

# Debate

**CONSEJO EDITORIAL**

José Sánchez-Parga, Alberto Acosta, José Laso Ribadeneira,  
Simón Espinosa, Diego Cornejo Menacho, Manuel Chiriboga,  
Fredy Rivera, Jaime Borja Torres, Marco Romero.

**DIRECTOR**

Francisco Rhon Dávila  
Director Ejecutivo CAAP

**EDITOR**

Juan Carlos Ribadeneira

**ECUADOR DEBATE**

Es una publicación periódica del Centro Andino de Acción Popular CAAP, que aparece tres veces al año. La información que se publica es canalizada por los miembros del Consejo Editorial. Las opiniones y comentarios expresados en nuestras páginas son de exclusiva responsabilidad de quien los suscribe y no, necesariamente, de ECUADOR DEBATE.

**SUSCRIPCIONES**

Valor anual, tres números:

EXTERIOR: US\$ 18

ECUADOR: S/. 5.200

EJEMPLAR SUELTO: EXTERIOR US\$ 6

EJEMPLAR SUELTO: ECUADOR S/. 1.800

**ECUADOR DEBATE**

Apartado Aéreo 17-15-00173-B Quito Ecuador  
Redacción: Diego Martín de Utreras 733 y Selva Alegre, Quito  
Se autoriza la reproducción total y parcial de nuestra información, siempre y cuando se cite expresamente como fuente a ECUADOR DEBATE.



Centro Andino de  
Acción Popular  
**CAAP**  
Director ejecutivo:  
Francisco Rhon Dávila

# 5100  
040713  
FLACSO - Biblioteca  
COOPERACION TECNICA DE LOS PAISES LATINOAMERICANOS

# ECUADOR DEBATE

Quito-Ecuador, Agosto de 1992

---

**EDITORIAL 3 - 6**

**COYUNTURA**

**La política económica del Gobierno de Borja y el  
ajuste de cinturones 9 - 22**

ZONIA PALAN

**Elecciones 92 o desreglamentación de la política 23 - 26**

JOSE SANCHEZ PARGA

**TEMA CENTRAL**

**La inflación: el gran argumento 29 - 36**

DIEGO CORNEJO MENACHO

**Los protagonistas de la inflación Latinoamericana 37 - 54**

JAVIER IGUIÑEZ ECHEVERRIA

**Mercados al consumidor en Ecuador: los de-  
terminantes de la inflación en el corto plazo**

**(1980/1992) 55 - 69**

SEBASTIAN INFANTE

**La inflación: causas, consecuencias y remedios 71 - 80**

PABLO LUCIO PAREDES

**Hacia una política no-ortodoxa de estabilización  
para el Ecuador 81 - 115**

JURGEN SCHULDT

R224 Rw 9830 q:3

## **LIBROS 117 -120**

### **ANALISIS**

**El discurso del Quinto Centenario: en el umbral semiótico 123 - 142**

**DIEGO ALFONSO ACOSTA**

**Deterioro de la vida en el neoliberalismo: el des-  
concierto de la salud en América Latina 143 - 166**

**JAIME BREILH**

### **DEBATE AGRARIO**

**Los campesinos arroceros y el mercado andino 169 - 187**

**RAFAEL GUERRERO B.**

**Campesinado y medio ambiente: elementos de  
discusión 189 - 198**

**FREDY RIVERA VELEZ**

### **CRITICA BIBLIOGRAFICA**

**Agricultura: Diagnóstico y perspectivas. Comen-  
tarios al libro de Morris D. Whitaker 199 - 204**

**MARCO ROMERO**

**BIBLIOTECA**



**FLACSO  
ECUADOR**

# LA INFLACION: CAUSAS CONSECUENCIAS Y REMEDIOS

**Pablo Lucio Paredes \***

---

Una economía de mercado no puede funcionar con inflación porque dejan de actuar correctamente las relaciones entre oferta y demanda.

---

Durante la década de los 80 los ecuatorianos tuvimos que paulatinamente aprender a vivir con un fenómeno para entonces casi desconocido: la inflación. Y esto ha llevado a una serie de críticas tanto a los Gobiernos por su incapacidad en controlar el fenómeno como a los economistas por su aparente desconocimiento de las causas y mecanismos de corrección efectivos.

Existen tantas falacias alrededor de este tema que es fundamental empezar con la definición clara de lo que es la inflación para no confundirla con otros fenómenos: "La inflación es el incremento regular y continuo no de algunos precios, sino de la mayor parte de precios en la economía tanto a nivel de insumos y bienes finales como de remuneraciones de los factores".

---

\* Economista, Analista, Consultor

Esto significa, por ejemplo, que no hay inflación cuando sube el precio de la gasolina únicamente, se trata de la subida de un precio relativo y nada más. Tampoco hay inflación en su sentido estricto cuando dicho aumento de la gasolina provoca una cadena de incrementos de precios en la economía durante unas dos o tres semanas, el proceso en este caso no es continuo sino limitado en el tiempo. La inflación es el fenómeno generalizado y continuo de incrementos de precios que se va perpetuando y que afecta a toda la economía.

En el caso del Ecuador actualmente, la inflación es el incremento regular y continuo del 3.5% a 4% mensual en el conjunto de precios. Nivel demasiado alto que debe constituirse en una prioridad de cualquier política económica.

### **¿Por qué es negativo un proceso inflacionario?**

Aunque en general se plantea la necesidad de bajar la inflación, no siempre se está realmente consciente de la magnitud de esta necesidad porque no se plantean con claridad las distorsiones económicas que este fenómeno produce y que son de diversa naturaleza:

- Una inflación elevada produce diferencias de precios relativos entre los sectores. Por ejemplo, cuando hablamos de una inflación del 50% esto constituye un promedio, con elevaciones de

precios sectoriales que van del 100% hasta el 20%. En el primer caso las empresas o agentes económicos son ganadores en el proceso inflacionario frente a los segundos.

- Este fenómeno dificulta el manejo y la eficiencia de la política cambiaria y financiera. En efecto, por un lado se trata de mantener un tipo de cambio real que compense a los exportadores de la inflación interna y por otro lado, tasas de interés reales positivas que eviten el deterioro del capital invertido y ahorrado. Sin embargo, esto es imposible de mantener en términos sectoriales. Por ejemplo, si la elevación promedio de costos es del 50% y la devaluación de un nivel similar, todos los sectores para los cuales la elevación efectiva de sus costos es de esa magnitud o menor se verán favorecidos, mientras los sectores con incrementos mayores consideran que el tipo de cambio real es insuficiente. De igual manera la tasa de interés real percibida por cada sector será diferente según su situación específica de inflación.

- El horizonte de planificación económica se reduce sustancialmente, de ahí que las posibilidades de inversión disminuyen y se concentran en actividades más bien de corto plazo, con alta rotación y rentabilidad.

- Generalmente hay un grupo de ciudadanos, dependientes de ingresos más o menos fijos, que pierden ante la inflación. Se trata esencialmente de

jubilados y trabajadores en situación de dependencia.

- Una economía de mercado no puede funcionar en un marco inflacionario porque dejan de actuar correctamente las relaciones entre oferta y demanda. En particular, elevaciones de precios necesarias para estabilizar la oferta y demanda, retroalimentan el proceso inflacionario en lugar de equilibrar los mercados.

## **EL SECTOR MONETARIO Y FISCAL, BASE DE LA INFLACION**

Como siempre, es importante volver a la base de los fenómenos, recordemos lo que plantea la ecuación cuantitativa del dinero; es decir una igualdad estricta, en un período dado, entre:

El valor total de las transacciones en la economía (es decir, precios por cantidades transadas), y la cantidad de dinero existente en la economía multiplicada por la velocidad a la que este dinero circula (este concepto simplemente nos indica cuantas transacciones se pueden realizar con una unidad de dinero, por ejemplo un sucre a través de su circulación sirve durante un año para realizar alrededor de 11 sures de transacciones).

Visto de otra manera nos dice que al realizarse todas (o la mayor parte) de las transacciones con dinero, el valor total

de dichas transacciones es igual a la cantidad de dinero que ha sido utilizada en las mismas.

Partiendo de esta igualdad, indiscutible en una economía de mercado y monetaria, tenemos que un incremento de la cantidad de dinero, si es que se mantiene constante la velocidad de circulación, sólo puede tener dos efectos: o incrementar la producción o incrementar los precios. Sin embargo, y este es un punto fundamental, los recursos físicos y humanos disponibles y la mejora en el conocimiento y la capacidad para utilizarlos fijan un límite a la producción. En el mejor de los casos esta puede crecer a ritmos anuales del orden del 10% (los países de mayor éxito económico no superan en promedio esta tasa).

Por otro lado la cantidad de dinero no está sujeta a ningún límite físico, sino únicamente a la voluntad del Gobierno y del Banco Central y a su capacidad para resistir a las presiones de financiamiento del sector público y privado. De ahí que se observen constantemente tasas de crecimiento del dinero muy superiores a las tasas de crecimiento de la producción efectiva o potencial. Por ejemplo, en el Ecuador observamos que en los últimos años la cantidad de dinero ha crecido a ritmos comprendidos entre el 45% y el 60% anual.

Es evidente que con un potencial de crecimiento de la producción del orden de un 10% anual, hay un exceso de

crecimiento en el dinero comprendido entre el 35% y el 50% que solo puede estimular el incremento de precios, ya que la producción ha alcanzado su potencial máximo. En consecuencia no es nada sorprendente que la tasa de inflación no logre situarse por debajo del 45% a 50% en tendencia.

Al mismo tiempo cabe señalar que en una economía inflacionaria, el exceso de dinero ni siquiera lleva la economía hacia su nivel máximo de producción antes de producir un incremento mayor de precios, porque el propio exceso de dinero genera expectativas negativas que no permiten un ajuste de la oferta a la demanda agregada vía cantidades, sino vía precios.

De esta manera la inflación se torna un fenómeno esencialmente monetario. La producción podría crecer a un ritmo del 100% anual (nivel ya muy respetable), y sin embargo la inflación no bajaría sino marginalmente de mantenerse los mismos ritmos de expansión monetaria. Esto aparentemente va en contra de cierto sentido común que considera la necesidad de incrementar la oferta de bienes para bajar la inflación. Esto es válido en países que tienen ritmos de inflación del orden de un 6%, crecimiento monetario del 9% y expansión productiva del 3%, en estos casos un incremento de la oferta de bienes de un 3% puede bajar la inflación en un 3% (es decir a la mitad). En cambio en una economía con inflación del 50%,

crecimiento económico del 5% y monetario del 55%, un incremento de la producción en un 5% no baja la inflación sino en una mínima proporción (del 55% al 50%).

Estas cifras muy claras son en la vida real menos marcadas porque hay fluctuaciones más o menos importantes en la velocidad de circulación del dinero. Sin embargo y esto es la gran lección del manejo monetario a través de la historia: no existen tasas de inflación bajas en países con elevadas expansiones monetarias y, así mismo, no existen economías con alta inflación y control monetario estricto.

## LA INFLACION TRATA DE COMPENSAR LA FALTA DE AHORRO

La otra pregunta muy importante es: ¿por qué sigue existiendo una falta de control monetario en la mayor parte de países, y en particular en el Ecuador, lo que sin lugar a dudas provoca inflación? La respuesta es en cierta forma relativamente sencilla: "la sociedad, en su conjunto, no desea realizar ciertos esfuerzos fundamentales como la generación de ahorro y cree haber encontrado en la creación monetaria por parte de los Bancos Centrales una especie de fórmula mágica para financiar las diversas actividades económicas sin realizar el esfuerzo correspondiente".

Veamos con más detalle esto en el caso ecuatoriano. En los últimos años las causas de creación monetaria por parte del Banco Central han sido básicamente las siguientes:

a) En 1982/1983 el Banco Central asumió deuda externa del sector privado a cambio de obligaciones internas, las mismas que se dieron en condiciones de plazos y tasa de interés muy subsidiadas en relación a las tasas de mercado. De esta manera, hasta 1987 (porque desde entonces la suspensión de pagos de la deuda externa por parte del Gobierno invalida estas conclusiones) el valor en sucres de los pagos efectuados al exterior por el Banco Central fueron inferiores a los recursos que recibió de los agentes privados y en consecuencia la diferencia debió ser cubierta de una manera muy sencilla: vía déficit del Banco Central es decir vía creación monetaria o inflación. La razón para esto es muy clara: se quiso evitar un esfuerzo interno por parte de los empresarios para pagar sus obligaciones reales y se trasladó estos pagos al sector monetario, es decir se los pagó por medio de inflación.

b) Hay que precisar que un gasto público mayor no conducirá a creación monetaria e inflación si es financiado mediante impuestos o dinero privado conseguido vía préstamos ya que en ese caso el Estado presta más y el ciudadano menos, lo que mantiene el equilibrio entre oferta y demanda a nivel agregado.

Pero, una vez más, la sociedad trata de evitar el esfuerzo de reducción de gasto privado cuando se incrementa el gasto estatal y recurre entonces a la creación monetaria. En el Ecuador ésta tiene dos formas muy importantes. Por un lado, la menos utilizada, que es el crédito directo al sector público y la otra, la más peligrosa por ser menos clara, es la creación monetaria vía devaluación del tipo de cambio lo que incrementa la cantidad de sucres que recibe el Gobierno por cada dólar de exportación de petróleo.

c) Crédito al sector privado, ya sea de una manera directa o vía mecanismos como el subsidio en la venta anticipada de divisas. En condiciones de una economía sana, el sector privado debe financiar sus actividades a través del sistema financiero que a su vez lo hace captando ahorro de sus diversos agentes económicos. El crédito con emisión del Banco Central es simplemente el reconocimiento tácito que la sociedad no está dispuesta a generar el ahorro necesario para el financiamiento de los sectores productivos, y que ese ahorro se lo quiere generar de una manera forzada vía inflación.

En conjunto la situación expresada por las cifras es muy clara. La inflación hasta finales de la década de los 70 fue del 12% anual. A partir de entonces hay una notable aceleración de la emisión monetaria del Banco Central que pasa de un saldo de 16 mil millones de sucres en Diciembre de 1980 a 425 mil millones

de sures en Diciembre de 1991. El incremento es de 26 veces o un 39% anual. ¿A quién puede entonces sorprender que durante el mismo período el índice de precios al consumidor se haya multiplicado por 28 con una tasa de crecimiento anual muy similar a la del dinero?

## **¿QUE PESO TIENEN OTRAS CAUSAS DE LA INFLACION?**

Se han señalado otras causas para la inflación que, como vamos a observar están lejos de ser satisfactorias.

### **1) Inflación de costos y estructural**

En esta visión, el alza de ciertos precios claves en la economía es exógena (salarios, tipo de cambio, gasolina, tasas de interés) y a través de los costos de producción conduce a una mayor inflación. La expansión monetaria es simplemente un resultado derivado de este fenómeno. La presión de costos puede tener diversos orígenes: colusión oligopólica para elevar márgenes de ganancia, presión sindical para elevar salarios reales sin guardar relación con la productividad, devaluación real para equilibrar la balanza de pagos.

Hay que estar concientes que incluso cuando existe un incremento de ciertos costos importantes, para que estos tengan un efecto duradero sobre la inflación tienen que: o venir

acompañados de un incremento de la oferta monetaria o presentar una alza continua ligada a desequilibrios estructurales en la economía (por ejemplo una devaluación constante ligada a continuos desequilibrios de la balanza de pagos o requerimientos continuos de financiamiento del sector público y no simplemente a la necesidad de recuperación del tipo de cambio real frente a la inflación).

En realidad estas explicaciones parten de un diagnóstico errado. Por un lado porque es evidente que todo el sistema económico está interrelacionado y en consecuencia no se puede realmente distinguir oferta y demanda: lo que para el zapatero es su oferta de producción, para el consumidor es su demanda de bienes y desde ese punto de vista cualquier inflación es a la vez de costos y de demanda. Por otro lado, porque en general la elevación de costos tiene a su vez un origen en excesos de la demanda vía monetaria o fiscal. La elevación de costos se convierte en mecanismo de transmisión más que causa misma de la inflación.

### **2) Inflación causada por los monopolios**

Según esta visión, muy común en el país, el dominio que los monopolios tienen de los mercados les incitaría a incrementar constantemente los niveles de precios.

Esta explicación no resiste a un examen más riguroso por varias razones:

- Ciertos sectores monopólicos han sufrido crisis tanto de producción como de precios ¿habrán cedido temporalmente su poder absoluto sobre los mercados?

- La inflación: se ha acelerado bruscamente durante los últimos años ¿quiere esto decir que el poder de monopolio se ha acentuado sorprendentemente en un corto plazo? ¿qué análisis justifica esto?

- El monopolio que maximiza sus utilidades tiene un nivel de precios más elevado que una empresa en mercado competitivo, ese es el daño que provocan los monopolios es decir una disminución del nivel de vida. No hay ninguna razón para que los monopolios tiendan, sin ninguna otra causa inflacionaria, a incrementar regularmente ese nivel de precios lo que les llevaría más bien a ganar y vender menos. Lo que sí es una gran verdad es que los monopolios, por su posibilidad de influir de manera más directa sobre los mercados tanto de bienes finales como de insumos, sacan un mayor provecho de las épocas inflacionarias que no son causadas por ellos sino por los desequilibrios macroeconómicos generados por el intervencionismo estatal. Podrían incluso señalarse que los monopolios son causantes de la inflación, no por su capacidad para mover precios en una forma que genere inflación, sino

por sus relaciones particulares con el Estado que llevan a desequilibrios monetarios y fiscales vía créditos especiales, subsidios y proteccionismo excesivo.

### 3) Inflación Inercial

Más allá de las causas que generan un proceso inflacionario, este puede propagarse y mantener un ritmo elevado por razones inerciales ligadas a las expectativas de los agentes económicos, incluso cuando la política monetaria y fiscal plantea una tendencia menor. Y esto se da de dos maneras:

- A través de mecanismos de indexación implícitos: por ejemplo cláusulas que incrementan automáticamente los salarios o el tipo de cambio en función de la inflación de los últimos meses. Cuando la política económica trata de bajar el ritmo de inflación, estas cláusulas se constituyen en un obstáculo porque ajustan los precios no en base al nuevo ritmo de inflación que se plantea sino en base a lo que sucedió en el pasado, es decir en base a una inflación más alta.

- A través de las expectativas. Cuando, por ejemplo, el conjunto de los agentes económicos están subiendo sus precios a un ritmo del 50% anual, bajar la inflación requiere que estos mismos agentes cambien sus decisiones de precios y empiecen a subirlos únicamente al 20%. Pero, para esto, se requiere una gran coordinación ya que ninguno quiere dar el primer paso mientras no

esté seguro que los demás también lo van a hacer. En efecto, si un agente baja su ritmo de incremento de precios y luego se encuentra con que los demás no lo han hecho, va a sufrir una pérdida económica importante.

La inercia, de esta manera, no es una causante del fenómeno inflacionario, pero sí un elemento que hay que tomar muy en cuenta para aplicar políticas económicas que permitan acabar con el alza continua de los precios.

### **¿ES POSIBLE BAJAR LA INFLACION?**

De los elementos antes indicados cabe extraer las siguientes conclusiones, base de cualquier política anti-inflacionaria:

- El exceso de dinero es la condición necesaria absoluta para que exista y se perpetue un proceso inflacionario cualquiera sea la explicación que se plantee para el fenómeno.

- Los desequilibrios fiscales son importantes, por un lado, porque mantienen presión sobre la demanda agregada, y por otro lado, porque su financiamiento requiere con frecuencia de mecanismos de creación monetaria (caso del financiamiento directo o de la devaluación continua).

- Ciertos factores de costos pueden jugar un rol temporal en acelerar el proceso inflacionario, en particular por su impacto negativo sobre expectativas.

- La inercia o expectativas negativas son muy importantes en el momento actual en el Ecuador. Menos importancia tienen mecanismos de indexación explícitos que no existen, salvo en el caso del sistema financiero.

- Si bien de una importancia secundaria en la lucha anti-inflacionaria, hay que considerar que el mantener flujos de crédito sustanciales para el sector productivo permite mantener niveles de oferta adecuados. Pero este financiamiento debe sustentarse, no en emisión del Banco Central, sino en ahorro público o privado.

De ahí se derivan naturalmente ciertos elementos de política económica:

- Debe establecerse un programa muy claro que permita bajar rápida y sustancialmente los niveles de creación monetaria por parte del Banco Central. Debemos alcanzar y mantener en los próximos años una meta inferior al 10% anual.

- Para esto se requiere en particular que el Banco Central devuelva al fisco el endeudamiento externo que ha adquirido en los últimos 10 años y que deje de crear dinero con cada incremento de la reserva internacional, para lo cual es adecuado un sistema de desincautación y flotación del tipo de cambio. Naturalmente debe cortarse el crédito directo al sector público y privado, salvo eventualmente en circunstancias particulares. El Banco Central debe

simplemente intervenir a través de operaciones de mercado abierto.

- Se debe crear una autoridad monetaria que sea independiente tanto del Gobierno como de los grandes grupos empresariales, ya que en general ni el uno ni el otro tienen mucho incentivo para establecer metas estrictas de inflación.

- Generar un saldo positivo del sector público para que se pueda frenar la devaluación con fines fiscales y al mismo tiempo se disponga de recursos importantes que sean canalizados hacia los sectores productivos. Al no ser estos generados por emisión monetaria sino como parte del ahorro del sector público, no hay incremento exógeno del dinero ni efectos inflacionarios.

- Establecer un programa con credibilidad en el mediano plazo que permita orientar las expectativas de los agentes económicos.

- Las tasas de interés deben ser mantenidas en términos reales positivos pero en base no a la inflación del pasado sino del futuro, lo que debe lograrse mediante una mayor competencia y eliminación de regulaciones que mantienen una brecha demasiado importante entre tasas activas y pasivas. Además, dentro del mercado, las instituciones financieras públicas pueden jugar un papel de líderes adaptando con mayor rapidez que el sector privado, las tasas de interés a la evolución de la inflación en el medio-plazo.

## **EVITAR IMPACTOS RECESIVOS SOSTENIDOS**

El mérito principal de una política anti-inflacionaria consiste en poder disminuir los índices de elevación de precios sin generar, o por lo menos minimizar, un impacto recesivo continuo en las estructuras productivas.

En teoría esto debería ser muy factible ya que lo "único" que se requiere es desacelerar en la forma más pareja posible el crecimiento o los niveles nominales de las principales variables como son tipo de cambio, tasas de interés, salarios, demanda agregada nominal etc... No hay necesidad de efectos en las variables reales como empleo o producción.

Sin embargo, en la práctica, hay elementos que pueden conducir por senderos recesivos:

- Se requiere que las metas de inflación implícitas en los recortes en la demanda agregada nominal (control monetario y fiscal), es decir las metas del programa de estabilización, sean compatibles con las expectativas de los agentes económicos. Cuanto más lento el ajuste de las expectativas de los agentes mayor puede ser el impacto excesivo de un programa. De ahí la necesidad de generar inmediatamente confianza en el éxito, continuidad y coherencia del programa.

- Esta discrepancia entre metas del Gobierno y metas de los agentes económicos puede venir de varios frentes.

La falta de credibilidad del programa de estabilización. La falta de coordinación entre agentes económicos. La existencia de cláusulas de indexación hacia el pasado: por ejemplo en el Ecuador la imposibilidad de realizar ajustes de tasas

de interés en períodos inferiores a 6 meses para operaciones de largo plazo.

- La falta de coherencia entre los instrumentos monetarios, fiscales y cambiarios. En definitiva, sí se puede y se debe en el país bajar la inflación, lo que requiere de un esfuerzo colectivo para reemplazar con ahorro los ingresos basados en el alza continua de los precios.

1534

Riobamba

### La Inflación

Cuando llegaron a Santo Domingo las noticias del oro de Atahualpa, todo el mundo buscó barco. Alonso Hernández, repartidor de indios, fue de los primeros en salir corriendo. Se embarcó en Panamá y al llegar a Tumbes compró un caballo. El caballo costaba en Tumbes siete veces más que en Panamá y treinta veces más que en Santo Domingo.

El paso de la cordillera ha dejado a Hernández de a pie. Para seguir viaje hacia Quito, compra otro caballo. Lo paga noventa veces más caro que en Santo Domingo. Compra también, por trecientos cincuenta pesos, un esclavo negro. En Riobamba, un caballo cuesta ocho veces más que un hombre.

Todo se vende en este reino, hasta las banderas encastradas de barro y sangre, y todo se cotiza por las nubes. Se cobra una barra de oro por dos hojas de papel.

Los mercaderes, recién llegados, derrotan a los conquistadores sin desenvainar la espada.

(81, 166 y 184) Eduardo Galeano - Memorias del fuego.