



Universidad
Zaragoza

Trabajo Fin de Grado

La inflación: factores, relación con el desempleo y
coyuntura española

*Inflation: factors, relationship with unemployment
and the Spanish situation*

Autor/es

Noelia Sánchez Gimeno

Director/es

Guillermo Peña Blasco

Faculta de Economía y Empresa

2023

ÍNDICE

Resumen	3
Abstract	3
1. Introducción.....	4
2. Revisión de la literatura	5
3. Determinantes de la inflación y desempleo en España	9
3.1 Curva de Philips.....	12
3.2 Política monetaria	16
4. Conclusiones.....	18
5. Bibliografía.....	19

Resumen

En este artículo se pretenden analizar los determinantes del desempleo y la inflación. Para ello se analizará la literatura académica sobre el tema. Primero de todo, se analiza qué es la inflación y su comportamiento, seguido del estudio y análisis de la literatura publicada por distintos autores como Friedman, Greene, Cagan, Fisher, entre otros, para dar un contexto global sobre la inflación. A partir de ahí, se analizará el caso particular de España, donde estudiaremos los determinantes clave que generan la situación económica actual del país, es decir, cuáles son las principales variables que afectan al desempleo y la inflación, ya que es un tema actual que genera enorme interés y resulta adecuado para entender mejor esta situación. Después pasaremos a explicar qué es la Curva de Phillips, donde se analizará la evolución de esta curva desde 2003 hasta la actualidad con ayuda de una serie de gráficos. Por último, introduciremos un contexto sobre la Política Monetaria que se ha llevado a cabo en el país.

Abstract

The purpose of this article is to analyse the determinants of unemployment and inflation. For this, the academic literature on the subject will be analysed. Firstly, we will analyse what inflation is and its behaviour, followed by the study and analysis of the literature published by different authors such as Friedman, Greene, Cagan, Fisher, among several others, in other words, to give a global context on inflation. From there, we will analyse the case of Spain, where we will study the key determinants that generate the current situation in the country, that is, what are the main variables affecting unemployment and inflation, as it is a current issue that generates enormous interest and is appropriate to better understand this situation. Then we will go on to explain what the Phillips Curve is, where we will analyse the evolution of this curve from 2003 to the present with the help of a series of graphs. Finally, we will introduce a context on the Monetary Policy that has been conducted in the country.

1. Introducción

En primer lugar, vamos a distinguir entre inflación y tasa de inflación. Respecto a la inflación hay diferentes definiciones en la literatura. La más utilizada define a la inflación como “el aumento sostenido en el nivel promedio de precios”, Pontón (2008), la cual aparece en diversos libros de economía. Otra perspectiva sobre la inflación se encuentra en el libro “El orden social” de Jacques Rueff (1964) éste fue uno de los discípulos de Leon Walras (1874), del cual su visión trata de relacionar matemáticamente todas las variables que afectan a la economía como la oferta y demanda de servicios y factores productivos, de moneda y de mercancías. El enfoque de Rueff era el siguiente:

$$\text{Demanda Global} - \text{Oferta Global} = \text{Diferencia} \quad (1)$$

Según este enfoque se produciría inflación cuando la Demanda Global exceda la Oferta Global, por lo que la Oferta Monetaria también excedería a la Demanda Monetaria. Para poder controlar esta inflación hay que hacerlo a través de la variable Oferta o Demanda Monetaria, pues la estabilidad de una lleva a la estabilidad de la otra.

Otra visión de la inflación es similar al impuesto, debido a que ambos tienen un monto imponible, en el caso de la inflación sería la cantidad de dinero que poseen las personas, y una alícuota impositiva que sería la tasa de inflación, este concepto fue desarrollado por Lord Keynes (1923). En el caso del impuesto si se incrementara la alícuota, el monto imponible es propenso a su disminución. Un ejemplo de esto serían los aranceles, si aumentamos el arancel a determinados productos del extranjero provocaría que se reduzca la cantidad de productos importados, por lo que, para recaudar el ingreso anterior a través del arancel, las autoridades aumentan la alícuota para que se compense la reducción del monto. En situaciones de hiperinflación el monto imponible se contrae.

En un transcurso inflacionario se desenvuelven determinadas actividades que atraen mano de obra pero que sólo se mantienen en caso de que la inflación incremente. Como esa situación no puede durar para siempre porque se extinguiría el sistema monetario del país, se ponen en marcha políticas antinflacionarias como por ejemplo los controles de precios pero que son todavía más destructivas puesto que deforman el sistema de precios relativos lo que provoca mayor desempleo. Es por ello por lo que la mejor manera de definir la inflación es la que recoge Friedrich en su obra “Un tigre por la cola”, si el tigre echa a correr y la velocidad es cada vez mayor, llega un momento en que esa velocidad

me mata. Si el tigre para de golpe, me devora. Por este motivo se plantea un dilema: frenar la inflación de golpe o de forma gradual.

2. Revisión de la literatura

La inflación se define como una subida continua y constante del nivel de los precios, provocando la caída del poder adquisitivo de la población. Según el estudio de M. Friedman (1963) la inflación es la única manera de imponer fiscalidad sin legislación. También se define como fenómeno monetario o fenómeno de subida de los precios. Esta puede deberse por una disminución de la cantidad de bienes suministrados o por el aumento de la oferta monetaria. El estudio de sus determinantes es importante puesto que los resultados obtenidos facilitarán la comprensión de las perturbaciones y la interrelación entre los factores económicos y la inflación.

Table 1 Descripción variables

Nº	Variable	Unidad
1	Suministro de dinero	Anual %
2	Gasto nacional bruto	% Del PIB
3	Importaciones de bienes y servicios	% Del PIB
4	PIB	Anual %

Las variables mencionadas en la tabla anterior son las más empleadas por los investigadores para explicar la inflación. Hay estudios como F. Bashir, S. Nawaz, K. Yasin, U. Khursheed, J. Khan, and M. J. Qureshi (2011); R. Bandara (2011) y G. Adu and G. Marbuah (2011), analizaron que la oferta monetaria es un determinante significativo de la inflación.

Otros estudios como B. Y. Kim (2001) y H. A. Altowajri (2011), llegaron a la conclusión de que no hay pruebas de ese análisis. R. Bandara (2011); G. Adu and G. Marbuah (2011); B. Y. Kim (2001); Aurangzeb and A. U. Haq (2012) y R. E. Khan and A. R. Gill (2010), afirman que el tipo de cambio sí influye positivamente. Sin embargo, S. Menji (2009), determinó todo lo contrario, es decir, que su impacto es negativo y no es significativo.

En G. Adu and G. Marbuah (2011); Aurangzeb and A. U. Haq (2012) y K. Greenidge and D. Dianna (2008), se puede observar que el tipo de interés nominal influye positivamente en el PIB. Por otro lado, R. E. Khan and A. R. Gill (2010) añade que este no ejerce un dominio positivo en la inflación. F. Bashir, S. Nawaz, K. Yasin, U. Khursheed, J. Khan, and M. J. Qureshi (2011) y R. Bandara (2011), constataron en su estudio que el Producto Interior Bruto (PIB) contribuye de manera positiva en la inflación, pero Aurangzeb y A. U. Haq (2012), determinan que su influencia es negativa.

Todos estos estudios aplican diferentes enfoques para descubrir los determinantes de la inflación basándose en estimaciones a corto y largo plazo. Entre dichos enfoques se encuentran Co-integration, Vector Error Correction, Granger Causality, Vector Autoregression (VAR), Augmented Dickey-Fuller (ADF), Panel unit root test and Ordinary Least Squares (OLS).

Otro método utilizado son los mínimos cuadrados ordinarios (MCO) aplicado junto con el método de cointegración descubrieron que el factor principal de la inflación en Paraguay es el factor monetario, también aplicaron ambos métodos para averiguar las causas de la inflación en Pakistán, descubriendo así que factores como el PIB, el tipo de cambio y el valor de las importaciones son significativas pero que sin embargo otros como el tipo de interés y el déficit presupuestario no lo son.

Los autores comprobaron que la oferta monetaria y el tipo de cambio tienen influencia significativa, pero que sin embargo la renta real no influye de manera significativa en la inflación, aplicando la cointegración y el vector error se descubrió que el tipo de cambio nominal, la producción real, la amplia oferta monetaria, el déficit fiscal y el tipo de interés afectan positivamente a la inflación en Ghana. En B. Y. Kim (2001), también se usó este mismo método para investigar en países como Polonia, donde el sector exterior, el sector laboral y el tipo de cambio contribuyen positivamente en la inflación.

Pasamos de un punto de vista más general a centrarnos en el caso Sudáfrica donde haremos una breve introducción, después pasaremos a hablar del enfoque monetarista de

los determinantes de la inflación, más delante de los modelos estructuralistas de los determinantes de la inflación y por último de los modelos híbridos (estructuralistas-monetaristas).

Algunos de los determinantes más citados que afectan a la inflación en Sudáfrica están relacionados con el régimen del tipo de cambio, o son de carácter monetario, la importancia de la masa monetaria y de las políticas de control de crecimiento de la masa monetaria, además del crecimiento de la oferta monetaria. Cabe destacar que otros modelos se centran en factores más estructurales como las imperfecciones del mercado y la presión de los costes, otros se enfocan en las presiones de la demanda como los gastos públicos, el volumen de ingresos, etc.

Greene ha clasificado los modelos empíricos que ha utilizado para explicar la inflación en modelos monetarios; en aquellos que poseen un enfoque fiscal, que reconocen grandes déficits fiscales y en aquellos que hacen hincapié en la importancia de la depreciación del tipo de cambio.

En los modelos monetarios se describe la inflación como consecuencia del aumento de la oferta monetaria por encima de la demanda de dinero por parte de los bancos, que puede ser provocado por conceder demasiados créditos al sector privado o por déficits fiscales, este enfoque puede interpretarse con la ayuda del modelo IS-LM. De acuerdo con los monetaristas, una solución podría ser la aplicación de una política contractiva o recesiva.

La literatura moderna sobre la financiación inflacionista de los déficits presupuestarios está basada en los estudios de Cagan (1956) y Bailey (1956), aunque también más recientemente encontramos una revisión de literatura de Dornbusch y Fischer (1993). Afirman que la oferta monetaria tiene carácter exógeno y está controlada por las autoridades. El modelo monetarista de los determinantes de la inflación podría expresarse de la siguiente manera:

$$P = k + M - \beta Y + \delta C, \quad (2)$$

donde P sería el precio, la M sería la oferta de dinero, la Y la renta real y C el coste de oportunidad de mantener el dinero, las variaciones de la velocidad se reflejan mediante la constante k, beta y delta serían parámetros.

Esta ecuación se basa en el modelo de Harberger (1963) en Chile, se deriva de la función de demanda de dinero que se basa en que la inflación variará de forma positiva con la tasa

de variación de la oferta monetaria y de manera negativa con la tasa de variación del ingreso real. No es infrecuente que los modelos de inflación sirvan para incorporar los efectos de ajuste retardado. El tipo de interés se podría utilizar en modelos centrados en los países en vías de desarrollo como medida del coste de la tenencia de dinero, aunque bien es cierto que podría no ser adecuada en los países que tengan mercados financieros altamente subdesarrollados.

Por otro lado, otro tipo de modelos son los estructuralistas, que reconocen la existencia de estructuras de cuello de botella en países en vías de desarrollo, sin embargo, rechazan que esas mismas rigideces sean la causa fundamental de la inflación. Los principales cuellos de botella estructurales encontrados en los análisis estructuralistas incluyen las políticas gubernamentales distorsionadas, los conflictos entre capitalistas y trabajadores sobre la distribución de la renta entre beneficios y los salarios reales, la oferta inelástica de los alimentos, la restricción de divisas y la restricción presupuestaria del gobierno. Desde este punto de vista los mencionados cuellos de botella dan lugar a subidas de precios. El mecanismo que extiende la inflación es el esfuerzo de las clases sociales por preservar sus posiciones relativas ante la subida de los precios.

Los estructuralistas creen que la financiación inflacionista de los déficits presupuestarios es una expresión de la lucha por la distribución de recursos entre sector privado y público. Por ello, mantienen que los factores que la visión ortodoxa considera las causas de la inflación deberían considerarse síntomas de rigideces estructurales subyacentes en los países en vías de desarrollo.

Greene (1989) aplica modelos post keynesianos a las economías africanas, donde se considera que la inflación es causada por perturbaciones exógenas como el aumento repentino de las importaciones, subidas de los salarios superiores a las subidas de los precios o un incremento repentino de los déficits fiscales u otros factores que supongan un aumento de los costes. Estos choques reales provocan un aumento de la oferta monetaria por lo que las subidas de los precios se extienden por toda la economía. Debido a esto el Banco Central no puede aplicar una política monetaria independiente. Para los posts-keynesianos el control de los salarios y los precios podría ayudar a reducir la inflación.

3. Determinantes de la inflación y desempleo en España

Actualmente el desempleo y la inflación son dos de los problemas más importantes y constantes que asedian a nuestro país, además de a otras muchas más economías. La inflación alude al aumento generalizado y constante en los precios de los bienes y servicios a lo largo del tiempo, mientras que el desempleo se corresponde con la carencia de trabajo por una parte considerable de la población activa.

En España, la inflación ha sido un problema recurrente durante décadas. Entre los años 70 y 80, España tenía una inflación muy alta debido a determinantes como el aumento del precio del petróleo. A partir de entonces, se han llevado a cabo medidas para controlar la inflación, como la admisión del euro y la puesta en marcha de la política monetaria restrictiva.

Por otro lado, el desempleo también fue un problema persistente en España. Desde hace unos años, el nivel de desempleo ha sido uno de los más elevados entre los países de la Unión Europea, alcanzando en 2013 una tasa del 26%. No obstante, la menor caída en el desempleo se mantiene actualmente como uno de los principales problemas del gobierno español. El sector de construcción y crisis financiera de 2008 contribuyó drásticamente al aumento del desempleo en España.

Más recientemente, desde el 2021 el aumento de la inflación es un tema que preocupa actualmente de manera global. En países como España se alcanzó la cifra del 10,1% que no se observaba desde 1986, este crecimiento es en parte por el incremento de los precios de la energía a lo largo de 2021, sin embargo, no fueron los únicos precios que subieron, también destaca la subida en los alimentos, que ha sido la mayor en toda la zona euro. A continuación, podemos observar la Ilustración 1, en la que se muestra la tasa de inflación interanual:

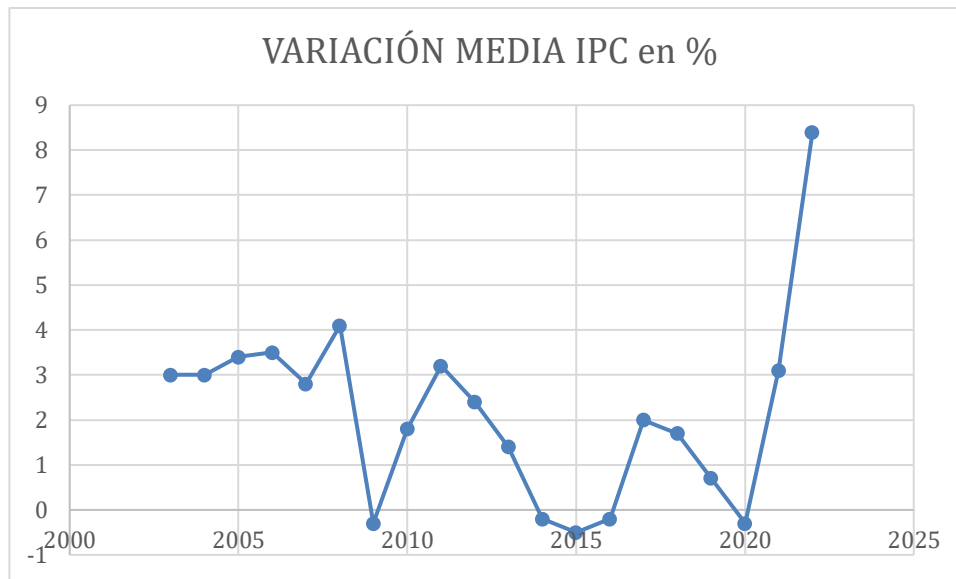


Ilustración 1 Variación media de la inflación

Hay que añadir que el contexto de la crisis del Covid-19¹ ha sido un factor importante que ha tenido consecuencias sobre la oferta y demanda de los bienes y servicios.

Una consecuencia es que la desmesurada caída de la demanda global y su pronta recuperación provocaron la volatilidad de las materias primas junto con un aumento de sus precios. Otra es la limitación de actividades como el turismo y la restauración por motivos sanitarios.

Entre los motivos de estos repuntes en los precios encontramos, en primer lugar, la presión en los precios de las materias primas en todos los mercados. La pronta recuperación de la demanda total, tras la situación que provocó el Covid-19, se observó en el gran aumento de los precios de materias primas, que llegaron a niveles prepandemia, pero que, a partir de 2021, además de verse afectado por el Covid-19, también se vio afectado por temas de la oferta que fueron más relevantes en Europa en el caso del gas, que empeoró por la invasión de Rusia a Ucrania, lo que supuso un repunte de los precios del gas natural junto con el incremento en el precio del petróleo de un 35%.

¹ . El Covid-19 fue una epidemia declarada por la OMS como una emergencia de salud pública de preocupación internacional, se extendió por todo el mundo afectando a un gran número de personas en incluso causando millones de muertes. Provocó un confinamiento que duró meses, aislándonos así en nuestras casas sin poder salir, salvo excepciones.

La situación del gas natural en Europa tuvo un efecto directamente en los mercados europeos de la electricidad. El diseño de estos implica que sea el coste marginal de la tecnología más costosa que se introduce en el mercado la que de manera directa o indirecta determine el precio final. Por lo general, esta tecnología utiliza el gas natural para la generación. De modo que el aumento de los precios en los mercados del gas condujo casi de forma inmediata en un incremento de magnitud sin igual que aumentaron en el tercer trimestre del 2022. En el caso de España este aumento fue menor debido a que se estableció un mecanismo para limitar de manera temporal el coste del gas.

Para reducir el continuo tensionamiento de los precios en los mercados europeos, la Comisión Europea llevó a cabo medidas de ahorro energético que los Países pertenecientes a Europa se comprometieron a seguir. Un ejemplo de medida fue la reducción de la demanda de electricidad en un 10% has diciembre de 2023.

Los precios internacionales de las materias primas agrarias solo sufrieron una regresión en la primera mitad de 2020 y desde entonces mostraron un continuo crecimiento sostenido.

En segundo lugar, se encuentran los cuellos de botella, el aumento de los costes de producción y el mantenimiento de la demanda. La intensa recuperación de la actividad económica a nivel global, como ya se ha mencionado anteriormente, se vio evidenciada con el aumento de la demanda de bienes, impulsada por la posibilidad de contar con parte del gasto destinado a múltiples servicios sociales, restringidos debido a las limitaciones impuestas por la situación Covid-19.

Además, la demanda se favoreció por las políticas fiscales y monetarias establecidas en las economías para frenar parte de los efectos económicos provocados por la pandemia. En Europa, por ejemplo, se establecieron esquemas de protección del empleo que permitían a un revelador número de hogares conseguir una prestación económica mientras sus contratos de trabajo se mantenían suspendidos. Desde la perspectiva de la política monetaria, esta tuvo un tono firmemente expansivo, es decir, que favoreció la concesión de créditos y la reducción del coste de la financiación, entre tanto se mantuvieron los tipos de interés en niveles bajos.

El mantenimiento de la demanda no tuvo la misma reciprocidad que desde el punto de vista de la oferta. Por ejemplo, surgieron problemas para cubrir el aumento de pedidos en

los plazos usuales. Las medidas impuestas por la situación del Covid-19 condujeron a una reducción inclusive una paralización de la producción en varias actividades económicas. La gradual apertura de las economías no supuso la normalización inmediata de la actividad, sino que la mayoría de ellos sectores se toparon con dificultades para poder llevar a cabo su producción debido a la falta de insumos, lo que condujo a la aparición de cuellos de botella y por consiguiente de un gran incremento en los precios en diversos bienes de producción. A esta condición se le unió el tensionamiento del transporte marítimo, lo que obstaculizó la capacidad de la recuperación de la oferta.

3.1 Curva de Philips

La Curva de Phillips indica la relación inversa entre el desempleo y la inflación, es el modelo de inflación más utilizado en la literatura.

Según las premisas establecidas por el Banco de España, la curva de Phillips emerge como una joya empírica que arroja luz sobre la relación entre el desempleo y la inflación. Gráficamente, esta representación visual despliega el desempleo en el eje horizontal y la inflación en el eje vertical, mostrando un panorama de interdependencia económica. Esta relación sigue considerándose tal y como fue planteada en sus inicios, es una relación que estudia la inflación según sus expectativas y su medida de la actividad económica.

En su estatus de modelo inflacionario más aclamado en los círculos académicos, este concepto halla sus raíces en el artículo económico escrito por A.W. Phillips en 1958. En dicho artículo, una correlación inversa entre la tasa de inflación y la tasa de desempleo emerge como una revelación de magnitud épica. Tal descubrimiento respecto a la relación inversa de ambas variables resonó en la esfera de la economía, con pensadores como P.A. Samuelson y R.M. Solow que respaldaron este hallazgo.

Dicha ecuación alteró por completo el análisis macroeconómico puesto que conectó el mercado laboral con el monetario, que por aquel entonces no estaban enlazados, como destacan Vane y Snowdon (2002).

Como indican autores como Desai (1989), la obra de Phillips instituyó una revolución. Desde un punto de vista metodológico fue una marca importante en la introducción de la econometría en la esfera del análisis económico. Desde el punto de vista político, es desde el anuncio del trabajo de Solow y Samuelson (1960) cuando este descubrimiento se vuelve en un instrumento popular de estabilización macroeconómica. Por último, desde

el punto de vista científico, permitió componer una teoría macroeconómica sobre la inflación que completara la teoría keynesiana.

Su excesivo reconocimiento pudo ser el principal motivo de su decadencia. Así que pronto se desistió de la versión original y se extendió el tratamiento lineal de los parámetros de los modelos estimados. Sin embargo, después de varios años desde su aparición en el ámbito científico, la curva de Phillips se convirtió de nuevo en objeto de atención por economistas, para restablecerla como fundamento de la política económica.

Entre las críticas recibidas se encuentra la doble crítica de Friedman, la cual se asentaba sobre que el equilibrio de mercado de trabajo depende de los salarios reales y no de los nominales y sobre que el análisis estático de Phillips impide la comprensión de la verdadera conexión entre desempleo e inflación. Friedman contrapone el carácter “estático” de Phillips contra el carácter “dinámico” necesario para la correcta explicación del equilibrio en el mercado de trabajo, para ello se basa en el enfoque de Fisher (1926).

En realidad, a lo que el autor Friedman se refiere en su primera afirmación es al uso del análisis parcial, el cual es un análisis de la repercusión que la tasa de desempleo tiene sobre el salario nominal, dejando fuera la evolución de los precios, de manera que el crecimiento en el salario monetario se define con el crecimiento del salario real.

En cuanto a la segunda afirmación, Friedman (1993) indica que suponiendo que ahora por alguna razón se produce un aumento extendido de la demanda nominal, esto mueve a los empresarios a contratar trabajadores. Es ahí cuando recurre al esquema “estático” y demuestra la mencionada perturbación genera que el volumen de ocupación se aleje de su tasa natural, es decir, del equilibrio que lograría dentro de las limitaciones que predominan en el mercado de trabajo en un determinado momento.

Hoy en día, voces críticas se alzan, cuestionando la utilidad y la aplicabilidad de esta curva. Cambios en la estructura económica, así como políticas fiscales y monetarias han desatado turbulencias que resquebrajan las bases de las relaciones tradicionales entre el desempleo y la inflación. Estos cambios han suscitado preguntas incisivas sobre la capacidad de esta curva como una herramienta para predecir el devenir de la inflación.

En este escenario de colisión de opiniones, la curva de Phillips se mantiene como una herramienta valiosa. Aunque algunos desconfíen de su fidelidad predictiva, persiste como

un tópico ineludible de análisis y debate, convocando a la comunidad económica a explorar las múltiples facetas de este concepto.

CURVA DE PHILLIPS 2003-2022²

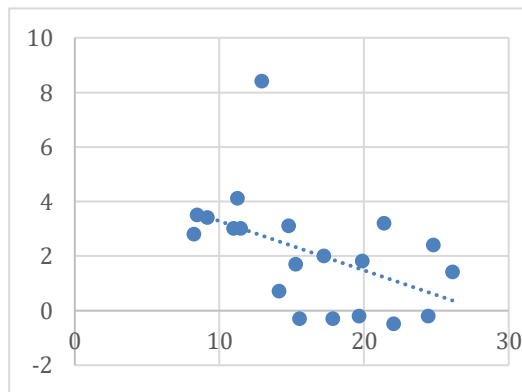


Ilustración 2 Tendencia lineal

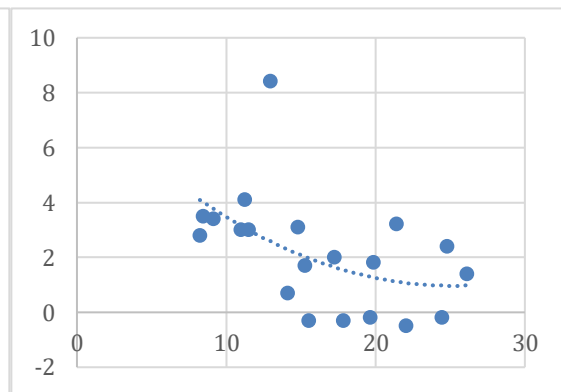


Ilustración 3 Tendencia polinomial

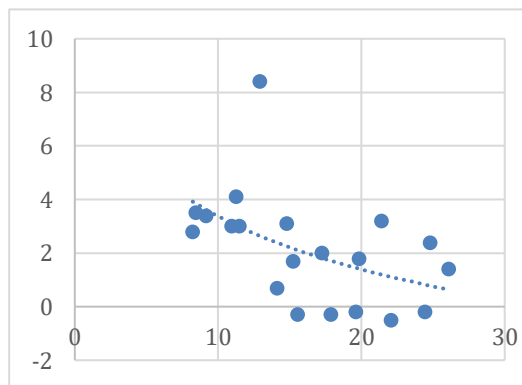


Ilustración 4 Tendencia logarítmica

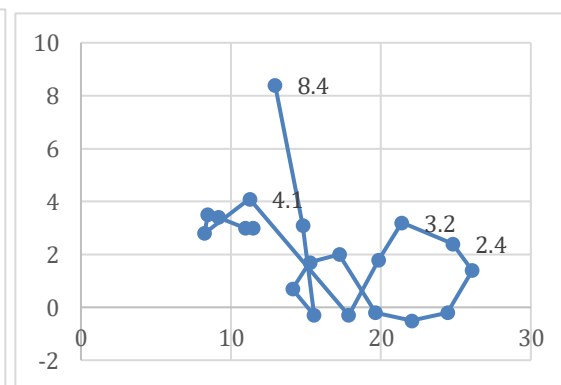


Ilustración 5 Unión de valores

A continuación, procedo a explicar la evolución histórica de la Curva de Phillips en España, con ayuda de los gráficos, desde el 2003 hasta la actualidad, explicando principalmente las crisis más destacables según las Ilustraciones 2, 3, 4 y 5 ocurridas en España, empezando por la crisis financiera de 2008, la cual se alargó durante años,

² En las gráficas que muestra la tabla podemos observar que en la Ilustración 2, 3 y 4 tienen una tendencia decreciente, en la Ilustración 3 y 4 además de ser decreciente, cuenta con una forma curva y por último la Ilustración 5 cuenta con una estructura espiral

posteriormente la crisis del Covid-19 entre 2020 y 2021, ya explicada anteriormente por lo que solo haremos una breve referencia a esta, y por último la guerra de Ucrania (2021-2022), siendo el pico más prolongado de las Ilustraciones.

Para hablar de la crisis, nos centramos en que la primera década de este siglo es testigo del aumento de los precios de las materias primas tras una devaluación de estos mismos de 1980 a 2000. Pero destacar que en 2008 se incrementaron tanto los precios que comenzó a provocar daños económicos, amenazando de esta manera con la estanflación, el hambre en el Tercer Mundo y el estancamiento de la globalización. A lo largo de este período se ha hecho perceptible una de las peores crisis financieras globales después de la Gran Depresión en el siglo XX, a la que se le suma la caída del mercado inmobiliario. Sin una clara definición, algunos de los efectos de esta crisis han sido: dentro de los económicos, una recesión y un desorden financiero evidente; en los sociales destaca el desempleo y la pérdida de poder adquisitivo en las clases más bajas; y políticos, ya que está dirigida por los mercados la política.

Todos estos efectos de la crisis económica en el sistema financiero español han tenido un gran impacto. La situación de impagos de diversas empresas añadido a su mala gestión ha provocado la intervención de entidades financieras por parte del Estado.

El desempleo ha ido en aumento junto con los precios, alguna de las reformas que se aprobaron o se iban a aprobar reformas que provocaron consecuencias negativas para muchos, como el recorte en los salarios, en las pensiones, en sanidad y en educación.

Por otro lado, se encuentra la crisis por el Covid-19, ya que la expansión de esta enfermedad junto con las medidas tomadas para reducir la pérdida de vidas humanas ha llevado a la gran mayoría de economías a una paralización de la actividad, originando así una profunda caída del PIB. De esta forma, esta crisis sanitaria ha abierto las puertas a una crisis económica mundial.

Por último, la guerra entre Rusia y Ucrania ha generado un agravamiento de la economía mundial, ya deteriorada debido a las consecuencias de la pandemia. Por este motivo, la puja en los recursos a escala internacional se ha vuelto aún más intensa, con efectos muy peligrosos sobre la inflación y la deuda externa global, a las que se le suman la intensa presión de las sanciones occidentales y reacciones rusas.

Conforme al Ministerio de Asuntos Exteriores (2022), existe un diálogo político fluido entre España y Ucrania, ya que España apoya plenamente la soberanía territorial de Ucrania. Las relaciones en el terreno económico se apoyan principalmente por tratados, acuerdos y declaraciones, algunos de ellos: Acuerdo sobre la Cooperación Económica e Industrial, Acuerdo para la Promoción y Protección Recíproca de Inversiones de 2000, Memorando de Entendimiento entre el Ministerio de Asuntos Exteriores, Unión Europea y Cooperación español y el Ministerio de Asuntos Exteriores de Ucrania sobre ciberseguridad, entre otros. Tanto las importaciones como las exportaciones representan un porcentaje recudido, llegando en 2020 a un 2,5% de exportaciones de Ucrania y un 1,4% sus importaciones.

Por otro lado, según el Ministerio de Asuntos Exteriores de España (2021), España también cuenta con relaciones amistosas con Rusia, aunque son menos frecuentes que con el resto de los países comunitarios. Algunos de los acuerdos comerciales son el Convenio para Evitar la Doble Imposición de 2000, el Acuerdo para la Promoción y Protección Recíproca de Inversiones de 1991, entre otros muchos. En cambio, desde 2021 nos hemos topado con barreras comerciales como la tasa de formalización aduanera, tasa reciclaje de vehículos, certificado y marcado de productos de automoción bajo las regulaciones de la unión económica euroasiática, restricciones a las importaciones temporales de joyería y bisutería con fines promocionales, etc., todo ello según el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo de España (2022)

3.2 Política monetaria

Los gobiernos y los bancos emplean la política monetaria principalmente para administrar y regular la oferta monetaria, los tipos de interés y el nivel general de precios en una economía. En este caso es el Banco de España el encargado de la política monetaria en el país.

Algunos de sus principales objetivos son mantener la estabilidad de precios y fomentar un entorno favorable para la estabilidad en el empleo, además del crecimiento y el equilibrio externo. El Banco de España emplea una variedad de instrumentos y herramientas relacionados con dicha política para alcanzar los objetivos mencionados.

Una de las herramientas más cruciales de esta política es el tipo base, el cual se fija por el Banco de España. El tipo de base tiene efecto sobre los tipos de interés de los préstamos

y depósitos bancarios, también el costo de los préstamos, el consumo y la inversión pueden verse afectados por cambios en los tipos de interés, lo que afecta en el gasto y la actividad económica.

En las economías occidentales estas políticas se han ido centrando en el objetivo de alcanzar la estabilidad de los precios mediante la actuación sobre los tipos de interés. En concreto, en Europa sus economías han experimentado cambios desde que la participación de tipos de cambio del Sistema Monetario Europeo presionaba para adquirir un compromiso de estabilidad cambiaria y de reputación inflacionista.

Por otro lado, hay que tener en cuenta que la política monetaria puede generar efectos distintos, también conocidas como las asimetrías de la política monetaria, que podrían ser neutrales lo que no supondría ningún efecto real; o bien variaciones no anticipadas, que podrían ser de tres tipos. En primer lugar, se encontrarían las perturbaciones keynesianas o de signo, las cuales se dan en contextos de salarios y precios rígidos a la baja pero flexibles al alza, en presencia de cambios en la demanda nominal; donde las positivas serían neutrales y las negativas darían lugar a efectos reales. Por otra parte, se encontrarían las perturbaciones de tamaño, donde las grandes serían neutrales y en el caso de las pequeñas tendrían efectos reales. En último lugar, las perturbaciones híbridas, de las cuales las negativas y pequeñas darían lugar a efectos reales.

- La política monetaria durante los 2000:

La fiabilidad de una política monetaria llevada a cabo por un banco central ajeno y con una estrategia centrada en alcanzar un objetivo predispuesto de inflación originó que la inflación se situase a la altura de los países comunitarios, facilitando de esta manera el mantenimiento de la estabilidad cambiaria y que los tipos de interés alcanzaran los niveles exigidos por la UEM.

Desde enero de 1999 España comenzó a participar en el marco institucional de la UEM. El BCE junto con los bancos centrales de la Unión Europea, los cuales tienen como moneda el euro, componen el Eurosistema, siendo esta la autoridad monetaria de la zona euro.

En lo referente a la instrumentación de la política monetaria, el objetivo fundamental es la estabilidad en los precios, particularmente, el Índice de Precios de Consumo, el cual no debe exceder el 2% de crecimiento anual.

A pesar de que el objetivo principal de la política monetaria sea este, esta política monetaria puede no ser idónea a nivel nacional por motivos de disconformidades cíclicas y de concurrencias de perturbaciones asimétricas, que pueden ser desde las específicas padecidas por cada país hasta aquellas perturbaciones que son simétricas en origen y asimétricas en sus efectos.

Según Hernando y Martínez (2005), los canales que propagan las políticas monetarias en España actúan mediante los tipos de interés, los precios de los activos, la oferta de crédito y las condiciones financieras de la UEM, desempeñando así un papel relevante en la formación de expectativas.

Hay que añadir que, a corto plazo, los cambios que se producen en la variable de decisión de la autoridad monetaria cambian las condiciones financieras y monetarias en la UEM. Y aunque tienen un efecto inmediato sobre los tipos de interés, su efecto sobre otras variables es incierto. En cambio, según (Roldán, La Política Monetaria, 2007) a largo plazo, y gracias a las asimetrías de la política monetaria, las variaciones no tienen efecto sobre las variables reales, pero sí tienen efecto sobre el nivel general de los precios.

Concretamente, para el caso de España, la evidencia empírica parece señalar que las directrices del BCE podrían resultar insuficientes para refrenar la inflación. Es por ello por lo que resulta elemental la necesidad de diseñar, por el lado de la demanda, una política fiscal apropiada que pueda contribuir al objetivo de estabilización, así como intentar contrarrestar las posibles perturbaciones monetarias contractivas que pueden generar efectos reales influyendo negativamente a la tasa de crecimiento del PIB. Y por el lado de la oferta, resultarían de provecho todas las medidas que contribuyesen a flexibilizar el mercado de trabajo y los mercados de bienes.

4. Conclusiones

Visto está que el estudio de los determinantes del desempleo y la inflación en España es fundamental para comprender las variables que influyen en la estabilidad económica y el bienestar de los ciudadanos. A lo largo de esta extensa investigación, se han identificado varios factores clave que afectan tanto el desempleo como la inflación.

En primer lugar, en cuanto al desempleo, se ha destacado la importancia de los factores macroeconómicos, tales como el crecimiento económico y la demanda agregada. Puesto

que un mayor crecimiento económico tiende a generar más empleo, mientras que una demanda agregada débil puede derivar en una mayor tasa de paro. Además, la estructura del mercado laboral, las políticas públicas relacionadas con el empleo, la educación y la formación, así como la flexibilidad laboral, también pueden influir en el desempleo en España.

Por otro lado, en cuanto a la inflación, se han reconocido varios determinantes que afectan al nivel general de precios en España. Entre estos destacamos los costes de producción, desde los salarios hasta los precios de los recursos. Los cambios en los precios internacionales de las materias primas y la competitividad de los sectores productivos también pueden generar un gran impacto. Además, tanto las políticas monetarias como las fiscales, como por ejemplo las variaciones en el tipo de cambio, influyen en la dinámica inflacionaria.

Hay que señalar que las variables que influyen en el desempleo y la inflación no tienen un carácter esporádico, sino que por lo contrario están interconectados. Por ejemplo, la relación entre la tasa de desempleo y los salarios tiene repercusiones sobre el comportamiento de la inflación. A medida que la tasa de paro disminuye y el mercado laboral se vuelve más ajustado, es posible que aumenten los salarios, lo que hace presión al alza los precios y contribuye así a un nivel mayor de inflación. Por otro parte, un aumento en la inflación podría mermar la capacidad adquisitiva de los consumidores y afectar a la demanda de bienes y servicios, lo que influiría en la tasa de desempleo.

En definitiva, los determinantes del desempleo y la inflación en España se ven influenciados por una combinación de factores macroeconómicos, estructurales y políticas públicas. El crecimiento económico, la demanda agregada, la estructura del mercado laboral, las políticas de empleo, los costes de producción, la competitividad y las políticas monetarias y fiscales son solo algunos de los elementos que moldean la dinámica de desempleo e inflación en el país.

5. Bibliografía

Adu, G., & Marbuah, G. (2011). Determinants of inflation in Ghana: An empirical investigation. *South African Journal of Economics*, vol. 79, no. 3, 251-269.

- Akinboade, O. A., Siebrits, F. K., & Niedermeier, E. W. (2004). The determinants of inflation in South Africa: An econometric analysis.
- Altowaijri, H. A. (2011). Determinants of inflation in Saudi Arabia. *World Review of Bussines Research*, vol. 1, no. 4, 109-114.
- Aurangzeb, & A. U. Haq. (2012). Determinants of inflation in Pakistan. *Universal Journal of Management and Social Sciences*, vol. 2, no. 4, 89-96.
- Bahilli, C. G. (2011). CRISIS Y SOCIEDAD. *La globalización y el nuevo orden/desorden mundial. La crisis de 2008. Sociedad y Utopía*, 37, 115-138.
- Bailey, M. J. (1956). The Welfare Cost of Inflationary Finance. *Journal of Political Economy*, Vol. 64, No. 2 , 93-110.
- Banco Central Europeo. (2023). Obtenido de <https://www.ecb.europa.eu/ecb/html/index.es.html>
- Banco de España. (2020). Escenarios macroeconómicos de referencia para la economía española tras el Covid-19. *Boletín Económico*.
- Banco de España. (2023). Obtenido de <https://www.bde.es/wbe/es/areas-actuacion/politica-monetaria/>
- Bandara, R. (2011). The determinants of inflation in Sri Lanka: An application of the vector autoregression model. *South Asia Economic Journal*, vol.12, no. 2., 271-286.
- Barbery, P. M. (2017). Entendiendo la Curva de Phillips del siglo XXI: estado de la cuestión. *Revista Latinoamericana de Desarrollo Económico*, 28, 135-164.
- Bashir, F., Nawaz, S., Yasin, K., Khursheed, U., Khan, J., & Qureshi, M. (2011). Determinants of inflation in Pakistan: An econometric analisis using Johansen cointegration approach. *Australian Journal of Bussines and Management Research*, vol. 1, no. 5, 71-82.
- Cagan, P. (1956). The monetary dynamics of hyperinflation. *Studies in the Quantity Theory of Money. Cato Journal*, vol. 29, no. 2.
- Desai, M. (1989). *El monetarismo a prueba*. México: Fondo de Cultura Económica.

- Dianna, D., & Greenidge, K. (2008). Determinants of inflation in selected Caribbean countries. *Business, Finance and Economics in Emerging Economies*, vol. 4, no. 2, 371-397.
- Dornbusch, R., & Fischer, S. (1993). *Macroeconomics*. McGraw-Hill Inc.,US .
- Fisher, I. (1926). A Statistical Relation between Unemployment and Price Changes. *International Labour Review*, 496-502.
- Friedman, M. (1963). *Inflation: Causes and Consequences*. New York: Asia Publishing House.
- Friedman, M. (1993). *Teoría de los Precios*. Barcelona: Altaya.
- Gobierno de Aragón. (2023). Obtenido de Instituto Aragonés del Empleo: <https://inaem.aragon.es/>
- Greene, J. (1989). *Inflation in African countries: General issues and effects on the financial sector*. IMF Working Paper WP/89/86.
- Harberger, A. (1963). *The dynamics of inflation in Chile*. Department of Economics, Graduate School of Business, University of Chicago.
- Inflation, A. E. (2015). *Journal of Economics, Business and Management*, Vol. 3, No. 7, , Yen Chee Lim and Siok Kun Sek, Member, IEDRC.
- Keynes, J. (1923). *A Tract on Monetary Reform*. London Macmillan and CO.
- Khan, R., & Grill, A. (2010). “Determinants of inflation: A case of Pakistan (1970-2007). *Journal of Economics*, vol. 1, no. 1, 45-51.
- Kim, B. Y. (2001). Determinants of inflation in Poland: A structural cointegration approach. *BOFIT, Discussion Paper*, no. 16.
- Menji, S. (2009). *Determinants of Recent Inflation in Ethiopia*. Bachelor Degree thesis, Unity University.
- Ministerio de Asuntos Exteriores, U. E. (Agosto de 2022). *Ministerio de Asuntos Exteriores, Unión Europea y Cooperación*. Obtenido de https://www.exteriores.gob.es/documents/fichaspais/ucrania_ficha%20pais.pdf
- Ministerio de Asuntos Exteriores, Unión Europea y Cooperación. (Abril de 2021). *Ministerio de Asuntos Exteriores, Unión Europea y Cooperación*. Obtenido de [Repositorio de la Universidad de Zaragoza – Zagan http://zaguan.unizar.es](http://zaguan.unizar.es)

https://www.exteriores.gob.es/Documents/FichasPais/RUSIA_FICHA%20PAIS.pdf

- Ministerio de Industria, C. y. (2022). El proceso inflacionario en España y el área del euro: un análisis económico. *Revisra de economía ICE*, vol. 929.
- Ministerio de Industria, Comercio y Turismo de España. (2022). El Sector Exterior en 2021. *Revista ICE, Boletín Económico*, no. 3147. Obtenido de <http://www.revistasice.com/index.php/SICE/issue/view/801/163>
- Otaño, M. R. (2022). *Universidad Internacional de Andalucía*. Obtenido de <https://dspace.unia.es/handle/10334/7132>
- Phillips, A. W. (1958). The relation between unemployment and the rate of change of money wage rates in the United Kingdom, 1861-1957. *economica*, 25(100), 283-299.
- Pontón, R. T. (2008). ¿Qué es la inflación? *Invenio: Revista de investigación académica*, 21, 7-9.
- Redondo, J. F. (diciembre 2007). La Curva de Phillips y la Crítica de Friedman. *Contribuciones a la Economía*.
- Roldán, C. D. (2007). LA POLÍTICA MONETARIA. *ICE, Política Económica en España*, no. 837.
- Roldán, C. D. (Julio-Agosto 2007). La Política Monetaria en España: Evolución reciente e implicaciones macroeconómicas. *ICE*, 837.
- Rueff, J. (1964). *El orden social*. Madrid: Aguilar.
- Salamanca, U. P. (2011). Crisis y Sociedad de Bienestar. *Sociedad y utopía, Revista de ciencias sociales*, vol. 37.
- Samuelsom, P., & Solow, R. (1960). Analytical Aspects of Anti-Inflation Policy. *The American Economic Review*, vol. 50, no. 2, 177-194.
- Snowdon, B., & Vane, H. (2002). *Modern Macroeconomics*. Cheltenham, UK; Northampton, MA, USA: Edward Elgar Publishing.
- Walras, L. (1874). *Eléments d'économie Politique Pure ou Théorie de la Richesse Sociale*. Madrid: Alianza.