

Resumen del capítulo III: *¿De qué forma la globalización ha afectado la inflación?*

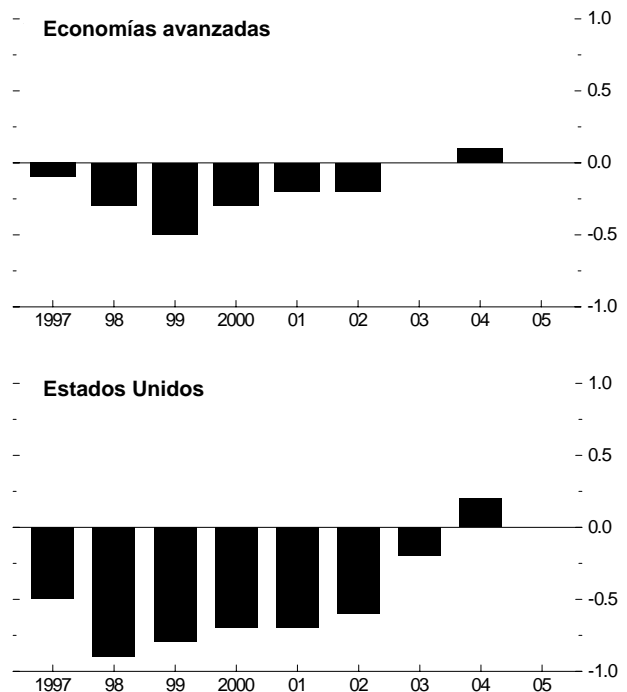
Perspectivas de la economía mundial, abril de 2006

Elaborado por Thomas Helbling, Florence Jaumotte y Martin Sommer
(Subjefe de División, Economista y Economista, respectivamente,
del Departamento de Estudios)

¿La intensificación de la competencia mundial les impedirá a las empresas elevar los precios y ello generará baja inflación en el futuro previsible? Este asunto se aborda en el capítulo III de *Perspectivas de la economía mundial*, en el cual se explora el vínculo entre la globalización y la inflación. Esta relación ha sido ampliamente debatida en vista de que en las economías avanzadas y en muchas economías de mercados emergentes la inflación se ha mantenido sorprendentemente controlada en los dos últimos años pese al importante aumento de los precios de los productos básicos, las pujantes cifras de crecimiento y una orientación de política monetaria generalmente acomodaticia en las principales zonas monetarias.

En el capítulo se concluye que la globalización ha producido a veces un impacto importante sobre la inflación en el último decenio. Según las estimaciones del cuerpo técnico del FMI, la globalización ha reducido la inflación a través de los precios de los bienes de importación no petroleros en un promedio de ¼ de punto porcentual al año en las economías avanzadas, siendo el efecto mayor (½ punto porcentual al año) en Estados Unidos (véase el primer gráfico). Estos efectos directos han sido mayores, sin embargo, en momentos en que ha aumentado la capacidad ociosa mundial, restándole más de 1 punto porcentual a la inflación efectiva en algunas economías avanzadas en períodos de uno a dos años. Como ejemplos de esas situaciones se destacan las crisis financieras de Asia en 1997-98 y la desaceleración mundial de 2001-02. Con una tasa media de inflación baja, estos efectos son económicamente importantes y ello contribuye a apoyar la opinión de que las metas de inflación no deben fijarse a un nivel demasiado cercano a cero ya que un descenso de los precios de importación de esta magnitud podría traducirse en un período de deflación.

Contribución de los precios de los productos importados no petroleros a la inflación¹
(Variación porcentual anual)



Fuentes: Eurostat, Haver Analytics, autoridades nacionales y cálculos del cuerpo técnico del FMI.

¹ En este escenario se elimina de los precios de importación reales el impacto de los precios del petróleo a fin de captar el impacto de la globalización sobre la inflación. Las variaciones de los precios reales de importación se desglosan entre la contribución de los precios petroleros y la de los productos básicos no petroleros. Posteriormente el escenario supone que la contribución de los precios petroleros a las variaciones de los precios de importación fue equivalente a los valores efectivos del período 1997-2005 pero que la contribución de los productos básicos no petroleros correspondió al promedio histórico de aproximadamente 1,6% anual.

² El grupo de economías avanzadas comprende a Alemania, Australia, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón y el Reino Unido.

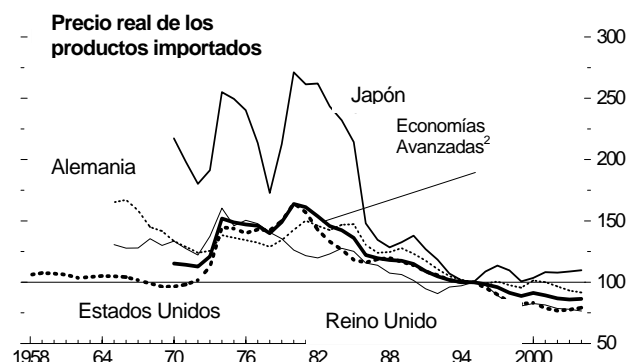
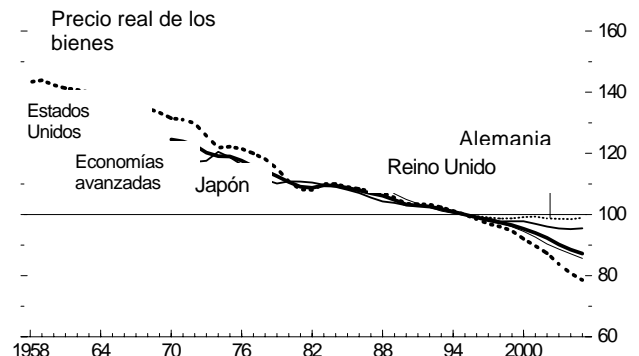
En el capítulo se aduce, sin embargo, que la globalización no es garantía de baja inflación en el año o los dos años siguientes. La principal razón es que la pujanza del crecimiento mundial y la capacidad ociosa cada vez menor de la economía han reducido el impacto de la disminución de los precios de importación sobre la inflación. De hecho, ante las expectativas de que continúe la pujanza del crecimiento mundial, el riesgo principal es que un nuevo aumento de los precios de importación podría traducirse en presiones inflacionarias mayores en el futuro y que esto requeriría políticas monetarias más contractivas que las que prevén actualmente los mercados financieros.

Otras conclusiones principales del capítulo son las siguientes:

- **Para que la globalización produzca un efecto duradero sobre la inflación, se deben modificar los objetivos fundamentales de la política monetaria,** como la meta de inflación del banco central, que determinan la inflación a mediano plazo. En los países industriales no se han observado recientemente modificaciones de los objetivos de la política relacionados con la globalización en vista de las metas de inflación (explícitas o implícitas) de un solo dígito que ya de por sí son bajas. En los mercados emergentes y los países en desarrollo, sin embargo, la mayor apertura parece haber sido un factor importante en la mejora sostenida de las cifras de inflación en los últimos años.
- **La globalización ha contribuido a reducir la sensibilidad de la inflación a las limitaciones internas de la capacidad productiva.** Ello se debe a que los precios de muchos productos que se elaboran o consumen en el país dependen cada vez más de factores externos de la demanda y la oferta. Puesto que las condiciones económicas mundiales, especialmente las limitaciones de la capacidad de producción mundial, se han convertido en un factor cada vez más importante para la inflación interna, requerirán una vigilancia más estrecha de las autoridades monetarias en los próximos años.
- **La globalización ha restringido el aumento de los precios y los salarios de los sectores más expuestos a la competencia internacional, entre ellos, por ejemplo, los productos textiles y electrónicos.** En dichos sectores, los precios al productor y los costos unitarios de relación con los niveles globales de los precios y los costos unitarios de la mano de

Precios relativos de los bienes y los productos importados¹

(1995=100)



Fuentes: Eurostat, Haver Analytics, autoridades nacionales y cálculos del cuerpo técnico del FMI.

¹ Razones de los precios de los bienes al consumidor y precios de importación frente al IPC global.

² El grupo de economías avanzadas incluye a Alemania, Australia, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón y el Reino Unido.

obra, es decir, sus precios o costos relativos han descendido (véase el segundo gráfico). Según las estimaciones del cuerpo técnico del FMI, en promedio la mayor apertura comercial ha reducido los precios relativos al productor en el sector manufacturero en aproximadamente 0,3 puntos porcentuales al año en los últimos 15 años (en una muestra de 11 países industriales). No obstante, al considerar las variaciones de los precios y los costos unitarios de la mano de obra relativos, debe tenerse presente que la globalización no es el único factor causante de los recientes descensos. Un factor que también ha contribuido en gran medida es el aumento de la productividad, que en parte también guarda relación con la globalización, sobre todo en los sectores de manufacturas y servicios de alta tecnología. Efectivamente, si bien los aumentos de precios en el sector manufacturero han sido constantemente inferiores a los de los servicios, el descenso de la inflación en algunos sectores de los servicios desde mediados de los años noventa ha sido más pronunciado, lo cual también ha contribuido al descenso de la inflación global de precios al productor en el sector manufacturero.