

Indicadores de inflación en Colombia

Introducción

A nivel internacional, el mandato de los bancos centrales es el control de la inflación. Esto implica evitar que en el mediano plazo se reduzca el poder adquisitivo de la moneda a través de aumentos de precios.

La experiencia ha mostrado que las autoridades monetarias deben seguir políticas que impidan el aumento en la inflación, pues es menos costoso socialmente prevenir la inflación que reducirla una vez se haya presentado. Es decir, el nivel de desempleo es menor en el mediano plazo en países que evitan la inflación que en aquellos en los cuales se la deja aumentar, para posteriormente tomar medidas macroeconómicas que la reduzcan nuevamente a niveles aceptables.

Para un banco central es por lo tanto importante tener indicadores de las tendencias futuras de la inflación. Si sólo interviene cuando la inflación observada ha aumentado, el costo de devolver los aumentos en precios a las metas de inflación de mediano plazo se vuelve muy alto.

Por mandato constitucional, el Banco de la República tiene como objetivo defender el poder adquisitivo de la moneda. Para ello, es fundamental contar con indicadores que permitan estimar la evolución de los precios en sus diferentes puntos de comercialización, y así, mantener la evaluación permanente y estimación de la inflación futura en el país. En ese orden de ideas, el propósito de estas Notas es

describir los diferentes indicadores con que se cuenta en Colombia para estimar la inflación, así como proponer un nuevo concepto que permita evaluar su tendencia y su comportamiento esperado.

Las Notas se dividen en dos partes. En la primera, se hace una descripción de los diferentes índices que evalúan la inflación, estableciendo para cada uno los objetivos de medición y los diferentes indicadores que se pueden derivar a partir de ellos. En la segunda, se propone una nueva medición de la inflación, así como un conjunto de variables que condicionan su comportamiento en el futuro.

I. Indicadores de inflación

En Colombia se producen dos indicadores que miden inflación: el Índice de Precios al Consumidor y el Índice de Precios del Productor. A partir de estos dos índices se construyen otros indicadores, los cuales se describen a continuación.

A) Índice de Precios al Consumidor (IPC)

El principal objetivo del IPC, es expresar las variaciones de los precios de un conjunto representativo de bienes y servicios que adquieren los hogares, a condición de que se mantenga el mismo grado de satisfacción de los consumidores. Para cumplir esta condición, la práctica estadística supone que una estructura fija de consumo es equivalente a mantener

el nivel de satisfacción del consumidor ¹. En este contexto, la metodología del IPC de Colombia divide esta estructura de consumo en siete grandes grupos, basados en el estudio realizado en la Encuesta de Hogares y Gastos para los años 1984-1985:

Grupos que conforman el IPC	Ponderación (%)
Alimentos	34,840
Vivienda	32,577
Vestuario y calzado	9,232
Productos farmacéuticos y asistencia médica	3,825
Educación, cultura y esparcimiento	6,692
Transporte y comunicaciones	6,792
Otros gastos	6,042

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

Estos grupos comprenden un total de 195 artículos, para los cuales se adaptó una estruc-

tura de ponderaciones con base en la Encuesta de Ingresos y Gastos.

Por cobertura socioeconómica, el IPC se divide en dos grandes grupos: *ingresos bajos* e *ingresos medios*. Este hecho considera que el poder adquisitivo de los hogares es factor determinante en la estructura de consumo. Para tal efecto, la ubicación de los hogares en estas dos clases se estableció mediante la variable ingreso *per cápita* normalizado para cada ciudad.

En cuanto a su cobertura geográfica, el IPC tiene en cuenta trece ciudades con sus respectivas áreas metropolitanas, donde la variable gasto se constituye en el factor ponderante por ciudad, tal como se aprecia en el siguiente cuadro:

¹ Este es un supuesto, ya que el mismo nivel de satisfacción de un consumidor no siempre se logra con una estructura fija de consumo.

PONDERACIONES POR CONJUNTOS URBANOS Y GRUPOS SOCIOECONOMICOS

Regiones	Conjuntos urbanos	Grupos socioeconómicos		Total nacional
		Ingresos medios	Ingresos bajos	
Atlántico	1. Barranquilla, Soledad	8,074	6,924	7,308
	2. Cartagena	3,576	3,236	3,350
	3. Montería	1,290	1,112	1,171
Oriental	4. Bucaramanga, Girón y Floridablanca	4,341	4,063	4,156
	5. Cúcuta, Villa del Rosario, Los Patios	2,830	2,507	2,615
	6. Villavicencio	1,460	1,152	1,255
Bogotá, D. E.	7. Bogotá, D. E., Soacha	44,854	49,066	47,660
Central	8. Medellín, Itagüí, Bello, Envigado	13,939	12,935	13,270
	9. Manizales, Villamaría	1,930	1,695	1,773
	10. Pereira, Dosquebradas	2,662	2,393	2,483
Pacífica	11. Neiva	1,516	1,219	1,318
	12. Cali, Yumbo	12,234	12,465	12,388
	13. Pasto	1,294	1,233	1,253
TOTAL		100,00	100,00	100,00

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

En resumen, el valor de las ponderaciones se da a tres niveles:

1. El peso del gasto en el artículo, dentro del gasto total del grupo socioeconómico.
2. El peso del gasto del grupo socioeconómico dentro del total de la ciudad.
3. El peso de la ciudad dentro del conjunto de las trece ciudades.

De esta forma, el tener un sistema de ponderaciones tal que el peso de cada ciudad y de cada grupo de ingresos es proporcional al gasto total de la población, permite disponer de un conjunto de índices con los cuales se puede llegar al total nacional usando alguna de las clasificaciones: artículos, ciudades, o grupos socioeconómicos, donde cualquiera de ellas conduce a un resultado equivalente. Es así como se pueden construir indicadores de inflación más específicos a partir de los diferentes artículos que conforman la canasta del IPC:

1. *IPC sin alimentos*

En Colombia, como en otros países, la oferta de alimentos tiene un comportamiento estacional debido a factores climáticos. Este hecho hace que el comportamiento del índice de precios de los alimentos durante el año esté determinado, en alguna medida, por fuerzas que no pueden ser controladas con las herramientas de política macroeconómica que tiene a su cargo la Junta Directiva del Banco de la República. Adicionalmente, los movimientos de la oferta estacional de alimentos no son regulares, ya que se desplazan a lo largo de algunos meses del año por efecto de las lluvias, las sequías, etc., dificultando así su pronóstico en el tiempo. De este modo, al excluir los alimentos del IPC, se obtiene un indicador importante para evaluar los efectos de las políticas económicas en la inflación minorista.

2. *IPC controlado y no controlado*

Estos indicadores muestran el comportamiento de los precios de bienes y servicios que están sometidos a algún control directo del Estado, y los que tienen precios determinados por la oferta y la demanda. De esta forma, se puede evaluar la contribución de los precios controlados a la inflación. En el IPC de productos controlados se encuentran bienes y servicios tales como arrendamientos, servicios públicos, educación, transporte, combustible y educación.

3. *IPC "CORE"*

Este indicador se ha calculado tradicionalmente excluyendo del IPC total los alimentos y servicios totales. En otras palabras, el IPC "CORE" captura la inflación industrial y permite tener una medida de la inflación sobre la cual se podría actuar más directamente con políticas económicas. Sin embargo, como este indicador excluye los servicios totales (estatales y privados), dejaría de evaluar el impacto de las políticas en el precio de los servicios privados. Por este motivo, en el siguiente capítulo se propone una modificación de su cálculo.

B) Índice de Precios del Productor (IPP)

El IPP es un indicador de la evolución de los precios en el primer canal de comercialización de los bienes transados en la economía colombiana. Es así como por intermedio del IPP y del IPC, se pueden establecer diferencias entre la evolución de los precios de los productores y su último nivel de comercialización correspondiente a los consumidores. En el IPP, la oferta de bienes se divide en dos grupos, según su procedencia:

1. *Producidos y consumidos internamente:* bienes manufacturados en el país, para uso interno.

2. *Importados*: bienes producidos en el exterior, para ser consumidos o transformados en el país.

Paralelamente al IPP, se produce un índice de productos *exportados*, el cual incluye bienes producidos en el país con destino a los mercados internacionales. Como el IPP es un indicador de la evolución de los precios ofrecidos en el país, este rubro no se incluye en el cálculo sino que se tiene como un indicador paralelo para observar el cambio en los precios de los principales productos exportados por Colombia.

Además de la clasificación según procedencia del bien, el IPP se desagrega bajo dos criterios adicionales:

a) *Según actividad económica (CIU²)*: en esta clasificación se puede estimar la evolución de los precios según la actividad económica de origen del producto. De las diez grandes divisiones que se tienen en esta clasificación, en el IPP se emplean únicamente tres, por ser éste un indicador de precios de bienes. Las grandes divisiones utilizadas, son: agricultura, silvicultura, caza y pesca, explotación de minas y canteras e industria manufacturera³.

En cuanto a los artículos seleccionados, se tomaron aquellos que por su importancia dentro de la economía, ofrecieran una adecuada muestra de cada uno de los grupos CIU. Estos artículos representan otros de menor importancia, no seleccionados. En total, la muestra comprende 465 artículos producidos y consumidos, 211 importados y 136 exportados.

La importancia de esta clasificación es evidente, ya que permite localizar actividades económicas altamente inflacionarias en su primer nivel de comercialización, dando una orientación muy útil en la toma de decisiones de política económica.

Por otro lado, esta clasificación permite reducir el margen de error en el pronóstico del precio de los bienes industriales, ya que el patrón de alzas de precios en esta actividad se caracteriza por una fuerte estacionalidad.

b) *Según uso o destino económico (CUODE)*: en esta clasificación se tienen tres grandes grupos: bienes de consumo, materias primas y productos intermedios y bienes de capital. De este último se separaron los materiales de construcción, a los cuales se les dio categoría de grupo.

Estructura de ponderaciones

Las ponderaciones en el IPP se establecieron de acuerdo con los equilibrios oferta-demanda de las Cuentas Nacionales reportadas por el DANE para 1987 (versión provisional), la cual contenía información en cuanto a:

Oferta total = Producción (precios del productor) + Importaciones (CIF) + Derechos y otros impuestos de importaciones + Márgenes comerciales.

Demanda total = Consumo final (Precios de usuario) + Consumo intermedio (Precios de usuario) + Formación bruta de capital fijo + Variación de existencias + Exportaciones.

Esta información se confrontó con la Encuesta Anual Manufacturera y el Anuario de Comercio Exterior del DANE, realizando los ajustes respectivos para alcanzar los objetivos de la investigación. De esta forma, se establecieron las siguientes ponderaciones:

² Revisión 2 de las Naciones Unidas, 1969.

³ Las otras siete son: electricidad, gas y agua; construcción; comercio, restaurantes y hoteles; transporte, almacenamiento y comunicaciones; establecimientos financieros; servicios sociales y actividades no bien especificadas.

PONDERACIONES SEGUN LAS CLASIFICACIONES CIU Y CUODE

(En porcentaje)

Grandes divisiones CIU y CUODE	Agricultura, silvicultura y pesca	Minería	Industria manufacturera	Total
Total	21,83	3,95	74,22	100,0
- Consumo intermedio	29,75	6,69	63,56	100,0
- Consumo final	16,54	0,23	83,23	100,0
- Bienes de capital	1,83		98,17	100,0
- Materiales de construcción		4,87	95,13	100,0
Producidos y consumidos	25,00	4,52	70,48	100,0
- Consumo intermedio	35,30	7,95	56,75	100,0
- Consumo final	16,55	0,23	83,22	100,0
- Bienes de capital	3,91		96,09	100,0
- Materiales de construcción		4,95	95,05	100,0
Importados	5,33	0,96	93,71	100,0
- Consumo intermedio	6,30	1,40	92,30	100,0
- Consumo final	16,27		83,73	100,0
- Bienes de capital			100,00	100,0
- Materiales de construcción		3,39	96,61	100,0
Exportados	9,42	33,60	56,98	100,0

Fuente: Cálculos del Banco de la República.

II. Medidas y predicción de inflación "básica" ⁴

Si bien los indicadores de inflación disponibles son útiles en el seguimiento de la evolución y la proyección de los precios de la economía, la Junta Directiva del Banco de la República necesita contar con una variable cuyo seguimiento le permita tomar a tiempo medidas de estabilización, así como evaluar el alcance y el resultado de las políticas que son de su competencia. Un índice de precios básicos, tal como se explicó antes, debe cumplir esta función. Sin embargo, dada la definición bajo la cual se ha calculado hasta el momento la llamada inflación CORE, se hace necesario replantear su medición.

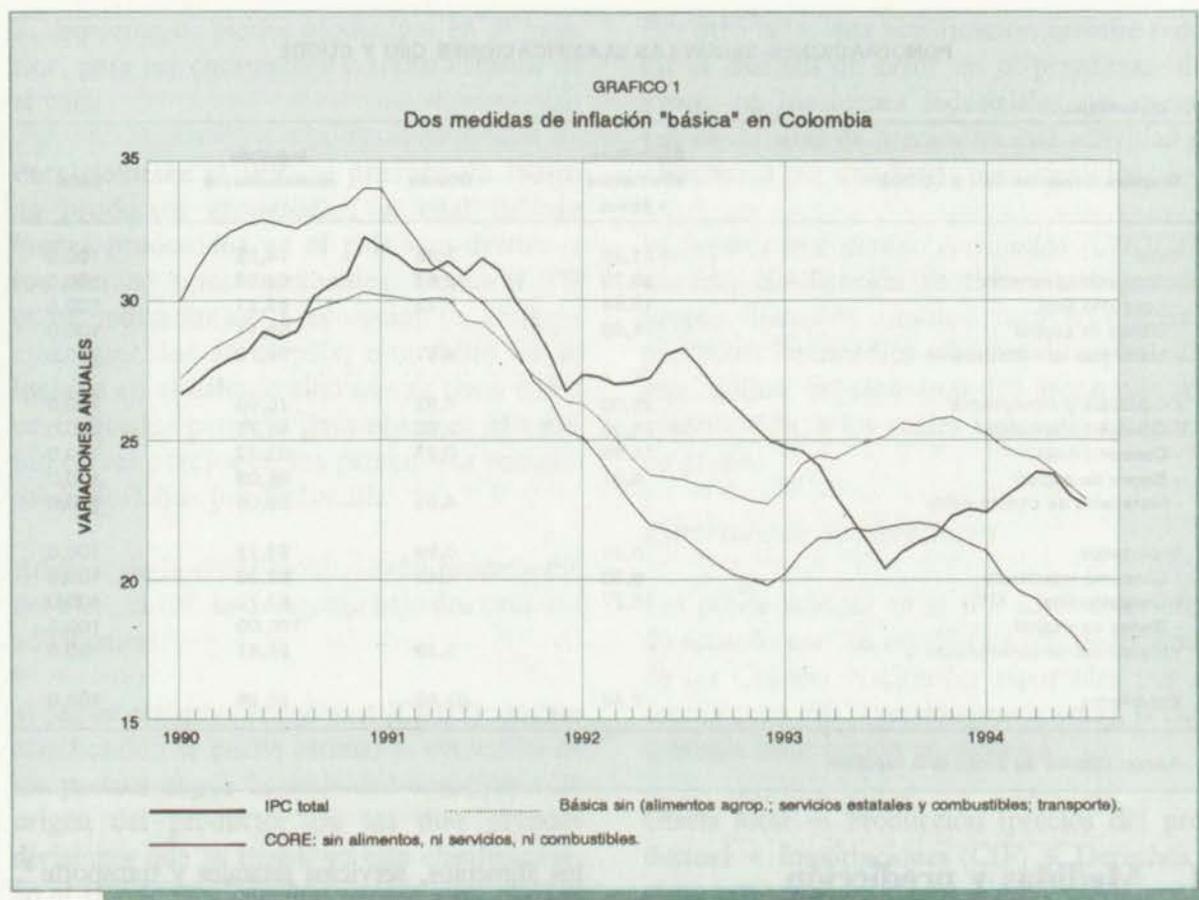
En el Gráfico 1 se muestran el IPC Total, el IPC CORE tradicional (que excluye alimentos y servicios del IPC Total) y el nuevo Índice de inflación "básica", que excluye del IPC Total

los alimentos, servicios estatales y transporte ⁵. Los servicios privados constituyen un porcentaje creciente de la actividad económica en Colombia y sus precios no los fija el Gobierno ⁶, lo cual implica que es posible capturar presiones de demanda a partir de su comportamiento. Por este motivo interesa que, a diferencia del IPC CORE antiguo, en el nuevo IPC "Básico" se incluyan los servicios privados. El servicio de transporte se excluye porque, si bien no es un servicio estatal, su precio es fijado por el Gobierno.

⁴ En la literatura, la inflación "básica" o inflación "CORE" representa el núcleo de la inflación.

⁵ Dentro del grupo de servicios estatales se encuentran los combustibles.

⁶ Algunos servicios privados como la educación y los arrendamientos son semicontrolados, ya que no los fija el Gobierno, pero sí se les impone un límite máximo. Sin embargo, es posible capturar presiones de demanda en estos rubros, por lo cual interesa su inclusión en un indicador de inflación "básica".

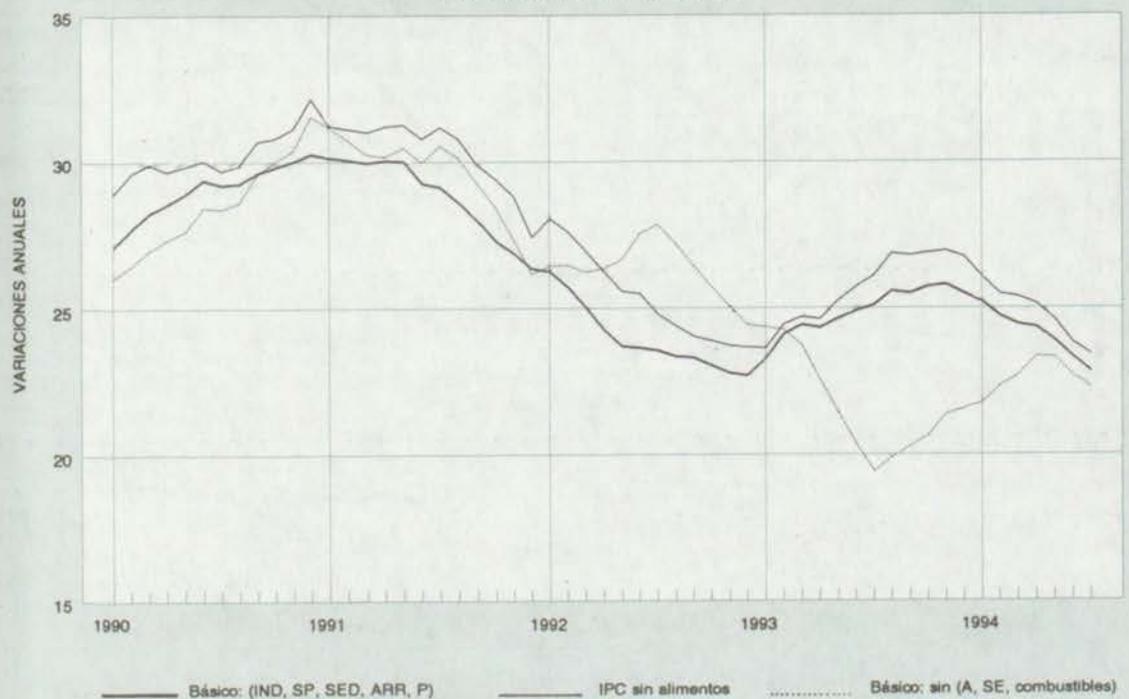


Como se observa en el Gráfico 1, el IPC CORE antiguo muestra un comportamiento diferente del nuevo desde finales de 1991. Si bien la tendencia que señalan los dos índices es similar, el IPC "Básico" nuevo presenta variaciones anuales mayores que cuando se excluyen los servicios privados. Por otro lado, la brecha entre el IPC CORE antiguo y el nuevo IPC "Básico" se ha ampliado en forma progresiva. En otras palabras, la presión de los precios de los servicios privados sobre la inflación se ha incrementado en los últimos dos años.

En el Gráfico 2 se presentan otras definiciones de inflación "básica" con el objeto de compararla y determinar los renglones que más han

ejercido presión en los últimos años. Cuando se comparan la inflación sin alimentos y la nueva inflación "básica", puede observarse que las variaciones anuales siguen un comportamiento muy similar. Sin embargo, la inflación sin alimentos está siempre un poco por encima de la inflación "básica". Por otro lado, comparando una medida de inflación que sólo excluye alimentos y servicios estatales con la nueva inflación "básica" (que excluye además transporte), puede concluirse que la inflación en el sector transporte ejerció presión sobre el nivel de precios en 1992, mientras que en 1993 esta tendencia se ha revertido. En los últimos meses las dos series tienden a seguir una evolución similar.

GRAFICO 2
IPC básico e IPC sin alimentos



IND = Industria. A = Alimentos. P = Parqueadero. ARR = Arriendo. SED = Servicio educación. SE = Servicios estatales. SP = Servicios personales.

Además del IPC "Básico", otro indicador que resulta interesante es el IPP "Básico" que excluye agricultura, silvicultura y pesca del IPP Total ⁷. En el Gráfico 3 se presentan el IPP Total y el IPP "Básico". Como puede observarse en el Gráfico, esta última variable presenta una desaceleración desde finales de 1992, ubicándose por debajo del IPP Total en 1994.

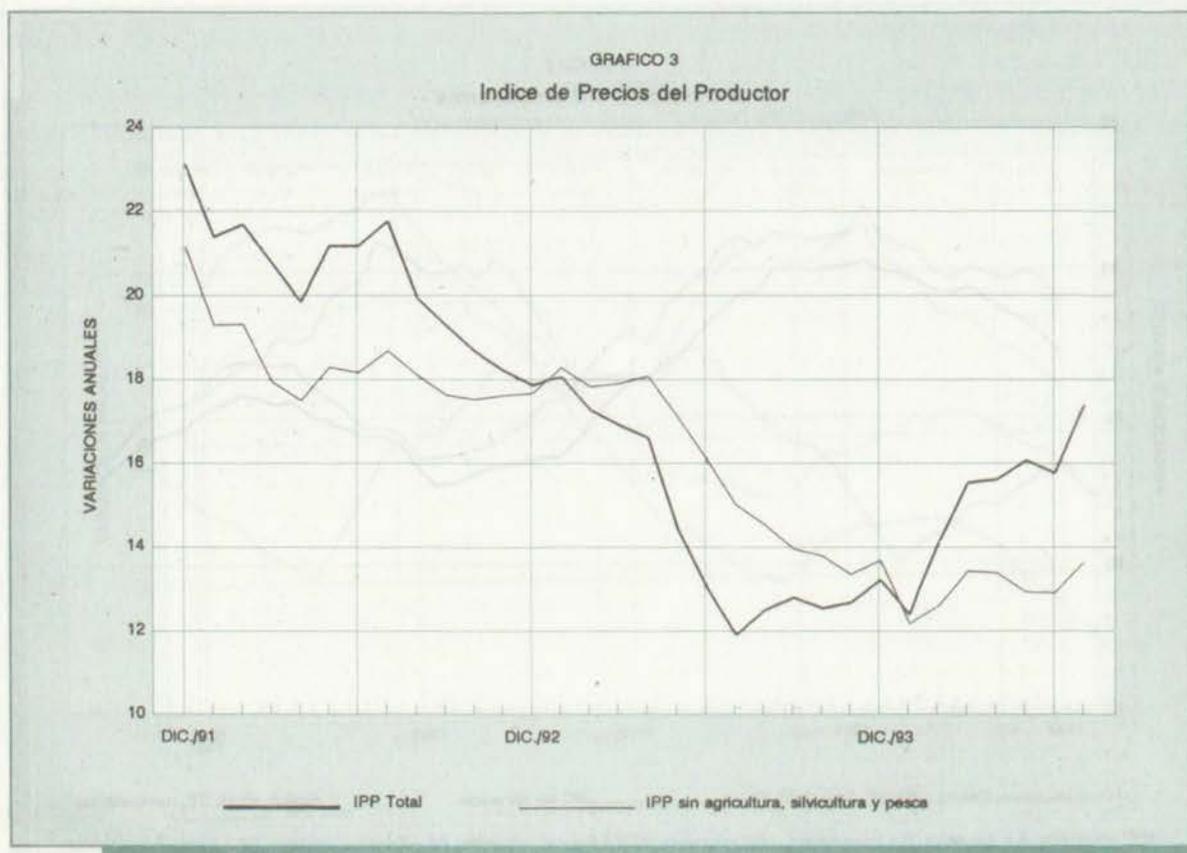
Una vez construido un nuevo indicador de inflación "básica", lo que interesa ahora es encontrar una variable o un conjunto de variables que permitan anticipar el comportamiento de la inflación, de forma que las medidas de política puedan evitar una aceleración del crecimiento de los precios.

Para este efecto, se ensayaron algunos modelos ⁸ con variables de demanda que teóricamente deberían ayudar en la anticipación del desempeño de la nueva inflación "básica" ⁹. Los resultados del ejercicio son interesantes y se presentan en el Cuadro 1. El

⁷ El IPP Total no incluye servicios.

⁸ Los modelos que se estimaron corresponden a los de Transferencia y Ruido. Estos modelos capturan el comportamiento que la inflación "básica" ha mostrado en el tiempo y lo relacionan con el de una variable que pueda ayudar a explicarlo. En estos ejercicios, las variables que ayudan en la explicación son aquellas que, además de ser razonables desde el punto de vista teórico, presentan correlación causal en algún rezago con la inflación "básica". En otras palabras, el movimiento de las variables explicativas permitiría predecir con cierta anticipación el comportamiento futuro de la inflación "básica".

⁹ Se hicieron ejercicios con las siguientes variables: área aprobada para la construcción, consumo de cemento, saldo de opinión de la actividad industrial, de las existencias, los pedidos y las expectativas de precios, producción industrial, ventas de la industria, empleo industrial, salario nominal promedio de la industria, gastos de funcionamiento del sector público y precios de materias primas.



IPC "Básico" presenta correlación con el saldo de opinión¹⁰ de la variación de existencias de la industria, con los salarios nominales de la industria y los gastos de funcionamiento del sector público.

Desde el punto de vista teórico, un aumento en las existencias de los industriales puede indicar o bien una baja demanda, o bien una acumulación voluntaria de existencias por parte de las empresas para poder responder mejor a incrementos futuros de la demanda. En el primer caso, el aumento de las existencias debería hacer bajar los precios y en el segundo caso, aumentarlos. El resultado final en el agregado industrial dependerá de la interacción de los dos efectos, así como del grado de concentración de las ramas industriales. En el ejercicio realizado se obtuvo un coeficiente negativo, es decir, que una disminución de las existencias,

debido, por ejemplo, a una demanda alta, traería como resultado un aumento de los precios. El período de ajuste es de aproximadamente siete meses.

El índice de salarios nominales promedio de la industria, producido por el DANE en la Muestra Mensual Manufacturera, ayuda a predecir con doce meses de anticipación el nivel de la inflación "básica"¹¹. Los salarios pueden ser

¹⁰ El "saldo de opinión" es el porcentaje de empresarios que conceptúa que una variable de la encuesta de opinión evolucionó positivamente en un período, menos el porcentaje de los empresarios que opina que esa variable empeoró.

¹¹ Debe señalarse que desde el punto de vista práctico, los resultados de la Muestra Mensual Manufacturera tienen un rezago significativo en relación con la producción del índice de precios. Sin embargo, dado que el rezago de correlación entre los salarios y la inflación "básica" es de doce meses, y que el rezago entre la producción del dato de salarios y de inflación es menor que doce meses, es posible utilizar la variable salarios en la predicción de la inflación "básica".

CUADRO 1

Evolución y proyecciones del IPC "Básico"

Período	Índice (1) Dic. 88 = 100	Variación anual	Proyección ARIMA	Variación anual	Proyección TFNM (2)	Variación anual	Proyección TFNM (3)	Variación anual	Proyección TFNM (4)	Variación anual
1993 Ene.	263.1									
Feb.	274.5									
Mar.	281.0									
Abr.	286.8									
May.	292.8									
Jun.	297.8									
Jul.	302.6									
Ago.	307.5									
Sep.	312.4									
Oct.	316.3									
Nov.	320.2									
Dic.	323.4									
1994 Ene.	329.7	25.31								
Feb.	342.6	24.83								
Mar.	349.9	24.55								
Abr.	356.9	24.45								
May.	363.1	24.00								
Jun.	367.6	23.43								
Jul.	371.9	22.94								
Ago.			376.7	22.50	376.8	22.53	376.3	22.36	376.7	22.50
Sep.			382.3	22.38	382.1	22.32	381.9	22.25	381.9	22.27
Oct.			386.7	22.24	386.2	22.10	385.7	21.95	386.4	22.17
Nov.			391.2	22.20	390.6	21.99			391.0	22.12
Dic.			395.7	22.33	394.6	22.01			394.7	22.04
1995 Ene.			403.2	22.30	402.1	21.95			401.9	21.89

TFNM = Modelo de Transferencia y Ruido. (1) Excluye alimentos agropecuarios, servicios estatales y transporte. (2) El índice de salarios nominales promedio de la industria entra como variable adelantada doce meses a la evolución del IPC "Básico". (3) Los gastos de funcionamiento del sector público entran como variable adelantada diez meses a la evolución del IPC "Básico". (4) El saldo de opinión de la variación de existencias de la industria entra como variable adelantada siete meses a la evolución del IPC "Básico". Fuente: Cálculos del Banco de la República.

vistos como un componente de costos para el productor o como una fuente de demanda para el consumidor. En ambos casos, la correlación entre salarios e inflación debe ser positiva, tal como se verificó en la estimación del modelo.

Los gastos de funcionamiento del sector público están correlacionados con el IPC "Básico" con un rezago de 10 meses. El signo del parámetro que los relaciona es positivo, por lo

cual una expansión de la demanda del sector público presionaría la inflación "básica" en el corto plazo. En el Cuadro 1, pueden observarse los resultados de proyecciones para el IPC "Básico" tanto con un modelo ARIMA¹² como con modelos donde se involucran las relaciones antes descritas.

¹² Los modelos ARIMA son univariados, es decir, capturan el comportamiento temporal de la inflación "básica", sin relacionarlo con el de otras series.

CUADRO 2

Evolución y proyecciones del IPP "Básico"

Período	Índice (1) Dic. 90 = 100	Variación anual	Proyección ARIMA	Variación anual	Proyección TFNM (2)	Variación anual	Proyección TFNM (3)	Variación anual	Proyección TFNM (4)	Variación anual
1993 Ene.	148.2									
Feb.	150.7									
Mar.	152.1									
Abr.	154.2									
May.	155.6									
Jun.	156.8									
Jul.	158.0									
Ago.	158.8									
Sep.	159.1									
Oct.	160.2									
Nov.	160.9									
Dic.	162.1									
1994 Ene.	166.2	12.15								
Feb.	169.7	12.57								
Mar.	172.5	13.41								
Abr.	174.8	13.36								
May.	175.7	12.91								
Jun.	177.0	12.89								
Jul.	179.5	13.62								
Ago.			180.1	13.47	180.4	13.65	180.7	13.85	180.3	13.55
Sep.			180.4	13.38	180.4	13.41			181.3	13.95
Oct.			181.2	13.13	181.1	13.09			182.5	13.93
Nov.			181.8	12.93	182.5	13.41			183.6	14.05
Dic.			182.2	12.41	183.0	12.92			188.1	16.08
1995 Ene.			187.5	12.85					191.7	15.39

TFNM = Modelo de transferencia y ruido. (1) Excluye agricultura, silvicultura y pesca. (2) Las expectativas de precios de los industriales entran como variable adelantada seis meses a la evolución del IPP "Básico". (3) El índice de ventas reales de la industria entra como variable adelantada cuatro meses a la evolución del IPP "Básico". (4) Los pedidos recibidos por los industriales entran como variable adelantada doce meses a la evolución del IPP "Básico". Fuente: Cálculos del Banco de la República.

Un ejercicio similar se efectuó para el IPP "Básico", caso en el cual se encontraron otras relaciones interesantes¹³. El IPP "Básico" muestra una correlación con el saldo de opinión de los pedidos recibidos por los industriales, el índice de ventas de la industria y las expectativas de precios de los industriales. Los resultados de proyecciones donde se involucran estas variables se presentan en el Cuadro 2.

En primer lugar, el saldo de opinión de los pedidos recibidos por los industriales está correlacionado con el IPP "Básico" con un

rezago de doce meses. El signo del parámetro que relaciona las dos variables es positivo, indicando que una expansión de los pedidos ejerce una presión sobre la inflación de los precios de los industriales. Los doce meses re-

¹³ Aunque *a priori* podría pensarse que el mismo conjunto de variables correlacionadas con el IPC "Básico" debería estarlo con el IPP "Básico", pueden plantearse algunas explicaciones al hecho de que los resultados sean diferentes. En primer lugar, las canastas de los dos índices no son iguales. En segundo lugar, las muestras que se tomaron son diferentes, debido a que el IPP "Básico" sólo fue construido desde 1990, dado el cambio de metodología en relación con el Índice de Precios al por Mayor. Aun cuando las variables líderes para el IPC "Básico" y el IPP "Básico" son diferentes, todas ellas son variables de demanda y de expectativas.

representan el período en que los industriales hacen los ajustes de precios, dado el comportamiento de los pedidos. Por otro lado, el índice de ventas reales de la industria, producido por el DANE en la Muestra Mensual Manufacturera, anticipa el comportamiento del IPP CORE en cuatro meses ¹⁴. La variable de ventas es, de nuevo, una medida de demanda ¹⁵.

Por último, el saldo de opinión de las expectativas de precios de los industriales, producido por la Encuesta de Fedesarrollo, tiene una correlación con el IPP "Básico" con seis meses de anticipación. Este resultado es razonable en la medida en que el IPP "Básico" recoge básicamente los precios industriales en el primer canal de comercialización, es decir, captura los precios fijados por los industriales. El signo del coeficiente es el positivo, tal como se espera.

Para concluir, debe señalarse que las proyecciones hechas a principios de septiembre de 1994 muestran cómo la inflación "básica" tiene una tendencia clara a la desaceleración, aunque ésta no sea a los ritmos deseados. Existen algunos factores que explican este hecho. Por ejemplo, el rubro de servicios personales presenta un patrón rígido de ajuste de precios que no muestra relación alguna con el movimiento de los demás precios de la economía.

Conclusiones

Con el objeto de evitar costos económicos y sociales más altos, el propósito de los Bancos Centrales consiste en evitar la inflación y no en esperar a que llegue a niveles elevados para luego reducirla. La existencia de series que indiquen con anticipación el camino futuro de la inflación es de utilidad en el logro de este propósito.

El concepto de inflación sobre el cual debe actuar el Banco Central es aquel que elimine los efectos de la variación de precios de los alimentos y de aquellos bienes y servicios cuyos precios sean fijados por el Gobierno. El IPC "Básico" propuesto en la sección anterior cumple con estos requisitos, constituyéndose en el indicador de inflación sobre el cual debe hacerse seguimiento, previsión y evaluación de las políticas adoptadas por el Banco Central.

La producción de indicadores de inflación se caracteriza por su gran oportunidad. Sin embargo, la existencia de un conjunto de variables que tengan relaciones de causalidad y que puedan anticipar la inflación "básica", facilita aún más el propósito de evitar aceleraciones en el nivel de precios.

Del conjunto de variables de corto plazo disponibles con relativa oportunidad, se tiene que las existencias, los salarios nominales de la industria y los gastos de funcionamiento del sector público pueden considerarse como indicadores líderes de la inflación "básica" en la medida en que la anticipan en 7, 12 y 10 meses, respectivamente. Otras variables como las ventas industriales, los pedidos recibidos por la industria y las expectativas de precios de los industriales sirven como indicadores adelantados de la inflación "básica", cuando ésta se mide a partir del IPP. Es así como algunas variables microeconómicas que siguen el curso de la demanda, y otros indicadores del gasto agregado, se convierten en herramientas im-

¹⁴ Este resultado debe tomarse con cuidado, ya que el número de observaciones disponible para esta variable era reducido, mientras que los parámetros en la estimación eran exigentes en el número de datos requeridos.

¹⁵ Si bien la industria no representa el total de la producción nacional, no se ha encontrado una variable de periodicidad mensual que mida el comportamiento de la venta de servicios. Infortunadamente, los indicadores de comercio requieren una revisión metodológica.

portantes para la toma de decisiones que buscan corregir en forma anticipada el crecimiento de los precios.

Las proyecciones presentadas muestran que la inflación "básica" tiene una tendencia clara a la desaceleración, aunque ésta no sea a los ritmos deseados. Existen algunos factores que explican este hecho. Por ejemplo, servicios

privados como los médicos presentan un patrón de ajuste de precios inflexible a la baja.

MIGUEL URRUTIA MONTOYA
*Gerente General**

* Estas Notas se elaboraron con la colaboración de María Ripoll y Carlos Huertas.