN UN SESGO NEGATIVO HACIA LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA, CON CONSECUENCIAS DE DEPRESIÓN MUY IMPORTANTES. EN SÍNTESIS, LA POSIBILIDAD DE GRANDES BENEFICIOS BAJO LA FORMA DE GANANCIAS DE CAPITAL, ALTERABA EL PROCESO DE TOMA DE DECISIONES, DE FORMA DE GENERAR ESTANCAMIENTO.

SIN EMBARGO, ERA NECESARIA UNA MAYOR PRECISIÓN RESPECTO DE ESTA CONDUCTA ESPECULATIVA DE LOS GRUPOS SOCIALES.

LA VISIÓN SUBYACENTE DABA LUGAR PRIMORDIAL A LOS ASPECTOS SOCIALES DE LOS IMPORTANTES INCREMENTOS DE PRECIOS.

LA REFLEXIÓN SOBRE LA IDEA DE GANANCIAS DE CAPITAL, PERMITE CONCLUIR QUE SU CONTRAPARTIDA ASUME LA FORMA DE PÉRDIDAS DEL MISMO CARÁCTER PARA OTROS GRUPOS O AGENTES.

CUANDO ESTOS RESULTADOS DE CAPITAL SURGEN DE CAMBIOS EN LOS PRECIOS DE LOS DISTINTOS ACTIVOS, LOS PROPIETARIOS DE LOS MISMOS SE VEN ENFRENTADOS ENTRE SÍ.

EN ESTE SENTIDO, ES LA EXISTENCIA DE UN CONFLICTO ENTRE PROPIETARIOS, ENTRE CAPITALISTAS, LA PECULIARIDAD EN EL PLANO DE LO SOCIAL DE CIERTAS SITUACIONES HIPERINFLACIONARIAS.

NATURALMENTE, LLEGADO ESTE PUNTO, DE ASIMILACIÓN DE HIPERINFLACIÓN A EXPRESIÓN DE CONFLICTO ENTRE CAPITALISTAS, CIERTAS

VISIONES SOBRE INFLACIÓN SURGÍAN COMO PUNTO DE REFERENCIA. LAS TEORÍAS QUE PLANTEAN INFLACIÓN COMO EXPRESIÓN DEL CONFLICTO SOCIAL BÁSICO OBRERO-CAPITALISTA FUERON EL GRAN PUNTO DE REFERENCIA, POSIBILITANDO LA CONCRECIÓN DE LA IDEA Y LA DIFERENCIACIÓN CUALITATIVA DE AMBAS SITUACIONES.

ESTA OBSERVACIÓN CONDUCE AL TERCER ASPECTO A CONSIDERAR EN ESTA INTRODUCCIÓN, EL ESTABLECIMIENTO DE VÍNCULOS CON ALGUNAS DE LAS TEORÍAS EXISTENTES RELACIONADAS CON EL TEMA. COMO SUSTENTO BÁSICO, EL ENFOQUE KEYNESIANO Y POSTKEYNESIANO SOBRE TODO EN LO ATINENTE A LA INTRODUCCIÓN DEL FUTURO INCIERTO EN LA REFLEXIÓN, ESTUVO PRESENTE.

LA NOCIÓN DE GANANCIAS DE CAPITAL, EXPECTATIVAS, INCERTIDUMBRE Y DESEQUILIBRIO, RECONOCEN ESTE ORIGEN.

LOS ESCRITOS DE KALECKI REFERIDOS A INFLACIÓN, Y LA VISIÓN DE AMIT BHADURI DEL FENÓMENO, INTRODUJERON UNA IDEA MUY CONCRETA SOBRE EL PUNTO AL PROCESO DE REFLEXIÓN.

LA IDENTIFICACIÓN DE INFLACIÓN COMO EXPRESIÓN DE LUCHA DE CLASES SOCIALES, Y LA VINCULACIÓN DE LA TASA DE INTERÉS A LOS PRECIOS EN SITUACIONES HIPERINFLACIONARIAS, PROVIENEN DE LA LECTURA DE KALECKI Y BHADURI.

EN LA MISMA LÍNEA, LA LECTURA DE ALGUNOS ESCRITOS DE JUAN F. NOYOLA, GUSTAVO ESTEVA Y DAVID BARKIN, AFIRMARON LA VISIÓN DE INFLACIÓN COMO CONFLICTO OBRERO-CAPITALISTA. LA PROPUESTA DE HIPERINFLACIÓN DE ESTE ESCRITO, ADMITE SER INTERPRETADA COMO UNA CUESTIÓN DE PRECIOS RELATIVOS. EN ESTE SENTIDO, ES POSIBLE SU VINCULACIÓN CON ALGUNAS VARIANTES DEL ENFOQUE ESTRUCTURAL DE INFLACIÓN. FUERON REFERENCIA, EN ESTE CAMPO, LOS TRABAJOS DE JULIO H. OLIVERA Y MARIO BLÉJER.

EL REFERENTE EMPÍRICO ESTUVO PRESENTE A TRAVÉS DE UNA SERIE DE ESTUDIOS TEORICO-EMPÍRICOS, CUYOS RESULTADOS SE TOMARON PARA EXPLICAR CIERTOS PUNTOS MUY CONCRETOS.

ESTOS SON, LOS ANALISIS DE MERCADOS DE CAPITALES Y DE LA CUESTIÓN SALARIAL DE ROBERTO FRENKEL, ADOLFO CANITROT, MARCOS WINOGARD, JOSEPH RAMOS Y RICARDO FFRENCH-DAVIS.

DOS ASPECTOS SE QUIEREN CONSIDERAR ANTES DEL PLANTEAMIENTO DE LOS OBJETIVOS.

EL PRIMERO ES SEÑALAR, QUE EL TRABAJO REFLEJADO EN ESTE ESCRITO, ESTUVO ENCAMINADO A LA ELABORACIÓN DE UNA PROPUESTA.

POR TANTO, INTENTÓ VERIFICARSE A TRAVÉS DE UN PROCESO DE REFLEXIÓN LIBRE.

NO SE PARTIÓ DE LAS TEORÍAS EXISTENTES, SINO DE VISIONES DE FONDO, Y SE ACUDIÓ AL REFERENTE EMPÍRICO O A LOS ESCRITOS SOBRE INFLACIÓN E HIPERINFLACIÓN EN FUNCIÓN DE LOS CUESTIONAMIENTOS QUE IBAN SURGIENDO.

LA VISIÓN DE UNA SITUACIÓN HIPERINFLACIONARIA COMO EXPRESIÓN DE LA EXISTENCIA DE UN CONFLICTO SOCIAL INTERCAPITALISTA, ES POR TANTO, UNA HIPÓTESIS A CUYO PLANTEO SE LLEGA A TRAVÉS DE UN EJERCICIO DE REFLEXIÓN DENTRO DEL CAMPO TEÓRICO.

LA PROPUESTA RESULTANTE ES EL PUNTO CLAVE DE LA HIPERINFLACIÓN, Y CIERTOS MECANISMOS E INTERRELACIONES QUE TAMBIÉN SE CONSIDERAN CENTRALES.

NO INCLUYE UNA SERIE DE COMPLEJIDADES, A INTEGRARSE EN TRABAJO POSTERIOR, EN DIRECCIÓN A UN MODELO MAS GLOBAL.

FINALMENTE, CABE ACLARAR QUE NO CONSTITUYÓ UN OBJETIVO, EFECTUAR UNA PROPUESTA RESPECTO DE LA DETERMINACIÓN DE LOS PRECIOS EN HIPERINFLACIÓN.

EL PROCESO DE REFLEXIÓN SE DIRIGIÓ A LOS ASPECTOS DE CONFLICTO SOCIAL EXPRESOS EN LOS MOVIMIENTOS DE LAS VARIABLES MONETARIAS.

LAS CAUSAS INMEDIATAS DEL CRECIMIENTO EXCEPCIONAL DE LOS PRECIOS NO FUERON EL INTERÉS PRINCIPAL, AUNQUE SÍ SE CONSIDERARON LOS MECANISMOS DE EXPRESIÓN DEL CONFLICTO EN UNA SERIE DE VARIABLES CLAVE.

OBJETIVOS Y PREMISAS TEORICAS BASICAS

EN LA INTRODUCCIÓN SE SEÑALÓ QUE ESTE ESCRITO PROPONE LA EXISTENCIA DE UNA SITUACIÓN HIPERINFLACIONARIA CARACTERIZADA POR EXPRESAR UN CONFLICTO SOCIAL ESPECÍFICO.

EN CONSECUENCIA, EL OBJETIVO CENTRAL ES EL SEÑALAMIENTO DE ESTE CONFLICTO.

SE TRATA DE FOCALIZAR EL ELEMENTO CARACTERÍSTICO DE HIPERINFLACIÓN.

EN SEGUNDA INSTANCIA, SIENDO INFLACIÓN E HIPERINFLACIÓN EXPRESIÓN DE CONFLICTOS SOCIALES DIFERENTES, POSIBLES DE SEPARAR EN TÉRMINOS CUALITATIVOS, SE DEBEN PUNTUALIZAR LOS ELEMENTOS QUE DISTINGUEN AMBAS SITUACIONES Y PROPONER VÍNCULOS Y RELACIONES ENTRE ELLAS.

ESTO SE CONSTITUIRÍA EN SEGUNDO OBJETIVO.

ESTA META DE SEPARAR HIPERINFLACIÓN E INFLACIÓN, HACE SURGIR LA NECESIDAD DE PRESENTAR LA VISIÓN TEÓRICA DE INFLACIÓN QUE SUSTENTÓ EL TRABAJO.

EN RESUMEN, EFECTUAR LA PROPUESTA DEL CONFLICTO HIPERINFLACIONARIO Y DISTINGUIRLO DE INFLACIÓN SON LOS OBJETIVOS A ALCANZAR.

TODO PROCESO DE REFLEXIÓN EXIGE, EN SUS INICIOS, LA RESOLUCIÓN DE CIERTAS CUESTIONES FUNDAMENTALES,

ESTO NO ES MAS QUE EL POSTULAR UNA VISIÓN DE LOS FENÓMENOS DE LA CUAL SE ESTÁ PARTIENDO.

EN ESTE SENTIDO, DOS CUESTIONES DEBIERON SER RESUELTAS,

LA PRIMERA FUE LA INTEGRACIÓN DE LAS DISTINTAS FACETAS DE LOS FENÓMENOS CONSIDERADOS.

ES DECIR : LOS ASPECTOS DE PRODUCCIÓN, LA PROBLEMÁTICA SOCIAL Y LAS CUESTIONES FINANCIERAS.

ESTOS TRES PLANOS DEL ANÁLISIS FUERON CONSIDERADOS EN CONTINUA INTERRELACIÓN.

EL ENTENDIMIENTO DE LO REAL EN SUS DOS ACEPCIONES (RELATIVO A LA PRODUCCIÓN DE BIENES MATERIALES Y ALUSIVO A LO SOCIAL) CONSTITUYÓ UN ELEMENTO DE CLARIFICACIÓN.*

LA NO EXISTENCIA DE DICOTOMÍA REAL-MONETARIA FUE TAMBIÉN PREMISA INICIAL.

LAS RELACIONES ENTRE CLASES Y FRACCIONES, Y SUS CONFLICTOS, ESTÁN EN EL FONDO DE LOS FENÓMENOS OBJETO DE REFLEXIÓN.

* ESTA INTERPRETACIÓN CORRESPONDE A JUAN F NOYOLA.-

PRECISAMENTE FUERON LOS ASPECTOS SOCIALES DE UNA SITUACIÓN HIPERINFLACIONARIA LOS QUE SE TORNARON EN CENTRO DE ESTE TRABAJO Y POSIBILITARON EL ESTABLECIMIENTO DE UN CRITERIO DE IDENTIFICACIÓN Y UNA PAUTA DE DIFERENCIACIÓN RESPECTO DE UNA SITUACIÓN INFLACIONARIA.

LA SEGUNDA CUESTIÓN ES LA CONSIDERACIÓN DE LA VARIABLE TIEMPO, A PARTIR DE LA INCORPORACIÓN DEL FUTURO COMO CONDICIONANTE DEL PRESENTE.

TODA SITUACIÓN ACTUAL CARECE DE ESTABILIDAD POR ESTAR CONDICIONADA POR EXPECTATIVAS RESPECTO DEL FUTURO INCIERTO. ESTA VISIÓN ESTÁ PRESENTE A LO LARGO DE TODO EL ESCRITO.

LA CONSIDERACIÓN DE ESTAS DOS CUESTIONES (INTEGRACIÓN DE LOS PLANOS DEL ANÁLISIS E INTRODUCCIÓN DEL FUTURO) OTORGA RASGOS ESPECÍFICOS A LA PROPUESTA DE ESTE ESCRITO.

UNA SITUACIÓN HIPERINFLACIONARIA EXPRESA UNA DINÁMICA SOCIAL ESPECÍFICA QUE SE VISUALIZA EN LO PRODUCTIVO Y EN LO FINANCIERO; SIENDO EL CONTEXTO DE INCERTIDUMBRE LO QUE POSIBILITA SU APARICIÓN Y POSTERIOR DESARROLLO.

PARTE I
HIPERINFLACION

SECCIÓN I

OBSERVACIONES GENERALES

LOS TÍTULOS ANTERIORES PRETENDIERON UBICAR LA IDEA DE HIPERINFLACIÓN Y SEÑALAR LA LÍNEA A TRAVÉS DE LA CUAL SE DIÓ EL PROCESO DE APROXIMACIÓN A LA MISMA.

A LOS EFECTOS DE UNA MAYOR PRECISIÓN, EN ESTA SECCIÓN SE BUSCÁ DELIMITAR EL ÁREA DE CUESTIONAMIENTO, EL TIPO DE PREGUNTA QUE GUIÓ EL TRABAJO.

LA NECESIDAD DE ESTA ACLARACIÓN SURGE DE LA PROPIA COMPLEJIDAD DE LOS FENÓMENOS INFLACIONARIOS E HIPERINFLACIONARIOS. EN GENERAL, ESTOS SE ASOCIAN CON INCREMENTOS DE PRECIOS DE MAYOR INTENSIDAD EN EL SEGUNDO CASO.

SIN EMBARGO, LA APLICACIÓN DE LOS SUSTENTOS BÁSICOS ENUNCIADOS EN CUANTO A LA NO DICOTOMIZACIÓN DE LOS DISTINTOS PLANOS DE LOS FENÓMENOS, TRAE COMO CONSECUENCIA LA NECESIDAD DE CONTEMPLAR LOS ASPECTOS REALES DE INFLACIÓN E HIPERINFLACIÓN. DIVERSAS TEORÍAS DE INFLACIÓN PARTEN DE ESTA BASE.*

* SE ESTÁ HACIENDO REFERENCIA A DOS GRANDES LÍNEAS : LA ESTRUCTURALISTA QUE SE CENTRA EN PROBLEMAS DE CAPACIDAD PRODUCTIVA Y LA QUE FOCALIZA LOS ASPECTOS SOCIALES.

LA IDEA DE HIPERINFLACIÓN DE ESTE ESCRITO, TIENE SU CENTRO EN LOS ASPECTOS DE CONFLICTO SOCIAL QUE SE EXPRESAN EN LOS MOVIMIENTOS DE CIERTAS VARIABLES ENTRE LAS QUE SE DESTACAN LA TASA DE INTERÉS, LOS PRECIOS Y LA PRODUCCIÓN.

DICHO DE OTRA MANERA, LA PROPUESTA ES CARACTERIZAR UNA SITUACIÓN HIPERINFLACIONARIA A PARTIR DE LAS PARTICULARIDADES SOCIALES DEL FENÓMENO.

LOGICAMENTE, EL COMPORTAMIENTO DE CIERTAS VARIABLES MONETARIAS Y LAS CONSECUENCIAS DEL CONFLICTO SOCIAL SOBRE LA PRODUCCIÓN TAMBIÉN ASUMEN FORMAS ESPECÍFICAS EN HIPERINFLACIÓN, PERO FUE COMO CONFLICTO SOCIAL DONDE EL CONCEPTO LOGRÓ UNA UBICACIÓN. EFECTUADOS ESTOS SEÑALAMIENTOS, PUEDE CONTINUARSE CON LA PRESENTACIÓN DE LOS RASGOS FUNDAMENTALES.

EN LAS SECCIONES SUBSIGUIENTES SE DESARROLLARÁ LA PROPUESTA CON MAS DETALLE.

SECCIÓN II

RASGOS FUNDAMENTALES

UNA SITUACIÓN HIPERINFLACIONARIA EXPRESA LA EXISTENCIA DE UN CONFLICTO AL INTERIOR DE LA CLASE CAPITALISTA.

LLEVA EN SU RAÍZ UNA DISPUTA INTRA-CLASE QUE PUEDE PLANTEARSE COMO TENIENDO LUGAR ENTRE FRACCIONES DEFINIDAS O ENTRE UNIDADES PROPIETARIAS DE RIQUEZA.

EL OBJETO DE ESTA DISPUTA SON LOS BENEFICIOS, QUE ES LA PARTE DEL INGRESO TOTAL QUE CORRESPONDE A LA CLASE CAPITALISTA.

EL CONFLICTO, TIENE CARACTERÍSTICAS PROPIAS Y ESPECIALES QUE SON RESULTADO DE UN COMPORTAMIENTO PARTICULAR DE LA CLASE DENTRO DE UN DETERMINADO CONTEXTO.

EL COMPORTAMIENTO TIENDE A LA OBTENCIÓN DE GANANCIAS DE CAPITAL A PARTIR DE LA ESPECULACIÓN RESPECTO DEL FUTURO, EN UN CONTEXTO DE INESTABILIDAD E INCERTIDUMBRE.

GENERADAS DETERMINADAS EXPECTATIVAS SOBRE EL COMPORTAMIENTO FUTURO DE DETERMINADAS VARIABLES ECONÓMICAS, LAS DECISIONES ACTUALES SE TOMAN EN FUNCIÓN DE ESAS EXPECTATIVAS.

LA VERIFICACIÓN POSTERIOR DE ESTAS DECISIONES REDUNDA EN

GANANCIAS PARA QUIENES ANTICIPARON CORRECTAMENTE Y EN PÉRDIDAS PARA LAS FRACCIONES QUE ELABORAN EXPECTATIVAS INCORRECTAS.

ESTO PLANTEA UN CONFLICTO A NIVEL DE LOS DISTINTOS GRUPOS O AGENTES DE LA CLASE CAPITALISTA.

AL ANTICIPARSE AL MOVIMIENTO FUTURO DE CIERTAS VARIABLES, SE ESTÁN ANTICIPANDO A LA CONDUCTA FUTURA DE OTROS CAPITALISTAS, LO QUE IMPLICARÁ PÉRDIDAS O GANANCIAS EN FUNCIÓN DE LOS RESULTADOS.

SE ESTÁ ANTE UNA SITUACIÓN DE SELECCIÓN DE ALTERNATIVAS, A PARTIR DE EXPECTATIVAS DE GANANCIAS, EN FUNCIÓN DE MOVIMIENTOS FUTUROS DE DIVERSAS VARIABLES.

EN DETERMINADAS CIRCUNSTANCIAS, LAS EXPECTATIVAS DE GANANCIAS SURGEN DE ANTICIPAR INCREMENTOS DE PRECIOS DE ACTIVOS MAYORES A LOS BENEFICIOS DE LA PRODUCCIÓN DE NUEVOS BIENES. LA SELECCIÓN SERÁ, EN CONSECUENCIA, FAVORABLE A LAS DISTINTAS FORMAS DE RIQUEZA YA EXISTENTE, SOBRE LA PRODUCCIÓN DE NUEVA RIQUEZA.

ESTAS DECISIONES DE LAS UNIDADES, SE TRADUCIRÁN, A NIVEL

GLOBAL, EN UNA FALTA DE INVERSIÓN PRODUCTIVA, MANIFESTÁNDOSE UNA TENDENCIA RECESIVA QUE PUEDE ADQUIRIR NIVELES IMPORTANTES, AL PUNTO DE CUESTIONAR EL PROCESO DE ACUMULACIÓN. EN SÍNTESIS, UNA SITUACIÓN HIPERINFLACIONARIA REFLEJA UN CONFLICTO AL INTERIOR DE LA CLASE CAPITALISTA A PARTIR DE LA POSIBILIDAD DE OBTENCIÓN DE GANANCIAS DE CAPITAL, LO QUE GENERA UN SESGO NEGATIVO HACIA LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA, CON LAS LÓGICAS CONSECUENCIAS RECESIVAS.

SECCIÓN III

DESCRIPCIÓN

EN ESTA SECCIÓN, SE INTRODUCIRÁ MAYOR GRADO DE DETALLE A LA PROPUESTA DE HIPERINFLACIÓN, INCLUYÉNDOSE CIERTOS MECANISMOS DE FUNCIONAMIENTO DEL CONFLICTO.

LA IDEA DE HIPERINFLACIÓN SURGIÓ DE UN PROCESO DE REFLEXIÓN QUE TUVO COMO META LA SIMPLIFICACIÓN DEL PROBLEMA A PARTIR DE LA REDUCCIÓN DEL MISMO A UNA PREGUNTA PUNTUAL.

ESTO IMPLICÓ, IR DEJANDO DE LADO UNA SERIE DE RELACIONES Y CUESTIONAMIENTOS QUE IBAN SURGIENDO, A EFECTOS DE LOCALIZAR EL ÁREA DE INTERÉS, LO QUE SE TRADUJO EN CIERTAS SIMPLIFICACIONES A TENER EN CUENTA DESDE EL INICIO.

SEGUIDAMENTE, SE HARÁ MENCIÓN DE ESTAS VISIONES SIMPLIFICADAS. LUEGO, TENIENDO COMO BASE LAS MISMAS, SE MOSTRARÁN CIERTOS MECANISMOS DEL CONFLICTO.

SIMPLIFICACIONES

LAS CLASES SOCIALES

DESDE EL INICIO DEL ESCRITO, SE DEJÓ EXPRESA LA IMPORTANCIA OTORGADA A LOS ASPECTOS SOCIALES DE LOS FENÓMENOS ECONÓMICOS. DE LA COMPLEJIDAD DE LOS MISMOS DEBIERON ABSTRAERSE Y ENFOCARSE LOS RASGOS QUE ERAN ESTRICTAMENTE NECESARIOS PARA LA FORMACIÓN Y TRANSMISIÓN DE LA IDEA DE HIPERINFLACIÓN EN FORMA COMPRENSIBLE.

EN ESTA LÍNEA SE DEBIERON CONSIDERAR SOLO LOS GRUPOS SOCIALES IMPRESCINDIBLES.

SE TRATA DE TOMAR EN CUENTA DOS CLASES SOCIALES FUNDAMENTALES: CAPITALISTAS Y OBREROS.

ESTO IMPLICA CONSIDERAR UNA ECONOMÍA CERRADA Y SIN GOBIERNO. CABE ACLARAR, QUE EN LA PARTE IV SE HACE UN INTENTO DE PLANTEAR EL CONFLICTO EN ECONOMÍA ABIERTA.

ESTO ADICIONA ELEMENTOS DE INTERÉS A LA PROPUESTA.

EL ESTADO Y SUS POLÍTICAS NO SE CONSIDERARON EN FORMA DIRECTA.*

* SIN EMBARGO, SUBYACE LA VISIÓN DE NO INTERVENCIÓN DEL ESTADO, DE UNA POLÍTICA ECONÓMICA LIBERAL.

LA CLASE CAPITALISTA

HA SIDO YA SEÑALADA, LA PROPUESTA DE EXISTENCIA DE UN CONFLICTO INTER-CAPITALISTA, HIPERINFLACIONARIO.

ESTE CONFLICTO PUEDE ASUMIR DIFERENTES ESPECIFICIDADES Y GRADOS DE COMPLEJIDAD.

ESTA PARTE DEBER SER DE PRESENTACIÓN DE LA IDEA, Y POR TANTO, SE HA ELABORADO CON EL OBJETIVO DE UTILIZAR PARA ELLO UNA VARIANTE MUY SIMPLIFICADA.

SE ADOPTÓ LA DE CONFLICTO ENTRE EL SECTOR FINANCIERO Y PRODUCTIVO DE LA CLASE CAPITALISTA.

A LO LARGO DEL PROCESO DE REFLEXIÓN, ESTA FUE LA PRIMERA FORMA QUE SE PLANTEÓ PARA LA IDEA, LO QUE POSIBILITA TRANSMITIRLA CON MAYOR CLARIDAD.

ADEMÁS, UNA VISIÓN DE LAS EXPERIENCIAS CONSIDERADAS COMO REFERENTE EMPÍRICO, PARECE PERMITIR DETECTAR AL CONFLICTO FINANCIERO-PRODUCTIVO EN LAS PRIMERAS ETAPAS DEL PROCESO HIPERINFLACIONARIO, LO QUE LO PROYECTARÍA COMO UN PRIMER ESTADIO DE LA SITUACIÓN.

TAL CUAL SE SEÑALÓ, EN LA PARTE IV SE PRESENTARÁ UNA VARIANTE MAS COMPLEJA DEL CONFLICTO.

EL PUNTO INICIAL DE ESTA PRIMERA IDEA DE HIPERINFLACIÓN, ES LA CONSIDERACIÓN DE SOLO DOS ALTERNATIVAS RESPECTO DE LA APLICACIÓN DE LOS RECURSOS, A NIVEL CAPITALISTA. UNA ES LA PRODUCCIÓN DE BIENES, Y OTRA LA CONCRETIZACIÓN DE TRANSACCIONES CON ACTIVOS (RIQUEZA EXISTENTE).

ESTA SEGUNDA ALTERNATIVA, RESULTA SUMAMENTE HETEROGÉNEA AL INTERIOR, PUESTO QUE PODRÍA INCLUIR DESDE COMPRA DE TIERRAS HASTA COLOCACIONES A PLAZO FIJO EN LOS BANCOS.*

LOS CAPITALISTAS DEBEN OPTAR ENTRE LA APLICACIÓN DE SUS RECURSOS A LA PRODUCCIÓN O EFECTUAR OPERACIONES FINANCIERAS. LA DIVISIÓN PROPUESTA PARA LA CLASE CORRESPONDE A ESTAS DOS OPCIONES.

LA FRACCIÓN PRODUCTIVA DEL CAPITAL ESTÁ INTEGRADA POR AQUELLAS UNIDADES QUE ARRIESGAN INVIRTIENDO EN LA PRIMERA ALTERNATIVA, Y LA FINANCIERA POR LAS QUE DECIDEN A FAVOR DE LA ALTERNATIVA DE COLOCACIÓN DE RECURSOS COMPRANDO ACTIVOS. CONSECUENTEMENTE, LOS BENEFICIOS TOTALES SE DIVIDEN EN LOS

* A LOS EFECTOS DE SIMPLIFICAR, NO SE INCLUIRÁN OPERACIONES CON ACTIVOS FÍSICOS.

QUE SE OBTIENEN DE LA PRODUCCIÓN, A LOS QUE SE DENOMINARÁ GANANCIAS DE PRODUCCIÓN, Y A LOS SURGIDOS DE LA SEGUNDA OPCIÓN, A LOS QUE SE DENOMINARÁ INTERESES.

LA TASA DE INTERÉS

NO ASUMIR LOS RIESGOS DE NUEVAS INVERSIONES, ES UNA ALTERNATIVA DESDE LA ÓPTICA DEL CAPITAL PRODUCTIVO.

ESTA OPCIÓN, A SU VEZ, INCLUYE UNA AMPLIA GAMA DE POSIBILIDADES.*

CADA UNA DE ESTAS POSIBILIDADES OFRECE DIFERENTES RENDIMIENTOS SOBRE LOS CUALES SE GENERAN EXPECTATIVAS.

SIN EMBARGO, PARA ESTA PARTE, ESTOS RENDIMIENTOS ESPERADOS SE SINTETIZARÁN EN LA TASA DE INTERÉS.

EN CONSECUENCIA, EL CONCEPTO DE TASA DE INTERÉS NO ESTÁ TOMADO EN SENTIDO ESTRICTO, SINO MAS BIEN INTERPRETADO COMO SÍNTESIS DE LAS GANANCIAS A OBTENER DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS.

* ESTE ES EL PUNTO DEL SEGUNDO TIPO DE HIPERINFLACIÓN, EN LA PARTE IV.-

EL CONFLICTO OBRERO-CAPITALISTA

LA HIPERINFLACIÓN EXPRESA LA EXISTENCIA DE CONFLICTOS AL INTERIOR DEL CAPITAL.

ESTA ES SU CARACTERÍSTICA.

SIENDO EL OBJETO DE ESTA PARTE I DETALLAR RESPECTO DE ESTA IDEA, NO SE TENDRÁN EN CUENTA LOS EFECTOS DE LA LUCHA DE CLASES SOBRE PRECIOS Y SALARIOS.

ESTA SIMPLIFICACIÓN NO IMPLICA NEGAR LA INFLACIÓN.

PRECISAMENTE PARA AHONDAR SOBRE ESTE PUNTO SE ELABORÓ LA PARTE II.

ADEMÁS, LA PARTE III, QUE RELACIONA AMBOS CONFLICTOS, PLANTEA LA POSIBILIDAD DE SU COEXISTENCIA.

PERO A LOS EFECTOS DE ESTA PARTE, ES POSIBLE SIMPLIFICAR Y SUPONER QUE EL CONFLICTO OBRERO CAPITALISTA NO MUESTRA RESULTADOS REDISTRIBUTIVOS A FAVOR DE NINGUNA DE LAS DOS CLASES. LA CORRELACIÓN DE FUERZAS ENTRE AMBAS PERMANECE SIN ALTERACIONES.

CABE ADELANTAR, Y ESTE PUNTO SERÁ RETOMADO AL TRATAR LA INFLACIÓN, QUE TANTO A NIVEL TEÓRICO COMO EMPÍRICO LOS EFECTOS REDISTRIBUTIVOS DE LA INFLACIÓN NO OFRECEN DEMASIADA CLARIDAD.

EN LOS CASOS TOMADOS COMO REFERENTES, DE INCREMENTOS MUY PROLONGADOS E INTENSOS DE PRECIOS, HAY ESTUDIOS QUE SEÑALAN TENDENCIAS EN LOS SALARIOS A AJUSTARSE A LOS PRECIOS CON UN REZAGO TEMPORAL.

ESTE PUNTO SERÁ RETOMADO EN LA PARTE III, PERO SU MENCIÓN PERMITE INTERPRETAR LAS RAZONES DE LA SIMPLIFICACIÓN ADOPTADA EN ESTA PARTE, QUE PODRÍA SER SINTETIZADA COMO UNA RELACIÓN CONSTANTE ENTRE PRECIOS Y SALARIOS.

EN SÍNTESIS, LAS SIMPLIFICACIONES EFECTUADAS PARA PRESENTAR LA IDEA DE HIPERINFLACIÓN EN SU FORMA MENOS COMPLEJA SON LAS SIGUIENTES:

- LA CONSIDERACIÓN DE DOS CLASES SOCIALES, OBREROS Y CAPITALISTAS, EN UNA ECONOMÍA CERRADA Y SIN GOBIERNO,
- LA INCLUSIÓN DE SOLO DOS ALTERNATIVAS PARA LA CLASE CAPITALISTA, PRODUCIR O NO PRODUCIR, LO QUE SE TRADUCE EN LA DIVISIÓN DE LA CLASE EN DOS FRACCIONES : PRODUCTIVA Y FINANCIERA,

· LA GLOBALIZACIÓN DE LOS RENDIMIENTOS FINANCIEROS EN LA
NOCIÓN DE TASA DE INTERÉS ,

· LA NO CONSIDERACIÓN DE LOS EFECTOS DE LA LUCHA DE CLASES ,

LAS PAUTAS DE COMPORTAMIENTO

ESTE PUNTO SE LIGA DIRECTAMENTE CON LO MENCIONADO AL INICIO .
RESPECTO DE LA INCLUSIÓN DEL FUTURO COMO DIMENSIÓN TEMPORAL
DETERMINANTE DE LAS DECISIONES ACTUALES.

A LA VEZ, RESULTA SUMAMENTE IMPORTANTE PARA LA DELIMITACIÓN
DE LA CARACTERÍSTICA HIPERINFLACIONARIA ESPECÍFICA : EL CON-
FLICTO SOCIAL.

EL FUTURO INCIERTO CONDICIONA LAS DECISIONES ACTUALES, Y EN
ESA MEDIDA, CONDICIONA TAMBIÉN LA SITUACIÓN ACTUAL.

ESTO SE VERIFICA A TRAVÉS DE LA ELABORACIÓN DE EXPECTATIVAS
SOBRE LA EVOLUCIÓN FUTURA DE CIERTAS VARIABLES, QUE SE IN-
CORPORAN EN LAS DECISIONES QUE AFECTAN LOS VALORES ACTUALES
DE ESTAS VARIABLES.

RESULTA IMPORTANTE SEÑALAR EN ESTE SENTIDO QUE ESTA CONDUCTA
ESPECULATIVA ES GENERAL.

TODAS LAS CLASES Y GRUPOS SOCIALES GENERAN EXPECTATIVAS RES-
PECTO DEL FUTURO Y TODOS INTENTAN INCORPORARLAS A LAS DECI-
SIONES ACTUALES.

SIN EMBARGO, LA POSICIÓN SOCIAL Y LA FUERZA RELATIVA DE CADA
GRUPO CONDICIONAN LAS POSIBILIDADES DE ACCIÓN Y DE OBTENER

BENEFICIOS A PARTIR DE LA MENCIONADA ESPECULACIÓN.

LA CLASE OBRERA PUEDE ANTICIPAR MOVIMIENTOS FUTUROS DE PRECIOS E INCORPORAR ESAS EXPECTATIVAS EN SUS RECLAMOS SALARIALES.

ESTE PUNTO SERÁ RETOMADO EN LA PARTE II.

SIN EMBARGO, SI LAS EXPECTATIVAS DE AUMENTOS DE PRECIOS ANTICIPAN LA POSIBILIDAD DE OBTENER GANANCIAS A PARTIR DE REVALORIZACIONES DE ACTIVOS, LA CLASE OBRERA NO PODRÁ ACCEDER A LAS MISMAS.

SOLO LOS PROPIETARIOS DE ACTIVOS, DE CAPITAL BAJO CUALQUIERA DE SUS FORMAS, PODRÁN BENEFICIARSE CON LAS GANANCIAS GENERADAS POR INCREMENTOS DE PRECIOS.

LOS CAPITALISTAS DISPONEN DEL PODER ECONÓMICO Y DEL MANEJO DE LAS VARIABLES COMO PARA ACRECENTAR SU PARTICIPACIÓN EN EL INGRESO A PARTIR DE LA ANTICIPACIÓN CORRECTA DEL FUTURO.

LA CLASE OBRERA NO TIENE POSIBILIDAD EN ESE SENTIDO.

EL INTERÉS A LOS EFECTOS DE LA IDEA DE HIPERINFLACIÓN SE CENTRA EN CÓMO CADA FRACCIÓN O GRUPO CAPITALISTA TIENE POSIBILIDADES DE AUMENTAR SU PARTICIPACIÓN DENTRO DE LOS BENEFICIOS TOTALES.

LA FORMA GENERAL YA MENCIONADA ES A PARTIR DE LA OBTENCIÓN

DE GANANCIAS DE CAPITAL.

EN ESTA PARTE I, DE PRESENTACIÓN DE LA IDEA EN SU FORMA MAS ELEMENTAL, SE PRETENDE SIMPLIFICAR EL PUNTO TAN COMPLEJO DE TOMA DE DECISIONES ENTRE DIFERENTES ALTERNATIVAS RESPECTO DE LA APLICACIÓN DE LOS RECURSOS FINANCIEROS POR LOS CAPITALISTAS.

EN ESTE SENTIDO SOLO SE PLANTEARÁN DOS ALTERNATIVAS : PRODUCIR BIENES O COLOCAR EN EL SISTEMA FINANCIERO, TAL CUAL LO YA MENCIONADO.

LA SEGUNDA OPCION ABSTRAE AL MÁXIMO LA IDEA, YA QUE SINTETIZA UNA AMPLIA GAMA DE ALTERNATIVAS QUE IMPLICAN CAMBIOS DE PROPIEDAD DE ACTIVOS YA EXISTENTES, YA SEAN LOS ACTIVOS FÍSICOS O LOS ACTIVOS FINANCIEROS DE TODA ÍNDOLE.

ESTA DIFERENCIACIÓN DE LOS ACTIVOS EN FÍSICOS Y FINANCIEROS, NO ES NECESARIA PARA LA EXPLICACIÓN DE LA IDEA.

POR TANTO, SE CONSIDERARÁN ACTIVOS FINANCIEROS, A LOS EFECTOS DE LA ALTERNATIVA DE NO PRODUCIR.

LOS PRECIOS DE LOS BIENES, Y LA TASA DE INTERÉS SON LAS VARIABLES QUE SINTETIZAN LOS RENDIMIENTOS DERIVADOS DE LAS DOS OPCIONES TOMADAS EN CONSIDERACIÓN.

EL PUNTO QUE SE DESEA FOCALIZAR ES EL DE INTERRELACIÓN ENTRE ESTAS DOS FORMAS DE RENDIMIENTOS, A NIVEL GLOBAL.

A NIVEL DE LAS UNIDADES CAPITALISTAS, Y BASICAMENTE EN LAS QUE SE DEDICAN A LA PRODUCCIÓN, SURGE LA ESPECULACIÓN FINANCIERA COMO ALTERNATIVA.

EL CAPITAL PRODUCTIVO, CONSIDERA LA TASA DE INTERÉS Y ELABORA EXPECTATIVAS RESPECTO DE SU FUTURA EVOLUCIÓN.

ESTAS EXPECTATIVAS, SERÁN TENIDAS EN CUENTA INCLUSO EN LAS POLÍTICAS DE PRECIOS.

COMO MECANISMO DE RETROALIMENTACIÓN, EL SECTOR FINANCIERO CONSIDERA LA EVOLUCIÓN PROBABLE DE LOS PRECIOS EN LA DETERMINACIÓN DE LA TASA DE INTERÉS.

EL CAPITAL PRODUCTIVO

ESTE TÍTULO FOCALIZA LA FRACCIÓN DE LA CLASE CAPITALISTA CUYA ACTIVIDAD BÁSICA ES LA PRODUCCIÓN.

RETOMANDO LO SEÑALADO ANTERIORMENTE, EL PUNTO A SEÑALAR ES LA DISYUNTIVA PRODUCCIÓN-COLOCACIÓ EN EL SISTEMA FINANCIERO, DESDE LA ÓPTICA DE ESTE SECTOR DEL CAPITAL.

LOS BENEFICIOS ESPERADOS DE AMBAS ALTERNATIVAS, EN UN INTENTO DE SIMPLIFICACIÓN, PUEDEN REPRESENTARSE POR LAS GANANCIAS

DE LA PRODUCCIÓN Y LA TASA DE INTERÉS.

LAS GANANCIAS DE LA PRODUCCIÓN SON ENTENDIDAS COMO PRECIOS DE LOS BIENES PRODUCIDOS DEDUCIDOS SUS COSTOS.

LA TASA DE INTERÉS, TAL CUAL SE ADELANTÓ, INTENTA SER UNA REPRESENTACIÓN DEL RENDIMIENTO DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS.

LA INTERRELACIÓN ENTRE ESTAS DOS VARIABLES REPRESENTATIVAS DE LAS OPCIONES MENCIONADAS ES EL PUNTO DE ESTE TÍTULO.

DESDE LA ÓPTICA DE LA PRODUCCIÓN, LA INTERRELACIÓN ENTRE LOS PRECIOS Y LA TASA DE INTERÉS SE PRESENTARÁ COMO UNA INFLUENCIA DE ESTOS ÚLTIMOS SOBRE LOS PRIMEROS.

LA PROPUESTA ES, QUE LA TASA DE INTERÉS TIENE INJERENCIA SOBRE LOS PRECIOS DE DOS MANERAS.

EN PRIMER LUGAR, LOS INCREMENTOS ESPERADOS EN LA TASA DE INTERÉS CONSTITUYEN UNA FORMA ABSTRACTA DE REPRESENTAR UN AUMENTO ESPERADO EN LOS BENEFICIOS DERIVADOS DE LA COLOCACIÓN DE RECURSOS EN EL SECTOR FINANCIERO.

VALE DECIR, QUE LAS EXPECTATIVAS ESTÁN SEÑALANDO LA POSIBILIDAD DE LA OPCIÓN FINANCIERA, CONTRAPONIÉNDOSE A LA INVERSIÓN PRODUCTIVA.

ESTA ÚLTIMA, A LOS EFECTOS DE CONTINUAR MANTENIÉNDOSE COMO

OPCIÓN, REACCIONA AUMENTANDO SUS BENEFICIOS ESPERADOS, LO QUE SE REFLEJA EN LOS PRECIOS DE LOS BIENES.

EN SEGUNDO LUGAR, LA TASA DE INTERÉS FORMA PARTE DE LOS COSTOS DE LAS UNIDADES PRODUCTIVAS.

INCREMENTOS ESPERADOS EN LA TASA DE INTERÉS REDUNDARÁN EN INCREMENTOS DE PRECIOS.

VALE DECIR, QUE LA TASA DE INTERÉS INFLUYE SOBRE LOS PRECIOS, TANTO EN SU CARÁCTER DE COSTO DE OPORTUNIDAD COMO DE COSTO CONTABLE.

ESTA RELACIÓN PRODUCCIÓN-ESPECULACIÓN, GANANCIAS DE LA PRODUCCIÓN-RENDIMIENTOS FINANCIEROS, PRECIOS-TASA DE INTERÉS, ES EL PUNTO CENTRAL DE LA HIPERINFLACIÓN.

DADA SU IMPORTANCIA, CORRESPONDE HACER ALGUNAS OBSERVACIONES SOBRE EL MISMO.

LA PRIMERA SE RELACIONA CON LA CONSIDERACIÓN DEL FUTURO, LA ELABORACIÓN DE EXPECTATIVAS Y LAS DECISIONES EN FUNCIÓN DE LAS MISMAS.

LAS DOS ALTERNATIVAS MANIFIESTAS EN EXPECTATIVAS DE MOVIMIENTOS

DE PRECIOS Y TASA DE INTERÉS, SON EVALUADAS BAJO ESTE SUPUESTO, O SEA, CONSIDERANDO EL FUTURO BENEFICIO A OBTENER, TAMBIÉN LA INFLUENCIA DE LA TASA DE INTERÉS A TRAVÉS DE LOS COSTOS SE INTERPRETA EN ESOS TÉRMINOS.

VALE DECIR, QUE SON LOS INCREMENTOS ESPERADOS DE LA TASA DE INTERÉS LOS QUE INFLUYEN SOBRE LOS INCREMENTOS DE PRECIOS.

LA SEGUNDA OBSERVACIÓN SE RELACIONA CON LA NECESIDAD DE ALGÚN TIPO DE GENERALIZACIÓN SOBRE LA DETERMINACIÓN DE LOS PRECIOS. EL PRINCIPIO DE COSTOS DETERMINAN PRECIOS, EN SENTIDO ESTRICTO, SERÍA OBJETO DE LAS SIGUIENTES ALTERACIONES:

LA INTRODUCCIÓN DEL FUTURO, IMPLICA LA CONSIDERACIÓN DE LOS COSTOS ESPERADOS, EN LUGAR DE COSTOS EFECTIVAMENTE INCURRIDOS.

LA CONSIDERACIÓN DE LA TASA DE INTERÉS, EN CUANTO A ALTERNATIVA DE INVERSIÓN, IMPLICA INTRODUCIR EXPECTATIVAS RESPECTO DE OTRAS OPCIONES EN LAS POLÍTICAS DE DETERMINACIÓN DE PRECIOS. ESTAS CONSIDERACIONES RELATIVIZARÍAN LA APLICACIÓN DEL PRINCIPIO PARA EL CASO HIPERINFLACIONARIO.

EL CAPITAL FINANCIERO

ASÍ COMO EL PUNTO IMPORTANTE DEL TÍTULO ANTERIOR FUE LA TOMA DE DECISIONES RESPECTO DE LA APLICACIÓN DE LOS RECURSOS, EN LOS PÁRRAFOS SIGUIENTES EL FOCO SERÁ LA TASA DE INTERÉS REAL. LA INTRODUCCIÓN DEL CAPITAL FINANCIERO, SE CONSIDERÓ IMPORTANTE DEBIDO A SU CARÁCTER DE FACTOR DE RETROALIMENTACIÓN DENTRO DEL PROCESO HIPERINFLACIONARIO.

LA DECISIÓN PRODUCIR-ESPECULAR, UBICADA EN EL SECTOR PRODUCTIVO DEL CAPITAL, PERMITIÓ MOSTRAR UNA INFLUENCIA DE LA TASA DE INTERÉS SOBRE LOS PRECIOS.

LA OTRA VÍA DE ESTA RELACIÓN, VALE DECIR, LA INFLUENCIA DE LOS PRECIOS SOBRE LA TASA DE INTERÉS, ACTÚA COMO FEED-BACK EN HIPERINFLACIÓN.

EL PUNTO ES, LA CONSIDERACIÓN DE FUTUROS INCREMENTOS EN EL NIVEL DE PRECIOS, EN LA DETERMINACIÓN DE LA TASA DE INTERÉS. SON DOS LOS ASPECTOS QUE SE DESEAN DESTACAR A PARTIR DE ESTA RELACIÓN.

LA INTRODUCCIÓN DE PRECIOS IMPLICA LA CONSIDERACIÓN DE RENDIMIENTOS REALES.

SURGE UNA TASA DE INTERÉS REAL, QUE SINTETIZA LOS RENDIMIENTOS ESPERADOS DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS.

EN SEGUNDO LUGAR, ES NECESARIO RECALCAR NUEVAMENTE LA INTRODUCCIÓN DEL FUTURO EN LOS RENDIMIENTOS ACTUALES DE LA OPCIÓN FINANCIERA. PRECIOS ESPERADOS DETERMINAN LA TASA DE INTERÉS.

EL SECTOR FINANCIERO OFRECE RENDIMIENTOS REALES, QUE CONSIDERAN LOS INCREMENTOS DE PRECIOS ESPERADOS.

ESTO LIGA LA TASA DE INTERÉS A LOS PRECIOS.*

COMO RESUMEN RESPECTO DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LAS DECISIONES CAPITALISTAS SE PUEDE DECIR ENTONCES, QUE A LA FRACCIÓN PRODUCTIVA SE LE PRESENTA LA ALTERNATIVA DE PRODUCIR O ESPECULAR CON OPERACIONES FINANCIERAS. ESTO LIGA LOS PRECIOS A LA TASA DE INTERÉS. A SU VEZ, EL SECTOR FINANCIERO BUSCA OFRECER RENDIMIENTOS REALES POSITIVOS, LO QUE LIGA LA TASA DE INTERÉS A LOS PRECIOS.

* LA VINCULACIÓN DE TASA DE INTERÉS A PRECIOS EN HIPERINFLACIÓN APARECE EN KALECKI M, NOTAS INTRODUCTORIAS SOBRE LOS PROCESOS INFLACIONARIOS Y DEFLACIONARIOS 1946_48, ONU, NY, 1949.-

LA PRODUCCIÓN Y EL CRECIMIENTO

LOS EFECTOS RECESIVOS SON UN PUNTO FUNDAMENTAL DE LA PROPUESTA DE LA IDEA DE HIPERINFLACIÓN.

LA POSIBILIDAD DE OBTENCIÓN DE RENDIMIENTOS EN LA ACTIVIDAD FINANCIERA MAYORES A LOS DE LA PRODUCCIÓN, SE TRADUCE EN UNA SITUACIÓN DE DESEQUILIBRIO.

RESULTA MAS CONVENIENTE, DESTINAR RECURSOS A LA COMPRA QUE A LA PRODUCCIÓN.

EN ESTA PONDERACIÓN, QUE SE DA BASICAMENTE A NIVEL DEL CAPITAL PRODUCTIVO, NO INTERVIENEN CONSIDERACIONES OBJETIVAS EN CUANTO A RENDIMIENTOS ACTUALES.

SON FUNDAMENTALES LAS EXPECTATIVAS DE FUTUROS INCREMENTOS EN LOS BENEFICIOS GENERADOS POR LA ESPECULACIÓN FINANCIERA.

VALE DECIR, QUE EXPECTATIVAS DE INCREMENTOS DE LA TASA DE INTERÉS REAL, CREAN UNA SITUACIÓN DE DESEQUILIBRIO TENDIENTE A LA APARICIÓN DEL FENÓMENO HIPERINFLACIONARIO.

SECCIÓN IV

FUNCIONAMIENTO

PLANTEADOS, EN TÉRMINOS GENERALES LAS PAUTAS ESPECÍFICAS QUE GUÍAN LAS DECISIONES EN HIPERINFLACIÓN, EN ESTA SECCIÓN SE INTENTA PROPONER UN CIERTO MECANISMO PARA EL FENÓMENO.

EL PRIMER CUESTIONAMIENTO QUE SURGE ES , CÓMO APARECE, CÓMO COMIENZA, UN PROCESO HIPERINFLACIONARIO.

CABE ACLARAR, QUE DADA LA FOCALIZACIÓN DE LOS MECANISMOS SOCIALES DE AUTOSOSTENIMIENTO, EL ORIGEN NO REVISTE IMPORTANCIA PRIMORDIAL.

EN LAS EXPECTATIVAS DE BENEFICIOS FUTUROS DE LAS ALTERNATIVAS PRODUCIR-NO PRODUCIR, PUEDE UBICARSE EL PUNTO INICIAL.

CABE CONSIDERAR QUE ESTA NO SERÍA LA ÚNICA ALTERNATIVA QUE SURGIRÍA COMO POSIBLE.

OTRA POSIBILIDAD, SERÍA UBICAR EL PUNTO INICIAL EN EL CAPITAL FINANCIERO.

ESTO SE CONSIDERARÁ EN LA PARTE III.

EN ESTA PARTE, SE DESEA UBICAR COMO POSIBLE ORIGEN DE HIPERINFLACIÓN, EL SURGIMIENTO DE EXPECTATIVAS DE INCREMENTO EN LA TASA DE INTERÉS REAL.

ESTA ES UNA FORMA MUY SIMPLIFICADA DE SEÑALAR QUE SURGEN EXPECTATIVAS DE BENEFICIOS FUERA DE LA PRODUCCIÓN.

LA COLOCACIÓN DE RECURSOS EN EL CIRCUITO FINANCIERO, SE ABRE ANTE EL CAPITAL PRODUCTIVO COMO ALTERNATIVA.

EN LA MEDIDA QUE ESTAS EXPECTATIVAS SE REAFIRMEN, COMENZARÁN A CANALIZARSE RECURSOS A LA COMPRA DE ACTIVOS FINANCIEROS. ESTO PROVOCARÁ UN AUMENTO DE LOS PRECIOS DE DICHS ACTIVOS, LO QUE AUMENTARÁ SU RENDIMIENTO.

CIERTAS UNIDADES DEL CAPITAL PRODUCTIVO HABRÁN DERIVADO RECURSOS A LA OPCIÓN FINANCIERA.

LAS EXPECTATIVAS ELABORADAS POR OTRAS, LAS HABRÁN CONDUCIDO A CONTINUAR CON LA PRODUCCIÓN.

EN LA MEDIDA EN QUE LOS RENDIMIENTOS DE LA INVERSIÓN FINANCIERA HAYAN SIDO MAYORES A LOS DE LA PRODUCCIÓN, LOS QUE HUBIERAN OPTADO POR LO PRIMERO, GENERARON EXPECTATIVAS CORRECTAS Y OBTUVIERON GANANCIAS.

ESTAS GANANCIAS DE CAPITAL SON PÉRDIDAS DE LA MISMA ÍNDOLE PARA QUIENES PERSISTIERON EN LA OPCIÓN PRODUCTIVA.

LOS BENEFICIOS TOTALES SE REDISTRIBUYERON AL INTERIOR DE LA CLASE, A FAVOR DE LOS QUE OPTARON POR LA COMPRA DE ACTIVOS.

SIN EMBARGO, EL CRECIMIENTO DE LA TASA DE INTERÉS TENDRÁ EFECTOS SOBRE LOS PRECIOS DE LOS BIENES.

A TRAVÉS DE LOS MÁRGENES DE BENEFICIOS Y DE LOS COSTOS, LOS PRECIOS AUMENTARÁN.

LO PRIMERO, SE APOYA EN LA NECESIDAD DE RECUPERAR LA OPCIÓN PRODUCTIVA A PARTIR DE QUE OFREZCA MAYORES BENEFICIOS.

PARA ESTO, LOS MÁRGENES NETOS DE GANANCIAS DE LA PRODUCCIÓN DEBERÁN AUMENTAR.

LO SEGUNDO, SEÑALA LA INFLUENCIA DE LA TASA DE INTERÉS SOBRE LOS COSTOS, Y A TRAVÉS DE ELLOS, SOBRE LOS PRECIOS.

ESTOS MECANISMOS ELEVARÁN LOS PRECIOS DE LOS BIENES INDUSTRIALES.

LOGICAMENTE, ESTE AUMENTO HABRÁ ESTADO PRECEDIDO DE EXPECTATIVAS, LO QUE HABRÁ PROVOCADO UNA NUEVA REDISTRIBUCIÓN DE RECURSOS ENTRE AMBAS OPCIONES.

EN LA MEDIDA QUE ESOS INCREMENTOS DE PRECIOS HAYAN SUPERADO LOS DE LA TASA DE INTERÉS, LOS QUE HAYAN SELECCIONADO LA OPCIÓN PRODUCTIVA HABRÁN OBTENIDO GANANCIAS DE CAPITAL Y LAS OTRAS UNIDADES, PÉRDIDAS.

NUEVAMENTE, LOS BENEFICIOS SE HABRÁN REDISTRIBUIDO AL INTERIOR DE LA CLASE.

EL CONFLICTO INTER-CAPITALISTA SE ESTARÁ EXPRESANDO BAJO LA FORMA DE UNA ESPIRAL PRECIOS-TASA DE INTERÉS.

EN LA MEDIDA EN QUE LAS EXPECTATIVAS SE HUBIERAN IDO SESGANDO HACIA LA NO PRODUCCIÓN, COMENZARÁN A AGUDIZARSE LOS EFECTOS RECESIVOS DE LA HIPERINFLACIÓN.

LOS RECURSOS SE IRÁN DESVIANDO EN MAYOR MEDIDA AL CIRCUITO FINANCIERO, LO QUE A SU VEZ PRESIONARÁ AL ALZA LOS PRECIOS DE LOS ACTIVOS.

LA OPCIÓN, PRODUCTIVA, INTENTARÁ GENERAR EXPECTATIVAS DE GANANCIAS A TRAVÉS DE SUCESIVOS INCREMENTOS DE LOS PRECIOS DE LOS BIENES.

EN LA MEDIDA QUE EL CONFLICTO SE AGUDICE, LOS INCREMENTOS DE LA TASA DE INTERÉS Y PRECIOS SERÁN MAYORES, LO QUE AGUDIZARÁ LA TENDENCIA A LA RECESIÓN.

EL PROCESO DE ACUMULACIÓN ENTRARÁ EN CRISIS, VOLVIÉNDOSE NEGATIVAS LAS TASAS DE CRECIMIENTO.

PARTE II
INFLACION

TAL CUAL FUE ENUNCIADO EN LOS OBJETIVOS, ESTA PARTE II TIENE A LA INFLACION COMO PUNTO CENTRAL.

SIENDO LA INTENCIÓN DEL ESCRITO EL PLANTEAMIENTO DE UNA IDEA DE HIPERINFLACIÓN, SE CONSIDERA NECESARIO UBICARLA RESPECTO DE LA INFLACIÓN.

ESTO OBEDECE A DOS RAZONES:

. LA VISIÓN TEÓRICA DE LO QUE SE ENTIENDE POR INFLACIÓN, CONDICIONÓ EL PROCESO DE REFLEXIÓN SEGUIDO PARA ELABORAR LA PROPUESTA DE ESTE ESCRITO.

. LA ELABORACIÓN DE UNA HIPÓTESIS RESPECTO DE QUÉ ES HIPERINFLACIÓN, ADQUIERE MAYOR SENTIDO EN LA MEDIDA EN QUE PUEDA CONTRAPONERSE A LA IDEA DE INFLACIÓN.

ESTA PARTE II BUSCA UBICAR LA PRIMERA DE LAS DOS CUESTIONES.

LA PARTE III, INTENTA, EN LA LÍNEA DE LA SEGUNDA CUESTIÓN, RELACIONAR AMBOS FENÓMENOS.

DE NO DEDICARSE UNA PARTE DEL ESCRITO A LA INFLACIÓN, LA TRANSMISIÓN DE LA IDEA DE HIPERINFLACIÓN PODRÍA VERSE DIFICULTADA.

EN PRIMER LUGAR, PORQUE RESULTA CASI NATURAL ESTABLECER UNA RELACIÓN AUTOMÁTICA ENTRE AMBOS FENÓMENOS.

EN SEGUNDO LUGAR, PORQUE LA IDEA DE HIPERINFLACIÓN COMPARTE CON LA DE INFLACIÓN UN SUSTENTO TEÓRICO BÁSICO.

SEGUIDAMENTE, SE SINTETIZARÁ BREVEMENTE LA IDEA DE INFLACIÓN ASUMIDA A LOS EFECTOS DEL TRABAJO.

EN SEGUNDA INSTANCIA, SE DESCRIBIRÁN CON MAS DETALLE SUS MECANISMOS DE FUNCIONAMIENTO.

SECCIÓN I

OBSERVACIONES GENERALES

LA ASOCIACIÓN AUTOMÁTICA ENTRE INFLACIÓN Y AUMENTOS EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS ES CASI INEVITABLE.

EL OBJETIVO DE ESTA PARTE DEL ESCRITO ES TRATAR DE RELATIVIZAR ESTA RELACIÓN INFLACIÓN-PRECIOS, DEBIDO A QUE TODO EL TRABAJO DE REFLEXIÓN, ESTUVO ORIENTADO EN EL SENTIDO DE NO CONSIDERAR A LOS PRECIOS COMO CENTRO DEL ANÁLISIS.

INFLACIÓN NO ES SOLAMENTE AUMENTO SOSTENIDO Y ELEVADO DEL NIVEL GENERAL DE PRECIOS.

NATURALMENTE, ESTE PUNTO DE PARTIDA, SESGÓ LA REVISIÓN DE LAS TEORÍAS EXISTENTES SOBRE INFLACIÓN.

SE CONSIDERARON LAS QUE INCLUYEN ELEMENTOS DE ANÁLISIS A NIVEL DE LA PRODUCCIÓN Y DE LOS ASPECTOS SOCIALES QUE SUBYACEN TRAS LOS MOVIMIENTOS DE LOS PRECIOS.

ESTO NO SIGNIFICA DESCONOCER LA IMPORTANCIA DE LOS PRECIOS, PERO LAS INTERPRETACIONES DE INFLACIÓN QUE SIRVIERON DE SUSTENTO AL TRABAJO, NO LOS UBICAN COMO CENTRO.

EN ESTE SENTIDO, EL INTERÉS SE FOCALIZA EN LOS ASPECTOS SOCIALES Y DE PRODUCCIÓN DE BIENES QUE ESTÁN DETRÁS DE LOS

MECANISMOS DE DETERMINACIÓN DE LOS PRECIOS.

LAS TEORÍAS DE INFLACIÓN COMO EXPRESIÓN DE CONFLICTO SOCIAL O DESAJUSTES ESTRUCTURALES, FOCALIZAN ESTAS CUESTIONES. EN SÍNTESIS, DESDE EL INICIO, EL TRABAJO ESTUVO GUIADO POR LA ASIMILACIÓN DE INFLACIÓN A UNA SITUACIÓN DE DESAJUSTES PRODUCTIVOS Y CONFLICTO SOCIAL, QUE SE EXPRESA EN LA EVOLUCIÓN DE UN CONJUNTO DE VARIABLES.

ESTA ORIENTACIÓN A LO REAL, CONDUCE A OTRO PUNTO IMPORTANTE, QUE CONSISTE EN LA CONSIDERACIÓN DE OTRAS VARIABLES, NO SOLO LOS PRECIOS.

LAS RESTRICCIONES Y DESAJUSTES DE OFERTA, Y LA LUCHA DE CLASES SUBYACENTE, INCLUYEN AL PRODUCTO Y LOS SALARIOS EN LA MANIFESTACIÓN DEL FENÓMENO INFLACIONARIO.

EN ESTE SENTIDO, EL CRECIMIENTO DE LOS SALARIOS Y EL CARÁCTER FIJO DEL PRODUCTO, SON TAN IMPORTANTES PARA IDENTIFICAR UNA SITUACIÓN INFLACIONARIA COMO EL INCREMENTO DE LOS PRECIOS. SÓLO HAY INFLACIÓN CUANDO EL ALZA DE PRECIOS EXPRESA UN CONFLICTO ENTRE CLASES SOCIALES EN UN CONTEXTO DE PRODUCTO FIJO. EN LA ELABORACIÓN DE LA IDEA DE HIPERINFLACIÓN, TODAS ESTAS OBSERVACIONES FUERON APLICADAS.

LA DIRECCIONALIDAD DE LA PREGUNTA HACIA LOS ASPECTOS SOCIALES PERMITIÓ UBICAR LA CARACTERÍSTICA DE LA MISMA : EXPRESAR UN CONFLICTO SOCIAL ESPECÍFICO.

COMO CONSECUENCIA, LAS VARIABLES A CONSIDERAR COMO EXPRESIÓN DEL CONFLICTO NO SON LAS QUE INTERESABAN PARA LA INFLACIÓN.

EN ESTE SENTIDO, LA TASA DE INTERÉS Y SUS MOVIMIENTOS, ES TAN IMPORTANTE PARA LA IDEA DE HIPERINFLACIÓN COMO LO SON LOS SALARIOS EN EL CASO INFLACIONARIO, PORQUE TRADUCE LA EXISTENCIA DEL CONFLICTO.

ASÍ TAMBIÉN LOS EFECTOS RECESIVOS , PORQUE ESTÁN EN LA RAÍZ DEL FENOMENO.

EN DEFINITIVA, LA NOCIÓN DE CONFLICTO LLEVA A FOCALIZAR OTRAS VARIABLES TANTO EN INFLACIÓN COMO EN HIPERINFLACIÓN , Y LOS PRECIOS DEJAN DE SER EL ASPECTO CENTRAL DE AMBOS FENOMENOS.

SECCIÓN II

RASGOS FUNDAMENTALES

EFFECTUADAS LAS OBSERVACIONES GENERALES NECESARIAS, CORRESPONDE A ESTA SECCIÓN SEÑALAR LOS RASGOS FUNDAMENTALES DE LA TEORÍA ADOPTADA DE INFLACIÓN.

EL CONFLICTO SOCIAL BÁSICO, ENTRE OBREROS Y CAPITALISTAS, ESTÁ DETRÁS DE LOS AUMENTOS INFLACIONARIOS DE PRECIOS, LAS DOS CLASES DISPUTAN SU PARTICIPACIÓN EN EL INGRESO REAL, QUE ES FIJO.

ESTA LUCHA, SE MANIFIESTA EN INCREMENTOS SUCESIVOS DE PRECIOS, EN UNA ESPIRAL SALARIOS-PRECIOS.

SINTETICAMENTE, ESTA ES LA VISIÓN QUE SUSTENTÓ EL TRABAJO.

UN INTERESANTE PUNTO ES LA POSIBILIDAD DE INCORPORACIÓN DEL FUTURO A LA IDEA, LO QUE LE OTORGA MAYOR REALISMO Y LE ADICIONA ALGUNOS RASGOS INTERESANTES SIN QUE EL PUNTO CENTRAL, EL CONFLICTO, SE VEA ALTERADO.

A LOS EFECTOS DE PODER SEÑALAR ESTAS CUESTIONES CON MAS DETALLE, SERÁN CONSIDERADAS AMBAS VARIANTES DEL FENÓMENO: LA

IDEA DE INFLACIÓN SIN CONSIDERAR EXPECTATIVAS Y LA VISIÓN DE LA MISMA INCORPORANDO AL FUTURO.

ESTA SEGUNDA VERSIÓN, SE DESCRIBIRÁ BAJO EL NOMBRE DE ALTA INFLACIÓN, DEBIDO A QUE DIVERSOS ANÁLISIS TEÓRICOS Y EMPÍRICOS DE INFLACIÓN RELACIONAN ALTAS TASAS DE CRECIMIENTO DE PRECIOS CON EL SURGIMIENTO DE EXPECTATIVAS.

SECCIÓN III

DESCRIPCIÓN

AL IGUAL QUE EN LA PARTE I, HIPERINFLACIÓN, PARA DESCRIBIR UNA SITUACIÓN INFLACIONARIA SE MENCIONARÁN , EN PRIMER TÉRMINO, CIERTAS SIMPLIFICACIONES EFECTUADAS , NECESARIAS PARA FOCALIZAR LOS ASPECTOS MAS IMPORTANTES DE LA IDEA,

EN SEGUNDO TÉRMINO, SE EXPLICITARÁN CIERTAS PAUTAS DE COMPORTAMIENTO ATRIBUIBLE A LOS GRUPOS SOCIALES QUE SE ESTÁN MOVIENDO TRAS LA INFLACIÓN.

EN LA SECCIÓN IV, CON ESTOS ELEMENTOS, SE DESCRIBIRÁ EL FUNCIONAMIENTO DEL FENOMENO.

CABE ACLARAR, QUE A LOS EFECTOS DE PRESENTAR LAS DOS ALTERNATIVAS MENCIONADAS (INFLACIÓN Y ALTA INFLACIÓN), SERÁ NECESARIO PROPONER CIERTA ALTERACIÓN DEL COMPORTAMIENTO DE LOS GRUPOS SOCIALES.

PARA SEÑALAR ESTE PUNTO, SE DESARROLLARÁ, EN PRIMERA INSTANCIA, LA IDEA DE INFLACIÓN.

LUEGO SE INTRODUCIRÁ LA NOCIÓN DE ALTA INFLACIÓN, A PARTIR DE CAMBIOS EN LA CONDUCTA PROPUESTA PARA LOS GRUPOS SOCIALES.

SIMPLIFICACIONES

LAS CLASES SOCIALES

PARA TRANSMITIR LA IDEA DE HIPERINFLACIÓN, SE CONSIDERÓ NECESARIO SIMPLIFICAR LO COMPLEJO DE UNA ESTRUCTURA SOCIO-ECONÓMICA , A EFECTOS DE CONSIDERAR SOLO LO IMPRESCINDIBLE.

PARA EL CASO INFLACIONARIO, TAMBIÉN SE TOMARÁN EN CUENTA SOLAMENTE DOS CLASES SOCIALES : OBREROS Y CAPITALISTAS.

EL INTERÉS DE FOCALIZAR EL CONFLICTO ENTRE LAS CLASES, HIZO QUE NO FUERA IMPRESCINDIBLE INCLUIR AL ESTADO NI ABRIR LA ECONOMÍA.

ESTO NO SIGNIFICA, AL IGUAL QUE EN LA PARTE I, QUE LA POSIBILIDAD DE SU INCORPORACIÓN NO ENRIQUEZCA EL ANÁLISIS.

LA CLASE CAPITALISTA

EL INTERIOR DE LA CLASE CAPITALISTA NO REVISTE IMPORTANCIA A LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN.

LA CLASE SERA CONSIDERADA COMO UN TODO GLOBAL.

EL FOCO DE ATENCIÓN SERÁ EL CAPITAL PRODUCTIVO Y AL CAPITAL FINANCIERO SE LE OTORGA UN PAPEL PASIVO.

EL INGRESO REAL

LA EXISTENCIA DE INFLACIÓN, SE ASIMILA A RESTRICCIONES DE OFERTA , A DESAJUSTES EN LA CAPACIDAD PRODUCTIVA DE UNA ECONOMÍA.

ESTO PUEDE SER ASIMILABLE A UNA SITUACIÓN DE PLENO EMPLEO, PERO TAMBIÉN A PROBLEMAS ESTRUCTURALES QUE IMPIDEN LA MAYOR PRODUCCIÓN DE BIENES.

EN DEFINITIVA, EL INGRESO REAL SE CONSIDERA FIJO.

SINTETIZANDO, SON TRES GRANDES SIMPLIFICACIONES LAS NECESARIAS PARA DESTACAR LOS ELEMENTOS ESENCIALES DE LA INFLACIÓN:

.CONSIDERACIÓN DE SOLO DOS CLASES SOCIALES : CAPITALISTAS Y OBREROS.

.NO DIVISIÓN DE LA CLASE CAPITALISTA.

.INGRESO REAL FIJO.

LAS PAUTAS DE COMPORTAMIENTO

LA CLASE CAPITALISTA

LA PRODUCCIÓN DE BIENES Y EL CONFLICTO OBRERO-CAPITALISTA ESTÁN EN EL CENTRO DE LA INFLACIÓN.

POR TANTO, SALARIOS Y PRECIOS SON INTERPRETADOS COMO EXPRESIÓN DE LA PARTICIPACIÓN EN EL INGRESO DE LAS MENCIONADAS CLASES, Y SUS MOVIMIENTOS REVELAN CONFLICTO ENTRE LAS MISMAS. LOS PRECIOS DE LOS BIENES, Y LOS SALARIOS, SON EL CENTRO DEL INTERÉS.

EL MECANISMO DE DETERMINACIÓN DE PRECIOS, LOS COSTOS, Y ESPECIALMENTE LOS SALARIOS COMO VARIABLE FUNDAMENTAL, SON EL EJE DEL ANÁLISIS.

EL PRINCIPIO COSTOS DETERMINAN PRECIOS, SINTETIZA LA POLÍTICA DE PRECIOS EN INFLACIÓN.

DADO EL INTERÉS DE FOCALIZAR EL CONFLICTO ENTRE CLASES, SE CONSIDERARÁN SOLAMENTE LOS SALARIOS DENTRO DE LOS COSTOS. POR TANTO, LOS PRECIOS ESTÁN DETERMINADOS POR LOS SALARIOS, Y UN MARGEN DE BENEFICIO.

LOS INCREMENTOS DE SALARIOS SE TRADUCIRÁN EN AUMENTOS DE PRECIOS.

LA CLASE OBRERA

LA CLASE OBRERA, INTENTARÁ MANTENER SU POSICIÓN RELATIVA EN LA DISPUTA POR LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO.

POR TANTO, LOS RECLAMOS SALARIALES ESTARÁN DETERMINADOS POR LOS INCREMENTOS DE PRECIOS

EN DEFINITIVA, TANTO OBREROS COMO CAPITALISTAS BUSCARÁN MANTENER SU PARTICIPACIÓN EN EL INGRESO REAL.

SECCION IV
FUNCIONAMIENTO

PARA QUE UN INCREMENTO DE PRECIOS NO CONSTITUYA UN HECHO AISLADO, SINO QUE ESTÉ INTEGRADO A UN FENÓMENO INFLACIONARIO, DEBE SER EXPRESIÓN DE DISTORSIONES A NIVEL DE LO PRODUCTIVO Y DE CONFLICTOS SOCIALES.

TRAS LA INFLACIÓN SUBYACEN RESTRICCIONES AL CRECIMIENTO DE LA PRODUCCIÓN (RESTRICCIONES DE OFERTA) Y LUCHA POR LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO ENTRE CAPITALISTAS Y OBREROS.

ÉSTAS PARTICULARIDADES HACEN QUE EL FENOMENO ASUMA EL CARACTER DE AUTOSOSTENIDO, QUE LOS AUMENTOS DE PRECIOS Y SALARIOS SE RETROALIMENTEN.

LA ESPIRAL SALARIOS-PRECIOS, EXPRESA EL CONFLICTO.

EN ESTE SENTIDO, EL IMPULSO INICIAL DEL MISMO NO ES CENTRAL EN EL ANÁLISIS.

PUEDE ESTAR REPRESENTADO TANTO POR UN AUMENTO DE PRECIOS COMO DE SALARIOS.

EN CUALQUIERA DE LOS DOS CASOS, LA CONSECUENCIA SERÁ UN MOVIMIENTO DE LA OTRA VARIABLE.

EN LA SECCIÓN ANTERIOR, SE PUNTUALIZÓ QUE TANTO CAPITALISTAS COMO OBREROS INTENTAN MANTENER SU NIVEL DE INGRESO REAL, SU PARTICIPACIÓN PORCENTUAL SOBRE EL PRODUCTO.

EN ESTE SENTIDO, AMBAS CLASES RESPONDEN PASIVAMENTE A LOS CAMBIOS EN EL COMPORTAMIENTO DE LA OTRA CLASE.

PUEDEN CONSIDERARSE ENTONCES, COMO IMPULSO INICIAL, UN AUMENTO DE PRECIOS O DE SALARIOS DE CARÁCTER ÚNICO, DE ORIGEN EXTERNO. POR EJEMPLO, SERÍA FACTIBLE UN AUMENTO DE LA DEMANDA QUE PROVOQUE UN INCREMENTO DE PRECIOS.

ESTE INCREMENTO DE PRECIOS IMPLICA UN CAMBIO EN LA RELACIÓN SALARIOS-BENEFICIOS A FAVOR DE ESTOS ÚLTIMOS.

LOS SALARIOS REALES HAN DESCENDIDO.

LA LUCHA DE CLASES SUBYACENTE, COMENZARÁ A MANIFESTARSE EN EL SURGIMIENTO DE RECLAMOS SALARIALES, A LOS EFECTOS DE MANTENER LA PARTICIPACIÓN OBRERA EN EL INGRESO.

SI ESTOS INCREMENTOS SE CONCRETAN, LA CLASE CAPITALISTA HABRÁ SUFRIDO UN RETROCESO EN SU SITUACIÓN RELATIVA RESPECTO DEL MOMENTO POSTERIOR AL AUMENTO DE PRECIOS POR DEMANDA.

POR TANTO, AUMENTARÁ NUEVAMENTE LOS PRECIOS, PARA MANTENER SU POSICIÓN.

ESTE SERÁ UN AUMENTO PROVOCADO POR LOS COSTOS.

LA ETAPA SIGUIENTE SERÁ DE NUEVOS AUMENTOS SALARIALES.

DE ESTA MANERA, QUEDAN LIGADOS PRECIOS Y SALARIOS, EN UN PROCESO AUTOSOSTENIDO DE AUMENTOS SUCESIVOS EN FORMA DE ESPIRAL.

ESTA ESPIRAL SALARIOS-PRECIOS, QUE CARACTERIZA LA INFLACIÓN, SE DESATARÁ ANTE CUALQUIER INCREMENTO DE PRECIOS, DADA LA LUCHA DE CLASES SUBYACENTE.

SECCIÓN V

ALTA INFLACIÓN. DESCRIPCIÓN

AL COMIENZO DE ESTA PARTE II, SE EFECTUARON ALGUNAS CONSIDERACIONES SOBRE LA POSIBILIDAD DE INCORPORACIÓN DEL FUTURO A LA IDEA DE INFLACIÓN .

SE LO ASOCIÓ CON ALTA INFLACIÓN DEBIDO A LA RELACIÓN ENTRE LA TASA DE CRECIMIENTO DE LOS PRECIOS Y EL SURGIMIENTO DE EXPECTATIVAS.

SEGÚN ESTA VISIÓN, MAYORES TASAS DE CRECIMIENTO DE PRECIOS, GENERAN MAYOR INCERTIDUMBRE RESPECTO DEL FUTURO Y EN CONSECUENCIA, UN MAYOR PESO DE LAS EXPECTATIVAS SOBRE LAS DECISIONES ACTUALES.

SIN QUE LA IDEA CENTRAL DE INFLACIÓN COMO EXPRESIÓN DE LA EXISTENCIA DE UN CONFLICTO DETERMINADO SE ALTERE, LA NOCIÓN DE ALTA INFLACIÓN REQUIERE CAMBIAR ALGUNAS PAUTAS DE COMPORTAMIENTO DE OBREROS Y CAPITALISTAS.

LA CLASE CAPITALISTA

LA DETERMINACIÓN DE LOS PRECIOS A PARTIR DE LOS COSTOS, FUE EL PRINCIPIO GENERAL CITADO, EN LO REFERIDO A LA POLÍTICA DE PRECIOS SEGUIDA POR LOS CAPITALISTAS EN INFLACIÓN.

UNA SITUACIÓN DE ALTA INFLACIÓN, CON EXPECTATIVAS, LLEVARÍA A LA INCORPORACIÓN EN LOS INCREMENTOS DE PRECIOS, DE LOS AUMENTOS ESPERADOS DE LOS COSTOS.*

A LOS EFECTOS DE PODER CENTRARSE SOBRE EL CONFLICTO OBRERO-CAPITALISTA, SE FOCALIZARÁN LOS SALARIOS.

POR TANTO, LAS EXPECTATIVAS DE INCREMENTOS SALARIALES PROVOCARÁN AUMENTOS DE PRECIOS.

LA CLASE OBRERA

LA INCLUSIÓN DEL FUTURO Y LA INCORPORACIÓN DE EXPECTATIVAS TAMBIÉN INCLUYE A LA CLASE OBRERA.

ESTO DEBERÍA PODER TRADUCIRSE EN LA PROPOSICIÓN DE QUE LOS PRECIOS ESPERADOS DETERMINAN LOS RECLAMOS SALARIALES,

SIN EMBARGO, EL COMPORTAMIENTO QUE SE DESEA PROPONER ES DIFERENTE.

* LA SITUACIÓN AQUÍ PROPUESTA SE ASIMILA A LA PRESENTADA POR FRENKEL R. EN DECISIONES DE PRECIOS EN ALTA INFLACIÓN, ESTUDIOS CEDES, VOL 4 N°7, 1981.-

SI BIEN LA CLASE OBRERA PUEDE GENERAR EXPECTATIVAS SOBRE MOVIMIENTOS FUTUROS DE PRECIOS, LAS CARACTERÍSTICAS DE LAS NEGOCIACIONES SALARIALES IMPIDEN UNA ANTICIPACIÓN. POR TANTO, LOS SALARIOS TIENDEN A REFLEJAR INCREMENTOS PASADOS DE PRECIOS, CON CIERTO REZAGO TEMPORAL.

ESTA VISIÓN DEL COMPORTAMIENTO DE LA CLASE OBRERA ES PROPIA DE SITUACIONES DE ALTA INFLACIÓN.

EN ESTOS CASOS, EL TIEMPO COMIENZA A SER UNA VARIABLE FUNDAMENTAL, Y LAS EXPECTATIVAS SOBRE EL CRECIMIENTO DE LOS PRECIOS SE VUELVEN UN PUNTO CENTRAL.

EL HECHO DE QUE LOS CONTRATOS SALARIALES SEAN PERIÓDICOS, PERMITIRÍA INCORPORAR INCREMENTOS DE PRECIOS PREVISTOS, VALE DECIR, PERMITIRÍA LA ANTICIPACIÓN.

SIN EMBARGO, NO PERMITE INCORPORAR INCREMENTOS DE PRECIOS NO PREVISTOS.

EFFECTUADA LA NEGOCIACIÓN SALARIAL, LOS CAPITALISTAS INCORPORAN AL INCREMENTO DE PRECIOS PREVISTO, LOS AUMENTOS DE SALARIOS. ESTO SE CONSTITUYE EN AUMENTO DE PRECIOS IMPREVISTO.

POR TANTO, ESCAPÓ AL RECLAMO SALARIAL.

LA REVISIÓN SALARIAL EN PERÍODOS MAS BREVES, ES LA OPCIÓN

PARA EVITAR LAS CONSECUENCIAS REDISTRIBUTIVAS A FAVOR DE
LOS BENEFICIOS DE ESTOS AUMENTOS NO ANTICIPADOS.*

EN SITUACIONES DE ALTA INFLACIÓN, LOS SALARIOS TIENDEN
ENTONCES, A INCORPORAR LOS INCREMENTOS DE PRECIOS, CON
UN REZAGO DETERMINADO BASICAMENTE POR EL PERÍODO DE
REVISIÓN DE CONTRATOS SALARIALES.**

* A SU VEZ, ESTO ES FACTOR INFLACIONARIO. KEYNES, J M EN
HOW TO PAY FOR THE WAR.

** FRENKEL, R , SALARIOS INDUSTRIALES E INFLACIÓN 76-82
DESARROLLO ECONÓMICO 95, Vol. 24 , 1984 , -

SECCIÓN VI

ALTA INFLACIÓN . FUNCIONAMIENTO

UNA SITUACIÓN DE ALTA INFLACIÓN, TAMBIÉN SE CARACTERIZA POR REFLEJAR EN SALARIOS Y PRECIOS, LA LUCHA ENTRE OBREROS Y CAPITALISTAS.

POR TANTO, EL INICIO DEL PROCESO PUEDE UBICARSE EN CUALQUIERA DE LAS DOS VARIABLES.

EL CONTEXTO SUMAMENTE INCIERTO Y LA IMPORTANCIA DEL FUTURO, HACEN QUE EN ALTA INFLACIÓN, EL INICIO DEL PROCESO PUEDA ESTAR EN EL SURGIMIENTO DE EXPECTATIVAS DE AUMENTOS DE PRECIOS O SALARIOS.

LOS RECLAMOS SALARIALES INCORPORARÍAN LA TASA ESPERADA DE INFLACIÓN PARA EL PERÍODO.

LOS PRECIOS INCORPORARÍAN LOS INCREMENTOS ESPERADOS DE SALARIOS.

SIN EMBARGO, LAS CARACTERÍSTICAS DE LOS CONTRATOS SALARIALES, SEGÚN LO MENCIONADO ANTERIORMENTE, RESTRINGEN EL MARGEN DE MANIOBRA DE LA CLASE OBRERA.

LOS CAPITALISTAS CONOCEN EL INCREMENTO SALARIAL QUE REGIRÁ

DURANTE EL PERÍODO HASTA EL PRÓXIMO REAJUSTE.

POR TANTO, INCORPORAN ESTE AUMENTO A LOS PRECIOS QUE ESTARÁN VIGENTES DURANTE ESTE PERÍODO.

DE ESTA MANERA, AUNQUE LOS RECLAMOS OBREROS ESTÉN EN FUNCIÓN DE LA TASA ESPERADA DE INFLACIÓN, ESTA AUTOMÁTICAMENTE RECUPERA EL AUMENTO DE SALARIOS.

POR TANTO, LOS SALARIOS SE REZAGAN Y EL CONFLICTO OBRERO-CAPITALISTA SE CENTRA EN GRAN MEDIDA EN LA DISCUSIÓN EN TORNO AL PLAZO DE VIGENCIA DE LOS CONTRATOS.

LA CLASE OBRERA PRESIONARÁ POR UNA REVISIÓN MAS CONTINUA DE LOS MISMOS.

ESTO ACORTARÁ EL PERÍODO DE REZAGO.

LA DINÁMICA DE UN PROCESO DE ALTA INFLACIÓN ESTÁ, EN CONSECUENCIA, MUCHO MAS ALEJADA DEL INICIO DEL PROCESO.

LA ANTICIPACIÓN DE LA CLASE CAPITALISTA Y EL AJUSTE REZAGADO DE LOS OBREROS, OTORGAN A LA ESPIRAL SALARIOS-PRECIOS UNA GRAN VELOCIDAD.

RESULTA INTERESANTE UBICAR EN ESTE PUNTO, UN COMENTARIO SOBRE LA CUESTIÓN DEL DETERIORO DEL SALARIO REAL CAUSADO POR LA INFLACIÓN.

EN ESTE SENTIDO, RESULTA IMPORTANTE DIFERENCIAR UN DESCENSO ÚNICO, DE UNA VEZ, DEL SALARIO REAL, DE UN DETERIORO CONTINUO DEL MISMO.

TAL CUAL SURGE DE LA MECÁNICA DE LA INFLACIÓN, UN INCREMENTO DE PRECIOS PROVOCARÁ, COMO EFECTO INMEDIATO, UNA BAJA EN EL SALARIO REAL.

PERO EL DESARROLLO POSTERIOR DEL CONFLICTO LLEVA A SU RECUPERACIÓN.

EN ALTA INFLACIÓN, LAS ACELERACIONES DE LA TASA DE CRECIMIENTO DE LOS PRECIOS, PROVOCAN CAÍDAS DEL SALARIO REAL DEL TIPO DE UNA VEZ.

ES LA ACELERACIÓN DE LA INFLACIÓN LA QUE OCASIONA EFECTOS REDISTRIBUTIVOS, NO LA INFLACIÓN EN SÍ EN LA MEDIDA EN QUE SU TASA SEA ESTABLE.*

* RAMOS, J. INFLACIÓN PERSISTENTE, INFLACIÓN REPRIMIDA E HIPERSTANGFLACIÓN. LECCIONES DE INFLACIÓN Y ESTABILIZACIÓN EN CHILE. DESARROLLO ECONÓMICO VOL 18 N°69, 1978.-

PARTE III

INFLACION-HIPERINFLACION

SECCIÓN I

SUSTENTO COMÚN DE INFLACIÓN E HIPERINFLACIÓN

LA PARTE I Y LA PARTE II ESTUVIERON DEDICADAS A PROPONER UNA IDEA DE HIPERINFLACIÓN Y A PRESENTAR LA VISIÓN ADOPTADA DE INFLACIÓN, RESPECTIVAMENTE.

PARA PLANTEAR LA IDEA DE HIPERINFLACIÓN FUE NECESARIO RECURRIR A CIERTO REFERENTE EMPÍRICO Y ASUMIR CIERTAS PROPOSICIONES TEÓRICAS DE FONDO, QUE TAMBIÉN ESTÁN PRESENTES EN LA INTERPRETACIÓN DE INFLACIÓN COMO CONFLICTO SOCIAL ENTRE CLASES.

POR TANTO, AUNQUE SON FENÓMENOS DIFERENTES, COMPARTEN CIERTO SUSTENTO TEÓRICO BÁSICO.

LA PUNTUALIZACIÓN DE ESTOS ASPECTOS COMUNES ES EL OBJETIVO DE ESTA SECCIÓN, A LO LARGO DE LA CUAL, SE HARÁN REFERENCIAS A LOS PUNTOS CITADOS AL COMIENZO DEL ESCRITO.

UN PRIMER PUNTO COMÚN, ES LA NO VINCULACIÓN DE LAS IDEAS DE HIPERINFLACIÓN E INFLACIÓN SOSTENIDAS, A LOS PRECIOS Y SU CRECIMIENTO.

ESTO NO IMPLICA RESTARLE IMPORTANCIA A LOS MOVIMIENTOS EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS Y A OTRAS VARIABLES MUY RELACIONADAS CON ELLOS, COMO LA CANTIDAD DE DINERO EN CIRCULACIÓN, EL DÉFICIT DEL GOBIERNO, ETC. Y A SU CONSIGUIENTE ANÁLISIS.

SIN EMBARGO, EXISTEN LOS OTROS ASPECTOS DEL PROBLEMA, QUE PRESENTAN LA POSIBILIDAD DE PROPONER PREGUNTAS Y DEFINIR ÁREAS DE INVESTIGACIÓN. EN ELLOS HICIERON CENTRO LAS NOCIONES DE HIPERINFLACIÓN E INFLACIÓN MANEJADAS EN ESTE ESCRITO. SE TRATA POR TANTO, DE UNA ORIENTACIÓN HACIA LOS ASPECTOS REALES.

ESTO CONDUCE AL SEGUNDO PUNTO COMÚN A AMBOS FENÓMENOS.

UNA DE LAS RAZONES DE LA NO REDUCCIÓN AUTOMÁTICA DE INFLACIÓN E HIPERINFLACIÓN A PRECIOS, CONSISTE EN QUE LAS CAUSAS DE INCREMENTOS DE PRECIOS SON DE MUY DIVERSA ÍNDOLE.

SIN EMBARGO, HAY UNA CARACTERÍSTICA DE LOS INCREMENTOS DE PRECIOS QUE REVISTE IMPORTANCIA : LA DE AUTOSOSTENIMIENTO.

HAY CRECIMIENTOS DE PRECIOS DE UNA VEZ, Y OTROS QUE SE REPRODUCEN, QUE MANTIENEN SU TASA.

CUANDO EN LOS PROCESOS DE AUMENTOS DE PRECIOS, EXISTEN MECA-

NISMOS DE AUTOREPRODUCCIÓN, LOS ASPECTOS SOCIALES SE VUELVEN CENTRALES.

LA EXISTENCIA DE CONFLICTOS SOCIALES SE EXPRESA A TRAVÉS DE MECANISMOS DE AUTOSOSTENIMIENTO EN LOS AUMENTOS DE PRECIOS. HIPERINFLACIÓN E INFLACIÓN, COMO EXPRESIÓN DE LUCHAS ENTRE CLASES O GRUPOS, SON CONCEPTOS QUE IMPLICAN MECANISMOS DE AUTOPROPAGACIÓN.

COMPARTEN LA VISIÓN DE AUMENTOS DE PRECIOS AUTOSOSTENIDOS.

ESTO CONDUCE A PUNTUALIZAR UNA TERCERA CUESTIÓN.

EL CENTRAR EL INTERÉS EN LOS ASPECTOS SOCIALES, NO SIGNIFICA NEGAR LA IMPORTANCIA DE OTROS MECANISMOS Y FACTORES QUE DAN A LOS AUMENTOS DE PRECIOS CARÁCTER DE PERMANENTES O SOSTENIDOS. POR EJEMPLO, CIERTAS CARÁCTERÍSTICAS DE ESTRUCTURA ECONOMICA.* EN LA IDEA DE HIPERINFLACIÓN PROPUESTA, LA SITUACIÓN DE CRISIS DE PRODUCCIÓN Y CRECIMIENTO, TAMBIÉN SE ENTIENDE COMO FACTOR DE RETROALIMENTACIÓN DEL CONFLICTO.

EL DESCENSO EN EL NIVEL DE ACTIVIDAD PRODUCTIVO SOSTIENE Y

* LAS TEORÍAS ESTRUCTURALISTAS DE LA INFLACIÓN UBICAN SU ÁREA DE INTERÉS EN LOS DESFASES A NIVEL DE ESTRUCTURA PRODUCTIVA PARA LA REPRODUCCIÓN DE LOS AUMENTOS DE PRECIOS.

ESTIMULA LA PERMANENCIA DE UNA SITUACIÓN DESFAVORABLE A NIVEL DE EXPECTATIVAS;

INFLACIÓN E HIPERINFLACIÓN COMPARTEN LA INCLUSIÓN DE PROBLEMAS EN LA PRODUCCIÓN DE BIENES MATERIALES.

FINALMENTE, NO SON ÚNICAMENTE LOS PRECIOS (NIVEL GENERAL), EL INDICADOR DE LA EXISTENCIA DE UN CONFLICTO,

EN LA MEDIDA EN QUE SE ESTÁN PLANTEANDO INCREMENTOS DE PRECIOS AUTOSOSTENIDOS, A PARTIR DE CONFLICTOS SOCIALES, OTRAS VARIABLES DEBEN INCLUIRSE COMO EXPRESIÓN DE LOS FENÓMENOS.

LA TASA DE INTERÉS EN HIPERINFLACIÓN Y LOS SALARIOS EN INFLACIÓN SON, EN ESTE SENTIDO, EXPRESIÓN DE LAS DISPUTAS SOCIALES SUBYACENTES.

EN SÍNTESIS, CIERTAS CONCEPCIONES BÁSICAS, DE FONDO, SURGIDAS DE LA TEORÍA DE INFLACIÓN ACEPTADA, SUSTENTARON LA CONSTRUCCIÓN DE LA PROPUESTA DE HIPERINFLACIÓN.

SON, POR LO TANTO, LAS QUE COMPARTEN AMBAS ABSTRACCIONES :

- EL HECHO DE NO CONSTITUIR ÚNICA Y BÁSICAMENTE PROBLEMAS DE PRECIOS.
- LA CAPACIDAD DE GENERAR MECANISMOS DE AUTOSOSTENIMIENTO Y AUTOREPRODUCCIÓN.
- LA INCLUSIÓN DE CONFLICTOS SOCIALES COMO MECANISMO FUNDAMENTAL.
- LA EXPRESIÓN, COMO CONFLICTOS, EN OTRAS VARIABLES ADEMÁS DE LOS PRECIOS.

SECCIÓN II

DIFERENCIAS ENTRE HIPERINFLACIÓN E INFLACIÓN

SEÑALADO EL SUSTENTO COMÚN, CORRESPONDE PUNTUALIZAR LAS DIFERENCIAS.

UNA SITUACIÓN HIPERINFLACIONARIA ESTÁ SIENDO EXPRESIÓN DE UNA CUESTIÓN SOCIAL DETERMINADA, DE UNA CONFLICTIVA ESPECÍFICA. ESTE CONFLICTO SUBYACENTE EN HIPERINFLACIÓN ESTÁ AL INTERIOR DE LA CLASE CAPITALISTA.

LA CARACTERÍSTICA FUNDAMENTAL DE HIPERINFLACIÓN ES LA DE SER EXPRESIÓN DE UNA DISPUTA ENTRE LOS PROPIETARIOS DEL CAPITAL. ESTA LUCHA INTER-CAPITALISTA SURGE ANTE LA POSIBILIDAD DE OBTENER GANANCIAS DE CAPITAL A PARTIR DEL MOVIMIENTO ANTICIPADO DE CIERTAS VARIABLES.

ESTE PUNTO, CENTRO DEL ESCRITO, SE DESEA RECALCAR NUEVAMENTE. EN ESTA PARTE : HIPERINFLACIÓN E INFLACIÓN DENOTAN LA EXISTENCIA DE CONFLICTOS SOCIALES DIFERENTES.

SIN EMBARGO, A PARTIR DE ESTA DISTINCIÓN SURGEN OBSERVACIONES, QUE TAMBIÉN CONTRIBUYEN A SEPARAR LOS DOS FENÓMENOS.

ESTAS OBSERVACIONES SON LAS SIGUIENTES:

LA INFLACIÓN, COMO CONFLICTO ENTRE CLASES SE UBICA EN LA ESFERA DE LA PRODUCCIÓN DE BIENES.

LA HIPERINFLACIÓN SE CENTRA EN EL ESPACIO DE CIRCULACIÓN DE LOS BIENES, EN LA ESFERA FINANCIERA-CREDITICIA.

ESTO NO SIGNIFICA DICOTOMIZAR LOS FENÓMENOS. YA HAN SIDO PUNTUALIZADOS SUS EFECTOS A NIVEL DEL PRODUCTO Y EL CRECIMIENTO.

EL SEÑALAMIENTO ES A LOS EFECTOS DE UBICAR EL CENTRO DEL CONFLICTO AUNQUE SUS EFECTOS SEAN GLOBALES.

AMBAS SITUACIONES, LA INFLACIONARIA Y LA HIPERINFLACIONARIA, AL MANIFESTAR LA EXISTENCIA DE CONFLICTOS SOCIALES, ESTÁN EXTERIORIZANDO SITUACIONES CRÍTICAS DE UN SISTEMA SOCIO-ECONÓMICO EN SU PROCESO DE FUNCIONAMIENTO.

ESTAS SITUACIONES SE ASOCIAN A GRANDES PREGUNTAS QUE PREOCUPAN A LA ECONOMÍA COMO CIENCIA.

CADA FENÓMENO SE TOCA CON UNA PREGUNTA DISTINTA.

DETRÁS DE LA INFLACIÓN ESTÁ EL TEMA DE LA DISTRIBUCIÓN DEL PRODUCTO REAL DE UNA ECONOMÍA.

LAS CLASES SOCIALES BÁSICAS INTERVINIENTES EN EL PROCESO DE

PRODUCCIÓN, SE DISPUTAN EL OUT-PUT GENERADO.

LA HIPERINFLACIÓN SE CONECTA CON LAS CAUSAS QUE LLEVAN A UNA SOCIEDAD A DESTINAR RECURSOS A LA INVERSIÓN PRODUCTIVA. DETRÁS DEL FENÓMENO SUBSISTE EL CUESTIONAMIENTO RESPECTO DE LOS INCENTIVOS QUE TIENE LA CLASE CAPITALISTA PARA INVERTIR, DE LOS DETERMINANTES DE LA INVERSIÓN.

LA LUCHA DE CLASES QUE SUBYACE TRAS LA INFLACIÓN, RECONOCE COMO SUPUESTO INICIAL RESTRICCIONES A NIVEL DEL PRODUCTO.

LA DISPUTA TIENE COMO OBJETO UNA PRODUCCIÓN FIJA.

LA HIPERINFLACIÓN TIENE IMPLICACIONES HACIA EL FUTURO, EN LO RELATIVO AL CRECIMIENTO Y AL PROCESO DE ACUMULACIÓN.

LAS POSIBILIDADES DE OBTENCIÓN DE GANANCIAS DE CAPITAL, DESINCENTIVAN LA INVERSIÓN PRODUCTIVA Y ESTO FRENA EL PROCESO DE ACUMULACIÓN.

RESULTA IMPORTANTE EN ESTE PUNTO, SEÑALAR LA DIFICULTAD DE DIFERENCIAR INFLACIÓN E HIPERINFLACIÓN ÚNICAMENTE A PARTIR DE LA VARIABLE TIEMPO.

LA ASOCIACIÓN DE HIPERINFLACIÓN A INCREMENTOS DE PRECIOS MAS ELEVADOS QUE EN INFLACIÓN, HACE QUE LA INTRODUCCIÓN DEL FUTURO EN EL COMPORTAMIENTO SOCIAL, SE VUELVA CENTRAL.

LA INTENSIDAD Y VELOCIDAD DE LOS AUMENTOS DE PRECIOS OBLIGA A GENERAR EXPECTATIVAS SOBRE LA EVOLUCIÓN DE LOS MISMOS, ES DECIR, SOBRE EL FUTURO.

SURGE ENTONCES LA ALTERNATIVA DE DIFERENCIA A PARTIR DE ESTE PUNTO, UN PROCESO HIPERINFLACIONARIO DE UN INFLACIONARIO. HIPERINFLACIÓN REFLEJARÍA UNA SITUACIÓN DE COMPORTAMIENTO ESPECULATIVO POR PARTE DE LOS AGENTES ECONÓMICOS, EN QUE LAS EXPECTATIVAS SUSTENTAN LAS DECISIONES, NETAMENTE HACIA EL FUTURO.

INFLACIÓN AÚN IMPLICARÍA CONDUCTA ADAPTATIVA.

ESTA POSIBILIDAD FUE CONSIDERADA EN LOS COMIENZOS DEL TRABAJO EN BÚSQUEDA DEL PUNTO CENTRAL DE HIPERINFLACIÓN.

SIN EMBARGO, EL REFLEXIONAR EN TÉRMINOS DEL DISTINTO ROL DE LA DIMENSIÓN TIEMPO, Y LA INJERENCIA DEL FUTURO, NO CONSTITUYÓ UN MÉTODO QUE PERMITIERA CLARIFICAR EL CAMINO HACIA LA RESPUESTA DE LA PREGUNTA CENTRAL, QUÉ ES HIPERINFLACIÓN, POR LAS SIGUIENTES RAZONES:

. DEBIDO A LA POSIBILIDAD DE INTRODUCIR EL FUTURO EN LA VISIÓN DE INFLACIÓN, TAL CUAL SE SEÑALÓ EN LA PARTE II, SE TRATA DE VISUALIZAR LAS DECISIONES SOBRE PRECIOS Y SALARIOS COMO DETERMINADAS POR EXPECTATIVAS.

. LA DIFERENCIA HUBIERA CONSTITUÍDO SIENDO DE ÍNDOLE CUANTITATIVA, PORQUE EL GRADO DE INFLACIÓN DETERMINARÍA EL PUNTO EN QUE EL FUTURO COMIENZA A PREDOMINAR EN LAS DECISIONES DE LOS AGENTES ECONÓMICOS. CUANDO EL CONFLICTO ENTRE CLASES SE TORNA AGUDO, Y LAS TASAS DE CRECIMIENTO DE PRECIOS Y SALARIOS MUY ELEVADAS, EL FUTURO COMIENZA A PROYECTARSE CON MÁS INTENSIDAD SOBRE LAS DECISIONES PRESENTES.

POR TANTO, LA DISTINCIÓN A PARTIR DE LOS RASGOS SOCIALES, SE VISUALIZÓ COMO PAUTA DE SEPARACIÓN CUALITATIVA DE AMBOS FENÓMENOS.

COMO PUNTO CENTRAL ENTONCES, SE PROPONE: LA INFLACIÓN MANIFIESTA EL CONFLICTO SOCIAL BÁSICO ENTRE OBREROS Y CAPITALISTAS. HIPERINFLACIÓN DENOTA UN CONFLICTO INTERNO A LA CLASE CAPITALISTA.

A PARTIR DE ESTA DIFERENCIA FUNDAMENTAL, LAS OTRAS DISTIN-
CIONES CONSIDERADAS DE IMPORTANCIA SE SINTETIZAN EN EL SI-
GUIENTE CUADRO.

INFLACION

UBICACIÓN EN LA ESFERA
PRODUCTIVA.

ASOCIACIÓN AL TEMA DE LA
DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO.

PROBLEMAS DE RESTRICCIÓN
EN LA OFERTA.

HIPERINFLACION

UBICACIÓN EN LA ESFERA
FINANCIERA.

ASOCIACIÓN AL TEMA DE LA
FUNCIÓN INVERSIÓN.

PROBLEMAS DE CRECIMIENTO.

ADEMÁS DE ESTAS DIFERENCIAS DE ÍNDOLE SUSTANCIAL, SE DESEAN HACER ALGUNAS OBSERVACIONES CON RELACIÓN A LOS PRECIOS, QUE SE ENTIENDE TAMBIÉN CONTRIBUYEN A LA DIFERENCIACIÓN.

LA INFLACIÓN SE RELACIONA CON EL PROBLEMA DE DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO ENTRE OBREROS Y CAPITALISTAS.

EN CONSECUENCIA, LOS PRECIOS DE LOS BIENES PRODUCIDOS EN EL PERÍODO Y LOS MECANISMOS DE SU DETERMINACIÓN ESTÁN EN EL CENTRO DEL ANÁLISIS.

LOS SALARIOS SON LA OTRA VARIABLE CLAVE.

LA HIPERINFLACIÓN SE RELACIONA CON EL PROBLEMA DE LOS DETERMINANTES DE LA INVERSIÓN PRODUCTIVA.

POR TANTO, SE CENTRA EN LA RENTABILIDAD DE ESTA OPCIÓN Y LA DE LAS ALTERNATIVAS OPUESTAS.

SE TRATA DE UN PROBLEMA DE SELECCIÓN ENTRE ACTIVOS Y BIENES, Y ENTRE DISTINTOS ACTIVOS.

DE ALLÍ QUE LOS PRECIOS DE LOS ACTIVOS (RIQUEZA EXISTENTE) Y LA RELACIÓN ENTRE ELLOS (PRECIOS RELATIVOS) ESTÉ EN EL CENTRO DEL ANÁLISIS.

DEBIDO A ESTO, Y DESDE OTRA ÓPTICA, PODRÍA PLANTEARSE INFLACIÓN COMO UN PROBLEMA DE NIVEL GENERAL DE PRECIOS E HIPERINFLACIÓN

COMO UN PROBLEMA DE PRECIOS RELATIVOS.

TENIENDO EN CUENTA ESTAS OBSERVACIONES, PODRÍAN ESTABLECERSE CIERTOS CRITERIOS EN CUANTO A LA EXTERIORIZACIÓN DE LOS FENÓMENOS.

LA TASA DE INTERÉS SERÍA UNA VARIABLE CLAVE EN UNA SITUACIÓN DE HIPERINFLACIÓN, EN SU FORMA SIMPLE TAL CUAL FUE DESCRITA EN LA PARTE I.

LOS SALARIOS SERÍAN UNA VARIABLE CLAVE EN UNA SITUACIÓN DE INFLACIÓN.

EN ESTA LÍNEA, LA VINCULACIÓN DE LOS PRECIOS A LOS SALARIOS DENOTARÍA INFLACIÓN Y LA VINCULACIÓN DE LOS PRECIOS A LA TASA DE INTERÉS EXPRESARÍA LA EXISTENCIA DE HIPERINFLACIÓN.

ESTE SEÑALAMIENTO, QUE PODRÍA CONSTITUIR UNA PAUTA DE IDENTIFICACIÓN DE LOS RESPECTIVOS CONFLICTOS, NO SIGNIFICA QUE LA DETECCIÓN DEL VÍNCULO SEA INDICATIVO DE LA PRESENCIA DE INFLACIÓN O HIPERINFLACIÓN EN FORMA AUTOMÁTICA.

LOS FENÓMENOS SE DARÁN CONJUNTAMENTE, Y LOS MOVIMIENTOS DE LAS VARIABLES SE SUPERPONDRÁN.

EN LOS PÁRRAFOS SIGUIENTES SE FOCALIZARÁ ESTE ASPECTO : LA VINCULACIÓN ENTRE INFLACIÓN E HIPERINFLACIÓN.

SECCIÓN III

DE INFLACIÓN A HIPERINFLACIÓN

EN LA SECCIÓN ANTERIOR SE PUNTUALIZARON LAS DIFERENCIAS ENTRE EL CONFLICTO CAPITAL|TRABAJO, EXPRESADO EN INFLACIÓN Y LA DISPUTA CAPITAL|CAPITAL QUE SE REFLEJA EN HIPERINFLACIÓN. DE ALLÍ SE CONCLUYE QUE INFLACIÓN E HIPERINFLACIÓN NO SON INCREMENTOS DE PRECIOS DE DIFERENTE MAGNITUD CUANTITATIVA, SINO EXPRESIÓN DE DESAJUSTES PRODUCTIVOS Y CONFLICTOS SOCIALES DISTINTOS.

EN CONSECUENCIA, PUEDEN DARSE EN FORMA INDEPENDIENTE UNO SIN EL OTRO.

EL CONFLICTO INTER-CAPITALISTA PUEDE GENERARSE A PARTIR DE ALTERACIONES EN EL CONTEXTO POLÍTICO, ECONÓMICO O INSTITUCIONAL QUE DEN LUGAR AL SURGIMIENTO DE EXPECTATIVAS, QUE INICIEN EL PROCESO HIPERINFLACIONARIO.

UN CAMBIO ROTUNDO EN LA POLÍTICA ECONÓMICA APLICADO EN FORMA SORPRESIVA O UNA REESTRUCTURACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO, POR EJEMPLO, PUEDEN GENERAR EL ESTADO DE EXPECTATIVAS NECESARIO PARA LA INICIACIÓN DEL PROCESO DE DISPUTA POR LAS GANANCIAS

DE CAPITAL.

SIN EMBARGO, SE CONSIDERA DE INTERÉS, PROPONER POSIBLES VÍNCULOS ENTRE LA EXISTENCIA DE UNA SITUACIÓN INFLACIONARIA Y LA APARICIÓN DE HIPERINFLACIÓN.

ESTA POSIBILIDAD DE SURGIMIENTO DEL CONFLICTO INTERCAPITALISTA A PARTIR DE LA DISPUTA ENTRE CLASES, SERÁ EXPLORADA EN LOS PÁRRAFOS SIGUIENTES.

LA PROPUESTA DE HIPERINFLACIÓN PARTE DE UNA CIERTA SITUACIÓN INICIAL, QUE REÚNE CARACTERÍSTICAS ESPECIALES.

ESTAS SON LAS QUE DEBEN CONSIDERARSE, A LOS EFECTOS DE DETECTAR CUALES PODRÍAN ESTAR ASOCIADAS A UN PROCESO INFLACIONARIO. VALE DECIR, ANALIZANDO CUALES ASPECTOS DEL CONTEXTO NECESARIO PARA LA APARICIÓN DE HIPERINFLACIÓN PUEDEN INDICAR LA EXISTENCIA DE INFLACIÓN PREVIA, UN FENÓMENO APARECERÍA COMO CONSECUENCIA DEL OTRO.

LAS PECULIARIDADES DE UN CONTEXTO HIPERINFLACIONARIO SON DIVERSAS, POR TANTO, DEBIÓ ESCOGERSE UN ASPECTO, QUE FUERA DE INTERÉS.

EL SECTOR FINANCIERO, Y LA DETERMINACIÓN DE LA TASA DE INTERÉS, FUE EL PUNTO SELECCIONADO.

ESTA SELECCIÓN NO ES ARBITRARIA, ESTÁ FUNDADA EN CIERTA EVIDENCIA SOBRE LA EVOLUCIÓN DEL REFERENTE EMPÍRICO.

EN LA IDEA DE HIPERINFLACIÓN PROPUESTA, DESDE SU PLANTEAMIENTO, EL SECTOR FINANCIERO CONSIDERÓ EL OFRECIMIENTO DE RENDIMIENTOS REALES.

LA TASA DE INTERÉS CONSIDERADA ES UNA TASA DE INTERÉS REAL. LA DETERMINACIÓN DE DICHA VARIABLE, VISUALIZADA COMO SÍNTESIS DE LOS RENDIMIENTOS DE LOS ACTIVOS, CONSIDERA LA EVOLUCIÓN FUTURA DE LOS PRECIOS.

ESTA POLÍTICA DE DETERMINACIÓN DE TASA DE INTERÉS PUEDE SURGIR DE UNA SITUACIÓN INFLACIONARIA.

SUPÓNGASE UNA SITUACIÓN DE AGUDO CONFLICTO OBRERO-CAPITALISTA MANIFIESTO EN ESPIRAL SALARIOS-PRECIOS.

LOS INCREMENTOS DE LOS COSTOS SALARIALES ESTÁN SIENDO INCORPORADOS A LOS PRECIOS DE LOS BIENES, LO QUE SE EXPRESA EN UNA ACELERADA TASA DE CRECIMIENTO DE PRECIOS.

A PARTIR DE LA NOCIÓN DE ALTA INFLACIÓN DE LA PARTE II, SE DESEA RETOMAR EL PUNTO REFERIDO A LA ALTERACIÓN EN LA CONDUCTA DE LOS GRUPOS SOCIALES.

EL CONTEXTO DE INCERTIDUMBRE A PARTIR DE UNA SITUACIÓN DE

PRECIOS EN ALZA CONTINUA, SE EXPRESA EN LAS DECISIONES ECONÓMICAS.

LA SOCIEDAD COMIENZA A MANEJARSE A PARTIR DE EXPECTATIVAS DE FUTUROS AUMENTOS DE PRECIOS.

SURGE LA DIFERENCIA ENTRE LO REAL Y LO NOMINAL, COMO PAUTA DE VALORACIÓN SOCIAL.

ESTO, A NIVEL FINANCIERO, SE TRADUCE EN EL SURGIMIENTO DE UNA TASA DE INTERÉS REAL.

EN SÍNTESIS, EL AUMENTO DE PRECIOS A PARTIR DE UN PROCESO INFLACIONARIO PROVOCA NUEVAS PAUTAS DE VALORACIÓN.

EL SISTEMA FINANCIERO ES PARTE DE ESTE FENÓMENO, QUE SE REFLEJA EN UNA VISIÓN REAL DE LA TASA DE INTERÉS.

UN SISTEMA FINANCIERO NO CONTROLADO DETERMINARÁ LA TASA DE INTERÉS NOMINAL CONSIDERANDO EXPECTATIVAS DE PRECIOS.

EL PUNTO IMPORTANTE LO CONSTITUYE EL DESFASE, O DIFERENTE RITMO DE CRECIMIENTO DE LOS PRECIOS Y LA TASA DE INTERÉS.

AMBAS VARIABLES SE LIGAN, PERO SUS MOVIMIENTOS SE DAN EN FORMA DESAJUSTADA.

ESTO ABRE LA POSIBILIDAD DE OBTENCIÓN DE GANANCIAS DE CAPITAL.

EN LA MEDIDA QUE SE GENEREN EXPECTATIVAS RESPECTO DE LA EVOLUCIÓN DE AMBAS VARIABLES, PRODUCIR O COLOCAR A INTERÉS COMIENZA A SER UNA DISYUNTIVA PARA EL CAPITAL PRODUCTIVO.

LA ADAPTACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO A LOS NUEVOS NIVELES DE PRECIOS, REPERCUTE EN LAS UNIDADES PRODUCTIVAS.

EN LOS PÁRRAFOS SIGUIENTES, SE CONSIDERARÁ ESTA SITUACIÓN DESDE EL ÁNGULO DE ESTAS UNIDADES.

UN ASPECTO MUY IMPORTANTE DEL AUMENTO EN EL NIVEL DE PRECIOS A RAÍZ DE UNA SITUACIÓN INFLACIONARIA ES QUE PRODUCE, COMO CONSECUENCIA, ALTERACIONES EN LAS ESTRUCTURAS FINANCIERAS DE LAS EMPRESAS CAPITALISTAS.

LA DISPUTA INFLACIONARIA GENERARÁ RESULTADOS EN TÉRMINOS DE BENEFICIOS DE PRODUCCIÓN (PRECIOS MENOS SALARIOS).- ESTE ES EL PUNTO REVISADO EN LA PARTE II.

PERO ADEMÁS, SURGE UN RESULTADO A PARTIR DE LA MODIFICACIÓN DEL VALOR REAL DE LOS ACTIVOS Y DEUDAS QUE SINTETIZAN EL PROTAFOOLIO O ESTRUCTURA FINANCIERA DE LAS UNIDADES CAPITALISTAS.

CIERTOS ACTIVOS Y DEUDAS TIENEN UNA EXPRESIÓN FIJA EN TÉRMINOS NOMINALES.

ESTOS COMPONENTES DE LA CARTERA, SE DEPRECIAN EN TÉRMINOS REALES.*

DICHO DE FORMA ALTERNATIVA, SE AJUSTAN AUTOMATICAMENTE.

* ESTE PUNTO HA SIDO DE GRAN IMPORTANCIA EN ARGENTINA A NIVEL DE LAS CIENCIAS ECONÓMICAS. LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS DEBÍAN SER AJUSTADOS PARA QUE REFLEJARAN LA SITUACIÓN INFLACIONARIA CON MAYOR REALISMO. PARTE DE ESTE AJUSTE ES LA DETERMINACIÓN DEL RESULTADO DE INFLACIÓN.

EXPRESANDO EL MENOR PODER ADQUISITIVO CORRESPONDIENTE A UN MAYOR NIVEL DE PRECIOS.

LA DEPRECIACIÓN DE LOS ACTIVOS ES UNA PÉRDIDA Y LA DE LOS COMPROMISOS UNA GANANCIA. *

EN LA MEDIDA QUE ACTIVOS Y DEUDAS SE ASOCIEN A LA TASA DE INTERÉS (LOS PRIMEROS COMO RENDIMIENTOS, LOS SEGUNDOS COMO COSTOS), ESTA COMENZARÁ A SER COMPARADA CON LOS PRECIOS. EL FENÓMENO DE VALORACIÓN EN TÉRMINOS REALES YA MENCIONADO, TAMBIÉN SURGE A NIVEL DEL CAPITAL PRODUCTIVO.

ESTE CRITERIO SE APLICARÁ A LAS DECISIONES DE REESTRUCTURACIÓN FINANCIERA (NUEVAS SELECCIONES DE ACTIVOS).

EL RENDIMIENTO REQUERIDO A LOS ACTIVOS FINANCIEROS DEBERÁ SER POSITIVO EN TÉRMINOS REALES.

ESTE SERÍA EL COMPLEMENTO DEL OFRECIMIENTO DE ESTE TIPO DE RENDIMIENTOS POR PARTE DEL SECTOR FINANCIERO, YA MENCIONADO, RECUPERANDO EL PUNTO DE DESFASES ENTRE LOS MOVIMIENTOS DE LA TASA DE INTERÉS Y LOS PRECIOS, SURGE LA POSIBILIDAD DE OBTENCIÓN DE GANANCIAS DE CAPITAL.

APARECE, ANTE EL CAPITAL PRODUCTIVO, LA OPCIÓN DE CANALIZAR RECURSOS A LA ESPECULACIÓN FINANCIERA.

* ESTO NO ES MÁS QUE EL EFECTO RIQUEZA, AL INTERIOR DE UNA UNIDAD.-

ESTE ES EL INICIO DEL CONFLICTO INTERNO A LA CLASE, SUBYACENTE EN HIPERINFLACIÓN.

EL FENÓMENO DESCRITO, PODRÍA PRESENTARSE, EN FORMA ALTERNATIVA, COMO UNA CUESTIÓN DE PRECIOS RELATIVOS.

LA TASA DE INTERÉS SE ASOCIARÍA A LOS ACTIVOS YA EXISTENTES.

LA RELACIÓN PRECIOS-TASA DE INTERÉS, PODRÍA VISUALIZARSE COMO LA RELACIÓN BIENES (PRODUCIDOS EN EL PERÍODO) Y ACTIVOS (RIQUEZA EXISTENTE).

UN PROCESO DE INFLACIÓN SOSTENIDO IMPLICARÍA UN DESAJUSTE. LOS PRECIOS ESTARÍAN AUMENTANDO Y ESTO MEJORARÍA LA SITUACIÓN RELATIVA DE LOS BIENES.

EL SURGIMIENTO DE UNA TASA REAL, SERÍA EL AJUSTE, LA RECUPERACIÓN DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS.

SE GENERARÁN EXPECTATIVAS SOBRE LA RELACIÓN PRECIOS-TASA, QUE ESTARÁN REFLEJANDO LA POSIBILIDAD DE ESPECULACIÓN FINANCIERA.

EN SÍNTESIS, UN PROCESO INFLACIONARIO PROVOCA DESAJUSTES EN LA ESTRUCTURA DE PRECIOS RELATIVOS.

ESTOS DESAJUSTES NO SOLO SE DAN ENTRE DISTINTOS BIENES, SINO ENTRE LAS DIVERSAS FORMAS DE RIQUEZA EXISTENTE, ACTIVOS, ESTO GENERA EXPECTATIVAS DE GANANCIAS DE CAPITAL A PARTIR DE REESTRUCTURACIONES DE CARTERA,

SI EL DESFASE SE DA A NIVEL DE BIENES|ACTIVOS, ESTÁ DENOTANDO LA EXISTENCIA DE LA DISYUNTIVA PRODUCIR|COMPRAR, EXPRESIÓN DE UN CONFLICTO PRODUCTIVO|FINANCIERO AL INTERIOR DEL CAPITAL*.

SI EL DESAJUSTE SE DA DENTRO DE LOS ACTIVOS, ESTÁ DENOTANDO LA EXISTENCIA DE LA DISYUNTIVA COMPRAR|COMPRAR, EXPRESIÓN DE UN CONFLICTO FINANCIERO|FINANCIERO AL INTERIOR DEL CAPITAL,**

* ES LA SITUACIÓN HIPERINFLACIONARIA DE LA PARTE I.-

** ES LA SITUACIÓN HIPERINFLACIONARIA DE LA PARTE IV.-

SECCIÓN IV

HIPERINFLACIÓN : DESARROLLO EXTREMO DE INFLACIÓN*

DESDE EL INICIO DEL ESCRITO, SE INSISTIÓ EN LA NO ACEPTACIÓN DE HIPERINFLACIÓN ÚNICAMENTE COMO INFLACIÓN ELEVADA. SE DESVIÓ EL EJE DEL ANÁLISIS DEL ASPECTO CUANTITATIVO DE LOS AUMENTOS DE PRECIOS, AUNQUE SE PROPUSO UNA FORMA DE VÍNCULO ENTRE LA EXPRESIÓN DEL CONFLICTO OBRERO-CAPITALISTA Y EL SURGIMIENTO DE UNA DISPUTA AL INTERIOR DEL CAPITAL. SIN EMBARGO, SE PLANTEÓ TAMBIÉN, LA POSIBILIDAD DE VISUALIZAR HIPERINFLACIÓN COMO UN PROBLEMA DE PRECIOS RELATIVOS LO QUE ABRIRÍA UNA ALTERNATIVA DE LIGAZÓN CUANTITATIVA DE AMBOS FENÓMENOS, QUE SE COMENTARÁ SEGUIDAMENTE.

EXISTE LA PROPUESTA, A NIVEL TEÓRICO Y EMPÍRICO, DE QUE MAYORES TASAS DE CRECIMIENTO DEL NIVEL GENERAL DE PRECIOS, SE CORRESPONDEN CON UNA MAYOR DISPERSIÓN EN LA ESTRUCTURA DE PRECIOS RELATIVOS. **

* KALECKI M, NOTAS INTRODUCTORIAS SOBRE LOS PROCESOS INFLACIONARIOS Y DEFLACIONARIOS 1946-48, ONU, NY, 1949.-

** BLÉJER M Y OTROS, INFLACIÓN Y VARIABILIDAD DE LOS PRECIOS RELATIVOS, ESTUDIOS CEMLA, 1984.-

SI ES ESTE DESAJUSTE AL INTERIOR DE LOS PRECIOS, LO QUE POSIBILITA LA OBTENCIÓN DE GANANCIAS DE CAPITAL, ENTONCES SE PODRÍA CONCLUIR QUE, A MAYOR TASA DE INFLACIÓN, MAYORES POSIBILIDADES DE APARICIÓN DE HIPERINFLACIÓN. DICHO DE OTRA MANERA, HIPERINFLACIÓN SE ASOCIARÍA EFECTIVAMENTE CON TASAS MAS ALTAS DE CRECIMIENTO DE PRECIOS.

ESTE PUNTO SE CONSIDERA DE SUMA IMPORTANCIA.-

SIN EMBARGO, EL PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA, EN ESTE TRABAJO, NO SE REALIZÓ DESDE UNA ÓPTICA DE PRECIOS RELATIVOS. TAMPOCO CONSTITUYÓ UN OBJETIVO DEL PROCESO DE REFLEXIÓN, PROPONER QUE EL CONFLICTO INTRA-CLASE, SE CORRESPONDE CON TASAS DE CRECIMIENTO DE PRECIOS MAYORES QUE EL CONFLICTO ENTRE CLASES.

NUEVAMENTE, LA INTENCIÓN ES AISLAR EL PROBLEMA DE LAS TASAS DE CRECIMIENTO DE PRECIOS, VALE DECIR, AISLAR EL ASPECTO CUANTITATIVO.

LAS TASAS DE CRECIMIENTO DE PRECIOS, SALARIOS, TASA DE INTERÉS, DEPENDERÁN DE LA INTENSIDAD DEL CONFLICTO, Y NO DEL

TIPO DE DISPUTA SOCIAL DE QUE SE TRATE.

A PARTIR DEL VÍNCULO PROPUESTO EN LA SECCIÓN ANTERIOR, HIPERINFLACIÓN PODRÍA VISUALIZARSE COMO CONSECUENCIA DE INFLACIÓN. MAS PRECISAMENTE, SERÍA EXPRESIÓN DE UN CONFLICTO MAS COMPLEJO, DERIVADO DE UNA SITUACIÓN INFLACIONARIA PROLONGADA.*

EN ESTE SENTIDO, HIPERINFLACIÓN SERÍA MAS BIEN, UNA ETAPA SUBSIGUIENTE, UN DESARROLLO EXTREMO DE INFLACIÓN, SUPERIOR EN CUANTO A LAS CARACTERÍSTICAS DEL COMPORTAMIENTO SOCIO-ECONÓMICO Y EN LA COMPLEJIDAD E INCERTIDUMBRE DEL CONTEXTO.

ESTA ES LA CONSIDERACIÓN QUE SE DESEA PROPONER, AL MARGEN DE LO CUANTITATIVO.

* LOS HECHOS TOMADOS COMO INICIALES DE UN PROCESO HIPERINFLACIONARIO :

- 1) PODRÁN O NO SURGIR DE INFLACIÓN PREVIA, TAMBIÉN PUEDEN DESENCADENARSE A PARTIR DE INCREMENTOS DE PRECIOS DE OTRO ORIGEN.
- 2) REQUIEREN DE DETERMINADO CONTEXTO, PRINCIPALMENTE DE POLÍTICA ECONÓMICA A INSTITUCIONAL.

PARTE IV

HIPERINFLACION COMPLEJA *

* DEBO A AMIT BHADURI LA IDENTIFICACIÓN DE ESTE TIPO DE
HIPERINFLACIÓN MAS AGUDA Y COMPLEJA

SECCIÓN I
OBSERVACIONES GENERALES

LA PRESENTACIÓN DE LA IDEA DE HIPERINFLACIÓN, TAL CUAL FUE REALIZADA EN LA PARTE I, TENÍA COMO PROPÓSITO FUNDAMENTAL IDENTIFICAR EN LA MISMA, LA EXISTENCIA DE UN CONFLICTO INTER-CAPITALISTA.

TAL CUAL SE MENCIONÓ ALLÍ, ESTA DISPUTA INTRA-CLASE, PUEDE ASUMIR DIVERSAS VARIANTES Y ALCANZAR GRADOS MAYORES O MENORES DE INTENSIDAD.

EL EJEMPLO ELEGIDO PARA LA PARTE I, PROPONÍA UNA VARIANTE DE HIPERINFLACIÓN SIMPLE, Y POCO INTENSA, LO QUE SE EXPRESABA EN LA APERTURA DE SOLO DOS ALTERNATIVAS PARA LA CLASE CAPITALISTA, UNA DE ELLAS, PRODUCIR.-

EN ESTA PARTE IV, SE INTENTARÁ PROPONER UNA VARIANTE MAS COMPLEJA Y CON UN MAYOR GRADO DE INTENSIDAD.

SE TRATA DE UNA SITUACIÓN QUE DENOTA LA EXISTENCIA DE UNA DISPUTA INTER-CAPITALISTA DE DIFERENTES CONNOTACIONES.

LA PARTE I PRESENTÓ UNA SITUACIÓN HIPERINFLACIONARIA COMO DE DISPUTA ENTRE LAS FRACCIONES PRODUCTIVA Y FINANCIERA DEL CAPITAL.

ESTA DISPUTA SE ORIGINABA EN LA POSIBILIDAD DE OPCIÓN ENTRE ALTERNATIVAS RESPECTO DE LA APLICACIÓN DE RECURSOS A LA PRODUCCIÓN O A LA COMPRA.

DENTRO DE LA SEGUNDA OPCIÓN, ES POSIBLE LA INCLUSIÓN DE UNA AMPLIA GAMA DE ALTERNATIVAS QUE IMPLIQUEN LA OBTENCIÓN DE BENEFICIOS A PARTIR DE INCREMENTOS EN LOS PRECIOS DE LOS ACTIVOS. UNA SITUACIÓN DE EXPECTATIVAS QUE FAVOREZCAN LA CANALIZACIÓN DE RECURSOS AL SISTEMA FINANCIERO, HACE PROBLEMÁTICA LA PRODUCCIÓN DE BIENES Y EN CONSECUENCIA TRABA EL CRECIMIENTO.

ESTA PARTE CONSIDERARÁ LA PROPUESTA DE UNA VARIANTE DE HIPERINFLACIÓN, QUE PARTE DE UNA SITUACIÓN EN QUE LA ÚNICA ALTERNATIVA DE APLICACIÓN DE LOS RECURSOS SE LOCALIZA EN LA COMPRA DE ACTIVOS.

EL CONTEXTO GENERA EXPECTATIVAS DE BENEFICIOS DE PRODUCCIÓN INFERIORES A LOS POSIBLES DE OBTENER A PARTIR DE LA ESPECULACIÓN FINANCIERA.

UN PROCESO DE ESTAS CARACTERÍSTICAS, IMPLICA UNA MAYOR COM-

PLEJIDAD, POR LA AMPLIA GAMA DE ALTERNATIVAS QUE POSIBILITAN LA OBTENCIÓN DE GANANCIAS DE CAPITAL Y POR LA PRESIÓN QUE ESTO GENERA SOBRE LOS ACTIVOS.

TAMBIÉN SE PUEDE CARACTERIZAR DE MÁS AGUDA POR LAS FUERTES CONSECUENCIAS RECESIVAS, QUE COLOCAN AL PROCESO DE ACUMULACIÓN EN UN ESTADO CRÍTICO.

EN LA SIGUIENTE SECCIÓN, SE PUNTUALIZARÁN LOS RASGOS FUNDAMENTALES DE ESTA IDEA DE HIPERINFLACIÓN COMPLEJA.

EN LAS SECCIONES POSTERIORES ESTA PROPUESTA SE PLANTEARÁ CON MAYOR GRADO DE DETALLE.

ESTO ABARCARÁ, AL IGUAL QUE EN LA PARTE I, CIERTAS SIMPLIFICACIONES INICIALES Y ALGUNAS CARACTERÍSTICAS DE FUNCIONAMIENTO DEL CONFLICTO.

SECCIÓN II

RASGOS FUNDAMENTALES

EN TÉRMINOS GENERALES, HIPERINFLACIÓN EXPRESA LA EXISTENCIA DE UN CONFLICTO INTER-CAPITALISTA.

A UN MAYOR NIVEL DE DETALLE, ESTA SEGUNDA VARIANTE, VISUALIZA EL CONFLICTO COMO UNA DISPUTA ENTRE UNIDADES CAPITALISTAS, A DIFERENCIA DE LA PRIMERA, QUE CONSIDERABA FRACCIONES DE CLASE.

SE TRATARÍA DE UN CONFLICTO DEL TIPO TODOS CONTRA TODOS. LA LUCHA SE CARACTERIZA POR UNA CONDUCTA GUIADA POR EL OBJETIVO DE OBTENER GANANCIAS DE CAPITAL.

PERO, LA POSIBILIDAD DE ESTAS GANANCIAS, SURGE DE EXPECTATIVAS DE INCREMENTOS DE PRECIOS DE ACTIVOS QUE, EN CONSECUENCIA, SE TRANSFORMAN EN ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN.

LAS EXPECTATIVAS GENERADAS GIRAN EN TORNO DE CUALES SON LOS ACTIVOS QUE VERÁN INCREMENTAR SUS PRECIOS EN MAYOR PROPORCIÓN. ESTOS AUMENTOS ESPERADOS DE PRECIOS, CREAN LA POSIBILIDAD DE CONSIDERABLES BENEFICIOS, VOLVIÉNDOSE LAS EXPECTATIVAS MUY FUERTES PARA EL CONJUNTO DE LA CLASE CAPITALISTA.

ANTE ESTO, LOS RIESGOS DE INVERSIÓN EN UN PROCESO PRODUCTIVO SE VUELVEN MUY SIGNIFICATIVOS.

LA INVERSIÓN PRODUCTIVA DEJA DE SER UNA OPCIÓN.

LAS DIFERENCIAS ENTRE ESTA SITUACIÓN Y LA DESCRITA EN LA PARTE I, SON LAS SIGUIENTES.

EN LA PRIMERA VARIANTE DE HIPERINFLACIÓN, LA PRODUCCIÓN AÚN CONSTITUYE UNA ALTERNATIVA EN TÉRMINOS DE RENTABILIDAD ESPERADA. APARECE LA OPCIÓN DE NO PRODUCIR Y CANALIZAR LOS RECURSOS A LA COMPRA DE ACTIVOS FINANCIEROS Y ESTO DESATA EL CONFLICTO.

EN ESTA VARIANTE MÁS AGUDA, DESDE LA BASE, LA PRODUCCIÓN YA NO CONSTITUYE ALTERNATIVA. LAS UNIDADES CAPITALISTAS SOLO SELECCIONAN EN TÉRMINOS DE ACTIVOS EXISTENTES.

AMBOS SON CONFLICTOS CAPITAL|CAPITAL, PERO EL PRIMERO ES DEL TIPO CAPITAL FINANCIERO|CAPITAL PRODUCTIVO Y EL SEGUNDO CAPITAL FINANCIERO|CAPITAL FINANCIERO.-

SECCIÓN III

DESCRIPCIÓN

LA PROPUESTA DE EXISTENCIA DE UN CONFLICTO HIPERINFLACIONARIO CAPITAL FINANCIERO|CAPITAL FINANCIERO, REQUIERE, PARA SER PRESENTADA, DE LA ALTERACIÓN DE ALGUNOS ASPECTOS DE LAS SIMPLIFICACIONES BÁSICAS Y DE LAS CONDUCTAS ASUMIDAS COMO PUNTOS DE PARTIDA, EN RELACIÓN A LA PARTE I.

ESTOS CAMBIOS SON LOS SIGUIENTES.

SIMPLIFICACIONES

LAS CLASES SOCIALES

LA ESTRUCTURA SOCIAL SE CONTINÚA INTERPRETANDO COMO COMPUESTA DE DOS CLASES : OBREROS Y CAPITALISTAS.

SIN EMBARGO, LA DIVISIÓN EN FRACCIONES DE LA CLASE CAPITALISTA, ES AÚN MENOS IMPORTANTE QUE EN LA PARTE I.

SE LA INTERPRETARÁ COMO UN CONJUNTO DE UNIDADES QUE SE DISPUTAN LOS BENEFICIOS.

ECONOMÍA ABIERTA

A DIFERENCIA DE LA PARTE I, EN ESTA ES IMPORTANTE PODER CONSIDERAR UNA ECONOMÍA ABIERTA.

ESTO VA A PERMITIR INTRODUCIR UNA SERIE DE ASPECTOS INTERESANTES, A SABER:

. INCLUIR, A NIVEL DE LA SELECCIÓN DE CARTERA DE LAS UNIDADES, DIVISA Y ACTIVOS CUYO PRECIO SE LIGA A LA DIVISA.

. VINCULAR LA TASA DE INTERÉS INTERNA DE LA ECONOMÍA, A LA EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO, LO QUE SUCEDE GENERALMENTE EN LOS MARCOS DE UN SECTOR FINANCIERO NO REGULADO.

. ESTABLECER ASOCIACIONES ENTRE LA EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS Y EL TIPO DE CAMBIO.

LAS DEMÁS SIMPLIFICACIONES SE MANTIENEN IGUALES A LAS DE LA PARTE I, Y POR TANTO, A MANERA DE SÍNTESIS, SERÍAN LAS SIGUIENTES:

- . DOS CLASES SOCIALES : OBREROS Y CAPITALISTAS.
- . PROFUNDA DIVISIÓN AL INTERIOR DE LA CLASE CAPITALISTA.
- . ECONOMÍA ABIERTA.
- . NO CONSIDERACIÓN DE LOS EFECTOS DE LA LUCHA DE CLASES.*

* LAS RAZONES PARA NO CONSIDERAR LOS EFECTOS DEL CONFLICTO BÁSICO SON LAS MISMAS QUE LAS PRESENTADAS EN LA PRIMERA PARTE.-

LAS PAUTAS DE COMPORTAMIENTO

LA CLASE CAPITALISTA

UNA SITUACIÓN HIPERINFLACIONARIA REFLEJA LA EXISTENCIA DE CONFLICTOS ENTRE FRACCIONES DE LA CLASE CAPITALISTA, QUE SINTETIZAN LAS DIFERENTES ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN PARA LA MISMA.

EN LA PARTE I SE CONSIDERÓ LA DIVISIÓN DE LA CLASE EN CAPITAL FINANCIERO Y PRODUCTIVO, A PARTIR DE LA INTRODUCCIÓN DE SOLO DOS ALTERNATIVAS: PRODUCIR O COMPRAR.

EN ESTA PARTE, LA SITUACIÓN HIPERINFLACIONARIA FUE PRESENTADA COMO MÁS COMPLEJA Y AGUDA.

LA COMPLEJIDAD SE ORIGINA EN LA CONSIDERACIÓN DE UNA AMPLIA GAMA DE ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN EN ACTIVOS. PARTE DE ESTO ESTA CONSIDERACIÓN DE ACTIVOS EN DIVISA, A PARTIR DE LA APERTURA DE LA ECONOMÍA.

Y LA CRISIS ES MAS AGUDA PORQUE LA ALTERNATIVA DE COLOCAR RECURSOS EN LA PRODUCCIÓN YA NO ES TAL.

LAS DECISIONES DEBEN TOMARSE SOBRE LA AMPLIA GAMA DE ALTERNATIVAS FINANCIERAS.

DEBIDO A ESTO EN LA SECCIÓN I SE CARACTERIZÓ AL CONFLICTO COMO CAPITAL FINANCIERO|CAPITAL FINANCIERO.

CADA UNIDAD CAPITALISTA SE ENFRENTA A UNA AMPLIA GAMA DE ACTIVOS A LA COMPRA DE LOS CUALES PUEDE DESTINAR LOS RECURSOS. LAS EXPECTATIVAS DE RENDIMIENTOS FUTUROS A PARTIR DE LOS INCREMENTOS DE PRECIOS DE ESTOS ACTIVOS, CONDICIONAN LAS DECISIONES.

LAS ALTERNATIVAS SON MUCHAS Y LA SELECCIÓN DE CARTERA SE VUELVE MUY COMPLEJA.

ADEMÁS, LA APERTURA DE LA ECONOMÍA PERMITE LA INCLUSIÓN DE ACTIVOS CUYOS RENDIMIENTOS ESTÁN DETERMINADOS POR LA EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO.

A LOS EFECTOS DE SIMPLIFICAR LO COMPLEJO DE ESTA SITUACIÓN, PUEDEN PROPONERSE TRES GRANDES TIPOS DE RENDIMIENTOS, DERIVADOS DE LA TENENCIA DE LOS DISTINTOS ACTIVOS.

LOS RENDIMIENTOS DE ALGUNOS ACTIVOS SE LIGAN A LA EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO, DEBIDO A QUE SU PRECIO O SUS RENDIMIENTOS ESTÁN ESPECIFICADOS EN DIVISAS.

- . OTRAS ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN, SON ACTIVOS CON RENDIMIENTOS QUE PODRÍAN SINTETIZARSE EN LA VISIÓN DE LA TASA DE INTERÉS PROPUESTA EN LA PARTE I.
- . FINALMENTE, HAY ACTIVOS CUYO PRECIO ESTÁ LIGADO A LA EVOLUCIÓN DE ALGÚN ÍNDICE DE PRECIOS.*

POR TANTO, AUNQUE LAS ALTERNATIVAS SEAN MUCHO MAS NUMEROSAS, ESTAS TRES VARIABLES : TIPO DE CAMBIO, TASA DE INTERÉS Y PRECIOS SON CLAVES Y FUNCIONAN COMO PAUTAS DECISIONALES FUNDAMENTALES.

LA EVOLUCIÓN ESPERADA DE CADA UNA DE ELLAS, GENERARÁ EXPECTATIVAS DE GANANCIAS DE CAPITAL.

SIN EMBARGO, EL MISMO PROCESO ESPECULATIVO TRAERÁ COMO CONSECUENCIA QUE LA EVOLUCIÓN DE LA TASA DE INTERÉS, LOS PRECIOS Y EL TIPO DE CAMBIO, NO SEA UN PROCESO INDEPENDIENTE EN CADA CASO.

LA TENDENCIA SERÁ A LA VINCULACIÓN, A PARTIR DE CIERTAS RELACIONES QUE SE PLANTEARÁN ENTRE ELLAS.

LOS PÁRRAFOS SIGUIENTES SE REFERIRÁN A ESTAS RELACIONES.

* SE TRATA DE ACTIVOS FINANCIEROS AJUSTABLES, CUYO VALOR SE INDEXA. PRACTICAMENTE NO SE DIFERENCIAN DE LOS ACTIVOS FÍSICOS.-

LA TASA DE INTERÉS

EN LA PARTE I, LA TASA DE INTERÉS FUE TRATADA COMO VARIABLE QUE SINTETIZABA LOS RENDIMIENTOS DE LA COLOCACIÓN DE RECURSOS EN EL SISTEMA FINANCIERO.

EN ESTA PARTE, TAL TRATAMIENTO SERÁ MANTENIDO. CABE SIN EMBARGO LA ACLARACIÓN DE QUE NO ABARCA TODAS LAS ALTERNATIVAS DE COLOCACIÓN. ENTRE ESTAS SE CUENTAN AHORA, LOS ACTIVOS CON RENDIMIENTOS LIGADOS A LA EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO. ESTA DIFERENCIACIÓN ENTRE RENDIMIENTOS BAJO LA FORMA DE TASA DE INTERÉS Y RENDIMIENTOS POR EVOLUCIÓN DE LA DIVISA, TIENE COMO CORRELATO, SIN EMBARGO, UNA VINCULACIÓN ENTRE AMBAS VARIABLES. UN SECTOR FINANCIERO NO CONTROLADO, EN UN CONTEXTO DE ECONOMÍA ABIERTA, TRAE COMO CONSECUENCIA UNA TASA DE INTERÉS VINCULADA AL TIPO DE CAMBIO. TAL SISTEMA FINANCIERO (LIBRE Y ABIERTO) DEBE OFRECER RENDIMIENTOS QUE CONTEMPLÉN LA TASA DE INTERÉS INTERNACIONAL Y LA EVOLUCIÓN ESPERADA DEL TIPO DE CAMBIO.*

* FRENKEL R, EL DESARROLLO RECIENTE DEL MERCADO DE CAPITALLES EN ARGENTINA. DESARROLLO ECONÓMICO 78, VOL 20, 1980.-

LA NECESIDAD DE CAPTACIÓN EN ESTE CASO TAMBIÉN INCLUYE FLUJOS DE CAPITALS INTERNACIONALES.

POR TANTO, A LOS EFECTOS DE QUE LA OPCIÓN DE COLOCACIÓN SE TORNE ATRACTIVA PARA LOS MISMOS, LOS RENDIMIENTOS OFRECIDOS TENDRÁN A CONSIDERAR LA TASA DE INTERÉS INTERNACIONAL Y LAS EXPECTATIVAS DE DEVALUACIÓN.

LAS EXPECTATIVAS DE UN AUMENTO DEL TIPO DE CAMBIO IMPLICARÁN UN AUMENTO DE LA TASA DE INTERÉS.

LOS PRECIOS Y EL TIPO DE CAMBIO

SOBRE LA RELACIÓN ENTRE EL NIVEL DE PRECIOS Y EL TIPO DE CAMBIO SE DESEAN EFECTUAR DOS SEÑALAMIENTOS.

UNO LO CONSTITUYE LA VINCULACIÓN ENTRE EXPECTATIVAS DE INCREMENTOS DE PRECIOS Y DEVALUACIÓN. SI NO SE CONTEMPLA LA POSIBILIDAD DE CONTROLES SOBRE EL TIPO DE CAMBIO, TASAS CONSIDERABLES DE AUMENTO DE PRECIOS, ESTARÁN ACOMPAÑADAS DE EXPECTATIVAS DE DEVALUACIÓN. EN ESTE SENTIDO, LOS MOVIMIENTOS EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS ACTÚAN COMO UNA PRESIÓN SOBRE EL TIPO DE CAMBIO.

EL SEGUNDO ASPECTO FOCALIZA LA INFLUENCIA DEL TIPO DE CAMBIO SOBRE EL NIVEL DE PRECIOS. EN ESTE SENTIDO, LOS INCREMENTOS DEL TIPO DE CAMBIO, INCLUSO A NIVEL DE EXPECTATIVAS SE INCORPORAN A LOS PRECIOS.*

LOS PRECIOS Y LA TASA DE INTERÉS

EN LA PARTE I, ESTA RELACIÓN FUE MUY IMPORTANTE A LOS EFECTOS DEL FENÓMENO INFLACIONARIO. EN ESTA VISIÓN MAS COMPLEJA DE HIPERINFLACIÓN, SE SIGUE MANTENIENDO LA VINCULACIÓN. LA TASA DE INTERÉS TENDERÁ A HACERSE POSITIVA EN TÉRMINOS REALES A LOS EFECTOS DE GARANTIZAR RENDIMIENTOS MAYORES A LOS INCREMENTOS DE PRECIOS, CON EL PROPÓSITO DE CAPTACIÓN DE FONDOS.

* EL TIPO DE CAMBIO ES UN PRECIO CLAVE. ROS, J ECONOMÍA MEXICANA N° 6.-

SECCIÓN IV
FUNCIONAMIENTO

TANTO AL PROPONER LA IDEA DE HIPERINFLACIÓN MENOS COMPLEJA COMO AL PRESENTAR LA VISIÓN DE INFLACIÓN, SE FOCALIZARON LOS MECANISMOS SOCIALES DE AUTOSOSTENIMIENTO. POR TANTO, EN NINGUNO DE LOS DOS CASOS, FUE CONSIDERADO DE IMPORTANCIA EL IMPULSO INICIAL.

EN ESTA PROPUESTA MAS COMPLEJA, LA UBICACIÓN DEL INICIO DEL PROCESO HIPERINFLACIONARIO RESULTA AÚN MAS DIFICULTOSA, DADO QUE SE TRATA DEL SURGIMIENTO DE EXPECTATIVAS, QUE A SU DEPENDEN DE CAMBIOS EN EL CONTEXTO, (POR EJEMPLO EN LA SITUACIÓN POLÍTICA Y ECONÓMICA).*

POR EJEMPLO, EXPECTATIVAS DE DEVALUACIÓN PODRÍAN CONSTITUIRSE EN IMPULSO INICIAL DEL PROCESO.

EL EFECTO SERÁ UNA REESTRUCTURACIÓN DE LAS CARTERAS A FAVOR

* LAS LIBERALIZACIONES O RETIRO DEL CONTROL DE CIERTAS VARIABLES SON UNA POSIBILIDAD INTERESANTE DE CONSIDERAR PARA LA GENERACIÓN DE LAS MENCIONADAS EXPECTATIVAS.

DE LOS ACTIVOS CUYO RENDIMIENTO SE CONSIDERÓ VINCULADO A LA DIVISA, ESTO ELEVARÁ LOS PRECIOS DE LOS ACTIVOS CON ESTA CARACTERÍSTICA, CONCRETIZÁNDOSE EL MAYOR RENDIMIENTO PREVISTO.

LA NECESIDAD DE CAPTACIÓN, Y DE COBERTURA DE RIESGOS, A TRAVÉS DEL MECANISMO DESCRIPTO, PROVOCARÁ AUMENTOS EN LA TASA DE INTERÉS. INCLUSO SI LOS RIESGOS A PARTIR DE LAS EXPECTATIVAS DE DEVALUACIÓN SON IMPORTANTES, PUEDEN SER INCORPORADOS A LA TASA DE INTERÉS ANTES QUE SE VERIFIQUEN.

NUEVAMENTE SE DARÁ UN PROCESO DE CAMBIOS EN LAS ESTRUCTURAS FINANCIERAS DE LAS UNIDADES CAPITALISTAS. LAS QUE GENEREN EXPECTATIVAS DE AUMENTOS EN LA TASA DE INTERÉS SUPERIORES AL INCREMENTO DE LA DIVISA, ORIENTARÁN LOS RECURSOS HACIA LOS ACTIVOS CON RENDIMIENTOS EN FORMA DE INTERÉS.

ESTOS ACTIVOS VERÁN INCREMENTAR SUS PRECIOS.

LA MAGNITUD RELATIVA DE AMBAS REVALORIZACIONES (ACTIVOS EN DIVISAS Y ACTIVOS A INTERÉS) DETERMINARÁ GANANCIAS DE CAPITAL PARA LOS CAPITALISTAS QUE HUBIERAN GENERADO EXPECTATIVAS

CORRECTAS Y LAS CONSECUENTES PÉRDIDAS PARA QUIENES HUBIERAN ELABORADO EXPECTATIVAS INCORRECTAS.

COMO ETAPA SIGUIENTE, PUEDE PROPONERSE QUE EL AUMENTO EN EL TIPO DE CAMBIO SE PROYECTARÁ SOBRE LOS PRECIOS. A PARTIR DE ESTE AJUSTE, LOS ACTIVOS FINANCIEROS AJUSTABLES, CUYO PRECIO SE INDEXA, SE PRESENTARÁN COMO ALTERNATIVAS,

ESTAS NUEVAS OPCIONES SERÁN TENIDAS EN CUENTA EN NUEVAS REESTRUCTURACIONES FINANCIERAS A PARTIR DE LA ELABORACIÓN DE EXPECTATIVAS RESPECTO DE LA EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS EN RELACIÓN AL TIPO DE CAMBIO Y LA TASA DE INTERÉS.

DE LA REESTRUCTURACIÓN, RESULTARÁN GANANCIAS Y PÉRDIDAS DE CAPITAL.

EN LA MEDIDA EN QUE, A PARTIR DE EXPECTATIVAS SE TOMEN DECISIONES DE SUBSTITUIR CIERTOS ACTIVOS POR OTROS, SE ESTÁN ASUMIENDO RIESGOS.

SE OBTENDRÁN GANANCIAS DE CAPITAL SI LA ANTICIPACIÓN SE REALIZA CORRECTAMENTE, Y SE ADQUIEREN LOS ACTIVOS CUYOS INCREMENTOS DE PRECIOS HUBIESEN SIDO PROPORCIONALMENTE MAYORES.

SE OBTENDRÁN GANANCIAS DE CAPITAL EN LA MEDIDA EN QUE SE

HAYAN ELABORADO EXPECTATIVAS CORRECTAS.

LAS PÉRDIDAS DE CAPITAL CONSECUENTES SERÁN EL RESULTADO OBTENIDO POR LAS UNIDADES QUE HAYAN REESTRUCTURADO SUS CARTERAS EN SENTIDO OPUESTO, A PARTIR DE EXPECTATIVAS INCORRECTAS.

ESTA DISPUTA POR LA OBTENCIÓN DE GANANCIAS DE CAPITAL, PRESIONA AL ALZA LOS PRECIOS DE LOS DIFERENTES ACTIVOS Y ECHA A ANDAR LOS MECANISMOS QUE VINCULAN LOS PRECIOS, LA TASA DE INTERÉS Y EL TIPO DE CAMBIO.

SI LA SITUACIÓN DE CONFLICTO PERSISTE POR LA EXISTENCIA DE EXPECTATIVAS DE GANANCIAS DE CAPITAL, ESTAS SE EFECTIVIZARÁN POR MEDIO DE LAS REVALORIZACIONES DE ACTIVOS, QUE SERÁN CADA VEZ DE MAYOR MAGNITUD.

LA SELECCIÓN DE ACTIVOS A NIVEL DE LAS UNIDADES, TIENE COMO CORRELATO UNA PROFUNDA DIVISIÓN DE LA CLASE CAPITALISTA. ESTA DIVISIÓN SE MANIFIESTA A TRAVÉS DE UN PROCESO CONTINUO DE REDISTRIBUCIÓN DE UNA MISMA MASA DE BENEFICIOS REALES. ESTOS BENEFICIOS CRECEN CONTINUAMENTE EN TÉRMINOS NOMINALES A PARTIR DE AUMENTOS DE PRECIOS, CONSECUENCIA DE ESTE

CAMBIO DE PROPIEDAD DE LA RIQUEZA EXISTENTE.

**LAS POSIBILIDADES DE RESTABLECER LA OPCIÓN PRODUCTIVA SERÁN
CADA VEZ MENORES.**

**EN ESTE CONTEXTO DE GRAN INCERTIDUMBRE Y ALTAMENTE ESPECULA-
TIVO, LA RECESIÓN SE AGUDIZARÁ Y EL PROCESO DE CRECIMIENTO
HARÁ CRISIS.-**

CONCLUSIONES

A MANERA DE CONCLUSIONES, SON DOS LOS ASPECTOS A CONSIDERAR. EN PRIMER TÉRMINO, SE CONSIDERA DE INTERÉS REALIZAR ALGUNAS OBSERVACIONES RESPECTO DE LA IMPORTANCIA DEL PROBLEMA CONSIDERADO EN EL ESCRITO.

EN SEGUNDO LUGAR, SE DESEAN PROPONER ALGUNAS LÍNEAS POSIBLES DE CONTINUACIÓN DEL TRABAJO.

SE INSISTIÓ, A LO LARGO DE TODO EL ESCRITO, EN LA CARACTERÍSTICA DE EXPRESIÓN DE CONFLICTO SOCIAL DE UNA SITUACIÓN HIPERINFLACIONARIA.

SE PRIVILEGIÓ ESTE ASPECTO, Y SE RELEGARON LAS CAUSAS INMEDIATAS DE LOS INCREMENTOS DE PRECIOS.

SE INSISTIÓ EN LAS CONSECUENCIAS CRÍTICAS PARA EL PROCESO DE ACUMULACIÓN DE ESTE CONFLICTO AL INTERIOR DE LA CLASE CAPITALISTA.

ESTA ORIENTACIÓN OTORGADA, SE FUNDAMENTÓ DESDE LO TEÓRICO, PERO TAMBIÉN TIENE SUS RAZONES A PARTIR DEL REFERENTE EMPÍRICO. LA OBSERVACIÓN DE LOS EFECTOS DE CIERTOS PROCESOS HIPERINFLACIONARIOS, UBICA EL GRAN PROBLEMA EN EL ESTANCAMIENTO ECONÓMICO.

LOS REFERENTES EMPÍRICOS CONSIDERADOS MUESTRAN SITUACIONES DE PROFUNDA CRISIS A ESE NIVEL.

ÉSTO, TIENE SU CORRELATO EN LO SOCIAL.

EL PROBLEMA DE LA FALTA DE CRECIMIENTO SE ORIGINA EN UN CIERTO COMPORTAMIENTO DE LA CLASE CAPITALISTA.

LA CUESTIÓN DE LOS DETERMINANTES DE LA INVERSIÓN ESTÁ EN LAS RAÍCES DEL PROBLEMA.

TRAS EL PLANTEAMIENTO DE LA DISPUTA INTER-CAPITALISTA, SUBYACE LA INQUIETUD ANTE LA EVIDENCIA DE QUE, EN CIERTAS SOCIEDADES, LAS CLASES PROPIETARIAS SEÑALAN UNA CONDUCTA NETAMENTE ESPECULATIVA.

APARENTEMENTE, LOS CAPITALISTAS MUESTRAN INCLINACIÓN A PERPETUARSE COMO CLASE A PARTIR DE LA OBTENCIÓN DE GANANCIAS DE CAPITAL.

LA INVERSIÓN PRODUCTIVA NO CONSTITUYE OPCIÓN.

ÉSTA ES LA PREOCUPACIÓN QUE GUIÓ EL PROCESO DE REFLEXIÓN HACIA LA UBICACIÓN DEL PUNTO CLAVE DEL PROCESO HIPERINFLACIONARIO.

LAS EXORBITANTES TASAS DE CRECIMIENTO DE PRECIOS, NO SE VISUALIZARON COMO PROBLEMA EN SI MISMAS.

LOS CASOS INTERESANTES LOS CONSTITUYEN AQUELLOS EN QUE
TRAS LOS AUMENTOS DE PRECIOS, SUBYACE UNA TENDENCIA A LA
CRISIS, QUE TRADUCE LA EXISTENCIA DE UNA CLASE CAPITALISTA
PROPENSA A CRECER SOLAMENTE A PARTIR DE LA OBTENCIÓN DE
GANANCIAS DE CAPITAL.

EL SEGUNDO ITEM A CONSIDERAR ES EL DE LAS FUTURAS POSIBILIDADES DE CONTINUACIÓN DEL TRABAJO;

EL OBJETIVO DEL MISMO, HASTA ESTA ETAPA, SE CONSIDERA CUMPLIDO, SI LA EXISTENCIA DE UN CONFLICTO SOCIAL EXPRESO EN HIPERINFLACIÓN LOGRÓ SER PROPUESTO EN FORMA CLARA.

A PARTIR DE ESTA HIPÓTESIS, ES NECESARIA LA CONTINUACIÓN DEL TRABAJO.

SE CONSIDERA QUE SE ABREN LÍNEAS TANTO EN EL CAMPO TEÓRICO, COMO EN EL DE LOS ESTUDIOS DE CASOS.

EN LO TEÓRICO, ES NECESARIA LA PROFUNDIZACIÓN DE VARIAS DE LAS IDEAS PROPUESTAS, Y LA INICIACIÓN DE UN TRABAJO DE FORMALIZACIÓN DE LAS MISMAS.

RESPECTO DE LAS IDEAS, SON LAS FORMAS Y MECANISMOS DE EXPRESIÓN DEL CONFLICTO LOS QUE DEBERÁN TRABAJARSE.

LA SELECCIÓN ENTRE ALTERNATIVAS DENTRO DE UN CONTEXTO DE ALTA INCERTIDUMBRE E INESTABILIDAD, ES UN ASPECTO DE MUCHO INTERÉS.

ESTO SE FUNDAMENTA EN LA PERCEPCIÓN DE UNA SITUACIÓN HIPERINFLACIONARIA COMO DE DESEQUILIBRIO, PROVOCADA POR LA EXISTENCIA DE EXPECTATIVAS SOBRE LOS FUTUROS RENDIMIENTOS DE LAS

DIVERSAS OPCIONES.

CONSEQUENTEMENTE, SE DEBERÁN TRABAJAR LOS DETERMINANTES DE ESTOS PROCESOS DE SELECCIÓN.

DE ALLÍ, LAS DIVERSAS FORMAS DE RENDIMIENTOS DE LAS DISTINTAS ALTERNATIVAS, SERÁN EL OBJETIVO.

ESTO INCLUYE PRECIOS, TASA DE INTERÉS, TIPO DE CAMBIO.

DADO QUE EL MENCIONADO DESEQUILIBRIO SE MANIFIESTA EN ESTANCAMIENTO PRODUCTIVO, SERÁ DE SUMA IMPORTANCIA CONSIDERAR ESTA CUESTIÓN .

EN CUANTO A LOS ESTUDIOS DE CASO, EL PERÍODO 1977-1981 EN ARGENTINA, QUE SE TUVO EN ESTE ESCRITO COMO REFERENTE, SERÁ EL QUE SE INTENTARÁ PROFUNDIZAR.

EXISTEN PAUTAS INDICADORAS DE LA POSIBILIDAD DE CONSIDERAR LOS DOS TIPOS DE CONFLICTO HIPERINFLACIONARIO EN LOS DIFERENTES SUBPERÍODOS.

EL LAPSO JUNIO 1977- SEPTIEMBRE 1978, DE LIBERALIZACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO, ABRIÓ LA POSIBILIDAD DE ALTOS RENDIMIENTOS EN ESE PLANO, DEBILITÁNDOSE LA OPCIÓN PRODUCTIVA.

EL LAPSO SEPTIEMBRE 1978- AGOSTO 1981, DE CRISIS CAMBIARIA, AMPLIÓ LA OPCIÓN ESPECULATIVA EN DIVERSAS ALTERNATIVAS.

EN AMBOS PERÍODOS, LAS POSIBILIDADES DE OBTENCIÓN DE GANANCIAS DE CAPITAL FUERON EXTRAORDINARIAS.

EN DEFINITIVA, ESTE ESCRITO CUMPLIÓ LA ETAPA DE REFLEXIÓN, PLANTEAMIENTO DE LA PREGUNTA Y ELABORACIÓN DE LA RESPUESTA A NIVEL TEÓRICO.

LA EXISTENCIA DE UN CUESTIONAMIENTO SÚRGIDO DEL PROPIO INTERÉS Y LA PROPUESTA DE UNA CONTESTACIÓN, SON REQUISITOS PREVIOS A CUALQUIER TRABAJO DE INVESTIGACIÓN.

LAS ETAPAS A CUMPLIR EN EL FUTURO ESTARÁN DEFINIDAS POR LOS RESULTADOS DE ESTE PROCESO DE REFLEXIÓN.

BIBLIOGRAFÍA

- ARNAUDO ALDO, MONETARIA N°1, VOL III, CEMLA, 1980.-
- BARKIN DAVID Y ESTEVA GUSTAVO, INFLACIÓN Y DEMOCRACIA : EL CASO DE MÉXICO, SIGLO XXI, 1979.-
- BHADURI AMIT, THE DYNAMICS OF COMMODITY PRODUCTION : AN INTRODUCTION TO RADICAL MACROECONOMICS, MCMILLAN LONDON, 1985.-
- BLÉJER MARIO Y COLABORADORES, INFLACIÓN Y VARIABILIDAD DE LOS PRECIOS RELATIVOS, ESTUDIOS CEMLA, 1984.-
- BUJARIN NIKOLAI, ECONOMÍA POLÍTICA DEL RENTISTA, EDITORIAL LAIA, 1984.-
- CANITROT ADOLFO, TEORÍA Y PRÁCTICA DEL LIBERALISMO. POLÍTICA ANTINFLACIONARIA Y APERTURA ECONÓMICA EN LA ARGENTINA 1976-1981, ESTUDIOS CEDES, 1982.-
- CASTAINGTS TEILLERY, JUAN, DINERO, VALOR Y PRECIOS, UAM XOCHIMILCO, 1984.-
- CEPAL-ILPES, PLANIFICACIÓN DE CORTO PLAZO : LA DINÁMICA DE LOS PRECIOS, EL EMPLEO Y EL PRODUCTO, CUADERNOS ILPES, 1977.-
- CIDE, REVISTA ECONOMÍA DE AMÉRICA LATINA, N°11, 1er. SEMESTRE 1984, N° 12, 2° SEMESTRE 1984.-
- REVISTA ECONOMÍA MEXICANA N°6, 1984.-
- CIPOLLA CARLO, THE FONTANA ECONOMIC HISTORY OF EUROPE, COLLINS FONTANA BOOKS, 1978.-

DÍAZ ALEJANDRO CARLOS, ENSAYOS SOBRE HISTORIA ECONÓMICA ARGENTINA, AMORRORTU EDITORES, 1973.-

ESTEVA GUSTAVO, MITOS DE LA INFLACIÓN Y OTROS, EDICIONES EL DÍA, 1982.-

FEIWELL, GEORGE, MICHAL KALÉCKI : CONTRIBUCIONES A LA TEORÍA DE LA POLÍTICA ECONÓMICA, FCE, 1981.-

FERRER ALDO, CRISIS Y ALTERNATIVAS DE LA POLÍTICA ECONÓMICA ARGENTINA, FCE, 1977.-

NACIONALISMO Y ORDEN CONSTITUCIONAL, FCE, 1982.-

LA ECONOMÍA ARGENTINA, FCE, 1978.-

FRENCH-DAVIS RICARDO, LAS RELACIONES FINANCIERAS EXTERNAS, CUADERNOS EL TRIMESTRE ECONÓMICO N°47, FCE, 1983.-

FRENKEL ROBERTO, DECISIONES DE PRECIOS EN ALTA INFLACIÓN, ESTUDIOS CEDES N°3, VOL 2, 1979.-

EL DESARROLLO RECIENTE DEL MERCADO DE CAPITAL EN ARGENTINA, DESARROLLO ECONÓMICO, VOL 20 N° 78, 1980.-

SALARIOS INDUSTRIALES E INFLACIÓN, PERÍODO 1976-1982, DESARROLLO ECONÓMICO, VOL 24 N°95, 1984.-

HIRSCH FRED Y GOLDTHORPE JOHN, LA ECONOMÍA POLÍTICA DE LA INFLACIÓN, FCE, 1983.-

IZE ALAN Y VERA GABRIEL, COMPILADORES, LA INFLACIÓN EN MÉXICO EL COLEGIO DE MÉXICO, 1985.-

- KALECKI MICHAŁ, NOTAS INTRODUCTORIAS SOBRE LOS PROCESOS INFLACIONARIOS Y DEFLACIONARIOS 1946-48, ONU, NY, 1949.-
 TEORÍA DE LA DINÁMICA ECONÓMICA, FCE, 1956.-
 ECONOMÍA SOCIALISTA Y MIXTA, FCE, 1976.-
 ENSAYOS ESCOGIDOS SOBRE DINÁMICA DE LA ECONOMÍA CAPITALISTA 1933-1970, FCE, 1977.-
- KEYNES JOHN M, TEORÍA GENERAL DE LA OCUPACIÓN, EL INTERÉS Y EL DINERO, FCE, 1943.-
 ENSAYOS DIVERSOS.-
- MARX CARLOS, SALARIO, PRECIO Y GANANCIA, PUBLICACIONES CRUZ SA, 1979.-
- MORRELL JAMES, THE FUTURE OF THE DOLLAR AND THE WORLD RESERVE SYSTEM, BUTTERWORTHS, 1981.-
- QUIJANO JOSÉ MANUEL, MÉXICO: ESTADO Y BANCA PRIVADA, CIDE, COLECCIÓN ECONOMÍA, ENSAYOS 3, 1983.-
- RAMOS JOSEPH, INFLACIÓN PERSISTENTE, INFLACIÓN REPRIMIDA E HIPERSTANGFLACIÓN, LECCIONES DE INFLACIÓN Y ESTABILIZACIÓN EN CHILE, DESARROLLO ECONÓMICO Vol 18 N°69, 1978.-
- ROBINSON JOAN, LA ACUMULACIÓN DE CAPITAL, FCE, 1956.-
 ENSAYOS DE ECONOMÍA POSKEYNESIANA, FCE, 1956.-
 ENSAYOS DIVERSOS.-
- RUEFF JACQUES, LA ÉPOCA DE LA INFLACIÓN, COLECCIÓN PUNTO OMEGA, 1977.-
- SANCHEZ MARTÍNEZ HILDA, COORDINADORA, CRISIS Y POLÍTICA ECONÓMICA. UNA PERSPECTIVA INSTRUMENTAL 1978-1982, CIDE, 1984.-