

PARTE III COSTOS DE LA INFLACIÓN

Se dice que el dinero es el medio de pago más eficiente, es el activo más líquido. Ello permite que se efectúen con facilidad las transacciones asociadas al nivel de actividad económica. Cuando se eleva la inflación, los agentes tratan de reducir sus tenencias de dinero, lo que obliga a que algunas transacciones se dejen de realizar.

Para algunos economistas cierto nivel de inflación es tolerable e incluso benéfico, ya que es un mecanismo para que se ajusten los salarios reales sin que se tengan que mover los nominales. Otros economistas como Friedman (1969) piensan que la inflación debe ser lo menor posible, incluso negativa, debido a que lo mejor sería llevar el costo de oportunidad del dinero a cero.

Los estructuralistas en cambio, son de la opinión de que la inflación es un mecanismo que induce al ahorro forzado, lo que contribuye favorablemente al crecimiento. Los mayores precios distribuirán la riqueza hacia los capitalistas, éstos ahorrarán más y tendrán una tasa de beneficios más alta, por lo que se atraerá más inversión.

Este enfoque ha perdido mucha relevancia al revisarse la evidencia empírica, en especial el trabajo de Jung y Marshall (1986) donde se analizan las experiencias de 56 países. Los autores encuentran que tanto para los países industrializados como para los países en los que se ha enfocado la hipótesis estructuralista (México, Argentina, Brazil y Chile), no se haya evidencia que apoye este punto de vista. Finalmente, concluyen que una estrategia de financiamiento inflacionario con el propósito de elevar el ahorro interno e incrementar

la formación de capital, es poco acertado para el desarrollo económico de los países antes mencionados.

Los costos de la inflación dependen de si ésta es inesperada o si ha sido incorporada a las expectativas de los agentes. De acuerdo con Lucas (1972) cuando la inflación es anticipada no hay efecto real en el producto, los costos asociados a ésta son los recursos desaprovechados cuando los agentes reducen sus tenencias de dinero y los costos de menú⁴⁴. Cuando la inflación es baja o moderada, los costos de la inflación anticipada no son importantes.

Si la inflación es imprevista se redistribuye la riqueza, lo anterior ocurre debido a que cambia el valor real de los activos con valor nominal fijo. En general, se experimenta una redistribución de los acreedores a los deudores, como el gobierno es el mayor deudor, ésta distribución es principalmente entre el sector público y el sector privado. Si no se cambia la tributación y el gobierno financia los déficit con emisión, el valor real de la recaudación del gobierno irá cayendo progresivamente, lo que a su vez lleva a mayores déficit.⁴⁵

Las empresas pueden interpretar erróneamente una subida de precios como un incremento en la demanda, esto podría llevar a un desplazamiento equivocado de la oferta. Además si el tipo de cambio es fijo, la mayor inflación deteriora la balanza comercial y puede haber una fuga de capitales si se anticipa una devaluación. Si el

⁴⁴ Costos por modificar los precios.

⁴⁵ Efecto Olivera Tanzi.

gobierno congela los precios agrícolas puede generarse desabasto y disminuiría la inversión en tal sector.

Finalmente, la inflación afecta desproporcionadamente más a los pobres. Como es esperable que la elasticidad ingreso del dinero sea menor que uno, el impuesto inflación es regresivo. Por otra parte, los pobres tienen menos activos con qué protegerse ante alguna crisis o contingencia. Hay evidencia empírica contundente que confirma el punto de vista anterior.⁴⁶

Un hecho estilizado es que al aumentar el nivel de la inflación también lo hace su varianza, eso quiere decir que es más difícil anticipar la inflación, lo que supone que sus costos serán también mayores. En México se han sufrido periodos de alta inflación asociadas a las crisis recurrentes, fue hasta el año 2000 que la inflación alcanzó un nivel de 8.96% después de la crisis de balanza de pagos a finales de 1994 que llevó al colapso del régimen cambiario. En 1995 la inflación era del orden del 51.97%.

A partir de entonces, se adoptaron políticas monetarias transparentes basadas al principio en agregados monetarios y luego en objetivos de inflación. El tipo de cambio dejó de ser el ancla nominal en la economía, ahora el ancla que coordinaría las expectativas en buena medida sería el compromiso del Banco Central para cumplir sus objetivos.

⁴⁶ N. Lustig *Coping with Austerity, Poverty and Inequality in Latin America* The Brookings Institution, 1995 Washington DC., L. Martínez "El efecto de la inflación en la distribución del ingreso" *Documento de investigación No.9806 Banco de México*, 1998

El cambio de régimen cambiario motivó el énfasis del presente trabajo. A continuación se presenta el modelo de inflación para la economía mexicana de 1983 a 2004. El diseño del modelo es fundamentalmente teórico, lo que le da una muy agradable interpretación. Se podrán apreciar las relaciones de largo plazo y cómo el cambio estructural en el modelo afectó la dinámica inflacionaria en México.