

FACULTAD LATINOAMERICANA DE CIENCIAS SOCIALES SEDE ECUADOR  
AREA DE ECONOMIA  
PROGRAMA DE POSTGRADO EN ECONOMIA 1990-1992

Tesis presentada a la Sede Ecuador de la Facultad  
Latinoamericana de Ciencias Sociales

por

SONIA RODAS ZUMBA

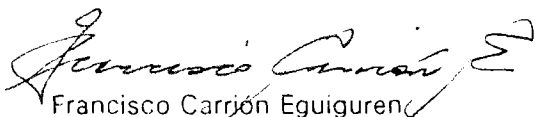
Como uno de los requisitos para la obtención del grado de  
**Maestro en Economía**

PROFESOR ASESOR: SEBASTIAN INFANTE

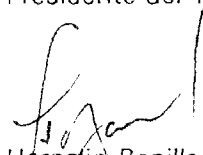
Julio, 1992

FACULTAD LATINOAMERICANA DE CIENCIAS SOCIALES  
SEDE ECUADOR  
AREA DE ECONOMIA  
PROGRAMA DE POSTGRADO EN ECONOMIA 1990-1992  
INFORME DEL COMITE ACADEMICO

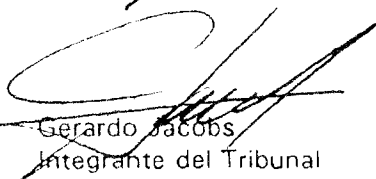
Los abajo firmantes, miembros del Comité Académico del Programa de Postgrado en Economía con Especialización en Desarrollo y Política Económica, habiendo leído la tesis adjunta, preparada por SONIA RODAS ZUMBA en el marco del Programa de Postgrado en ECONOMIA, y habiendo analizado los informes que sobre ella elaboraron el Profesor Asesor de la tesis Sebastián Infante y los lectores designados por el Comité José Samaniego y Mauricio Pozo, consideramos que la tesis cumple con las exigencias académicas y formales de la Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales y recomendamos que sea aceptada como uno de los requisitos para la obtención del grado de MAESTRO EN ECONOMIA.



Francisco Carrion Eguiguren  
Presidente del Tribunal



Heraclio Bonilla  
Integrante del Tribunal



Gerardo Jacobs  
Integrante del Tribunal

Fecha: 1 de febrero de 1993

FACULTAD LATINOAMERICANA DE CIENCIAS SOCIALES  
FLACSO-SEDE ECUADOR

UN ENFOQUE ALTERNATIVO EN EL TRATAMIENTO DE LA INFLACION:  
FORMACION SECTORIAL DE PRECIOS

Sonia Rodas Z.

Director: Econ. Sebastián Infante.

Quito, Septiembre - 1992

Se agradece los comentarios del Econ. Sebastián Infante. Sin embargo, los errores y opiniones del trabajo son de mi responsabilidad.

# INDICE

	Página
1.- INTRODUCCION .....	1
2.- ENFOQUES TEORICOS DE LA INFLACION .....	4
2.1 Teoría Monetarista .....	4
2.2 Postulados de las Teorías de Inflación de Oferta ..	9
2.3 Enfoque Neoestructuralista .....	10
2.3.1 Los Mercados de Bienes y Servicios y la Formación Sectorial de Precios .....	14
- Mercados con precios flexibles .....	14
- Mercados con precios no flexibles .....	16
- La Indexación en la formación de precios .....	19
- Las Expectativas en la formación de precios ....	20
- Mercados de precios controlados .....	21
3.- BREVE DIAGNOSTICO DEL PROCESO INFLACIONARIO ECUATORIANO.	21
3.1 Tendencias de la Economía antes de los ochenta ...	22
- Desequilibrios Sectoriales	
- Desequilibrio Fiscal y Financiero	
- Desequilibrio Externo	
3.2 Tendencias de la década de los ochenta y noventa .	25
- Déficit Fiscal y Desequilibrio Externo .....	27
- Desequilibrio Externo: Exportaciones e Importaciones .....	29
- Desequilibrio Ahorro-Inversión .....	32
- Tendencias de la Distribución del Ingreso .....	34
3.3 Presiones Básicas .....	36
3.4 Mecanismos de Propagación .....	37

4.- LA INFLACION Y LA FORMACION SECTORIAL DE PRECIOS .....	39
4.1 Segmentación de Mercados en el IPC .....	39
4.1.1 Evolución del Índice de Precios al Consumidor ...	40
4.1.2 Precios de los Bienes de origen Industrial .....	43
4.1.3 Precios de los Bienes de origen Agropecuario ...	45
4.1.4 Precios de los Servicios Privados .....	46
4.1.5 Precios de los Servicios Públicos .....	47
4.2 Las Ecuaciones del Modelo .....	47
4.2.1 Ecuación de la Demanda de Dinero .....	51
4.3 Resultados de la Estimación Empírica .....	51
- Ecuación de Precios de origen Industrial .....	52
- Ecuación de Precios de origen Agropecuario .....	54
- Ecuación de Precios de los Servicios Privados ..	58
- Ecuación de Precios de los Servicios Públicos ..	58
- Ecuación del Índice General de Precios .....	59
- Ecuación de la Demanda de Dinero .....	60
5.- SIMULACION Y EFECTO INFLACIONARIO .....	62
6.- COMENTARIOS FINALES Y CONCLUSIONES DE POLITICA .....	65
- Mercados de Bienes Manufacturados .....	68
- Mercados de Bienes Agropecuarios .....	72
- Control de la Inercia del Sistema de Formación de Precios .....	74
ANEXO 1: METODOLOGIA: .....	76
- Cómo se trataron los Datos para la Estimación del Modelo .....	76
- Proceso de Estimación Econométrica .....	78
- Cálculo de la Tasa de Ganancia y del Mark up ...	81
ANEXO 2: CUADROS REFERIDOS EN EL TEXTO .....	84
ANEXO 3: SERIES UTILIZADAS EN LA ESTIMACION DEL MODELO ....	88
ANEXO 4: RESULTADOS DE LA ESTIMACION ECONOMETRICA .....	92
ANEXO 5: BIBLIOGRAFIA .....	98

## 1. INTRODUCCION

La crisis económica, política y social que vive la economía latinoamericana ha constituido la preocupación directa o indirecta de muchos trabajos de investigación. El tema que mayores inquietudes y polémicas ha despertado es el tratamiento de la inflación, la explicación de sus causas y de acuerdo con ese diagnóstico, el planteamiento de soluciones o políticas alternativas a las impulsadas en la región.

En nuestro país el problema inflacionario cobra interés especial a partir de los primeros años de la década anterior, cuando se registran tasas de crecimiento de los precios cada vez mayores. Se presenta junto con desequilibrios macroeconómicos internos y externos, pero las raíces de este proceso se remontan a períodos anteriores.

El combate a la inflación ha sido asumido por los diferentes Gobiernos bajo diagnósticos muy cercanos al ortodoxo que considera el incremento de la demanda interna como la principal causa del fenómeno. Con esta orientación se han llevado adelante planes de ajuste y estabilización durante toda la década.

Los resultados obtenidos muestran logros exiguos pero altamente costosos en términos sociales. La persistencia inflacionaria, especialmente en los últimos años, señala la lentitud con la que responde la inflación a este tipo de políticas que frenan la demanda agregada, provocan recesión y mayores distorsiones en la distribución del ingreso.

La experiencia de algunos países latinoamericanos corrobora esta afirmación. Por lo que se considera que este tipo de políticas enfrentan sólo un aspecto de las causas de la inflación, sin atacar los demás. Sin embargo, la naturaleza heterogénea de la formación de precios en los distintos mercados hace necesario conocer las presiones inflacionarias en forma desagregada.

El diagnóstico ortodoxo de la inflación supone la existencia de precios flexibles en todos los mercados, por lo que cualquier alteración en la oferta o en la demanda se resuelve vía precios para lograr un nuevo equilibrio.

La concepción neoestructuralista plantea a la inflación como una combinación de comportamientos sectoriales de precios flexibles con otros rígidos, donde los precios se forman por un mark up sobre costos. Se considera además, la existencia de indexación especialmente en la determinación de los precios en el sector de servicios privados, y que la inflación pasada se proyecta al presente.

Un tema central en el análisis de la inflación es el estudio de la formación de precios diferenciando los mercados, para establecer cuáles son las causas de la inflación en el corto plazo en cada mercado. Se considera que la adopción de medidas antinflacionarias debe ser ad hoc, por tanto de acuerdo con el diagnóstico de la estructura de cada mercado y de la forma como se forman los precios, se adoptaría una u otra política.

La investigación de las causas del problema inflacionario requiere un análisis no excluyente de las diferentes concepciones teóricas, ya que cada una de ellas podría ser incorporada al análisis en cada mercado, estableciendo su pertinencia particular.

El presente trabajo pretende retomar análisis dinámicos y desagregados de la formación de precios buscando determinar las presiones inflacionarias básicas, y los factores de inercia del proceso inflacionario ecuatoriano, en la década pasada.

En la segunda parte del trabajo se delinearán brevemente los principales enfoques teóricos con los que se aborda el tema inflacionario.

El estudio del proceso inflacionario ecuatoriano parte del diagnóstico sobre sus tendencias, causas y políticas con las que se lo han enfrentado; haciendo una diferenciación en dos perío-



dos, marcados por la presencia de la crisis de la deuda externa. Esto es, antes de la década de los ochenta y luego en esos años. Parte que se desarrolla en el tercer punto del trabajo.

En un cuarto segmento se estudia la relación existente entre la Inflación y la Formación Sectorial de precios; a partir de las tendencias diferentes que presentan los precios al consumidor, reclasificándolos de acuerdo con sus características diversas.

Se especifica y estima econométricamente un modelo, que combina comportamientos sectoriales de precios flexibles con otros fijos, definiéndose de esta manera los elementos, de corto y de largo plazo, que presionan en cada mercado hacia la elevación de sus precios.

En una quinta parte se realiza un sencillo ejercicio de simulación, que permite advertir la influencia de ciertas políticas económicas sobre la inflación, y los mecanismos del mercado que propagan y mantienen los efectos de los shocks.

Finalmente, en la sexta parte del trabajo se llega a una propuesta de investigación, en torno a un programa de política que haga posible la estabilización y la reactivación.

## 2. ENFOQUES TEÓRICOS DE LA INFLACION

### 2.1 Teoría Monetarista de la Inflación

Esta teoría encuentra como principal causa de la inflación, en una economía cerrada, la tasa de crecimiento del dinero. Según las palabras de Friedman "La inflación es en todo lugar y en todo momento un fenómeno monetario". La proposición básica de este enfoque señala que un aumento de la tasa de crecimiento de la oferta monetaria conducirá a un crecimiento igual en la tasa de crecimiento de los precios.

Este enfoque se basa en la teoría cuantitativa del dinero que se deriva de la ecuación clásica de cambio:

$$MV=PQ=Y$$

Su principal hipótesis está en la consideración de que la velocidad de circulación del dinero (V) es relativamente estable, por lo que el crecimiento del ingreso nominal (Y) y el de la cantidad de dinero (M) están estrechamente relacionados. Es decir, la teoría requiere que (V) y (Q) permanezcan constantes cuando (M) cambia.

Esta ecuación es utilizada por la teoría monetaria en su versión moderna, en tasas de crecimiento:

$$m+v=p+q=y$$

En donde, la tasa de crecimiento de la cantidad de dinero (m), más la de la velocidad de circulación (v), es igual al crecimiento de los precios (p) más la tasa de variación del producto real (q). Por lo que, un aumento en la tasa de crecimiento de la oferta monetaria conduce, tarde o temprano, a un crecimiento igual en los precios.

La dificultad metodológica de este enfoque es explicar los supuestos en que se basa para afirmar que la velocidad del dinero y la tasa de crecimiento del producto son constantes.

- El supuesto de que la velocidad ingreso del dinero es constante, se basa en la estabilidad de la demanda de dinero, y en dos hipótesis complementarias: primera, que la demanda de dinero es inelástica respecto a las variables que lo determinan<sup>1</sup> -un cambio porcentual de estas variables causan otros muy pequeños en la demanda de dinero- por lo que los movimientos en la velocidad de dinero son también pequeños ( $v=0$ ). Por tanto, todo incremento en la cantidad de dinero se refleja en un incremento proporcional en el ingreso nominal.

Segunda, que las variables que afectan la demanda de dinero están fijas o determinadas fuera de las fuerzas monetarias; la tasa de interés real y el ingreso real están determinadas por fuerzas reales y no monetarias.

Por lo anterior, concluyen que los cambios en  $(m)$  dada  $V$  ( $v=0$ ), se manifiestan en  $(y)$ .

Para pasar al efecto sobre los precios y sobre la producción real, en el largo plazo, argumentan que todo incremento de  $(m)$  se manifiesta en un aumento de la tasa de inflación y en ningún aumento de la tasa de crecimiento real del producto  $(q)$ .

- Este argumento se sustentó, en un principio, en la hipótesis de pleno empleo en la economía. Actualmente, en el concepto de la tasa natural de desempleo, alrededor de la cual gira la tasa real de desempleo que está asociada al equilibrio en el mercado de trabajo y por tanto a la tasa de salario real. Esta tasa natural no depende de la tasa de inflación; sin embargo, cuando la cantidad de desempleo es la correcta, la inflación permanecería estable.

En el corto plazo los monetaristas aceptan que la curva de Phillips tienen una pendiente negativa, hay un intercambio (trade

---

<sup>1</sup> La Función de demanda de dinero, para Friedman, depende del nivel de precios, la tasa de rendimiento de los bonos y acciones, la tasa esperada de inflación, la proporción de la riqueza humana sobre la no humana, la riqueza total, y los gustos y preferencias de los individuos.

off) entre desempleo e inflación. No obstante, en el largo plazo la curva es perfectamente vertical.

Esto significa que existe una tasa natural de desempleo que no se ve afectada por el nivel de demanda agregada. Por tanto, en el corto plazo cambios exógenos en  $(m)$  afectan al sector real, PIB y tasa de desempleo, pero en el largo plazo este efecto desaparece en tanto que el nivel de precios es significativamente mayor. No disminuye el desempleo "natural" a pesar del incremento de la inflación.

Según la teoría de las expectativas racionales no existe este intercambio, ni aún en el corto plazo. Por lo que la política económica expansionista no puede afectar el nivel de desempleo, ni estimular el crecimiento económico, ni siquiera en el corto plazo y sólo provoca una mayor inflación.

En todo caso, la magnitud del efecto del incremento de la oferta monetaria sobre la inflación o la producción, depende de la formación de expectativas sobre los precios.

El mecanismo mediante el cual las variaciones en  $(m)$  se traducen en cambios en  $(p)$  o  $(q)$  se relaciona con dos supuestos básicos: Primero, que los individuos siempre tratan de mantener el nivel real de dinero óptimo o demanda de dinero deseada.

Segundo, el mercado monetario siempre está en equilibrio, la oferta real de dinero es igual a la demanda real. Por lo que desajustes temporales e inesperados en la oferta provocan stocks monetarios indeseados en el público, que tratará de deshacerse de ellos, elevando la demanda de bienes de consumo, de bienes de inversión, acciones y activos reales. Ello inducirá una mayor producción temporal de bienes, y a la larga también aumentará los precios.

En el mecanismo de transmisión del dinero hacia el ingreso nominal se da importancia relevante al efecto sobre la demanda de bienes, y rechaza un efecto sobre la demanda de otros activos

financieros. Según este enfoque todos los precios relativos se determinan en el mercado real, por lo tanto, la tasa de interés real es exógena al mercado financiero y la tasa de interés nominal varía positivamente con la inflación, y, por lo tanto, con la oferta monetaria.

Existe una subdivisión dentro de este enfoque que es complementaria a los monetaristas -friedmanianos o de las expectativas racionales- es la del enfoque monetario de la balanza de pagos.

Estudia las relaciones existentes entre la oferta de dinero, los desequilibrios externos y la inflación, en el contexto de una economía abierta con tipo de cambio fijo. Postula que los incrementos exógenos de la oferta de dinero, además de tener efectos sobre los precios internos, llevan a una mayor demanda de importaciones, por lo que se producirá una reducción de reservas internacionales, que a su vez causarán disminuciones del exceso en la cantidad de dinero hasta eliminarlo, al igual que la inflación.

Por lo tanto el crecimiento de  $M$  tendrá efectos en la balanza de pagos más fuertes que en la inflación. En este sentido, "el desequilibrio externo es en todo momento y en todo lugar un fenómeno monetario"

Bajo este supuesto se recomiendan las políticas monetarias restrictivas para corregir problemas de balanza de pagos. En economías con mercado cambiario libre el exceso de importaciones llevará a devaluaciones del tipo de cambio lo que implicaría un mayor efecto inflacionario.

Y, en economías en las que operan al mismo tiempo mercados controlados y mercados informales no controlados se producirá un efecto combinado (Correa, 1991)

En la visión de este enfoque la inflación disminuirá si se da un crecimiento real de la economía sin la intervención del Estado, y por tanto, el crecimiento no debe ir acompañado de una mayor tasa de expansión monetaria.

Como resultado de lo anterior se advierte la importancia que este enfoque da a la contracción monetaria como instrumento antinflacionario<sup>2</sup>. Las políticas contraccionistas tendrían leves efectos recesivos y serán más efectivas para controlar la inflación si son anticipadas y creíbles.

Como crítica a este enfoque se han desarrollado postulados que encuentran irreales a las hipótesis de que los precios sean perfectamente flexibles y despejen los mercados. Argumentan que muchos precios son rígidos y se fijan a través de contratos de mediano y largo plazo, por ejemplo, salarios y arriendos. Por lo que se han desarrollado modelos de expectativas racionales sin equilibrio general como el walrasiano.

Con este tipo de modelos se explica la dificultad que existe en bajar la inflación con políticas monetarias restrictivas y los altos costos en los que se incurre. Además, se exponen las razones por las que se mantiene capacidad instalada subutilizada, y, la efectividad de políticas monetarias expansionistas para elevar el ritmo de actividad.

**Monetarismo y Déficit Fiscal:** Los monetaristas consideran que los precios son flexibles y que la economía funciona con una tasa natural de desempleo, por ello consideran que una expansión exógena del gasto, si no viene acompañada de aumentos en la productividad o en la tasa natural de crecimiento, tendrá efectos inflacionarios.

Para ellos la única fuente de financiamiento del gasto autónomo y de los déficits fiscales, que genera inflación y crecimiento de la demanda es la expansión de la oferta monetaria. Consideran que el déficit fiscal tarde o temprano lleva a la expansión monetaria. Por ello, afirman que un déficit fiscal, que no sea temporal, necesariamente es inflacionario. Así, son los excesos de demanda los que generan inflación.

---

<sup>2</sup> El efecto de una restricción monetaria es mayor si ésta es anticipada y creíble. Por el contrario cambios en la tasa de crecimiento de la oferta monetaria sólo tienen efecto sobre el crecimiento del producto real cuando no son anticipadas.

Esta concepción ha estado presente en la política estabilizadora y de ajuste que se ha aplicado en el país, en la década pasada y en la actual.

Sin embargo, existen otras visiones de los determinantes de inflación en las economías en desarrollo que encuentran en los factores relacionadas con presiones de oferta, las causas del proceso inflacionario.

## 2.2 Postulados de las Teorías de la Inflación de Oferta

Luego del shock petrolero y de los procesos de estancamiento con inflación que generó en algunas economías, se empiezan a estudiar los determinantes inflacionarios de oferta.

Analizan los elementos por los que puede desplazarse exógenamente la curva de oferta.

En forma muy resumida, las presiones de oferta están relacionadas con factores como:

- Disminución de productividad laboral o con cambios técnicos desfavorables.
- Desastres naturales, factores climáticos.
- Factores estacionales como la influencia de las temporadas de cosechas, cultivos, etc.
- Incrementos exógenos de costos de los insumos de la producción y de las materias primas y bienes de capital importados.
- Incremento exógeno -determinado por el gobierno- significativo de los salarios y/o de las ganancias de los empresarios.

Los cambios en la productividad y eficiencia, que son normalmente lentos, pueden ir desplazando la curva de oferta en el largo plazo, con lo que se podría provocar inflación, si los cambios son desfavorables.

Economías con baja productividad o con bajas tasas de crecimiento innatas son propensas a procesos inflacionarios constantes, y a hiperinflaciones como las que se han presentado en América Latina en las últimas décadas.

Estas concepciones consideran que la propia disminución de la inflación llevaría un mejoramiento de la eficiencia de la economía.

En razón de lo anterior, conciben que el gasto público en sectores claves -como el agropecuario, que necesitan apoyo para desarrollarse- si bien generaría, en el corto plazo, presiones inflacionarias -cuando el gasto público no se financia con impuestos-; sin embargo, sería un elemento antinflacionario en el largo plazo<sup>3</sup>.

Los desastres naturales, especialmente los que afectan la oferta agropecuaria, impactan en los precios, especialmente en economías en las que hay mecanismos de indexación generalizada.

Dentro de esta corriente teórica se han desarrollado análisis de los efectos de los **shocks de costos** sobre la producción y los precios. En estos casos, las empresas exigen mayores precios para seguir abasteciendo la demanda de su producto, en el nivel anterior de precios se genera un exceso de demanda, por lo que se elevan los precios, se reduce el salario real y se originan procesos de indexación y de expectativas de inflación, con lo cual se pasa a un proceso de recesión e inflación.

### 2.3 Enfoque Neoestructuralista de la Inflación

Según esta corriente, el origen de la inflación en países en desarrollo se encuentra en los problemas básicos del desarrollo económico, en las características propias de su estructura

---

<sup>3</sup> Relacionada con este punto se halla la proposición de proteger las actividades que tienen ventajas comparativas dinámicas, estas se entienden como las facilidades y disponibilidades, actuales y potenciales, de recursos y factores, que permiten a un país producir en condiciones de eficiencia y competitividad (Ferrari, 1989).



productiva y se establece una interrelación entre la inflación y el proceso de crecimiento.

Este enfoque establece diferencias entre los factores que originan la inflación, los que la aceleran y los que permiten que se vuelva persistente.

Las presiones inflacionarias son clasificadas como<sup>4</sup>:

**Estructurales:** las rigideces del sistema que se manifiestan en la escasa movilidad de recursos productivos, y en el funcionamiento del sistema de precios.

Estas inflexibilidades se reflejan en la inelasticidad de la oferta agrícola, de las exportaciones, de las importaciones, de las formas de acumulación de capital -en las que predomina el rentismo y la especulación y no el ahorro frente a las altas tasas de interés-; en las imperfecciones en el mercado de capitales en donde existen pocas alternativas para la diversificación de portafolios y tienden a dolarizarse; imperfecciones del sistema tributario por la excesiva participación de los impuestos indirectos y al comercio exterior, etc.

**Circunstanciales:** exógenas, se denominan también choques de oferta o de demanda: entre los primeros estarían los desastres naturales, shocks provenientes del mercado mundial -deterioro de los términos de intercambio o incrementos de los precios de las importaciones-, incrementos tributarios -especialmente impuestos indirectos-, aumentos salariales por decisiones del gobierno, o aumentos de margen de ganancia, la devaluación del tipo de cambio, factores políticos.

Entre los factores de demanda estarían incrementos muy fuertes en el gasto público, en la masa monetaria, en el consumo priva-

---

<sup>4</sup> La metodología para el estudio de las presiones inflacionarias se encuentra desarrollada en: Assael, (1986); Bacha, (1986); Bresser y Nakano, (1985); Pinto, 1961; Ramos, (1986); Schuldt (1992); Sunkel, (1958); .

**Acumulativas:** que son creadas por la misma inflación y acentúan su intensidad, distorsiones de precios relativos, mala asignación de los recursos, los efectos del control de precios y la formación inexacta de expectativas.

Frente a las presiones inflacionarias se define los **mecanismos de propagación** que las retroalimentan, dichos mecanismos explican la persistencia de la inflación.

Dentro de éstos se ubica las pugnas distributivas de los grupos sociales privados, y el conflicto entre el sector privado y el público.

En el proceso de distribución del ingreso nacional cada grupo trata de aumentar o mantener su participación relativa, lo que conduce a que se incrementen los precios. Uno de los mecanismos es la indexación en la formación de precios. Las políticas heterodoxas de estabilización se dirigen a combatir los mecanismos de propagación.

Los teóricos del enfoque neoestructuralista de la inflación desarrollan la teoría de la inercia inflacionaria o inflación autónoma. Esta concepción considera que no se debe ignorar este elemento, porque ello impediría un correcto tratamiento del problema inflacionario. No es posible detener la inflación enfrentando el problema sólo por el lado de la demanda, como plantea el monetarismo, sino que se debe dar énfasis al control de costos, precios e ingresos.

La teoría de la inercia<sup>5</sup> inflacionaria se basa en la existencia de los denominados cuellos de botella del desarrollo; en la afirmación de que la propagación de los efectos de la inflación

---

<sup>5</sup> Un estudio amplio sobre este tema se encuentra en: Bresser L. Nakano Y., "La teoría de la inercia inflacionaria. Los fundamentos de la reforma económica en Brasil y Argentina, Traducción de Roberto Reyes Mazzoni, México, Fondo de Cultura Económica, 1989.

permite que el alza de los precios en un sector influya en el alza generalizada de los precios en los otros sectores.

Otros puntos importantes son la tesis de que la oferta monetaria es de naturaleza endógena<sup>6</sup> al sistema; la definición de la inflación como un mecanismo de defensa de la propia economía para contrarrestar las insuficiencias de demanda; y, el reconocimiento de la existencia de una inflación de un sector oligopólico que para conservar sus tasas de ganancia en relación con el capital<sup>7</sup>, aumentan sus márgenes de ganancia unitarios cuando se reduce la demanda de sus productos. Estos elementos se recogen en la formación de los precios de los diferentes sectores y especialmente en el sector manufacturero.

La concepción neoestructuralista concibe a la inflación como una combinación de comportamientos sectoriales de precios flexibles -en el sector agropecuario-, con otros rígidos -este es el caso del sector manufacturero- donde los precios se forman por un mark up sobre costos. Se considera además, la existencia de indexación generalizada, especialmente en la determinación del salario, y que la inflación pasada se proyecta al presente.

Por lo tanto, un tema central en el análisis de la inflación es el estudio de la formación de precios diferenciando los mercados, para establecer cuáles son las causas de la inflación en el corto plazo en cada mercado; se considera que la adopción de medidas antinflacionarias debe estar de acuerdo con el diagnóstico de la estructura de cada mercado y de la formación particular de los precios (Ferrari, 1989).

De manera que, si se forman fundamentalmente por costos, la estabilización de los mismos sería lo indicado; en tanto que, si la mayor parte de los mercados forman sus precios por demanda, la administración de ésta sería la estrategia adecuada; o si la inflación es de carácter inercial, el mercado es imperfecto, la

---

<sup>6</sup> Algunos estudios sobre el tema se encuentran en: Moore y otros (1988)

<sup>7</sup> Es una tesis de la teoría de Kalecki sobre los precios oligopólicos basados en los costos directos más un margen de ganancia que está determinado por el grado de monopolio (Kalecki 1977).

estrategia correcta sería el control de precios básicos y una política de ingresos.

### 2.3.1 Los Mercados de Bienes y Servicios y la Formación Sectorial de Precios

Los mercados de bienes y servicios tienen diferentes características definidas por las especificidades en cuanto al número de compradores y vendedores, a la información de las condiciones del mercado, a la incertidumbre en cuanto al nivel de transacciones; y sobre todo, porque cada mercado no está afectado por las mismas distorsiones.

Estas distorsiones se refieren a elementos naturales o artificiales que impiden que se determine el precio, al lograrse un equilibrio entre la oferta y la demanda, en condiciones de perfecta competitividad<sup>8</sup>.

No todos los mercados forman precio ni logran el equilibrio de la misma manera, cada uno tiene diferentes formas de comportamiento de la oferta y de la demanda; por lo que es conveniente hacer al menos una desagregación parcial de los principales mercados para entender de mejor forma cómo se comportan los precios de cada uno, y cómo se ven afectados por las políticas económicas estabilizadoras y de ajuste. Si se puede hablar de excesos generalizados de demanda o si existen mercados con excesos localizados de demanda, por tanto cuáles podrían ser las políticas adecuadas.

#### Mercados con precios flexibles

En este tipo de mercados se supone la existencia de un equilibrio casi permanente, el mecanismo de ajuste para que la oferta y la demanda se igualen son los precios.

---

<sup>8</sup> Las principales distorsiones son los monopolios naturales o artificiales, los grupos e poder económico, los creadas por el estado como los aranceles, las heterogeneidades tecnológicas, etc.

Se consideran transacciones de productos de origen agropecuario, especialmente productos perecibles en los que la demanda y la oferta se igualan constantemente en cada período.

En este grupo de productos la oferta en un determinado período está fija, por lo que los consumidores se enfrentan con una oferta inelástica. Es decir, ésta no responde ante cambios en el precio. En estas condiciones es la demanda la que determina el precio.

Este mecanismo operará tanto en el caso de que la producción se realice en condiciones de competencia -entre estos productos estarían las verduras, frutas, hortalizas, que son producidas por pequeños productores- como en condiciones de monopolio u oligopolio -especialmente cereales y determinados productos de la costa-.

La grado de elasticidad de la demanda es un factor que permite un mayor o menor poder monopólico, ya que si la demanda no varía significativamente frente a cambios en los precios, los monopolios pueden incrementar los precios sin temor a una disminución de sus demandas (Ferrari, op. cit.).

Los consumidores consideran la información sobre cantidades y preferencias, y sobre precios anteriores. Además, consideran, los precios relativos de los productos sustitutos, ya que "en condiciones inflacionarias, los compradores deben conjeturar también, explícita o implícitamente, el incremento de la demanda efectiva nominal que se produce porque hay inflación" (Frenkel, 1989, pp 16). Y, en condiciones inflacionarias los precios relativos no se mantienen constantes.

De lo anterior se puede deducir que podrían surgir incrementos de demanda derivados de los cambios de precios de los productos sustitutos o de productos menos indispensables.

Estos precios se consideran flexibles por que sus tasas de variación responden significativamente respecto a los excesos de demanda. Sólo en estos mercados se debería hablar de excesos de demanda, ya que un crecimiento de la demanda no es cubierto por la oferta y el ajuste se produce vía precios, en un plazo relativamente corto.

En condiciones inflacionarias influyen en forma importante la formación de expectativas inflacionarias y entran en la determinación de los precios flexibles.

Por lo tanto, las perturbaciones de oferta, demanda, y las alteraciones de los precios relativos actúan como factores aceleradores de la inflación. Estos elementos se recogen en la ecuación de precios agropecuarios que se estima en el modelo empírico analizado más adelante.

### **Mercados con precios no flexibles**

En estos mercados los ajustes de precios son más lentos, las cantidades ofertadas, producidas y demandadas no se igualan permanentemente. Por lo tanto su estado natural no es el equilibrio, las razones para ello son las demoras en las transacciones y la información, la elasticidad imperfecta de las curvas de demanda, la incertidumbre en las decisiones y el riesgo que ellas encierran, el tiempo y el costo de la información. En esta situación la determinación de los precios la realizan los vendedores y para ello se basan en un margen de utilidad o mark up sobre costos.

Esta forma de fijación de los precios es válida en el caso de empresas que tienen poder monopólico y también para las que tienen un mercado atomizado que no compiten de forma completamente perfecta.

En este caso, los empresarios monopolistas u oligopolistas coludidos, al enfrentar como propia toda la demanda del mercado, maximiza su ganancia determinando las cantidades a producir de

manera que cada unidad vendida rinda un beneficio y sus costos sean menores al precio.

La política de igualar el costo marginal al ingreso marginal es análoga en empresas competitivas como en las que no lo son, la diferencia está en que la empresa competitiva para determinar la cantidad de producción iguala a un precio dado el costo de producir una unidad adicional. El precio, hasta cierto punto, sería exógeno a las decisiones de la empresa.

Frente a situaciones de excesos de demanda, cuando existe capacidad instalada ociosa, el mercado se ajusta por el incremento de las cantidades ofertadas y en el caso de industrias monopólicas incrementando la cantidad y el precio.

Sin embargo, en situaciones -etapas de recesión en las que hay disminución de la demanda por la caída de los ingresos salariales reales- en las que no es posible incrementar las ventas sin disminuir los precios, debido a que existen factores que delimitan su mercado -especialización, diferenciación del producto, clientela permanente, etc.-, este tipo de empresas prefieren no utilizar la totalidad de su capacidad instalada. Por tanto, las empresas prefieren mantener sus precios y no incrementar la producción para defender sus ganancias.

La fijación del mark up puede realizarse como una proporción fija, en tal caso este mecanismo es un transmisor pasivo de impulsos inflacionarios de origen diferente. Pero existe otro tipo de comportamiento en donde el empresario puede alterar, a corto plazo, su margen de ganancia convirtiéndose así en un elemento activo del proceso inflacionario.

Este último comportamiento puede presentarse por las heterogeneidades sectoriales en cuanto al tamaño y al poder de control del mercado de las diferentes empresas.

Los incrementos de costos afectan tanto a empresas pequeñas como a las grandes, en los dos casos la toma de decisiones de precios se realiza con expectativas de inflación e incertidumbre anormalmente altas que pueden llevar un incremento del margen de

ganancias de las empresas, cuando éstas sobreestiman los costos esperados en relación con los efectivamente realizados (Frenkel, 1979).

Sin embargo, en el caso de empresas pequeñas, en situaciones de inflación alta, los riesgos de incurrir en pérdidas son más altos que las expectativas, por lo que las decisiones de costos que se guían por condiciones de inflación más "normales" implican aceptar una disminución temporal del margen de ganancias normal, siempre que no se altere su esperanza de indexar sus precios a los costos en un plazo prudencialmente más largo.

Implícito en este mecanismo de formación de precios estaría, por tanto, el hecho de que no todo el sector se ve afectado de igual manera por alteraciones de los costos, debido a las heterogeneidades estructurales existentes.

En el caso de empresas que tiene mayor poder sobre el mercado, empresas oligopólicas, tienen un comportamiento distinto, ya que los riesgos asociados a las expectativas de demanda y de costo pueden ser menores. Estas empresas tendrán mayores posibilidades de alcanzar, intencionalmente, ganancias máximas, no competitivas, convirtiéndose en un mecanismo de aceleración del proceso inflacionario.

En mercados atomizados, por el mecanismo de la Ley de Engels, la contracción de la demanda suele ser mucho mayor que en mercados altamente concentrados de bienes de consumo masivo, lo que lleva a incrementar sus costos fijos unitarios. Frente a esta situación la empresa podría llegar a un punto en que, debido a la disminución de su demanda, el precio no cubra el costo.

Entonces, se presentan tres posibilidades: que la empresa, debido a las pérdidas en las que incurre, quiebre; que desarrolle mecanismos de sobrevivencia -evasión de impuestos, pase al sector informal- reduciendo así sus costos totales; o que eleve sus precios para compensar la disminución de su demanda (Chávez, 1986).



De esta manera se explicaría la permanencia de capacidad instalada subutilizada, inflación, y recesión.

En este punto es pertinente insistir en la existencia de heterogeneidad estructural en los mercados y por tanto en las diferencias en cuanto al grado de utilización de la capacidad instalada. Por lo que no sería adecuado pretender que la política correcta para superar la estanflación sea la expansión indiscriminada de la demanda vía incremento salarial, ignorando el resto de problemas que se han mencionado aquí -interacción entre oferta y demanda y especialmente el problema de costos-. Pero tampoco se puede aceptar la receta ortodoxa de represión indiscriminada de la demanda por los efectos recesivos que la acompañan<sup>⊗</sup>.

#### La Indexación en la Formación de Precios.

En economías con experiencia inflacionaria cambia el comportamiento de las decisiones de precios. Especialmente cambia la modalidad de los contratos nominales que empiezan a tener una duración cada vez menor, nace y se generaliza la indexación como un mecanismo de defensa de la inflación, ya que la recontractación es costosa, y la indexación evita los costos de información, negociación y conflicto de constantes revisiones de los contratos nominales.

El contrato indexado fija condiciones de duración del período en el que rige el contrato nominal, y se constituye en una serie de contratos nominales cuyo valor se modifica automáticamente de acuerdo a la evolución de un indicador o índice convencional de

---

⊗ En relación con este punto, J. Chávez comenta -no textualmente- en los siguientes términos. Daniel Carbonetto y Jaime Mezzera (1984) sostienen que debido a la heterogeneidad estructural de los mercados y la consiguiente heterogeneidad en el grado de utilización de la capacidad instalada, en periodos de estanflación se podría dar lugar a pensar en la existencia de una curva de oferta con pendiente negativa, ellos parten de una curva de costos totales unitarios (microeconómica) y deducen una curva de oferta agregada (macroeconómica) con pendiente negativa en un tramo relevante. Santiago Roca y Rodrigo Priolé (1985) inicialmente creyeron corroborar esta hipótesis, pero posteriormente llegan a aceptar la hipótesis alternativa, de que se trata de desplazamientos hacia arriba de una curva horizontal de oferta, que confronta una curva de demanda coincidentemente contractiva. En los dos casos se podría argüir efectos estanflacionarios, pero en el caso de la curva con pendiente negativa, todo el peso de la política de estabilización recaería sobre la demanda, mientras que en el otro caso se pondera el rol de la oferta y la demanda. (Chávez, 1986)

precios -precios al consumidor- y especialmente se acepta la indexación al tipo de cambio.

Este tipo de formación de precios se está generalizando cada vez más en la economía, cierto tipo de contratos empiezan a fijarse en relación al dólar, o a la inflación, y los plazos de reajustabilidad se acortan sensiblemente, por ejemplo, los contratos de arrendamiento en ciertos estratos de ingresos medios y particularmente en los de altos ingresos.

### Las Expectativas en la Formación de Precios

Un elemento muy importante es la trascendencia cada vez mayor que adquieren la formación de expectativas en las que se apoyan las decisiones de precios.

En los mercados en los que las transacciones se realizan con precios fijados por el vendedor, las decisiones de precios se revisan constantemente y rigen por algún período, estas decisiones se fundan en las expectativas.

En economías con una tradición de inflación hasta cierto punto baja, normalmente no existen cláusulas expresas de reajuste por lo que éstos se realizan luego del vencimiento del contrato nominal, en base a la inflación esperada para el período de vigencia del contrato. Las expectativas de inflación se realizan en base a la inflación pasada -expectativas adaptativas- y a las tasas de crecimiento de algunas variables generalmente aceptadas como referente del ritmo de inflación -por ejemplo el tipo de cambio, precios públicos, variables monetarias-. (Frenkel, 1989)

Dentro de este aspecto es importante señalar que el período que se toma como referencia para la formación de expectativas, se acorta con la aceleración de la inflación, de igual forma que lo hace el tiempo de vigencia de los contratos nominales.

Entre este tipo de decisiones de precios están los alquileres, algunos estratos de salarios y otros servicios.

## Mercados de Precios Controlados por el Gobierno

En este mercado están los bienes y servicios cuyo precio es fijado a partir de criterios de orden político. Dentro de ellos están por ejemplo: los combustibles, la electricidad, agua, servicio telefónico, etc.

### 3. BREVE DIAGNOSTICO DEL PROCESO DE INFLACION ECUATORIANO

Si bien en la década pasada se configura la inflación como un proceso acelerado y persistente, sus raíces se deben buscar en las características de la transformación de la economía y la sociedad ecuatoriana de las décadas anteriores, que incuban una propensión a la inflación.(Pinto, 1973)

El modelo de desarrollo que adoptó el país originó y/o acentuó los desequilibrios existentes. Con los recursos petroleros se sustenta un proceso cada vez más dependiente del sector externo, y cuando bajan los precios del petróleo en el mercado internacional, se recurre al endeudamiento externo para mantenerlo.

Sin embargo, la presencia de tales desequilibrios no pudo ser superada, por el contrario el endeudamiento externo agravó la situación por la necesidad de recursos para el pago de sus servicios. Cuando se cierran las puertas del financiamiento externo, la necesidad del ajuste se hizo impostergable.

Los gobiernos de turno aplicaron programas de estabilización que privilegiaron el corto plazo y la necesidad de obtener recursos para el pago del servicio de la deuda. Las estrategias antinflacionarias se basaron en un diagnóstico parcial de la inflación, bajo el supuesto de que la fuente de la misma eran excesos de demanda generalizados.

Estos programas desataron presiones inflacionarias y suscitaron cambios en los precios relativos, llevando a un proceso inflacionario-recesivo persistente.

### 3.1 Tendencias de la Economía antes de los años ochenta

#### Desequilibrios Sectoriales

A partir de la segunda mitad de los años sesenta comienza en el Ecuador un proceso de cambios en la composición sectorial del producto interno con una participación cada vez mayor de los servicios y de la industria.

Se impulsa un proceso de industrialización sustitutivo de importaciones que genera y acentúa múltiples desequilibrios, uno de ellos es el desigual crecimiento entre el sector moderno y la producción agropecuaria, en especial de alimentos para el consumo interno.

Además, y ligado al anterior, se produce un acelerado proceso de urbanización que conlleva una expansión del sector terciario de la economía, y una presión sobre el gasto del Estado para atender las necesidades sociales cada vez mayores.

Las ramas que captan mayor número de trabajadores son el comercio en el sector informal urbano y los servicios en el sector moderno. La distribución de la población entre las distintas ramas de actividad muestra que el sector terciario es el mayor generador de empleo, únicamente el 30% de los trabajadores de cada segmento se ocupa en actividades de producción manufacturera y construcción, lo que constituye un indicador de la incapacidad estructural de acrecentar la riqueza a través de la absorción productiva de la fuerza de trabajo. (Farrel, 1988)

La industrialización sustitutiva de importaciones (ISI) no encontró, en forma oportuna, al interior de la economía muchos de los insumos intermedios, recursos humanos calificados, fuentes de financiamiento internas suficientes y la infraestructura básica necesaria.

Todos estos obstáculos determinaron que las tensiones del avance del proceso se revertieran en incrementos de precios y de importaciones.

## Desequilibrios Fiscal y Financiero

A todo lo anterior se suma los requerimientos de tipo social que se derivaron del proceso de urbanización y de crecimiento poblacional, los mismos que repercutieron en las finanzas públicas y el sistema financiero.

En este proceso se hace evidente la falta de un mercado de capitales, que movilice el ahorro nacional con el objetivo de inversión interna. En el modelo de crecimiento hacia afuera no existía esta necesidad porque gran parte de la actividad estuvo financiada por capitales extranjeros cuyo servicio se financió con las divisas generadas en el sector. Gran parte de los recursos obtenidos no se destinaron a inversión interna productiva, sino a consumo suntuario. (IDIS, 1988)

La gran demanda de financiamiento que se suscitó en el proceso de industrialización no pudo ser cubierta internamente, por lo que el proceso avanzó débilmente.

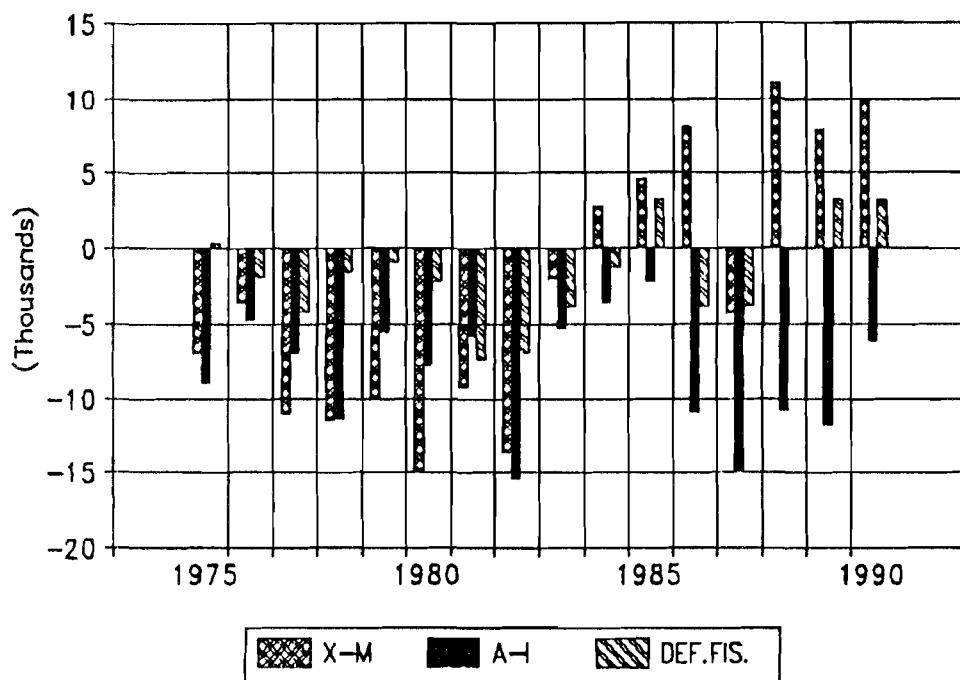
Luego, en la década de los setenta, los recursos petroleros permitieron impulsar el proceso y, posteriormente, sedujeron capitales externos, que en forma de créditos fueron contratados agresivamente y sin dificultad -durante la década del setenta- tanto por parte del sector privado para financiar inversiones como por el Estado para financiar el gasto público creciente.

Evidentemente, esto no significó superar la falta de ahorro interno, y la brecha de insuficiencia de divisas se amplió por el incremento de las necesidades de importación para el proceso de sustitución de importaciones.

## Desequilibrio Externo

Tradicionalmente las épocas de bonanza o de crisis del sector externo de la economía determinaron las épocas de crecimiento o las de estancamiento de las actividades internas. Sin embargo, las características de nuestras exportaciones, principalmente

## DESEQUILIBRIOS MACROECONOMICOS EXTERNO INTERNO Y FISCAL



productos primarios, explican la elevada inestabilidad de los precios y de la demanda -que son fijados de acuerdo con las condiciones del mercado mundial- y el constante deterioro de los términos de intercambio.

En cuanto a las importaciones, uno de los objetivos de la ISI fue la disminución de la dependencia externa, pero, el crecimiento del producto interno requirió de un gran porcentaje de componente importado. La composición de las importaciones, básicamente de insumos, señalan la baja elasticidad frente al tipo de cambio, y elevada elasticidad ingreso.

En razón de lo anterior, se fue ampliando la brecha entre recursos y necesidades de bienes extranjeros. La existencia de una demanda de importaciones no respaldada por la capacidad de pago interna- insuficiente incremento de divisas-, se traduce en desequilibrio externo.

Se configura así una situación que presenta desequilibrios internos y externos -déficit fiscal, déficit de balanza de pagos, e, insuficiencia de ahorro interno para financiar la inversión- que se acentúan por las necesidades del servicio de la deuda externa.

### 3.2 Tendencias de la Década de los ochenta

A inicios de la década del ochenta se cierran las posibilidades de acceso a los créditos externos, se elevan las tasas interés externas<sup>10</sup>, se endurecen las condiciones de los mismos, configurándose la crisis de la deuda.

La imposibilidad de acceso a los créditos externos a más de deberse a las condiciones internas del país se vio agravada, al igual que el resto de países latinoamericanos, por las condiciones del sistema financiero internacional que había cambiado su situación de liquidez en relación con los años setenta.

Se agudizan los problemas de financiamiento por la creciente necesidad de divisas para el servicio de la deuda y la disminución de los precios del petróleo en el mercado mundial<sup>11</sup>.

En 1982 frente a la suspensión de los créditos externos<sup>12</sup>, los problemas de balanza de pagos se vuelven inmanejables por lo que se recurre al FMI, para conseguir créditos, y el país se somete a su condicionalidad. Cuyas reglas de corrección de los desequilibrios son: contracción de la demanda agregada, principalmente por medio de la disminución del gasto público, y la liberalización de mercados y del comercio exterior.

---

<sup>10</sup> Datos sobre las tasas de interés externas, en los Estados Unidos, se encuentran en Cuadro No.2 del Anexo 2.

<sup>11</sup> Precios de petróleo en el Cuadro No. 3 del Anexo 2.

<sup>12</sup> En el cierre de los créditos externos influyó además de las condiciones internas la situación del sistema financiero internacional, el riesgo de que se repita la situación mexicana de moratoria de la deuda, y sobre todo debido a que los Estados Unidos pasaron a ser el principal país destinatario del financiamiento internacional, para cubrir sus déficits fiscales cada vez mayores.

En estas condiciones se dio prioridad al ajuste de corto plazo - dejando sin resolver los problemas estructurales de fondo- y se adoptaron una serie de programas de ajuste y estabilización - avaluados y posteriormente exigidos por el Fondo Monetario Internacional- cuyo objetivo básico no fue el control de la inflación sino conseguir un superávit de cuenta corriente que incremente y asegure la capacidad de pago del país.(Salgado 1986)

Si bien los diferentes programas responden a diferentes momentos de ajuste, y pueden ser diferentes en cuanto a la incorporación de nuevos elementos en la condicionalidad, al grado de liberalización que imponen, y a su proyección en el mediano plazo, todos responden a una misma matriz teórica ortodoxa cuyos principales elementos son la liberalización, la apertura hacia el exterior, y el logro de los equilibrios macroeconómicos básicos (CEIS UNICEF, 1989).

Es cierto que la persistencia de los desequilibrios tanto externo como fiscal, hace necesario el ajuste para corregirlos y llegar a metas que combinen la estabilización y el crecimiento. Sin embargo, este objetivo no pudo ser alcanzado por las políticas convencionales de estabilización. Es la experiencia de la mayor parte de las economías latinoamericanas.

Las condiciones necesarias para que tales enfoques tengan éxito no se dan en la economía ecuatoriana. Existen ciertas características estructurales de los mercados financiero, de bienes, y en el mercado de trabajo, que no permiten que los mecanismos funcionen como teóricamente se prevé.

Estas características contribuyeron a acentuar las consecuencias de los desequilibrios básicos lo que determinó que la inflación se acelere y se vuelva persistente.



## Déficit Fiscal y Desequilibrio Externo

En los primeros años de la década, la economía ecuatoriana sufre el impacto de un shock externo negativo, determinado por la caída de los términos de intercambio, especialmente por la disminución de los precios de las exportaciones -de los productos primarios y de los precios del petróleo principal elemento en la estructura de las exportaciones- a lo que se sumó la elevación de las tasas de interés internacionales que impactó en el servicio de la deuda.

Frente a esto, las autoridades gubernamentales consideran que el desequilibrio externo es causado por un desajuste en los precios relativos o costos relativos, y un exceso de demanda originada en el gasto público. Por lo que se busca la reducción del déficit fiscal, a través de: incremento de impuestos indirectos, reducción de gastos, eliminación de subsidios y, la elevación de los precios de los combustibles y de los servicios públicos.

Sin embargo, debe considerarse que una parte significativa de ese gasto se destina al servicio de la deuda externa<sup>13</sup>, que está en su mayor parte en manos del Estado. El presupuesto para el pago de la deuda tiene tasas de crecimiento elevadas durante todo el período, y su participación es cada vez mayor en el presupuesto general del Estado -del 17% en 1980 pasa al 33% en 1990-.

Esto se agravó desde 1983, luego de la sucretización de la deuda privada, ya que la deuda pública representó alrededor del 90 por ciento de la deuda total<sup>14</sup>.

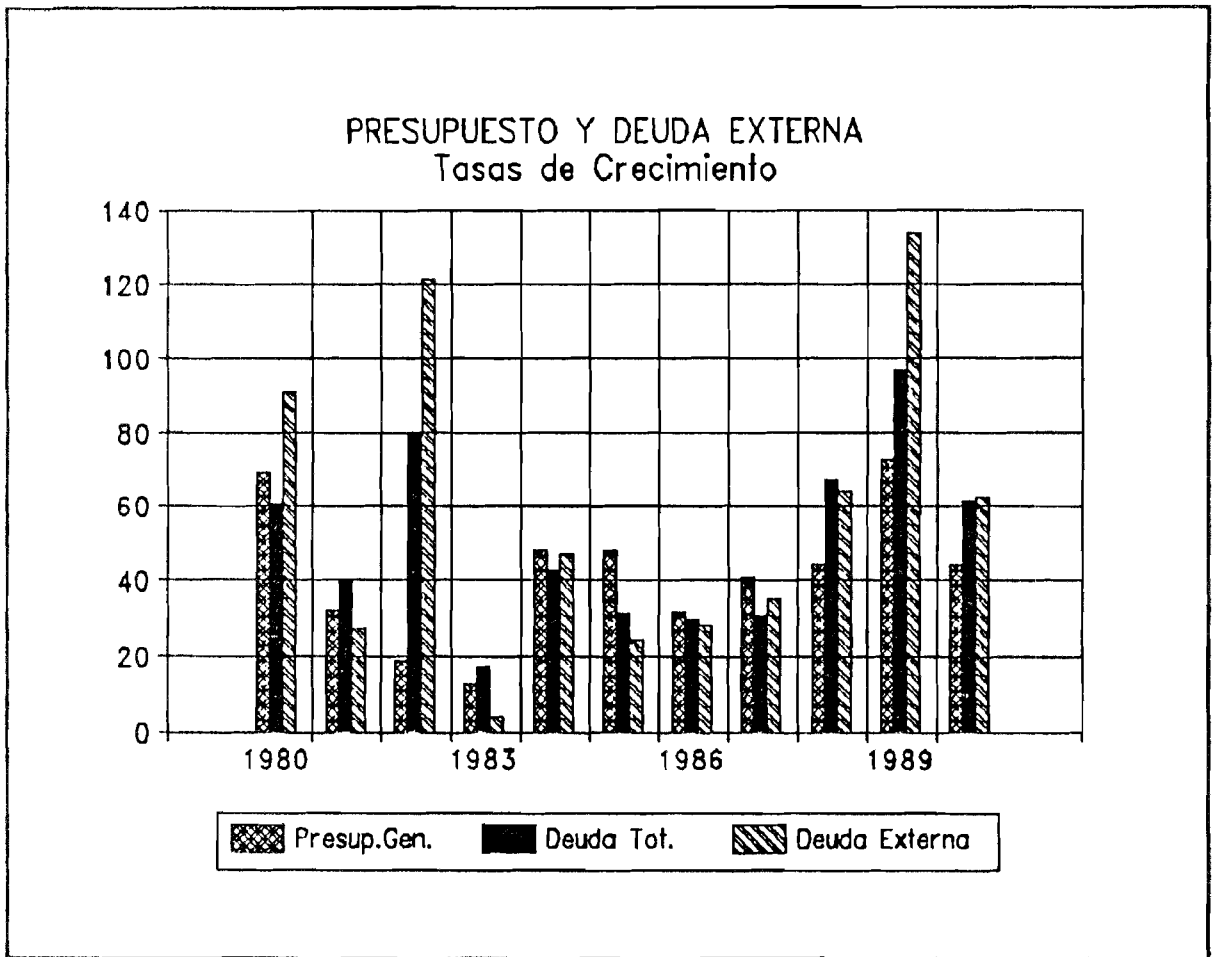
---

<sup>13</sup> Desde 1983 el Banco Central asume la renegociación de la deuda privada con el Club de París, en 1984 entra en vigencia el programa de sucretización de la deuda externa privada, cuyo período de vencimiento se amplió posteriormente en octubre de 1984. Con esta medida la deuda del sector público se incrementó significativamente.

<sup>14</sup> Las cifras de estos indicadores para todos los años del período se encuentran en el Cuadro No.1 del Anexo 2.

Debido al monto de la deuda pública, se manifiesta un problema de transferencias internas que implican la necesidad del ajuste (Dias Carneiro y Werneck, 1990).

Por tanto, el pago de intereses de la deuda externa, tiene una gran responsabilidad en el déficit fiscal. No es el déficit público no financiero el que causa excesos de demanda y desequilibrios en la balanza de pagos.



En este período se mantiene una situación de superávit en la balanza comercial -desde 1984 a 1990 con excepción de 1987- paralelamente con desequilibrios en la balanza de cuenta corriente causados por el pago del servicio de la deuda. Entonces, la relación sería la contraria, es el desequilibrio en cuenta corriente, causado por el pago de intereses de la deuda, el que lleva al déficit fiscal (Schuldt, 1992).

Una parte significativa del déficit público no generaría excesos de demanda, sino que es resultado del endeudamiento externo público.

Cuando no se pudo acceder al endeudamiento externo para cubrir el déficit, se recurrió al endeudamiento interno, se elevó las tasas de interés para captar dinero, que luego agudizó aún más el problema fiscal -por los costos de su servicio-.

Además, se recurrió a la emisión monetaria, con lo que se genera "ahorro forzoso" para financiar el servicio de la deuda pública. En algunos estudios acerca del financiamiento del déficit fiscal a través de la generación de señoriaje se señala que las posibilidades de obtener ingresos adicionales de esta manera han disminuido continuamente, durante la década anterior y son, en la actualidad, muy limitadas y los costos inflacionarios muy elevados (Jaramillo, 1992).

En definitiva, cuando se corta el flujo de crédito externo, y se da la elevación de las tasas de interés externas, la urgencia de obtener recursos para los pagos externos, que agravaron la situación fiscal, llevó a los gobiernos a buscar financiamiento al interior de la economía, tanto por medio del crédito interno como por la generación de ahorro forzoso provocando con ello inflación. Además, un elemento muy importante para el financiamiento de los pagos externos es lograr un superávit comercial.

### **Desequilibrio Externo: Exportaciones e Importaciones**

Para corregir el desequilibrio externo se adopta una serie de medidas para incentivar exportaciones y disminuir importaciones. Se considera el tipo de cambio como el instrumento privilegiado de política económica para corregir el desequilibrio externo.

La devaluación del tipo de cambio -macrodevaluaciones o minidevaluaciones-, corrige en alguna medida el desequilibrio transitoriamente, pero mientras se mantenga el desajuste entre el crecimiento del ingreso interno y el crecimiento de divisas, la

solución estará lejos de ser alcanzada **f** el desequilibrio reaparece; en tanto que la devaluación pasa a ser un poderoso mecanismo de propagación inflacionaria de este desequilibrio, como se estudiará más adelante con mayor amplitud<sup>15</sup>.

No se ha logrado un vigoroso crecimiento de las exportaciones<sup>16</sup> como se esperaba con las diferentes políticas de promoción de las mismas. Las exportaciones petroleras siguen siendo el mayor componente de las exportaciones totales -alrededor del 58% promedio de la década-; si bien se han desarrollado actividades productivas orientadas a la exportación especialmente agroindustriales su peso no es significativo en relación con el total, y los objetivos de las políticas pro exportadoras no han sido alcanzados en términos de crecimiento diversificado de las exportaciones.

A pesar de que dichas políticas llevan ya alrededor de una década de aplicación, las exportaciones primarias no petroleras y las exportaciones petroleras representan aproximadamente el 94% de las exportaciones totales en toda la década.

Sin embargo, en la mayor parte de la década se logra superávit en la Balanza Comercial pero no en la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos que es deficitaria con excepción de 1985.<sup>17</sup>

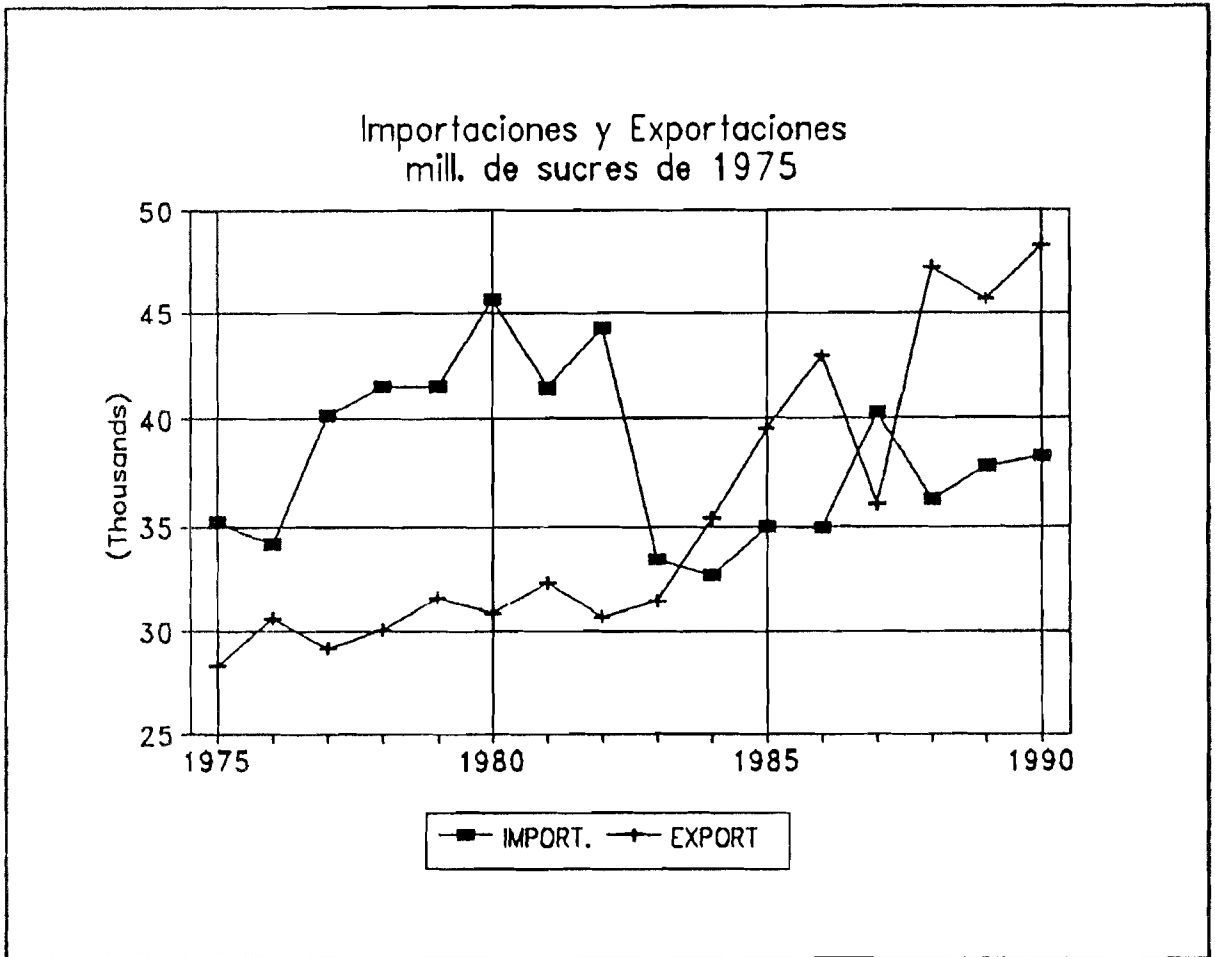
Otra de las políticas elegidas para corregir el desequilibrio externo ha sido la restricción de importaciones para adecuarlas a la capacidad de pago interna. Pero, la disminución de importaciones se ha logrado con costos recesivos considerables,

---

<sup>15</sup> La información estadística del sector externo se encuentra en el Cuadro No. 3 del Anexo 2.

<sup>16</sup> La promoción de exportaciones se basa fundamentalmente en el manejo del tipo de cambio para asegurar un precio competitivo para las exportaciones, pero, como en otros trabajos se ha demostrado, las exportaciones son poco flexibles en el corto plazo frente al tipo de cambio. Además, en razón de la naturaleza de nuestras exportaciones, y de la condición de país pequeño -en términos de oferta de los productos- el precio de las mismas es factor de orden exógeno, que no puede ser manejado desde el interior.

<sup>17</sup> Datos sobre las tendencias de las variables del sector externo comercial se encuentran en el Cuadro No. 3 del Anexo 2.



debido a la estructura de las mismas, en su mayor parte materias primas y bienes de capital para el proceso productivo interno.

El control de importaciones que se aplicó particularmente en los primeros años de la década, si bien es un instrumento útil de corrección del desequilibrio externo -especialmente cuando el instrumento alternativo, la devaluación, es recesiva e inflacionario- y podría dar lugar a una expansión de la actividad doméstica, tiene costos importantes para su utilización. Estos están asociados a las inestabilidades que pueden surgir en el mercado cambiario, y la acumulación de stock de importaciones, que en algunos casos llevó a desequilibrios externos en el mediano plazo.

Por lo que en algunos estudios se recomienda tener presente los beneficios reportados por el control de importaciones frente a

la posibilidad de reducir estos otros efectos negativos que podrían originarse en el proceso de ajuste (Ocampo, 1992).

Como resultado de este tipo de políticas se logra mantener un superávit en la cuenta comercial de la balanza de pagos, en casi la totalidad de los años posteriores al inicio de los programas de ajuste. Sin embargo, los desequilibrios actuales no se originaron en la cuenta comercial sino en la cuenta de servicios financieros.

Es el carácter de largo plazo que tiene este desequilibrio -por el pago de servicios de la deuda- lo que impide que se logre cerrar la brecha externa de forma definitiva. Por tanto, el déficit externo se vuelve persistente y los instrumentos utilizados para su control encuentran obstáculos para el logro de sus objetivos.

En los últimos años el flujo neto de recursos externos hacia el país -en términos constantes- fue negativo, el Ecuador se convirtió en exportador de capitales. El flujo neto de recursos externos como proporción del PIB pasó de 4.6 a 13.46 por ciento, lo que ha provocado una profundización de los desequilibrios macroeconómicos en términos del nivel de actividad y el crecimiento de la economía.

En razón de lo anterior, se vuelve imprescindible un acuerdo con los acreedores externos del país, que signifique la disminución de la carga de la deuda, condición necesaria, para el logro de los objetivos de estabilización y crecimiento.

### **Desequilibrio Ahorro-Inversión**

En lo que tiene relación con el desequilibrio ahorro-inversión, la política monetaria restringe el crédito del Banco Central, se elevan las tasas de interés, con el objetivo de incentivar el ahorro interno para financiar la inversión (Emanuel, 1985). Pero lo que se consigue es presionar sobre los costos de la

inversión<sup>18</sup>, se eleva el ahorro e inversión financiero -desde 1985 pólizas de acumulación y certificados financieros- pero no necesariamente éste se destina a inversión productiva.

El coeficiente de ahorro real PIB disminuye en la década anterior - 0.21% en 1980 y 0.12% en 1990-, en tanto que el coeficiente ahorro financiero PIB crece significativamente - pasando de 0.06% a 5.56% en igual período-<sup>19</sup>.

En algunos trabajos se ha demostrado para la economía ecuatoriana que existe una baja elasticidad del ahorro real a la tasa de interés y que los recursos se han destinado a financiar inversiones no productivas y especulativas (Martínez P. 1992) (Arízaga y Jácome, 1991).

Esta relación ha sido encontrada también en estudios para otros países, por lo que no existe una evidencia empírica de una fuerte relación entre la tasa de interés y el ahorro real (Fanelli y otros, 1991). En este tipo de trabajos se parte del supuesto que es la inversión la que determina el ahorro<sup>20</sup>.

En este escenario y por efecto de muchos factores, entre los que se encuentran los mencionados, la economía persiste en una etapa de recesión que ha permitido que se incremente el grado de capacidad instalada subutilizada durante la década anterior. El porcentaje de capacidad utilizada disminuye de 89% a 74% comparando los años 1980 y 1990. Lo cual, como se verá posteriormente, incide en el incremento de los precios industriales como un factor que se relaciona con las presiones de costos.

---

<sup>18</sup> Una discusión más amplia sobre el tema ver Lance Taylor. IS-LM Analysis in the tropics. En: Analysis of Stabilización Policies in Developed Countries". Brooking Institution, 1984.

<sup>19</sup> La información estadística para todo el período se encuentra en el Cuadro No. 2 del Anexo 2.

<sup>20</sup> Para los neoestructuralistas es la inversión la que determina el ahorro, se supone que la fuente del ahorro son las ganancias que son a su vez determinadas por el mark up sobre costos. Por tanto, el ahorro proviene de una distribución del ingreso generado en la producción. De lo que se deriva que el ahorro está determinado por el nivel de inversión (Fitzgerald y Vos, 1989).

## Tendencias de la Distribución del Ingreso

Luego de los diferentes programas de estabilización, aplicados durante más de diez años, la inflación se ha vuelto persistente. El incremento en los precios no es proporcional en todos los sectores.

Junto con lo anterior se adopta una política de represión salarial, los incrementos del salario nominal no compensan la inflación y el salario real ha disminuido en la mayor parte del período 80-90 <sup>21</sup>. La participación de las remuneraciones en el PIB ha tenido un constante deterioro, disminuye de 36% en 1980 a 16% en 1990.

Lo cual indudablemente revela costos sociales muy elevados, que en algunos momentos han llevado a conflictos sociales de significación.

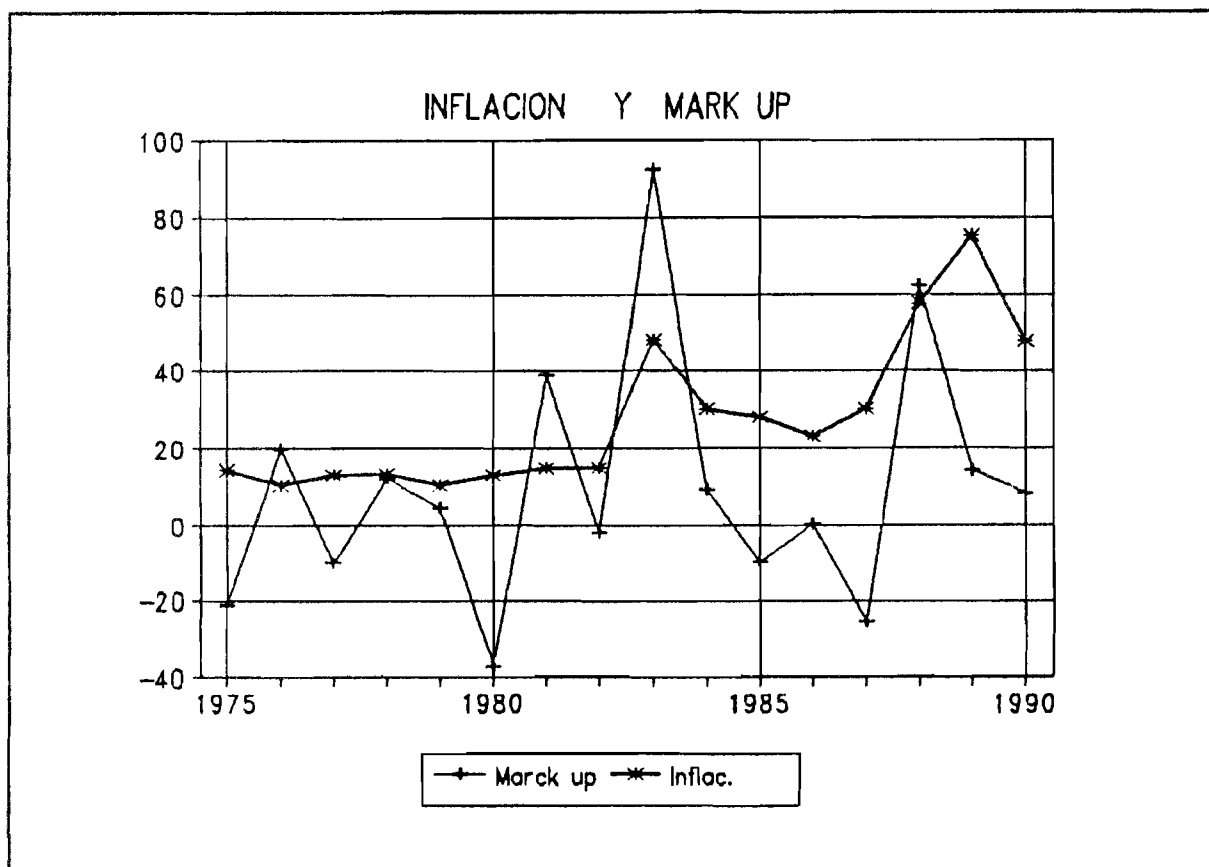
En relación con este elemento -conflicto social- si bien en el país no se han generado intensos procesos de lucha por el ingreso, debido al bajo nivel de organización social, cada vez se han ido generando mecanismos de defensa de los diferentes grupos sociales para mantener su ingreso real, dando lugar a factores de inercia en la formación de precios, que podrían degenerar en un futuro cercano en un proceso de inflación puramente inercial.

Se observa un elemento muy claro en la distribución del ingreso. No todos los sectores están en capacidad de defender su participación. Uno de los sectores que lo ha logrado es el sector empresarial, ha trasladado el incremento de costos a los precios de sus productos, e inclusive en algunos años el mark up ha sido un instrumento que compensa las pérdidas que se derivan de la disminución de las ventas, causada por la crisis y la contracción de la demanda. En el gráfico se puede observar la relación entre el crecimiento del mark up y la inflación.

---

<sup>21</sup> Los datos referentes a Remuneraciones, Tasa de Ganancia, Mark up, Impuestos Indirectos, Inflación, Capacidad Utilizada, Empleo; se encuentran en Cuadro No. 4 del Anexo 2.





El valor estimado de mark up para cada año de la década anterior tiene una tendencia positiva, pasando de 34% en 1980, a 87% en 1985 y a 130% en 1990.

Resultados similares se pueden inferir al analizar las tasas de ganancia estimadas, éstas se mantienen e inclusive logran crecer, pasando de 43% en 1980 a 47% en 1990. Si bien en algunos periodos hay un descenso, por ejemplo en 1982, pero posteriormente se recupera.

En resumen, la aceleración inflacionaria de la década anterior parece responder -como en muchos de los países de América Latina- a presiones básicas de carácter estructural y a mecanismos de propagación de los desequilibrios de tipo estructural.

### 3.3 Presiones Básicas:

La profundización de los desequilibrios macroeconómicos básicos exigió la aplicación de políticas de ajuste, para lograr metas de estabilización y desarrollo. No obstante, las políticas elegidas para ello, si bien en algunos casos obtienen exiguos resultados en términos del ajuste, no han logrado estabilizar la economía ni llevarla por un proceso de desarrollo sostenido.

Por el contrario, gran parte de las políticas adoptadas generaron presiones inflacionarias que han llevado a un proceso inflacionario persistente.

Los desequilibrios externos de la economía se profundizaron por factores como la disminución de los precios de las exportaciones en el mercado mundial.

En esta situación, y con la imposibilidad de acceso a créditos externos para el pago del servicio de la deuda, se buscó el superávit comercial orientando la economía hacia la producción exportable y modificando la estructura de precios relativos internos, en donde se favoreció las exportaciones en contra de las importaciones.

El principal instrumento elegido para lograrlo es el tipo de cambio. Durante todos los años de la década se producen constantes devaluaciones, que si bien logran cerrar la brecha comercial externa, introducen presiones inflacionarias tanto por el lado de costos como por el lado de las expectativas que genera su evolución.

Paralelamente, se intenta reducir el déficit fiscal, incrementando las tarifas públicas, los impuestos indirectos, los precios de los combustibles, de la energía, eliminando subsidios, reduciendo los gastos sociales y los de inversión. Elementos que presionan sobre los costos, desatan presiones inflacionarias, agravan los efectos sociales y agudizan la recesión.

Sin embargo, por esta vía se transfieren enormes cantidades de recursos al exterior. Durante la década el flujo neto de capitales externos ha sido negativo en todos los años, el país se convirtió en exportador de capitales.

"Ello ilustra claramente sobre la enorme tarea que tuvieron por delante las políticas de ajuste económico seguidas en América Latina y que han estado vinculadas claramente con las orientaciones del Fondo Monetario Internacional. Con razón, generar superávits comerciales sustanciales en medio de desfavorables condiciones externas podía llevar, simultáneamente, a desencadenar tendencias recesivas y a acelerar procesos inflacionarios en varios países de la región." (Assael, 1986, pp. 57).

### 3.4 Mecanismos de Propagación:

Uno de las consecuencias de la inflación y del proceso de ajuste ha sido la alteración de los precios relativos, en la que se han visto favorecidos los precios de las exportaciones, siendo afectados de distinta manera los demás precios internos.

Las políticas de precios y de ingreso tienen esa orientación. Las constantes devaluaciones del tipo de cambio, la liberalización de precios, la represión salarial, han profundizado esos cambios en los precios relativos.

Se observa una marcada variación en la distribución del ingreso, los sectores más débiles han llevado el peso del proceso inflacionario y de ajuste; por tanto se manifiesta una constante transferencia de ingresos desde estos sectores hacia los dueños del capital y al Estado.

Estos cambios en la distribución del ingreso están generando, cada vez con mayor rapidez, mecanismos de defensa en los agentes económicos, que fijan sus precios de acuerdo con las expectativas de inflación futura y de acuerdo con mecanismos de indexación a algunos de los precios básicos de la economía, particularmente a los incrementos del tipo de cambio.

De esta manera se originan mecanismos de propagación de las presiones inflacionarias e introducen elementos de inercia en el proceso inflacionario ecuatoriano.

Sin embargo, la capacidad para modificar los precios y defender su participación en el ingreso depende del tipo de mercado, de las condiciones de la oferta y de la demanda. Cada mercado tiene sus propios mecanismos de ajuste, por lo tanto es necesario analizar estas características para comprender los factores inflacionarios, de más corto plazo, que estarían incidiendo en la inflación.

#### 4. LA INFLACION Y LA FORMACION SECTORIAL DE PRECIOS

La concepción neoestructuralista ve en la ausencia de total flexibilidad de precios la causa del fracaso de las políticas ortodoxas de estabilización, que se basan en la contracción de la demanda, logrando resultados modestos en cuanto al control de la inflación, en tanto que provocan procesos recesivos muy fuertes.

En la visión de este análisis se diseña la inflación como una combinación de comportamientos sectoriales de precios flexibles -sector agropecuario-, con otros rígidos, como es el caso del sector manufacturero donde los precios se forman por un mark up sobre costos. Se considera, además, la existencia de indexación y que la inflación pasada se proyecta al presente.

Un tema central en el análisis de la inflación es el estudio de la formación de precios diferenciando los mercados, para establecer cuáles son las causas de la inflación en el corto plazo en cada mercado.

##### 4.1 SEGMENTACION DE MERCADOS EN EL IPC

En el presente trabajo se ha tomado el crecimiento del IPC como referente de la inflación. A su interior los bienes y servicios tienen diferentes comportamientos que pueden ser clasificados de acuerdo con su origen, de esta forma se llega a establecer cuatro tipos de precios<sup>22</sup>.

---

<sup>22</sup> Ver la metodología utilizada para la clasificación en el Anexo 1.

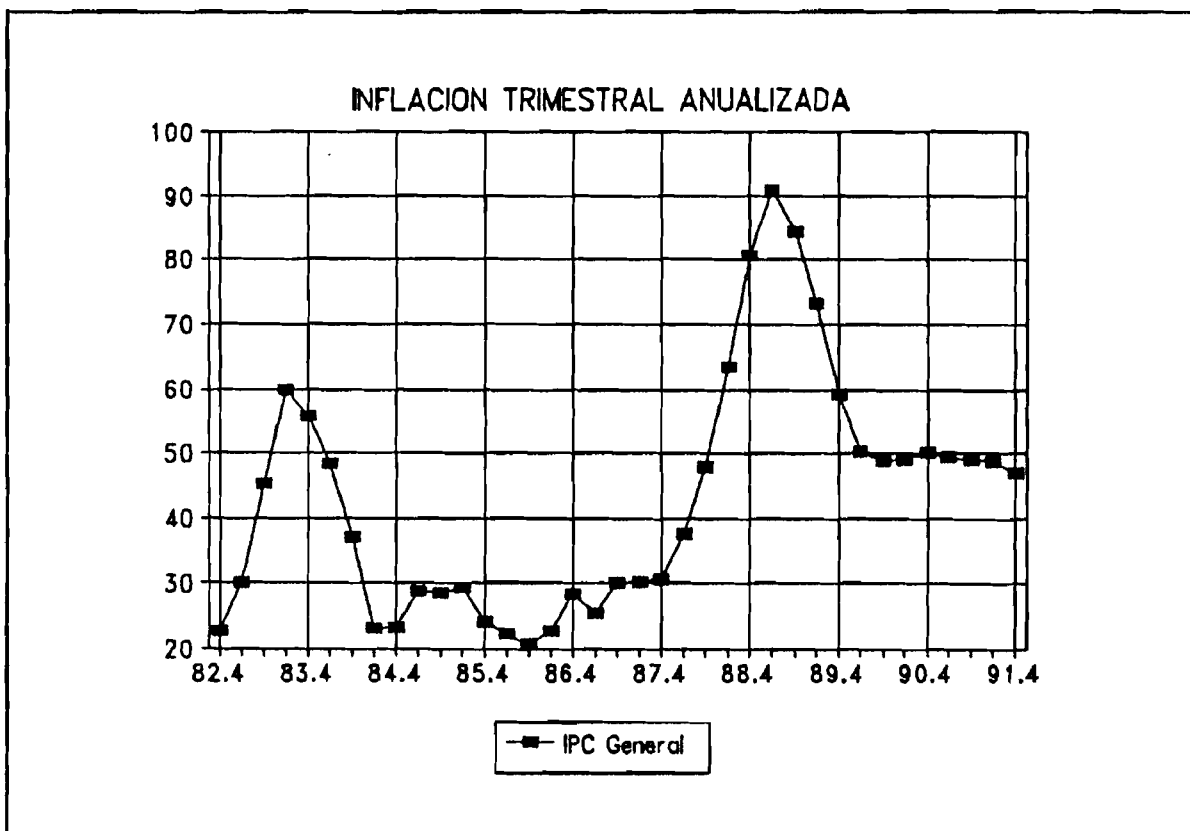
### 4.1.1 Evolución del Índice de Precios al Consumidor

#### INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR AREA URBANA

##### Tasas de Crecimiento Promedio

PERIODOS	IPC	Indust.	Agrop.	Serv.Priv	Serv.Pub
(82.4 - 88.1)	31.9	32.3	40.3	18.4	30.8
(88.2 - 89.3)	73.4	74.3	87.2	41.9	47.4
(89.4 - 91.4)	50.1	51.4	48.8	48.8	45.0
Tot.Per. 82.4-91.4	43.1	43.7	50.0	29.6	37.0

Fuente: INEC. Índice de Precios al Consumidor Area Urbana.



A partir de los primeros años de la década pasada se desata un proceso inflacionario con características nuevas para la economía ecuatoriana, no acostumbrada a ritmos inflacionarios altos y continuamente en ascenso.

Se pueden distinguir tres períodos de acuerdo con los niveles inflacionarios<sup>23</sup>.

Primero 1982.4 - 1988.1: con ritmos inflacionarios relativamente bajos que fluctúan alrededor de 30% -crecimiento del IPC general-. Las mayores tasas de crecimiento registran los índices de precios de origen agrícola -con una tasa promedio del período de 40%- en tanto que las menores tasas corresponden a los precios de los servicios privados 18%.

Segundo 1988.2 - 1989.3: corresponde al período de máxima inflación con niveles que llegan alrededor del 74% promedio en el IPC general. Las mayores tasas se registran desde el segundo semestre de 1988 al primero de 1989, -la máxima tasa de crecimiento trimestral se alcanzó en el primer trimestre de 1989 91%- posteriormente los niveles inflacionarios disminuyen paulatinamente.

El sector con mayores tasas de crecimiento promedio es el de bienes agropecuarios 87%; en el trimestre de máxima inflación registró, así mismo, su máxima tasa en la década. Seguido del sector de bienes industriales que tiene una inflación del 74%.

Se advierte la aceleración de los precios controlados que registran también las mayores tasas de la década. En cambio, los precios de los servicios privados, a pesar de que su tasa de crecimiento es significativamente mayor en comparación con la del período anterior, continúa rezagada en relación con las demás.

---

23 En el Anexo No.3 se encuentran datos para todo el periodo considerado sobre:  
- Indices Trimestrales de Precios de los diferentes Mercados Cuadro No.1  
- Tasas Trimestrales de Crecimiento Porcentual Anualizadas Cuadro No.2  
- Tasas Trimestrales de Crecimiento Porcentual Cuadro No.3.

Las tendencias generales del período parecen responder a los impulsos inflacionarios generados por las políticas de liberalización, que se adoptaron en ese período, entre las que están ajustes de los precios controlados para llevarlos a sus niveles reales, junto con los fuertes incrementos del tipo de cambio.

Este proceso, incide sobre el crecimiento de los precios industriales vía costos, y sobre los precios agrícolas, tanto por el incremento de la demanda por un efecto de sustitución derivado del aumento de los precios industriales -en alimentos-, como por un incremento de la demanda externa -comercio externo informal de fronteras- causada por la devaluación de la moneda.

Tercero 1989.4 - 1991.4: en esta etapa la inflación se desacelera, estabilizándose con tasas alrededor del 50%. La característica de este período es la aceleración de los precios de los servicios privados que se habían mantenido rezagados en los períodos anteriores.

Las tendencias observadas por los precios de los distintos mercados evidencian la alteración de los precios relativos que se ha producido en esta década por efecto del proceso inflacionario.

Estas distorsiones se han convertido en un obstáculo para la estabilización, ya que para ello se necesitaría que, luego de una alteración de la distribución de precios relativos, se regrese a un nuevo equilibrio con menor inflación. Para esto último, se requiere de cambios en sentido inverso a los ocurridos en la primera fase. Sin embargo, los precios no son flexibles en todos los mercados, especialmente no lo son a la baja.

En este contexto, y frente a las constantes alteraciones de los precios relativos, se generan procesos de inercia que resultan de la dificultad de conocer tanto los precios relativos de equilibrio, como las trayectorias de los precios nominales que converjan a ellos, e impliquen una inflación cada vez menor, pero que en esta senda no disminuyan las ganancias promedio (Alberro 1987).

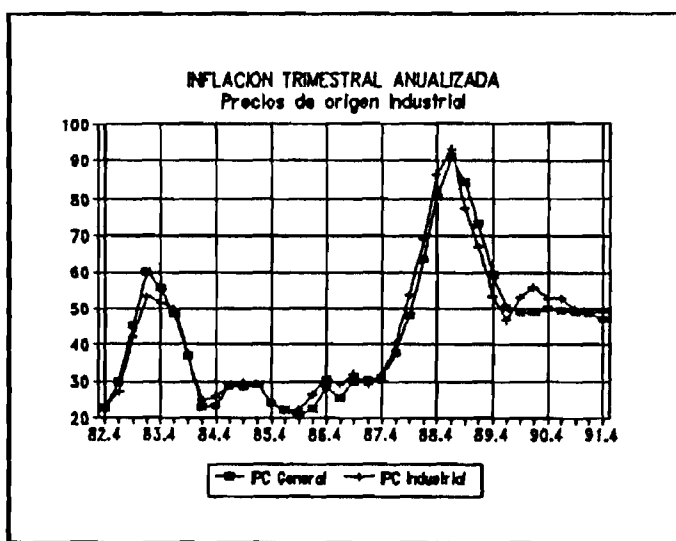


La existencia de mercados con diferentes formas de fijación de los precios, precios flexibles junto con otros que no lo son y la formación de expectativas en las decisiones de precios, hacen que el estudio de la inflación en forma desagregada sea muy importante para comprenderla y en base a ello avanzar en la determinación de las políticas antinflacionarias adecuadas.

#### 4.1.2 Precios de los bienes de origen industrial <sup>24</sup>

Los bienes insertos en esta clasificación tienen características diferentes a los agrícolas, tanto en lo que se refiere a su temporalidad como a su proceso de producción.

La mayor parte de los productos de origen primario son abastecidos al mercado interno por pequeños productores, sobre todo los agrícolas; en tanto que los bienes manufacturados lo son por empresas industriales que tienen cierto grado de control en la fijación de precios. Por lo tanto, los precios de estos productos se fijan de acuerdo con reglas de márgenes de ganancia sobre costos.



Pero también se debe considerar las diferencias existentes a su interior en lo que se refiere al poder de la firma en el mercado, factor que permite al empresario manejar el margen de ganancia -en un punto anterior se mostraron estimaciones del mark up que permiten verificar que éste no es constante durante el período analizado-.

<sup>24</sup> Las tasas de crecimiento que aparecen en los gráficos son tasas de crecimiento que relacionan el trimestre de cada año con el correspondiente al período anterior.

En períodos recesivos, como el analizado, disminuye la capacidad instalada utilizada, situación que representaría mayores costos unitarios para los industriales, se define así una relación inversa entre la capacidad productiva utilizada y los precios industriales<sup>25</sup>.

Este elemento es importante para comprender la influencia que tiene también la demanda en la fijación de los precios de este sector. Ya que la posibilidad de incrementar los precios, para compensar este incremento de costos, depende de las expectativas que tiene el empresario acerca de la evolución de la demanda de sus productos.

Se ha observado que una característica importante en este mercado es la defensa del margen de ganancias manipulando los precios. Aún más, en coyunturas recesivas inflacionarias, cuando se prevé un incremento de la demanda, se eleva el mark up<sup>26</sup> alcanzando así ingresos más que compensatorios al incremento de costos.

Entonces, se advierte que factores de demanda -en etapas recesivas- han influido en los precios en este sector, a pesar de que la oferta, en el corto plazo, no es tan inelástica como la agrícola. Sin embargo, en períodos de crecimiento, en los que los incrementos de demanda sean estables, el ajuste se produciría con un incremento de la producción<sup>27</sup>.

---

<sup>25</sup> Los empresarios industriales no incrementan su producción y compiten bajando sus precios, con lo que podrían obtener una masa de ganancias igual, sino que prefieren incrementar los precios para compensar las pérdidas ocasionadas por la estanflación. (Shuldt, 1992)

<sup>26</sup> En algunos estudios sobre las causas de la inflación se discute el hecho de tomar en cuenta solamente factores de costo en la determinación de algunos precios, en uno de ellos se concluye que cuando existen factores de demanda el margen de ganancia no es constante. De la comprobación de este hecho, en nuestra economía, se podría inferir que existen consideraciones de demanda que influyen en los precios industriales.

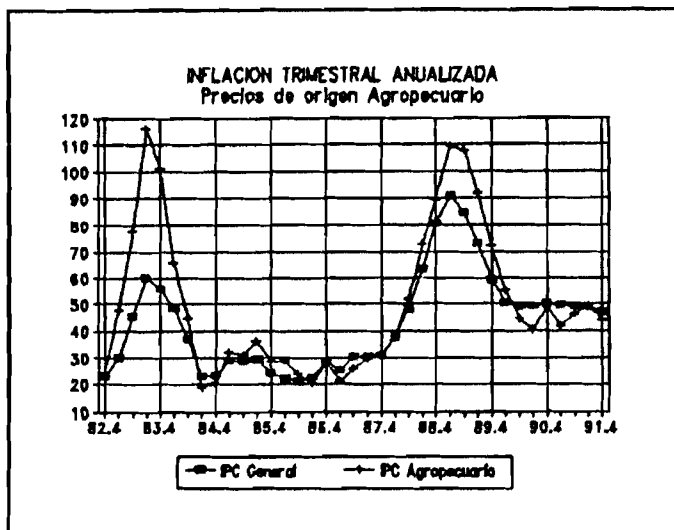
"El procedimiento que parte del coste implica la existencia de un margen de beneficio definido al que se llega manipulando los precios. Y por lo que respecta a la fórmula del coste, si ésta se modifica para que pueda comprender el exceso de demanda u oferta, es preciso manipular el margen de beneficio si se quiere aprovechar la fuerza de mercado de la firma." (PITCHFORD, 1974, pp 35)

<sup>27</sup> Una explicación teórica más amplia se encuentra desarrollada en la sección teórica de este trabajo.

Se considera, además, que el efecto de los factores señalados no se consuma en su totalidad en un período, razón por la cual el incremento de los precios del período anterior influye en los períodos siguientes.

#### 4.1.3 Precios de los bienes de carácter primario de origen agropecuario

Los precios de estos bienes son considerados flexibles y se ajustan de acuerdo con las variaciones de la oferta y la demanda. Los bienes que están dentro de esta clasificación son productos, en su mayor parte, altamente perecibles y cuya oferta está fija en el corto plazo.



Por tanto, los precios se forman de acuerdo con la existencia o no de cantidades de producto suficientes para abastecer la demanda. Las presiones de demanda se resuelven vía precios.

Además, se considera, por una parte, que debido al mismo proceso inflacionario reciente, que modifica los precios relativos, se transfiere parte de la demanda de bienes industriales hacia los primarios -alimentos-, lo que a su vez presiona una subida de precios agropecuarios.

Y por otra, que la elevación de los precios de los bienes exportables -devaluación-, influye en los precios internos agrícolas, ya que significaría una elevación de la demanda externa.

Los comerciantes agrícolas, para obtener mayores precios, deciden "exportar" sus productos -si bien los artículos inclui-

dos en el IPC primario no son exportados normalmente, no se puede negar su "comercio de frontera<sup>28</sup>".

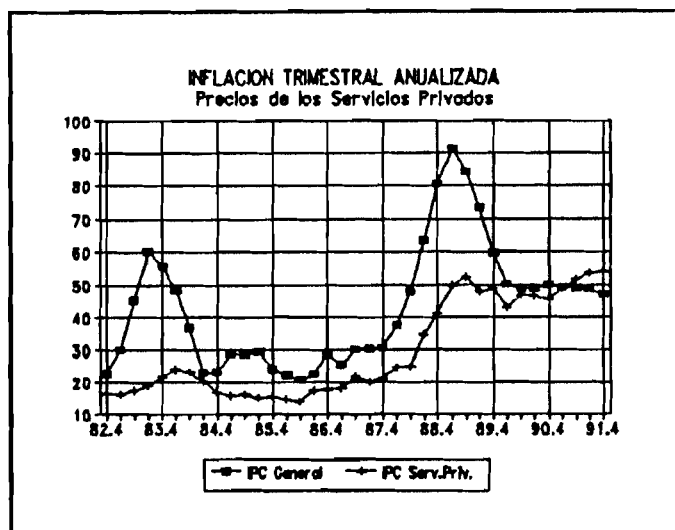
#### 4.1.4 Precios de los servicios privados

El elemento más importante dentro de este grupo es alquiler de vivienda, cuyo precio se fija de acuerdo con la inflación esperada para el período de vigencia del contrato.

La economía ecuatoriana no estuvo acostumbrada a tasas inflacionarias muy altas, por lo que las expectativas inflacionarias se fundaron en la inflación pasada. El mecanismo de expectativas adaptativas rige las decisiones de precios para el período. Esto explicaría el rezago que presentó en relación con los otros precios, que ha sido superado en los últimos años de la década, cuando los agentes empiezan a formar sus expectativas de manera diferente.

El principal referente es el crecimiento del IPC general, influye también lo que ocurre con el tipo de cambio<sup>29</sup>, no como elemento de costos sino factor de indexación.

Los precios de los servicios privados no se ajustan inmediatamente, como se ha observado en la mayoría de los años del período. Los alquileros han experimentado rezagos en el ajuste,



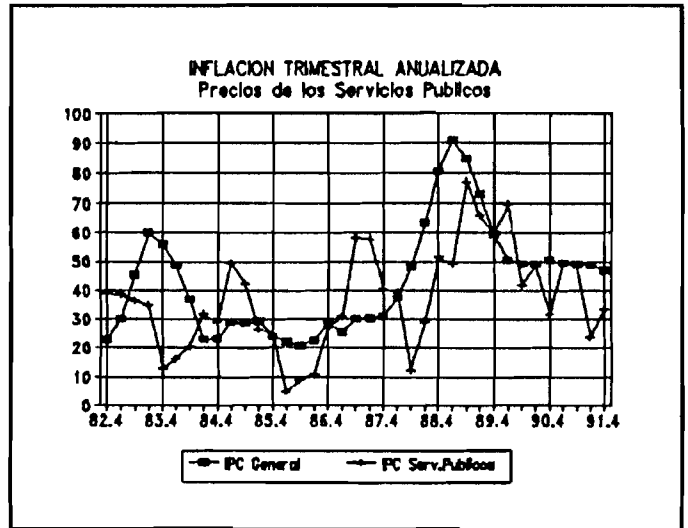
<sup>28</sup> El término es utilizado para denominar al comercio exterior no registrado formalmente, que está constituido especialmente por alimentos y que acentúa las escaseces internas. Este hecho si bien no ha sido medido estadísticamente en forma precisa es constatado diariamente en la frontera y ha sido abordado en algunos estudios.

<sup>29</sup> Diariamente se observa, en forma cada vez más generalizada, la determinación de los arriendos en dólares o, en otros casos, si bien no se fijan en dólares, este sirve como elemento para su determinación.

por tanto, se considera que el precio actual está influido por su propio precio de periodos pasados y que hay un proceso de retroalimentación entre el incremento de los precios de los servicios y la inflación.

#### 4.1.5 Precios de los servicios públicos

- Estos precios se ajustan por una decisión política, que se basa en cierto modo en la inflación pasada. Se incluyen en este mercado los servicios de alumbrado y combustibles, transporte, y comunicaciones; y representan un 6% en el IPC total.



#### 4.2 Las ecuaciones del modelo:

$$\dot{P}_{i_t} = \alpha_1 \dot{M}_{1a} + \alpha_2 \dot{e} + \alpha_3 \dot{C}_{SPDT} + \alpha_4 P_{i_{t-1}} \quad (1)$$

$$P_{a_t} = \beta_1 \dot{M}_{1a} + \beta_2 \dot{Y}_a + \beta_3 \Delta \left( \frac{P_{i_{t-1}}}{P_{a_{t-1}}} \right) + \beta_4 \dot{e} \quad (2)$$

$$\dot{P}_{SPDT_t} = \gamma_1 \dot{P}_{IPC_{t-1}} - \gamma_2 (\log P_{SPDT_{t-1}} - \log P_{IPC_{t-2}}) + \gamma_3 \dot{e} \quad (3)$$

$$\dot{P}_{SPDU_t} = \delta_1 \dot{P}_{IPC_{t-1}} - \delta_2 (\log P_{SPDU_{t-1}} - \log P_{IPC_{t-2}}) \quad (4)$$

$$\dot{P}_{IPC_t} = \theta_1 \dot{P}_a + \theta_2 \dot{P}_I + \theta_3 \dot{P}_{spr} + \theta_4 \dot{P}_{spu} \quad (5)$$

Donde:

- $P_I$  = Variación porcentual entre períodos del índice de precios del sector industrial.
- $P_a$  = Variación porcentual entre períodos del índice de precios del sector agrícola..
- $P_{spr}$  = Variación porcentual entre períodos del índice de precios de los servicios privados.
- $P_{spu}$  = Variación porcentual entre períodos del índice de precios de los servicios públicos.
- $P_{IPC}$  = Variación porcentual entre períodos del índice de precios al consumidor del área urbana.
- $M_{1a}$  = Variación porcentual de la oferta monetaria ampliada, es una variable próxima de la demanda.
- $e$  = Variación porcentual entre períodos del tipo de cambio de intervención -devaluación-, tomada en el modelo como variable de costos industriales de los insumos importados.
- $CapUt$  = Variación porcentual entre períodos del índice de la capacidad productiva utilizada.
- $P_I(t-1)$  = Variación porcentual del índice de precios industriales en el período anterior.
- $\alpha_1$  = Elasticidad demanda de los precios industriales.
- $\alpha_2$  = Elasticidad tipo de cambio de los precios industriales.

$\alpha_3$  = Elasticidad de los precios industriales en relación con la capacidad utilizada.

$\alpha_4$  = Factor de Indexación de los precios industriales, que se forma en base a las expectativas de inflación de su propio precio anterior.

$Y_a$  = Variación porcentual entre períodos del Producto Interno Bruto Agrícola.

$\beta_1$  = Elasticidad demanda de los precios agrícolas.

$\beta_2$  = Elasticidad oferta de los precios agrícolas.

$\beta_3$  = Efecto del incremento del precios relativo industrial sobre los precios agrícolas.

$\beta_4$  = Efecto del incremento de los precios exportables sobre los precios agrícolas. Se relaciona con factores de demanda externa.

$\tau_1$  = Factor de indexación del precio de los servicios privados, fijado de acuerdo con las expectativas de inflación. Los agentes esperan que se reproduzca la inflación pasada.

$\tau_2$  = Factor de corrección de errores.

$\tau_3$  = Factor de indexación del precio de los servicios privados al incremento del tipo de cambio.

$\delta_1$  = Factor de indexación de los precios de los servicios públicos a la inflación. Se puede considerarlo autónomo porque depende de decisiones políticas o/y factores exógenos.

$\delta_2$  = Factor de corrección de errores.

$\theta_1$  = Participación de los precios industriales en la inflación total.

$\theta_2$  = Participación de los precios agrícolas en la inflación total.

$\theta_3$  = Participación de los precios de servicios privados en la inflación total.

$\theta_4$  = Participación de los precios de servicios públicos en la inflación total.

Algunas consideraciones de la forma como han sido construidas las ecuaciones. Se presta especial atención a:

- Elementos que le dan un grado de participación importante a las variaciones del tipo de cambio en la determinación de los precios internos, ya sea como factor de costos (ecuación No.1), como factor relacionado con la demanda externa -permite la discriminación de mercados para la comercialización "informal" en fronteras de los productos agrícolas- (ecuación No.2), o como factor de indexación y expectativas de inflación en los servicios (ecuación No.3).

- Se toma en consideración la sensibilidad de los precios al nivel de actividad. En la ecuación No.1 esto se capta a través del crecimiento de la capacidad utilizada, y en la ecuación No.2 a través del crecimiento del Producto.

- La canasta del IPC contempla en su mayor parte alimentos no comerciables -pero no se desconocen elementos que están presentes en el mercado agrícola y que sí pueden ser influidos por los precios de los productos comerciables-, cuyo precio se determina en base a la posibilidad de abastecimiento o desabastecimiento de los mercados, además incluye servicios privados y públicos.

- Entre los costos industriales se considera el incremento salarial como un factor de presión de costos, sin embargo, no aparecen en el modelo por su no significación en las pruebas econométricas para este período.

Esto se explicaría por la tendencia decreciente que mantienen los salarios reales como resultado de las políticas de ajuste que se aplicaron en el país. Por lo tanto, si se mantiene la tendencia observada, un incremento salarial en estas condiciones no genera inflación por costos industriales.

- De igual manera, se incluyó el precio de los combustibles como referente de los precios o tarifas públicas entre los costos industriales, y se obtuvieron resultados no significativos.