

APUNTES SOBRE LA INFLACION

Una definición posible

La inflación es el aumento sostenido y generalizado de todos los precios de los bienes y servicios existentes en una economía.

Todos los países del mundo, en mayor o menor escala han experimentado en la segunda mitad del siglo anterior un proceso inflacionario. Esta patología produce costos sociales y económicos elevados, lo suficiente como para demostrar la importancia de este tema.

En la actualidad no existe una teoría completa y bien formada sobre la formación de los precios. Esto se debe en parte a que las decisiones sobre la fijación de precios no dependen exclusivamente de variables verificables con la observación, sino además de las conductas de los individuos y de las expectativas o conjeturas de cada uno de estos se haga sobre los demás.

Las causas de la Inflación

Es conveniente aclarar que a las causas que motivan la inflación se las considera por separado pero debe quedar en claro que hay interdependencia y aun combinación entre ellas.

Inflación por exceso de demanda

Se produce cuando la demanda global de bienes y servicios supera a la oferta global de los mismos. Comienza suponiendo una economía de pleno empleo. Un incremento en la demanda agregada, por ejemplo, una disminución de una alícuota personal (impuesto a las ganancias) o una redistribución hacia los sectores de menores recursos (por tener mayor propensión marginal a consumir), genera un exceso de demanda sobre la capacidad de producción de la economía que resulta en un incremento de los precios.

Inflación Monetaria

Uno de los orígenes de una alta inflación se encuentra en los grandes y persistentes déficits fiscales que el banco central puede cubrir tomando préstamos, reduciendo reservas o imprimiendo moneda. Suponemos que ya no podemos contar con las primeras dos opciones, como suele ocurrir cuando el déficit es persistente en el tiempo, por lo tanto queda la tercera opción. Al financiar el déficit, el Banco Central provoca un incremento en la oferta nominal de dinero (emisión monetaria), por lo que hay una sobreoferta de moneda en relación a la demanda. Esto se lo considera como un impuesto inflacionario ya que los poseedores de dinero pierden su poder adquisitivo. Se dice que es una forma de aumentar los impuestos sin necesitar la aprobación de las cámaras legislativas.

Inflación de Costos

Puede ser de varios tipos como ser: condiciones climáticas, puja redistributiva entre asalariados, empresarios y sector público, aumento del precio de insumos (siendo el más importante el del petróleo) o por una devaluación para aquellos procesos productivos que utilizan insumos importados.

En cambio, una devaluación (depreciación) de la moneda genera inflación por tres vías diferentes:

- por precios de bienes finales importados.
- por precios de bienes domésticos transables (bienes que se comercian con otros países, el trigo por ejemplo)
- por precios de bienes intermedios que recaen sobre los costos de producción internos.

Estas condiciones son analizadas y concentradas en el concepto de "*pass-through*" que mide el porcentaje que se traspa a precios motivado por una devaluación, teniendo como objetivo conocer la depreciación real generada por la devaluación nominal.

Inflación Inercial

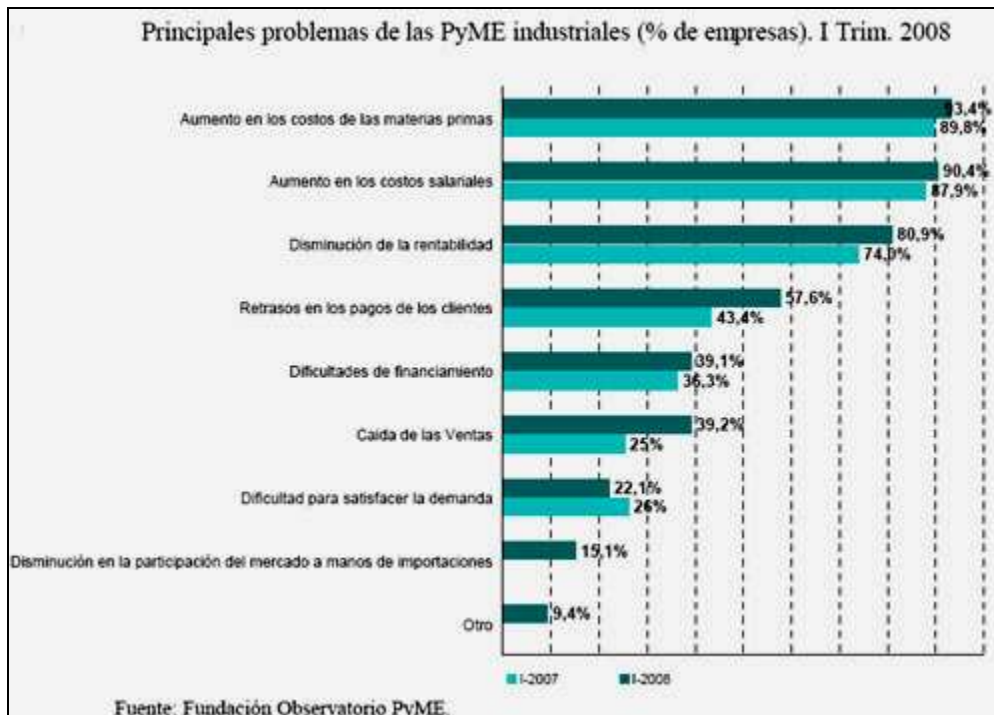
Cuando ya se desarrolla una alta inflación observamos con mucho sentido común que los agentes intentan protegerse de las pérdidas de ingreso o capital por lo tanto los contratos, alquileres etc., están sujetos a la indexación de los valores nominales, es decir, los agentes aumentan los precios estimando que va a haber mayor inflación en el futuro.

¿Qué estrategias financieras utilizan las empresas para defenderse de la inflación?

Las áreas de financieras de las empresas deben diseñar nuevas medidas que permitan mantener la rentabilidad, mermada por el incremento de precios y la incertidumbre del mercado.

Algunas tácticas Importantes

- Diferir las fechas de los cheques para pagar a los proveedores y cobrar a los clientes al contado es la nueva modalidad comercial. La estrategia más común es firmar cheques propios o entregar de terceros por plazos mayores para pagar a los proveedores y tratar de cobrar lo antes posible a los clientes.
- Incrementar stocks en unos 30 días al invertir los excedentes financieros en bienes que aumenten de valor con la inflación.
- Privilegiar los mercados externos y la prefinanciación de exportaciones a tasas de entre el 5 y 2%, frente al 20% de los créditos bancarios.
- Reducir los plazos de los presupuestos de obras y servicios que se confeccionan a los clientes a un mes.
- También abundan los mecanismos para renegociar en forma periódica los precios de los contratos comerciales, que por ley no pueden indexarse.

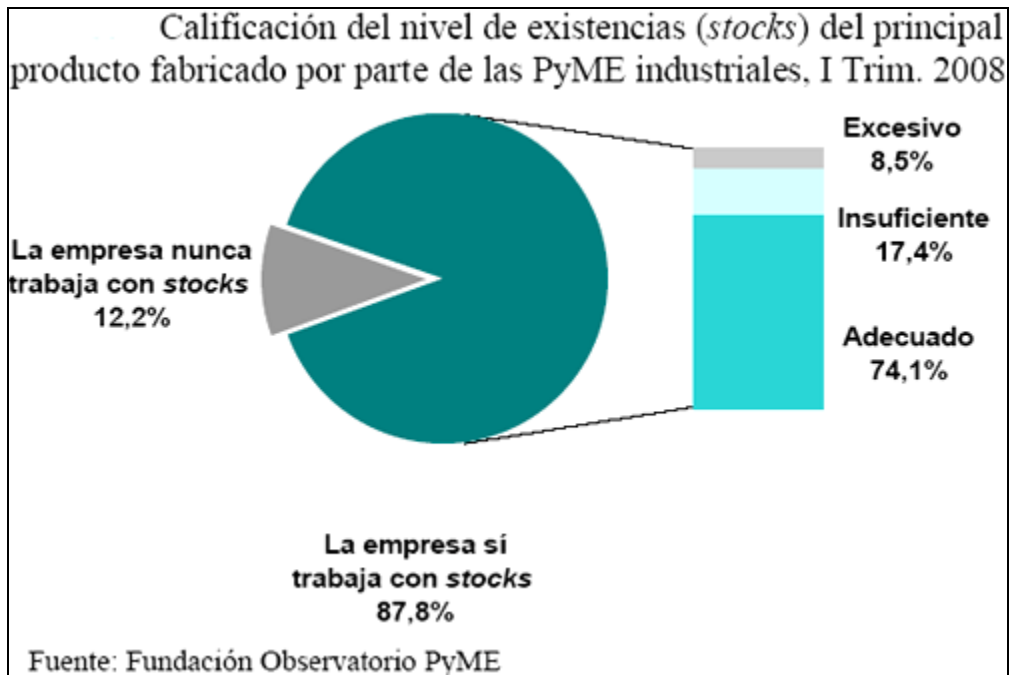


Las cadenas de hipermercados, por ejemplo, imponen las condiciones de pago, pero si el que es fuerte es el proveedor, éste es el que las determina. En épocas de inflación él más fuerte es el que pone las condiciones.

Ante esta nueva modalidad, **el empresario debe construir un nuevo equilibrio entre el pago a los proveedores y las cobranzas**, según en qué parte de la cadena se encuentre. Las empresas se aseguran el cobro al condicionar la entrega de nueva mercadería al pago de la factura atrasada. Y a los nuevos clientes o pocos confiables se les vende al contado.

El problema de esta estrategia es que puede generar un desgaste en las relaciones comerciales, por lo que muchas revisiones en las formas de pago se deciden en función de la trayectoria de la cuenta corriente.

Financiarse con los proveedores, por ejemplo, es una alternativa buscada en momentos en los cuales el aumento de las tasas de interés hizo más duro conseguir fondos en el mercado financiero. Pero llevar los pagos hacia delante tampoco significa quedarse con los pesos, que se devalúan, sino que la clave es invertirlo en bienes que aumenten con la inflación. Los excedentes financieros que se generan con esa estrategia no conviene mantenerlos en pesos sino que se invierten en dólares, cuyo valor dependerá de la política monetaria, también en plazos fijos, con un rendimiento de hasta el 18% anual, o en stock, que con la inflación aumentará de valor.



Según el tipo de empresa, la temporada y el capital propio, **es buen negocio acumular mercadería que a futuro valdrán más.**

A través de los impuestos

Esta es otra de las opciones que encontraron las empresas para ganarle a la inflación. Diversos estudios contables confirmaron que muchas compañías acceden al régimen de facilidades de pago permanente de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) que les permite, por ejemplo, cancelar la posición mensual en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) en hasta 12 cuotas.

INFLACION: UNA VISION DE LA ARGENTINA Y DE LATINOAMERICA



ace muy pocos años la Argentina, producía unas 50 millones de toneladas de granos, en momentos que padecíamos una de las peores crisis como fue la de 2001. Desde ese momento, al día de hoy, hemos llegado a casi los 100 millones de toneladas, gracias a una adecuada inversión en tecnología e innovación productiva en materia agraria.

Somos uno de los principales exportadores de soja en forma de porotos, harinas y pellets y el primer exportador de aceite gracias al desarrollo de un complejo aceitero digno de ser emulado. Disponemos de los puertos necesarios y ubicados en proximidad de las zonas de producción y elaboración que son de desear por cualquier país del mundo.

Merced a dicho complejo aceitero sojero y la importante inversión y desarrollo de plantas productoras de biodiésel, nuestro país se está convirtiendo en uno de los mayores exportadores de Sudamérica, de ese biocombustible, con destino a Europa.

El mundo en su conjunto está asistiendo a un proceso de inflación y de estancamiento, con un encarecimiento de materias primas, alimentos y petróleo por múltiples causas analizadas por distintos economistas (ver recuadro)

Durante el mes de junio, la Unión Europea tuvo una inflación anualizada de 4,1% por ciento. La de Estados Unidos en el mismo mes llega a 5% (la mayor desde 1991). En Europa, la suba del 4,0% registrada en los doce últimos meses se debió sobre todo al incremento en el precio de los transportes (+7,1%), alimentos (+6,4%) y el sector inmobiliario (+6,1%). La Comisión Europea responsabilizó a la combinación de altos precios de petróleo y alimentos como causa del índice de junio.

En tanto, el responsable de la Reserva Federal estadounidense, Ben Bernanke, opinó que “la inflación está muy alta, y que es un impuesto para los consumidores”. En América del Sur, los países de baja inflación como Chile y Perú, se han visto afectados también por el alza de los precios, que alcanzaron niveles preocupantes entre enero y junio. Mientras que en Venezuela y en Nicaragua se verificaron un 15,1% y 11,76% respectivamente.

En China, la inflación alcanzó el 7,9%, la mayor de los últimos 10 años y comienza a afectar el crecimiento anual, que es del 10,4%. En Japón el 1,9%, marca casi el doble de lo que se preveía. En África, el costo de vida en general subió de 6,3% en 2006 a 6,7% en 2007 y este año amenaza con duplicar esa cifra, teniendo como récord a Zimbabwe, con una inflación anual de 2.200.000%, aunque estimaciones privadas la ubican en 7 millones. (Fuente informe BM)

Nuestro subcontinente (Sudamérica), no es ajeno a esta situación internacional. Hemos observado no sin angustia la situación y las crisis del Caribe en especial la haitiana, en extremo dramática por la hambruna causada por la falta y encarecimiento de los alimentos y que ya “golpea las puertas de las casas de nuestro barrio”. El alza continua de los alimentos y combustibles si bien para los productores y exportadores de esos *commodities* de alguna manera los beneficia, les hace “importar inflación”.

La situación internacional es inmejorable para nosotros ya que somos un país que puede producir y lo está haciendo, para alimentar a más de 400 millones de personas del mundo. Esta es una oportunidad única para poder lograr el despegue tan esperado desde tiempos inmemoriales. El desarrollo del interior de nuestro país gracias al auge exportador, se está manifestando por la intensa actividad económica que derrama sus bendiciones a todos los habitantes de las regiones del *hinterland* y que pronto fueron dinamizando a las provincias y lo han hecho con el país en su conjunto.

Nuestro territorio posee una diversidad de climas y regiones que permite producir en cantidad y calidad la variedad de alimentos que requiere el ser humano para vivir y alimentar sus animales proveedores de proteínas. Nuestros recursos son innumerables en cuanto al agua dulce, petróleo gas y distintos aprovechamientos regionales para producir energías alternativas.

Podemos hablar de un verdadero milagro argentino ya que con poco o nulo apoyo exterior, recordemos la calificación de "argentina adiabática"¹, se ha logrado revertir una situación que nos llevó al borde de la desintegración. En el día de hoy argentina ha cancelado su deuda con el FMI, tiene las reservas económicas más importantes de su historia, en el orden de 50.000 millones de dólares, con superávit fiscal y balance favorable en sus exportaciones.

Si nos comparamos con el resto de los países de América, nuestro país es casi un paraíso, ya que no tenemos el flagelo de las guerrillas, ni el narcotráfico, ni la violencia en las ciudades que empalidecen a otros países entre otros aspectos.

Quiere decir que si además, tenemos en cuenta las crisis del mundo actual, alimentaria y energética², no tenemos ningún tipo de problemas y podemos pensar en un promisorio mañana para nuestra nación, a fin de asegurar las necesidades básicas de la población en lo que respecta a la salud, educación y seguridad como pilares y palancas para continuar con el bienestar y el desarrollo de nuestro pueblo.

No obstante lo expresado, algunas nubes cubren el cielo promisorio, como son los próximos vencimientos de la deuda externa; terminar de cerrar la negociación con el Club de Paris, así como también la deuda con los tenedores de bonos, en especial europeos. Sin embargo gracias a la dinámica de las exportaciones de productos primarios, están asegurados todos los compromisos a futuro. Un aspecto final que podría empalidecer la situación, es la cuestión energética y que el gobierno podría tener dominada.

A pesar de lo expresado gracias a la demanda mundial de productos básicos (commodities) muchos países de la región sudamericana, siguen creciendo a gran velocidad. Pero como sabemos, el incremento del precio de petróleo y los alimentos están produciendo un aumento no deseable de la inflación. El índice de inflación en Sudamérica, el año pasado ha sido de 5,2% (según el FMI, "esto es una subestimación ya que la inflación, oficial, de la argentina ha sido del 9,1% y que probablemente sea menos que el real" y "el primer trimestre de este año ha sido del orden 7,5%").

Conforme a las estadísticas oficiales, si nos comparamos con el resto de los países de Sudamérica podremos apreciar que tenemos la inflación mas baja y aun mas por debajo que la media del continente. Los distintos países están muy preocupados y ocupados en distintos mecanismos para reducir o mitigar sus efectos. El caso de Chile, termino el 2007 con una inflación del 2,6, mientras que nuestro país tenía 4 veces más. En junio pasado argentina registro un 9,3% interanual y Chile nos paso con un indicador de inflación de 9,5%. Para el Brasil, el primer semestre arrojó una inflación de 7,1% (casi el doble del mismo periodo de 2007).

¹ Aparentemente ARGENTINA opera como un SISTEMA ADIABATICO (NO INTERCAMBIA CON EL EXTERIOR), por ello todo ocurre como si no hubiera capacidad de relación con el medio exterior, lo bueno y lo malo no nos afecta. Lo que irremediamente este sistema adiabático no puede evitar, como es la exportación de granos debido a la extraordinaria demanda mundial, vemos que son susceptibles de importantes retenciones que van a afectar de alguna manera la productividad del sector y que se trasladara al resto de la economía provocando un natural enfriamiento de la misma". (Ver al respecto "Sobre ruedas" Nro: 60 y "Reporte del Observatorio" Nro: 11 – Nov 2007)

² "Los países sin petróleo la van a pasar muy mal, el mundo traslada los costos de la energía a las manufacturas. Los productores de materias primas pagaran aun más caras las manufacturas (caso argentina). El costo de los alimentos ira en aumento, asimismo el precio del trigo se ira por las nubes debido al aumento del precio del maíz y la soja para producir biocombustibles". (ver las mismas fuentes citadas anteriormente)

Es decir mientras la inflación aumenta y preocupa a nuestros vecinos, para nosotros el primer semestre represento un 4,6%, apenas un 0,7 puntos porcentuales respecto de igual periodo del año anterior.

El gobierno de Lula ya ha tomado alguna medida frente a la inflación que se aprecia a través del índice de precios al consumidor que arrojó un 0,7%. Ese aumento del índice de precios se debió fundamentalmente al rubro alimentos y bebidas que tuvo una incidencia de 2,1%. Para afrontar esta situación ha recortado su presupuesto en unos 5.100 millones de dólares.

Para nuestro país el índice de precios fue de 0,6% y la incidencia de las bebidas y alimentos han sido de 0,7%. Mientras que el Uruguay en este contexto ha tenido una inflación en 2007 del 8,4% y ha verificado en el ítem de alimentos y bebidas un 15,9%; en lo que va del año su inflación es del 5,4%.

Para el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística, el IPC para los hogares de menores ingresos es aún más elevado. Para la Argentina, el nuevo IPC, muestra que el consumo en los hogares de menores ingresos ha sufrido menos inflación.

La inflación golpea más a los hogares más pobres en toda Sudamérica³ excepto, por ahora, en nuestro país (conforme a los datos oficiales), finalmente agregaremos que para Colombia, la inflación en junio fue de 0,9% y el impacto en las clases más bajas **ha sido el triple**. Además la inflación del primer semestre (6%) ya superó la del año pasado que fue del 5,7%.

A continuación presentamos un cuadro con la información oficial publicada por los distintos países de Sudamérica en el cual presentamos la inflación acumulada del primer semestre de este año por país, sus causas, medidas adoptadas o propuestas para mitigarla y sus consecuencias. ▮

PAIS	TIA (*)	CAUSAS	MEDIDAS ADOPTADAS	CONSECUENCIAS
Perú	3,5 %	Aumentos mundiales de los precios de alimentos y petróleo. "Importa inflación"	Reducción del IVA para alimentos y combustibles. Reducción de aranceles de importación para unos 600 rubros de alimentación y 300 de insumos industriales	Frenar inflación
Chile	4,3 %	Fundamentalmente por el aumento de los combustibles (Chile importa casi todos los que consume) y en parte por el aumento de los precios internacionales de los alimentos	Incrementa las tasas interbancarias que hacen subir tasas de interés en general.	Frenar inflación
Paraguay	4,5 %	Altos precios de los productos de la canasta familiar. Sólo el rubro alimentación mide 22,4%. Otros factores son los altos precios de transporte público, gasolinás, teléfonos celulares, etc. La banca matriz indicó que el costo de vida se incrementó sustancialmente debido al aumento del precio de los combustibles derivados del petróleo. Especialmente aumento el GLP. Paraguay no produce petróleo. (APF.Mercosur)	Se desconocen, quizás por la caracterización de economía sumergida, donde lo informal está sobre lo formal	Ligadas a las consecuencias de Brasil y Argentina
Argentina	4,6 %	Existe un tímido reconocimiento de los problemas inflacionarios por cuestiones externas (Inflación Mundial de Alimentos y Petróleo)	Control de precios, aumentos de impuestos (incluye retenciones).	Enfriamiento de la economía
Uruguay	5,4 %	Aumentos mundiales de los precios de alimentos y petróleo, especialmente por el aumento de los combustibles (importan todos los que consumen) "Importa inflación"	Facilita el ingreso de algunos alimentos: seis tipos de hortalizas y frutas, incluyendo manzanas, cebollas, ajos, etc.)	Frenar inflación

³ Hace unos meses, la Comisión Económica para América Latina (CEPAL) pronosticó que diez millones de personas en América Latina caerán por debajo de la línea de la pobreza durante este año como producto de la suba de los precios, lo que obligó a los países de la región a buscar todo tipo de soluciones, que van desde la baja de aranceles a la importación hasta el control del gasto público, pasando por la suba de las tasas de interés o la reducción del IVA a los alimentos y los combustibles

Colombia	6 %	Fuertes aumentos en alimentos, transportes y alquileres. Aumento de los precios de combustibles.	Aumento del encaje bancario, restricciones al crédito, disminución de incentivos para la inversión En el mercado Financiero	Enfriamiento de la economía
Ecuador	7,1 %	El Presidente Correa, comunico que el fenómeno inflacionario es regional y mundial, a lo que se sumó en Ecuador un fuerte invierno que azotó buena parte del país lo que empujó la inflación en febrero, marzo y abril. La inflación de los últimos doce meses hasta mayo llegó a 9,29%, la más alta en los últimos años.	Un subsidio directo a los insumos agrícolas el cual regirá hasta el 31 de diciembre, cuando "se definirá que si no bajan los precios de los alimentos, el subsidio será eliminado y se buscará un mecanismo para que este llegue a los consumidores finales". A los grandes agricultores, los importadores de agroquímicos y fertilizantes, pidió que se los exonere de impuesto a la renta durante 2008 y 2009, pero a condición de que "reinvirtan ese dinero en capitalizar sus empresas". Eliminación del IVA a ocho grupos de alimentos como embutidos, galletas y lácteos. Suspensión temporal del impuesto a la tenencia de tierra para 2008 y 2009 . Para beneficiar al sector industrial eliminar el impuesto del 10% sobre la tarifas eléctricas.	Incrementar la oferta en el mercado interno Bajar los precios internos
Brasil	7,1 %	Aunque a un menor ritmo que en algunos otros países, la inflación ha estado creciendo en los últimos meses en Brasil, empujada por el aumento del consumo doméstico en medio de una economía en expansión y por las alzas de las materias primas a nivel global. El mercado financiero espera que el Índice de Precios al Consumidor Amplio (IPCA) marque este año una inflación de un 6,08 por ciento, según un sondeo semanal del Banco Central, que usa el índice para fijar su política monetaria. Ese nivel supera el centro de la meta del Gobierno, de un 4,5 por ciento, pero se mantiene dentro del margen de tolerancia de dos puntos porcentuales.	Incrementa tasa interbancaria, reduce aranceles a la importación de algunos productos industriales El Banco Central elevó la tasa de interés referencial, en 100 puntos básicos en los últimos meses, a un 12,25 por ciento. Lula dijo que Brasil debía aumentar la producción de alimentos básicos, como carne, leche, frijoles y arroz. "Porque cuanto más produzcamos, más seguridad alimentaria vamos a tener, más bajo control vamos a tener los precios de acuerdo a lo que es el precio justo"	Aumentar oferta en el mercado interno Bajan precios Brasil "se presenta como el principal país para producir alimentos del mundo."
Bolivia	8,5 %	Debida a la rápida expansión del gasto público. Hay una gran expansión de la cantidad de dinero en bolivianos por la fuerte acumulación de reservas internacionales, que se debe a su vez a demasiada rigidez en el manejo cambiario. Hay también un efecto de reacomodación de precios internos que estaban muy bajos, especialmente de alimentos. Estiman importante que ni la realineación ni la inflación internacional de alimentos se propaguen a otros sectores. Los incrementos salariales y la expansión del gasto público están haciendo correr este riesgo. Problema de fondo pasa por corregir el desabastecimiento energético. Un aumento en el precio del pan y la carne de pollo elevó la inflación en mayo en 1,87%, más del doble que en abril, informó el INE. Entre enero y mayo la inflación alcanzó al 7,49% y casi igualó a la proyección para todo el año, es decir 8%. En los últimos 12 meses, la tasa inflacionaria alcanzó 15,71%. Política monetaria expansiva del Banco Central de Bolivia (BCB) y además una falta de coordinación con las medidas económicas del Poder Ejecutivo.	Libre importación de alimentos y restricción de la exportación, entre otros, para revertir la inflación y especulación no son las apropiadas. Importación de arroz o la harina, y venderlos en el mercado interno a precio subvencionado. Este modelo económico tiene cinco pilares: 1. Estado productor. 2. Industrialización de los recursos naturales con la instalación de una planta de GLP, una planta separadora de líquidos y una planta de fertilizantes, y en el sector minero con la industrialización de cobre y litio. 3. la modernización de la pequeña y mediana empresa. 4. Abastecimiento del mercado interno y exportación de los sobrantes. 5. La redistribución de las riquezas.	Estimular las expectativas inflacionarias Las exportaciones de gas rondarán los 2.100 millones de dólares La minería generará entre 1.800 y 2.000 millones de dólares hasta diciembre de 2008
Venezuela	15 %	Aceleración de la Inflación por problemática mundial del alza de los alimentos, insumos para la industria y otras manufacturas	Contención de la inflación por la vía de la flexibilización del control de precios y la restricción de la liquidez y	<i>Enfriamiento de la economía Las medidas adoptadas para controlar la inflación</i>

	<p>El BCV refiere en un informe que el comportamiento del índice de precios en junio se vio afectado particularmente por los ajustes de precios que se dieron en los alimentos y bebidas no alcohólicas y los servicios de restaurantes y hoteles, que reportaron alzas de 3,5 y 3,4 puntos porcentuales, respectivamente.</p> <p>La inflación de 2007 de 22,5% generó alarmas en el seno del Gobierno y para alcanzar la meta de 11%, los miembros del gabinete económico aplicaron una serie de medidas.</p>	<p>el consumo.</p> <p>El gobierno tiene la meta de terminar el 2008 con una inflación máxima de 19,5%.</p> <p>Revisar importaciones, fijando un sistema de prioridades, con lo cual la mayor cantidad de divisas a tasa oficial sería para las compras de alimentos, salud y bienes de capital.</p> <p>Luego se darían fondos al resto de los sectores</p> <p>El objetivo del índice de precios del ejercicio pasó de 11 a 19,5%.</p>	<p><i>terminaron afectando a aquellos sectores que tienen más peso en el PBI.</i></p> <p>Poco control de la inflación y cuellos de botella en la liquidación de las divisas para las principales áreas de la economía.</p> <p>El primer trimestre del año arrojó una inflación en caracas de 8,2%, cuando en el mismo período de 2007 fue 2,6%.</p> <p>En el primer trimestre de 2007 el PIB tuvo una variación de 8,8%, pero en 2008 4,8%. La manufactura y la construcción, que tienen un peso de 22% en el pib, se desaceleraron.</p> <p>Caída en la fabricación de vehículos y elaboración de productos de metal así como de productos químicos.</p> <p>La producción de alimentos aumentó 6,2%, su ritmo de crecimiento es menor. En el primer trimestre de 2007 fue 12,5%.</p> <p>Disminución de la inversión pública. La construcción pública creció 0,2%.</p> <p>La evolución en el trimestre fue gracias al petróleo, que repuntó 9,9% y la actividad privada, que subió 9,5%</p>
--	--	---	--

(*) TIA: Refiere a la tasa de inflación acumulada durante el primer semestre del año 2008