

Los Precios Relativos en Inflación Moderada: la Experiencia Argentina

Carlos Dabús
Depto. de Economía
Universidad Nacional del Sur
12 de Octubre y San Juan, Piso 7
-8000- Bahía Blanca, Argentina
Fax 091-551447

1.- Introducción

Existe una vasta literatura empírica que sustenta la idea de no neutralidad de los procesos inflacionarios, la que consiste en que la inflación provoca modificaciones de la estructura de precios relativos. Los trabajos que encuentran una relación positiva "inflación-variabilidad de precios relativos" la explican a partir del "ruido" que acompaña a los estados de inestabilidad económica. Aumentos del nivel de inflación en general provocan una mayor volatilidad de la tasa de inflación y una mayor "sorpresa inflacionaria", lo que induce a los agentes a tomar decisiones de producción y precios más erráticas que alteran la estructura de precios. Por ejemplo, Blejer (1981, 1983) para la economía argentina, Palerm (1990) para México, Parks (1978) y Hercowitz (1982) para Estados Unidos, y Moura y Kadota (1982) en un estudio para el caso de Brasil, encuentran que tasa y la variabilidad de la inflación, así como la inflación no esperada, afectan positivamente la variabilidad de precios relativos.

De lo anterior se infiere que en periodos de baja inflación los precios deberían estar más "alineados" con la tasa de inflación. En estos casos la dispersión de precios relativos sería menor que en situaciones de gran

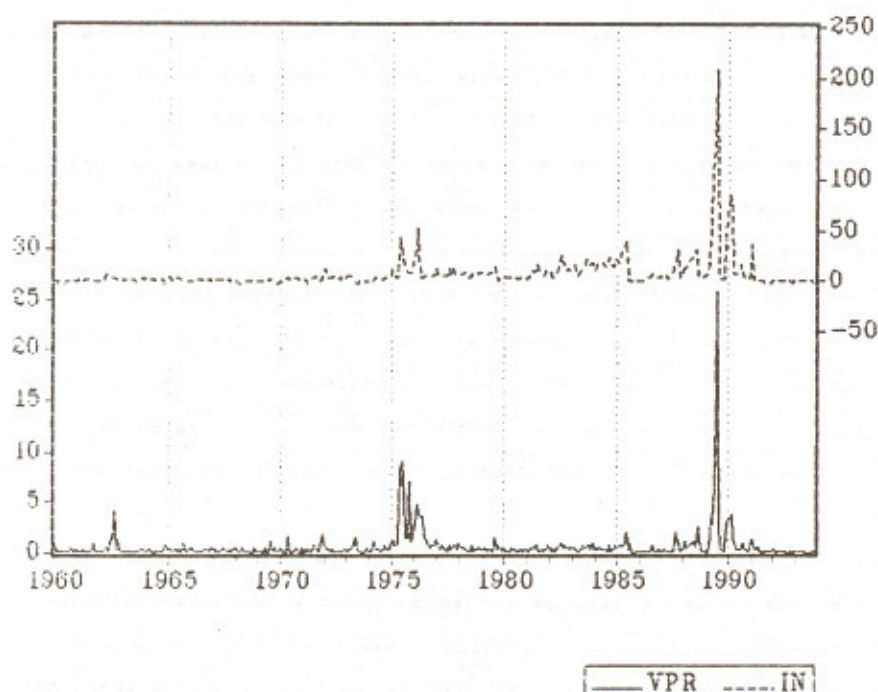
inestabilidad: la economía funcionaria en un contexto de mejor capacidad de previsión y con una evolución menos errática de las diferentes categorías de precios. En este sentido, la economía argentina presenta dos periodos de inflación moderada: la década del '60 y la etapa del Plan Convertibilidad (1). Sin embargo, entre estos periodos se interpone un largo intervalo de inestabilidad, con niveles de inflación que van desde situaciones de alta inflación a hiperinflación. Asimismo, la evolución de los precios relativos y el crecimiento de los precios monetarios cambia en forma notable entre distintos regimenes de inflación: tanto la variabilidad de precios como la de la tasa de inflación aumentan sistemáticamente con el nivel de inflación. Es más, Dabus (1993) encuentra una correlación positiva más fuerte de la variabilidad de precios con la inflación y el componente de inflación no esperada, y un cambio estructural significativo de estas relaciones entre situaciones de menor inestabilidad -moderada y alta inflación- y las más inestables -muy alta inflación e hiperinflación- durante el intervalo Enero 1960-Marzo 1990. A partir de esto, el objetivo aquí es extender el análisis de ese trabajo para estudiar la relación "inflación-variabilidad de precios relativos" en los dos episodios de inflación moderada sucedidos entre 1960 y 1993: la idea es determinar si se produjo un cambio sustancial en esta relación entre ambos episodios, dado el prolongado periodo de inestabilidad ocurrido entre los mismos. En la sección 2 se analiza la evolución de la variabilidad de precios y la tasa de inflación entre 1960 y 1993; en la sección 3 se analizan las relaciones de dicha variabilidad con la inflación, su variabilidad y componente de inflación no anticipada en los periodos de inflación moderada. En la sección 4 se realiza un test de cambio estructural para estas relaciones, y en la sección 5 se presentan las principales conclusiones.

2.- Inflación Moderada: de los '60 al Plan Convertibilidad

La variabilidad de precios relativos es una medida de no uniformidad de la variación porcentual de cada precio individual respecto a la del nivel general -la tasa de inflación-. La formulación aquí utilizada constituye una variante de la fórmula originalmente desarrollada por Theil (1967), y su formulación es $VPR_t = \sum_i w_i * (IN_{it} - IN_t)^2 / (1 + IN_t)^2$, donde VPR_t es la variabilidad total de precios relativos en el momento t , IN_{it} es la tasa de inflación del precio del bien "i", IN_t es la tasa de inflación del nivel general de precios [correspondiente al índice de precios mayoristas -IPM-], y w_i es la ponderación de la participación del precio del iésimo bien en el índice de precios. Además, la variabilidad de precios relativos se obtuvo a partir del nivel "agrupaciones" del IPM, que constituye el máximo nivel de desagregación compatible con la disponibilidad de los datos -extraídos de los boletines estadísticos del Instituto Nacional de Estadística y Censos, INDEC-.

Como se comentó anteriormente, tanto la variabilidad de precios relativos como la de la tasa de inflación aumentaron sustancialmente en los estados de mayor inflación. El gráfico 1 muestra una evolución cambiante de la tasa de inflación y la variabilidad de precios relativos entre Enero de 1960 y Noviembre de 1993. Durante los casos de inflación moderada de la década del '60 y del Plan Convertibilidad la variabilidad de precios relativos se mantuvo acotada en bajos niveles, siendo menor aun en este último periodo. Sin embargo, cuando la economía se ubicó en niveles de alta inflación o superiores -entre Mayo 1970 y Febrero 1991- tanto la tasa de inflación como los precios relativos tuvieron una evolución notoriamente más errática. Se observan ciclos inflacionarios recurrentes a partir de 1975, con aceleraciones y desaceleraciones bruscas que en general coinciden con la

Evolución de la Variabilidad de Precios Relativos (VPR) y Inflación (IN):
Enero de 1960–Noviembre de 1993



aplicación de planes de estabilización. En estos casos la variabilidad de precios relativos tuvo incrementos que en general se asocian con fuertes saltos de la tasa de inflación. Esto se verifica en las aceleraciones inflacionarias de 1962, 1971, 1975, 1976 y 1991, y fundamentalmente en las

hiperinflaciones de 1989 y 1990. La variabilidad de precios también aumenta coincidentemente con los saltos inflacionarios previos a la aplicación del Plan Austral en Mayo-Junio de 1985, del "Australito" en Octubre del 1987, del Plan Primavera en Setiembre de 1988 y del Plan Convertibilidad a principios del '91. Por otra parte, entre 1981 y 1985 una inflación de tendencia creciente se asocia con una variabilidad de precios decreciente. En este caso la inflación no crece en forma abrupta, sino que asciende en forma gradual. Esto también parece indicar que son principalmente las variaciones bruscas del nivel de inflación las que se asocian con aumentos de la variabilidad de precios relativos (2). Las observaciones reflejarían aquí el efecto conjunto de esos ajustes sobre los precios de categorías individuales de artículos, y el de la volatilidad de precios relativos asociada con el correspondiente régimen inflacionario.

En síntesis, en los dos regímenes de inflación moderada se verifica un importante elemento en común: la variabilidad de precios relativos es sustancialmente inferior a la de los casos de alta, muy alta inflación e hiperinflación. Pareciera que a partir de la estabilidad económica que siguió al Plan Convertibilidad los precios recuperaron la dinámica de la etapa de inflación moderada de los años '60 (30). Los precios relativos volvieron a "alinearse" con la tasa de inflación en la etapa de vigencia del plan convertibilidad, a pesar de que entre ambos casos de inflación moderada se interpuso un largo período de gran inestabilidad económica, asociado con una alta volatilidad de precios relativos. En términos de valores promedio, la variabilidad de precios relativos en las dos etapas de inflación moderada fue de .30, mientras que en el resto del período alcanzó un promedio de .88 -llegando a un valor promedio de 6.41 para ambas hiperinflaciones y a un máximo de 25.70 en el pico hiperinflacionario de Julio de 1989. En este

mismo sentido, durante la vigencia del plan de estabilización de Abril de 1967 -llamado Plan Krieger de aquí en más-, la caída en el nivel de inflación fue acompañada de una menor variabilidad de precios: mientras la inflación mensual y la variabilidad de precios relativos promedio del periodo Enero 1960-Abril 1970 fueron de 1.37% y 0.34, durante el Plan Krieger estos valores cayeron a 0.80% y 0.26, respectivamente.

Por otra parte, lo anterior es compatible con los resultados de los trabajos empiricos que plantean la existencia de una relación positiva "inflación- variabilidad de precios relativos" citados anteriormente -y en especial con los hallados por Blejer (1981, 1983) para el caso argentino-. A su vez, tal relación parece ser más fuerte en los estados de más alta inflación: del mismo modo, esta debería ser más débil en los dos casos de inflación moderada. Este punto es analizado más en detalle en la sección siguiente.

3.- Precios Relativos, Inflación y "Sorpresa" Inflacionaria

En esta sección se estudia la relación "inflación-variabilidad de precios relativos" en los dos periodos de inflación moderada, tomándolos en forma individual y también "unidos" en uno solo -es decir que se realizan las regresiones tomando la totalidad de observaciones de ambos periodos-. Además, en la sección 3.1 se compara el caso particular del Plan Krieger con el Plan Convertibilidad, dada la existencia de un importante elemento en común entre ambos: el tipo de cambio nominal fijo como "ancla nominal" de los precios monetarios (4). La tabla 1 muestra las regresiones de la variabilidad de precios relativos con la tasa y la variabilidad de la inflación, y el componente de inflación no esperada -el que es tomado aquí una *proxí* de la sorpresa inflacionaria de los agentes. En el caso en que los

Tabla 1: Regresiones de la Variabilidad Total de Precios Relativos (VPR), IPM, en Inflación Moderada *

	Ambos Periodos ** Enero 1960-Abril 1970 y Marzo 1991-Noviembre 1993		Primer Periodo Enero 1960-Abril 1970		Segundo Periodo Marzo 1991-Noviembre 1993	
	Valor de t	R ²	Valor de t	R ²	Valor de t	R ²
Regresión 1 IN	2.70	.04	1.97	.02	0.37	.00
Regresión 2 IN ABIN	2.61 1.24	.04	1.56 1.32	.03	0.39 3.37	.23
Regresión 3 IN DESVID	2.31 2.42	.07	1.55 2.02	.05	-0.51 7.25	.63
Regresión 4 IND	1.77	.01	1.65	.01	0.15	.00
Regresión 5 ABIND	3.75	.06	2.76	.06	0.96	.00

* Todas las regresiones se hicieron por medio de mínimos cuadrados ordinarios. IN es la tasa de inflación mensual; ABIN y DESVID son las dos medidas de variabilidad de la inflación. ABIN surge de la diferencia, en valor absoluto, entre la tasa de inflación corriente y la del periodo anterior (es decir $ABIN_t = |IN_t - IN_{t-1}|$, donde IN_t : tasa de inflación en el periodo t); DESVID resulta de la diferencia, en valor absoluto, entre la tasa de inflación y una media móvil centrada de la misma de seis periodos (es decir $DESVID_t = |IN_t - (1/7) \sum_{i=-3}^3 IN_{t-i}|$); IND es la inflación no esperada, y surge de la diferencia entre la inflación ocurrida y la esperada (la cual es obtenida a partir de un modelo AR(1) de la tasa de inflación calculado "por régimen inflacionario", método sugerido por Parks (1978)); ABIND es el valor absoluto de la inflación no esperada [para una discusión más amplia sobre las ventajas y limitaciones de las medidas adoptadas ver Dabus (1993)].

** Las regresiones correspondientes a esta columna contienen los datos de los dos periodos de inflación moderada "unidos", de manera de obtener las regresiones del total de meses de inflación moderada.

dos periodos son "unidos" se observan pobres resultados en términos del coeficiente R². Además, la tasa y el desvío transitorio de la inflación -DESVID-, y el valor absoluto de la inflación no esperada -ABIND-, afectan

positivamente la variabilidad de precios relativos. La mayor incidencia de ABINO que de INO indica que es más importante la magnitud que la dirección de la sorpresa inflacionaria de los agentes.

Por otra parte, estos resultados no serían incompatibles con la idea, mencionada en la sección anterior, de la existencia de una débil relación "inflación-variabilidad de precios relativos" en baja inflación. Además, los resultados muestran algunas diferencias si se toman los dos periodos en forma individual. En primer lugar, aunque en el primer periodo también el coeficiente R^2 es muy bajo en todos los casos, el valor de t de las variables explicativas es menor: sólo DESVIO y ABINO inciden significativamente sobre los precios relativos. En segundo lugar, el periodo del Plan Convertibilidad muestra dos puntos de interés: 1) el valor de R^2 es sustancialmente mayor en las regresiones en que se incluyen las medidas de variabilidad de la inflación, y tiene valor cero en el resto, y 2) aumenta notoriamente el valor de t de las dos medidas de variabilidad de la inflación -ABDIN Y DESVIO- y cae el del resto de las variables explicativas, lo que es compatible con el punto anterior. Este resultado se puede deber a que, a diferencia de la década del '60, el Plan Convertibilidad estuvo precedido del fuerte salto inflacionario de principios del '91, acompañado de un significativo incremento de la variabilidad de precios relativos; esto explicaría una relación positiva más fuerte entre tal variabilidad y las variaciones de la tasa de inflación (5).

En síntesis, los resultados anteriores no verifican una incidencia sistemática de las variables explicativas sobre la variabilidad de precios relativos. Tanto el coeficiente R^2 como el valor de t son diferentes en los dos periodos de inflación moderada. Cabe preguntarse si estas diferencias implican la existencia de un cambio estructural en las relaciones estudiadas

entre dichos periodos -tal vez como consecuencia del prolongado periodo de inestabilidad económica que se ubica entre tales intervalos-. Este punto se analiza en la sección siguiente.

3.1 El Plan Krieger y el Plan Convertibilidad

La fijación del tipo de cambio nominal como estrategia antiinflacionaria es un importante elemento en común entre el Plan Krieger y el Plan Convertibilidad (6). A continuación se determina si esta mayor similitud entre los periodos de vigencia de ambos planes implica también una mayor semejanza en la relación "inflación-variabilidad de precios relativos". La tabla 2 presenta los resultados de las mismas regresiones de la sección

Tabla 2: Regresiones de la Variabilidad Total de Precios Relativos (VPR), IPM, durante los planes Krieger y Convertibilidad *

	Plan Krieger Abril 1967-Abril 1970		Plan Convertibilidad Marzo 1991-Noviembre 1993	
	Valor de t	R ²	Valor de t	R ²
Regresión 1		.02		.00
IN	1.37		0.37	
Regresión 2		.14		.23
IN	1.29		0.39	
ABDIN	2.42		3.37	
Regresión 3		.26		.63
IN	1.99		-0.51	
RESVIG	3.33		7.25	
Regresión 4		.05		.00
INO	1.68		0.15	
Regresión 5		.11		.00
ABINO	2.32		0.96	

* Para la explicación de las variables aquí utilizadas Véase la Tabla 1.

anterior, pero ahora para los periodos de vigencia de los planes antes mencionados -de modo que se repiten los resultados para el caso del Plan Convertibilidad-. Se observan tres resultados en común: 1) la tasa de tasa de inflación no es significativa en ningún caso, 2) las medidas de variabilidad de la inflación son significativas en ambos casos, y 3) los coeficientes R^2 aumentan en los casos en que se incluyen dichas medidas, y son muy bajos en el resto de las regresiones. Asimismo, la única diferencia es que la inflación imprevista -considerando el signo y, fundamentalmente, en valor absoluto- sólo es significativa en el Plan Krieger. Por lo tanto, en general los resultados son más parecidos en este caso que tomando los periodos de de inflación moderada en su totalidad. Esto sugiere que la baja inflación observada en ambos planes, con tipo de cambio fijo como "ancla nominal" de los precios monetarios, constituye un ambiente en el cual son principalmente las variaciones de la inflación -y no la tasa- las que inciden sobre la variabilidad de precios relativos. De este modo, la existencia de una asociación positiva entre dicha variabilidad y las oscilaciones de la tasa de inflación no es un fenómeno exclusivo de los casos de inestabilidad económica (comentado en la sección 2): esta relación persiste en inflación moderada.

4.-Cambio Estructural

A partir de Marzo de 1991 la economía argentina volvió a recuperar una estabilidad económica duradera después de dos décadas de un largo periodo en que se sucedieron episodios de alta, muy alta inflación e hiperinflación. Esto constituye un interesante ejemplo para analizar si primó la idea del

nivel de inflación o el criterio de la ubicación temporal en la relación "inflación-variabilidad de precios relativos". En este último caso deberían verificarse cambios sustanciales en esta relación. En la sección anterior se encontraron modificaciones en las relaciones de la variabilidad de precios. A fin de determinar si esto se corresponde con un cambio estructural en tales relaciones se aplicó el test de cambio estructural de Chow (1960). Los resultados obtenidos se presentan en el cuadro 1. El cuadro muestra una clara diferencia entre los dos casos considerados. En el primer caso no se verifica cambio estructural en ningún caso, lo cual sugiere que es el nivel de inflación -y no la ubicación temporal- el factor de mayor peso en las

Cuadro 1: Cambio Estructural de la Variabilidad de Precios Relativos con la Tasa y la Variabilidad de la Inflación y la Inflación no Esperada en Inflación Moderada

Periodos Regresiones	Primer Caso	Segundo Caso
	Enero 1960-Abril-1970 y Marzo 1971- Noviembre 1993	Plan Krieger y Plan Convertibilidad
1) $VPR=F(IN)$	NO	NO
2) $VPR=F(IN, ABDIN) \#$	NO	5
3) $VPR=F(IN, DESVIO) \#$	NO	1
4) $VPR=F(INO)$	NO	5
5) $VPR=F(ABINO)$	NO	NO

NO: no se verificó cambio estructural, 5 y 1: se verificó cambio estructural a 5% y al 1%, respectivamente.

Las regresiones 2 y 3 no muestran cambio estructural si el periodo del Plan Convertibilidad se toma a partir de Julio del '91. Esto nuevamente indica la sensibilidad de los resultados al periodo muestral, y particularmente en el caso de las medidas de variabilidad de la inflación: al dejar fuera de la muestra el salto inflacionario de principios del '91 en tales medidas no se encuentra cambio estructural de los parámetros.

relaciones estudiadas. Aunque entre ambos periodos de inflación moderada se ubique una larga sucesión de ciclos inflacionarios e hiperinflacionarios, no

existe un cambio sustancial de tales relaciones. Por lo tanto, las diferencias encontradas en las regresiones de la sección anterior no alcanzan a constituir una modificación sustancial de la forma en que la inflación y el componente de inflación no esperada inciden sobre la estructura de precios relativos. Como se comentó anteriormente, en Dabús (1993) se encuentra un cambio estructural significativo en esas relaciones entre los procesos de menor y mayor inestabilidad económica. Por lo tanto, los resultados aquí obtenidos parecen indicar que es fundamentalmente el "ruido" asociado a los procesos de inflación alta y variable los que imponen diferencias en los mecanismos que generan no neutralidad de la inflación. Durante los años '60 y el Plan Convertibilidad no hubo fuertes -ni frecuentes- cambios en las principales categorías de precios, ni una evolución errática de la tasa de inflación. Esto permitiría explicar las similitudes de la relación entre de la inflación y los precios relativos.

En el segundo caso los resultados son -curiosamente- más ambiguos. Estos se pueden resumir en tres puntos principales. En primer lugar, al igual que en el caso anterior tampoco se encuentra cambio estructural en las regresiones de la tasa de inflación y del valor absoluto de la inflación no esperada. En segundo lugar, el cambio estructural de la inflación no esperada está dado por un menor valor de su parámetro en el Plan Convertibilidad. Por último, existe cambio estructural de las regresiones que contienen las medidas de variabilidad de la inflación, dado por el incremento del valor de sus parámetros en el periodo del Plan Convertibilidad: esto podría explicarse por el fuerte incremento de la tasa de inflación ocurrido que precedió al Plan Convertibilidad -véase la explicación al pie del Cuadro 1-. De todos modos, en este caso los resultados no son inequívocos, y la validez de sus posibles implicancias se

halla limitada por su sensibilidad a los cambios del periodo muestral: si se excluye el salto inflacionario previo al Plan Convertibilidad no se verifica cambio estructural en las regresiones 2 y 3 -punto explicado al pie del cuadro 1-.

5.- Conclusiones

Existen ciertos elementos en común entre las dos experiencias de inflación moderada de la economía argentina, que indican que los precios relativos tuvieron una evolución similar durante los años '60 y el Plan Convertibilidad, a pesar del largo intervalo de inestabilidad que se interpone entre ambos casos. El primero es que la variabilidad de precios es sustancialmente más baja en estos episodios de inflación moderada que en los casos de mayor inflación, comportamiento que también se verifica en el Plan Krieger y el Plan Convertibilidad. A su vez, en baja inflación la variabilidad de precios flexibles es "relativamente" más importante que la de los precios administrados.

En segundo lugar, los resultados encontrados no son incompatibles con la idea de una débil relación "inflación-variabilidad de precios relativos" en inflación moderada. En las regresiones estudiadas no se observa una incidencia sistemática de la inflación y la "sorpresa" inflacionaria sobre los precios relativos, siendo su influencia aún más débil en los dos periodos de menor inflación: durante el Plan Krieger y el Plan Convertibilidad. Por el contrario, las variaciones de la tasa de inflación en general es significativa en todos los casos, aunque en el caso del Plan Convertibilidad este resultado no es robusto a la exclusión del salto inflacionario de principios del '91.

Por otra parte, la similitud de las relaciones estudiadas durante los '60 y los '90 quedan reflejadas en la no existencia de cambio estructural presentados en el cuadro 1. Este resultado tiene dos implicancias principales: 1) existen fuertes analogías en la conducta de los precios relativos durante ambos periodos de inflación moderada; 2) prima el criterio de nivel de inflación por sobre el de ubicación temporal en la relación "inflación-variabilidad de precios relativos".

Los resultados obtenidos indican a la existencia de ciertos puntos que se repiten en las experiencias de inflación moderada. Tal vez exista un patrón que se repite si se amplía el análisis hacia otras relaciones, y tal vez este no sea un fenómeno propio de la economía argentina. Un resultado "prometedor" en este sentido es la similitud observada en la evolución de las variabilidades intrasectoriales en baja -y también en alta- inflación. Sin duda, aún en inflación moderada, la economía argentina sigue siendo un interesante ejemplo en el campo de la economía de la inflación.

Notas

(1) Siguiendo una variante del criterio establecido por Leijonhufvud (1990), se considera que la economía se encuentra en un régimen de inflación moderada cuando la tasa de inflación se ubica dentro de una banda del 1%-3% mensual, que entre 1960 y 1993 corresponde a los periodos Enero 1960-Abril 1970 y al de vigencia del Plan Convertibilidad -es decir desde Marzo 1991 a Noviembre 1993, fecha hasta la que se dispone de datos. Los casos de alta inflación tienen una tasa mensual que oscila entre el 3%-10%, los de muy alta inflación están comprendidos en un rango que del 10% al 50%, y por encima de este valor la economía se ubica en hiperinflación [para una explicación de la determinación de esta clasificación de regímenes véase Dabus (1993)].

(2) Dabus (1993) verifica que en estos episodios han tenido importancia los movimientos "macroeconómicos" de precios relativos -e.g. ajustes discretos en las tarifas o en el tipo real de cambio- que coincidieron con tales discontinuidades en la tasa de inflación.

(3) Un elemento en común de las dos etapas de inflación moderada es la evolución de las variabilidades intersectoriales de precios relativos. Tomando las variabilidades de precios flexibles y administrados, Dabus (1994) encuentra que es fundamentalmente en estas etapas en que la variabilidad de precios flexibles (VFLEX) es la más alta, mientras que en los estados de mayor inflación aumenta "proporcionalmente" más la de los precios administrados (VADM). En inflación moderada el valor promedio de VFLEX fue de 0.70 y el de VADM de 0.12, mientras que en el periodo de inestabilidad comprendido entre Mayo 1970-Febrero 1991 los promedios de ambas variables fueron de 1.09 y 0.69, respectivamente. Esto sugiere que el "ruido" propio de los estados de mayor inflación afectan en mayor medida la variabilidad de precios administrados, siendo su importancia relativa (dentro de la variabilidad total) creciente con el nivel de inflación.

(4) Para una mayor explicación de este punto sobre el Plan Krieger véase De Pablo (1984), y para el Plan Convertibilidad véase Canavese (1992)].

(5) Esta idea es sustentada por los hechos. Se realizaron estas regresiones excluyendo los meses que contienen los rezagos de las variaciones de la inflación del pico inflacionario de Enero del '91, y se verificó que las dos medidas de variabilidad de la inflación no son significativas en este caso. Además, esto pone de manifiesto la alta sensibilidad de los resultados al periodo muestral, fundamentalmente en el caso de los grandes saltos de la tasa de inflación.

(6) Hasta el presente -Abril de 1994- en ambos casos el tipo de cambio permaneció sin cambio durante un periodo aproximado de tres años. No obstante, existe una importante diferencia (obvia) entre ambos: el tipo de cambio fue fijado por ley en el caso del plan convertibilidad, lo que le da mayor confiabilidad a la permanencia de la paridad cambiaria.

Bibliografía

Blejer, M. (1981): The Dispersion of Relative Commodity Prices under Very Rapid Inflation. *Journal of Development Economics*, 9.

Blejer, M. (1983): On the Anatomy Inflation. *Journal of Money, Credit and Banking*, 15.

Boletines Estadísticos del INDEC (varios números), Buenos Aires, Argentina.

Canavese, A. (1992): "Hiperinflation and Convertibility-Based Stabilization in Argentina", en *The Market and the State in Economic Development in the 1990s*, A.A. Zini ed., North-Holland.

Chow, G. (1960): Tests of Equality Between Sets of Coefficients in Two Linear Regressions. *Econometrica*, 28.

Dabus (1993): *Inflación y Precios Relativos: estudio del Caso Argentino*. Tesis Doctoral. Depto. de Economía, Universidad Nacional del Sur, Argentina.

Dabus, C. (1994): "Regímenes Inflacionarios y Variabilidad de Precios Relativos", mimeo. Depto. de Economía, Universidad Nacional del Sur, Argentina.

De Pablo, J. (1984): *Política Económica Argentina*. Ed. Macchi, Buenos Aires, Argentina.

Hercowitz, Z. (1982): Money and the Price Dispersion in the United States. *Journal of Monetary Economics*, 10.

Leijonhufvud, A. (1990): *Extreme Monetary Instability: High Inflation*. Mimeo.

Moura, A. y Kadota, D. (1982): *Inflação e Preços Relativos: Medidas de dispersão*. Pesquisa e Planejamento Econômico, 1.

Palera, A. (1990): *Prices Formation and Relative Price Variability in an Inflationary Environment*, UCLA Ph.D. Thesis.

Parks, R. (1978): Inflation and Relative Price Variability. *Journal of Political Economy*, 86.

Theil, H. (1967): *Economics and Information Theory*. Rand McNally, Chicago.