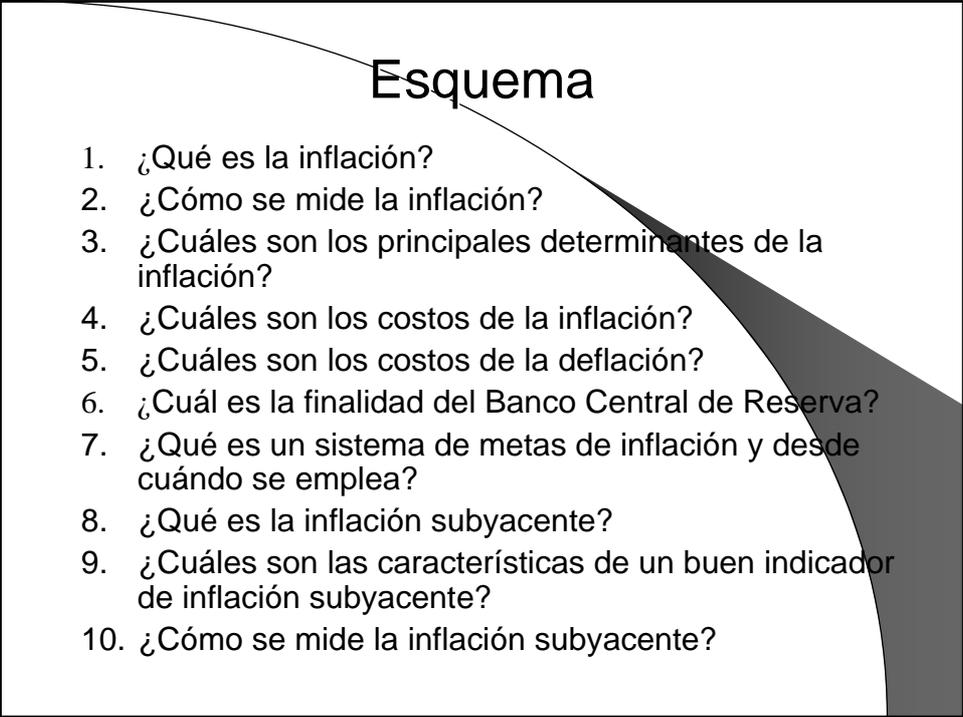


# INFLACIÓN



## Esquema

1. ¿Qué es la inflación?
2. ¿Cómo se mide la inflación?
3. ¿Cuáles son los principales determinantes de la inflación?
4. ¿Cuáles son los costos de la inflación?
5. ¿Cuáles son los costos de la deflación?
6. ¿Cuál es la finalidad del Banco Central de Reserva?
7. ¿Qué es un sistema de metas de inflación y desde cuándo se emplea?
8. ¿Qué es la inflación subyacente?
9. ¿Cuáles son las características de un buen indicador de inflación subyacente?
10. ¿Cómo se mide la inflación subyacente?

## ¿Qué es la inflación?

La inflación es un incremento generalizado y continuo de precios, lo que equivale a la desvalorización de la moneda con consecuencias negativas en la actividad económica y en el bienestar de la población.

Por el contrario, cuando se observa una caída generalizada y continua de precios, estamos ante una deflación.

Comúnmente se habla de la tasa anual de inflación de un mes en particular. Por ejemplo, cuando decimos que en mayo la tasa de inflación anual fue 2 por ciento quiere decir que en mayo 2006 los precios en promedio fueron 2 por ciento más altos que en mayo 2005. Así si la canasta promedio costaba S/. 100 en mayo 2005, su costo se elevó a S/. 102 en mayo de este año.

## ¿Cómo se mide la inflación?

***La tasa de inflación se mide con el Índice de Precios al Consumidor (IPC).***

Cobertura: Lima Metropolitana.

Número de rubros: 163

Número de variedades: 515

Encuesta: ENAPROM Oct 1993 – Set. 1994

Base: Dic 2001=100

## ¿Cuáles son los principales determinantes de la inflación?

### ***Factores de oferta, factores de demanda y entorno internacional***

- Factores de oferta: costos de insumos y materia prima, costos de energía, costos laborales
- Factores de demanda: aumento de la demanda por encima de la oferta.
- Inflación importada: cotizaciones internacionales, tipo de cambio.

## ¿Cuáles son los costos de la inflación?

- Erosiona el poder de compra de los agentes: Funciona como un impuesto.
- Contribuye a una mala asignación de los recursos = Dificulta las decisiones de largo plazo: inversión.
- Crea incertidumbre entre los agentes y el mercado.
- Reduce la intermediación financiera.

## ¿Cuáles son los costos de la deflación?

- Eleva los costos reales de la mano de obra y reduce la competitividad = disminuye la oferta.
- Redistribuye ingresos hacia sectores con menor propensión a consumir = reduce la demanda.
- Puede afectar solvencia de empresas y hogares, y por ende del sector financiero.

## En ese marco, ¿Cuál es la finalidad del Banco Central de Reserva?

*La finalidad del BCRP es preservar la estabilidad monetaria.* (Art. 84 Constitución Política del Perú)

Es decir, el objetivo de la política monetaria que ejerce el BCRP es mantener el poder adquisitivo de nuestra moneda.

La política monetaria del Banco Central se conduce bajo un **esquema de metas explícitas de inflación**

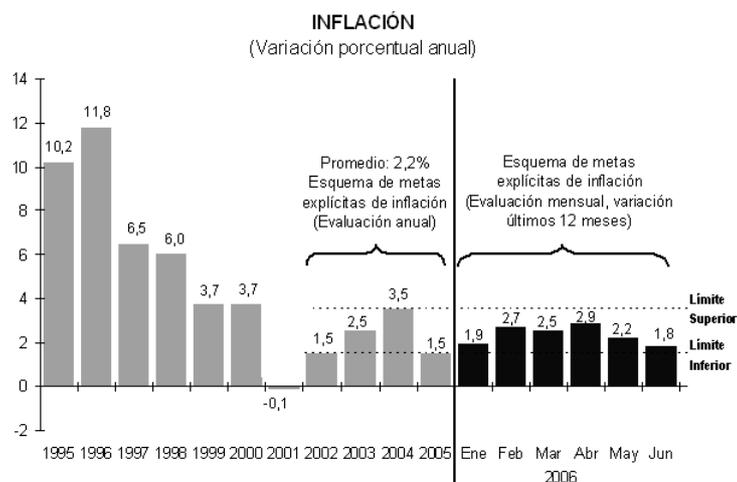
## ¿Qué es un sistema de metas de inflación y desde cuándo se emplea?

Es un sistema que se sustenta en el anuncio explícito de metas de inflación.

En el año 2002, el BCRP adoptó el sistema de metas explícitas de inflación o *inflation targeting*.

La meta es una tasa de inflación anual de 2,5%, con una tolerancia de +/- 1% (rango de 1,5% a 3,5%)

## Desde el 2002 se ha cumplido la meta de inflación.



## ¿Qué es la inflación subyacente?

***Para fines de política monetaria se requiere un indicador que considere sólo el componente permanente de la inflación***

La inflación se mide como la variación del IPC. Sin embargo en el corto plazo existen factores con efectos transitorios en la inflación y que no requieren la intervención del Banco Central. La exclusión de estos factores nos permite tener una medida de la tendencia inflacionaria denominada inflación subyacente (*core inflation*).

## ¿Cuáles son las características de un buen indicador de inflación subyacente?

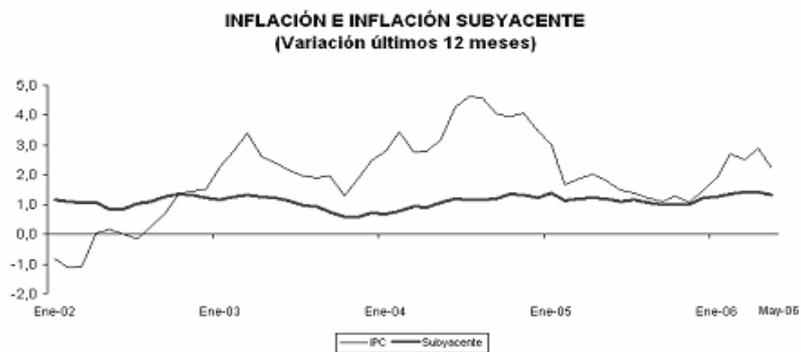
***Un buen indicador de inflación subyacente debe ser de fácil cálculo.***

***Además,***

- Debe estar sujeto a pocas y pequeñas revisiones.
- No debe subestimar ni sobrestimar la inflación en el largo plazo.
- Debe tener una variabilidad menor a la inflación
- Debe tener capacidad para predecir la inflación.

## ¿Cómo se mide la inflación subyacente?

La inflación subyacente excluye del IPC los rubros: pan, arroz, fideos, aceites, combustibles, servicios públicos y transporte; y además a los alimentos que presentan la mayor variabilidad en la variación mensual de sus precios.



## LA INFLACIÓN

### La inflación en el Perú

La inflación es un tema al que se hace referencia muy a menudo. Es tal vez el concepto económico del que más se habla en nuestro país. Cuando escuchamos los noticieros o vemos los periódicos y revistas y nos hablan de la inflación, es posible que te preguntes a qué se refieren, o tal vez qué significa que la inflación haya sido alta o baja.

En este tema explicaremos en detalle a qué nos referimos cuando hablamos de inflación y cuál es el efecto que ella tiene sobre la economía familiar.

### Concepto de inflación

La inflación es el aumento general y sostenido de los precios. A continuación profundizaremos el significado de esta definición.

En primer lugar, la inflación no se refiere a precios altos sino a **precios que suben**. Por ejemplo, si el precio de un kg de carne en los EE.UU. es de \$8 y en el Perú es de \$6, ello no significa que la inflación en los EE.UU. es mayor a la del Perú. No interesa si el precio de un bien es alto o bajo, lo que importa es si el precio está subiendo de un mes a otro, de una semana a otra o tal vez hasta de un día a otro.

Por otro lado, la inflación es un aumento general, es decir, de todos o casi todos los precios de la economía. Esto significa que si sólo aumenta el precio de las entradas al cine, entonces no podemos hablar de inflación.

También debemos tener en cuenta que la inflación se refiere a un aumento continuo de precios. Por ejemplo, si debido a un derrumbe las carreteras se obstruyen y los camiones que transportan vegetales de la sierra hacia Lima ya no pueden pasar, se producirá una escasez de vegetales en Lima y su precio subirá temporalmente. En este caso no se puede decir que exista inflación, ya que el incremento de precios se debe a una escasez temporal y cuando se restauren las carreteras, el precio volverá al nivel anterior. En este caso, no hay un aumento continuo en el precio de las verduras.



*La inflación es el aumento general y constante de los precios.*

### Causas de la inflación

Diferentes factores pueden dar origen al fenómeno inflacionario. Entre ellos se suele mencionar el aumento en ciertos precios que afectan de modo importante el precio de otros productos (salarios, la gasolina o el dólar); el déficit fiscal (el exceso de gasto del gobierno); o las propias expectativas inflacionarias (el hecho de que las personas esperen que haya inflación) y, para protegerse, suban sus precios. Sin embargo, hay un elemento que causa inflación y sin el cual no es posible que se dé un proceso inflacionario: el aumento de la cantidad de dinero en la economía.

Como sabes, el dinero es empleado para realizar transacciones. El Estado a través del Banco Central de Reserva del Perú es el encargado de emitir las monedas y billetes que utilizamos. Sin embargo, antes de echar a andar la "maquinita" el BCRP debe establecer qué cantidad de dinero requiere la economía para funcionar sin problemas.

Pero ¿qué significa que la cantidad de dinero en la economía aumenta? Significa que en determinado momento el BCR puede decidir "inyectar" más dinero, emitiendo más monedas y billetes.

Esta inyección de dinero a la economía genera inflación porque si la gente tiene más dinero, pero la cantidad de bienes es la misma, ofrecerá más dinero por esos bienes y los precios subirán.

Para comprender mejor la relación entre el aumento de la cantidad de dinero y la inflación, imagina el siguiente caso: en una economía existen dos personas y cada una tiene un sol. Las dos quieren comprar hamburguesas, pero sólo hay dos disponibles. Como es de esperar ambas ofrecerán todo su dinero para conseguir una y, por lo tanto, el precio de la hamburguesa será de un sol.

Si el gobierno decide regalarle a cada uno un sol más (aumentar en 100% la cantidad inicial de dinero), entonces cada uno podrá ofrecer hasta dos soles por una hamburguesa. Como consecuencia el precio de las hamburguesas habrá subido a dos soles, es decir, habrá aumentado en 100%.



*Si aumenta la cantidad de dinero, pero la cantidad de bienes se mantiene, entonces los precios subirán, lo cual generará inflación.*

### Cómo se calcula la inflación

La inflación se mide usando los índices de precios al consumidor. Para construir un índice de precios al consumidor se hace primero una gran encuesta para ver qué bienes y servicios compran los hogares y con esos datos se construye cuál es la canasta de consumo. Esta canasta indica qué bienes o servicios se consumen y cuál es la importancia de cada uno, medida en términos del porcentaje que representa del consumo total familiar. Por ejemplo, no es lo mismo que suba el precio de la gasolina que el de las entradas de fútbol. La inflación, medida a través del índice de precios al consumidor, es un promedio de la variación de los precios de

distintos bienes y servicios, que toma en cuenta la importancia de cada cual en el consumo familiar.

A continuación te presentamos la estructura de la canasta de consumo empleada para medir la inflación en Lima Metropolitana.

### CANASTA DE CONSUMO (Período mayo 2003 - abril 2004)

	%
Alimentos y bebidas	38
Vestido y calzado	5
Alquiler de vivienda, combustible, electricidad y conservación de la vivienda	13
Muebles, enseres y mantenimiento de la vivienda	6
Cuidado, conservación de la salud	7
Transportes y comunicaciones	12
Esparcimiento, diversión, servicios culturales y de enseñanza	13
Otros bienes y servicios	6
<b>Total</b>	<b>100</b>

Fuente: APOYO Opinión y Mercado.

### Efectos de la inflación

La inflación es un problema que tiene efectos nefastos en la producción y el consumo de una economía, y sin duda uno de los mayores frenos al desarrollo. En un país con alta inflación, por ejemplo, ni las empresas ni las familias pueden planificar su futuro, pues existe una gran incertidumbre. Veamos más detenidamente algunos efectos de la inflación.

#### Reducción de la capacidad de compra

Para comprender claramente cómo se reduce la capacidad de compra en un proceso inflacionario debemos revisar en primer lugar los conceptos de valores nominales y reales.

Un trabajador recibe en el mes de enero un sueldo de 200 soles. Es decir, el valor nominal de su sueldo es de 200 soles. Pero ¿cuál es el valor real? El valor real está dado por la cantidad de bienes y servicios que puede adquirir con su sueldo. Así, por ejemplo, si en ese mes el precio de la carne es de 10 soles el kilo, entonces podríamos decir que el

valor real de su sueldo es de 20 kilos de carne. A finales de año, el trabajador recibe un aumento de sueldo, y ahora percibe 240 soles mensuales. Aparentemente su situación ha mejorado. Sin embargo, en ese mes el precio de la carne es de 16 nuevos soles por efecto de la inflación. Por lo tanto, el valor real de su sueldo es ahora de 15 kilos de carne. En este caso, a pesar de que ha habido un aumento en el salario nominal, el salario real se ha reducido.

Durante un proceso inflacionario, se da una reducción de la capacidad de compra, es decir, del salario real de los trabajadores. Esto se debe a que los salarios de la mayoría de las personas aumentan en menor proporción que los precios.



*En un proceso de muy alta inflación el dinero va perdiendo valor rápidamente.*

### Cambios en los hábitos

Cuando existe una alta inflación, las personas y las empresas cambian sus hábitos de consumo, ahorro e inversión. Como el dinero pierde su valor rápidamente, la gente prefiere gastarlo en productos que pueda almacenar antes que guardarlo en un banco donde valdrá cada vez menos. Es decir, se pierde la confianza en el sistema bancario y se reduce el ahorro. Además, se producen otros cambios en la estructura del gasto de los hogares debido a que un mayor porcentaje del sueldo se destina a alimentación y un menor porcentaje a la distracción. Finalmente, la incertidumbre genera la paralización de muchos proyectos de inversión.

### Agudización de la pobreza

La inflación afecta en general a toda la economía, pero ese efecto no es igual para todos. El efecto sobre las familias de bajos ingresos es devastador, ya que el poco ingreso del que disponen lo destinan principalmente al consumo, y como los precios de los bienes y servicios suben continuamente, su capacidad de compra se reduce de manera considerable. Ellas no pueden protegerse de la inflación comprando dólares o productos para almacenarlos, pues no tienen ingresos suficientes.

### Cómo protegerse de la inflación

En un proceso inflacionario, tanto los consumidores como los productores deben incorporar la inflación como un elemento importantísimo para tomar sus decisiones. Es indispensable estar bien informado para saber cómo actuar durante un proceso inflacionario. Por ejemplo, si debes elegir entre un empleo donde los salarios se ajustan cada tres meses y otro en el que los salarios se ajustan cada año, es preferible que escojas el primero, aun cuando el sueldo sea un poco menor al inicio.

Los productores que deban realizar ventas al crédito, tendrán que incorporar el efecto de la inflación para determinar la tasa de interés que van a cobrar a sus compradores. Si la tasa de interés que cobran es menor a la tasa de inflación, el negocio no será rentable, ya que finalmente estarán recibiendo menos por el producto que venden al contado.

También es importante que durante un proceso inflacionario nos preocupemos, de ser posible, por adquirir bienes durables, comprar moneda extranjera estable (como el dólar) o invertir en instrumentos financieros, como acciones o bonos, como una forma de mantener el valor de nuestros recursos.



*En un proceso inflacionario, una forma de protegerse de la inflación es comprando dólares.*

### IDEAS PRINCIPALES

- La inflación es un aumento general y sostenido de los precios y se calcula mediante el Índice de Precios al Consumidor (IPC).
- El IPC es un promedio de los precios de los distintos bienes y servicios, tomando en cuenta la importancia de cada uno en el consumo familiar.
- La principal causa de la inflación es el aumento de la cantidad de dinero en la economía. Otros factores que pueden originar procesos inflacionarios son un aumento brusco en el precio de determinados bienes, el déficit fiscal y las expectativas inflacionarias.
- Los efectos de la inflación son la reducción de la capacidad de compra, el cambio de hábitos en la producción y el consumo y la agudización de la pobreza.
- Es importante que todos los agentes económicos incorporen el concepto de inflación a la hora de tomar decisiones. En este sentido, se requiere de información para negociar adecuadamente durante un proceso inflacionario.

### La inflación en el Perú en los últimos 10 años

Año	Inflación (%)
1985	158.3
1986	62.9
1987	114.5
1988	1,722.3
1989	2,775.3
1990	7,649.7
1991	139.2
1992	56.7
1993	39.5
1994	15.4
1995	10.2
1996	11.8
1997	6.5
1998	6.0
1999	3.7
2000	3.7
2001	-0.1
2002	1.5
2003	2.5
2004	3.5
2005	3.0

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), BCR

### ACTIVIDADES SUGERIDAS

1. Lee los periódicos y consigue la inflación mensual en lo que va del año y por rubros.
2. Javier es un albañil. El año pasado ganaba 500 soles y su esposa gastaba 100 soles semanales en el mercado. Este año, le han aumentado el sueldo a 600 soles, pero el gasto semanal en el mercado es de 150 soles. Responde:  
-¿Qué ha pasado con el salario nominal de Javier? ¿Qué ha pasado con su salario real? ¿Ha mejorado o empeorado su situación económica?
3. Pregúntale a tus padres cuáles son los principales bienes y servicios que consume tu familia y averigua los porcentajes dentro del gasto familiar que tiene cada uno de ellos. Con esta información elabora la canasta básica de consumo de tu hogar. Luego responde:  
-¿Qué afectaría más a la economía de tu hogar: que suba el precio de los alimentos o que aumente el precio de las consultas médicas?
4. Dos personas tienen un sol cada una y sólo hay dos gaseosas en venta. Inesperadamente, la gasolina sube, y los vendedores experimentan como consecuencia un incremento en sus costos, por lo que pretenden subir sus precios. Responde:  
-¿Qué ocurriría con el precio de las gaseosas en los siguientes casos?  
a) Si las personas siguen teniendo 1 sol cada una  
b) Si el BCRP emite más dinero y ahora cada uno tiene tres soles

## EL DINERO Y LA POLÍTICA MONETARIA

### ¿Qué es y para qué sirve?

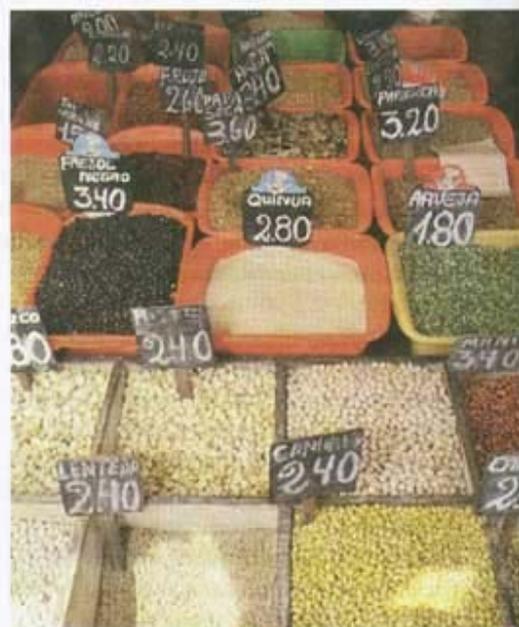
El dinero es un medio de intercambio cuya historia se remonta a los comienzos de las civilizaciones. Inicialmente, las personas transaban un bien por otro mediante el sistema de trueque; pero ello implicaba una serie de complicaciones, que dieron lugar a la aparición del dinero.

Las funciones fundamentales del dinero son:

a) **Medio general de pago.** En una economía de trueque debe darse una coincidencia de deseos para que el intercambio pueda realizarse. Por ejemplo, si tú tienes una gaseosa y deseas intercambiarla por un pastel, deberás encontrar a alguien que tenga un pastel y desee intercambiarlo por una gaseosa. En cambio, en una economía monetaria, el intercambio se facilita enormemente, porque cualquier persona está dispuesta a recibir dinero a cambio de un bien o servicio.

b) **Unidad de cuenta.** Esta función permite a una economía definir de manera simple los precios en una economía. En una economía de trueque definir los precios sería muy complicado, porque habría que establecer una relación de intercambio para cada pareja de bienes: cuántos pares de zapatos son equivalentes a una computadora, cuántos vasos de jugo de fruta son equivalentes a un reloj, cuántos pares de zapatos son equivalentes a un vaso de jugo de fruta, y así sucesivamente. En cambio, en una economía que emplea el dinero como unidad de cuenta todos los precios son expresados en unidades monetarias, con lo cual es mucho más sencillo saber cuánto cuesta cada bien.

c) **Depósito de valor.** El dinero también es utilizado como depósito de valor. Es decir, el dinero puede ser guardado y utilizado en compras futuras. Esto no ocurre en una economía de trueque, porque, por ejemplo, si alguien intercambia una camisa por 15 kilos de tomates, después de un mes esos tomates no podrían ser utilizados porque estarían descompuestos. Sin embargo, el dinero cumple esta función con ciertas limitaciones, porque puede perder valor por efecto de la inflación, pero aun así es superior al trueque.



*Una de las funciones principales del dinero es la de servir de unidad de cuenta para expresar los precios de los bienes y servicios.*

### La demanda por dinero

Las funciones descritas nos muestran que el dinero es un elemento de gran importancia en una economía.

El dinero sirve como depósito de valor, pero no es la única alternativa disponible. Hay otras formas de conservar o inclusive multiplicar el valor de la riqueza de las personas, como los depósitos de ahorro, la compra de moneda extranjera, la adquisición de acciones y de objetos de valor (tales como terrenos, joyas u obras de arte), que incrementan su valor con el tiempo.

Por lo tanto, mantener dinero en nuestros bolsillos tiene un costo: lo que se pierde por no poner ese dinero en ahorros u otra forma de inversión, que sí da un retorno. Por ejemplo, doña Cata es una señora mayor que tiene toda su riqueza en dinero, guardado dentro de un florero en su dormitorio. Su sobrino Raúl un día se entera y le hace ver lo equivocada que es su decisión. Además de exponerse a un robo que la dejaría en la ruina, doña Cata está perdiendo

el interés que le podría generar parte de ese dinero si estuviera ahorrado en el banco.

Probablemente nunca te has puesto a pensar por qué las personas demandan dinero. Antes de reflexionar sobre este tema, conviene evitar confusiones. Cuando preguntamos por qué la gente demanda dinero, no nos referimos a que la gente pida o quiera plata. Nos referimos a las razones que hacen que las personas mantengan una determinada cantidad de su riqueza en la forma de dinero. Por riqueza nos referimos a todas las pertenencias de una persona. Por dinero, a aquello con que se puede pagar cuando se compra algo: básicamente billetes, monedas y depósitos en el banco con los que se puede girar cheques.

Como ya hemos visto, las personas pueden utilizar su riqueza en muy diferentes formas: pueden ahorrar parte en el banco, comprar acciones, electrodomésticos y muchas otras cosas más. También pueden mantener parte de esa riqueza en dinero, es decir, en billetes, monedas y depósitos en el banco que permitan girar cheques. La pregunta es por qué mantienen su riqueza en forma de dinero. La demanda por dinero se explica fundamentalmente por tres motivos:

a) **Para realizar transacciones.** Las personas demandan dinero porque lo necesitan para realizar sus transacciones habituales. Nadie puede tener todo su dinero depositado en el banco para obtener intereses, puesto que necesita recursos para realizar sus gastos diarios.

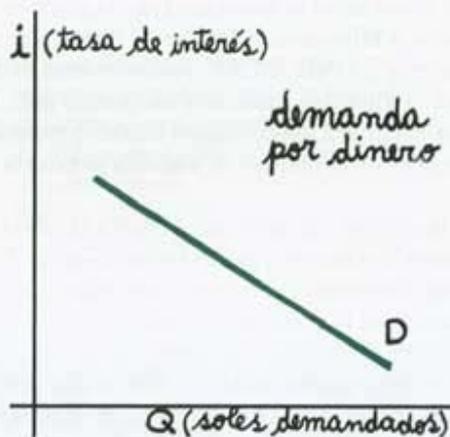
b) **Para enfrentar gastos imprevistos.** Además del monto que necesitan para sus transacciones habituales, los agentes económicos mantendrán una cantidad determinada de dinero disponible para poder hacer frente a gastos imprevistos. De lo contrario frente a cualquier emergencia tendrían que salir a vender su televisor porque no tienen dinero a la mano.

c) **Para obtener una ganancia.** Aunque no es lo usual en el caso de la moneda peruana, que normalmente ha perdido valor por efecto de la inflación, es posible que uno obtenga una ganancia al mantener parte de su riqueza en la forma de dinero. Esta idea es más fácil de entender en el caso de las monedas fuertes, como el dólar, el marco alemán o el yen. Imagina que doña Cata saca plata del florero y la usa para comprar dólares -dinero norteamericano- a un tipo de cambio de S/. 2.75 por dólar. A la semana siguiente, el dólar sube a S/. 3.00. ¿Ganó o no doña Cata al mantener parte de su riqueza en dólares?

Luego de esta introducción, pasemos a analizar la demanda por dinero. Como ya sabes, la demanda es la relación entre cantidad demandada y precio, ¿pero cuál es el precio del dinero? ¿Habías pensado alguna vez que el dinero tenía un precio, que costaba algo? ¿Acaso se compra y vende dinero? Pues la verdad es que sí. Eso es lo que los bancos hacen todo el tiempo. Los bancos "compran" dinero a los ahorristas, y les pagan como precio la tasa de interés.

Entonces, la demanda de dinero es la relación que existe entre la cantidad demandada de dinero y la tasa de interés. Si la tasa de interés es alta, la cantidad demandada disminuirá, pues las personas preferirán colocar una mayor cantidad de dinero en el banco. Si la tasa de interés es baja, la cantidad demandada de dinero aumentará, pues las personas preferirán guardarlo consigo o tenerlo disponible para otros usos. Por ello, la demanda por dinero muestra una relación negativa entre la cantidad demandada y su precio. En el siguiente gráfico te mostramos la curva de demanda por dinero.

GRÁFICO 4.1



### Determinantes de la demanda por dinero

La demanda por dinero depende de los siguientes factores:

- **El nivel de actividad de la economía.** Conforme aumenta el nivel de actividad, las personas necesitan más dinero para sus transacciones.
- **El nivel de precios.** Un aumento en los precios hace que el dinero tenga un menor poder de compra, por lo que las personas requieren una mayor cantidad de dinero para comprar la misma cantidad de bienes y servicios.

## La oferta monetaria

La oferta de dinero u oferta monetaria comprende al conjunto de medios de pago existentes en una economía. La oferta monetaria incluye el **circulante** (monedas y billetes en manos de las personas y empresas) y los **depósitos** en el sistema financiero. La oferta monetaria suele representarse con la letra M.

Existen diferentes definiciones de dinero. Esto se debe a que no todos los tipos de depósitos en el sistema financiero son igualmente **líquidos**, es decir, no todos pueden ser convertidos en circulante con la misma rapidez. Algunas definiciones de dinero incluyen cierto tipo de depósitos en el sistema financiero que son poco líquidos, y otras no. En este libro, cuando hablemos de dinero, nos referiremos al circulante -billetes y monedas- y a los depósitos en cuenta corriente en los bancos, que son los más líquidos, porque permiten una disponibilidad inmediata a través del uso de cheques.

## El BCR y la emisión

La única entidad facultada para la emisión de monedas y billetes en el Perú es el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP, o simplemente BCR), que es la autoridad monetaria en nuestro país. La puesta en circulación de nuevos billetes y monedas se conoce con el nombre de **emisión primaria**.

Pero la emisión primaria no es igual a la oferta de dinero en la economía, que es bastante mayor. Para ver este fenómeno necesitamos entender el rol de los bancos en la creación de dinero.

Imagina que Andrés recibe S/. 500 un día. A él le gusta mantener en billetes el 20% de su riqueza, por lo que coloca S/. 100 en su billetera y va al banco a depositar los S/. 400 restantes en su cuenta de ahorros. El banco, al recibir este dinero, busca a quién prestárselo para poder ganar los intereses que le permitirán hacer negocio. Pero el banco no puede prestar el íntegro de los S/. 400. Como ya vimos en el tema 5 de la primera unidad de este libro, los bancos están obligados a separar una parte de todos sus depósitos y colocarla en el BCR, lo que se conoce como encaje legal. Supongamos que la tasa de encaje es de 10%, por lo que el banco coloca S/. 40 en el BCR y presta los S/. 360 restantes a Berta.

A su vez, Berta hace más o menos lo mismo que Andrés. Supongamos que separa el 25% en billetes y el resto lo deposita en su cuenta de ahorros en

otro banco. Entonces, ella se quedará con S/. 90 en su cartera y depositará S/. 270 en el banco. Nuevamente, el banco colocará el 10% de este depósito (S/. 27) en el BCR y buscará prestar la diferencia, que equivale a S/. 243. Esta vez es Carlos el que recibe el préstamo.

Carlos requiere hacer muchos pagos, por lo que tendrá el 40% de ese monto en billetes, lo que equivale a S/. 97.20. La diferencia, que asciende a S/. 145.80, la colocará en su cuenta de ahorros. Otra vez, el banco separará lo que corresponde al encaje legal y volverá a prestar el resto. Y así, sucesivamente.

Como ves, los billetes dan muchas vueltas. A través de los bancos, el dinero que tenía Andrés se ha multiplicado, y ha permitido que Berta y Carlos también tengan dinero. Y eso que no seguimos con el ejemplo, porque hubiéramos llegado a muchas más personas. Cuando el BCR pone un billete en circulación, el efecto sobre la cantidad de dinero disponible en la economía es mucho mayor por el efecto multiplicador que generan los bancos.



Los bancos crean dinero al prestar el dinero que reciben de los ahorristas.

Como ves, el BCR tiene un control parcial sobre el total de la oferta de dinero de la economía. El BCR puede disponer cuánto dinero nuevo emite (emisión primaria), qué porcentaje tienen que depositar los bancos como encaje legal y algunas otras medidas.

Cuando el BCR utiliza cualquiera de estas medidas para aumentar o disminuir la cantidad de dinero en la economía, está haciendo lo que se conoce como política monetaria. La política monetaria es restrictiva si reduce la cantidad de dinero y expansiva si es que la aumenta.

## IDEAS PRINCIPALES

- El dinero es importante en la economía porque cumple las funciones de medio general de pago, unidad de cuenta y depósito de valor.
- Las personas demandan dinero fundamentalmente por tres motivos: transacción, precaución y especulación.
- La demanda por dinero es la relación entre la cantidad demandada de dinero y el precio del dinero, que es la tasa de interés. Entre los factores que afectan la demanda por dinero están el nivel de actividad en la economía y el de precios.
- La oferta monetaria comprende todos los medios de pago existentes en una economía. Hay distintas definiciones de la oferta monetaria basadas en la liquidez de los medios de pago considerados.
- Las monedas y billetes en circulación conforman el circulante, que es una parte de la oferta de dinero. La emisión de nuevo circulante por parte del BCR se conoce como emisión primaria. Los bancos son otra fuente de creación de dinero, pues tienen un efecto multiplicador al prestar los fondos de sus ahorristas.
- La política monetaria influye sobre la oferta monetaria a través de la emisión primaria, la tasa de encaje legal y otras medidas. Cuando estas medidas aumentan la cantidad de dinero en la economía, se habla de una política expansiva, cuando la reducen, de una política restrictiva.

## ¿Quién paga por las obras?

El dinero no siempre tuvo la forma de monedas y billetes que ahora utilizamos, sino que ha ido cambiando a lo largo del tiempo.

La primera forma de intercambio fue el trueque, que como ya vimos era muy complicado. Con el paso de los años, algunos bienes preferidos en el intercambio fueron utilizados como formas primitivas de dinero. Este es el caso del ganado, la sal, las piedras y los metales preciosos.

Posteriormente, los metales preciosos -el oro y la plata sobre todo- mostraron su superioridad respecto de otras formas de dinero, ya que eran divisibles, fáciles de transportar, concentraban una gran cantidad de valor en un pequeño volumen y no perdían su valor con el paso del tiempo.

El siguiente paso fue la aparición de los billetes o papel moneda, los cuales al principio eran recibos que acreditaban un depósito de metales preciosos en un banco. Con el paso del tiempo, los Estados asumieron el monopolio de la emisión de billetes, el cual conservan actualmente.

Hoy en día, los avances de la informática han dado lugar a la aparición del "dinero electrónico", que consiste en transferencias de fondos que viajan de una cuenta bancaria a otra a través de terminales de computadora. Este tipo de dinero se viene utilizando cada vez más en las transacciones internacionales.

## ACTIVIDADES SUGERIDAS

1. El dinero que empleamos consiste principalmente en monedas, billetes y cheques. Indica qué características hacen de estos objetos medios eficientes de pago:  

<input type="checkbox"/> Durabilidad	<input type="checkbox"/> Aceptación	<input type="checkbox"/> Divisibilidad
<input type="checkbox"/> Estético	<input type="checkbox"/> Material valioso	<input type="checkbox"/> Fácil transporte
2. Imagina que el Banco Central de Reserva eleva la tasa de encaje legal de 10% a 40%. ¿aumentaría o disminuiría la oferta de dinero en la economía? Para responder a esta pregunta, revisa el ejemplo de Andrés, Berta y Carlos con la nueva tasa de 40%. ¿Existe más o menos dinero disponible para las personas luego de este cambio?
3. Hemos visto que la moneda extranjera es una forma alternativa de mantener la riqueza. Analiza:  
-¿Qué ocurriría con la demanda por moneda nacional si se prohibiera realizar transacciones y depósitos en moneda extranjera? ¿Por qué?

## LA INFLACIÓN Y EL DESEMPLEO

### La inflación

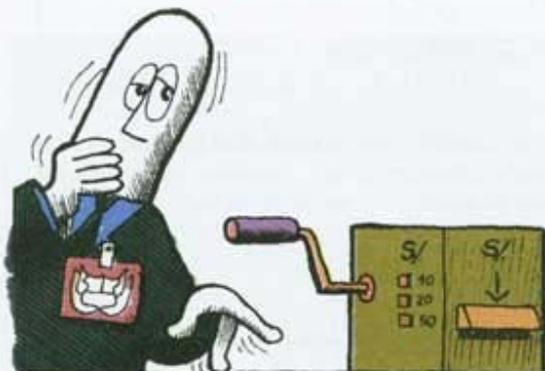
La inflación es uno de los problemas más graves que pueden afectar a una economía, pues frena el crecimiento económico y empobrece a la población. Lamentablemente, ha sido un fenómeno frecuente en muchos países, incluido el Perú, en las últimas décadas.

Como ya vimos en la primera unidad, la inflación es el aumento general y sostenido de los precios. Es decir, es el aumento de todos o casi todos los precios en una economía por un período prolongado. En ese sentido, no se utiliza correctamente el término inflación cuando se le usa para describir aumentos en sólo algunos precios o cuando se producen aumentos en los precios por una sola vez.

Cuando la inflación es moderada, ésta puede deberse a múltiples causas, que revisaremos más adelante. En cambio, cuando la inflación es alta queda claro que el problema radica básicamente en el déficit fiscal y la emisión monetaria inorgánica. Como éste es el caso que ha vivido el Perú desde mediados de los 70, y especialmente durante la hiperinflación entre 1988 y 1990, lo analizaremos primero.

### El déficit fiscal y su financiamiento

El déficit fiscal sostenido y su financiamiento a través de emisión inorgánica han sido motivo de muchos procesos inflacionarios y de todas las hiperinflaciones de la historia moderna.



Cuando el Estado gasta más de lo que tiene, existe la tentación de cubrir su déficit emitiendo más dinero.

Ya sabemos cómo se origina un déficit fiscal. Hemos visto, además, cómo la mayoría de gobiernos tiende a gastar más de lo que obtiene de ingresos. Cuando un gobierno enfrenta una situación de déficit fiscal, sólo tiene tres opciones: aumentar los impuestos, endeudarse interna o externamente o hacer que el Banco Central emita dinero y se lo entregue.

Muchos gobiernos tienen reparos en aumentar los impuestos, por su costo político. Por otro lado, el endeudamiento no es siempre una opción factible. Si el gobierno tiene una situación casi permanente de déficit fiscal, no existe la certeza de si en el futuro tendrá los recursos necesarios para devolver el préstamo. Por ello no siempre es fácil encontrar personas o instituciones, nacionales o extranjeras, que deseen prestar ese dinero. Frente a ello, muchas veces los gobiernos han optado por conseguir dinero del Banco Central de Reserva mediante la emisión de nueva moneda. Esa es la receta segura para desatar un proceso inflacionario.

La forma usual en que ello ocurre es que el gobierno pide un crédito al Banco Central de Reserva y éste se lo otorga mediante la emisión de más dinero. Al final, el gobierno no paga estos préstamos o devuelve montos irrisorios.

La emisión monetaria es sólo un alivio temporal al problema del déficit. La inflación resultante hace que suban también los precios de aquello en lo que el Estado gasta, y por ello el déficit se agrava. Si el gobierno acude nuevamente a la emisión inorgánica, genera una **espiral inflacionaria**. Ello fue lo que ocurrió con la hiperinflación peruana de 1988.

Cuando la inflación se dispara, es necesario tomar un conjunto de medidas destinadas a atacar sus causas y detenerla, lo que se conoce como un **programa de estabilización**. Para evitar la inflación, se debe controlar el déficit fiscal y suprimir la emisión inorgánica mediante políticas monetarias y fiscales restrictivas. Además, el gobierno tiene que transmitir a la población la confianza de que el programa será exitoso, y considerar medidas que atenuen su costo social. Sin embargo, por más duro que sea el ajuste, el costo social de continuar con la inflación es mucho mayor.



*La inflación es como la fiebre: cuando es muy alta, es síntoma de que algo malo ocurre en la economía.*

### Otras causas de la inflación

La macroeconomía ha planteado diversas teorías sobre el origen de la inflación. La mayor parte de este debate se ha dado alrededor de la situación de los países desarrollados, cuyos niveles de inflación no pasan del 20%. Como ya vimos, en el caso de las inflaciones altas hay consenso sobre cuál es la causa y el remedio.

De hecho, no puede haber un proceso inflacionario sin que se incremente la cantidad de dinero en paralelo. Un aumento de precios sólo se podrá mantener si las personas cuentan con más dinero para adquirir los productos a los precios más altos que trae la inflación.

El debate, entonces, gira alrededor de si el aumento en la oferta de dinero es la causa de la inflación o si puede haber otros elementos que la originen. En el primer caso, el Banco Central de Reserva es el causante de la inflación por haber emitido más dinero del necesario. En el segundo caso, los responsables son otros, y el Banco Central de Reserva sólo ha acomodado la cantidad de dinero al nivel necesario para que la gente pueda realizar las transacciones al nuevo nivel de precios.

Algunas teorías sostienen que el déficit fiscal causa la inflación, aunque no se financie con emisión inorgánica, sino con endeudamiento. Estados Unidos, por ejemplo, tiene un gran déficit que nunca se ha financiado vía emisión inorgánica. Otras teorías consideran que los aumentos bruscos en ciertos precios claves inician un proceso inflacionario, que continúa porque todos los agentes económicos tratan de protegerse subiendo sus precios.

### Efectos de la inflación

La inflación tiene muchos efectos negativos sobre la economía. Los principales son:

a) **Pérdida de poder de compra.** La capacidad adquisitiva de las personas depende de su ingreso real, es decir, de su ingreso dividido entre el nivel de precios. Si los precios suben, el ingreso real baja.

b) **Agravamiento de la pobreza.** La inflación perjudica en mayor grado a los más pobres. Las personas de mayores ingresos se protegen de la inflación comprando dólares u otros bienes que mantienen su valor. Los más pobres no tienen cómo protegerse, porque necesitan gastar sus ingresos en comprar artículos de primera necesidad. La inflación es como un impuesto a los pobres.

c) **Incapacidad para planificar a mediano o largo plazo.** La inflación genera incertidumbre sobre el futuro e impide una serie de decisiones de largo plazo. Los hogares no pueden pensar en financiar la compra de un terreno o casa. Las empresas postergan inversiones, porque no pueden proyectar sus ingresos más allá de unos meses. Hasta al Estado se le dificulta hacer su presupuesto, pues no puede saber cuánto va a recibir o gastar a lo largo del año.



*Cuando hay alta inflación, las familias no pueden planificar inversiones importantes, como la compra de vivienda.*

d) **El colapso del Estado.** Cuando la inflación alcanza niveles muy altos, incluso corroe los propios ingresos del Estado. Los impuestos se recaudan usualmente al final del mes o del año, cuando ya han perdido parte de su valor. Este hecho motivó, por ejemplo, que en 1990, por efecto de la hiperinflación, la recaudación disminuyera hasta un nivel aproximado de 4% del PBI, menos de un tercio de su nivel actual.

## El desempleo

El desempleo es la imposibilidad de algunas personas para encontrar un puesto de trabajo a pesar de estar buscándolo. El desempleo es el resultado de lo que ocurre en un mercado particular, el mercado laboral, que comparte características comunes con el resto de mercados, pero tiene ciertas peculiaridades.

El mercado de trabajo tiene una oferta y una demanda de trabajo, representada por los trabajadores y las empresas, respectivamente. Al igual que en cualquier otro mercado, existe un precio para el trabajo, que es el salario.

### Tipos de desempleo

La Economía distingue entre diferentes tipos de desempleo. Entre ellos: el llamado **desempleo friccional**, compuesto por las personas que cambian de empleo y buscan uno nuevo; el **desempleo estacional**, vinculado a las variaciones en el nivel de actividad económica de un sector a lo largo del año, y el **desempleo cíclico**, vinculado a los cambios en el nivel de actividad de toda la economía. Estos tipos de desempleo no pueden ser eliminados, pues dependen de circunstancias de difícil control.

Otras formas de desempleo, vinculadas al funcionamiento de las economías, sí pueden reducirse mediante políticas acertadas.

### Causas del desempleo

Al igual que la inflación, el desempleo ha sido materia de mucha discusión y no se ha llegado todavía a un acuerdo definitivo sobre sus causas. Estas son algunas de las más citadas:

**Un mercado que no se equilibra:** El desempleo equivale a una situación de exceso de oferta laboral. El equilibrio en el mercado laboral significaría que la oferta de trabajo (quienes buscan trabajo) es igual a la demanda (quienes buscan trabajadores). Por ello, el desempleo es sólo posible si no hay equilibrio. ¿Por qué no hay equilibrio en el mercado de trabajo, si hemos visto que todos los mercados tienden al equilibrio? Porque el mercado de trabajo es especial. En un mercado con exceso de oferta, la teoría señala que el precio (los salarios en este caso) bajaría hasta que la cantidad demandada y ofertada se iguale. Con ello

desaparecería el desempleo, pero a costa de reducir los salarios. Diversas razones institucionales, legales y culturales impiden que ello ocurra. Sin embargo, el reto en el Perú es cómo hacer que el empleo mejore sin que caigan los salarios.

**Escasez de capital en la economía.** Ya vimos que si algún factor es relativamente escaso en comparación con los demás, éstos no serán plenamente utilizados. Por ejemplo, si una empresa de servicios de taxi tiene 10 carros, necesitará sólo 10 choferes. Hasta que no se compren más autos, no habrá empleo para más choferes.

**Trabajadores que no responden a los requerimientos del mercado.** Algunas personas no encuentran trabajo porque sus habilidades no son demandadas por el mercado. Por ejemplo, en el Perú es frecuente el caso de personas que estudiaron profesiones que luego no pueden ejercer.

### ¿Qué hacer frente al desempleo?

El desempleo tiene consecuencias dramáticas para quienes lo viven. Por ello, existe el interés de hacer lo posible para que este fenómeno afecte al menor número posible de personas.

Una primera medida es facilitar que trabajadores y empleadores cuenten con información adecuada a fin de reducir los costos de búsqueda de empleo y de personal, y hacer más breves los períodos de desempleo.

Otro mecanismo es fomentar una mejora de la educación y una vinculación de ésta con las necesidades del mercado. Se puede promover también la capacitación productiva de grupos que se encuentren en desventaja para enfrentar el mercado laboral, como pueden ser los jóvenes y los trabajadores salientes de la administración pública.

Es necesario también promover la inversión y el ingreso de capitales, pues así se puede combatir la principal causa del desempleo, que es la escasez relativa de capital en la economía.

El Estado puede desarrollar programas de empleo temporal que permitan enfrentar períodos especialmente difíciles de crisis económica. Estos programas deben ser orientados a la construcción de obras públicas necesarias y no superfluas.

## IDEAS PRINCIPALES

- La inflación es un fenómeno de aumento general y sostenido del nivel de precios en una economía, y se distingue de aumentos en sólo algunos precios o incrementos de precios que ocurren sólo una vez.
- Existen muchas posibles causas de la inflación, pero la fundamental de los procesos inflacionarios agudos es el aumento excesivo de la cantidad de dinero o emisión inorgánica para financiar el déficit fiscal.
- La inflación tiene múltiples efectos negativos: la pérdida de poder de compra de los consumidores, el agravamiento de la pobreza, la incapacidad para planificar a largo plazo y hasta puede generar el colapso del Estado.
- Un programa de estabilización es un conjunto de medidas de política fiscal y monetaria restrictivas orientadas a atacar la inflación en su origen para detenerla.
- El desempleo agrupa a las personas que no pueden encontrar un puesto de trabajo a pesar de estar buscándolo activamente.
- Existen diferentes causas de desempleo. Dos de las más importantes son la escasez relativa de capital y las disparidades entre las habilidades de los trabajadores y los requerimientos del mercado.
- Existen diversas medidas para reducir el desempleo. Entre ellas, mejorar el nivel

## Dos historias sobre el empleo

Aliviar el desempleo no es sencillo. No basta contratar a trabajadores. Lo fundamental es que éstos sean productivos, pues sólo así el empleo generado podrá mantenerse en el tiempo. Para entender más claramente, veamos las siguientes historias.

Joaquín es un comerciante que a base de mucho esfuerzo consiguió iniciar un negocio propio. Tiene cinco sobrinos, cuyas edades fluctúan entre 15 y 18 años, con muchos problemas para conseguir trabajo. Preocupado por la situación de su familia, decidió contratarlos, aunque la mayoría de las tiendas de su zona funciona adecuadamente con tres o cuatro personas. Debido a esto, las ganancias de Joaquín empezaron a reducirse dramáticamente y al poco tiempo se vio obligado a despedir a sus sobrinos para no quebrar.

Juana tiene un pequeño restaurante y enfrentó una situación muy similar. Ella sabía que un negocio de las características del suyo sólo podía operar eficientemente con un máximo de cuatro empleados, así que sólo contrató a la mitad de sus ocho sobrinos. Sin embargo, con el paso del tiempo el esfuerzo de todos produjo ganancias suficientes para que Juana pudiera inaugurar un nuevo local y contratar al resto de sus sobrinos.

educativo y brindar capacitación productiva a grupos en desventaja en el mercado laboral y promover la inversión y el ingreso de capitales.

## ACTIVIDADES SUGERIDAS

1. ¿Cuál de las siguientes situaciones es un ejemplo de inflación?
  - a) El precio de las papas sube cinco veces debido a la pérdida de cosechas.
  - b) El 80% de los productos aumenta de precio en un 1% mensual.
  - c) El precio de los útiles escolares aumenta durante los meses de marzo y abril.
2. Imagina una economía en la que sólo se produce pan. Para elaborar 1,000 unidades se requiere de un horno y tres trabajadores, además de los ingredientes para la masa. Finalmente, la economía cuenta con 10 hornos y 50 trabajadores. Con estos datos responde:
  - a) ¿Cuántas unidades de pan se pueden producir?
  - b) ¿Cuántos trabajadores están empleados? ¿Existe desempleo?
  - c) ¿Cuál es el factor limitante en esta economía?
  - d) Si aumentara el número de hornos de 10 a 15, ¿qué pasaría con el número de trabajadores empleados?