

# Impacto de la inflación en el crecimiento económico

Autor: Dragos Theodor Barbu Holostencu  
Tutor del Trabajo: Ignacio Vázquez de la Torre Prieto

**Resumen.** *Uno de los objetivos de la política económica es la estabilidad de precios. Durante los últimos dos años, se ha dado el cúmulo de ciertas circunstancias, además de los estragos que ha dejado la pandemia, que han llevado a la economía mundial a una profunda crisis inflacionaria. En este trabajo vengo a describir y comentar cómo la inflación afecta al crecimiento económico en España y qué circunstancias nos ha llevado a este punto. Además, nos podemos encontrar con la teoría suficiente como para entender que es la inflación, sus precedentes, cómo se mide, cuáles son sus posibles causas y qué medios hay para remediarla. Todo lo redactado va acompañado de datos que nos ayudan a comprender la realidad. Y, por último, he recogido las previsiones, de las principales instituciones, de cómo avanzará la situación inflacionista en España. Con este trabajo busco que el lector tenga las herramientas suficientes para comprender la situación tan delicada en la que nos encontramos y que logre tener una opinión crítica.*

**Palabras clave.** *Inflación, poder adquisitivo, estabilidad de precios, política monetaria y fiscal, causas de la inflación, efectos de la inflación*

**Abstract.** *One of the objectives of economic policy is price stability. Over the past two years, the accumulation of certain circumstances has occurred, in addition to the ravages caused by the pandemic, which have led the world economy into a deep inflationary crisis. In this paper I come to describe and comment on how inflation affects economic growth in Spain and what circumstances have led us to this point. In addition, we can find the theory is enough to understand what inflation is, its precedents, how it is measured, what are its possible causes and what means there are to remedy it. Everything written is accompanied by data that help us understand reality. And, finally, I have collected the forecasts, of the main institutions, of how the inflationary situation in Spain will advance. With this work I seek that the reader has enough tools to understand the delicate situation in which we find ourselves and to achieve a critical opinion.*

**Keywords.** *Inflation, purchasing power, price stability, monetary and fiscal policy, causes of inflation, effects of inflation.*

## 1 Introducción

Cuando entré en la carrera apenas sabía lo que significaba el término «*inflación*» y hoy voy a exponer mi trabajo de fin de grado relativo al «*Impacto de la inflación en el crecimiento económico*». Desde que empezó la situación he estado muy atento a los medios de comunicación e investigando por mi propia cuenta sobre la inflación, lo que me ha llevado al desarrollo de este trabajo. La inflación es una variable macroeconómica de extraordinaria importancia por los distintos efectos que puede ocasionar en una economía, desde su buena marcha a su destrucción absoluta.

Sin duda, para el crecimiento económico de una economía es imprescindible la estabilidad de precios, de ahí que los distintos Gobiernos necesitan esforzarse para cumplir con este objetivo de la Política

Económica. Todos los objetivos de la Política Económica están interrelacionados y se necesitan los unos a los otros para la consecución de todos y la buena marcha de la economía.

Desde la instauración del euro como moneda común, los países europeos que la han adoptado han tenido una relativa estabilidad de precios. Sin embargo, desde el comienzo de la crisis sanitaria que ha sacudido todo el globo y sumado a circunstancias nuevas como la invasión rusa a Ucrania, los cuellos de botella, el alza de los combustibles y materias primas, descontentos sociales, entre otros, han dado lugar a una situación inflacionaria.

En el presente trabajo vamos a empezar viendo qué es la estabilidad de precios y la inflación, los distintos tipos de variaciones en el nivel general de precios y los niveles de inflación que existen, todo ello nos va a servir para entender el resto de contenido del trabajo, ya que ayuda al lector a entender lo más básico sobre la materia.

Para continuar he visto importante introducir algunas referencias al pasado y la historia de la inflación. En este apartado vamos a ver como este término no es una circunstancia de las economías modernas, sino que ha acompañado al hombre a lo largo de su evolución económica. Además, he querido añadir también algunos casos de hiperinflación de los cuales nos pueden servir de ejemplos para no repetir.

Cómo no, para continuar con un poco de teoría he optado por hacer referencia a algunas de las causas que pueden derivar en variaciones al alza de los niveles de precios, comentando de forma breve las más significantes y aceptadas por la mayoría de los economistas. Siguiendo la misma línea, consideraba imprescindible hablar de las teorías de la inflación, refiriéndome a aquellas doctrinas económicas que han tratado de explicar las causas por las que se genera la inflación. Existen muchísimas teorías que se refieren a las causas de la inflación, todas teniendo su parte de verdad, pero he querido recoger las más básicas y que mejor pueden reflejar la situación actual, siendo éstas, principalmente, las teorías que buscan explicar la inflación por la vía de la demanda y las que lo hacen por la vía de la oferta.

Para saber que hay inflación, obviamente, necesitamos guiarnos a través de indicadores económicos los cuales nos ayudan a observar la evolución de las variables económicas implicadas en el estudio, así que he explicado cuáles son los más utilizados, y he desarrollado el que nos sirve de referente en España, el IPC.

Para seguir entendiendo la materia, encontramos uno de los apartados más teóricos de este trabajo, referido a la política monetaria y política fiscal, siendo estas las que guían y lideran las políticas económicas para frenar la inflación, por lo tanto, he querido explicar su funcionamiento. Las políticas económicas que se quieren aplicar deben tener en cuenta los efectos que pueden ocasionar en otras variables, de ahí que he explicado la relación que existe entre la inflación y el desempleo, y también con los tipos de cambio y la competitividad en los mercados.

A continuación, ya sí entramos en cuestiones más prácticas y aplicadas a la situación en la que nos encontramos. Empiezo analizando las causas de la inflación actual, las cuales podemos ver que son numerosas y que requieren de un análisis exhaustivo, para luego explicar los efectos que han causado en nuestra economía o que podrían causar; para acompañar esto último he creado un apartado referido a cómo puede afectar a las arcas públicas la inflación, y si incluso puede llegar a ser beneficiosa. Nuestro Gobierno ha tomado bastantes medidas para luchar contra la inflación, las cuales podremos ver algunas de estas analizadas, siendo con algunas bastante crítico por su poca efectividad, como es el caso de la rebaja del IVA.

Por último, para concluir el trabajo, he incluido algunas previsiones sobre el PIB y la tasa de inflación de los próximos años según las instituciones más relevantes. Considero que las previsiones son importantes porque pueden crear expectativas en los distintos agentes económicos y los puede guiar a una determinada toma de decisiones.

## 2 Estabilidad de los precios e inflación

Como podemos ver en distintas obras económicas, los objetivos de la política económica son los siguientes: el pleno empleo, la estabilidad de precios, el crecimiento económico, la redistribución de la renta y la riqueza, el equilibrio de la balanza de pagos, la calidad de la vida, la conservación del medio ambiente, entre otros.

En este trabajo nos vamos a centrar en el segundo objetivo: la estabilidad de precios.

La estabilidad de precios se puede definir como: «*la falta de variaciones importantes en los precios de una economía y, por tanto, la permanencia del nivel general de precios en el tiempo*». Para precisar si existe

tal estabilidad de precios es necesario acudir a indicadores de precios y comparar los resultados con distintos momentos para ver la evolución de los precios y determinar si ha habido variaciones importantes o no en los mismos, dentro de una misma zona. Como veremos más adelante hay distintos indicadores para calificar la variación del nivel general de precios en el tiempo y cada uno arrojará un resultado que puede ser distinto de otro indicador dependiendo de los componentes que lo integren. Por lo que, podemos decir que la medición de la estabilidad de precios tiene un carácter relativo.

Cuando no existe estabilidad de precios diremos que hay inflación (aumento sostenido en el nivel general de los precios), desinflación (reducción del crecimiento del nivel general de los precios, sin llegar a cifras negativas o cero) o deflación (disminución sostenida en el nivel general de los precios).

En caso de la Eurozona, se ha establecido un objetivo de una tasa de inflación del 2% a medio plazo, ya que se entiende que una tasa de inflación demasiado alta o demasiado baja puede ser perjudicial para las economías. Más adelante veremos ejemplos tanto de tasas muy altas como bajas y sus efectos.

Podríamos definir la inflación como *«el aumento generalizado y sostenido de los precios de bienes y servicios en un determinado lugar durante un periodo de tiempo sostenido»*, normalmente en el periodo de un año, aunque también se puede medir por meses individuales o varios (como, por ejemplo, trimestres o semestres). El término inflación procede del latín *inflatio* que se refiere a la *«acción de inflar»*.

Lo más preocupante de la inflación es que causa una disminución del poder adquisitivo de una moneda, ya que, con esa misma moneda podremos adquirir menos bienes y servicios si el nivel general de precios sube.

Las variaciones en el nivel general de precios se miden mediante unos índices que reflejan tal variación porcentual de una cesta de bienes ponderada.

### 3 Clases de inflación

Las variaciones en el nivel general de precios pueden ser de distintos tipos:

- a) **Inflación:** Es el aumento generalizado y sostenido de los precios de bienes y servicios en un determinado lugar durante un periodo de tiempo sostenido.
- b) **Deflación:** Es la disminución generalizada y sostenida de los precios de bienes y servicios en un determinado lugar durante un periodo de tiempo sostenido. Es lo contrario a la inflación.
- c) **Desinflación:** Es la reducción de la tasa de inflación, por lo que sigue habiendo inflación, pero en tasas menores al periodo anterior (reducción del crecimiento del nivel general de los precios, sin llegar a cifras negativas o cero). En este caso los precios siguen subiendo, pero menos que antes.
- d) **Reflación:** Es la búsqueda intencionada de aumento de la tasa de inflación por parte de las Autoridades fiscales y monetarias con el fin de estimular la economía y evitar entrar en espirales deflacionarias.
- e) **Inflación subyacente:** Es la inflación propiamente dicha, pero sin tener en cuenta los productos energéticos ni los alimenticios no elaborados, debido a que estos tienden a tener fluctuaciones muy volátiles debido a factores internacionales.
- f) **Estanflación:** Es la situación económica en la que nos encontramos con un aumento de la inflación y un estancamiento económico (tasas bajas o negativas del PIB). Es una de las situaciones más difíciles de tratar, ya que las Autoridades económicas deben coordinar adecuadamente instrumentos que pueden producir efectos contrarios entre ellos mismos.

### 4 Niveles de inflación

La inflación también la podemos clasificar en distintas categorías según la magnitud del aumento:

**Deflación:** Ocurre cuando no hay inflación, sino que hay una reducción en el nivel generalizado de precios. En estos casos el ahorro beneficia a los individuos ya que con el dinero que tienen ahorrado podrán adquirir más bienes y servicios, es decir, su poder adquisitivo aumenta. La deflación puede suponer también un problema debido a que fomenta el ahorro en perjuicio de la inversión y el consumo, por lo que puede llevar a un poco crecimiento o decrecimiento del PIB y otras consecuencias económicas devastadoras. Los casos más conocidos en la historia han sido el de Estados Unidos inmersa en la Gran Depresión y el caso Japón desde los años 90 hasta en la actualidad; esta última cobra el nombre de *«década perdida»* aunque como he dicho es un periodo que se extiende bastante más, desde los años 90 hasta hoy día. En el caso de Japón,

hay que hacer referencia a las políticas llamadas «*Abenomics*», consistentes en una reflación que busca estimular la economía japonesa y salir de la situación de deflación e inflación baja que no les permite lograr un aumento del PIB, ni subir los impuestos y menos reducir la inmensa deuda pública de 259% de su PIB.

Inflación moderada: Se refiere al incremento de los precios de forma lenta, una variación del nivel generalizado de precios relativamente estable. Con estos niveles los individuos pueden colocar su dinero en cuentas corrientes o depósitos de ahorro de poco rendimiento sin que pierdan mucho valor, ya que sus cestas de bienes no se verán perjudicadas, es decir, habrá un buen equilibrio entre el ahorro y el consumo. Se refiere a aumentos que no superan el 10% de inflación. Desde la implementación del euro (1 de enero de 1999) los países de la Eurozona han gozado de inflaciones moderadas sin superar el 4% en la mayoría de los casos, incluso teniendo deflaciones. En la media de la Eurozona se ha superado el 10% (IPC) en algunos de estos últimos meses. Sin embargo, según datos del INE, España ha alcanzado su tasa máxima de 10,8% interanual (IPC) en el registro de julio de 2022.

Inflación galopante: Esta se refiere cuando la inflación llega a alcanzar niveles de dos o tres dígitos en el plazo de un año. En estos casos sí se produce una gran pérdida del poder adquisitivo y la moneda pierde rápidamente su valor, por lo que el ahorro no es una buena opción. Cuando la inflación presenta aumentos tan grandes del nivel generalizado de precios se suelen producir grandes cambios económicos. Suele darse en países que están envueltos en guerras, revoluciones o tienen Gobiernos débiles. Es difícil de combatir por parte de los Gobiernos, sus políticas restrictivas acaban provocando recesiones graves y si no se controla puede acabar en una espiral inflacionaria. Según registros del Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial entre los años 1973 y 1985 España tuvo tasas de inflación superiores al 10%, llegando a su punto máximo en el año 1977 con un 28,4%.

Hiperinflación: Esta es una situación anormal en la cual el índice de precios se dispara a más del 1000% anual. Es común en las economías que atraviesan graves crisis económicas, en las cuales su dinero pierde valor y el poder adquisitivo se derrumba por lo que su población trata de gastar su dinero lo antes posible antes de que pierda todo su valor. Los Gobiernos de estas economías no suelen tener ningún tipo de control sobre la emisión del dinero o no tienen un buen sistema de financiación. En estos casos el valor del dinero puede llegar a valer menos que el coste del propio papel impreso, pierde completamente su valor. El caso más grave de hiperinflación conocido fue el de Hungría después de finalizar la Segunda Guerra Mundial, donde se registró una tasa de inflación de 207% diario (los precios se duplicaban cada 15 horas), y una tasa anual de 41.900.000.000.000.000 % según los datos que ofrece el Cato Institute de Washington.

## 4 Historia de la inflación. Casos particulares.

La inflación no solo nos persigue hoy en día a las economías modernas, sino que también se dio en épocas anteriores, por lo que quiero mostrar alguno de los ejemplos que han ocurrido a lo largo de la historia.

### 4.1 La Antigua Roma.

El Imperio Romano, uno de los mayores Imperios de la humanidad, a parte de los ataques de los bárbaros o la corrupción interna, también sufrió lo que hoy día conocemos como inflación, lo cual fue uno de los factores que propiciaron su caída.

Tras los ataques de los barbaros, la corrupción, el gasto militar, las grandes obras y la desorbitada inflación, el Imperio romano de Occidente acabó por colapsar, y a pesar de las distintas dificultades fue por la inestabilidad económica sufrida por la inflación y la mala gestión de sus gobernantes. De la caída de Roma podemos extraer la idea que es necesario tener una moneda fiable para construir una economía fuerte y estable.

### 4.2. Descubrimiento de América y revolución de los precios

A principios del siglo XVI la cantidad de metales preciosos (oro y plata) en Europa era muy escasa, por lo que, la llegada de estos metales a España fue importante acontecimiento. Es difícil de cuantificar las cantidades exactas de oro y plata que llegó a España en el siglo XVI del Nuevo Mundo, sin embargo, lo que sí se sabe es que estas ingentes cantidades de oro y plata que iban llegando estaba generando un importante y continuo aumento de precios que en primer lugar afectó a España y posteriormente se extendió por el resto de Europa. La tasa de inflación acumulada entre 1501 y 1550 fue de 107,65% y del 1551-1600 fue de 94,74%.

Esta inflación desorbitada, y más para aquella época, cobró el nombre de «*revolución de los precios*» y hay historiadores que no dudan que esta se dio debido a la llegada de oro y plata del Nuevo Mundo a España.

Por ejemplo, Earl Jefferson Hamilton afirma que: «*La estrecha correlación existente entre el aumento del volumen de las importaciones de caudales y el alza de los precios de las mercancías durante el siglo XVI, particularmente de 1535 en adelante, demuestra sin lugar a dudas que las ricas minas de América fueron la causa principal de la revolución de los precios en España.*» Sin embargo, otros optan por pensar que fue debido a otras causas: crecimiento demográfico y aumento de la demanda de productos, falta de ciertos alimentos, establecimiento de la paz y recuperación de las guerras ...

Así, aparecieron nuevas teorías económicas de la Escuela de Salamanca que trataban de explicar el fenómeno: «*La teoría cuantitativa del valor del dinero*» y «*La teoría del intercambio del dinero según la paridad del poder adquisitivo*».

### 4.3 Casos de hiperinflación

Destacan los casos de la República de Weimar (entre 1921 y 1923), Hungría (tras el fin de la IIGM), Argentina (entre 1989 y 1990), Venezuela (entre 2013 y 2019) y Zimbabue (desde la década de los 2000).

## 5 Causas de la inflación

De forma muy resumida, teóricamente existen distintos motivos por los que se puede producir un aumento generalizado de precios:

Inflación por demanda: Esta obedece a la ley de la oferta y la demanda, y se produce cuando el sector productivo no puede hacer frente a una determinada demanda, (es decir, la demanda de bienes excede la capacidad productiva o de importación de un determinado bien) y, por tanto, suben los precios. Este es uno de los principales problemas que está sufriendo la industria tecnológica, ya que los chips semiconductores que incorporan muchos dispositivos son escasos y los productores no son capaces de atender dicha demanda: afecta sobre todo al sector automovilístico.

Inflación por costes: Esta se debe al aumento de los costes de producción y como respuesta, el productor, busca mantener su margen de ganancia e incrementa el precio del producto para compensar la subida de los costes de producción. Como costes de producción nos podemos referir a las materias primas (trigo, gas, litio, etc.), mano de obra, impuestos, etc. En el escenario actual estamos viendo como el precio del petróleo ha incrementado y las gasolineras también han incrementado sus precios; dicha subida se ha extendido al resto de la economía afectando sobre todo al sector logístico, por lo que los productos que necesiten de transporte acaban incrementando su precio también.

Inflación autoconstruida: Ocurre cuando los productores prevén un fuerte incremento de los precios y buscan anticiparse antes de que los precios suban primero realmente. Lo que acaba provocando que finalmente se cumplan sus predicciones por su propia subida, de ahí el término «*autoconstruida*». Como comentaré más adelante, considero que gran parte de la subida del nivel general de precios se debe a esta autoconstrucción.

Inflación generada por expectativas de inflación: ocurre cuando los trabajadores piden aumentos de salarios para contrarrestar los efectos de la inflación, pero esto a su vez acaba provocando un aumento de los precios por parte de los empresarios para compensar el aumento en el coste de producción (mano de obra), lo que a su vez produce un círculo vicioso de inflación (espirales inflacionarias).

Inflación por el aumento de la base monetaria: Esta sucede cuando la cantidad de dinero que existe en una economía aumenta provocando un aumento de la demanda de productos más rápido que la oferta de bienes y servicios, y de ello se acaba produciendo un aumento de los precios; o lo que es lo mismo: cuando hay más dinero en una economía, sube la demanda de bienes y servicios más rápido que la oferta de los mismos, llevando esto a una subida de precios. Esto lo hemos visto ya en otro punto donde hablo del descubrimiento de América y su impacto en la economía de la Península Ibérica y la teoría cuantitativa del dinero. El aumento del dinero en circulación lo puede realizar los Bancos Centrales a través de sus políticas monetarias: estos aumentarán la cantidad de dinero en una economía por encima de la demanda real de dinero, haciendo que el poder adquisitivo del dinero disminuya (con la misma cantidad de dinero se podrá comprar menos bienes y servicios), de tal modo que los precios aumentarán.

Este apartado tiene gran importancia para el trabajo ya que lo que trato de explicar en él es el porqué de la gran subida de precios llevado a la realidad práctica. Algunas de estas causas se pueden entender mejor, una vez estudiadas las teorías que tratan de explicar las causas de la inflación, en los siguientes apartados.

## 6 Teorías de la Inflación

Existen distintas teorías que han surgido a lo largo de la historia que tratan de explicar el fenómeno de la inflación y sus causas. La casuística de la inflación se puede explicar, en primer lugar, por la vía de la demanda; en segundo lugar, por la vía de la oferta. Al ser un apartado muy teórico, voy a prescindir de desarrollarlo para ese resumen, exponiendo únicamente los subapartados.

### 6.1 La inflación por vía de la demanda

En este subapartado desarrollo las tres principales teorías que explican, desde la demanda, la inflación y cómo surge, siendo estas: la teoría clásica (esta teoría afirma desde épocas muy antiguas que el aumento generalizado de los precios se debía a la abundancia de la moneda o dinero dentro de una economía.); la teoría keynesiana (la inflación se produce cuando dentro de una economía hay un exceso de demanda en el mercado de bienes. Por lo tanto, cualquier aumento de la demanda agregada por encima de la capacidad productiva de la economía genera presiones inflacionarias dado por un aumento del gasto público, y sólo la subida de precios será la que pueda equilibrar de nuevo la curva de oferta y la de demanda) y la teoría monetarista (buscaba explicar la causa de la inflación basándose en la teoría cuantitativa del dinero, entendido que la inflación era siempre un fenómeno monetario). A parte, se desarrolla también el papel de las expectativas (con expectativas sobre la inflación nos referimos a la inflación que los agentes económicos esperan en un futuro, y es variable que juega un papel fundamental en nuestro comportamiento, ya que en base a ellas tomaremos hoy unas decisiones de gasto, endeudamiento e inversión).

### 6.2 La inflación por vía de la oferta

La inflación por la vía de la oferta se plantea como un fenómeno producido por el incremento de autónomos de los costes de producción, con independencia de la global o sectorial. Estos movimientos pueden venir dados por el aumento de los costes salariales, en los márgenes de beneficios, en los costes de las importaciones o en la subida de los impuestos; por el encarecimiento de los costes de producción sin el proporcional incremento de la productividad. En la crisis actual estamos viendo como los precios de muchas materias primas han aumentado, especialmente de las energías (electricidad, gas, petróleo, etc.), y como se está debatiendo si subir los salarios, por el consecuente efecto que puede provocar en la inflación, las llamadas espirales inflacionistas. Lo que nos lleva a hablar de las espirales inflacionarias, estas se producen cuando los diversos grupos sociales buscan mejorar sus niveles de renta, y desencadenan otros efectos convirtiendo el proceso distributivo en un conflicto social que acabará produciendo más inflación

## 7 Índices y medición de la Inflación

### 7.1. PIB.

Es muy importante tener en cuenta el PIB de una economía para analizar correctamente los datos relativos a la inflación, para ellos los voy a definir y mostrar unas gráficas que podemos encontrar en los Boletines Estadísticos del Banco de España<sup>1</sup>

El PIB Nominal (o PIB a precios corrientes) es la suma o valor de las cantidades de bienes y servicios finales producidos, en un país o zona durante un determinado periodo de tiempo (anual, trimestral, etc.), multiplicada por su precio corriente. De esta definición podemos decir que el PIB nominal aumenta con el paso del tiempo porque, en primer lugar, la producción de la mayoría de los bienes aumenta con el paso del tiempo y, en segundo lugar, porque el precio de la mayoría de los bienes también aumenta con el paso del tiempo<sup>2</sup>. A continuación, en las Gráficas 7.1, podemos ver el PIB nominal de las principales economías del mundo y de la UE, entre el periodo 2018- 2022 incluidos.

En cambio, el PIB Real (o PIB expresado en bienes, a precios constantes o ajustado por la inflación) es la suma de la producción de bienes y servicios finales multiplicada por los precios constantes. Si queremos medir la producción y su evolución a lo largo del tiempo, tendríamos que eliminar el efecto que produce la subida de los precios en nuestra medida del PIB.

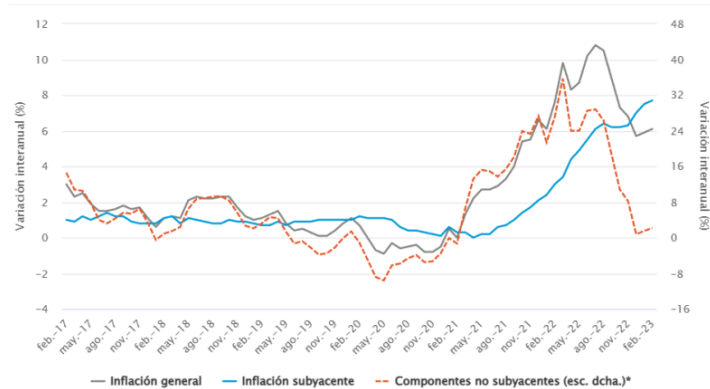
<sup>1</sup> *Estadísticas*. (s/f). Bde.es. Recuperado el 5 de marzo de 2023, de [https://www.bde.es/webbde/es/estadis/infoest/temas/sb\\_cnint.html](https://www.bde.es/webbde/es/estadis/infoest/temas/sb_cnint.html)

<sup>2</sup> Oliver Blanchard, Rabasco, E., & Toharia, L. (2012). *Macroeconomía* (5a ed.). Pearson. pag. 21.

El PIB nominal refleja el incremento o disminución de los precios, mientras que, el PIB real toma como base los precios de un año y nos da la posibilidad de hacer comparaciones de la producción de un determinado país o zona en periodos de tiempo distintos, ya que aísla los cambios que sufren los precios.

En definitiva, el PIB real es un mejor indicador del bienestar económico que el PIB nominal, porque informa de la producción de bienes y servicios de una economía sin dejarse influir por las variaciones de los precios.

Gráfica 1: Evolución del IPC en España



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

## 7.2 El deflactor del PIB.

«El PIB nominal mide el valor monetario corriente de la producción de la economía. El PIB real mide la producción valorada a precios constantes. El deflactor del PIB mide el precio de la producción en relación con el precio que tenía en el año base»<sup>3</sup>. Al deflactor del PIB se le puede llamar también «deflactor implícito de precios del PIB», y es el resultado del cociente entre el PIB nominal y el PIB real (primera ecuación). A su vez podemos decir que el deflactor se utiliza para deflactor (eliminar la inflación) el PIB nominal, y así obtendríamos el PIB real (segunda ecuación).

$$\text{Deflactor del PIB} = \text{PIB nominal} / \text{PIB real}$$

$$\text{PIB real} = \text{PIB nominal} / \text{Deflactor del PIB.}$$

## 7.3 Índice de Precios al Consumo

El IPC (Índice de precios de consumo) es el indicador más utilizado para observar el nivel de precios, e indica el precio de la cesta de bienes y servicios en relación con el precio que esta cesta tenía en un año precedente o base. Este indicador sirve para medir el coste de vida de una determinada sociedad, y se calcula teniendo en cuenta los precios de los bienes y servicios de consumo más demandados por tal sociedad.

En el caso de España, el INE elabora el IPC base 2021 clasificando la cesta de bienes y servicios en 12 grupos que se subdividen en 41 subgrupos, 92 clases y 199 subclases; 56 rúbricas y 29 grupos especiales<sup>4</sup>.

También podemos ver como el IPC no solo es distinto entre países, sino que también varía según el año y, por supuesto, también varían sus ponderaciones, así como los artículos que se incluyen o excluyen.

### 7.3.1. Grupos del IPC

En un extracto de la página web del INE podemos ver como se elabora el IPC, de forma resumida: «Este índice se elabora con cerca de 210.000 precios de los cuales informan unos 29.000 establecimientos distribuidos en 177 municipios de todo el territorio nacional. La recogida de datos de 462 artículos se realiza de forma tradicional (mediante visita personal a los establecimientos en las fechas que corresponda), así como por teléfono y correo electrónico. Además, mediante medios automatizados (como scanner data o web scrapping) se recogen datos de otros 493 artículos<sup>5</sup>».

<sup>3</sup> Diferencia entre PIB nominal y real. (20 de julio de 2019). Consejo General de Economistas. <https://economistas.es/diferencia-pib-nominal-real/>

<sup>4</sup> Sección prensa / Índice de Precios de Consumo (IPC). (s/f). Ine.es. Recuperado el 24 de noviembre de 2022, de [https://www.ine.es/prensa/ipc\\_prensa.htm](https://www.ine.es/prensa/ipc_prensa.htm)

<sup>5</sup> Sección prensa / Índice de Precios de Consumo Armonizado (IPCA). (s/f). Ine.es. Recuperado el 5

### 7.3.2. Distintos Índices de Precios

- a) IPC subyacente, mide la cesta de bienes de consumo, pero excluyendo las partidas de alimentación y energía, el motivo por el que se excluyen estos dos es porque tienen una gran variabilidad de precios, lo cual hace que el IPC oscile demasiado. El IPC subyacente, normalmente oscila menos que el IPC general. Se considera que el IPC subyacente es un mejor indicador para medir la inflación<sup>6</sup>.
- b) IPC armonizado (IPCA o IAPC), «Se obtiene como resultado de homogeneizar los aspectos metodológicos más importantes de cada uno de los Índices de Precios de Consumo de cada uno de los estados miembros de la Unión Europea (UE) para hacerlos comparables. El IPCA de cada país cubre las parcelas que superan el uno por mil del total de gastos de la cesta de la compra nacional<sup>7</sup>».
- c) Índice de precios al por mayor, este mide el precio de una cesta representativa de bienes comprados por empresas, en vez de los consumidores.
- d) Índice de Precios Industriales (IPRI) o Índice de precios al productor (IPP): «mide la evolución mensual de los precios de los productos fabricados por la industria y vendidos en el mercado interior en la primera etapa de su comercialización. El IPRI recoge los precios de venta a salida de fábrica obtenidos por los establecimientos industriales en las transacciones que éstos efectúan, excluyendo los gastos de transporte, comercialización, IVA y otros impuestos indirectos facturados<sup>8</sup>».
- e) Otros índices: los Institutos Nacionales de Estadística pueden calcular los índices de precios de determinados bienes, como de la vivienda o de la energía.

### 7.4 Deflactor de Gasto de Consumo Personal (GCP).

Este índice es menos conocido que los anteriores, sin embargo, le voy a dedicar unas breves palabras. El GCP mide la inflación de los distintos productos en el sector de consumo de las cuentas del ingreso nacional<sup>9</sup>. Se calcula del igual modo al deflactor del PIB, pero únicamente se basa en el componente del consumo del PIB, es el ratio entre el gasto de consumo nominal y el gasto de consumo real<sup>10</sup>. Este índice es el mecanismo favorito de medición de la variación de los precios de la Reserva Federal de Estados Unidos.

### 7.5 ¿Qué índice es mejor? ¿IPC o deflactor del PIB?

Esta pregunta tiene una respuesta clara. Depende para que lo quieres utilizar, porque ambos proporcionan información un poco distinta sobre lo que está ocurriendo con el nivel general de precios de una economía. Vamos a ver a continuación diferencias entre estos dos indicadores<sup>11</sup>.

1. El deflactor del PIB mide los precios de todos los bienes y servicios producidos, en cambio, el IPC únicamente mide los precios de los bienes y servicios comprados por los consumidores (una cesta representativa). El IPC no reflejaría por tanto los bienes y servicios comprados por las empresas o el Estado, el deflactor del PIB sí.
2. El deflactor del PIB comprende únicamente bienes producidos en el interior, por lo que un bien comprado en el exterior (importado) no se reflejaría en la fórmula del PIB, mientras que el IPC sí lo registraría, ya que es un bien comprado por los consumidores.
3. El deflactor del PIB asigna ponderaciones variables a los precios de los diferentes bienes y servicios, mientras que el IPC asigna ponderaciones fijas a los precios de los mismos. El cálculo

de marzo de 2023, de [https://www.ine.es/prensa/ipca\\_prensa.htm](https://www.ine.es/prensa/ipca_prensa.htm)

<sup>6</sup> N. Gregory Mankiw, Rabasco, E., & Álvarez de la Miyar, H. (2020). *Macroeconomía* (10a ed.). Antoni Bosch. pag. 87.

<sup>7</sup> Sección prensa / Índice de Precios de Consumo Armonizado (IPCA). (s/f). Ine.es. Recuperado el 5 de marzo de 2023, de [https://www.ine.es/prensa/ipca\\_prensa.htm](https://www.ine.es/prensa/ipca_prensa.htm)

<sup>8</sup> Índice de Precios Industriales (IPRI). (s/f). Ine.es. Recuperado el 5 de marzo de 2023, de [https://www.ine.es/prensa/ipri\\_prensa.htm](https://www.ine.es/prensa/ipri_prensa.htm)

<sup>9</sup> Rudiger Dornbusch, Fischer, S., Fábrega Chimali, C., & Startz, R. (2015). *Macroeconomía* (12a ed.). McGraw-Hill. pag. 29

<sup>10</sup> N. Gregory Mankiw, Rabasco, E., & Álvarez de la Miyar, H. (2020). *Macroeconomía* (10a ed.). Antoni Bosch. pag. 89.

<sup>11</sup> N. Gregory Mankiw, Rabasco, E., & Álvarez de la Miyar, H. (2020). *Macroeconomía* (10a ed.). Antoni Bosch. pags. 88-89.



del IPC se realiza sobre una cesta determinada de bienes y servicios (fija), mientras que el deflactor del PIB acepta que esta cesta pueda variar a lo largo del tiempo.

4. Otra diferencia sería que el deflactor del PIB se puede calcular trimestralmente, cuando se obtienen los datos trimestrales del PIB, mientras que el IPC se puede calcular mensualmente.

Los economistas consideran que el deflactor del PIB es un índice más completo que el IPC, sin embargo, a fin de cuentas, a los consumidores lo que les importa verdaderamente son los precios de su canasta de bienes y servicios, que queda mejor reflejada por el IPC.

El IPC no se libra de críticas, de las cuales podemos destacar los siguientes problemas de medición<sup>12</sup>:

1. No refleja la posibilidad que tienen los consumidores de sustituir los bienes encarecidos por otros cuyo precio relativo haya bajado.

2. No refleja la introducción de nuevos bienes, cuando estos se introducen en un mercado, el bienestar de los consumidores es mayor, ya que disponen de mayor variedad de productos entre los que elegir.

3. No refleja los cambios de calidad que no se miden. La calidad de algunos bienes puede variar, sin embargo, no toda variación en los precios se plasma en un cambio en el coste de la vida. Algunos cambios de calidad se pueden medir, otros son más difíciles de medir.

¿Por qué preocupa la inflación a los economistas?<sup>13</sup>

Principalmente les preocupa el desajuste entre los precios de los bienes y los salarios (también pensiones o prestaciones) que no suban proporcionalmente.

## 8 Política Monetaria y Política Fiscal

La finalidad de este apartado es hacer entender al lector de las distintas políticas que existen y cuáles son las que podrían ayudar a frenar el avance de la inflación. Las cuestiones teóricas de la política monetaria y fiscal son muy amplias. En este apartado se explica la política monetaria y fiscal, sus tipos, los instrumentos que se utilizan para su aplicación, el modelo IS-LM y su efectividad. Al ser un apartado muy teórico, voy a prescindir de desarrollarlo para ese resumen, exponiendo únicamente los subapartados.

### Política Monetaria

Por un lado, en este apartado explico qué es la política monetaria y como se aplica, los tipos de política monetaria que hay, los instrumentos que se utilizan para aplicarla, la influencia de la política monetaria europea y las limitaciones que tiene esta política.

### Política Fiscal

Por otro lado, en este otro apartado explico la política fiscal, los tipos que hay, como se aplica y las limitaciones que afronta esta política.

### Política Mixta

Por último, tenemos la política mixta que nace de la necesidad de coordinar la política fiscal y monetaria.

### Modelo IS-LM. Las políticas monetarias y fiscales

Podemos emplear el modelo IS-LM para entender cómo funcionan las políticas monetarias y fiscales y su efectividad. Este modelo es una herramienta muy utilizada para analizar la macroeconomía a corto plazo y es la principal interpretación de la teoría de Keynes, y con ella se trata de demostrar qué determina la renta nacional a un cualquier nivel de precios. Hay dos formas para interpretar este modelo, pero que al final ambas interpretaciones del modelo son equivalentes: primero, como explicación de las causas por las que se producen variaciones en la renta a corto plazo cuando el nivel de precios se mantiene fijo; o segundo, como explicación del por qué la curva de demanda agregada se desplaza.

---

<sup>12</sup> N. Gregory Mankiw, Rabasco, E., & Álvarez de la Miyar, H. (2020). *Macroeconomía* (10a ed.). Antoni Bosch. pag 89.

<sup>13</sup> Oliver Blanchard, Rabasco, E., & Toharia, L. (2012). *Macroeconomía* (5a ed.). Pearson. pags. 29- 30.

## 9 Inflación y desempleo

La relación entre el desempleo e inflación se representa teóricamente a través de la Curva de Phillips. A corto plazo, básicamente establece una relación inversa entre estas dos variables; es decir, un aumento en la tasa de desempleo reduce la tasa de inflación, y a la inversa, una disminución en la tasa de desempleo se asocia con una mayor tasa de inflación. Un crecimiento de los precios será mayor cuanto menor sea la tasa de desempleo. A largo plazo, se considera que los agentes económicos acabarán ajustando su comportamiento a las previsiones de la inflación anulando los efectos reales sobre la economía; esta curva refleja la neutralidad del dinero en periodos superiores a un año, desligando el vínculo entre el desempleo y los niveles de inflación. Se parte de la premisa de que la cantidad de dinero de una economía tiene efectos reales únicamente sobre la economía a corto plazo

Gráfica 2: Curva de Philips a corto y largo plazo.



Fuente: tareasuniversitarias.com

Según datos del INE, la tasa de paro desde el primer trimestre de 2021 hasta el cuarto trimestre de 2022 ha bajado de 15,98% a 12,87%, alcanzando su mínimo entre este periodo a 12,48% en el segundo trimestre de 2022. Son cifras muy buenas teniendo en cuenta que la afiliación a la Seguridad Social ha pasado de 18,83 millones de personas a 20,17 millones, desde enero de 2021 a febrero de 2023.

Vemos como la tasa de desempleo ha bajado considerablemente en este periodo, aunque la inflación (IPC general) haya subido y ha tenido un pico bastante grande (10,8%) y luego se ha ido relajando. Por lo que, podemos decir que se cumple la teoría de la Curva de Phillips, porque como he dicho la tasa de desempleo ha bajado, mientras la tasa de inflación estaba subiendo (y el IPC subyacente sigue subiendo)

## 10 Los tipos de cambio y la competitividad

La política cambiaria<sup>14</sup> también tiene su importancia en las tasas de inflación

En la mayoría de los casos, «*el tipo de cambio también responde a las tasas de inflación interna*», por lo que, si el incremento de los precios del país A son superiores al de los precios de otros países B (otras divisas) hará que las exportaciones de este país A sean menos competitivas, y que para él las importaciones sean más atractivas. Si no hubiese otros factores que interviniesen, esto hará que la oferta futura de divisas disminuya con relación a su demanda y, por tanto, hará que el tipo de cambio se deprecie. «*En la mayoría de los países (con sistemas cambiarios flexibles), el tipo de cambio oficial se modifica frecuentemente de acuerdo a [...]. la diferencia entre las tasas de inflación interna y externa*».<sup>15</sup>

Un tipo de cambio no controlado, a largo plazo, tenderá a desplazarse en consonancia con el diferencial entre la inflación interna y externa, manteniendo la «*paridad del poder adquisitivo*» entre un determinado país y el resto. Pero a corto plazo puede haber variaciones significativas, sobre todo en respuesta a las fluctuaciones de los flujos de capital.

<sup>14</sup> Política cambiaria. (s/f). Fao.org. Recuperado el 5 de marzo de 2023, de <https://www.fao.org/3/y5673s/y5673s0o.htm>

<sup>15</sup> Peter J. Montiel y Jonathan D. Ostry, (marzo de 1993) “*Targeting the Real Exchange Rate in Developing Countries*”, Finance and Development. Banco Mundial y Fondo Monetario Internacional, Washington, D.C., pág. 38.

La depreciación del tipo de cambio encarece las importaciones<sup>16</sup>, así que los movimientos en el tipo de cambio alimentarán adicionalmente la inflación interna. Pero también es cierto que los aumentos en la tasa de inflación causados por el tipo de cambio suelen ser proporcionalmente menores que la depreciación.

Se dice que el tipo de cambio real se ha apreciado cuando el tipo de cambio se deprecia menos que la diferencia entre las tasas de inflación interna y externa. La combinación entre una inflación interna, incrementan los costes de los productores nacionales, y un tipo de cambio estable, que mantiene los precios de las exportaciones en moneda nacional, hace que normalmente se debilite la competitividad de las industrias más sensibles a las variaciones de precios. Cuando se emplean políticas para mantener el tipo de cambio sobrevaluado de forma artificial, intentando evitar que se deprecie, se producirá una pérdida de la competitividad en los mercados de exportación y productos importados, concretamente son como un «impuesto a las exportaciones y subsidian las importaciones».

## 11 Causas de la Inflación

La inflación puede ser causada por distintos motivos, es difícil determinar con exactitud todas las variables que influyen en la subida generalizada de precios y su influencia. Sin embargo, si podemos mencionar varias situaciones que suelen estar relacionadas con el aumento de los precios. A continuación, haré mención a situaciones que han favorecido al aumento generalizado de precios que ha afectado a la mayoría de la economía global y, también ha afectado a nuestro país.

### Crisis sanitaria mundial

Como todos sabemos, los distintos Gobiernos tuvieron que adoptar medidas restrictivas extraordinariamente rápidas a corto plazo para frenar la propagación del virus SARS-CoV-2, medidas que frenaron bruscamente la economía de la mayoría de los países. Las muchas medidas que se empelaron para mitigar los efectos de la pandemia nos llevaron a un aumento de la deuda pública, puso en duda la sostenibilidad y contribuyó a la desigualdad entre economías emergentes y economías avanzadas.

Centrándonos en la producción, debido a medidas como el confinamiento, las restricciones para trabajar de algunos sectores y las bajas sanitarias de los contagiados, se produjo una fuerte disminución de la producción. Si observamos el propio PIB anual, en el caso de España, en 2020, este sufrió una variación de -11,3% respecto del año anterior (2019), lo cual refleja la gran caída de producción, mientras que el PIB per cápita se redujo en un 10,7%. Junto a la reducción de la producción, se sumaron otros problemas, como la dificultad de ajuste de plantilla de las empresas y la dificultad de algunas empresas para continuar con su actividad (por la falta de ingresos, bajas médicas, difícil financiación de proyectos...), que bajaron aún más la producción.

### Invasión bélica rusa en Ucrania

Ucrania sin duda parece ser un país cualquiera de Europa del este, un país de grandes dimensiones, pero, sin embargo, sin ningún tipo de relevancia en las estrategias políticas. Nada más lejos de la realidad.

Según distintas fuentes<sup>17</sup>, podemos observar que Ucrania cuenta con una gran cantidad de recursos estratégicamente interesantes, no solo para Europa, sino para el mundo entero. Destaca a nivel europeo y mundial en bienes agrícolas y tiene una fuerte industria basada en recursos minerales.

Un efecto inmediato de la globalización y la dependencia de recursos de otros países es que si un país entra en crisis (dicho ampliamente, puede ser financiera, sanitaria, bélica, política, etc.), esta afectará a los países que dependan del mismo o, llegando al caso más extremo, afectará al mundo entero.

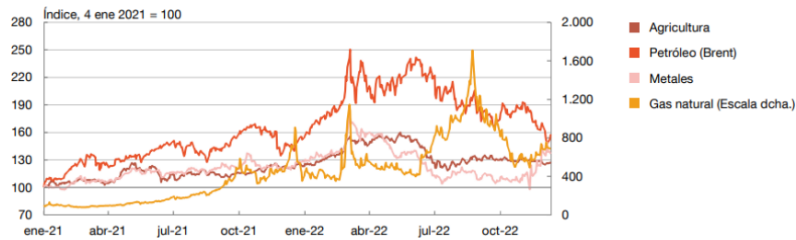
<sup>16</sup> *Política cambiaria.* (s/f). Fao.org. Recuperado el 5 de marzo de 2023, de <https://www.fao.org/3/y5673s/y5673s0o.htm>

<sup>17</sup> *La importancia de Ucrania para la economía mundial: agricultura, minerales y gas.* (25 de febrero de 2022). Economía Sustentable. Recuperado el 08 de febrero de 2023. <https://economiasustentable.com/noticias/la-importancia-de-ucrania-para-la-economia-mundial-agricultura-minerales-y-gas>

## Precio de los recursos energéticos, combustibles y otros

En cuanto al precio de la electricidad<sup>18</sup>, el año 2022 ha cerrado con un precio de la luz, para los clientes de la tarifa regulada vinculados al mercado mayorista, de 209,4 euros/MWh, convirtiéndose en el año con el precio más alto desde que el OMIE contabiliza estos datos, desde 1998. El año pasado, 2021, registró un precio medio de la luz de 111,93 euros/MWh. En 2022 también podemos encontrar el mes con el precio medio más caro desde que se contabilizan estos datos, concretamente en el mes de agosto se alcanzó los 307,8 euros/MWh de media. En la Gráfica 3 podemos observar cómo han variado los precios del petróleo de Brent y el Gas Natural, afectando esto claramente al incremento de los precios a nivel general. El petróleo y el gas son fundamentales para la industria y para la logística por lo que suponen un incremento en los costes de producción y distribución de muchos productos.

Gráfica 3: Evolución del precio de materias primas.



Fuente: Informe trimestral de la economía española del cuarto trimestre de 2022 del Banco de España.

## Huelgas y abandonos en distintos sectores

En este apartado explico como la inflación ha llegado a afectar a distintos sectores, los cuales han contestado con protestas sociales agravando más aún la inflación. Entre estas situaciones destaca las huelgas de camioneros y transportistas, parones y abandonos en el sector de la pesca, protestas de los ganaderos y los agricultores y huelgas en distintas empresas.

## Cuellos de botella y cadena de suministros

Aunque las restricciones de movilidad por el COVID hayan terminado hace tiempo en la mayoría del globo<sup>19</sup>, han dejado una gran huella en la economía mundial y estos son los cuellos de botella. La cadena de suministros en estos últimos años se ha visto muy perjudicada e influenciada por distintos motivos, aparte del COVID; la guerra en Ucrania, los cortes de suministro del gas ruso, en alargamiento de los plazos de entrega de mercancía por parte de los proveedores (falta de contenedores y buques mercantes), escasez de ciertas materias primas necesarias para la producción de chips y componentes tecnológicos, las huelgas de los transportes, el aumento de precios de las materias primas, la energía y el combustible, incluso las sequías han afectado directamente los movimientos comerciales españoles.

La falta de materias primas está muy conectada con los cuellos de botella. Por ejemplo, en caso de los automóviles eléctricos, estos necesitan litio para las baterías, que ha subido desde agosto de 2021 que cotizaba a 100.000 €/tonelada, a un precio de 600.000€/tonelada en noviembre de 2022, lo cual ha limitado aún más la fabricación de estos automóviles o de otros componentes.

## Gasto público sin utilidad

El gasto público puede ser una muy buena herramienta para activar/impulsar una economía y contrarrestar los efectos contractivos de la política monetaria del BCE, pero también puede ser una máquina de destrucción en caso de darle un uso inadecuado. Este tema se desarrolla también en otro apartado.

<sup>18</sup> Europa Press. (2022). *El precio medio de la luz en 2022 casi duplica al de 2021 y es el más caro de la historia, con 209 euros/MWh*. <https://www.europapress.es/economia/energia-00341/noticia-precio-medio-luz-2022-casi-duplica-2021-mas-carro-historia-209-euros-mwh-20221230145008.htm>

<sup>19</sup> Liñán, I. (7 de diciembre de 2022). *Los cuellos de botella y el precio de la energía lastarán el comercio español hasta 2024*. El Mercantil. <https://elmercantil.com/2022/12/07/los-cuellos-de-botella-y-el-precio-de-la-energia-lastraran-el-comercio-espanol-hasta-2024/>

## **Abusos en el mercado, beneficios extraordinarios y expectativas**

Hay ciertas empresas, como las petroleras, las eléctricas o la banca que han obtenido beneficios extraordinarios a raíz de la situación inflacionaria.

En este apartado también desarrollo la cuestión de los supermercados los cuales han incrementado sus precios considerablemente, y pongo ejemplos de productos que han incrementado mucho su precio y tratándolo a la vez con el asunto del IVA.

## **Confinamiento y problemas logísticos en China**

China es considerada por muchos «*la fábrica del mundo*». Si una fábrica cierra, se reduce la oferta de productos en el mercado, y se disparan los precios al alza, pues esto ocurre con China, pero a nivel grande. Hemos podido ver como China ha impuesto a sus ciudadanos medidas muy estrictas de confinamiento en ciertas zonas que ha paralizado el comercio internacional.

## **Espirales inflacionarias**

Este hecho va ligado al de las huelgas, se han producido muchas huelgas en las que se exige aumentos salariales proporcionales a la inflación o al menos que alivie el poder adquisitivo de los empleados. La cuestión del aumento de los salarios es un hecho controversial, ya que si se hace sin control podría desencadenar una subida de los precios nuevamente, cayendo en lo que se conoce como espirales inflacionarias, que ya hemos visto en otro apartado.

El Gobierno ha subido el SMI de 1.000 a 1080 euros<sup>20</sup>, un 8%, con efectos retroactivos desde el 1 de enero de 2023.

## **Problemas medioambientales**

El cambio climático es un hecho, y las condiciones meteorológicas influyen mucho en el desarrollo de la agricultura y ganadería.

En el verano de 2022 hemos presenciado uno de los veranos más secos, con sequías que han afectado a distintos países europeos, entre ellos España

Esta situación ha llevado a la UE a plantearse trazar un plan de emergencia hidrológico, como ya lo están haciendo países como Francia

## **Problemas estructurales**

España cuenta con distintos problemas económicos de carácter estructural, como la alta tasa de desempleo, la situación de la vivienda, el déficit público estructural muy elevado, grescas políticas (que genera inestabilidad política), difícil tejido empresarial, excesiva carga fiscal, entre otros.

## **Fondos europeos**

Estos fondos suponen una gran inyección de dinero en la economía europea, lo que implica un aumento de la oferta monetaria (política monetaria expansiva) que puede ser un gran motivo de la creación de inflación.

Los Fondos Next Generation UE están compuestos por 750.000 millones de euros<sup>21</sup>, de los cuales se ha aprobado que a España le corresponderá 140.000 millones de euros (a repartir entre los años 2021 y 2026), lo cual supone más del 10% del PIB de 2022 de España (1.328.922 millones de euros). A fecha de 16 de febrero de 2023 España ha recibido 31.000 millones de euros<sup>22</sup>.

Estos fondos pueden ser como una manzana envenenada para la economía, ya que de por sí incrementa la oferta monetaria.

---

<sup>20</sup> *El Gobierno sube el Salario Mínimo Interprofesional un 8%, hasta los 1.080 euros.* (s/f). Gob.es. Recuperado el 5 de marzo de 2023, de <https://www.lamoncloa.gob.es/consejodeministros/resumenes/paginas/2023/140223-rp-cministros.aspx>

<sup>21</sup> *Fondos Next Generation EU.* (s/f). Wolterskluwer.com. Recuperado el 5 de marzo de 2023, de <https://www.wolterskluwer.com/es-es/solutions/a3/novedades-legales/fondos-next-generation-eu>

<sup>22</sup> Aranda, J. L. (16 de febrero de 2023). *El Gobierno presume de una ejecución del 75% en los fondos europeos en vísperas del siguiente pago.* Ediciones EL PAÍS S.L. Recuperado el 28 de febrero de 2023 en <https://elpais.com/economia/2023-02-16/el-gobierno-presume-de-una-ejecucion-del-75-en-los-fondos-europeos-en-visperas-del-siguiente-pago.html>

## **12 Efectos de la inflación**

### **Pérdida de poder adquisitivo**

En un periodo inflacionario, según pase el tiempo, con la misma cantidad de dinero podremos comprar menos bienes y servicios. El término de poder adquisitivo es la relación entre la cantidad de dinero disponible y el precio de los bienes y servicios. Cuanto más suban los precios de esos bienes y servicios, menos bienes y servicios podremos comprar. Y a la inversa. Si los precios suben y no el salario de los trabajadores (su cantidad de dinero disponible), estos perderán poder adquisitivo.

### **Depreciación del valor de la moneda**

Este es uno de los principales efectos de la inflación. Al subir el precio de los bienes y servicios, con el mismo dinero de antes, podremos adquirir menos bienes, y ello es porque el valor de la moneda se ha depreciado.

### **Incremento de los salarios (relativo)**

La inflación provoca en los salarios que el valor real sea menor, a menos que el valor nominal de estos no aumenten, por lo que ese valor real de los salarios se vería reducido por el efecto de la inflación.

### **Disminución de la capacidad de ahorro**

Los consumidores, y los demás agentes económicos, al tener que gastar más cantidad de dinero para adquirir la misma cantidad de bienes y servicios que requerían antes, su capacidad de ahorro disminuye, o en algunos casos, se quedarán sin ellos, o incluso saldrán en números rojos.

### **Aumento de la competitividad**

Favorece las exportaciones y desfavorece las importaciones. Al existir inflación, el valor de nuestra moneda (X) con respecto a otras es cada vez menor (Y), se deprecia la moneda. Por esta razón, el país (X) se vuelve más competitivo para otras economías (Y), porque la moneda de otros países vale más y con esa moneda pueden comprar más bienes aquí, que buscan comprar en estos países (X), donde importar los productos, al haber inflación, es más económico. Por el contrario, los países con menores tasas de inflación (Y), afrontando menores costes, podrán exportar a precios más competitivos. De la misma forma que favorece las exportaciones, la inflación desfavorece las importaciones. Esa depreciación de la moneda, al igual que provoca una reducción en el coste de exportación para los posibles compradores interesados, genera un incremento en los costes de importación. Todo ello, por el hecho de que comprar en el exterior, con una moneda depreciada, nos genera un sobrecoste.

### **Favorece a los activos y sus titulares**

Gracias a la inflación se produce una revalorización de los activos con el paso del tiempo, por lo que los bienes al incrementar su valor, el poseedor o inversor de ellos se ve beneficiado con el transcurso del tiempo. Por ello, ante situaciones en las que se prevén grandes aumentos de la inflación, las personas buscan deshacerse del dinero, adquiriendo bienes que seguirá manteniendo o aumentando su valor, como los «*activos refugio*».

### **Los préstamos reducen su precio real**

Cuando estamos ante un periodo de inflación, consecuentemente el valor de la moneda se deprecia por la subida de los precios y el valor de nuestra deuda cada vez es menor. Es parecido y aplicable de igual modo a la deuda pública y el Estado. Sobre todo, este beneficio para los acreedores es más acentuado en las deudas a largo plazo.

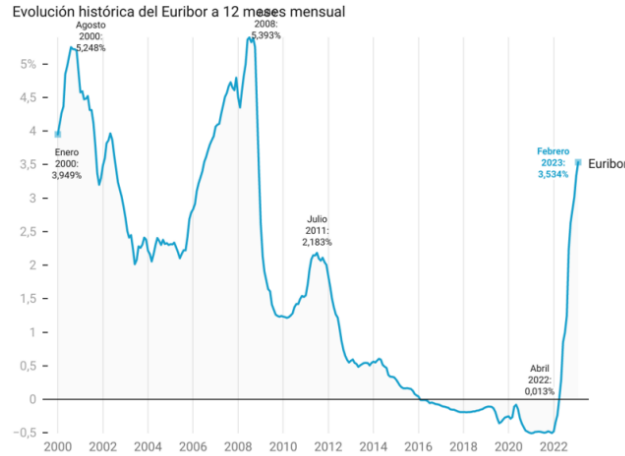
### **Beneficio para deudores y perjuicio para acreedores**

Ante la inflación, el valor de la deuda sería la misma, sin embargo, el valor se irá reduciendo según crezca la inflación. La inflación siempre beneficia al deudor. En muchos casos podemos encontrar, en contratos o préstamos a largo plazo, cláusulas que puedan adaptar las deudas acorde a la inflación.

## Incremento de los costes de financiación

Los Bancos Centrales ante altas tasas de inflación actúan mediante políticas monetarias subiendo los tipos de interés para frenar la inflación. Esta medida acaba provocando un sobrecoste de financiación para las empresas, particulares y los Estados, que tendrán que pagar sus préstamos a un coste (tipo de interés) mayor.

Gráfica 4: Euribor de 2000 a 2023.



Fuente: Futur Finances.

## Estanflación y recesión

Uno de los efectos más temidos, la estanflación. Esta se produce cuando hay inflación y a su vez un estancamiento de la economía ya sea porque se ha causado por culpa de la propia inflación o porque la hayan producido las autoridades económicas para frenar la inflación a través de medidas contractivas. Es una situación complicada porque dificulta mucho encontrar soluciones. Las medidas para reducir la inflación van enfocadas a desacelerar el consumo, para ajustar la oferta y demanda de bienes, pero tales medidas pueden acabar produciendo un estancamiento, por lo que habrá que tener mucho cuidado al empelar las políticas económicas.

## Desalienta la inversión y perjudica a los inversores

El peor enemigo de un inversor es la incertidumbre. Un periodo de volatilidad de precios o de altas tasas de inflación pueden causar una disminución en los flujos de inversión, dada la falta de seguridad que perciben estos. En el terreno público, países con poca estabilidad y largos periodos de altas tasas de inflación, cuentan con una calificación de deuda pública, menor que otros países más estables. Sin embargo, la inversión puede ser una gran oportunidad para hacerle frente a la inflación. La inversión puede ser una gran medida que pueden adoptar los ciudadanos para no perder poder adquisitivo, o al menos no perder tanto.

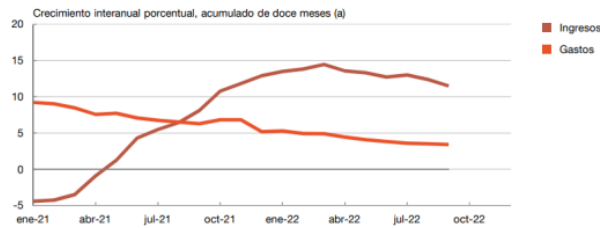
## Dificulta la planificación de las empresas, las personas y el Estado

Ante la incertidumbre que causa la inflación, hace difícil que los distintos agentes económicos organicen sus recursos y/o presupuestos para lograr una óptima utilización de los mismos. Incluso como ya hemos dicho, aumenta los costes de financiación, desalienta la inversión y perjudica el ahorro, por lo que, ante esta situación es difícil trazar un plan o elaborar un presupuesto, y no solo eso, sino cumplirlo se convierte en una cuestión totalmente aleatoria.

## El Estado incrementa su recaudación

La inflación puede ser una gran oportunidad de recaudación para los Estados, sobre todo en lo que respecta a los impuestos indirectos. Este punto lo desarrollamos en más profundidad en el apartado de llamado «¿Beneficia la inflación a los Gobiernos?». En el Gráfico 5 podemos ver como los ingresos públicos tuvieron un crecimiento porcentual interanual positivo, que empezó a desacelerar a partir de marzo de 2022; mientras que los gastos públicos han tenido una tendencia negativa, cada vez se gastaba menos.

Gráfico 5: Evolución de los ingresos y gastos públicos.



Fuente: Informe trimestral de la economía española del cuarto trimestre de 2022 del Banco de España

Esta misma idea la he encontrado con el término de «*señoreaje*», referido al derecho exclusivo que tenía el señor feudal para acuñar dinero. Cuando un Gobierno imprime dinero aumenta la oferta monetaria provocando inflación, de la cual se recaudan ingresos convertidos en un «*impuesto de la inflación*».<sup>23</sup>

### Distanciamiento entre clases sociales y pobreza

La inflación también afecta a cuestiones sociales, cada vez hay un distanciamiento o desigualdad mayor entre clases sociales. Es más, aquellos que menos nivel de renta tienen acaban sufriendo más los efectos de la crisis inflacionaria. Si aquellos que menos tienen que gastar más en sus gastos diarios que los ricos, por ende, tendremos una clase baja más empobrecida que la clase rica, que también perderá poder adquisitivo, pero a un ritmo menor que la clase baja.

## 13 ¿Beneficia la inflación a los Gobiernos?

### Recaudación de impuestos

En cuanto a la recaudación de impuestos, contamos con dos grandes tipos de impuestos, los impuestos directos y los impuestos indirectos. Los primeros también se ven influidos por la inflación, pero, sin ninguna duda, los segundos son los más afectados por esta, ya que dependen del consumo y gasto de las personas.

Con este ejemplo vemos la relación directa entre que cuanto más suben los precios, más aumenta también proporcionalmente la cuota tributaria, porque la cuota tributaria que se va a cobrar se calcula sobre la base imponible (que aumenta) aplicando el tipo impositivo (que se mantiene).

De aquí que, si vemos el Informe Mensual de Recaudación Tributaria elaborado por la Agencia Tributaria, nos encontramos con que podemos apreciar una variación bastante considerable de recaudación del IVA entre los años 2021 y 2022, cercano al 20% en el acumulado desde enero hasta septiembre.

La alta inflación ha provocado un aumento del 19,6% en los ingresos por el IVA.

Hay que hacer una precisión en cuanto a todo lo anterior. Es totalmente cierto que las Administraciones Públicas recaudarán más mediante los impuestos indirectos gracias a la inflación, pero también hay que tener en cuenta que, debido a la inflación, el consumo puede disminuir, y si disminuye lo suficiente podría acabar afectando a la recaudación por esta vía.

### Deuda Pública

En cuanto a la deuda pública<sup>24</sup>, podemos decir que esta se ve erosionada por la inflación. El Gobierno de España tenía que cumplir con el Plan Presupuestario de Bruselas, reducir la deuda pública a un 119,5% del PIB. Podemos ver en la Tabla 1 como la deuda pública desde enero de 2022 a diciembre de 2022 ha aumentado de 1.425.092 millones de euros a 1.502.505 millones de euros, y que, a pesar de tal aumento, el porcentaje de la deuda pública sobre el PIB ha disminuido desde 118,08% a 113,06%.

<sup>23</sup> N. Gregory Mankiw, Rabasco, E., & Álvarez de la Miyar, H. (2020). *Macroeconomía* (10a ed.). Antoni Bosch. pag. 187.

<sup>24</sup> *Deuda Pública de España*. (17 de febrero de 2023). Datosmacro.com. <https://datosmacro.expansion.com/deuda/espana>



Tabla 1: Evolución de la deuda pública española en 2022, por meses.

España: Evolución de la deuda			
Fecha	Deuda total (M.€)	Deuda (%PIB)	Deuda Per Cápita
Diciembre 2022	1.502.505	113,06%	31.555 €
Noviembre 2022	1.505.538	115,53%	31.619 €
Octubre 2022	1.497.154	114,89%	31.443 €
Septiembre 2022	1.503.799	115,40%	31.582 €
Agosto 2022	1.491.447	117,04%	31.323 €
Julio 2022	1.487.003	116,69%	31.230 €
Junio 2022	1.475.368	115,78%	30.985 €
Mayo 2022	1.456.493	117,64%	30.706 €
Abril 2022	1.445.428	116,74%	30.473 €
Marzo 2022	1.453.855	117,42%	30.651 €
Febrero 2022	1.441.569	119,45%	30.392 €
Enero 2022	1.425.092	118,08%	30.044 €

Fuente: [datosmacro.expansion.com](https://datosmacro.expansion.com)

El aumento de los precios repercute en el PIB, ya que las operaciones, que se llevan a cabo en un determinado país en un determinado tiempo, tendrán un mayor flujo de dinero. Lo realmente bueno sería lograr reducir la cifra de deuda, no su representación sobre el PIB.

## 14 Conclusiones

1. Existen múltiples causas por las que puede aparecer la inflación. En la situación actual ha habido un gran cúmulo de circunstancias que han derivado en la subida generalizada de precios, muchos de ellos causados por elementos externos a nuestro país.
2. No se puede frenar la inflación sin que afecte a otras variables. Es extremadamente complicado coordinar las políticas económicas para que las medidas que se tomen para remediar la inflación no perjudiquen otras variables como puede ser el PIB, llegando incluso a caer en recesión económica.
3. Las políticas monetarias y fiscales deben ir de la mano para frenar la inflación y para ir ajustando los efectos sobre otras variables.
4. Podemos ver como se cumple curva de Phillips a corto plazo, la tasa de desempleo en España ha bajado, mientras que la inflación ha estado subiendo.
5. Vemos como la globalización es un hecho y como causas externas a nuestro país han acabado afectando también nuestra economía.
6. Relativo a la globalización, mencionar que es importante diversificar las fuentes de energía, el origen de las importaciones y las materias primas o de productos básicos.
7. Las medidas adoptadas por el Gobierno para frenar los efectos de la inflación, a mi consideración son necesarias, estoy a favor de la intervención en el mercado, sin embargo, hay ciertas medidas, como hemos podido ver, que no van a ayudar realmente a que los precios se mantengan o reduzcan.
8. Las subidas de salarios nos pueden llevar a espirales inflacionarias que elevarían aún más los precios, por un incremento de los costes de producción.
9. Las previsiones que nos ofrecen las distintas organizaciones son muy importantes ya que pueden influir en las expectativas de los agentes económicos, transmitiéndoles una base u objetivo, en el cual se pueden fijar para tomar decisiones.
10. Se avecinan tiempos difíciles, por las próximas subidas del tipo de interés, la desaceleración del PIB y el aumento de la deuda pública.
11. El contexto internacional, de greclas políticas y bélicas, no ayudan a la moderación de precios; transmite un pesimismo generalizado por la incertidumbre de cómo puede avanzar la situación en Ucrania

## Referencias

- Aranda, J. L. (16 de febrero de 2023). *El Gobierno presume de una ejecución del 75% en los fondos europeos en vísperas del siguiente pago*. Ediciones EL PAÍS S.L. Recuperado el 28 de febrero de 2023 en <https://elpais.com/economia/2023-02-16/el-gobierno-presume-de-una-ejecucion-del-75-en-los-fondos-europeos-en-visperas-del-siguiente-pago.html>
- Deuda Pública de España*. (17 de febrero de 2023). Datosmacro.com. <https://datosmacro.expansion.com/deuda/espana>
- Diferencia entre PIB nominal y real*. (20 de julio de 2019). Consejo General de Economistas. <https://economistas.es/diferencia-pib-nominal-real/>
- Drake, R. (22 de noviembre de 2022). *La OCDE reduce al 1,3% el crecimiento de España en 2023*. RTVE.es. <https://www.rtve.es/noticias/20221122/ocde-reduce-crecimiento-espana/2409725.shtml>
- El Gobierno sube el Salario Mínimo Interprofesional un 8%, hasta los 1.080 euros*. (s/f). Gob.es. Recuperado el 5 de marzo de 2023, de <https://www.lamoncloa.gob.es/consejodem Ministros/resumenes/paginas/2023/140223-rp-cministros.aspx>
- Estadísticas*. (s/f). Bde.es. Recuperado el 5 de marzo de 2023, de [https://www.bde.es/webbde/es/estadis/infoest/temas/sb\\_cnint.html](https://www.bde.es/webbde/es/estadis/infoest/temas/sb_cnint.html)
- Europa Press. (2022). *El precio medio de la luz en 2022 casi duplica al de 2021 y es el más caro de la historia, con 209 euros/MWh*. <https://www.europapress.es/economia/energia-00341/noticia-precio-medio-luz-2022-casi-duplica-2021-mas-caro-historia-209-euros-mwh-20221230145008.htm>
- Fondos Next Generation EU*. (s/f). Wolterskluwer.com. Recuperado el 5 de marzo de 2023, de <https://www.wolterskluwer.com/es-es/solutions/a3/novedades-legales/fondos-next-generation-eu>
- Índice de Precios Industriales (IPRI)*. (s/f). Ine.es. Recuperado el 5 de marzo de 2023, de [https://www.ine.es/prensa/ipri\\_prensa.htm](https://www.ine.es/prensa/ipri_prensa.htm)
- La importancia de Ucrania para la economía mundial: agricultura, minerales y gas*. (25 de febrero de 2022). Economía Sustentable. Recuperado el 08 de febrero de 2023. <https://economiasustentable.com/noticias/la-importancia-de-ucrania-para-la-economia-mundial-agricultura-minerales-y-gas>
- Liñán, I. (7 de diciembre de 2022). *Los cuellos de botella y el precio de la energía lastrarán el comercio español hasta 2024*. El Mercantil. <https://elmercantil.com/2022/12/07/los-cuellos-de-botella-y-el-precio-de-la-energia-lastraran-el-comercio-espanol-hasta-2024/>
- N. Gregory Mankiw, Rabasco, E., & Álvarez de la Miyar, H. (2020). *Macroeconomía* (10a ed.). Antoni Bosch. pag. 87.
- Oliver Blanchard, Rabasco, E., & Toharia, L. (2012). *Macroeconomía* (5a ed.). Pearson.
- Peter J. Montiel y Jonathan D. Ostry, (marzo de 1993) “*Targeting the Real Exchange Rate in Developing Countries*”, Finance and Development. Banco Mundial y Fondo Monetario Internacional, Washington, D.C., pág. 38.
- Política cambiaria*. (s/f). Fao.org. Recuperado el 5 de marzo de 2023, de <https://www.fao.org/3/y5673s/y5673s0o.htm>
- Rudiger Dornbusch, Fischer, S., Fábrega Chimali, C., & Startz, R. (2015). *Macroeconomía* (12a ed.). McGraw-Hill.
- Sección prensa / Índice de Precios de Consumo (IPC)*. (s/f). Ine.es. Recuperado el 24 de noviembre de 2022, de [https://www.ine.es/prensa/ipc\\_prensa.htm](https://www.ine.es/prensa/ipc_prensa.htm)
- Sección prensa / Índice de Precios de Consumo Armonizado (IPCA)*. (s/f). Ine.es. Recuperado el 5 de marzo de 2023, de [https://www.ine.es/prensa/ipca\\_prensa.htm](https://www.ine.es/prensa/ipca_prensa.htm)
- Subida de pensiones 2023: ¿cuánto y cuándo suben?* (s/f). Gob.es. Recuperado el 5 de marzo de 2023, de <https://www.lamoncloa.gob.es/serviciosdeprensa/notasprensa/inclusion/Paginas/2023/030122-subida-pensiones-2023.aspx>