

## Efectos de la inflación en los salarios mínimos reales

El gráfico 1 presenta dos situaciones en que la inflación se mantiene constante y que los salarios mínimos se han indexado plenamente en función de la inflación anterior. En el país A, que tiene una tasa de inflación anual del 10 por ciento, el promedio anual del salario mínimo real es 95. Al inicio del segundo año, la aplicación plena de la indexación produce un nivel inicial de 100, y la tasa de inflación constante se repercute nuevamente en una reducción del poder adquisitivo, por lo que el valor resultante del salario mínimo real promedio es nuevamente 95.

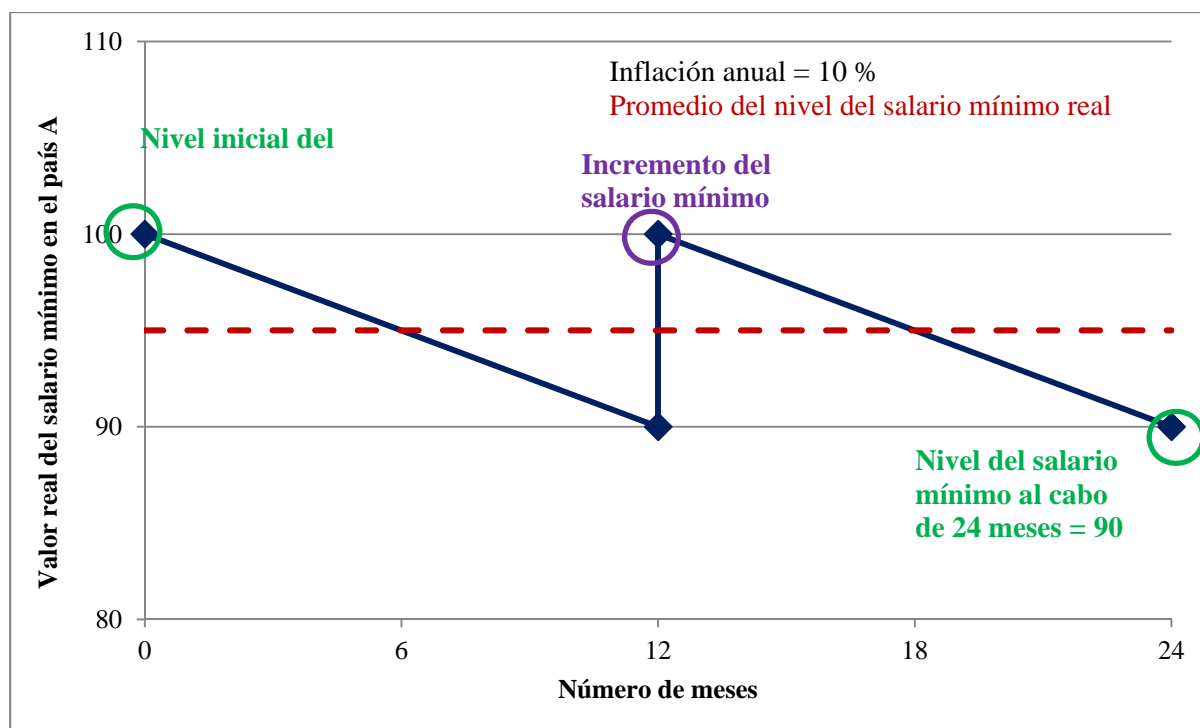
En el país B, donde la tasa de inflación es de sólo un 2 por ciento anual, el promedio anual del salario mínimo real es 99. Por lo tanto, aun cuando el tipo de indexación aplicado tiene por objeto proteger el poder adquisitivo del salario mínimo, en este caso el salario mínimo real se ve afectado por la tasa de inflación.

Cuanto más rápidamente se acelera la inflación, mayor es la pérdida del valor del salario mínimo real.

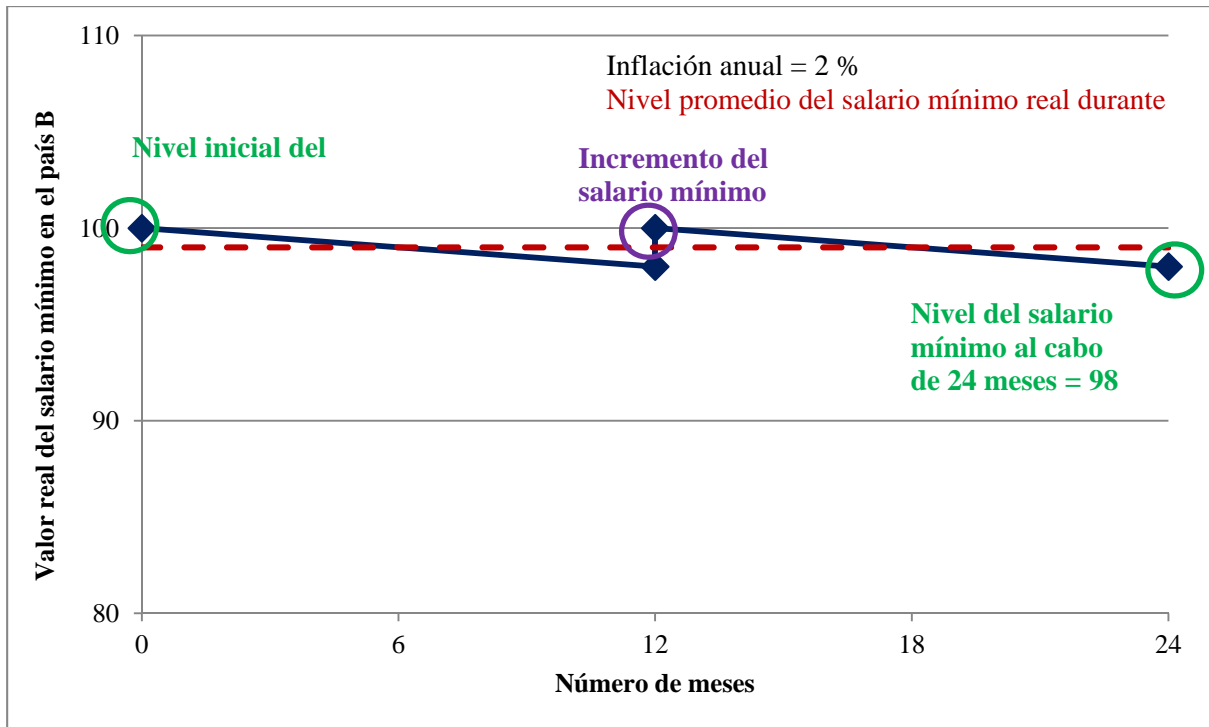
El gráfico 2 ilustra esta situación para un país hipotético en el que la tasa de inflación pasa de 5 por ciento en el año 1, a 10 por ciento en el año 2 y a 15 por ciento en el año 3 (la intensidad del proceso inflacionario se refleja en la pendiente de la curva en cada uno de los años). Aunque el nivel inicial sea el mismo para cada uno de los tres años, el salario mínimo real al final de cada período es menor cada año, y también lo es el nivel promedio resultante del salario mínimo real.

### Gráfico 1. Dos situaciones con inflación constante y salarios mínimos plenamente indexados

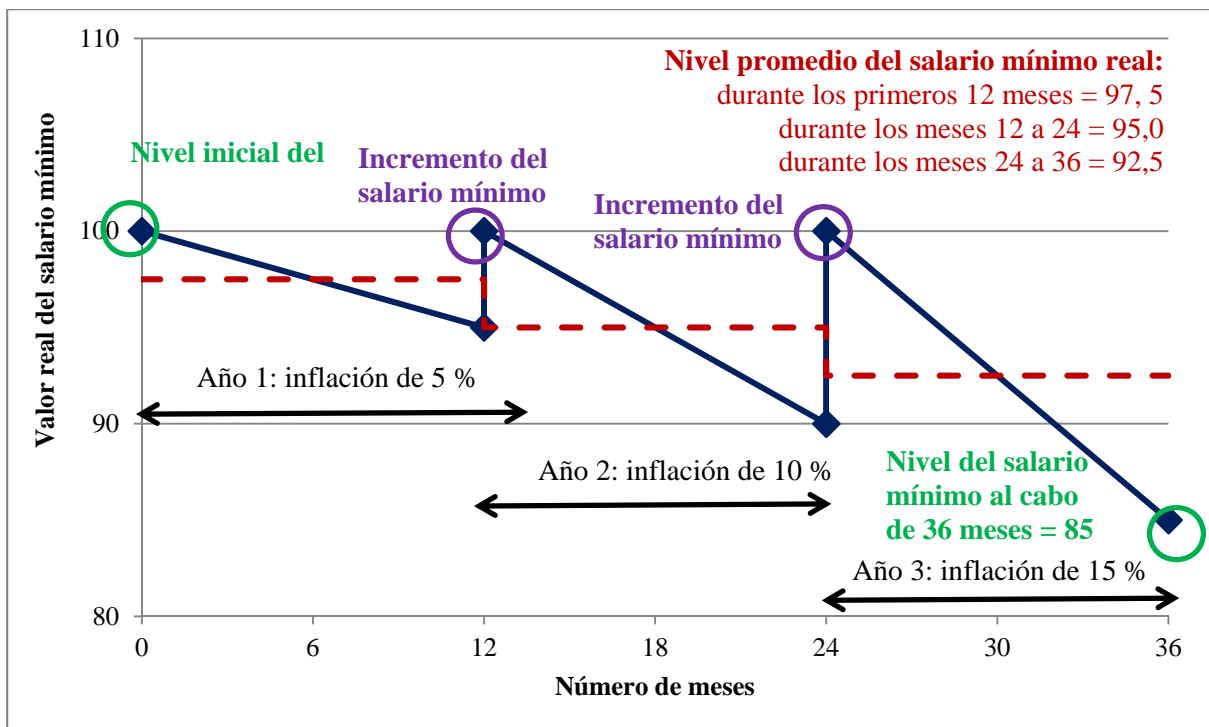
#### País A: Inflación constante e indexación plena con respecto a la inflación anterior (inflación anual = 10 %)



**País B: Inflación constante e indexación plena con respecto a la inflación anterior (inflación anual = 2 %)**



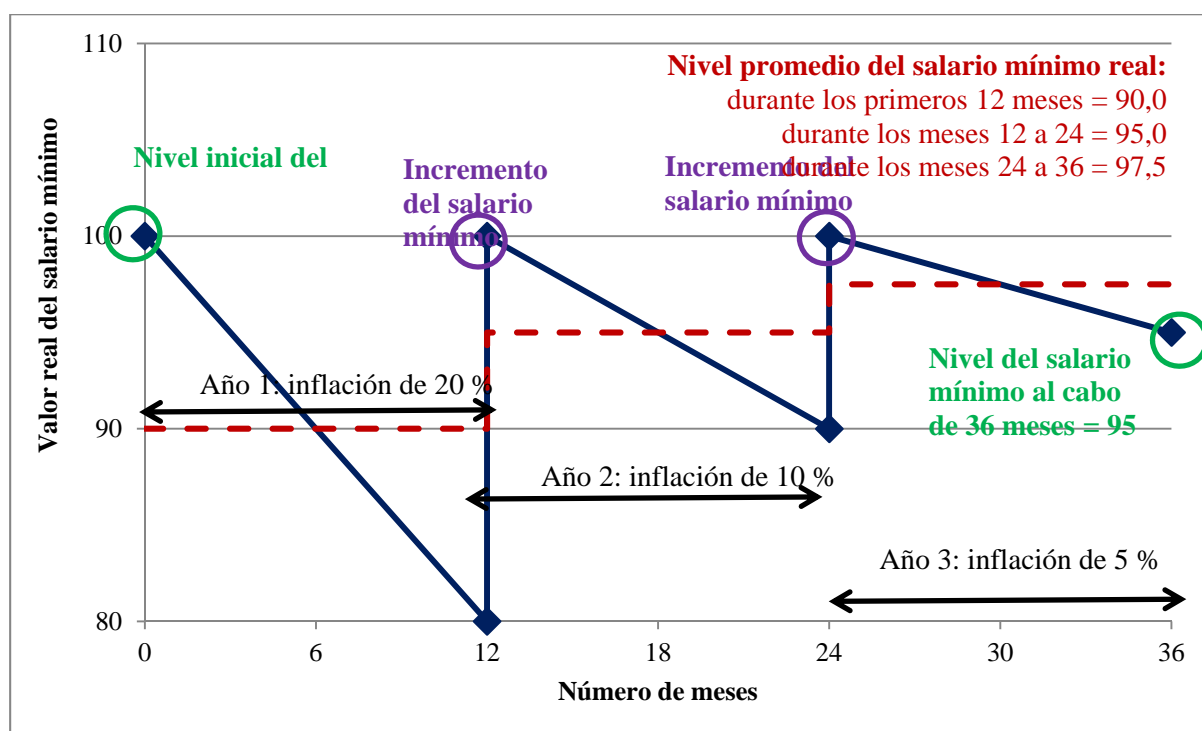
**Gráfico 2. Aceleración de la inflación, salarios mínimos plenamente indexados según inflación anterior**



En cambio, la aplicación de la indexación plena a la tasa de inflación anterior en una situación en que la tasa de inflación está bajando daría lugar a aumentos del salario mínimo real. El gráfico 3 presenta una situación en que la tasa de inflación pasa de 20 por ciento en el año 1 a 10 por ciento en el año 2 y a 5 por ciento en el año 3. La reducción de la tasa de inflación se traduce en una mejora del salario mínimo real promedio en los años sucesivos, incluso si la indexación sólo permite recuperar el nivel inicial.

Por lo tanto, aunque la indexación plena de la tasa de inflación anterior tiene por objeto proteger el poder adquisitivo del salario mínimo, lograr mantener la inflación en niveles bajos sigue siendo crucial para alcanzar dicho objetivo.

**Gráfico 3. Inflación que disminuye, y salario mínimo plenamente indexado con respecto a la inflación anterior**



### Frecuencia del ajuste

En un contexto de inflación, la frecuencia del ajuste también es importante: cuanto más largo sea el período sin ajuste, mayor será la reducción del valor real del salario mínimo.

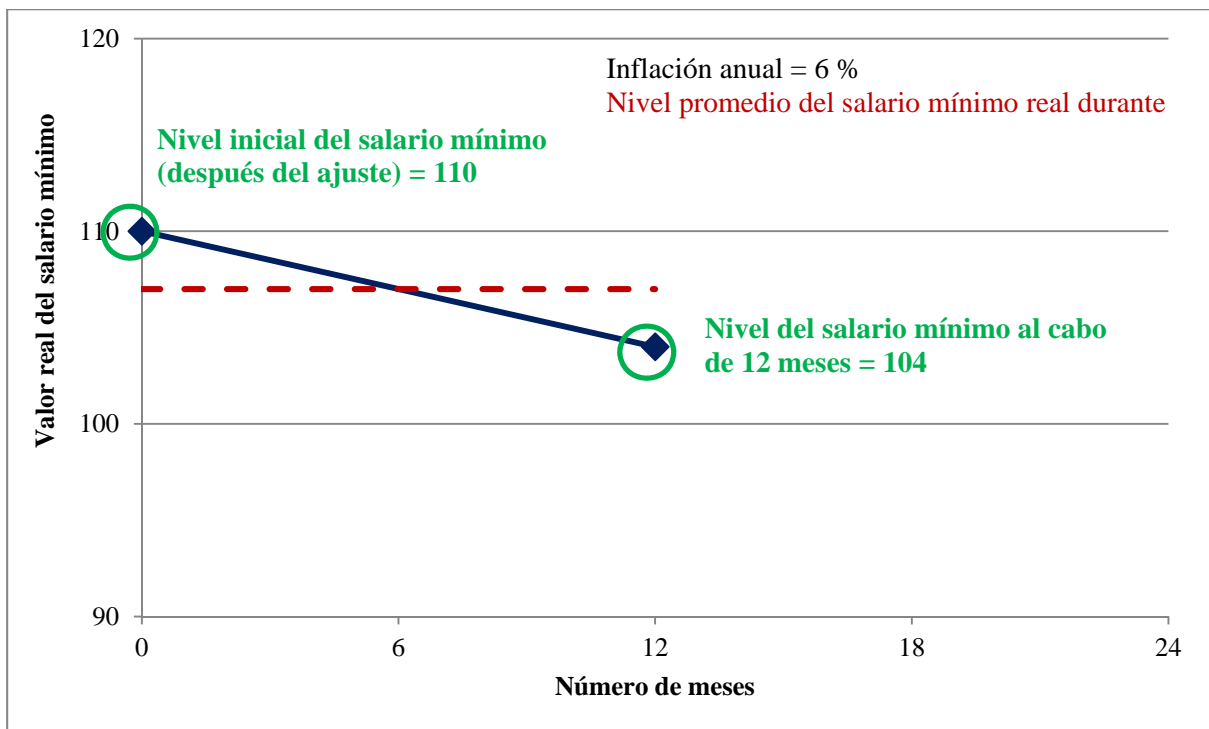
Considérese el ejemplo hipotético de un país X, donde los interlocutores sociales acaban de concertar un acuerdo en el sentido de aumentar el salario mínimo en un 10 por ciento. De ese aumento, el 9 por ciento correspondía a la inflación acumulada durante los 18 meses anteriores, y el punto adicional correspondía a los demás criterios considerados. Supongamos que la inflación anual es de alrededor de 6 por ciento.

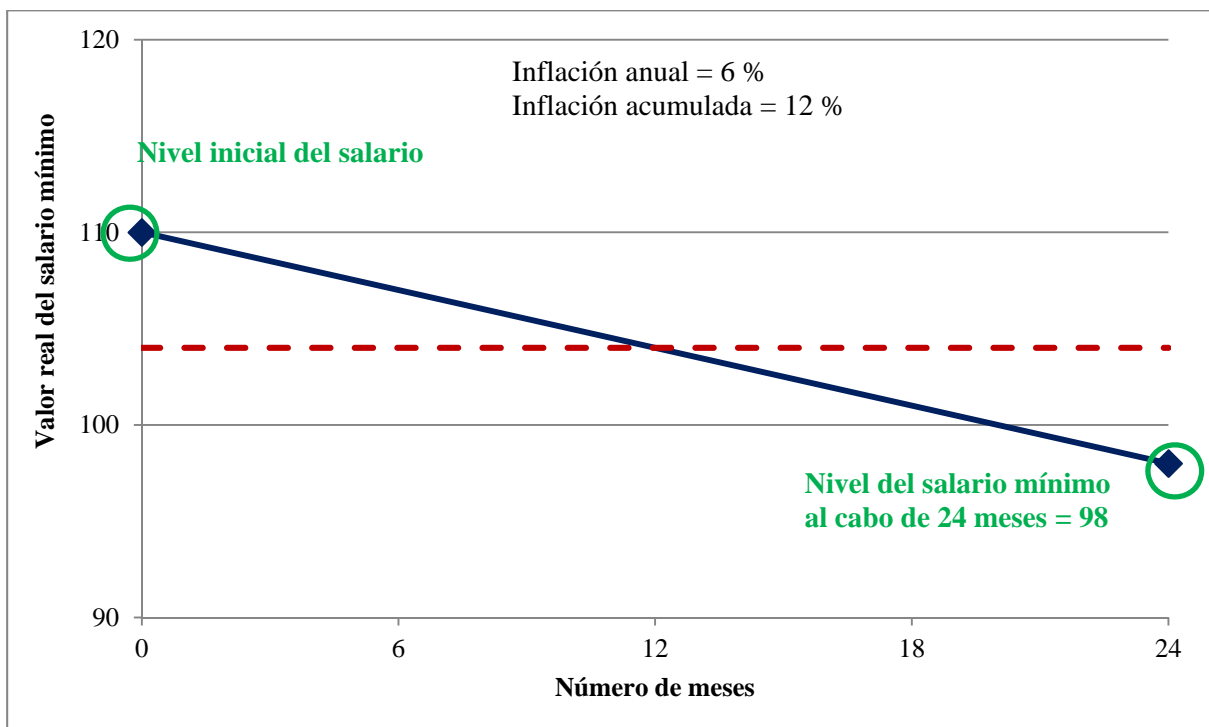
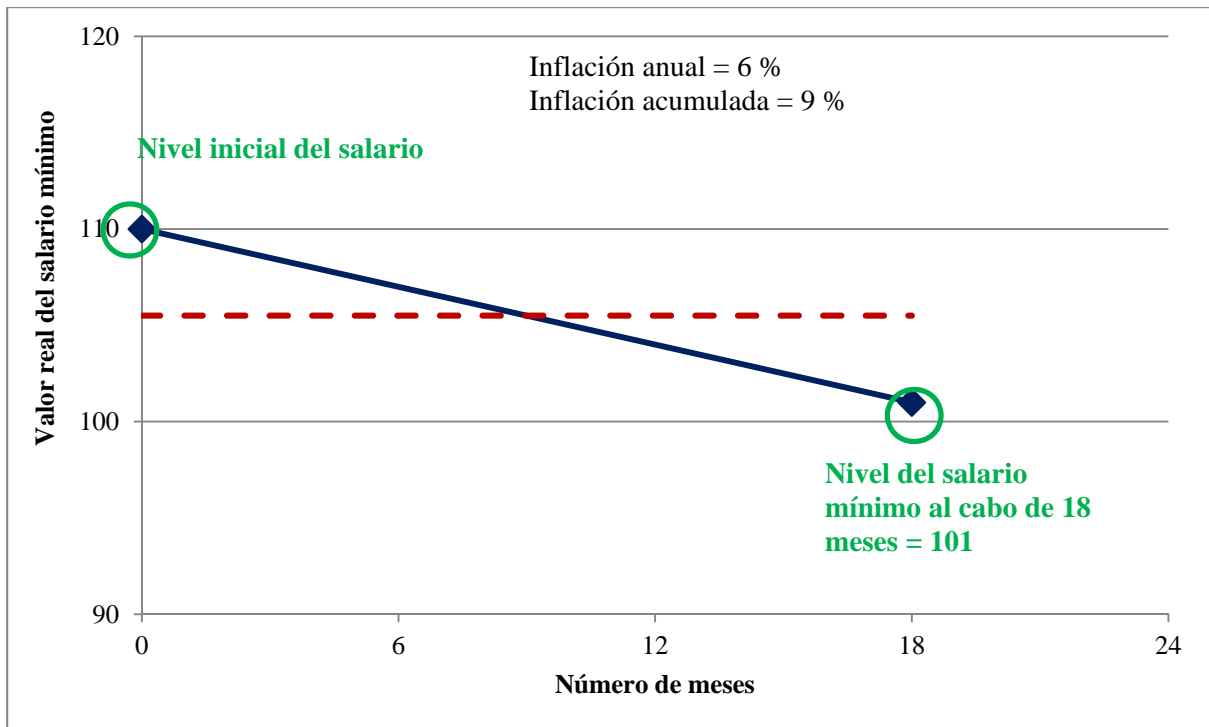
Para simplificar las cosas, vamos a considerar que la tasa de inflación del país X se mantiene estable, en el mismo nivel durante los próximos meses, y que el rendimiento económico es constante en el mismo período.

El país X ajusta el salario mínimo a intervalos irregulares, que no están determinados por ninguna variable cuantitativa. Esto significa que cuando se determina un nuevo nivel del salario mínimo, las partes no saben cuál será la duración del período de vigencia de dicho nivel.

¿Cuál sería el resultado de un ajuste de 10 por ciento del salario mínimo si el período de aplicación fuera de 12 meses, 18 meses o 24 meses? Estos resultados se ilustran en el gráfico 4.

**Gráfico 4. Resultados de un aumento de 10 % del salario mínimo en el país X, al cabo de 12 meses, 18 meses y 24 meses**





Si el nuevo nivel del salario mínimo se hubiera aplicado durante 12 meses, la inflación acumulada en ese período habría sido de un 6 por ciento. En comparación con el nivel real en vigor en el momento en que se aplicó el último ajuste, el valor real al final del período en curso sería de 104, es decir, cuatro puntos porcentuales por encima del nivel inicial.

Ahora bien, si el salario mínimo se aplicara durante 18 meses, la inflación acumulada sería del 9 por ciento y la ganancia real al final de ese período sería sólo de un punto porcentual (101).

En el último caso, el nuevo salario mínimo se hubiera aplicado durante 24 meses, durante los cuales la inflación acumulada hubiera sido del 12 por ciento, y el salario mínimo real hubiera sido de 98. En

este caso, al final del período, el salario mínimo reflejaría una pérdida efectiva de 2 puntos porcentuales.

El ejemplo del país X muestra que un mismo ajuste del salario mínimo podría redundar en una ganancia real, podría arrojar un resultado neutral o incluso podría dar lugar a una pérdida efectiva, en función de la duración de la aplicación del nuevo nivel del salario mínimo. Dado que las partes que intervienen en la determinación del nuevo nivel salarial no saben de antemano cuál será su duración efectiva, sólo pueden ocuparse de una parte de la decisión, mientras que la otra parte es de competencia del organismo encargado de determinar el momento en que se aplicará el siguiente ajuste del salario mínimo.