

DUES VISIONS SOBRE LA INFLACIÓ: ANÀLISI EMPÍRIC I LITERARI

Josep Serrano i Serrat

1. INTRODUCCIÓ I ANÀLISI HISTÒRIC

OBJECTIU: exposició de les dues visions predominants sobre la inflació: la visió monetària i la visió de costos.

DEFINICIÓ: és un procés d'augment constants en els preus, o equivalentment, de la continuada disminució del valor de la moneda.

- Fet històric
- Hi havia variació de preus sense inflació
- Es contrarestaven els augments amb les disminucions de preus

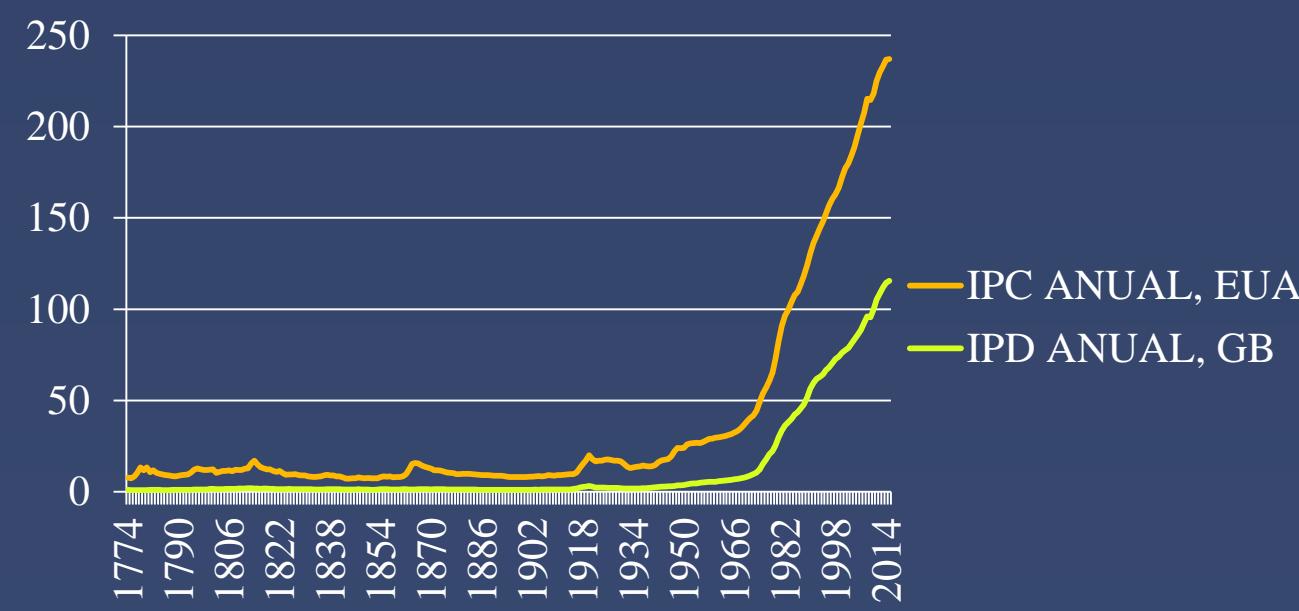


FIGURA 1: Evolució IPC i IPD per EUA i RU respectivament, 1774-2015. Elaboració Pròpia. Font: MeasuringWorth, 2016.

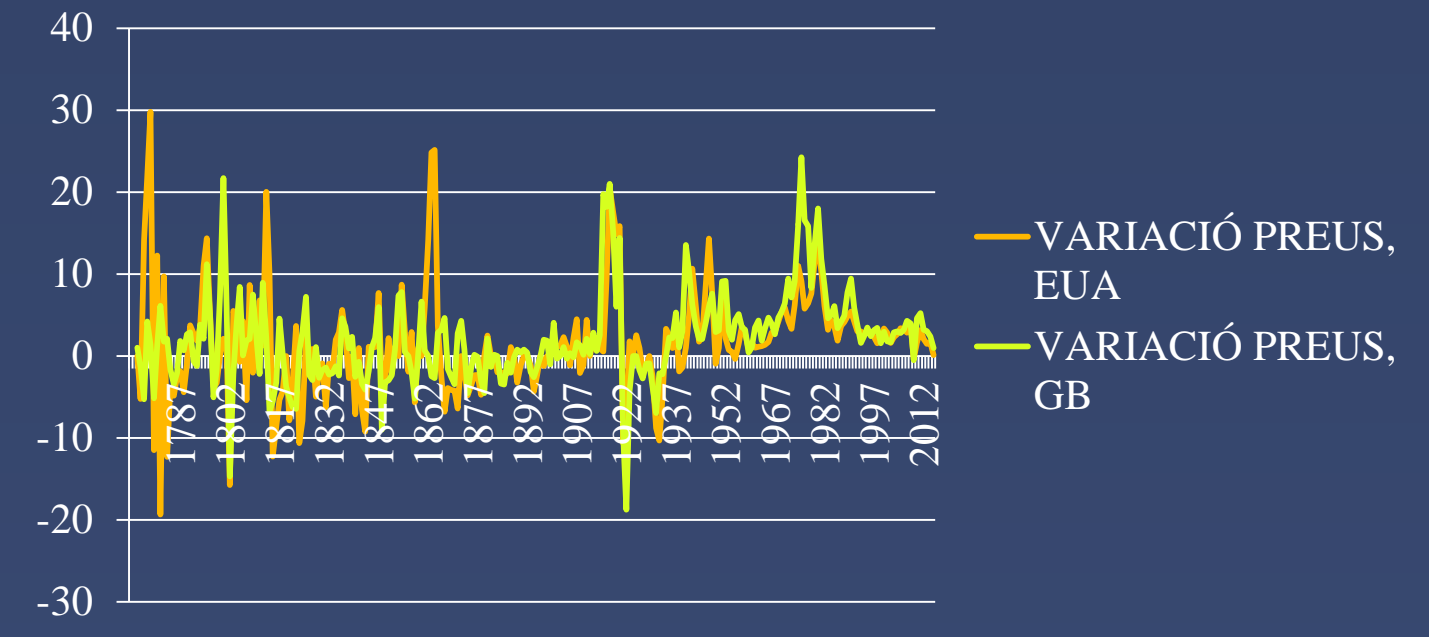


FIGURA 2: Evolució taxa variació de preus, EUA i GB, 1774-2015. Elaboració pròpia. Font: MeasuringWorth, 2016.

2. INFLACIÓ MONETÀRIA

2.1 Estris política monetària

- Tipus d'interès nominal $\rightarrow V_t = E_t \left\{ \frac{\beta R_{t+1}}{(1+i_t)} + \frac{\Omega R_{t+2}}{(1+i_t)(1+i_{t+1})} + \dots \right\}$
- Coefficients de reserva $\rightarrow M = \frac{C/D + 1}{C/D + R/D} \cdot B$
- Senyoratge \rightarrow Despesa via Massa monetària

2.2 Neutralitat a llarg termini

- $\frac{\Delta M}{M} + \frac{\Delta V}{V} = \frac{\Delta P}{P} + \frac{\Delta Y}{Y}$
- Exogeneïtat de la moneda

NEUTRALITAT

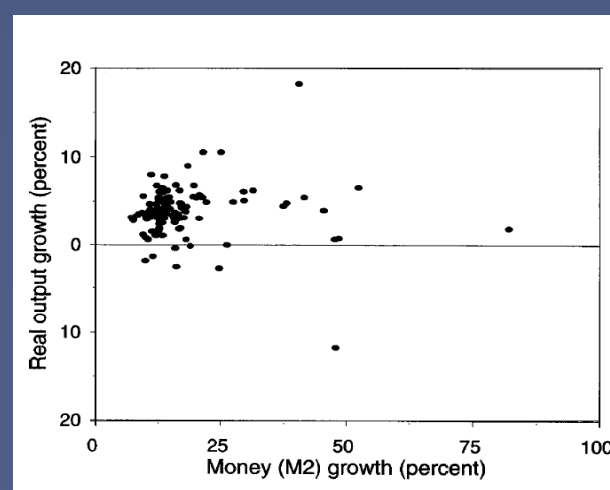


FIGURA 3: Relació entre M2 i el creixement del PIB. McCandless i Weber (1995).

NO - NEUTRALITAT

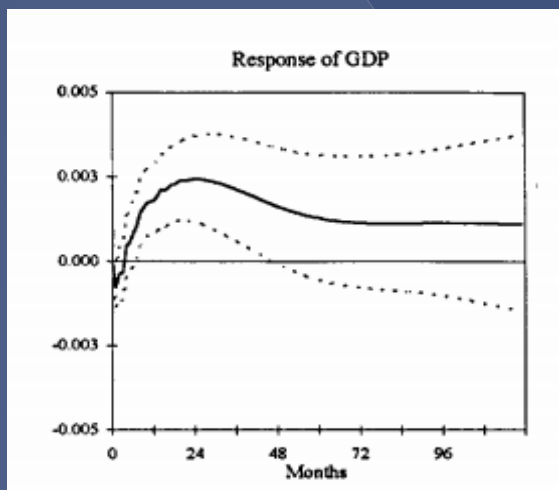


FIGURA 4: Resposta a un canvi dels tipus d'interès en un model VAR. Font: Bernanke i Mihov (1998).

2.3 Neutralitat a curt termini

Evolució teòrica

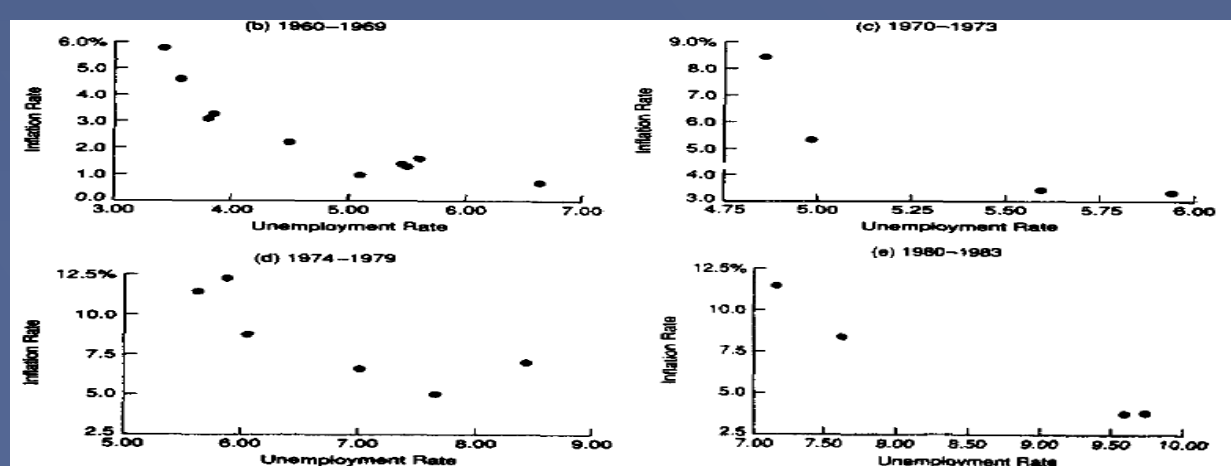
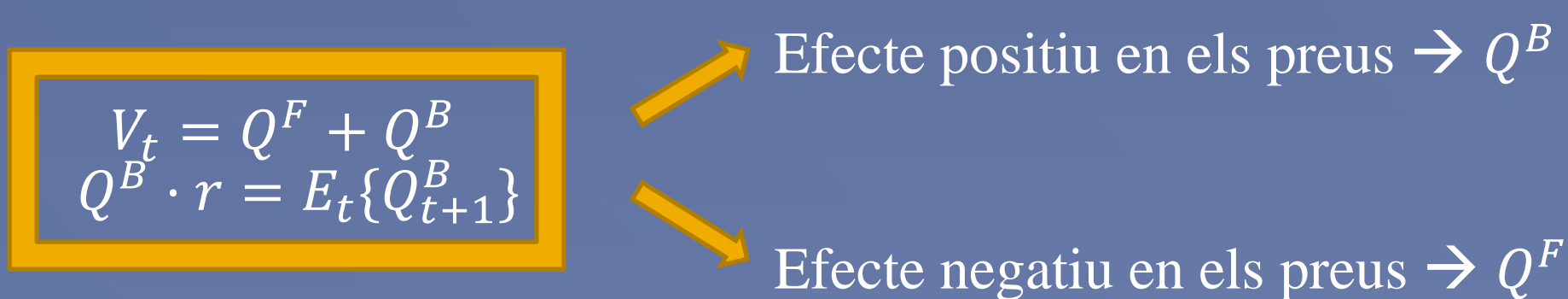


FIGURA 5: Relació entre taxes d'atur i d'inflació dividint per subperíodes. Font: Stockman (1996)

- Trade-off: Segons Mankiw (2001) és un principi de l'economia. Distinció entre curt i llarg termini va ser exposada primerament per Samuelson i Solow (1960) i posteriorment ampliada per Friedman (1968)

2.4 Cas d'estudi: Bombolles



3. INFLACIÓ VIA COSTOS

3.1 Cost plus pricing

Seguint l'anàlisi de Hicks (1974), distingeixen entre els mercats amb preus flexibles i rígids, depenen de si es tracta de mercats amb competència perfecte o imperfecte. En el sector secundari i terciari predomina la competència imperfecte, per tant, tenen **capacitat de posar marges en els preus, és a dir, d'exercir poder de mercat.**

Bàsic: $\rho_i = (1 + \theta_i) \cdot CMVN_i$ **Kalecki (1954):** $p = (1 + \theta) \cdot CMVN + \alpha \frac{\sum_{j=0}^n \rho_j}{n}$

Poder de mercat: $m = \frac{\theta}{1 + \theta} \rightarrow m = \frac{p - CMVN}{p}$

3.2 Conflicte salarial

- De la producció total, hi ha un percentatge que se l'emporta l'estat via impostos (ζ) i una altra que se'n va via exportacions (γ). $\rightarrow 1 - \zeta - \gamma = \text{Sector privat}$
- Els treballadors anticipant la inflació negociaran salaris nominals (W^n). $\rightarrow 1 - \zeta - \gamma - W^n = \text{Empresaris } (\phi^n)$
- Diferència entre l'objectiu dels empresaris (ϕ^*) i el que els quedaria en cas de no augmentar preus (ϕ^n), és el que es coneix com a 'Aspiration gap' i on sorgeix el conflicte $\rightarrow A = \phi^* - \phi^n$

$$\pi = \delta(\phi^* - \phi^n) + \pi^a$$

3.3 Model economètric

Model 1: $\ln IPC_t = \beta_0 + \beta_1 \ln CLU_t + \beta_2 U_t + \varepsilon_t$

Model 2: $\ln IPC_t = \beta_0 + \beta_1 \ln CLU_t + \beta_2 U_t + \beta_3 RATE_t + \varepsilon_t$

Model 3: $\ln IPC_t = \beta_0 + \beta_1 \ln CLU_t + \beta_2 U_t + \beta_3 RATE_t + \beta_4 FFR_t + \varepsilon_t$

Variables	Model 1	Model 2	Model 3
Const	-4.05077 *** (0.664101)	-0.885338 (1.64441)	-3.02810 ** (1.15906)
L_CLU	1.92765 *** (0.129091)	1.39709 *** (0.282852)	1.85817 *** (0.202303)
U	1.14762 (0.913029)	1.07049 (0.888295)	0.0104769 (0.623453)
RATE		-0.431606 ** (0.206216)	-0.0811919 (0.147999)
FedFundRate			-0.0689818 *** (0.00855018)
R ² ajustada	0.824666	0.834323	0.922012

3. CONCLUSIONS

- NO HI HA CONSENS SOBRE LES SEVES CAUSES
- AMB DÓS CASOS ES POT MOSTRAR EVIDÈNCIA A FAVOR

En paraules de Samuelson i Solow (1960):

'we have concluded that it is not possible on the basis of a priori reasoning to reject either the demand-pull or cost-push hypothesis, or the variants of the latter such as demand-shift' (1960:90).