| Medio | Fecha |
|---|---|
| gestion.pe | 16/08/2024 00:35:00 |
| | **Valorización** |
| | US $ 2,353.00 |

PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN O DIFUSIÓN



Herejías Económicas · Germán Alarco

# Las consecuencias sociales de la inflación (y desinflación) de J. Ghosh

GERMÁN ALARCO
Economista. Profesor a tiempo completo de la Universidad del Pacífico. Autor de diversas publicaciones en temas económicos.

El título de esta nota corresponde a un artículo de la Profesora Jayati Ghosh de la Universidad de Massachusetts en Amherst, EE.UU. Ella es una académica crítica de la economía estándar que proporciona una visión alternativa de la realidad. El artículo original fue publicado en: The economic and labor relations review en 2023.

En este se afirma, con mucha evidencia, que el diagnóstico sobre el origen de la inflación reciente a nivel global, y por tanto de las medidas para hacerle frente, han estado desenfocados. Su visión se alinea con los análisis de los premios Nobel, Stiglitz y Nissen que comentamos semanas atrás; hay que leerla.

## Nuevo contexto

Según la autora, el artículo se escribió como homenaje a Geoffrey Harcourt, célebre economista postkeynesiano, a quien conocí personalmente en la universidad de Cambridge, Inglaterra. El título actual es una copia de uno previo de su maestro publicado en los tiempos convulsionados de 1974 luego del primer shock petrolero de 1973.

Harcourt escribió en un artículo que guarda fuertes similitudes con el actual, que cuando la economía sufre inflación vuelve repentinamente a los titulares mundiales. Así también, hubo un tiempo en que se pensaba que en ese momento la inflación fue el resultado de un exceso de la demanda total en mercados reales sobre la oferta disponible de bienes y servicios cuando la fuerza laboral potencial y las existencias existentes de bienes de capital estaban plenamente ocupadas.

En cambio, las presiones inflacionarias actuales, surgen de la combinación de factores de la oferta de sectores clave, como el de energía, de alimentos y pesos en mercados globales oligopólicos, de alimentos y pesos en mercados complejos con financiera en estos mercados, combustibles y especialmente financiera en estos mercados.

## Antecedentes

Ghosh señala que la inflación es un fenómeno global que afecta a todos los países en distintos grados. Para muchos economistas, estas las referencias los perjuicios colaterales (que ya no pueden ser glorificados con el nombre de teorías) asignan el papel de la oferta monetaria como causante de la inflación.

En todo el mundo, el remedio político que se defiende y aplica (a su juicio equivocado) es el de una política monetaria más estricta, especialmente ya sea mediante la de la liquidez generada por los bancos centrales o en mayores tasas de interés de los bancos centrales, y típicamente ambas cosas.

## Análisis equivocado

Esta respuesta de política, según Ghosh, surge de una mala comprensión básica de la naturaleza de la actual base inflacionaria. En el artículo se argumenta que las respuestas de política (de los bancos centrales) son obsoletas y fundamentalmente erradas, y resultan en efectos extremadamente debilitantes en las economías reales y contribuyen a un mayor sufrimiento.

La autora anota que la inflación por demanda tiene al menos dos errores conceptuales. El primero es la idea de que la actividad (o oferta) económica está dada de manera exógena, por la mano invisible y por otras fuerzas institucionales, de modo que no puede verse afectada por la política macroeconómica.

El segundo defecto es la idea de que la oferta monetaria total es un stock que puede fijarse mediante políticas. En realidad, los gobiernos pueden afectar la base o reserva monetaria y parte del crédito proporcionado por el sistema financiero en general, y que estas se determinan, en realidad, conjuntamente determinan la cantidad real de crédito o liquidez en el mercado.

La oferta final de dinero o liquidez en el sistema es, en realidad, del resultado conjunto de la economía, no una variable de política en manos del banco central. La que el banco central puede influir y hacer cumplir su tasa de interés base, que es el piso para todas las demás tasas de interés de la economía.

## La alternativa

Los estructuralistas señalan que la inflación se produce cuando diferentes grupos de la economía luchan por su participación en el ingreso nacional: empresas, trabajadores, arrendadores y otros proveedores privados, y gobiernos. Por ejemplo, si los costos de los insumos importados aumentan, las empresas pueden intentar aumentar los precios de sus productos para mantener sus márgenes de ganancia.

Pero si los trabajadores que sienten que sus salarios reales caerían como resultado de estos precios tratan de hacer que aumentar sus salarios monetarios, entonces eso aumenta aún más los costos y empresas pueden tratar de aumentar aún más los precios. Esto puede conducir a una espiral inflacionaria al ambos grupos buscan mantener sus ingresos reales. En otras palabras, la inflación es esencialmente el resultado del conflicto entre diferentes grupos sobre la participación distributiva del ingreso nacional.

## Economías pobres

Según Ghosh en las economías particularmente en muchos países de ingresos bajos y medianos con una gran proporción de trabajadores informales y no sindicalizados con poco o ningún poder de negociación, esos aumentos en los costos y precios de producción simplemente se trasladan a los trabajadores que pueden sufrir bajos ingresos monetarios. Esto significa que la tasa de inflación puede estar determinada por los niveles de ingreso relativo distribución.

Ghosh señala que controlar la inflación depende fundamentalmente de comprender sus causas, que varían según el contexto y que una política monetaria más estricta es una herramienta excesivamente contundente que conlleva la posibilidad real de generar recesión y desempleo y, por tanto, perjudicar a los trabajadores incluso más que aumentar los aumentos de precios.

## Fase actual

A nivel mundial, los precios de los productos básicos esenciales para el consumo y el ahorro, el cereal, el combustible y la energía, que entran directamente en los precios de todos los demás bienes y servicios, aumentaron bruscamente en 2021 y se aceleraron muy bruscamente a partir de marzo de 2022.

Hubo problemas específicos en la cadena de suministro que se originaron en diferentes cierres relacionados con COVID-19. Luego, la guerra de Ucrania empeoró mucho las cosas, al afectar ciertas materias primas y fertilizantes y afectar ciertas rutas comerciales establecidas.

Según Ghosh la inflación fue impulsada por la especulación empresarial y financiera (por las especulación financiera en los mercados de futuros de materias primas especialmente entre enero febrero 2023). Las compañías pequeñas aprovecharon la oportunidad para aumentar los precios más allá de los aumentos reales de costos, de modo que, en total, que las ganancias de compañías farmacéuticas se beneficiaron de la pandemia.

## Evidencia

La autora sustenta que el aumento de las ganancias corporativas contribuyó de manera significativa a la inflación reciente. En el período comprendido entre el segundo trimestre de 2020 y el segundo trimestre de 2023 los beneficios contribuyeron hasta el 45% de la inflación general. Por el contrario, los costos laborales unitarios de manera marginal (menos del 5%) de la inflación, en comparación con el 62% en las cuatro décadas anteriores.

La contribución de los costos de los insumos no laborales —los famosos problemas de la cadena de suministro que tanto se han publicitado— fue del 38%, en comparación con el 27% en el período anterior. De hecho, los trabajadores de EE. UU. han sido los más afectados por la reciente inflación, a pesar de los recientes aumentos del salario mínimo federal a mediados de 2022 como los primeros en 14 años.

El aumento masivo de las ganancias corporativas fue más evidente en los sectores energético, alimentario y farmacéutico, a medida que la escasez de suministro resultante de la guerra de Ucrania se convirtió en excesos convenientes para aumentos desproporcionados de precios.

## Alimentos y especulación

Contrariamente a la percepción pública general de que la actual crisis afecta a los precios de oferta relacionados con la guerra, el comportamiento de las empresas agroindustriales comercializadoras de cereales especialmente aumentaron sus niveles de rentabilidad en 2022, anota Ghosh.

La especulación financiera, como en los mercados de futuros del trigo, hizo subir los precios incluso en los mercados al contado. Esta dinámica especulativa se ve confirmada por investigaciones que sigan las actividades de los inversores financieros (en particular, los fondos de inversión) en los mercados de materias primas, incluidos los energéticos.

## Economías subdesarrolladas

La autora recuerda que los costos de los alimentos y la energía afectan directamente a los presupuestos de los consumidores. Asimismo, este efecto tiende a ser aún más fuerte en los hogares pobres y dedicados a la compra de alimentos representan una proporción mayor del presupuesto familiar, especialmente y desde los gobiernos generalmente carecen del espacio fiscal para proporcionar transferencias adecuadas para aliviar el hambre.

El impacto que esto tiene en la seguridad alimentaria y el hambre es particularmente grave. La que es más significativo es que los gobiernos pueden recurrir, según argumenta, ya que los vigilantes de las monedas nacionales que se animan al impacto de los precios más altos. A veces la devaluación de la moneda fue el resultado de una apertura mucho mayor de los sectores que hizo que ha generado mayores niveles de endeudamiento externo.

## Respuestas posibles

Ghosh plantea que las actuales respuestas de política macroeconómica frente a la inflación en las economías avanzadas, que consisten casi exclusivamente en una política monetaria y aumentar las tasas de interés, están mal dirigidas. No abordan las causas reales de esta inflación.

Es más probable que provoquen recesiones económicas y también generen más volatilidad financiera (a la par de mayores utilidades financieras). Los países de bajos ingresos volverán a ser los más afectados, ya que experimentarán mayores tasas de interés nominales y reales que las actuales. La lucha de otra, de hecho, es para evitar las reglamentaciones para frenar el poder monopólico y la especulación financiera en los mercados de materias primas a futuro.

## Subdesarrollados

La autora finaliza anotando que en lugar de imitar el enfoque ineficaz de los países desarrollados para contener la inflación, los países en desarrollo y emergentes deben recurrir a políticas específicas. Estas incluyen regular inteligentemente los precios de productos básicos clave, mejorar la información oportunal para aliviar la reales crítica y garantizar protecciones sociales para los nuevos desempleados y aquellos más afectados por la alta inflación.

A mediano plazo la respuesta a las políticas monetarias en los países avanzados debe ser la regulación de los flujos transfronterizos de los países en desarrollo, por ejemplo, controles de capital más eficaces, imponer restricciones a los flujos de capital y a los derivados financieros que contribuyen a la desestabilización de la moneda es crucial para mitigar los riesgos asociados con la globalización financiera.

SOBRE EL AUTOR

GERMÁN ALARCO
Economista. Profesor a tiempo completo de la Universidad del Pacífico. Autor de diversas publicaciones en temas económicos.

¿Cómo saber si alguien más está usando mi celular? Aquí te contamos algunas claves para identificarlo de forma sencilla y segura

Tipos de cambio hoy en Perú: ¿cuánto cuesta el dólar este lunes 19 de agosto?

¿Qué pasó en ciertos minutos de una cuenta bancaria?

Trabajar en Ford hoy, vivienda de agosto, ¿cuál es la mejor opción?

Ver más noticias