

**INFLACION - 1982/1987**

por Lic. Susana NUDELSMAN

Instituto de Investigaciones  
Económicas-Facultad de Ciencias  
Económicas - UBA

## Inflación- 1982/1987

### I.

Este trabajo se basa en el análisis de la evolución de precios elaborado por el Dr. Juan V. Sou rrouille en el que colaboró el Lic. Jorge Lucángeli y presentado en el libro "Política económica y procesos de desarrollo. La experiencia argentina 1976/81"

De tal análisis resulta la dificultad de construir aceptables funciones de determinación de precios sobre modelos sencillos, la objeción de mantener el argumento monetarista en la explicación de la inflación así como la posibilidad de incluir hipótesis estructurales en la dilucidación del fenómeno en cuestión tales como las que indican una distinción entre dos o más sectores en los que difieren las elasticidades de oferta o de demanda o las variaciones en la productividad, generalmente ligados al supuesto de inflexibilidad de precios o salarios en sentido descendente.

Una segunda aproximación presenta los resultados de exploraciones en las que se combina las variaciones en las variables monetarias con las variaciones en los precios relativos internos o en el tipo de cambio real. En esta oportunidad los resultados apuntan a evidenciar que la inflación tiende a desacelerarse si los precios agrarios se retrasan frente a los industriales y que las expectativas de devaluación constituyen una variable de alta significación.

### II.

Este trabajo es una continuación de la modelización anterior. En efecto, el modelo 1 expone las relaciones entre las variaciones porcentuales trimestrales del índice de precios al por mayor con las variaciones porcentuales trimestrales de diferentes variables independientes considerando los periodos comprendidos entre el primer trimestre de 1982 hasta el cuarto de 1987.

En este modelo las variaciones de los salarios nominales constituyen un elemento de fuerte significación estadística y ello se fundamenta en la apreciable rigidez a la baja que

los mismos registran en economías inflacionarias. Tal rigidez- que se basa en la regla implícita de indexación de los salarios en función de la inflación pasada- apunta a estabilizar las relaciones de trabajo. Parece , a la luz de la importancia del coeficiente de regresión , que los salarios se asocian con los cambios en los precios.

En menor proporción, aunque también significativas, resultan las variaciones de los precios en el período t-1 lo que manifiesta la autocorrelación propia de una variable en condiciones inflacionarias.

Es de particular importancia resaltar que las variaciones en el tipo de cambio nominal para importaciones representa el factor de mayor significación estadística y esto encuentra su fundamento en las fuertes y sucesivas devaluaciones del período en cuestión que siguen al intento de estabilización caracterizado por el rezago del tipo-de cambio en una parte sustancial de su duración.

La variación en los recursos monetarios privados aporta, por su parte, poco peso en la explicación de la evolución de los precios.

El tipo de cambio real- ya sea en nivel o en variación- tampoco constituye un fuerte factor explicativo. La diferencia con los resultados obtenidos al considerar el tipo de cambio nominal surge de las limitaciones de considerar variables reales en la explicación del comportamiento de los precios, medidos éstos en términos nominales.

En cuanto a la variación de los precios relativos internos- precios nacionales agropecuarios/precios nacionales no agropecuarios- si bien estadísticamente significativa, el signo obtenido permite inferir que han sido los precios industriales más que los agropecuarios los responsables de los guarismos alcanzados por la inflación en el período en consideración, lo que se contrapone con estimaciones econométricas anteriores.

### III.

El modelo 2 presenta los resultados de combinar las variaciones en los salarios, tipo de cambio nominal y recursos monetarios privados con las variaciones en los precios relativos internos y en el tipo de cambio real.

En éste se ratifica la variación de los salarios nominales como motor de la inflación ya sea que se lo combine con la variación en los precios relativos internos o con la variación en el tipo de cambio real aunque esta última es una variable no significativa estadísticamente.

La variación en el tipo de cambio nominal para importaciones constituye nuevamente el factor más explicativo del modelo ya sea que se los asocie con la variación en los precios relativos internos o con la variación en el tipo de cambio real siendo en este caso los precios relativos internos una variable no significativa estadísticamente.

La combinación de las variaciones en el tipo de cambio nominal y en el tipo de cambio real apunta a evidenciar los problemas que la política económica enfrenta en alta inflación. En efecto, si se ajusta el tipo de cambio nominal ello ejerce una influencia positiva en el muy corto plazo sobre la variación de los precios internos pero si no se lo hace las expectativas de devaluación ejercen la misma presión.

El aporte de las variaciones en los recursos monetarios privados es superior en este modelo al ser combinadas con la variación en los precios relativos o con la variación en el tipo de cambio real, sin embargo el coeficiente de determinación está lejos de alcanzar los valores que se alcanzan cuando se consideran las otras variables explicativas.

En síntesis, en el segundo modelo:

- .en la primera ecuación las variables significativas son la variación en los salarios nominales así como la variación en los precios relativos
- .en la segunda ecuación la variable significativa es la variación en los salarios nominales
- .en la tercer ecuación la inflación se explica por las variaciones en el tipo de cambio nominal para importaciones

.en la cuarta ecuación se pone en evidencia las dificultades que sobre la política económica ejerce el rezago en el tipo de cambio nominal frente a la marcha de los precios internos

.en la quinta ecuación la inflación se explica por la variación en los precios relativos internos así como por la variación en los recursos monetarios privados aunque el valor alcanzado en  $r^2$  indicaría que sería necesaria una especificación mayor

.en la sexta ecuación la inflación se explica por la variación en el tipo de cambio real y por la variación en los recursos monetarios privados aunque en este caso también el bajo valor obtenido en  $r^2$  señalaría la necesidad de una especificación mayor a los fines de lograr un ajuste mejor.

Los resultados de las estimaciones mejorarían si se formulara un nivel de desagregación mayor.

Los coeficientes de los factores explicativos de la evolución de los precios también serían más satisfactorios si se formulara un análisis hasta la puesta en marcha el Plan Austral y otro para el período posterior a tal evento con el objetivo de registrar la diferenciación de políticas económicas.

En síntesis:

.variaciones en la cantidad de dinero resultaron poco explicativos para la evolución de los precios entre 1982 y 1987

.variaciones en los salarios, tipo de cambio así como las expectativas devaluatorias constituyeron factores más satisfactorios en la explicación de la inflación lo que abre la posibilidad de supuestos de tipo estructural.

Lic. Susana Nudelsman  
Instituto de Investigaciones Econó-  
micas- Facultad de Ciencias Económi-  
cas- UBA.-

	$\Delta W_t$	$\Delta H_{2-t-1}$	$\Delta P_{t-1}$	$\Delta TCH_t$	$\Delta (W/P)_t$	$(TOT/TPRO)_t$	$\Delta (TOT/TPRO)_t$	$R^2$	$\Delta W$	SEE	Constant
1	0.16 (8.00)							0.74	1.33	14.29	5.58 (1.02)
2		0.48 (2.11)						0.17	1.17	25.78	23.51 (2.25)
3			0.61 (3.60)					0.37	1.84	22.42	17.38 (2.08)
4				0.85 (15.92)				0.92	1.71	7.99	4.10 (1.41)
5					-1.45 (-3.23)			0.32	1.10	23.29	42.93 (9.03)
6						33.58 (2.17)		0.18	0.93	25.66	-50.74 (-1.17)
7							1.07 (1.89)	0.14	0.80	26.21	40.62 (7.46)

	$\Delta W/E$	$\Delta TQM_L$	$\Delta M_{2t-1}$	$\Delta (R_t/P_t/\pi)_t$	$\Delta (TOM/THC)_t$	Constante	$R^2$	$\Delta W$	GEE
1	0.75 (6.86)			-0.60 (-2.13)		10.15 (1.86)	0.79	1.63	13.26
2	0.81 (7.60)				0.68 (1.57)	6.53 (1.23)	0.77	1.56	13.86
3		0.87 (12.61)		0.08 (0.41)		3.30 (0.93)	0.92	1.68	8.14
4		0.94 (14.48)			-0.53 (-3.05)	4.14 (0.43)	0.94	1.84	6.80
5			0.67 (2.58)	-1.64 (-3.59)		24.19 (2.88)	0.68	1.51	20.77
6			0.61 (3.00)		1.41 (2.83)	15.84 (1.67)	0.60	1.53	22.44