

servicios.

Hay personas que consideran "muy mecánica" la explicación de la inflación por medio del análisis es por consideraciones prácticas. En cualquier País del mundo es difícil obtener datos precisos y prontos de los componentes de la demanda de bienes y servicios, y mayormente difícil es predecir el comportamiento de tal demanda. En cambio, los datos monetarios son de gran precisión, y pronta y fácilmente obtenibles.

El análisis monetario no niega la deseabilidad ni impide la posibilidad de profundizar más sobre las causas de la inflación, de buscar las causas de las "las causas". Pero no hay que confundir -- las causas directas sobre las cuales se puede operar si se quieren -- eliminar sus efectos, de las causas indirectas, sobre los que es imposible operar. Se creó dinero en exceso. ¿Por que? para financiar un déficit del Gobierno ¿Por qué el déficit? porque el Gobierno considera ineludible aumentar a esa velocidad. ¿Por qué? ¿Por qué? -- ¿Por qué? se puede seguir así en una serie infinita de preguntas que nos llevan al campo de la sociología, de la ciencia política y de la filosofía. Es como decir: el señor X murió atropellado por un automóvil. ¿Por qué? Porque no se fijo al atravesar la calle. -- -- ¿Por qué? porque probablemente iba muy preocupado por -- --

la enfermedad de su hijito. ¿Por qué? ¿Por qué?, y así hasta el infinito. en este caso, yo afirmaría que al Sr. X lo mató el auto móvil y no la enfermedad, de su hijo. Igualmente afirmo que la inflación se debe a la creación de dinero y no al porqué se creó ese dinero. Lo afirmo no porque niegue la infinita complejidad del mundo donde los efectos son resultado de miríadas de causas concatenadas. Lo afirmo por razones eminentemente prácticas. Así como no se puede disminuir el número de atropellados eliminando a los hijos enfermos, no se puede acabar con las inflaciones aduciendo razones filosóficas, sociológicas o políticas. Bastará para ello con -- reducir a niveles adecuados la velocidad a que crece la cantidad de dinero. Esto es, si verdaderamente se quiere acabar con la inflación.

#### EFFECTOS

Cuando sube el nivel de precios, los precios individuales de los bienes y servicios no cambian ni al mismo tiempo ni en la -- misma proporción. Esto muchas veces se ve acentuado por la tendencia de las autoridades a imponer precios topes a los artículos considerados de primera necesidad; como consecuencia, las relaciones -- entre los precios cambian por razones distintas de las fuerzas reales de oferta y demanda. El sistema de precios se ve imposibilitado a cumplir su papel esencial de indicar la escasez o abundancia -- relativa de los bienes y servicios. Los precios dejan de reflejar

la utilidad que dan a los consumidores, de exponer la realidad de los costos. Dejan entonces de ser eficientes guías de la producción y el consumo. En estos casos la producción de aquellos bienes considerados de primera necesidad, paradójicamente, es la que más sufre: ante el aumento de los costos, los precios tope ya no dan incentivos para seguir invirtiendo en su producción. Los factores productivos tienden a dirigirse hacia la producción de los bienes que no tienen precios tope, bienes que son precisamente aquellos que las autoridades no consideran de primera necesidad. Generalmente las autoridades ponen tope a uno de los precios más importantes, el que relaciona el presente con el futuro, el que sirve de base para las decisiones de ahorro e inversiones: la tasa de interés. Al no poder subir proporcionalmente a la velocidad a que están aumentando los precios, las tasas de interés, bajas en términos reales, estimulan el deseo de obtener préstamos y disminuyen el de otorgarlo. No habrá crédito suficiente para todos. Quienes lo obtengan, la obtendrán por razones distintas a su eficiencia. Las amistades o las presiones de otro tipo serán los criterios para canalizar los préstamos. La acumulación de capital en el sector privado de la economía se hará más lenta, y la calidad de las inversiones se irá deteriorando.

Las prácticas contables y las leyes impositivas ejercen también influencia importante en este deterioro. Cuando los cálculos de depreciación se basan en los costos históricos, en épocas -

de inflación las empresas calculan una depreciación menor que el valor real del desgaste de los bienes de capital.

En consecuencia, se pagan como impuestos o utilidades porciones que corresponden al desgaste del capital. Se frena así la acumulación de capital y la creación de nuevos empleos en las empresas privadas.

Otra razón que intensifica este efecto es la tendencia de muchos Gobiernos a seguir una política monetaria anti-inflacionaria a medias: por medio del encaje legal hacen que disminuya la creación de crédito bancario destinado al sector privado, pero no ponen igualmente límites al crédito destinado al sector público. Esto multiplica el efecto negativo sobre la acumulación de capital y la creación de empleos del sector privado, principalmente en las empresas pequeñas y medianas que acostumbran financiarse mediante el descuento de documentos en el sistema bancario. Puede fácilmente verificarse cómo en la mayoría de las inflaciones aumenta significativamente el cociente: crédito al Gobierno. Crédito al sector privado del crédito otorgado por el sistema bancario.

La disminución de la creación de empleos del sector privado causa un efecto retroalimentador. El Gobierno trata entonces de suplir al sector privado, creándolos y generando así mayor inflación, que a su vez limita más la creación de empleos del sector pri-

vado. El alza de los precios internos de un País a mayor velocidad que los de los Países con los que comercia, cuando se mantiene fijo el tipo de cambio, provoca déficits crecientes en su balanza comercial. Las importaciones aumentan más que las exportaciones. Este es otro factor que limita la creación de nuevos empleos por la economía nacional: la demanda se vuelca hacia el exterior creando empleos fuera del País. Al mismo tiempo, a consecuencia de los déficits crecientes en la Balanza Comercial tienden a crearse expectativas de devaluación, que provocan al público a hacer inversiones socialmente improductivas en moneda extranjera, agravando así la presión sobre las reservas del Banco Central y haciendo más cercana la devaluación.

Forzados por el alza de los precios de los bienes de consumo, los trabajadores presionan para que se les aumenten sus salarios. En los sectores de la economía en que los sindicatos son fuertes se tienden a conseguir aumentos salariales por encima del aumento de la productividad del trabajo, generándose aumentos en los costos reales que a su vez causarán desempleo. Si las autoridades monetarias permiten que aumente el crédito y la cantidad de dinero, se producirá más inflación. A este fenómeno se le ha dado el nombre de "espiral salarios-precios", y se debe en parte a que en esta segunda mitad del siglo XX los salarios nominales no bajan, sólo suben. Es lo que se llama inflexibilidad hacia abajo de los salarios nominales. Las razones de esta situación son muchas y

van desde las leyes laborales y de salarios mínimos, que intentan proteger a los trabajadores, hasta el aumento del poder sindical que se ha dado a nivel mundial. Esa inflexibilidad hacia abajo de los salarios nominales es una de las razones que hacen tremendamente difícil acabar con las inflaciones y tremendamente fácil empezarlas.

Son claros los efectos redistributivos del ingreso y de la riqueza provocados por la inflación. Las familias con ingresos nominales relativamente fijos pierden en relación a los afortunados cuyos ingresos aumentan a mayor velocidad. La riqueza, a su vez, se redistribuye de los acreedores hacia los deudores. Si el Gobierno es el mayor deudor, porque está aumentando su gasto real financiándose mediante préstamos la redistribución de la riqueza es desde el sector privado hacia el sector público. Exactamente como si hubiera un impuesto a la riqueza mantenida en forma de dinero o de bonos. Pero el impuesto que la inflación causa, además de no haber sido aprobado por ningún poder legislativo, es un impuesto indiscriminado y regresivo. La gente más afectada por la inflación es la que menos puede idear formas para defenderse de ella. Es la gente menos educada, la gente más pobre.

Hay teóricos que opinan que la inflación acelera el desarrollo económico. El desarrollo no depende de la existencia de inflación. Históricamente, se pueden hallar todas las combinacio

nes posibles: países con inflación y desarrollo, países con inflación y sin desarrollo, países sin inflación y con desarrollo, países sin inflación y sin desarrollo. La inflación, como instrumento de desarrollo, no es de ninguna manera seguro. Puede producir el efecto justamente contrario. Lo que si la inflación produce -- con seguridad es gran inquietud social y exacerbación de la lucha de clases.

#### MEDIDAS CONTRA LA INFLACION

Ya se mencionó que es tremendamente difícil detener una inflación. Las medidas requeridas disminución de la demanda de los sectores público y privado, que se logra restringiendo los gastos públicos y el crédito, y aumentando los impuestos siempre causarán aumento en la desocupación. Esto hace que muchas veces sea políticamente imposible tomar esas medidas. Obsérvese la experiencia histórica de muchos países latinoamericanos con inflaciones de decenios y decenios.

Las mejores medidas son las de tipo preventivo. Si se maneja la cantidad de dinero de forma que crezca a la misma velocidad a que lo hace la demanda de dinero, se evitará que se produzca inflación. Por ejemplo, si en México la cantidad de dinero creciera anualmente entre el 7% y el 10%, el nivel de precios no podría crecer, porque la demanda de dinero crece precisamente entre esas

tasas.

Cuando ya existe inflación -como en el caso actual de México, que tiene una inflación entre el 10% y el 18% por año porque la cantidad de dinero está creciendo entre el 20% y el 25% por año y la demanda de dinero crece solamente entre el 7% y el 10% al año sería muy costoso socialmente tratar de reducirla drásticamente a casi cero.

El costo social se palparía en la disminución repentina - del nivel de la actividad económica, el aumento del desempleo (quizás a tasas por encima del 20% de la fuerza de trabajo) y la quiebra de muchas empresas. En este caso, (la forma socialmente menos costosa para salir de la inflación es reduciendo cada año el déficit del Gobierno Central, la mayor causa de la creación de dinero y de la inflación.)

Comentarista:

Lic. Eduardo L. Suárez G.