

¿POR QUÉ CAMBIAN LOS PRECIOS?

WHY DO PRICES CHANGE?

HUGO WIENER FRESCO

DEPARTAMENTO ACADÉMICO DE CIENCIAS DE LA GESTIÓN

Resumen

En una anterior Nota Académica¹, me ocupé del indicador clave de la economía, la medida del crecimiento que es el producto bruto interno (PBI). Ahí, advertí que la presentación estaba incompleta, porque había que tratar sobre el efecto de la variación de precios (la inflación) en las comparaciones interanuales, y para aislar el efecto del crecimiento real del crecimiento nominal (solo en precios), que no es sino el espejismo que crea el dinero. Esta tarea es abordada en esta entrega. Se explica cómo se crea el dinero en el mundo actual y el papel de los bancos. Se concluye con una revisión de los indicadores empleados en la medición de la variación de precios del PBI, así como de los bienes y servicios al consumidor.

Palabras clave: inflación, deflación, hiperinflación, PBI constante, PBI nominal, PBI real, índice de precios al consumidor

¹ [¿A qué nos referimos cuando hablamos del producto bruto interno \(PBI\)?](#)



NOTAS ACADÉMICAS

Summary

In a previous Academic Note, I dealt with the key indicator of the economy, the measure of growth that is the Gross Domestic Product. There I warned that the presentation was incomplete because it was necessary to deal with the effect of price variations (inflation) in year-on-year comparisons, and to isolate the effect of real growth from nominal growth, which is the mirage that money creates. This task is addressed in this installment. It explains how money is created in today's world, the role of banks, how the current world monetary order was formed. It concludes with a review of the indicators used to measure the variation in GDP prices as well as consumer goods and services.

Keywords: inflation, deflation, hyperinflation, constant GDP, nominal GDP, real GDP, consumer's price index



NOTAS ACADÉMICAS

1. Desarrollo

Los precios no son estables y se van acomodando permanentemente, reflejando las escaseces relativas, los efectos tecnológicos o los cambios en la productividad. El aumento general de precios, cuando sobrepasa el 3 % acumulado en 12 meses, se considera inflación. Más allá de los tres dígitos hablamos de hiperinflación, pero, en experiencias recientes, algunos de estos procesos han sido de n dígitos. Cuando, por el contrario, el nivel general de precios baja por efecto de una severa contracción de la demanda, se denomina deflación. Pero ¿qué son los precios? Hay dos formas de expresarlos. Una, como precios relativos, es decir, la relación de valor entre dos bienes, un bien y un servicio o dos servicios alternativos. Por ejemplo, cinco panes se intercambian por una soda. La otra manera, a través de la cual efectuamos las transacciones habituales, es cuando todos los precios de los bienes y servicios se expresan en una medida universal que es el dinero y cuya función es, justamente, facilitar el comercio. No está de más recordar que, si no existiera esta unidad de cambio generalmente aceptada, el comercio no prosperaría.

El dinero es, en esencia, un medio de cambio y es inconcebible el desarrollo mercantil sin él. Recuerdo que, en la segunda mitad de los 80, con la hiperinflación, la moneda de un sol, que valía más como una huacha de metal, desapareció del mercado. Esto dificultó las transacciones de baja denominación. Para suplir la falta del metálico, los consumidores utilizaron los caramelos, las cajitas de gomas de mascar (Chiclets) y las cajitas de fósforos, en una sociedad que fumaba mucho. Cuando la segunda guerra mundial llegaba a su fin y la situación era desesperada, los ciudadanos sobrevivientes en Alemania organizaron las transacciones con latas de conservas y otros productos alimenticios no perecibles, tabletas de chocolate o paquetes de galletas, y cajetillas de cigarrillos, uno de los productos más preciados. En los terribles campos de concentración de los nazis también había transacciones, y el medio de pago más utilizado eran los cigarrillos sueltos. En China, empleaban el té y el opio. Y allí, donde era posible, el oro, la plata o el cobre.



NOTAS ACADÉMICAS

Una caricatura del capitalista es Rico McPato, personaje de Disney que poseía un silo lleno de billetes y monedas, toda su riqueza. Por mucho tiempo, esa fantástica figura ha estado en la cabeza de mucha gente. Marx mismo escribió que el burgués perseguía acumular, sin límites, dinero (Del Águila, 2016). Sin embargo, esto no se corresponde con la realidad. Los capitalistas, y los ricos en general, quieren conservar, preservar y aumentar el valor de su riqueza, en otras palabras, su poder de compra de otras mercancías y servicios. Ese papel no lo cumple de forma eficiente el dinero fiduciario, que pierde, en condiciones normales, valor año a año. ¿Cómo lo hacen? Adquiriendo bienes que se revaloran, aunque no tengan un valor intrínseco, como son las obras de arte, las joyas, los terrenos e inmuebles, los bonos y las acciones de empresas. Los ricos son, sin duda, los agentes económicos con menos liquidez, porque si algo saben es que la peor decisión financiera es tener dinero en efectivo en los bolsillos, en cajas fuertes o en cuentas ordinarias en el sistema financiero.

Es una mala opción considerarlo como un medio para preservar el valor. Me quedo con la función de medio de pago y unidad de cuenta. Como unidad de cuenta, es la que facilita la transacción, porque da información completa a las partes y, de ser necesario, facilita la negociación a través de instrumentos como las rebajas. Permite valorizar las existencias, la contabilidad y los contratos mercantiles. Sin esta función no se podía comparar, y menos agregar, bienes y servicios diferentes. Cuando nos referimos al valor, usamos la sencilla fórmula $p*q$, es decir, cuánto cuesta una determinada cantidad de un bien o servicio (q), y lo que sumamos son valores monetarios. Esto se usa desde la contabilidad más sencilla hasta las cuentas nacionales.

2. ¿Cómo se crea el dinero en la actualidad?

El valor de la producción y el consumo lo medimos con una sencilla fórmula, $p*q$, que significa el precio de un bien o servicio por la cantidad (volumen). ¿Pero qué pasa con el valor cuando los precios cambian en el tiempo? ¿Por qué cambian?



NOTAS ACADÉMICAS

Cuando existía el patrón oro y plata, cada vez que aparecían estos preciados metales, bastante inútiles en la industria, eran adquiridos por una autoridad monetaria o un banco, emitiendo a cambio dinero. En situaciones desesperadas, como la guerra civil en Norteamérica, Abraham Lincoln autorizó la emisión de dinero metálico, y sobre todo de billetes, sin más respaldo que su palabra. El argumento era que los ciudadanos debían participar del esfuerzo de la guerra asumiendo una acreencia sobre el Estado, representada por el dinero que aceptaban para efectuar sus transacciones. En la Alemania y Hungría de la primera posguerra, poner de nuevo en marcha la economía y comenzar a pagar las reparaciones de guerra que se habían impuesto obligaron a la República de Weimar y al gobierno húngaro a emitir dinero sin respaldo, lo que desató dos de las peores crisis hiperinflacionarias de la historia. Guardando las distancias, sobre todo en el aspecto moral, Alan García, en el Perú de los 80, y Hugo Chávez, en la Venezuela del presente siglo, tomaron el control de la impresión de dinero y el resultado es conocido, marcando nuevas alturas en la dudosa disputa por alcanzar la marca más alta en hiperinflación. Nicolás Maduro, digno heredero de Chávez, lleva largamente la delantera ridiculizando las elevadas marcas que algunos tiranos fondistas africanos habían establecido con tanto esmero.

¿Cómo se emite dinero en los países con monedas estables? Las grandes empresas, incluidas las del sistema financiero, requieren dinero y emiten bonos. Sean bonos recién emitidos o en manos de inversionistas que se transan en el mercado secundario (la bolsa de valores), estos bonos son adquiridos por el banco central (denominada la FED en los Estados Unidos). Estos bonos son comprados con dinero emitido con ese fin y aumentan la liquidez de la economía, o sea, el dinero en efectivo o en cuentas de libre disponibilidad (en general, medios de pago). Ese dinero es como un bono u obligación de pago futuro emitido por una autoridad monetaria. ¿Qué significa comprar bonos? Que el banco central les adelanta dinero a las empresas, se trata de un préstamo, y, en consecuencia, adquiere derechos como cualquier otro acreedor sobre esas empresas, de modo que, si alguna de ellas entra en liquidación, el banco central se tendrá que



NOTAS ACADÉMICAS

poner en la cola de acreedores. Los bancos centrales son también conocidos como bancos de segunda instancia.

Los bancos centrales, como ocurre en Perú, están prohibidos de financiar directamente al Estado, por lo que no pueden adquirir bonos del Tesoro de primera emisión. En cambio, pueden adquirir bonos del Tesoro en los mercados secundarios, con lo cual se obtiene, al final del día, el mismo resultado, porque el banco central termina siendo acreedor y el más importante del Estado. Puede actuar con mesura o de modo imprudente, en cuyo caso este puede ser un animador indirecto del desbalance fiscal y un camino corto a la inflación descontrolada.

Cuando un banco recibe un depósito, digamos 100 soles, está obligado a separar una cantidad, del orden del 10 %, como reserva o encaje. El que recibe el dinero lo utiliza para instalar o ampliar una fábrica y, con ello, la producción y riqueza futura. El empresario hace sus pagos a los proveedores por intermedio de un banco. Como no emplea todo el préstamo de una sola vez, deposita el saldo en el mismo banco o cualquier otro donde se repite la operación: se retiene el 10% y se vuelve a prestar el 90% restante. Por este procedimiento, se multiplica el dinero, se “crea dinero” que, en realidad, es un aumento de la velocidad de circulación del dinero emitido por la autoridad monetaria. Cuando no hay préstamos, es decir, no se adelanta dinero para financiar la producción futura, hay menos dinero disponible en la economía. Decir que los bancos crean dinero de la nada es una ridiculez que solo pueden imaginar unos liberales obtusos. Estos señalan que sería distinto si el equivalente universal fuera el oro. En realidad, dependería de la escasez relativa de este metal precioso.

Si el banco central quiere reducir la liquidez para contener la presión inflacionaria, comienza vendiendo los bonos que ha atesorado y, con ello, recoge parte de ese dinero. Los otros instrumentos con que cuenta la banca central para cumplir con su misión primordial, que es mantener la estabilidad monetaria, son el uso de la denominada tasa de interés de referencia, que es la tasa a la que presta dinero a los bancos y que vendría



NOTAS ACADÉMICAS

a ser la tasa piso o base del sistema financiero en su conjunto. También lo puede hacer modificando la exigencia sobre reservas mínimas que tienen los bancos mediante el encaje, que es la parte que deben retener las entidades de los depósitos que reciben. Por último, en países sin divisas, en otras palabras, dinero de aceptación internacional, una opción adicional es la intervención en el mercado cambiario, que puede ser apreciando o depreciando la moneda local.

3. La inflación

Habitualmente, la inflación es un fenómeno monetario. Si circula mucho dinero y/o las transacciones se suceden de manera rápida, aumentando la velocidad del dinero, habrá más dinero que mercancías o servicios que ingresen al intercambio. En consecuencia, el dinero, como unidad de cuenta aumentado, debe distribuirse entre una misma cantidad de mercancías, lo que eleva el precio nominal por una misma mercancía o servicio. Este es el enfoque de los monetaristas como Milton Friedman (1991). Sin embargo, no solo es un fenómeno monetario. Por ejemplo, cuando aumentan los precios de algunos productos claves, su efecto se transmite a todos los demás productos y afecta el nivel general de precios. Es el caso del petróleo como fuente de energía; las guerras, como ocurre hoy en Ucrania; los salarios, que son un componente de costos de todas las empresas; los bienes salarios, como los alimentos con alto impacto en la canasta básica, por ejemplo, el trigo, el maíz, las oleaginosas, entre los más importantes. Como efecto de la pandemia, se observó un factor antes desconocido que terminó siendo determinante: en un mundo globalizado y cada vez más interdependiente, la interrupción de la cadena de suministros impactó severamente en los precios. La escasez de insumos claves contrajo la producción, y los precios por unidad de muchos productos clave elevaron sus precios ante una demanda constante. A diferencia del enfoque monetarista o de demanda, este otro es de oferta (*push*) y ha sido sostenido, principalmente, por las corrientes keynesianas (Keynes, 1991).



NOTAS ACADÉMICAS

Debe señalarse que en la última coyuntura que se vive hasta el día de hoy, han aparecido otros factores condicionantes. Por efecto del parón ocasionado por la pandemia, los consumidores se han comido parte de sus ahorros de toda la vida. Han debido utilizar fondos de su jubilación (AFP), de sus compensaciones (CTS), vendiendo su patrimonio o endeudándose con el sistema financiero, informal o con familiares. En ese periodo, las autoridades monetarias mantuvieron las tasas de referencia a niveles reales negativos alentando el sobreendeudamiento, y sobrecompraron bonos (activos financieros) emitiendo más dinero. Una tasa de interés real negativa es cuando esta no supera la inflación. Por ejemplo, si su banco le paga por un depósito una atractiva tasa de 5 % anual, pero la inflación en este mismo periodo es de 7 %, usted está perdiendo dinero.

4. El orden de Bretton Woods

Es importante detenerse, aunque sea un momento, para entender cómo se modeló el actual sistema monetario mundial. En julio de 1944, se reunieron representantes de 44 países, entre ellos Perú, en una localidad montañosa del noreste de los Estados Unidos (EE. UU.) denominada Bretton Woods, para asistir a la primera [conferencia monetaria y financiera de lo que sería después el sistema de Naciones Unidas \(Nuevo Hampshire, EE. UU.\)](#). Entre los presentes en este evento, estuvo el muy connotado economista británico John Maynard Keynes, quien abogó por establecer una divisa mundial única que, al final, solo se reflejó en los denominados derechos especiales de giro (DEG), una unidad de cuenta con la que trabaja el Fondo Monetario Internacional (FMI). Se adoptó la posición sostenida por EE. UU. que expresaba el enorme peso que había alcanzado en el comercio y las finanzas mundiales y su poder político y militar. La Unión Soviética (URSS,) que ya por entonces asomaba como el rival de EE. UU., no estuvo presente y nunca se sintió involucrada en el proyecto. China estuvo representada por el gobierno del Kuomintang (Steil, 2016).



NOTAS ACADÉMICAS

El acuerdo de Bretton Woods contemplaba una serie de reglas para las relaciones comerciales y financieras orientadas a promover el libre cambio mundial. Creó la institucionalidad multilateral financiera, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF), hoy Banco Mundial. Ambas entidades comenzaron a funcionar en 1946. El Banco Mundial formó parte del esfuerzo de reconstrucción de la devastada Europa, reforzando los ingentes fondos del denominado Plan Marshall, con el cual EE. UU. reconstruyó el Occidente democrático para ponerle freno a la expansión del comunismo soviético. Hijos de los acuerdos de Bretton Woods fueron las rondas de comercio mundial conocidas como GATT, iniciadas en 1948, que concluyeron con la constitución de la Organización Mundial de Comercio (OMC) en 1995.

El sistema monetario de Bretton Woods se edificó sobre el viejo concepto del patrón oro, que, por entonces, Keynes ya consideraba un concepto arcaico. El [dólar estadounidense](#) se convirtió en la divisa de referencia mundial. En aquel momento, EE. UU. concentraba cerca del 50 % del PBI mundial con menos del 7 % de la población. Se estableció una paridad de 35 dólares por onza troy de oro. Las monedas de los otros países debían fluctuar en una banda de 1 % hacia arriba o hacia abajo.

El sistema funcionó hasta fines de la década de los 60. En 1970, fue quebrado unilateralmente por EE. UU. El felón Richard Nixon, quien años después sería obligado a renunciar a la presidencia por el escándalo de Watergate, se había involucrado de forma creciente en la guerra de Vietnam perdida por Francia, el país colonizador de Indochina. Los franceses pronto se dieron cuenta de que EE. UU. estaba gastando más allá de sus posibilidades y decidieron exigir que se honraran los compromisos de Bretton Woods reclamando la conversión de los francos en oro. Para recoger su oro, llevaron a EE. UU. barcos de guerra. Lo mismo hizo Gran Bretaña, aunque en una escala menor. EE. UU. no podía aceptar esa sangría, así que suspendió la convertibilidad e, incluso, creó un arancel temporal del 10 %, rompiendo el principio de libre comercio y forzando a los países competidores a revaluar sus monedas.



NOTAS ACADÉMICAS

El valor del oro que tenía por entonces EE. UU. era una suma desconocida, el secreto mejor guardado había sido reunido en Fort Knox, una base militar del Ejército de EE. UU. ubicada en el estado de Kentucky. Eran instalaciones inaccesibles situadas en un área de 44 000 hectáreas. Allí, se encontraban los almacenes para el oro reserva desde 1937.

En la guerra de Vietnam, entre 1955-1975, EE. UU. contabilizó 58 159 bajas y más de 1700 desaparecidos; una nadería si se le compara con los muertos que tuvieron tanto Vietnam del Norte como del Sur. Para poner la cereza al pastel, en octubre de 1973, como parte de la estrategia política derivada de la guerra del Yom Kipur entre los árabes e Israel, la OPEP dominada por los países árabes, detuvo la producción de crudo y estableció un embargo de petróleo, dirigido contra EE. UU. y los Países Bajos, a los que responsabilizaba por haber apoyado abiertamente a Israel. En cinco meses, el crudo varió sus precios en 300 %, empujando una inflación que marcaría toda la década, hasta que en los años 80 se hizo el ajustón neoliberal. En EE. UU., la inflación mensual de 1973 escaló a 13.3 %. Entretanto, la cotización del oro expresada en dólares estadounidenses escaló sin pausa. En abril 2023, una onza troy de oro valía 2000 dólares.

5. ¿Cuánto dinero circula efectivamente?

Todavía se suele pensar que las máquinas impresoras deben emitir toneladas de papel moneda (billetes) o acuñar dinero para representar el dinero que circula en los mercados. Esto no es así. ¿Cuánto dinero físico circula en la economía? En EE. UU., no más del 10 % del total de la emisión nominal es dinero físico en monedas y billetes, y este circula por todo el mundo. Todo el resto son anotaciones en cuenta en las entidades financieras. Además del dinero en efectivo que sigue circulando, el 40 % lo hace fuera de los EE. UU.

El dinero que emiten los Estados en la actualidad, se conoce como dinero FIAT, por fiduciario, basado en la confianza que los ciudadanos le tienen a sus autoridades; confianza o menor desconfianza respecto a otras alternativas que se mantiene, en tanto



NOTAS ACADÉMICAS

comprueben que hay estabilidad monetaria. La ventaja que tienen los Estados al tener su propia moneda se denomina señoreaje, tanto en términos de costos como porque les permite manejar su política monetaria con un grado razonable de autonomía.

Aun cuando en Perú no hay un mercado muy desarrollado de bonos, estos representaban, en abril de 2023, 165 mil millones de soles. El 9.5 % habían sido emitidos por el sector privado y el resto, 90.5 %, por el Estado. La liquidez del sistema financiero a enero de 2023 era de 440.3 miles de millones de soles en moneda nacional. De este monto, el 31.8 % era dinero en efectivo utilizado en las transacciones corrientes. Esto da una idea de la importancia del sistema financiero en general y del bancario en particular, al darle soporte al sistema monetario.

Una reciente encuesta publicada por *Gestión* daba cuenta de que las llamadas “billeteras digitales” (Yape, Plin, Tunki, etc.) duplicaban al uso de las tarjetas de débito y crédito como medios de pago populares.

Tabla 1

Pagos en compras presenciales

¿Cómo realizas tus pagos al momento de hacer una compra presencial?

	NSE	NSE			
		A	B	C	D
Pago en efectivo	69.8	45.9	57.1	76	73
Pago a través de billetera digital (Yape, Plin, Tunki, etc.)	30.7	43.7	41.9	33.2	18.3
Pago a través de POS mediante tarjeta de débito	17.9	34.5	27.3	22.3	3.7
Pago a través de transferencia interbancaria	13.4	15.5	24.4	10.3	10
Pago a través de un POS mediante tarjeta de crédito	12.2	32.9	20.8	14.5	0.8
Otros	2.9		0.1	1.1	7.5

Nota. Encuesta Activa Perú (mayo, 2023)



NOTAS ACADÉMICAS

6. ¿Cómo eliminar el efecto de la variación precios?

Para medir la variación del PBI entre periodos diferentes y poder comparar la cantidad de bienes y servicios efectivamente elaborados en un periodo con respecto de otro, se deben eliminar las variaciones de precios. Con precios constantes (también llamados “reales”), lo que se compara es la variación de la producción física (el volumen de producción, las unidades de servicio, etc.).

PBI nominal y real

El PBI nominal (o corriente) multiplica bienes y servicios finales (q) producidos en un período por sus precios (p) de mercado cuando fueron vendidos (precios corrientes). El PBI real multiplica bienes y servicios finales (q) producidos en un periodo por los precios (p) que tuvieron en el mercado en un año base (precios constantes). La elección del año base considera un periodo estable y representativo. Las cuentas nacionales se miden, actualmente, con el año base 2007 y estamos en un proceso de reconversión del año base al 2019. Esto implica una revisión muy cuidadosa de la data y la reelaboración de las tablas de insumo producto y sus respectivos coeficientes técnicos (ver nota sobre el PBI).

Deflactar

Deflactar es eliminar el efecto de la variación de los precios. Los valores constantes o reales se representan como \overline{PBI} . En otras palabras, deflactar es transformar valores expresados en precios corrientes (valor nominal) a valores en precios constantes (valor real).

Procedimiento para deflactar

$$\text{Valor real} = \left(\frac{\text{Valor nominal}}{\text{Índice de precios}} \right) * 100$$

La variación de precios se mide con el índice de precios, que es un valor que representa la variación de los precios de un conjunto de bienes y servicios con relación



NOTAS ACADÉMICAS

a un año base. El índice es un promedio que expresa la importancia relativa de estos precios en la canasta de bienes y servicios, que ofrece una economía.

Ejemplo

En el 2020, el PBI nominal de Perú se estimó en 704 939 millones de soles. En el 2021, alcanzó 866 342 millones de soles. La variación de precios en el 2021 respecto del 2020 fue 8.4 % (108.4 con un índice año base 2020 de 100.0).

Se calcula el PBI₂₀₂₁ a precios del 2020 deflactando:

$$\left(\frac{866\,342}{108.4}\right) * 100 = 799\,208$$

que es el valor del PBI₂₀₂₁ a precios del 2020.

$$\text{También: } \frac{100.0}{108.4} = 0.9225 \rightarrow 866\,342 * 0.9225 = 799\,200$$

Variación de la producción real

Como se cuenta con el PBI₂₀₂₀ y PBI₂₀₂₁, los precios están expresados en un mismo año base y, en consecuencia, pueden ser comparados:

$$\left(\left[\frac{799\,208}{704\,939}\right] - 1\right) * 100 = 13.4$$

La variación real de la producción el 2021 fue 13.4 %.

Inflación y deflación

La inflación, como medida del costo de vida para el consumidor, se determina a partir de la variación del precio de los bienes y servicios que, habitualmente, consume la familia. Para ello, se efectúan encuestas sobre el gasto familiar, se pondera la importancia de los bienes en una canasta de consumo promedio (aunque también se establecen por niveles de ingreso) para una ciudad como Lima (lo mismo se hace para ciudades del interior del país). Los encargados de recopilar esta información deben



NOTAS ACADÉMICAS

comprar los bienes y servicios para establecer los precios en que estos, efectivamente, son adquiridos.

La deflación mide el proceso inverso, la reducción del precio en los bienes y servicios.

La inflación se mide con la siguiente fórmula:

$$\pi = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Donde

π tasa de inflación

P_t precio de bienes y servicios en el presente

P_{t-1} precio de bienes y servicios en el periodo previo

Caso del dólar (tipo de cambio):

El tipo de cambio es el precio en el mercado de una mercancía, que es el dinero de otros países.

$$\frac{4.1 - 3.7}{3.7} = 0.108 \rightarrow 10.8 \%$$

que sería la variación del tipo de cambio. Despejando P_t

$$P_t = P_{t-1} + (\pi * P_{t-1}), \text{ o}$$

$$P_t = P_{t-1} * (1 + \pi)$$



NOTAS ACADÉMICAS

Tres medidas de la inflación

El seguimiento de la inflación se efectúa con tres índices: (1) índice precio al consumidor (IPC), (2) índice de precios al por mayor (IPM) y (3) deflactor implícito del PBI.

Índice de precios al consumidor (IPC)

Mide la variación de precios de una canasta de bienes y servicios con relación a esa misma canasta establecida en un año base representativo. Es el resultado de ponderar el consumo en el año base.

Se utiliza el índice Laspeyres:

$$\frac{\sum p_1^i q_0^i}{\sum p_0^i q_0^i} * 100$$

Como se aprecia, la canasta de consumo (q) permanece invariante y lo que se modifica es el precio de un periodo a otro (que puede ser un mes, un trimestre, un año o cualquier otro).

Índice de precios al por mayor (IPM)

Mide la variación de precios de la canasta de bienes y servicios intermedios que emplea la industria, sobre la base de una canasta de bienes e insumos básicos, como son la energía, el cemento, el agua o lubricantes, y más específicos como hilados, telas, piezas, etc. La ventaja de este índice es que anticipa variaciones en el IPC.

Deflactor implícito del PBI

Mide la variación de precios de bienes o servicios finales del PBI con relación a un año base representativo. Los precios que corresponden al año base, se multiplican por la cantidad de este último año.



NOTAS ACADÉMICAS

Se emplea el índice de Paasche:

$$\frac{\sum p_1^i q_1^i}{\sum p_0^i q_1^i} * 100$$

Paridad de poder adquisitivo

Paridad de poder de compra (PPC) o paridad de poder adquisitivo (PPA), *purchasing power parity* (PPP).

Este indicador intenta comparar el poder adquisitivo de un dólar estadounidense en diversos mercados (es estimado por el FMI). Es lo que permite comprar un dólar de EE. UU., por ejemplo, en Chile (1.66), México (2.05), Perú (2.09) o Colombia (2.66). Como se aprecia en los datos consignados, Perú tenía, entre los países de la Alianza del Pacífico, el menor costo de vida en 2022. En Perú, un dólar de EE. UU. permitía comprar bienes y servicios que en EE. UU. habrían costado 2.09 dólares.



NOTAS ACADÉMICAS

Referencias

- Del Águila, L. (2016). *Comunismo, poder políticos y libertad personal en Marx. Una reflexión emancipatoria*. Editorial Académica Española.
- Friedman, M. (1992). *La economía monetarista*. Gedisa.
- Keynes, J. M. (1992). *Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero*. Fondo de Cultura Económica/Serie de Economía.
- Steil, B. (2016). *La batalla de Bretton Woods*. Deusto.



NOTAS ACADÉMICAS

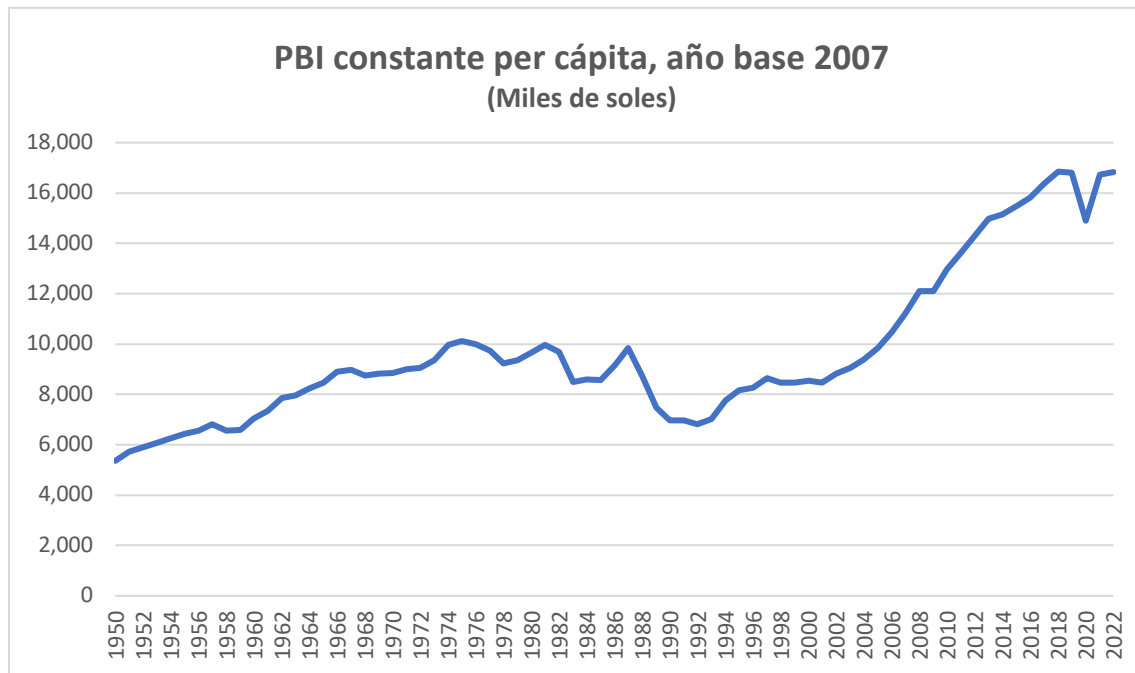
Anexos



Nota. elaboración propia sobre la base de INEI.



NOTAS ACADÉMICAS



Nota. elaboración propia sobre la base de INEI.

