



La estabilidad de precios

Curso Política Monetaria y Cambiaria

Mayo 2021



Contenido

1. El dinero
2. Definición y medidas de la inflación
3. Factores determinantes de la inflación
4. Costos de la inflación
5. La inflación en Nicaragua
6. Estabilización de precios



Estabilidad de precios

La estabilidad del nivel general de precios puede verse acompañada de variaciones sustanciales de los precios individuales, siempre que la subida de algunos precios se compense con la bajada de otros, de forma que el nivel general de precios se mantenga invariable.

Importancia de la estabilidad de precios: El objetivo de la estabilidad de la moneda nacional está estrechamente relacionado con la estabilidad de precios en general (de bienes y servicios, tasas de interés y tipos de cambio).

Puede decirse que hay estabilidad de precios si, en promedio, los precios se mantienen alrededor de un nivel o aumentan de manera considerada adecuada durante cierto tiempo.

Resulta importante establecer una distinción entre los movimientos de los precios de un bien o servicio concreto y los del nivel general de precios. En las economías de mercado, las variaciones frecuentes de los precios individuales son muy normales, incluso en una situación general de estabilidad de precios.



El dinero



- ❑ Los beneficios de la estabilidad de precios, y los costes asociados a la inflación o a la deflación, están estrechamente relacionados con el dinero y sus funciones.
- ❑ **En general, el dinero es un conjunto de activos de una economía que las personas regularmente están dispuestas a usar como medio de pago para comprar y vender bienes y servicios.**
- ❑ En una economía sin dinero, por ejemplo de trueque, los costes derivados del intercambio de bienes y servicios serían muy elevados (información, búsqueda y transporte).
- ❑ **El dinero favorece un intercambio más eficiente de bienes y contribuye , por lo tanto, al bienestar de todos los ciudadanos de un país.**



¿Economía sin Dinero?

El trueque

- El intercambio mediante trueque es una práctica que existe desde la prehistoria, desde hace aproximadamente 10,000 años, con la aparición de la sociedad agricultora-ganadera (con la creación de exceso de bienes que no necesitan consumirse y pueden ser intercambiados).
- Pero este mecanismo también se ha presentado en economías donde circunstancias extremas han mermado las funciones del dinero.
- Costos del trueque:
 - ✓ Encontrar a la persona adecuada para realizar un intercambio.
 - ✓ Necesidad de esperar y de almacenar los bienes.
 - ✓ Dificultad de calcular el valor exacto de las cosas.
- El trueque ha sido, es y será una fórmula recurrente de comercio.

Trueque



Trueque: Alemania 1921-23





Funciones del dinero

- **Medio de cambio:** ya que es generalmente aceptado por la sociedad para saldar la compra y venta de bienes y servicios.
- **Depósito de valor:** ya que permite transferir la capacidad para comprar bienes y servicios a lo largo del tiempo.
- **Unidad de cuenta:** porque permite fijar precios y documentar deudas.





Evolución del dinero

- La naturaleza de los bienes utilizados como dinero ha ido cambiando con el paso del tiempo.
- La evolución del dinero ha estado impulsada por diversos factores, como la importancia relativa de los intercambios comerciales y el estado de la evolución de la economía.



Tipos de dinero:

- **Dinero-mercancía:** Dinero que adopta la forma de una mercancía que tiene un valor intrínseco.
- **Dinero-fiduciario:** Dinero que carece de valor intrínseco y que se utiliza como dinero por decreto gubernamental.





Características del dinero

Para que el dinero cumpla con la función de medio de cambio debe ser:

- **Durable:** debe ser capaz de circular en la economía en un estado aceptable por un tiempo razonable.
- **Transportable:** los tenedores deben poder transportar con facilidad dinero con un valor sustancial.
- **Divisible:** el dinero debe poder subdividirse en pequeñas partes con facilidad sin que pierda su valor, para que su valor pueda aproximarse al de cualquier mercancía.
- **Homogéneo** (sustituto perfecto): cualquier unidad del dinero debe tener un valor exactamente igual al de las demás.
- **De emisión controlada:** para que mantenga su valor y que no detenga la economía porque la oferta de dinero es insuficiente.



El BCN y la Emisión Monetaria

- ❑ En Nicaragua, le corresponde al Banco Central, con *exclusividad*, la emisión de billetes y acuñación de monedas en el país, así como su puesta en circulación y retiro.
- ❑ La emisión de billetes es efectuada en base a proyecciones de las necesidades de liquidez en la economía.
- ❑ El procedimiento para contratar la impresión de billetes y la acuñación de monedas, está basado en reglamentos y normas aprobados por el Consejo Directivo del Banco.
- ❑ Dentro de las especificaciones de los billetes, está contenida la leyenda “Banco Central de Nicaragua”, el número de Resolución en la que el Consejo Directivo aprueba su emisión, y las firmas del Presidente del Banco y Ministro del MHCP.



La demanda de dinero

- El costo de oportunidad del dinero es la tasa de interés





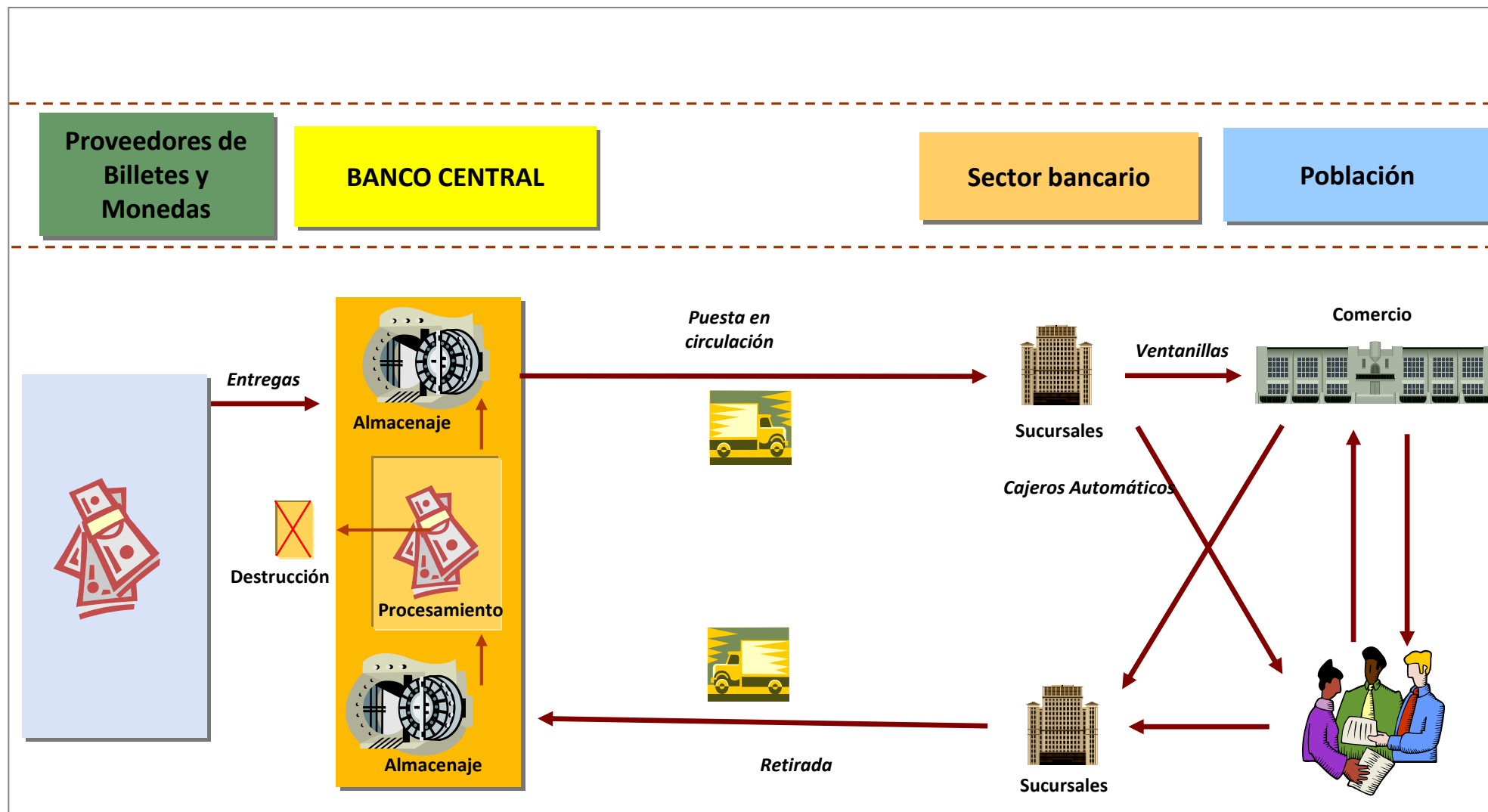
Demanda de dinero

La demanda nominal de dinero dependerá de una serie de variables, entre las cuales destacan las cuatro siguientes: 1) la tasa de interés, 2) el nivel de la renta, 3) los precios, y 4) la tecnología.

- Existe una relación negativa entre las tasas de interés y la demanda de dinero: a mayores tasas de interés, menores deseos de tener dinero por los motivos precaución y especulación.**
- La relación entre la demanda de dinero y el nivel de renta o producción es positivo.
- La demanda nominal de dinero aumenta cuando sube el nivel de precios de la economía.**
- En general, el efecto de las nuevas Tecnologías de la Información y de la Comunicación (TIC) ha sido una reducción de la demanda nominal de dinero.



Dinero: Ciclo del efectivo





¿Qué es la inflación?

- La inflación se define como un **incremento generalizado de los precios de los bienes y los servicios** durante un período prolongado que da lugar a una disminución del valor del dinero y, en consecuencia, de su poder de compra.
- La inflación refleja la **disminución del poder adquisitivo de la moneda**: una pérdida del valor real del medio interno de intercambio y unidad de medida de una economía. (Siempre y cuando el crecimiento en el salario real sea negativo).
- La estabilidad de precios es una prioridad de la banca central en general.



¿Como se mide la inflación?

En la economía hay **millones de precios individuales**; estos precios están sometidos a variaciones continuas que reflejan fundamentalmente los cambios de la oferta y de la demanda de bienes y servicios concretos y dan una indicación de su «escasez relativa».

Naturalmente, **no es posible ni deseable tener en cuenta todos los precios**, pero **tampoco es conveniente considerar unos pocos**, puesto que podrían no ser representativos del nivel general de precios.

La mayoría de los países han adoptado un sistema sencillo y adecuado para medir la inflación, el denominado «**Índice de Precios al Consumidor**» (IPC).



¿Como se mide la inflación?

Para elaborar el IPC, **se analizan los hábitos de compra de los consumidores**, con el fin de determinar los bienes y servicios que adquieren con más frecuencia y que, por tanto, pueden considerarse en cierta medida **representativos del consumidor medio de una economía**.

Caso posible: Si los hábitos de compra de una persona difieren significativamente del patrón estándar de consumo y, en consecuencia, del de la cesta de la compra en que se basa el índice, esta persona podría experimentar una variación del coste de la vida muy distinta de la que marca el índice.



¿Problemas de medición?

Por diversas razones, existen dificultades asociadas al intento de expresar la evolución general de los precios mediante una cifra.

Cualquier cesta que se elija es cada vez menos representativa con el paso del tiempo, a medida que los consumidores sustituyen bienes más caros por otros más baratos

Si la calidad de un producto mejora con el tiempo y su precio también sube, parte del incremento del precio se debe a la mejora de la calidad.



Utilización y actualización del IPC

- El IPC se utiliza en las discusiones de salario mínimo o ajustes salariales en general, por cuanto
 - es un indicador clave que cuantifica las variaciones promedio de precios de una canasta de bienes y servicios que consumen habitualmente las familias.
 - aunque tan solo representa una aproximación del comportamiento del nivel general de precios de la economía.

- El IPC se actualiza periódicamente para mejorar el cálculo del indicador por:
 - cambios en preferencias del consumidor y
 - cambios de calidad.

- El proceso de actualización del IPC se conoce como cambio de año base.



¿Cómo se calcula el índice?

- El IPC es un índice de precios tipo Laspeyres: para cada variedad dentro de la canasta, se compara el precio de un período t con respecto al precio promedio del año base.
- Se mantiene la canasta fija.

$$IP_L = \frac{\sum P_t \times Q_0}{\sum P_0 \times Q_0}$$

- P_t : Precio del bien i en el período t .
- P_0 : Precio del bien i en el período base.
- Q_0 : Cantidad del bien “ i ” en el período base.



Año base del IPC

- » Es el año con el cual se compara precios de cualquier otro período para formar los índices.
- » El actual IPC tiene base 2006
- » Debe ser amplio para evitar distorsiones por estacionalidad.
- » Debe ser relativamente estable: sin condiciones económicas inusuales.
- » Información básica: Encuesta de Ingresos y Gastos de los Hogares (EIGH)
- » Canasta del IPC: criterios de selección.



Variaciones del IPC

- El cálculo de las variaciones del IPC tiene distinta periodicidad.
 - ✦ Inflación mensual: variación porcentual del IPC de un mes con respecto al mes anterior:
 - ◆ inflación mensual de mayo = $(\text{IPC may} / \text{IPC abr} - 1) * 100$.
 - ✦ Inflación acumulada: variación los precios acumulativamente desde un mes en particular hasta la fecha (normalmente con respecto a diciembre):
 - ◆ inflación acumulada a mayo = $(\text{IPC may} / \text{IPC dic año anterior} - 1) * 100$.
 - ✦ Inflación interanual: variación de precios entre un mes cualquiera y el mismo mes del año anterior (muestra la tendencia de la inflación anual).
 - ◆ inflación interanual a mayo = $(\text{IPC may} / \text{IPC may año anterior} - 1) * 100$.



Clasificaciones de IPC

- El IPC tiene diversas ramificaciones:
 - ✧ IPC nacional
 - ✧ IPC de Managua e IPC del resto del país
 - ✧ IPC por división (12):
 - ◆ Alimentos y bebidas no alcohólicas; bebidas alcohólicas y tabaco; prendas de vestir y calzado; alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles; muebles, artículos para el hogar y conservación del hogar; salud; transporte; comunicaciones; recreación y cultura; educación; restaurantes y hoteles; y bienes y servicios diversos.
 - ◆ IPC subyacente (núcleo): Incluye solo bienes y servicios cuyos precios son menos volátiles (excluye bienes cuyos precios normalmente sufren grandes fluctuaciones por estacionalidad u otros eventos).
 - ◆ IPC de bienes transables e IPC de bienes no transables

- A nivel de productos puede haber estacionalidad (leche, queso, huevos...)



Donde se publica el IPC

- La institución encargada de publicar el IPC en Nicaragua es el Instituto Nacional de Información de Desarrollo (INIDE).



<https://www.inide.gob.ni/Home/ipc>

Año y mes	IPC nacional			IPC Managua			IPC resto del país					
	Variación %			Variación %			Variación %					
	Mensual	Acumulada	Interanual	Mensual	Acumulada	Interanual	Mensual	Acumulada	Interanual			
173 Julio	235.9	0.18	1.43	3.44	236.5	0.17	1.51	3.55	234.9	0.19	1.28	3.26
174 Agosto	234.5	-0.59	0.83	2.87	234.9	-0.67	0.83	2.83	233.8	-0.44	0.83	2.94
175 Septiembre	234.1	-0.20	0.63	2.81	234.6	-0.12	0.71	2.82	233.0	-0.34	0.49	2.79
176 Octubre	234.6	0.23	0.86	2.69	235.0	0.17	0.88	2.56	233.8	0.33	0.83	2.92
177 Noviembre	236.3	0.74	1.61	2.64	236.9	0.78	1.66	2.56	235.4	0.68	1.51	2.79
178 Diciembre	239.4	1.30	2.93	2.93	239.1	0.95	2.63	2.63	239.9	1.92	3.46	3.46
2021	241.6	-	1.35	4.11	242.3	-	1.83	4.24	240.3	-	0.51	3.89
182 Enero	240.0	0.26	0.26	3.18	240.7	0.65	0.65	3.20	238.9	-0.43	-0.43	3.16
183 Febrero	242.1	0.85	1.11	3.77	242.8	0.87	1.52	3.85	240.8	0.81	0.38	3.64
184 Marzo	242.6	0.23	1.35	4.11	243.5	0.30	1.83	4.24	241.1	0.12	0.51	3.89

1/ : Los índices anuales corresponden al promedio del año.
 187 2/ : Indices base 2006=100, enlazados con base 1999=100 en el período enero 2001 a diciembre 2009.
 188 Fuente : INIDE.



Relación IPC y canasta básica

- En general, una canasta básica es el conjunto de alimentos en determinadas cantidades que se considera satisface las necesidades de calorías y proteínas de los miembros de un hogar promedio.
- Se calcula el costo de la canasta básica (con información de precios observados de dicha canasta).
- Corresponde a un subconjunto de los productos que se consideran en la encuesta para el IPC.
- La canasta básica en Nicaragua está integrada por 53 productos distribuidos en alimentos básicos, artículos para el hogar y vestuario.
- En Nicaragua, la información de la canasta básica la provee el INIDE.

<https://www.inide.gob.ni/Home/canasta>



Conceptos relacionados con la inflación

- Hiperinflación: espiral acelerada fuera de control de la inflación.
- Deflación: caída en el nivel general de precios (variación negativa del IPC).
- Desinflación: desaceleración de los precios.
- Estancflación: combinación de inflación, crecimiento económico lento y alto desempleo.
- Reflación: intento de elevar el nivel general de precios para contrarrestar las presiones deflacionarias.



Inflación y tipo de cambio

- ❑ La inflación y el tipo de cambio, ambos son indicadores de precios que permiten evaluar el poder adquisitivo de la moneda nacional.
- ❑ El tipo de cambio hace referencia al precio relativo entre dos monedas: cuántas unidades se necesitan de una moneda para adquirir una unidad de otra.
- ❑ Efecto traspaso (pass-through): Es el efecto de una variación del tipo de cambio sobre los precios internos.
- ❑ Existe una correspondencia inversa entre ambos:
 - Un aumento en la inflación puede terminar depreciando la moneda (para mantener los precios reales relativamente alineados con los globales).
 - Una depreciación de la moneda por factores externos puede causar inflación.



La inflación es un fenómeno monetario

Para entender esta afirmación, es útil partir de una expresión que relaciona el nivel de precios (P) con la cantidad de dinero (M):

Ecuación cuantitativa del dinero: $MV=PY$

Donde “V” la velocidad de circulación (transacción) e Y la producción real.

- El valor de todos los bienes (PY) es igual al valor de todos los flujos monetarios (MV)
- Esto implica que:
 1. El aumento de precios (P) depende en forma directa del aumento en la cantidad de dinero (M) y de la velocidad de circulación (V)
 2. El aumento de precios (P) depende en forma inversa del ingreso nacional en términos reales (Y).



Factores determinantes de la evolución de los precios a corto plazo

Demanda agregada

Principales causas del aumento de la demanda agregada

- Política monetaria (aumento de la oferta de dinero),
- incremento de las adquisiciones de la Administración Públicas,
- depreciación del tipo de cambio y
- aumento de la demanda exterior de bienes nacionales (exportaciones).

Oferta agregada

Principales causas de la disminución de la oferta agregada:

- Deterioro de la productividad,
- elevación de los costos de producción (derivados, por ejemplo, de subidas de los salarios reales y de los precios de las materias primas, entre las que destaca el petróleo) y
- subidas de los impuestos a las sociedades decretadas por los gobiernos



Factores determinantes de la evolución de los precios a corto plazo

Sin embargo, a corto plazo, muchos precios específicos son rígidos y se mantienen en los mismos niveles corrientes durante algún tiempo.

¿Qué significa que los precios son «rígidos»? Es muy poco frecuente que las empresas respondan a las variaciones de la oferta y de la demanda con ajustes inmediatos de los precios que cobran.

Las variaciones de la demanda agregada pueden deberse también a un reforzamiento de la **confianza**.



Factores determinantes de la evolución de los precios a largo plazo

A largo plazo, los precios son flexibles y pueden adaptarse totalmente a las variaciones de la oferta y la demanda.

Dicho de otro modo, en períodos de tiempo más largos, el nivel de precios depende directamente de las variaciones de la cantidad de dinero y oscila en proporción a esta última variable.

De este razonamiento se desprende que la institución encargada de fijar la oferta de dinero, es decir, el banco central, es, en definitiva, el responsable de las tendencias a más largo plazo de la inflación.



Costos de la inflación

Costos microeconómicos.

La inflación en la economía dificulta que los productores y los consumidores puedan saber si un incremento en el precio de un bien o servicio realmente representa un incremento relativo de precio o un incremento general en el precio de todos los bienes y servicios.

Costos de distribución.

La inflación elevada es injusta. Los prestatarios tienden a beneficiarse a expensas de los ahorradores, quienes raramente se encuentran protegidos por completo.



Costos de la inflación

Costos de recursos.

Algunos individuos y compañías realizarán un esfuerzo considerable para protegerse de los efectos de una inflación elevada y variable (recursos desaprovechados cuando los agentes económicos reducen sus tenencias de dinero).

Costos de “suela de zapato”.

Debido a que pierde valor, la gente retiene menos circulante cuando hay inflación. Se requieren más visitas al banco a fin de obtener el dinero para adquirir bienes y servicios.



Costos de la inflación

Costos de “menú”.

Son los costos que representan para los manufactureros y minoristas la continua revisión de sus precios de venta a la alza.



Inflación en Nicaragua en 2020

- En general, en caso de Nicaragua, en ausencia de cambios sustanciales de la oferta y demanda, en promedio los precios evolucionan de acuerdo con el deslizamiento cambiario y la inflación internacional.
- En 2020, los determinantes generales de la inflación en Nicaragua fueron:
 - Medidas de políticas de las autoridades económicas (política de subsidios y reducción de la tasa de deslizamiento cambiario).
 - Factores climáticos (lluvias estables, salvo a finales de año con los huracanes Eta e Iota).
 - Factores externos (pandemia afectó la oferta y la demanda mundial: menores precios del petróleo y de alimentos).



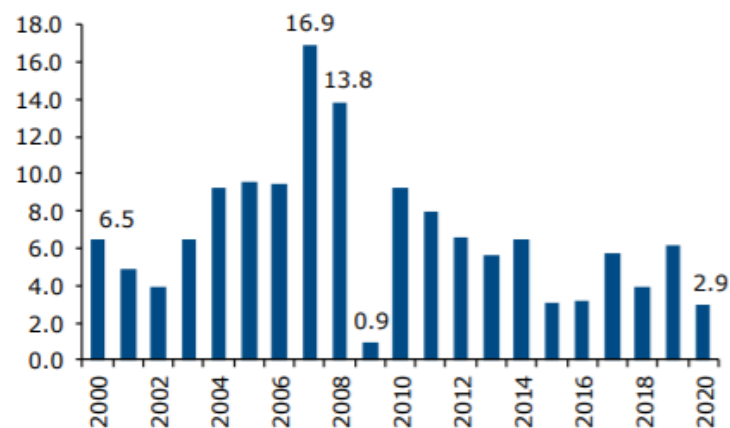
Inflación en Nicaragua en 2020

Determinantes de la inflación 2020



Inflación nacional a diciembre

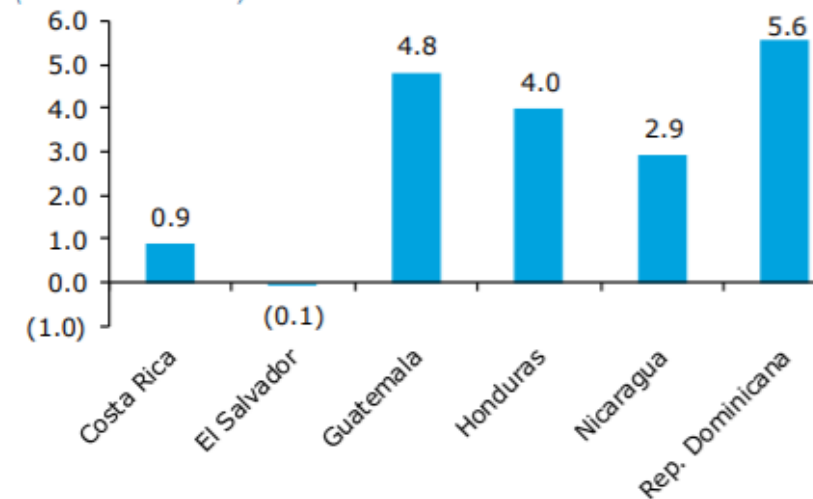
(variación porcentual acumulada)



Fuente: INIDE.

Inflación Centroamérica y República Dominicana

(variación interanual)



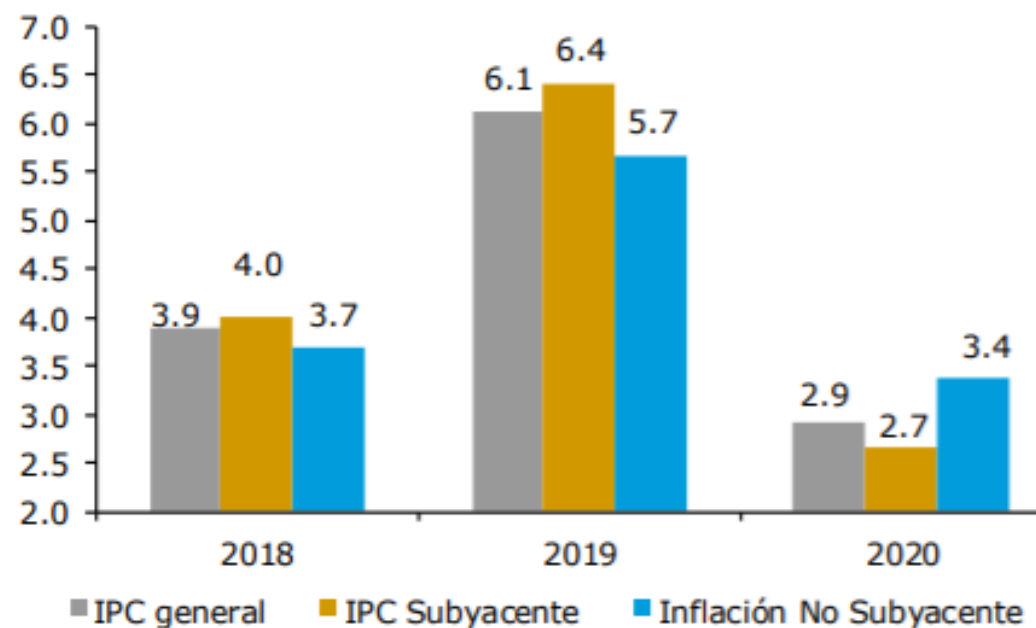
Fuente: SECMCA.



Inflación en Nicaragua en 2020

IPC nacional, subyacente y no subyacente

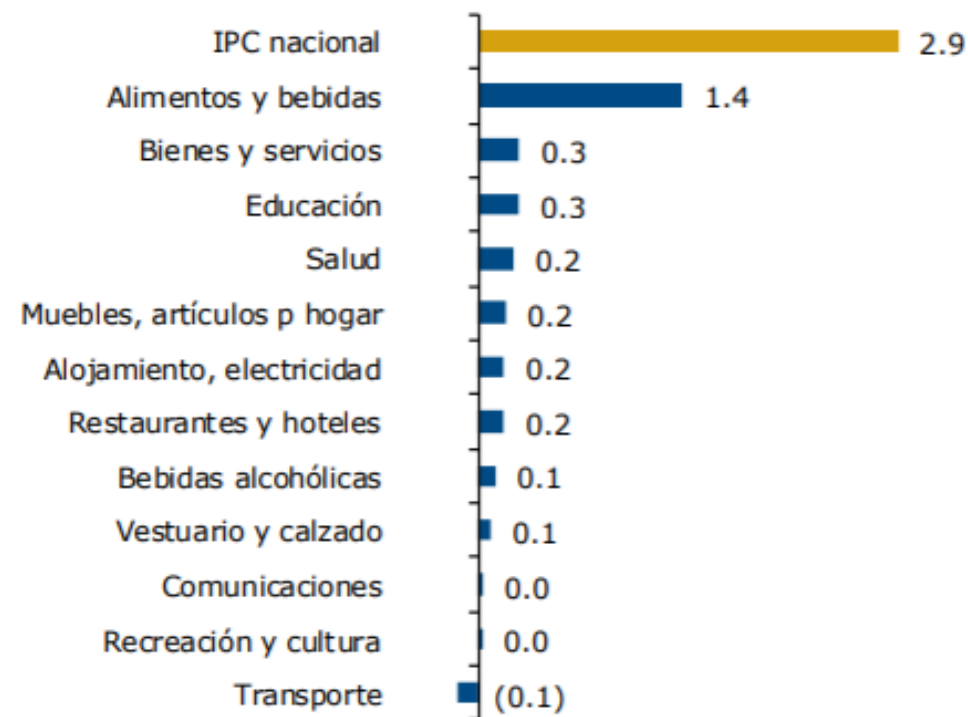
(variación porcentual interanual)



Fuente: INIDE.

Contribuciones a la inflación nacional

(puntos porcentuales)



Fuente: INIDE.



¿Que es la hiperinflación?

- La hiperinflación es una **subida descontrolada del nivel de precios**, generalmente cuando la inflación aumenta en cuatro dígitos anuales, es decir, **más de 1,000%**, provocando una reducción de la riqueza y pérdida muy notable del poder adquisitivo de los ciudadanos de un país.
- Se entiende que un episodio de hiperinflación comienza el mes en el que el aumento de los precios supera el 50,0% y termina en el mes que cae por debajo de esa tasa y permanece así por lo menos durante un año.
- La hiperinflación puede ser provocada generalmente por la creación desenfrenada de dinero tras una **política monetaria expansiva** muy agresiva o al darse una repentina pérdida de valor de la economía.



Hiperinflación y programas de estabilización

- Para efectos de controlar la inflación existen tres tipos de programas de estabilización:
 - **Ortodoxos:** suponen que la causa de la inflación está en presiones de demanda y buscan controlarla con políticas fiscales y monetarias restrictivas.
 - **No ortodoxos** (o basados en políticas de ingreso): consideran que existe un componente inercial de la inflación, que no se contiene con política fiscal y monetaria, y que dicha inercia se elimina a través congelación de precios y salarios.
 - **heterodoxos:** combinan las medidas convencionales de los programas ortodoxos y no ortodoxos.



Hiperinflación y programas de estabilización

- » Existen **dos estrategias de implementación** de los programas de estabilización:
 - › **El enfoque gradual**, con reducción paulatina de la inflación a través de la instauración de medidas de política económica de forma progresiva.
 - › **La terapia de choque**, con reducción acelerada de la inflación a través de la implementación conjunta de la política económica (fiscal, monetaria, cambiaria y de ingresos).
- › La elección del programa de estabilización depende del nivel de inflación. Por ejemplo, en casos de alta inflación debido a un alto grado de indexación, se recomienda aplicar programas heterodoxos de choque, mientras que en casos de baja inflación se recomienda el uso de medidas ortodoxas de forma gradual.



Hiperinflación y programas de estabilización

- » Además, los programas de estabilización están normalmente asociados a **dos etapas de implementación**:
- (i) **Establecimiento de un ancla nominal** (tipo de cambio fijo o controles de precios) además de otras medidas para reducir el déficit fiscal (como aumentar ingresos por privatizaciones, sincerar el costo de servicios públicos, eliminar subsidios o posponer gastos) en el corto plazo.
 - (ii) **Aplicación de ajustes fiscales estructurales** que puede durar varios años (como incrementar tasas impositivas o reducir permanentemente gastos corrientes).



Hiperinflación y programas de estabilización

Medidas	Ortodoxos	No ortodoxos	Heterodoxos
Política fiscal	Reducción significativa de los déficits fiscales a través de una contracción en el gasto público, eliminación de subsidios a los diferentes sectores de la economía e incremento de impuestos.		=ortodoxos
Política monetaria	Política restringida del crédito doméstico, debido a la liberalización de las tasas de interés activas. Política monetaria restrictiva.		=ortodoxos
Sistema cambiario	Maxi-devaluación para acercar el tipo de cambio al valor del mercado paralelo, para posteriormente establecer un ancla nominal con tipo de cambio fijo.		=ortodoxos
Control de precios		Congelación de precios por un período de tiempo corto (dos a seis meses) para eliminar la persistencia inflacionaria.	=no ortodoxos
Control de salarios		Congelación de salarios en el corto plazo, para romper con la inercia inflacionaria proveniente de la indexación y los contratos escalonados.	=no ortodoxos



Enlaces a información

- [IPC INIDE](#)
- [Informe anual BCN](#)

