

Nivel de Precios y Valor del Dinero

Desarrollo

Suponga que durante algún período observamos el incremento del precio de un cono de helado de 2 pesos a 3 pesos. ¿Qué conclusión deberíamos formular del hecho de que las personas están dispuestas a dar tanto dinero a cambio de un cono de helado? Es probable que el disfrute del helado que experimentan las personas se haya mantenido casi igual y que, con el tiempo, el dinero que se emplea para comprar el helado tenga menos valor. De hecho, el primer punto de vista acerca de la inflación es que es más acerca del valor del dinero que del valor de los bienes.

Ese punto de vista ayuda a señalar el camino hacia una teoría de la inflación. Cuando aumenta el índice de precios al consumidor (IPC), los comentaristas a menudo se sienten inclinados a analizar los muchos precios individuales que constituyen esos índices de precios: *“El IPC aumentó 3% el mes pasado, guiado por un incremento del 20% en el precio del café y uno del 30% en los precios de indumentaria”*.

Aún cuando este enfoque contiene cierta información interesante acerca de lo que ocurre en la economía, también pasa por alto un punto clave: la inflación es un fenómeno a nivel de toda la economía que concierne, en primer lugar y, antes que nada, al valor del medio de cambio de la economía.

El nivel general de precios de la economía se puede considerar de dos formas. Hasta ahora hemos considerado el nivel de precios como el precio de una canasta de bienes y servicios. Cuando aumenta el nivel de precios, las personas tienen que pagar más por los bienes y servicios que adquieren. Pero también podemos considerar el nivel de precios como una *medida del valor del dinero*. Un incremento del nivel de precios significa un menor valor del dinero, debido a que cada unidad monetaria en su billetera compra ahora una menor cantidad de bienes y servicios.

Suponiendo que P es el nivel de precios medido por el IPC o por el deflactor del PBI. Entonces P mide la cantidad necesaria de dinero para comprar una canasta de bienes y servicios. Ahora si le damos una vuelta a esta idea: la cantidad de bienes y servicios que se puede comprar con 1 peso es igual a $1/P$. En otras palabras, si P es el precio de los bienes y servicios medido en términos de dinero, $1/P$ es el valor del dinero medido en términos de bienes y servicios.

Es más sencillo comprender estas matemáticas en una economía que produce un solo bien o producto, por ejemplo conos de helado. En este caso, P sería el precio de un cono. Cuando el precio (P) de un cono es 2 pesos, entonces el valor de un peso ($1/P$) es medio cono. Cuando el precio (P) aumenta a 3 pesos, el valor de un peso ($1/P$) disminuye a una tercera parte de un cono. La economía real produce miles de bienes y servicios, de manera que utilizamos un índice de precios en lugar del precio de un solo bien. Pero la lógica sigue siendo la misma: cuando el nivel general de precios aumenta, el valor del dinero disminuye.

Teoría Cuantitativa del Dinero

Teoría que señala que la cantidad disponible de dinero determina el nivel de precios y que la tasa de crecimiento de la cantidad de dinero disponible determina la tasa de inflación.

Velocidad y Ecuación Cuantitativa

Velocidad del dinero: velocidad con la cual el dinero cambia de manos.

Podemos obtener otra perspectiva acerca de la teoría cuantitativa del dinero si consideramos la siguiente pregunta: ¿cuántas veces al año se utiliza el billete típico de peso para pagar por un producto? La respuesta a esta pregunta la proporciona una variable llamada velocidad del dinero. En física, el término velocidad se refiere a la rapidez con la cual viaja un objeto. En economía, la velocidad del dinero se refiere a la rapidez con la cual una unidad monetaria típica viaja en torno la economía, de una billetera a otra.

Para calcular la velocidad del dinero, se divide el valor nominal del producto (PBI nominal) entre la velocidad del dinero. Si P es el nivel de precios (deflactor del PBI), Y es la cantidad de producto (PBI real) y M la cantidad de dinero:

$$V = (P*Y)/M$$

Para ver porque esto tiene sentido, imagine una economía sencilla que sólo produce un pizza. Suponga que la economía produce 100 pizzas al año, que cada una se vende a 10 pesos y que la cantidad de dinero en la economía es 50 pesos. Entonces:

$$V = (10 * 100)/50 = 20$$

En esta economía las personas gastan un total de 1000 pesos (50 * 20) al año en pizza. Para que estos 1000 pesos de gasto tengan lugar con sólo 50 pesos de dinero, cada billete de un peso debe cambiar de manos un promedio de 20 veces al año. Con un reacomodo algebraico, la ecuación se puede reescribir como:

$$M * V = P * Y$$

Esta ecuación indica que la cantidad de dinero (M) multiplicada por la velocidad del dinero (V) es igual al precio del producto (P) multiplicado por la cantidad de producto (Y). Se llama ecuación cuantitativa y muestra que un incremento de la cantidad de dinero en una economía se debe reflejar en una de las otras tres variables : el nivel de precios debe aumentar , la cantidad producida debe aumentar o la velocidad del dinero debe disminuir.

Ahora ya tenemos todos los elementos necesarios para explicar el nivel de precios de equilibrio y la tasa de inflación, que son:

- 1.- La velocidad del dinero es relativamente estable a lo largo del tiempo.
- 2.- Debido a que la velocidad es estable, cuando el Banco Central modifica la cantidad de dinero (M), provoca cambios proporcionales en el valor nominal del Producto ($P * Y$).
- 3.- La Producción de bienes y servicios de la economía (Y) es determinada principalmente por las ofertas de factores de la producción (trabajo, capital físico, capital humano y recursos naturales) y la tecnología de producción disponible. En particular, debido a que el dinero es neutral, no afecta a la producción.
- 4.- Con la producción (Y) determinada por las ofertas de factores y la tecnología cuando el Banco Central modifica la oferta de dinero (M) e induce cambios proporcionales en el valor nominal del producto ($P*Y$), estos cambios se reflejan en cambios en el nivel de precios (P).
- 5.- Por consiguiente, cuando el Banco Central incrementa rápidamente la oferta de dinero, el resultado es una alta tasa de inflación.

Estos cinco pasos son la esencia de la teoría cuantitativa del dinero.