



La inflación explicada al presidente

Miraflores jamás podrá controlar la inflación y el tipo de cambio de una forma sostenible hasta no limitar primero el incremento de los salarios al de la productividad (la palabra sostenible es fundamental).

La inflación asociada al producto nacional aumenta con el incremento de los salarios y disminuye con el de la productividad. Mientras que la inflación asociada al producto extranjero aumenta con el alza del tipo de cambio y los precios en dólares de los bienes importados. Por ello, para explicar la inflación basta con conocer cuál ha sido la evolución reciente de los salarios y la productividad, cuánto ha variado el tipo de cambio y cuál es el peso del componente nacional y el importado en el conjunto de bienes y servicios que destinamos al consumo y la inversión (dados los precios internacionales).

Por ejemplo, si para un año específico, el componente nacional es 60%, el alza promedio de los salarios 20%, y el de la productividad 3%, la diferencia entre ambos multiplicada por el 60% equivale a la inflación resultante del componente nacional ($17\% * 60\% = 10\%$). Y si el tipo de cambio promedio en ese mismo año varía 35%, sabemos que la inflación resultante del componente importado tendría que ser del 14%, puesto que se ha asumido que el peso del mismo es 40% ($35\% * 40\% = 14\%$).

Finalmente, sumando el 10% al 14%, el resultado es un alza generalizada de los precios (inflación promedio) del orden del 24%; de allí que para controlar la inflación, evidentemente, sea necesario limitar primero el alza de los salarios al aumento de la productividad (producto nacional), y controlar el tipo de cambio (producto importado). Pero dado que también el tipo de cambio aumenta con el alza desmedida de los salarios (aumentos salariales superiores al de la productividad), ya que los salarios desmedidos incrementan las importaciones y la preferencia por activos en moneda extranjera (demanda de divisas), la solución al problema se reduce, en última instancia, a restringir el alza salarial desmedida (i.e. el petro-populismo salarial).

La inflación obliga a productores y consumidores a demandar o usar más crédito (dinero) y a los bancos a otorgarlo; por ello, el aumento de precios y del circulante ocurre a la vez; pero que no haya confusión: en esa relación la causa es la inflación y el efecto el dinero.

Matemáticamente:

$Y_t * P_t = W_t * N_t + B_t = W_t * N_t * (1 + \text{Marcaje})$ o $P_t = W_t / (Y_t / N_t) * (1 + \text{Marcaje})$ o igualmente:
 $P_t = W_t / (P_{t-1}) * (1 + \text{Marcaje})$. Iterando para obtener $P_{t-1} = W_{t-1} / (P_{t-1}) * (1 + \text{Marcaje})$, y tomando los logaritmos de P_t / P_{t-1} , se tiene que $dP_t = dW_t - dP_{t-1}$ (la inflación asociada al