

Tendencias de la “inflación impulsada por los Vendedores” en Colombia, Perú y México: Un Análisis para 2009 - 2022



Por:

Angie Vanessa Fonseca Novoa

Carol Andrea Martinez Rozo

Universidad Colegio Mayor de Cundinamarca

Facultad de Administración y Economía

Programa de Economía

Trabajo de Grado

Bogotá D.C., 15 de mayo 2024

Tendencias de la “inflación impulsada por los Vendedores” en Colombia, Perú y México: Un Análisis para 2009 - 2022

Resumen

El objetivo de esta investigación es mostrar que la inflación se da por shocks de oferta relacionados con las utilidades y no por salarios o shocks de demanda, para Colombia, México y Perú durante el periodo de 2009 a 2022. Esto se realizará a través de una metodología basada en descomponer el deflactor del PIB para analizar cómo los componentes del PIB por método del ingreso afectan la inflación, a partir de esta descomposición se usarán los índices de captura y contribución para mostrar la participación y el impacto a nivel nacional y sectorial. Esta investigación muestra que durante el periodo estudiado los tres países han tenido “inflación impulsada por los vendedores” a nivel nacional y sectorial.

Palabras clave: inflación, utilidades, captura, contribución y deflactor

Abstract

The objective of this research is to show how seller-driven inflation, better known as Seller's Inflation, impacts the economies of Latin America, specifically focusing on Colombia, Mexico, and Peru during the period from 2009 to 2022. This will be done through a methodology based on decomposing the GDP deflator to analyze how the components of GDP by income method affect inflation. From this decomposition, capture and contribution indices will be used to show participation and impact at the national and sectoral levels. This research shows that during the studied period, the three countries have experienced seller-driven inflation at both the national and sectoral levels.

Keywords: inflation, profits, capture, contribution, and deflator

JEL: E31, E37, O54, C43, E01

Contenido

1.	6
2.	7
3.	14
3.1.	15
4.	18
4.1.	20
4.2.	21
5.	24
5.1.	24
5.1.1.	24
5.1.2.	29
5.1.3.	33
5.2.	39
6.	43
7.	45
8.	48

Índice de gráficas.

Gráfica 1 Crecimiento del deflactor del PIB para Colombia	20
Gráfica 2 Índice de captura para Colombia	22
Gráfica 3 Índice de contribución para Colombia	23
Gráfica 4 Crecimiento del deflactor del PIB para Perú	25
Gráfica 5 Índice de captura para Perú	26
Gráfica 6 Índice de contribución para Perú	27
Gráfica 7 Crecimiento del deflactor del PIB para México	28
Gráfica 8 Índice de captura para México	29
Gráfica 9 Índice de contribución para México	30
Gráfica 10 Promedio global índice de captura de utilidades	32
Gráfica 11 Promedio global índice de contribución de utilidades	32
Gráfica 12 Promedio del índice de captura de utilidades a nivel sectorial para Colombia	34

Gráfica 13 Promedio del índice de contribución de utilidades a nivel sectorial para Colombia	34
Gráfica 14 Promedio del índice de captura de utilidades a nivel sectorial para Perú	35
Gráfica 15 Promedio del índice de contribución de utilidades a nivel sectorial para Perú	35

1. Introducción:

“La inflación impulsada por los vendedores” también conocida como “Seller's inflation” se da cuando las empresas logran transmitir un impacto de costos importante a los consumidores, aumentando los precios para proteger o aumentar sus márgenes de beneficio (Weber, 2023), es decir adquieren poder de mercado. Además, este tipo de inflación es iniciada por shocks de precios de las materias primas, protección de ganancias y ganancias extraordinarias.

En la era post pandemia, caracterizada por avances económicos y cambios sociales significativos, el tema de “Seller's inflation” ha emergido como un área de interés crítico, puesto a que se ha evidenciado que los últimos años este tema ha sido de interés para distintos países (Estados Unidos, Canadá, Zona euro, Colombia y entre otros), ya que, “la inflación impulsada por los vendedores”, se ha visto como una consecuencia de los cambios económicos, tras la pandemia y la guerra Rusia-Ucrania. Según El Fondo Monetario Internacional “el aumento de las ganancias corporativas constituyó el mayor componente de la inflación europea en los últimos dos años” (Weber, 2023), asimismo, se muestra que Europa también se vio afectada significativamente porque las empresas incrementaron los precios por encima de los costos de la energía importada.

Es necesario recalcar que esto se da en un periodo “transitorio”, sin embargo, sino no se ataca este incremento de los precios desde el principio, se puede generar espirales inflacionarias autosostenidos que crean inestabilidad económica y una caída de los salarios reales, en otras palabras, un incremento al costo de vida (Weber,2023).

En este estudio, el objetivo principal es mostrar que la inflación se da por shocks de oferta relacionados con las utilidades y no por salarios o shocks de demanda, para Colombia, México y Perú durante el período 2009-2022. Para lograr este objetivo, se llevará a cabo una revisión de la literatura existente sobre el tema, un análisis estadístico descriptivo de los datos de cada país estudiado y la aplicación de una técnica para calcular la captura y contribución de las utilidades, así como su impacto en los niveles de precios. El propósito es proporcionar evidencia empírica para comprender los determinantes que influyen en la inflación en estos países y dar respuesta a la pregunta problema presentada en el trabajo, *¿La investigación*

sugiere que la inflación impulsada por los vendedores ha estado presente en Colombia, México y Perú durante el periodo estudiado?

Es esencial examinar detalladamente estas tres economías tanto en su conjunto como en sus sectores individuales. Este análisis nos permitirá identificar los años en los que se produjo una mayor captura y contribución de ganancias a nivel nacional, permitiendo conocer en qué años el componente de las utilidades presentó un mayor porcentaje de participación e impacto en el PIB nacional en Colombia, Perú y México, y también conocer qué sectores tienen mayor influencia en Colombia y Perú. Por lo tanto, el trabajo se divide en cinco partes: una revisión de la literatura existente, un análisis de la teoría en la que se basa la investigación, una evaluación del índice de captura y contribución en los tres países durante el período estudiado a nivel nacional, un análisis de la captura y contribución de los sectores económicos en Perú y Colombia y una conclusión general de los resultados obtenidos en la investigación.

2. Marco teórico

A lo largo del tiempo la inflación se ha conceptualizado por ser un fenómeno derivado de variables macroeconómicas como lo es un exceso de demanda agregada en relación con la oferta o un exceso de oferta monetaria en relación con los bienes actuales de una economía. Sin embargo, en las últimas décadas, se ha observado cómo otro tipo de inflación ha impactado la economía: la inflación impulsada por los vendedores. Esto surge de factores microeconómicos como, el poder de mercado, costos de producción, competencia, productividad, ciclos económicos y oferta y demanda, con el propósito de otorgar a las empresas un mayor poder de mercado para aumentar sus precios, es decir, que esto les permite fijar los precios de sus bienes y/o servicios por encima de los costos marginales, causando presiones inflacionarias. Es importante señalar que las empresas operan según dos principios fundamentales al considerar ajustar los precios de los bienes o servicios que ofrecen. El primero establece que las empresas no reducirán sus precios si esto compromete su rentabilidad en una guerra de precios. El segundo principio indica que sólo aumentarán los precios si están seguras de que otras empresas lo harán también. No obstante, la pandemia y el conflicto entre Rusia y Ucrania han ocasionado que las empresas incrementen sus precios debido al aumento en los costos de materias primas y suministros. Esto ha resultado en un

aumento de las utilidades de las empresas por encima de los salarios reales (Ministerio de Hacienda y Crédito Público, 2024).

El proceso inflacionario cuenta con tres etapas, las cuales son; impulso del aumento de los precios, propagación y amplificación de costos, y conflicto con los trabajadores. La primera etapa se refleja en cómo los incrementos de los precios de las materias primas y el petróleo, y los cuellos de botella retardan el acceso a la producción, la segunda etapa consisten en el incremento general de los precios de los bienes y servicios que ofrecen las empresas para proteger sus márgenes de utilidad, traspasando estos costos a los consumidores, la tercera etapa se basa en que el incremento de los precios de los bienes y servicios conllevaron a una pérdida del poder adquisitivo de los consumidores debido a una caída en los salarios reales, provocando que los trabajadores busquen llegar a un acuerdo para aumentar su salario nominal (Weber, 2023)

Con base a lo anterior se presentan una serie de investigaciones para conocer las posturas de distintos autores frente a la “inflación impulsada por los vendedores” o “seller’s inflation”. El artículo de Isabella M. Weber y Evan Wasner, de la Universidad de Massachusetts Amherst, llamado “Seller’s inflation, Profits and conflict: why can large firms hike prices in a emergency?” publicado en el año 2023, el cual, ofrece una perspectiva innovadora sobre la dinámica inflacionaria resaltando que la inflación provocada por la pandemia del COVID-19 se caracteriza principalmente como una inflación de vendedores. Esto implica que las empresas con poder de mercado tienen la capacidad de aumentar los precios, lo que juega un papel fundamental en la generación de inflación. Esta perspectiva contrasta con la visión convencional que suele atribuir la inflación a factores macroeconómicos y que propone ajustes macroeconómicos para combatirla. En este contexto específico, se enfatiza la importancia de las fuerzas microeconómicas en la creación de inflación, especialmente durante situaciones de emergencia como la pandemia. Lo que sugiere que las decisiones de fijación de precios por parte de las empresas, en lugar de simplemente depender de ajustes macroeconómicos, pueden ser determinantes para comprender y abordar la inflación en momentos críticos como el mencionado.

El estudio realiza un análisis detallado de cómo las grandes corporaciones estadounidenses han influido en los aumentos de ganancias antes y durante la pandemia, destacando la importancia de las llamadas "empresas superestrella" en la economía actual. Los autores examinan el proceso de fijación de precios, desde la estabilidad inicial hasta la propagación de shocks de precios en la cadena de suministro, la reacción de las empresas transformadoras para proteger sus márgenes de beneficio y el conflicto resultante con el trabajo.

Para comprender la dinámica inflacionaria, los autores proponen una heurística de tres etapas, considerando cómo las empresas reaccionan al impulso inicial de precios y cómo el trabajo responde a la pérdida de salarios reales. Además, se discuten posibles medidas regulatorias para prevenir impulsos inflacionarios, como limitar los aumentos legales de precios en sectores sistémicamente significativos, imponer impuestos a las ganancias extraordinarias y, en última instancia, implementar controles estratégicos de precios.

Además, este estudio ofrece una perspectiva sobre la relación entre inflación, ganancias y poder de mercado estudiado en el contexto de crisis económicas, brindando resultados valiosos para comprender cómo mayormente las grandes empresas pueden influir en los precios y generar conflictos en el proceso. La obra representa una contribución significativa al entendimiento de la dinámica inflacionaria en el contexto de la pandemia y ofrece importantes implicaciones para la formulación de políticas económicas y regulatorias.

De igual manera, el trabajo realizado por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público en el año 2024 “Seller’s inflation en Colombia” menciona la importancia que ha tenido la inflación impulsada por los vendedores en la etapa post pandemia en distintos países incluyendo Colombia. Proporcionando un análisis detallado de cómo distintos choques económicos, tanto internos como externos, han influido en el nivel de precios en el país. También destaca la importancia del poder de mercado de las empresas en la amplificación de las presiones inflacionarias, lo que puede llevar a un desanclaje de las expectativas de inflación. Además, se discute la necesidad de implementar medidas de política económica para abordar esta problemática, como la imposición de impuestos a las ganancias extraordinarias y la promoción de la competencia en el mercado.

Asimismo, se hace referencia a estudios previos que han analizado la presencia de la inflación impulsada por los vendedores en otros países, lo que enriquece la comprensión de este fenómeno a nivel global. Mostrando que, para países como Estados Unidos, Alemania, Canadá, entre otros, las consecuencias derivadas de la pandemia y la guerra Rusia-Ucrania provocaron que la contribución de las utilidades unitarias a la inflación aumentase a comparación de tiempos anteriores a estas etapas, en donde la mayor contribución a la inflación era por parte de los salarios u otros factores de la economía. En resumen, el documento ofrece una visión integral de la inflación impulsada por los vendedores en Colombia, identificando las causas subyacentes, proponiendo posibles soluciones y brindando recomendaciones de política para enfrentar futuros episodios inflacionarios. Este análisis contribuye a la comprensión de la dinámica económica del país y destaca la importancia de abordar de manera efectiva las presiones inflacionarias derivadas del poder de mercado de las empresas (Ministerio de Hacienda y Crédito Público, 2024).

En los artículos ya mencionados se evidencia el impacto que tiene la inflación impulsada por los vendedores en la economía desde una perspectiva global, es decir que toma una metodología que abarca una estructura justificada a nivel macro, como lo son los sectores de la economía. No obstante, a continuación, se mostrarán otros artículos que manejan distintas metodologías que no solo están fundamentadas a nivel macro sino también tienen en cuenta la participación unitaria de las empresas de distintos sectores de la economía. Es crucial destacar que, a pesar de que los autores emplean distintas metodologías, todos coinciden en la conclusión de que la inflación impulsada por el vendedor ha tenido un impacto significativo en la economía mundial en la última década.

Asimismo, autores como (Hansen, N.-J. H., Toscani, F. G., & Zhou, J, 2023) en su documento Euro Area Inflation after the Pandemic and Energy Shock: Import Prices, Profits and Wages, destacan la importancia de dos factores claves en el aumento de la inflación: los precios de importación y los beneficios internos. Según el estudio, los precios de las importaciones representan el 40% del cambio promedio en el deflactor del consumo durante el primer trimestre de 2022 al primer trimestre de 2023, lo que subraya su impacto significativo en la dinámica inflacionaria de la zona euro. Además, se señala que un tercio de

la inflación se explica directamente por los precios de las importaciones, lo que resalta su papel crucial en el aumento de la inflación en la zona euro.

Por otro lado, se destaca que las ganancias internas representan cerca del 50% de la inflación del deflactor del consumo total. Este hallazgo resalta la importancia de los beneficios internos como un factor significativo en el aumento de la inflación en la región. Además, se menciona que el aumento de los precios de las importaciones y de las ganancias ha reemplazado al costo laboral como principal contrapartida de la inflación en los últimos dos años, lo que subraya el papel crucial de estos factores en la dinámica inflacionaria de la zona del euro. El estudio del FMI resalta la importancia de considerar el impacto de las importaciones y los beneficios internos al analizar la dinámica inflacionaria en la zona del euro y en todos los países, ya que proporciona una visión integral de los factores que han contribuido al aumento de la inflación en cada región analizada.

Por último, Levi Economics Institute of Bard College (2024) en su artículo “Markups, Profit Shares, and Cost-Push-Profit-Led Inflation”, donde los autores examinan de manera detallada el impacto de los márgenes de beneficio y la participación en los beneficios en el contexto de la inflación en la economía posterior a la pandemia. Se destaca la relevancia de los shocks de oferta, particularmente las interrupciones en las cadenas de suministro, y su influencia en los márgenes de beneficio corporativos, lo que a su vez repercute en la dinámica inflacionaria. Los autores presentan un análisis sobre cómo la concentración del mercado y la intensidad de los shocks de suministro han desempeñado un papel crucial en la determinación de las tasas de inflación observadas en el período posterior a la pandemia. (Rodousakis, N., Yajima, G. T., & Soklis, G, 2024)

Además, se exponen hallazgos significativos derivados de investigaciones empíricas, como el impacto de los costos energéticos en los márgenes de beneficio a nivel de empresa y sector. Se resalta la construcción de un conjunto de datos a nivel global que abarca empresas de 83 países, lo que proporciona una visión amplia y diversa de las tendencias observadas. Asimismo, se presentan resultados de estudios que abarcan firmas en la Eurozona, Francia y Canadá, lo que enriquece la comprensión de los fenómenos analizados. En conclusión, no solo ofrece una contribución significativa al entendimiento de la dinámica inflacionaria en el contexto post-pandémico, sino que también puede proporcionar información valiosa para la

formulación de políticas económicas al destacar la interrelación entre los márgenes de beneficio, la concentración del mercado, los shocks de oferta y la inflación.

Retomando la visión convencional y con el fin de mostrar el contraste entre los postulados microeconómicos y macroeconómicos, es importante destacar la visión ortodoxa del por qué se da la inflación en una economía. Tomando en cuenta la teoría de Milton Friedman, un documento del Banco de la República y la teoría de los precios de menú de Mankiw. Según Friedman, la inflación es fundamentalmente un fenómeno monetario, lo que significa que el aumento sostenido del nivel general de precios está vinculado a un crecimiento excesivo de la cantidad de dinero en la economía. En este sentido, Friedman argumenta que, si las causas de la inflación son monetarias, la única forma efectiva de reducirla es a través de una contracción monetaria, es decir, reduciendo la cantidad de dinero en circulación. Además, Friedman advierte que una inflación elevada no puede detenerse sin una reducción prolongada de la producción y el empleo, por lo que es preferible evitarla en primer lugar.

En resumen, Friedman sostiene que la inflación es principalmente un fenómeno monetario y aboga por políticas monetarias efectivas, como la contracción monetaria, para combatirla de manera exitosa. (Argandoña, 1990). Por otro lado, el Banco de la República de Colombia recalca que la inflación también es influenciada por shocks de oferta, principalmente por los salarios. Ya que, en Colombia, la interacción entre la inflación y los salarios, especialmente el salario mínimo legal, juega un papel fundamental en la dinámica económica del país. Los ajustes salariales, que están vinculados al salario mínimo y a los mecanismos de indexación, pueden generar presiones inflacionarias al aumentar los costos de producción. La significativa influencia del salario mínimo en la estructura salarial y su impacto en la distribución de los ingresos también tienen un efecto notable en los niveles de precios. Este panorama resalta la importancia de analizar minuciosamente la relación entre los salarios y la inflación dentro del contexto económico colombiano (Banco de la República, 2023).

En este documento se evidencia que, hasta el tercer trimestre de 2022, este informe indica que los salarios no han sido uno de los principales motores de la inflación. Sin embargo, históricamente, los salarios han desempeñado un papel crucial en la restauración del equilibrio a largo plazo. Por ende, el ajuste de los salarios hacia dicho equilibrio, que puede

lograrse mediante la indexación, podría plantear riesgos para la convergencia de la inflación hacia la meta establecida (Banco de la República, 2023).

Según Gregory Mankiw (2012) en su libro “Principios de Economía, sexta edición”, la rigidez de los precios, causada por los costos de ajuste asociados con los precios de menú, puede tener un impacto significativo en la dinámica inflacionaria a nivel nacional. Estos costos, que incluyen imprimir catálogos, cambiar etiquetas de precios y otros gastos relacionados, dificultan a las empresas ajustar rápidamente los precios de sus productos en respuesta a cambios en la demanda o en los costos de producción. Esta dificultad para ajustar los precios de manera ágil puede generar desequilibrios en los mercados y afectar la eficiencia en la asignación de recursos en la economía. Además, la rigidez de los precios a la baja puede contribuir a mantener una presión inflacionaria si las empresas tienen dificultades para reducir los precios de sus productos, mientras que la rigidez al alza puede limitar la capacidad de las empresas para responder a aumentos en los costos de producción, lo que también puede influir en la inflación. (G. Mankiw, 2012)

Es decir, la presencia de precios de menú y la consiguiente rigidez de los precios pueden impactar la inflación a nivel nacional al dificultar a las empresas ajustar los precios de manera eficiente en respuesta a cambios económicos. Esta rigidez puede generar desequilibrios en los mercados, afectar la asignación de recursos y contribuir a mantener presiones inflacionarias si los precios no se ajustan rápidamente a la baja. Por lo tanto, la comprensión de los costos asociados con los precios de menú es crucial para analizar cómo la rigidez de los precios afecta la dinámica inflacionaria y la eficiencia económica en general.

En conclusión, las metodologías discutidas anteriormente presentan desafíos, dado que se centran en explicaciones teóricas más que en aplicaciones prácticas. Además, al basarse principalmente en datos empresariales, la obtención de información se torna compleja. Por ello, se ha decidido seguir la metodología propuesta por Weber en su artículo, *Seller's inflation, Profits and conflict: why can large firms hike prices in a emergency?*, que fue igualmente utilizada por el Ministerio de Hacienda en su artículo anteriormente explicado. Debido a que esta metodología facilita el estudio de la relación entre las ganancias y la inflación, integrando datos a nivel global y sectorial, ofreciendo una perspectiva más clara del impacto económico que ha tenido la inflación de los vendedores.

Para la elección de los países estudiados, se tiene en cuenta que tanto Colombia como México y Perú son países importadores, lo cual incide directamente en los precios. Esto se debe a que los incrementos en los precios de las importaciones pueden tener un doble impacto: por un lado, elevan directamente el costo de los bienes y servicios importados, lo que afecta el índice general de precios y se refleja en el deflactor del PIB; por otro lado, muchos productos nacionales tienen precios determinados en los mercados globales, y cuando los costos de los insumos importados aumentan, las empresas ajustan sus márgenes de ganancia para mantener la rentabilidad, trasladando estos costos a los precios finales de sus productos. Este ajuste endógeno de los márgenes, que responde a las condiciones del mercado y la necesidad de rentabilidad, contribuye adicionalmente a la inflación doméstica, incrementando aún más el deflactor del PIB y creando un círculo donde los precios tanto de importaciones como de bienes nacionales se elevan, impactando significativamente la economía del país. Además, se menciona que los mecanismos de mercado pueden generar precios más altos y, por lo tanto, un margen de beneficio endógeno, en otros sectores que enfrentan cuellos de botella. En este sentido, los aumentos en los precios de las importaciones pueden tener efectos significativos en la inflación impulsada por las utilidades. Por lo tanto, este trabajo busca mostrar que la inflación se da por shocks de oferta relacionados con las utilidades y no por salarios o shocks de demanda, como plantea la teoría.

3. Revisión Literatura

El propósito de esta sección es explorar las diversas investigaciones de varios autores que abordan el tema central del artículo. Esta revisión permitirá realizar un análisis detallado. Es importante señalar que, para Perú y México, no se han encontrado estudios que aborden la inflación impulsada por los vendedores. El Ministerio de Hacienda realizó una investigación fundamentada en el modelo neoclásico en donde utilizó como metodología la descomposición del deflactor del PIB o del valor agregado, para llegar a dos ecuaciones que permiten evidenciar el total de captura o contribución que tienen tanto las utilidades unitarias como los salarios unitarios respecto a la inflación (Ministerio de Hacienda y Crédito Público, 2024). Esta metodología también fue utilizada para realizar estudios sobre la inflación impulsada por el vendedor en países de la zona euro y Norte América, las cuales demostraron que para estas zonas en etapa post pandemia el margen unitarias utilidades es superior a los

salarios reales en comparación a la época pre pandemia, esto implicó que para los años 2009-2022 las utilidades unitarias tuvieran un mayor porcentaje de contribución en la inflación.

En Colombia, el Ministerio de Hacienda por medio de su investigación mostró cómo en el periodo post pandemia la captura de utilidades fue de 77% mientras que desde 1980 a 2020 este porcentaje estuvo oscilando entre 62% y 55%, mientras que la captura de los salarios fue de 3% y para décadas anteriores fue en promedio del 33%, esto evidencia que en Colombia la inflación impulsada por los vendedores se dio desde 1970 hasta la actualidad, aunque en los años 2021-2022 el porcentaje de contribución de las ganancias unitarias a la inflación superó su récord histórico, y la captura de los salarios tuvo una disminución significativa, ya que pasó de 33% a un 3% de contribución (Ministerio de Hacienda y Crédito Público, 2024).

En esta misma investigación el Ministerio de Hacienda postuló que para la etapa post pandemia los sectores que tuvieron mayor contribución en el incremento de la inflación por utilidades unitarias fueron el sector del comercio, la industria manufacturera y la agricultura, mientras que los sectores de agricultura, minería, actividades artísticas y distribución de servicios públicos presentaron un mayor incremento en su utilidad unitaria en la misma etapa (Ministerio de Hacienda y Crédito Público, 2024).

En resumen, a partir del análisis realizado de la inflación impulsada por los vendedores en diferentes países incluyendo Colombia se sugiere que las autoridades económicas deben considerar medidas como impuestos a las ganancias extraordinarias y acciones para fomentar la competencia en el mercado como parte de una estrategia integral para controlar la inflación, puesto a que estas decisiones políticas pueden ayudar a contrarrestar el poder de mercado de las empresas y evitar un des anclaje de las expectativas de inflación.

3.1. Contexto Económico de la inflación y sus expectativas para Colombia, México y Perú

Es imperativo analizar y otorgar un contexto de la situación de los distintos países que serán escenario de estudio, entre los cuales se incluyen Perú, México y Colombia.

El artículo “The labor market in Colombia” del Banco de la República evidencia un escenario donde diversos factores y eventos han contribuido a la dinámica de la inflación en Colombia a lo largo del tiempo. En primer lugar, se encuentran los choques de costos que

hacen referencia al aumento de los precios de los alimentos y la depreciación de la moneda nacional, lo cual causa que aumente el costo de las importaciones generando inconsistencia ya que, las importaciones asumen un papel crucial para el crecimiento, debido a que el país depende en gran medida de estas, desde materias primas hasta bienes de consumo final como productos manufacturados, combustibles, alimentos, insumos industriales y tecnología. Esto puede generar aumentos en los precios y una significativa presión inflacionaria. Otro factor importante es el aumento de la demanda que ha sido impulsada por políticas expansivas durante la crisis humanitaria generando expectativas inflacionarias elevadas.

El Banco de la República también señala cambios o variaciones en el crecimiento económico influenciados como se mencionó anteriormente por factores internos y externos. En los últimos años, Colombia ha enfrentado desafíos y una desaceleración económica debido a la crisis sanitaria, lo que ha llevado a que muchos sectores reduzcan su crecimiento. A pesar de su crecimiento moderado en las últimas décadas donde se daba un crecimiento de la economía entre un 3% a un 4%, dependiendo de las variaciones que se encuentren los factores. (Banco de la República, 2023)

Según Lomelí (2022) en su artículo "causas del aumento de la inflación en los últimos años en México." señala que la inflación surge de una variedad de factores. Uno de ellos es el tipo de cambio, el cual desempeña un papel crucial al influir en los precios y en las decisiones de los agentes económicos. Las fluctuaciones en el tipo de cambio generan impactos inflacionarios cíclicos, especialmente en economías en desarrollo como la de México. Además, factores externos, como una balanza de pagos desfavorable, también ejercen presión sobre las fluctuaciones en los tipos de cambio. Lomelí también destaca que tanto los factores internos como externos son determinantes clave de la inflación, como lo demuestran eventos recientes como la pandemia y la guerra Rusia-Ucrania. Estos eventos han afectado a México, especialmente en el ámbito de las importaciones, ya que el país es importador en varios sectores, incluyendo alimentos, energía y comercio en general. En particular, México se destaca como importador en productos como alimentos básicos, lácteos, productos de higiene, combustibles, electricidad, gas natural y derivados del petróleo, entre otros. Estos productos representan una muestra de los sectores y productos

que pueden ser impactados por las importaciones y, por ende, por la inflación en México. (Paula Lomelí, 2022).

No obstante, según el Banco Mundial, México se encuentra entre las 15 economías más grandes del mundo y la segunda de latino América. Este país cuenta con una economía abierta la cual facilita el comercio, se potencializa en la base manufacturera conectada a cadenas globales y por último cuenta con instituciones macroeconómicas consolidadas fuertemente. En los últimos años este país ha tenido un desempeño debajo de lo estimado en relación con el crecimiento, inclusión y reducción de la pobreza. Entre los años 1980 y 2022 tuvo un crecimiento estimado un poco menos del 2% en comparación con países en situaciones similares. Sin embargo, en los últimos tres años se ha venido recuperando tras la pandemia teniendo un crecimiento del 3.1% en el 2022, aun así, su mayor crecimiento lo obtuvo en el 2021 con un 4.7% después de la caída del 2020 en 8%. Por último, el Banco Mundial genera unas recomendaciones para la aceleración en el crecimiento económico, abordando limitaciones a las finanzas, inseguridad, cuellos de botella en la infraestructura, entre otros.

Al igual que México y Colombia, Perú se caracteriza por ser un país importador, principalmente de combustibles minerales, aceites minerales, productos de destilación, reactores nucleares, vehículos, máquinas y aparatos eléctricos, plástico, hierro y acero, cereales y productos farmacéuticos (International Trade Centre (ITC)), además de alimentos como soya, maíz, trigo, arroz azúcar y productos lácteos. Por lo cual en épocas del Covid-19 este país se vio altamente afectado económicamente, principalmente en términos del aumento en los precios de los productos de importación y de materias primas lo cual a su vez desembocó un aumento en el precio de los productos y servicios. A pesar de esto, Perú en las últimas dos décadas ha presentado avances significativos en el crecimiento económico y en la reducción de la pobreza, entre los años 2002 y 2022 su ingreso per cápita aumentó de \$2040 dólares a \$7126, esto debido a una estabilidad macroeconómica y a una apertura comercial lo cual provocó que el país se convirtiera en una economía de ingreso mediano alto. Durante los primeros seis meses de 2023 el PIB se contrajo un 0.5%, y el déficit público anualizado aumentó el 2.6% del PIB, por otro lado, tanto la deuda pública como los diferenciales de riesgos siguen estando entre los más bajos de la región. Por último, para 2023 la inflación disminuyó 2.9% a comparación del 2022, es decir que bajo de 8.5 a 5.6%,

además, excluyendo los precios más volátiles de alimentos y energía, la inflación se situó en el 3.8% y las expectativas inflacionarias cayeron 3.4% (Banco Mundial, 2023).

4. Metodología

Considerando los estudios anteriormente mencionados se toma como referencia, la metodología propuesta por Weber (2023) en su artículo "Seller's Inflation, Profits, and Conflict: Why Can Large Firms Hike Prices in an Emergency?" También utilizada por el Ministerio de Hacienda debido a que ofrece una perspectiva valiosa para comprender la relación entre las utilidades y la inflación impulsada por los vendedores. Esta metodología, al integrar datos a nivel nacional y sectorial, facilita un análisis más completo y claro del impacto económico de la inflación impulsada por los vendedores.

Para comprender cómo las utilidades afectan la inflación, es esencial considerar la descomposición del deflactor del Producto Interno Bruto (PIB) por factores de ingreso. Esto permite analizar en detalle cómo componentes como las utilidades, los costos laborales e impuestos, pueden influir en el crecimiento de los precios. Además, esta metodología permite identificar tendencias a lo largo del tiempo en el comportamiento de la contribución de cada factor al crecimiento del PIB. Al analizar estos componentes por separado, se puede entender mejor cómo las utilidades de los vendedores impactan en la inflación y cómo otros factores económicos interactúan para influir en el nivel general de precios. En resumen, la descomposición del deflactor del PIB por factores de ingreso proporciona una herramienta invaluable para analizar y comprender la relación entre las utilidades y la inflación, así como para identificar patrones y tendencias en el comportamiento económico a lo largo del tiempo (Ministerio de Hacienda y Crédito Público, 2024).

Como punto de partida es necesario definir cuáles son los componentes que comprenden el PIB por ingreso en cada uno de los tres países estudiados. Para Colombia según un documento proporcionado por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) el PIB desde el punto de vista de los ingresos es la sumatoria de la remuneración de los asalariados, los impuestos menos subvenciones a la producción y las importaciones, el excedente bruto de explotación y los ingresos mixtos, siendo la suma de estos dos últimos

componentes las utilidades de las empresas (Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), s/f)

Para Perú, según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) el PIB por el método del ingreso se calcula mediante la suma de remuneraciones, impuestos netos y excedente de explotación, que a su vez tiene en cuenta el ingreso mixto (Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), s/f). Y, por último, según el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) el PIB por el método del ingreso para México está compuesto en el cálculo y la sumatoria de las remuneraciones, los otros impuestos a la producción netos de subsidios y el excedente bruto de operación, que incluye el ingreso mixto (Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), 2018).

Teniendo en cuenta la definición del PIB por ingreso de los tres países, se puede inferir que los tres países tienen en cuenta en el cálculo del PIB la sumatoria de salarios (W), impuestos indirectos (TX) y utilidades (U) como lo dice la teoría, en donde las utilidades se dividen en excedente de explotación (EE) e ingreso mixto (IM), siendo el EE las utilidades de las empresas constituidas como sociedad y el IM las utilidades de las empresas no constituidas en sociedad, propiedad de los hogares, en donde los trabajadores no perciben un salario.

Para un mejor entendimiento de los datos resultantes de la metodología y brindar un análisis más acertado del comportamiento de estos índices en cada uno de los países, es necesario tener claras las definiciones de captura y contribución. La captura hace referencia a un indicador que muestra la participación y/o contribución de un componente específico (utilidades, salarios o impuestos indirectos) al crecimiento del deflactor del PIB, este índice también se centra en medir la influencia de cada uno de los componentes en el aumento de la inflación. La contribución se refiere al impacto o el aporte que un componente del PIB por ingreso tiene en el crecimiento del deflactor del PIB, además este se utiliza para medir la influencia relativa de estos factores en la variación de los precios de la economía (Ministerio de Hacienda y Crédito Público, 2024).

4.1. Cálculo a nivel nacional

A partir de la unificación de la definición del PIB por ingreso, se realiza la metodología de descomponer el deflactor del PIB para analizar cómo estos componentes afectan la inflación teniendo como base datos del PIB por el método del ingreso a nivel nacional (Ministerio de Hacienda y Crédito Público, 2024). Este proceso se puede explicar en distintos pasos:

1. Se realiza el cálculo de salarios, impuestos y utilidades unitarias, dividiendo cada uno de estos valores nominales por el PIB real del mismo año
2. Se calcula el deflactor de PIB, que puede ser entendido como la división entre el PIB nominal y el PIB real, o la sumatoria de los tres componentes en términos unitarios

$$PIB\ nom_t = Utilidades_t + Salarios_t + Impuestos\ indirectos_t$$

$$\frac{PIB\ nom_t}{PIB\ real_t} = \frac{Utilidades_t}{PIB\ real_t} + \frac{Salarios_t}{PIB\ real_t} + \frac{Impuestos\ indirectos_t}{PIB\ real_t} \quad (1)$$

$$Def\ PIB_t = Utilidad\ unitaria_t + Salario\ unitario_t + Impuestos\ indirectos\ unitarios_t \quad (2)$$

3. Con el deflactor del PIB, se estima un indicador que captura la participación de la contribución de cada componente del PIB al crecimiento del deflactor en el año t.

$$Captura\ X_t = (X_t - X_{t-1}) / (Def\ PIB_t - Def\ PIB_{t-1}) \quad (3)$$

$$Crecimiento\ Def = \frac{Def\ PIB_t - Def\ PIB_{t-1}}{Def\ PIB_{t-1}} \quad (4)$$

4. A partir del índice de captura se halla la contribución, el cual mide la contribución de un componente del PIB al crecimiento del deflactor, que es igual a su participación en el deflactor en el periodo pasado por el crecimiento del componente.

$$Contribución\ X_t = Captura\ X_t * \frac{Def\ PIB_t - Def\ PIB_{t-1}}{Def\ PIB_{t-1}} \quad (5)$$

$$Contribución\ X_t = \frac{X_{t-1}}{Def\ PIB_{t-1}} * \frac{X_t - X_{t-1}}{X_{t-1}} \quad (6)$$

Para el cálculo de las fórmulas anteriormente mencionadas se toma como base los datos de los componentes del PIB por ingreso a precios corrientes proporcionados por el DANE, el INEI e INEGI, y los datos del PIB nominal y real del DNP, INEI e INEGI, para Colombia, Perú y México respectivamente.

Con el fin de calcular la contribución y captura de los distintos componentes del PIB por ingreso, para Colombia, Perú y México se toma como referencia los datos para un periodo de tiempo comprendido entre 2009 y 2022. Para dar inicio a la metodología explicada anteriormente, se inicia con obtener los datos base como lo son, el PIB nominal, el PIB real, el excedente de explotación, el ingreso mixto, las remuneraciones y los impuestos indirectos, para luego realizar el respectivo cálculo del deflactor de PIB, de su crecimiento, y de los componentes de manera unitaria, para con base a esto, hallar el índice de captura y contribución en valores porcentuales.

Además, se construye una tabla para cada país utilizando la herramienta Excel, donde se visualizan los años de estudio y el nombre de cada componente a calcular. En esta herramienta, se realizan las ecuaciones pertinentes para el cálculo del deflactor, los componentes unitarios, la captura y la contribución. Para facilitar la comprensión de los resultados, se crean tres gráficas para cada país que muestran el crecimiento del PIB, el porcentaje de captura y el porcentaje de contribución. Finalmente, con el fin de determinar cuál de los tres países presentó en promedio una mayor inflación impulsada por los vendedores en los 13 años estudiados, se calcula el promedio porcentual de la captura y la contribución de cada país y se elabora una gráfica para visualizar estos valores.

4.2. Cálculo a nivel sectorial

Tomando como base los cálculos anteriormente explicados, se prosigue a hacer el cálculo de la captura de las utilidades por parte de cada sector o actividad económica, para así mostrar cuales son los sectores que contribuyen más en la variación de los precios, específicamente en los años 2016-2022. Para realizar este proceso es necesario tener en cuenta los datos de excedente de explotación e ingreso mixto de cada uno de los sectores para los años estudiados, y los datos a nivel nacional total del PIB real, los salarios y los impuestos

indirectos de los mismos años mencionados. Una vez se cuente con estos datos el proceso se realiza siguiendo los pasos explicados a continuación:

1. Se realiza el cálculo de la utilidad sectorial por medio de la suma de los datos a precios constantes del excedente de explotación y el ingreso mixto de cada uno de los sectores
2. Se calcula la utilidad sector PIB, por medio de la división entre utilidad sectorial del sector i y el PIB real de cada año

$$utilidad\ sector\ PIB_{i,t} = \frac{utilidad\ sectorial\ PIB_{i,t}}{PIB\ real_t} \quad (7)$$

3. Con el valor de la utilidad sector PIB, los salarios unitarios y los impuestos indirectos unitario se realiza el cálculo del deflactor PIB para cada uno de los años

$$Def\ PIB_t = \sum_{i=1}^n [utilidad\ sector\ PIB_{i,t} + Salario\ unitario_t + Impuestos\ indirectos\ unitarios_t] \quad (8)$$

4. Con el deflactor del PIB y la utilidad sector, se estima el índice que calcula la captura de cada utilidad sectorial al deflactor del PIB total, por medio de la siguiente ecuación

$$Captura\ utilidad\ sectorial_{i,t} = \frac{utilidad\ sector\ PIB_{i,t} - utilidad\ sector\ PIB_{i,t-1}}{Def\ PIB_t - Def\ PIB_{t-1}} \quad (9)$$

5. Con base a estos datos, se calcula el valor de contribución de la utilidad unitaria de cada sector al deflactor del PIB

$$Contribución\ U\ sectorial_{i,t} = \frac{utilidad\ sector\ PIB_{i,t-1}}{Def\ PIB_{t-1}} * \frac{utilidad\ sector\ PIB_{i,t} - utilidad\ sector\ PIB_{i,t-1}}{utilidad\ sector\ PIB_{i,t-1}} \quad (10)$$

6. Con el objetivo de saber cuál de los sectores contribuye más al deflactor del PIB, se toman los datos de cada uno de los sectores y se halla el promedio, este valor indica cuales son los sectores con mayor y menor captura y contribución.

Para calcular la inflación impulsada por los vendedores en los sectores económicos, se han utilizado datos de los años 2016 a 2022 exclusivamente para Colombia y Perú. Este período se ha seleccionado debido a la disponibilidad de datos: las bases de datos de Colombia no disponen de información anterior a 2016. En cuanto a México, no se ha realizado el cálculo de la inflación impulsada por los vendedores de manera sectorial debido a la falta de datos específicos sobre los componentes del PIB según el método del ingreso. Dado que estos cálculos son proporcionados únicamente por el INEGI, no es posible realizarlos utilizando otras fuentes de datos.

A partir de estos datos y con ayuda de tablas en Excel, se calcula el índice de contribución y captura para cada uno de los sectores o actividades económicas consideradas en cada país. Luego, se recopilan los resultados en una tabla que muestra la contribución y captura en cada sector. Y con el fin de identificar los sectores que tuvieron un mayor impacto en la inflación durante estos años, se calcula el promedio y se elabora la gráfica correspondiente. Esta gráfica proporciona una visualización clara del comportamiento de estos sectores frente a la variación de los precios entre 2016 y 2022.

En el caso de los sectores es necesario tener en cuenta que se realiza el cálculo solamente de la contribución y captura de utilidades, debido a que este es el único componente que se toma de manera sectorial. Ya que tanto de las remuneraciones como de los impuestos indirectos sólo se tendrá en cuenta los datos a nivel nacional, y esto no permite ver el comportamiento de estos componentes a nivel sectorial.

A partir de los resultados obtenidos a nivel nacional se procede a realizar un análisis de la relación entre las utilidades (excedente de explotación e ingreso mixto), los salarios, los impuestos indirectos y la inflación a partir de la descomposición del deflactor del PIB. Considerando el contexto económico y social de cada uno de los países en los diferentes años estudiados. Junto con una breve explicación sobre cómo se comportan los sectores económicos respecto al PIB por el ingreso.

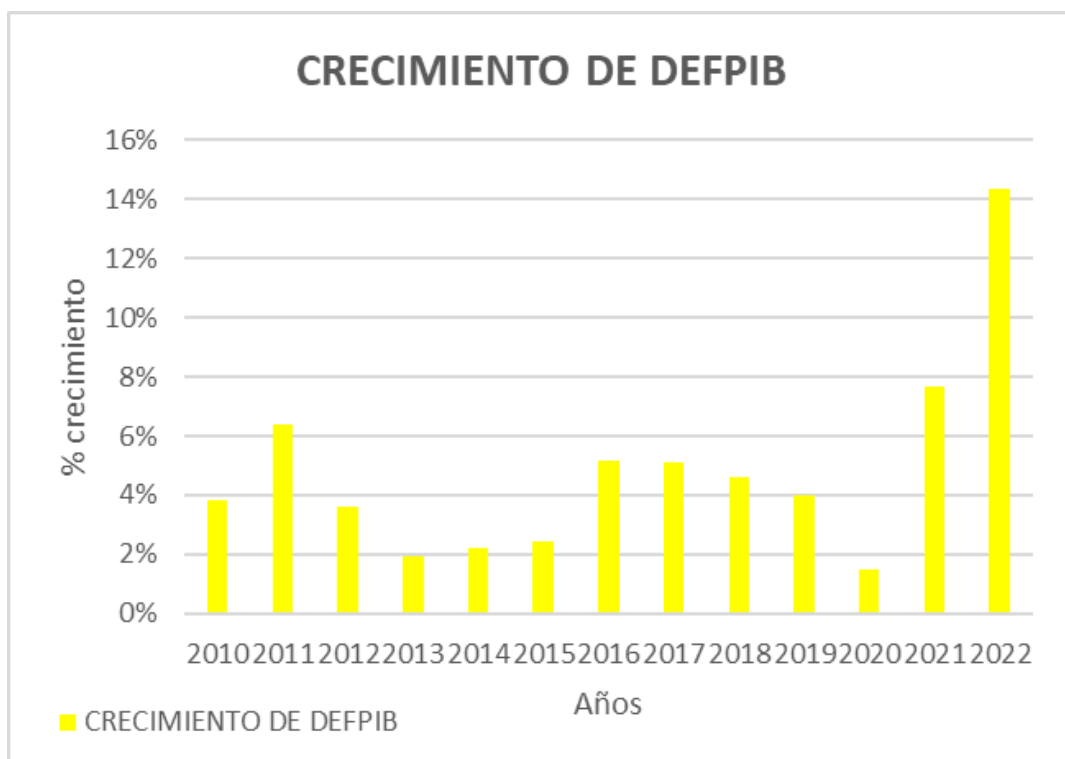
5. Resultados

A partir de los datos obtenidos por el deflactor de PIB, el índice de captura y de contribución, se realizó un análisis comparativo de los periodos pre y post pandemia, desde 2009 hasta 2022 a nivel nacional, en los países Colombia, Perú y México, y de 2016 a 2022 a nivel sectorial. Este análisis como se mencionó anteriormente se centra en el PIB por ingreso de cada país, el cual, contiene la utilidad unitaria formada por el excedente bruto de explotación y el ingreso mixto, salarios, impuestos indirectos y deflactor del PIB. Estos componentes resultan fundamentales para calcular la contribución y la captura de ganancias de los diferentes componentes con el fin de poder observar si existe una inflación impulsada por los vendedores en dichos países en este periodo determinado. A continuación, se presentan los resultados de la captura y contribución para cada país de estudio, complementando con un análisis histórico mediante la observación de dichas variables que afectan a estas economías en el periodo de tiempo.

5.1. Análisis a nivel nacional

5.1.1. Colombia

Gráfica 1 Crecimiento del deflactor del PIB para Colombia

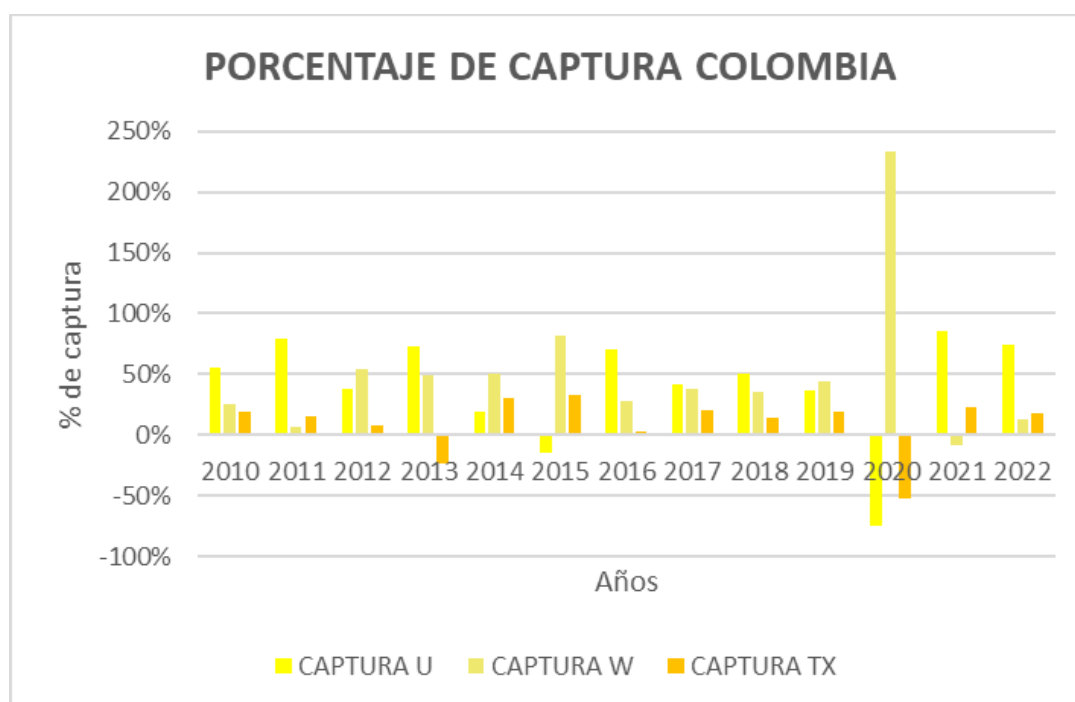


Nota: Elaboración propia, datos de las cuentas de PIB por ingreso total nacional. DANE 2024 y Datos de PIB real y nominal total nacional. Ministerio de hacienda.

El crecimiento del deflactor para Colombia entre los años 2009 al 2022 ha mostrado un comportamiento cíclico a lo largo del periodo. Para los primeros años Colombia presentó un crecimiento estimado en el deflactor superior al 5%, teniendo en cuenta que este año se evidenciaba un clima favorable para Colombia, ya que, la demanda interna aumentó tanto en los hogares como en la inversión, haciendo que su crecimiento también sea superior al 5% (Cepal, 2011). Para el año siguiente la economía desacelera levemente debido a factores externos, causado principalmente por Estados Unidos, Europa y China, provocando que hubiese una caída para América latina (Cepal, 2012). Para los siguientes años el crecimiento del deflactor se encontraba medianamente constante hasta el año 2015- 2016 debido a que como se mencionara posteriormente, en Colombia hubo un incremento en materias primas y una menor dinámica en la oferta de alimentos debido a que el país estaba atravesando una situación climática desfavorable causado por el fenómeno del niño (BanRep, 2015). Asimismo, como se observa en la gráfica 1, el crecimiento del deflactor se ve reflejado en el 2016 y 2017. Finalmente, para los últimos años se venía con un crecimiento del deflactor

constante el cual cambió drásticamente en el 2020, causado por el COVID-19 teniendo una desaceleración económica que hace décadas no se veía, además se observa que en los años posteriores a la pandemia se contaba con un crecimiento en el deflactor del 7.67% para el año 2021 y 14.34% para el año 2022.

Gráfica 2 Índice de captura para Colombia

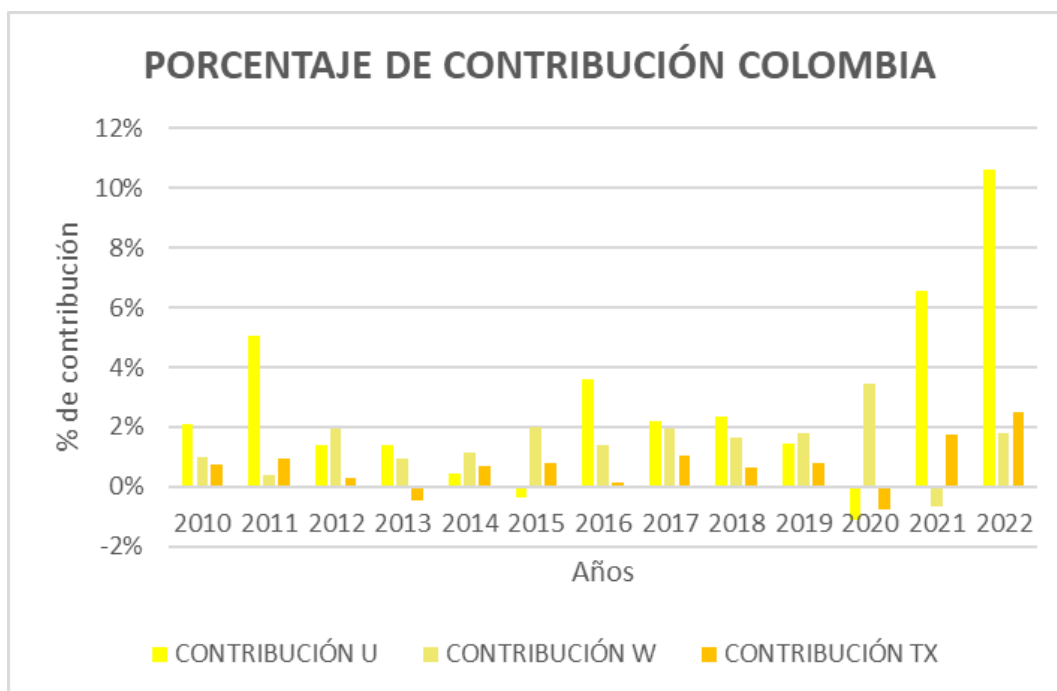


Nota: Elaboración propia, datos de las cuentas de PIB por ingreso total nacional. DANE 2024 y Datos de PIB real y nominal total nacional. Ministerio de hacienda.

Desde el año 2009 Colombia ha presentado un crecimiento constante en el PIB nominal exceptuando en el año 2020 con una caída del 6% debido a la crisis humanitaria de ese momento, sin embargo, los años posteriores (2021 - 2022) se dio un crecimiento del PIB considerable, asimismo trae con ello un aumento a la inflación y otros factores para estos años. En los periodos evaluados se evidenció un gran porcentaje de captura de los salarios, teniendo un fuerte pico en el año 2020 y 2015, esto puede ser explicado a partir de que en esos años ocurrieron eventos, los cuales provocaron un desaceleramiento en la economía y se evidencias que su captura fue tomada más por parte de los salarios. Además se observa que al inicio del periodo la captura de utilidades es fuerte al igual que la de los salarios, destacando que a lo largo del periodo la captura de utilidades ha sido alta, exceptuando en el

año 2015 con porcentaje de -15.25, ya que en ese año se presentaron factores climáticos que alteraron una “inflación moderada” que se había visto en los años anteriores (BanRep, 2015), además también se experimentó mayor captura de los salarios con un 82,19% y captura de impuestos con un 33.06%, sin embargo, al año siguiente se evidencia una captura unitaria de un 70.05%, como se mencionó anteriormente es la proporción de beneficios o ganancias que obtienen los agentes por un acontecimiento y se ve reflejado en este suceso. Para los siguientes años se mantuvieron las capturas muchas veces la captura unitaria manteniéndose superior de las demás, sin embargo, tuvo una gran caída el año 2020 del -75.38%, asimismo se evidenció una caída tanto en el PIB nominal como en el PIB real y con un crecimiento del deflactor bajo, debido a la crisis del Covid-19 y la mayor parte de la captura la obtuvieron los salarios, ya que al igual que la captura unitaria, la captura a los impuestos también disminuyó considerablemente. No obstante, los próximos periodos, se evidencio un crecimiento particular en el PIB nominal, PIB real, utilidades unitarias y en crecimiento del deflactor, por lo tanto la captura unitaria aumentó significativamente con 85.36% en el 2021 y un 74.04% en 2022, dejando a la captura de salarios en -8.99% para el 2021 y 12.36%, dando como resultado que posteriormente a años con crisis económicas, las capturas de utilidades tienden a la alza, siendo positiva y evidenciando que contrae beneficios o ganancias a los agentes económicos.

Gráfica 3 Índice de contribución para Colombia



Nota: Elaboración propia, datos de las cuentas de PIB por ingreso total nacional. DANE 2024 y Datos de PIB real y nominal total nacional. Ministerio de hacienda.

De igual modo que la captura de las ganancias, la contribución se comporta de manera similar, ya que existe una relación directa entre ambos índices. Sin embargo, la contribución muestra el impacto general de ciertos factores que tienen un resultado económico, en este caso los factores son; las utilidades unitarias, salarios e impuestos. Para los periodos evaluados la contribución ha presentado aumentos y disminuciones principalmente por la contribución a la utilidad y la contribución de salarios, debido a la situación económica que ha encontrado el país en cada periodo, como en el 2015 por razones ya mencionadas su contribución de utilidad fue negativa con un -0.37%, mientras que la contribución de salarios era positiva. No obstante, en el año 2016 la contribución de utilidad aumentó particularmente, pasó de tener -0,37% a 3.61% lo que se refiere al impacto que tuvo las utilidades unitarias frente al deflactor. Asimismo, para los años posteriores las tres contribuciones se mantuvieron, al igual que la captura, la contribución de utilidad fue superior. Para el 2020 la contribución de utilidad disminuyó significativamente con un -1,12% y el impacto lo obtuvo la contribución de salarios situándose 3,45%, sin embargo como se observa en la figura 2 para los dos años posteriores la contribución de utilidad y la contribución de impuesto aumentaron mientras que para la contribución de salarios disminuyó, además cabe recalcar

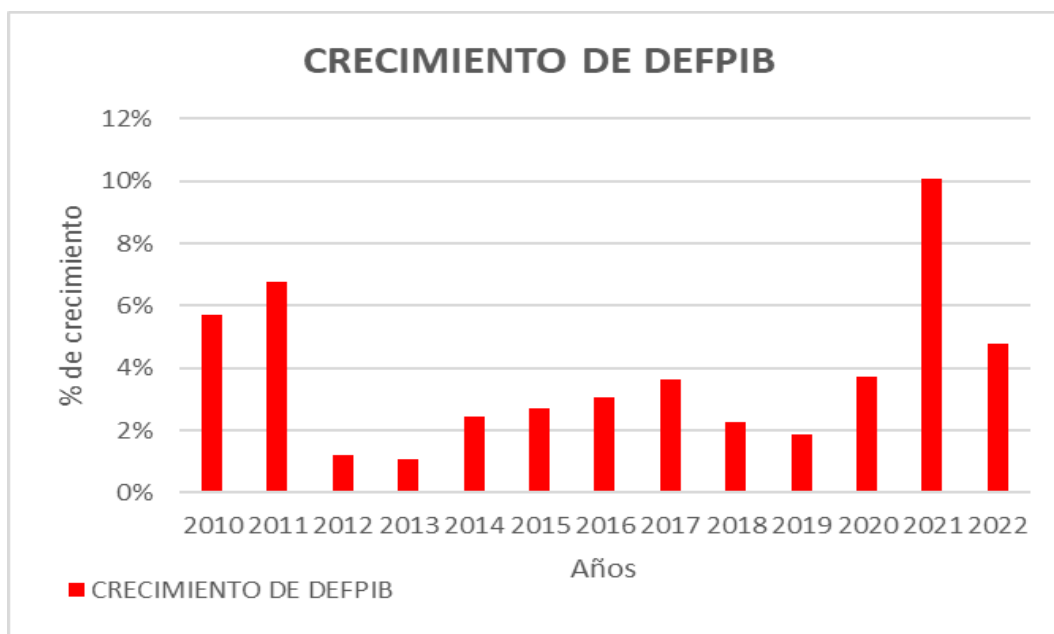
que la mayor contribución que se dio en el periodo evaluado fue de la contribución de utilidad en el año 2022 con un 10.62% y por el lado de contribución por impuestos con un 2.51%.

5.1.2. Perú

En el caso de Perú se puede evidenciar que durante los años estudiados (2009-2022) el deflactor de PIB ha presentado un crecimiento de manera constante a excepción de los años 2012-2013 y 2018-2019 donde hubo una caída en el crecimiento del deflactor, esto se puede observar en la figura 3, la cual muestra gráficamente el comportamiento que tuvo el deflactor del PIB para los años referentes, para analizar las caídas que presentó el deflactor es necesario recordar que en los años 2012-2013 hubo una desaceleración económica a nivel mundial, principalmente en la economías desarrolladas como la zona europea, lo cual afectó las exportaciones peruanas y la demanda externa de productos producidos en el país, lo que posiblemente afectó los márgenes de ganancias de las empresas, debido a esta coyuntura económica, también es posible que los salarios no hayan aumentado o incluso hayan disminuido en términos reales debido a la menor demanda laboral que posiblemente provocó la crisis mundial.

Por otra parte, para los años 2018-2019 Perú presentó fuertes presiones inflacionarias debido a diversos factores, lo que provocó que el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) tuviera que implementar una política monetaria restrictiva para desacelerar la demanda agregada y reducir la presión inflacionario, otro factor que pudo afectar en el crecimiento del deflactor para este año fue la impacto de desastres naturales, en el 2018 Perú se enfrentó con la presencia de diversos desastres naturales que pudieron afectar la producción y la actividad económica en algunas regiones del país provocando un menor crecimiento en el deflactor.

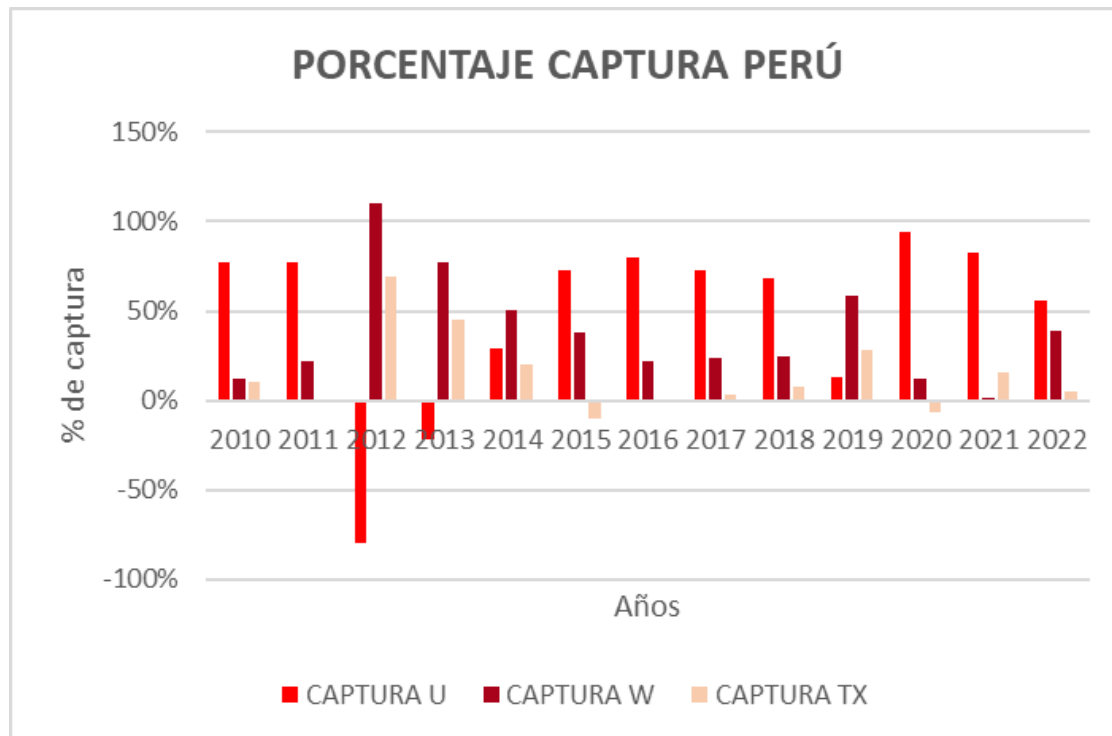
Gráfica 4 Crecimiento del deflactor del PIB para Perú



Nota: Elaboración propia, Datos Perú: producto bruto interno según tipo de ingreso, 2007-2022. INEI.

Para los años 2010 y 2011 Perú presentó un fuerte nivel de captura de utilidades, a comparación de la captura por parte de los salarios e impuestos indirectos, este porcentaje de captura fue de 77% para los dos años mientras que su contribución al deflactor del PIB fue 4% y 5%, respectivamente, esto puede ser explicado ya que según las memorias del Banco Central de Perú en estos dos años se dieron diversos fenómenos tanto externos como internos que afectaron el nivel de los precios de algunos productos en específico, en el año 2011 los precios internacionales de los commodities aumentaron en un nivel significativo lo que afectó principalmente el precio de los alimentos y los combustibles, provocando una significativa alza de los precios, por otra parte en el año 2011, Perú se enfrentó a un fuerte choque climático que afectó la oferta de los productos agrícolas perecederos, lo cual provocó un aumento del 8% de los precios. El nivel alto de porcentaje de captura de utilidades que presentó Perú frente al PIB, está relacionado con que para estos años la inflación subyacente pasó de 2,1% en 2010 a 3,2% en 2011, variación explicada principalmente por el aumento de los precios de los alimentos que pasaron de 3,2% en 2010 a 5,8% en 2011, aumento que trajo consigo el aumento de las utilidades en estos dos años (Banco Central de reserva del Perú, 2011).

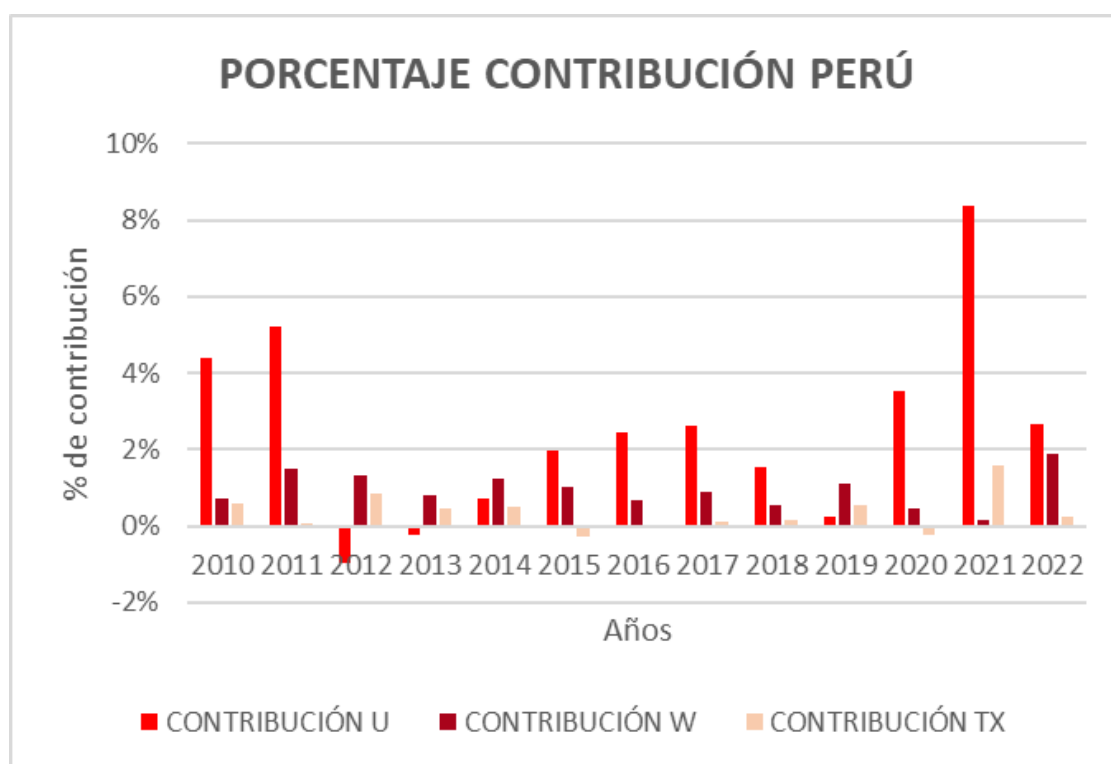
Gráfica 5 Índice de captura para Perú



Nota: Elaboración propia, Datos Perú: producto bruto interno según tipo de ingreso, 2007-2022. INEI.

Otro año en donde se evidenció un porcentaje de captura de utilidades fue el 2016 con un nivel del 80% de capturas y un 2% de contribución al deflactor, explicado por un déficit hídrico que ocasionó que los precios de los alimentos volvieran a aumentar significativamente, aunque para este año la inflación presentó un comportamiento constante y se podría decir que descendiente, ya que la inflación subyacente pasó de un 3,5% a un 2,9% de 2015 a 2016, el aumento de los precios de los alimentos, la energía, la educación, los productos del cuidado personal y el pasaje urbano fueron rubros con un porcentaje significativo de la inflación, cifras igualmente explicadas por el Banco de Perú (Banco Central de Reserva del Perú, 2016).

Gráfica 6 Índice de contribución para Perú



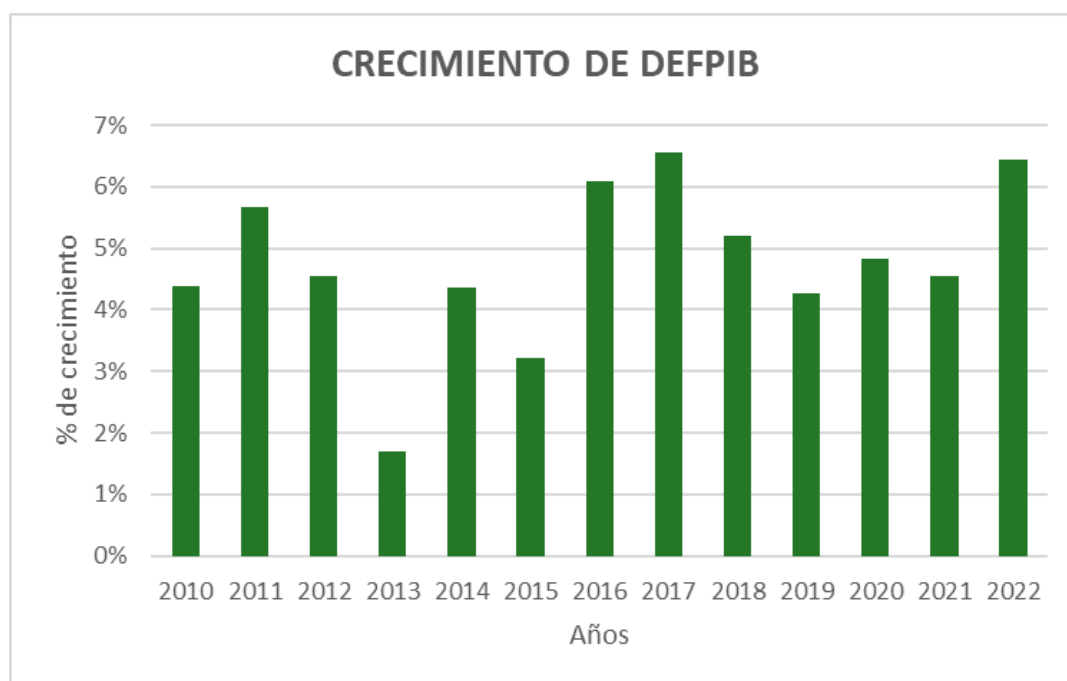
Nota: Elaboración propia, Datos Perú: producto bruto interno según tipo de ingreso, 2007-2022. INEI.

Por último, otro de los años con mayor porcentaje de captura de utilidades fue el 2020 y 2021, con un porcentaje de 94% y 83% respectivamente, y con un nivel de contribución del 4 y 8 por ciento, este nivel de captura y contribución puede ser explicado por un choque significativo pero imprevisto, el Covid-19, el cual provocó que el BCRP adoptará una política expansiva, que permitió que el choque económico de la pandemia no fuera tan fuerte para Perú, en este años la tasa de inflación aumento de 1.90 a 1.97 por ciento de 2019 a 2020 y de 1,97% a 6.43% de 2020 a 2021. Para el año 2020 este aumento fue provocado por mayores costos derivados de las medidas sanitarias y del aumento en el tipo del cambio, siendo los alimentos y la tasas de energía los más afectados por este choque, según el BCRP “Los rubros que tuvieron la mayor contribución al ascenso de la inflación fueron electricidad con 0,24 puntos porcentuales, matrícula y pensión de enseñanza con 0,21 puntos porcentuales, pasaje urbano con 0,20 puntos porcentuales, carne de pollo con 0,17 puntos porcentuales y comidas fuera del hogar con 0,14 puntos porcentuales”, lo que evidencia que nuevamente los productos y servicios con mayor participación en la inflación fueron la energía, los alimentos

y la educación (Banco Central de reserva del Perú, 2020). Y para el año 2021, el aumento de la inflación fue dado por el aumento de los precios de commodities internacionales, el mayor costo de fletes marítimos y el aumento del tipo de cambio, afectando el precio de los alimentos como el pollo, los aceites y el pan, el precio de los combustibles, nuevamente la electricidad y las comidas fuera del hogar, estos aumentos son relacionados con los aumentos de los precios internacionales del maíz, la torta de soya, el aceite de soya y el trigo, el aumento del precio del petróleo a nivel internacional, el tipo de cambio y el aumento de insumos alimenticios, respectivamente (Banco Central de reserva del Perú, 2021)

5.1.3. México

Gráfica 7 Crecimiento del deflactor del PIB para México

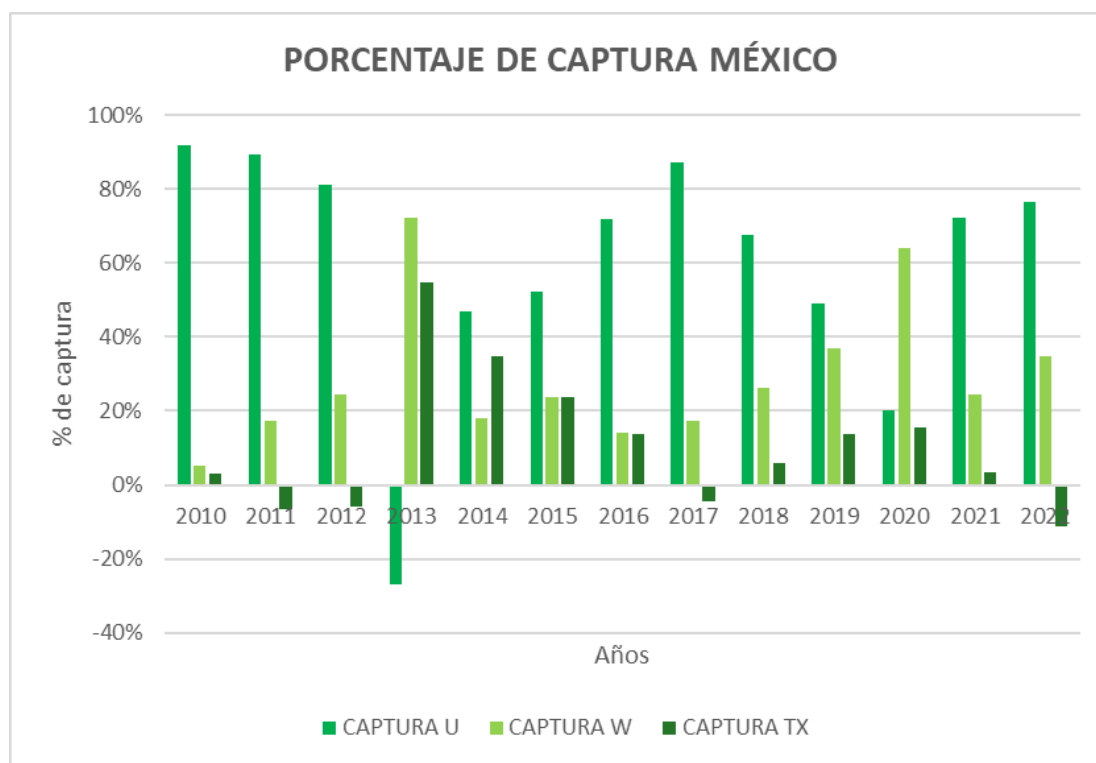


Nota: Elaboración propia, datos del Sistema de Cuentas Nacionales de México. Producto Interno Bruto Trimestral. Por el Método del Ingreso. INEGI 2023.

Como se puede observar en la gráfica 7, en los años estudiados (2009-2022) México presentó un crecimiento del PIB progresivo y constante, aunque como se puede observar, en los años 2013 y 2019 en específico, el deflactor del PIB presentó una disminución en el porcentaje de crecimiento a comparación de los otros años, esto se dio debido a diferentes choques económicos a nivel internacional e interno que serán explicados a continuación. Para

2013 la secretaria de Hacienda y Crédito Público explicó que el bajo crecimiento que enfrentó México en este año se debe a una disminución en el nivel de exportaciones desde mitad del año 2012, lo que ha encadenado un bajo nivel de demanda interna, esto se evidencia en cifras significativas ya que México es un país dependiente de las exportaciones y no tiene mucha fuerza en su demanda interna (Corona, 2013). En el año 2019 México enfrentó diversas coyunturas económicas que provocaron un periodo de incertidumbre, relacionado con la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) junto con el impacto de asuntos como el Brexit en Reino Unido o la disputa comercial entre China y Estados Unidos, y por otra razones internas como la cancelación de algunos programas y proyectos de obra pública, que provocaron que el consumo interno perdiera ritmo, manteniéndose en cero durante este periodo (BBC News Mundo, 2020).

Gráfica 8 Índice de captura para México

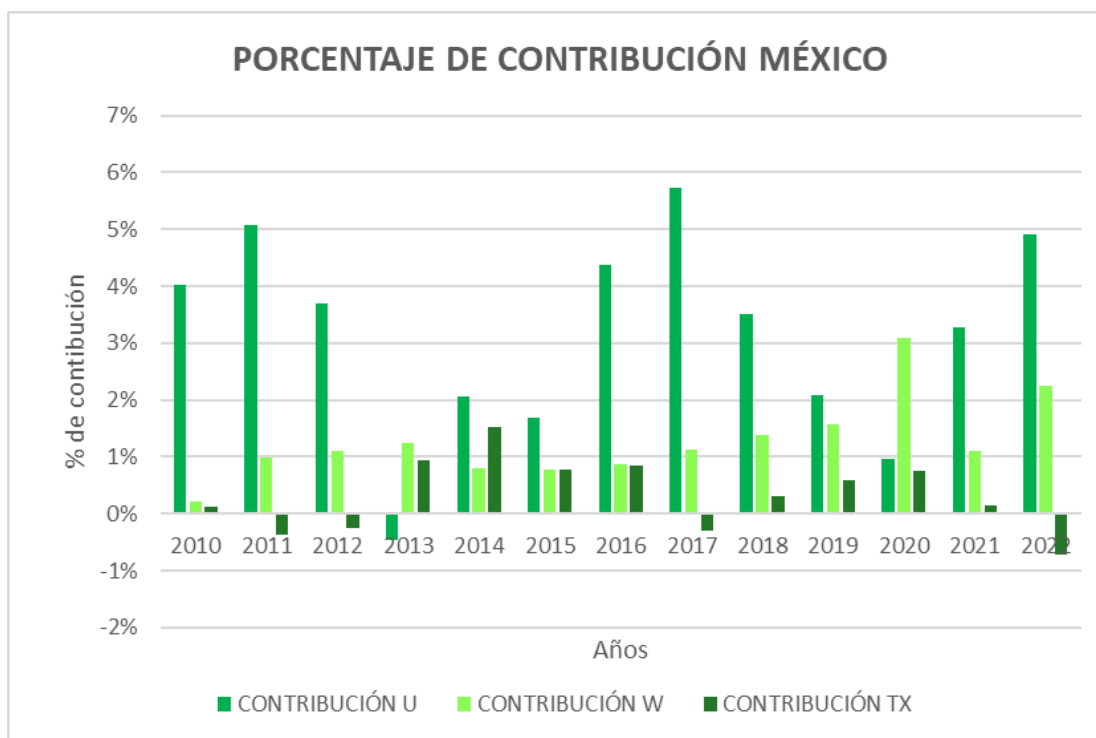


Nota: Elaboración propia, datos del Sistema de Cuentas Nacionales de México. Producto Interno Bruto Trimestral. Por el Método del Ingreso. INEGI 2023.

En el periodo estudiado se evidencia que México ha tenido una captura de utilidades dominante como se puede evidenciar en la gráfica 8. Para los primeros años del periodo

estimado México cuenta con una captura de utilidades altamente significativa contribuyendo en el 2010 con un 91.85% mientras que la captura por salarios tenía un 5.18% y 2.96% para captura por impuestos. Asimismo, para los dos años siguientes cuenta con una captura de utilidades mayor al 80%, esto se debe a que México venía de una fuerte recesión del año 2007- 2009 la cual no se había visto en 70 años, causado por factores externos, desaceleración en la demanda externa, pérdida del consumo privado e inversión, asociado con la crisis que cruzaba la economía mundial reduciendo el crecimiento de la economía mexicana (Cepal, 2009). A partir del año 2010 la economía se fue recuperando, sin embargo, la inflación fue aumentando. Dado lo anterior se evidencia que después de esta crisis la captura de ganancias se fue más hacia el lado de las utilidades. Sin embargo, para el año 2013 hubo un crecimiento económico del 1.44% según el INEGI, y se evidencia que en este año la captura fue más por el lado de los salarios con un porcentaje de 72,37%. No obstante, para los siguientes años se evidencia una captura mayor para las utilidades, como lo fue en año 2017, debido a que México pasaba por una inflación bastante alta en esa época, mayormente por el aumento de los precios en los alimentos y gasolina (LaJornada, 2018), por lo tanto, se evidencia que la captura de utilidades era la que más contribuye al aumento de los precios. Finalmente, en el año 2020, la crisis sanitaria provocó una caída de la economía mexicana, así como en otras economías, como se observa en la gráfica 8 la captura de utilidades es bastante alta teniendo para el 2021 con un porcentaje del 72,25% y en el año 2022 el 76,41%. Asimismo, se cumple la teoría estimada por la captura de ganancias.

Gráfica 9 Índice de contribución para México

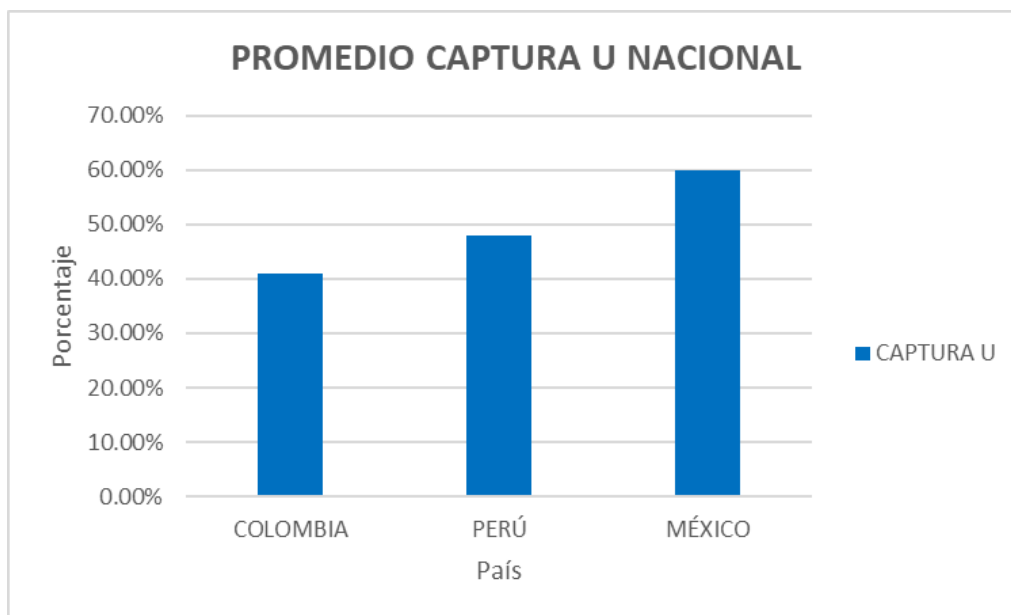


Nota: Elaboración propia, datos del Sistema de Cuentas Nacionales de México. Producto Interno Bruto Trimestral. Por el Método del Ingreso. INEGI 2023.

Como se mencionó anteriormente la contribución cuenta con una relación directa hacia la captura, y asimismo se evidencia en los gráficos y cálculos anteriores. Como se puede observar para el periodo del 2010 al 2012 el impacto de la contribución es significativo ya que cuenta con un porcentaje mayor al 3% mientras que las demás contribuciones cuentan con menos 1% incluso es hasta negativa como refleja en el 2011, esto se debe a la crisis mundial ya mencionada. Asimismo, para el 2013 fue el único año donde la contribución de utilidades quedó negativa por cuestiones de crecimiento en la economía mexicana y su contribución salarial en esa época como se señaló en el párrafo anterior. Para el año 2017 México tuvo la contribución de utilidades más alta del periodo evaluado, esto es debido al impacto que se dio por condiciones inflacionarias que se presentaban en el país. Finalmente para el año 2020 la contribución de utilidades no fueron negativas como se esperaba, aun así la captura de salarios sobresale para ese año, además para los años posteriores se evidencia que la contribución de las utilidades fue mayor que la contribución de los salarios, ya que la contribución para el año 2021 fue de un 3.28% y la contribución por salarios fue del 1.11% y para el 2022 cuenta con una contribución de utilidades del 4.92% y la contribución por

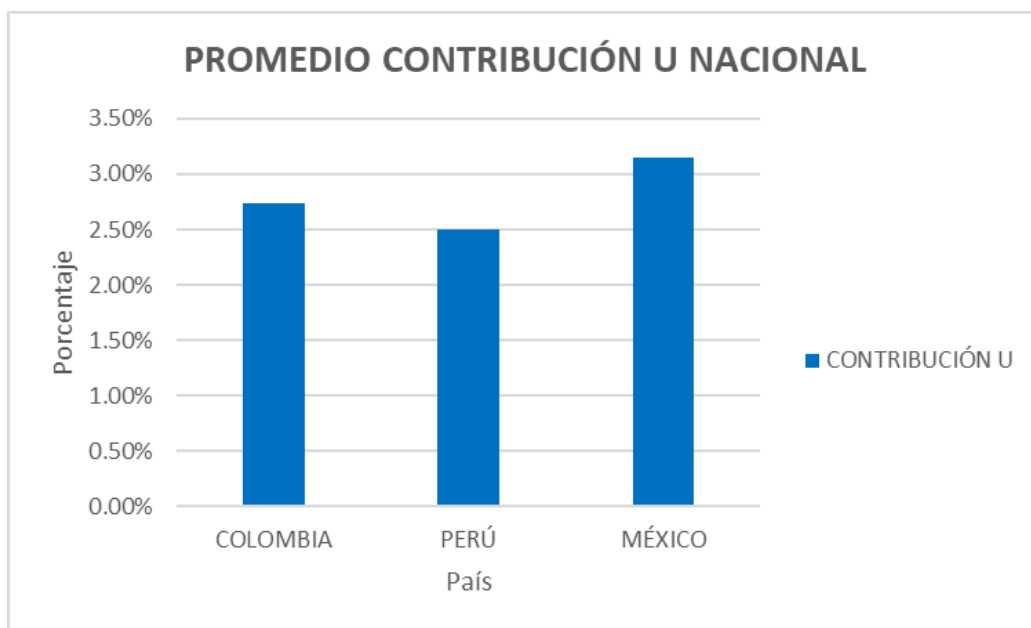
salarios fue del 2,24%, teniendo en cuenta lo anterior, se refleja que la contribución sigue los parámetros estimados por la metodología.

Gráfica 10 Promedio global índice de captura de utilidades



Nota: Elaboración propia, datos del Sistema de Cuentas Nacionales de México. Producto Interno Bruto Trimestral. Por el Método del Ingreso. INEGI 2023. Perú: producto bruto interno según tipo de ingreso, 2007-2022. INEI. Datos de las cuentas de PIB por ingreso total nacional. DANE 2024 y Datos de PIB real y nominal total nacional. Ministerio de hacienda.

Gráfica 11 Promedio global índice de contribución de utilidades



Nota: Elaboración propia, datos del Sistema de Cuentas Nacionales de México. Producto Interno Bruto Trimestral. Por el Método del Ingreso. INEGI 2023. Perú: producto bruto interno según tipo de ingreso, 2007-2022. INEI. Datos de las cuentas de PIB por ingreso total nacional. DANE 2024 y Datos de PIB real y nominal total nacional. Ministerio de hacienda.

En conclusión, en el periodo estudiado, México, Colombia y Perú han mostrado comportamientos similares en la captura y contribución, ya que, para los períodos posteriores de recesiones, los tres países muestran un crecimiento en la captura y contribución de utilidades. Asimismo se evidencia que la crisis del 2007 al 2009 afectó a gran medida a Latinoamérica, es decir a los países evaluados, por lo tanto para los años siguientes aumentó la captura y contribución de la utilidades similarmente, sin embargo a diferente medida ya que también esto depende de las políticas que se manejan en cada país, Además como se muestra en los análisis anteriores, México es el país que cuenta con mayor captura y contribución, en comparación con los otros países tanto para utilidades como para salarios.

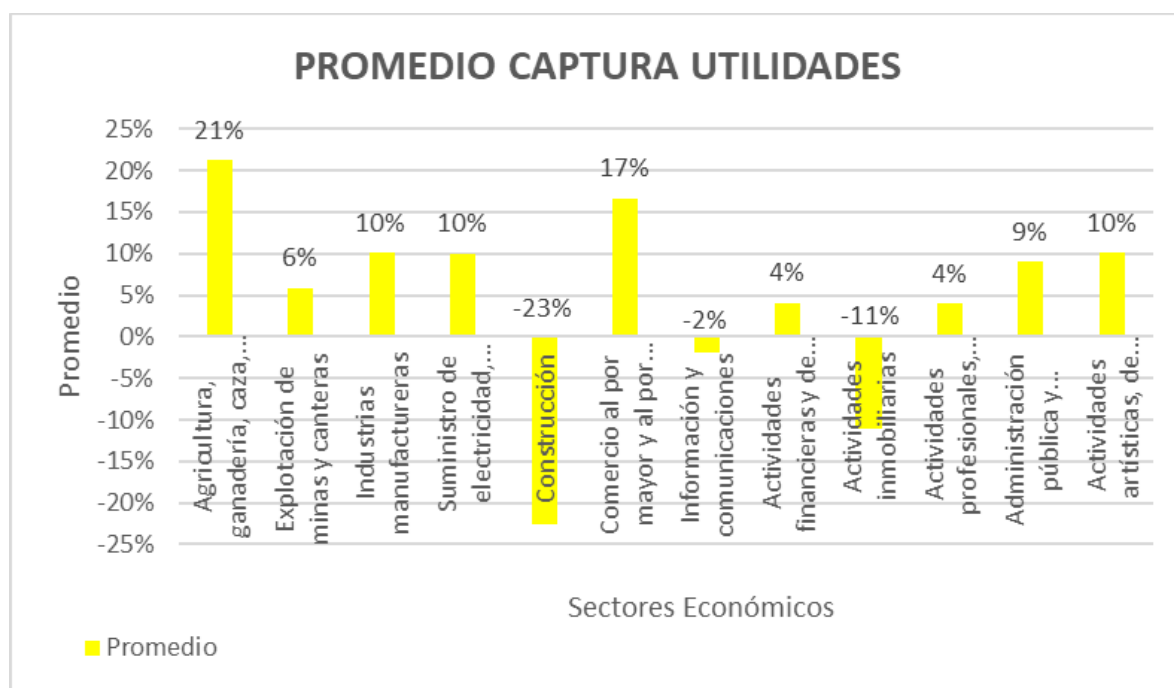
México y Colombia también cuentan en los años críticos como el 2020 un aumento por la captura de los salarios, es decir que la inflación era más por los salarios en estos dos países a diferencia de Perú el cual contaba con mayor captura de utilidades en este año, esto se debe a que los países cuentan con diferentes políticas monetarias y fiscales para llevar a cabo un plan contra las crisis económicas. Por último, se destaca que los tres países muestran una

inflación impulsada por los vendedores posteriormente a las crisis económicas, lo cual confirma la teoría en el tiempo estudiado.

5.2. Análisis Sectorial

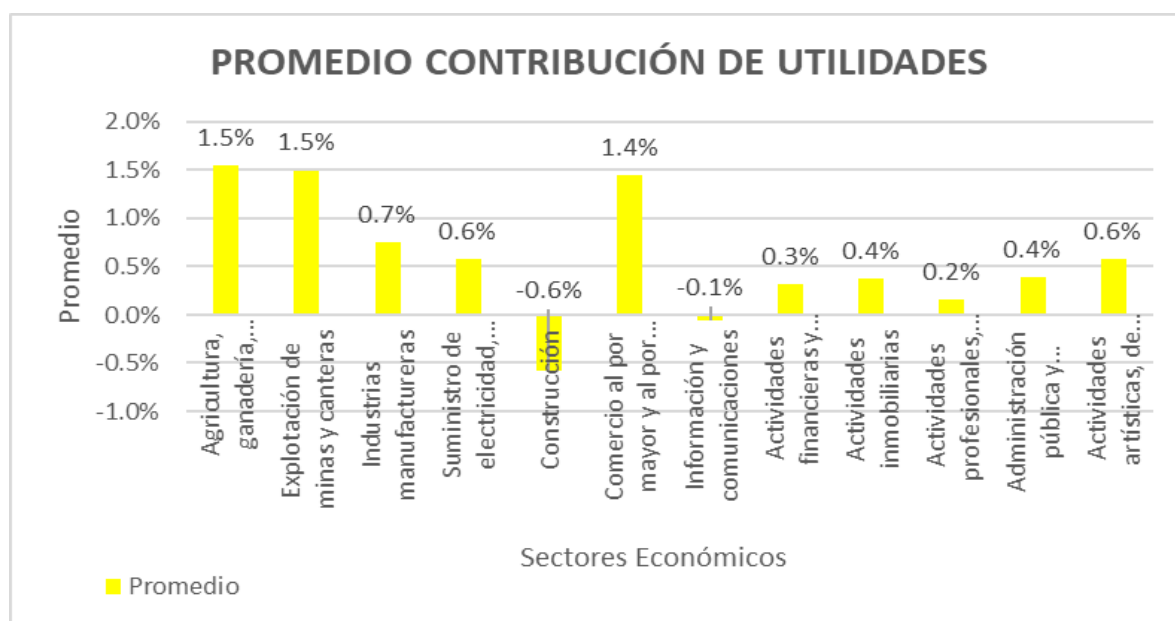
A partir de los resultados obtenidos del cálculo del índice de captura y contribución de utilidades de los sectores en Colombia y Perú, se evidencia que en cada uno de los países existen diferentes sectores económicos con un nivel alto de captura y contribución frente al deflactor PIB. Para Colombia, los sectores con mayor captura, es decir, que tuvieron más participación en el crecimiento del deflactor para 2016-2022 fueron el sector de Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca, y el de Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas; Transporte y almacenamiento; Alojamiento y servicios de comida, con un porcentaje promedio de captura del 21 y 17 por ciento, respectivamente, como se puede evidenciar en la gráfica 12. Por otra parte, los sectores que tuvieron un nivel alto de contribución, o sea que aportaron en mayor cantidad al crecimiento del deflactor fueron los dos anteriormente mencionados y el sector de Explotación de minas y canteras, con un valor promedio de 1,5% y 1,4%, como se ve en la gráfica 13.

Gráfica 12 Promedio del índice de captura de utilidades a nivel sectorial para Colombia



Nota: Elaboración propia, datos de las cuentas de PIB por ingreso total nacional. DANE 2024 y Datos de PIB real y nominal total nacional. Ministerio de hacienda.

Gráfica 13 Promedio del índice de contribución de utilidades a nivel sectorial para Colombia

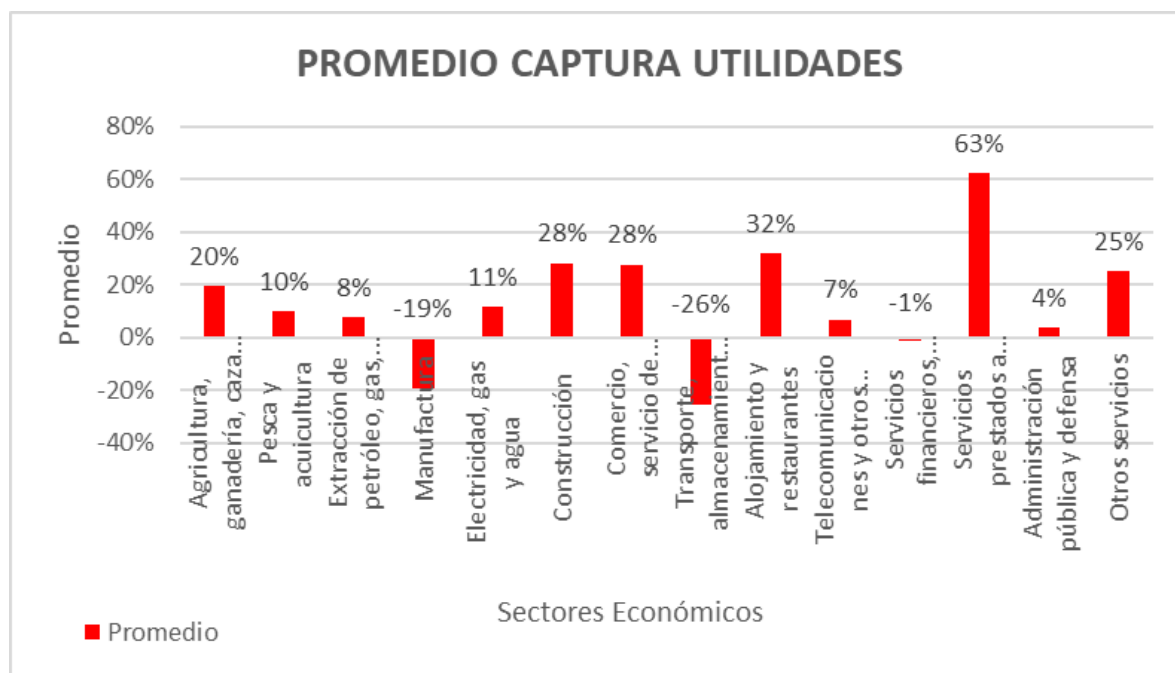


Nota: Elaboración propia, datos de las cuentas de PIB por ingreso total nacional. DANE 2024 y Datos de PIB real y nominal total nacional. Ministerio de hacienda.

Para Perú se puede reflejar que los sectores con mayor participación en el crecimiento del deflactor del PIB son Servicios prestados a empresas, Alojamiento y restaurantes, construcción y Comercio, servicio de mantenimiento y reparación de vehículos, automotores y motocicletas, con un porcentaje promedio de captura de 63%, 32% y 28%, respectivamente, esto se puede evidenciar en la gráfica 14. En cuanto a los sectores que tuvieron un mayor nivel de impacto en el crecimiento del deflactor, se evidencia que los sectores con mayor nivel de contribución en promedio son Extracción de petróleo, gas, minerales y servicios conexos, Manufactura y Comercio, servicio de mantenimiento y reparación de vehículos,

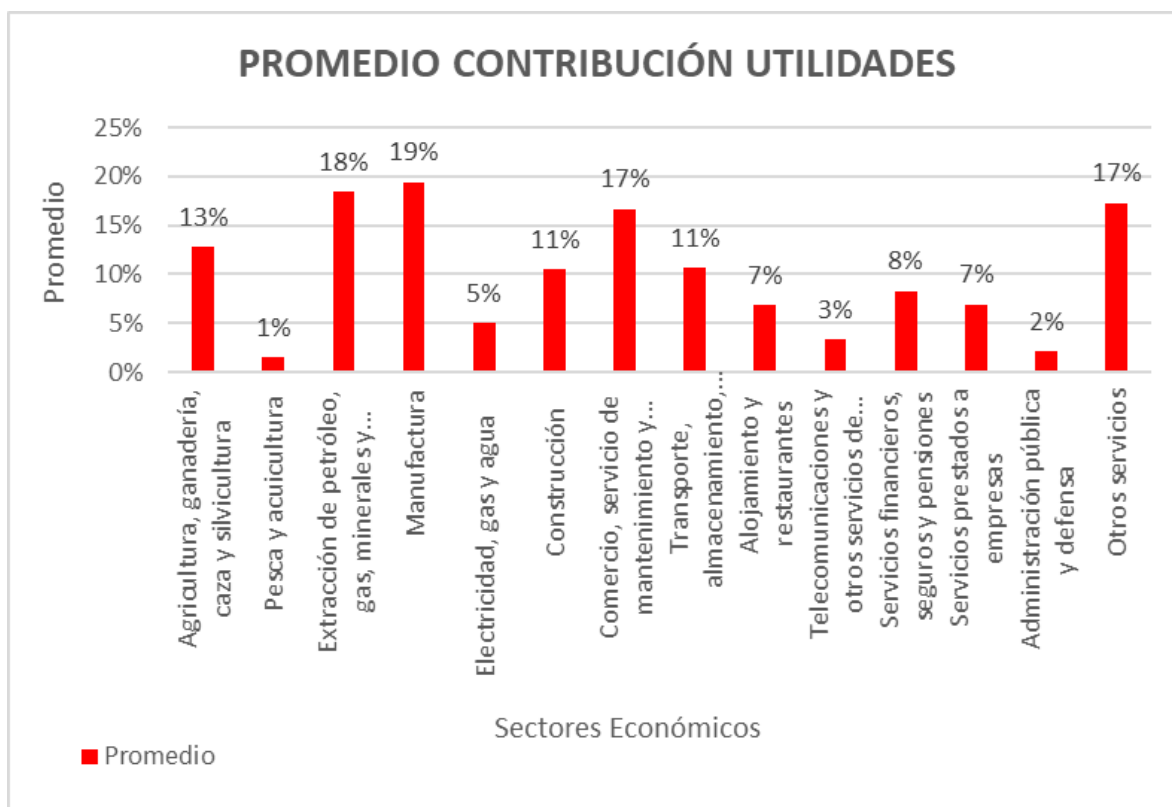
automotores y motocicletas con 19, 18 y 17 por ciento, respectivamente, lo cual se refleja en la gráfica 15.

Gráfica 14 Promedio del índice de captura de utilidades a nivel sectorial para Perú



Nota: Elaboración propia, Datos Perú: producto bruto interno según tipo de ingreso, 2007-2022. INEI.

Gráfica 15 Promedio del índice de contribución de utilidades a nivel sectorial para Perú



Nota: Elaboración propia, Datos Perú: producto bruto interno según tipo de ingreso, 2007-2022. INEI.

Estos resultados obtenidos se pueden deber a diversos factores, como en el caso de Colombia, en donde los sectores mencionados anteriormente tienden a subir sus precios con mayor facilidad debido a una combinación de factores, como lo pueden ser; cambios climáticos, costos de producción, demandas estacionales y dependencias con mercados internacionales. La variabilidad climática y los fenómenos naturales, como El Niño y La Niña, afectan considerablemente la producción agrícola y ganadera, reduciendo la oferta y elevando los precios. Además, los costos de producción, que incluyen insumos como fertilizantes y alimentos para el ganado, junto con el combustible necesario para el transporte y la maquinaria, son altamente volátiles. Las demandas estacionales en el sector de alojamiento y servicios de comida, particularmente durante las temporadas turísticas, también pueden llevar a aumentos de precios. Finalmente, la dependencia de los mercados internacionales en el sector de minas y canteras significa que cualquier fluctuación en los precios globales de las materias primas puede traducirse rápidamente en ajustes de precios a nivel nacional.

Por parte de Perú, estos resultados pueden ser explicados debido a varios factores interrelacionados como la variabilidad de la demanda, los costos de insumos, materias primas y laborales, y la dependencia al mercado internacional. La variabilidad de la demanda y la estacionalidad, especialmente en los sectores de alojamiento y comercio, generan aumentos de precios durante las temporadas altas. Además, la volatilidad en los costos de insumos y materias primas, como el acero, el cemento y el petróleo, impacta directamente en los sectores de construcción y manufactura, trasladándose a los precios finales. Los costos laborales también juegan un papel crucial, ya que aumentos en salarios y beneficios laborales elevan los costos de producción en sectores intensivos en mano de obra como los servicios prestados a empresas y la manufactura. Finalmente, la dependencia de los mercados internacionales, especialmente en la extracción de petróleo, gas y minerales, significa que cualquier fluctuación en los precios globales se traduce rápidamente en ajustes internos, contribuyendo a la facilidad con la que estos sectores ajustan sus precios.

Cabe destacar que además de los factores mencionados anteriormente, existen otras razones generales por las cuales los precios de los sectores pueden aumentar considerablemente, como la inflación, políticas monetarias y fiscales, fluctuaciones en el tipo de cambio y fenómenos inesperados como el Covid-19.

Además, también se puede evidenciar que entre Colombia y Perú existen similitudes en los sectores con mayor participación y aporte al deflactor, como los sectores de Explotación de minas y canteras, de Alojamiento y restaurantes, que, aunque son conocidos por diferentes nombres, toman en cuenta las mismas clases de empresas dentro de las clasificaciones de sus sectores, justo por esto es que también tienen similitud en las razones por las que estos cambios de precios suceden.

6. Conclusiones y recomendaciones

La investigación arroja evidencia significativa que respalda la existencia de la inflación impulsada por los vendedores (seller's inflation) en los países analizados durante el periodo estudiado. Se observa que, tras períodos de recesión económica, los tres países muestran un aumento en la captura y contribución de utilidades, lo que indica que las empresas tienen una mayor capacidad para ajustar sus precios y retener ganancias durante estos momentos. Este

fenómeno se hace especialmente notable en años como 2020 y 2021, marcados por la crisis del COVID-19, donde se observa un incremento sustancial en la captura de utilidades en comparación con otros componentes como los salarios.

Además, se destaca que la captura y contribución de utilidades tiende a ser dominante en los tres países, lo que sugiere que las empresas tienen un poder significativo para influir en la dinámica de precios. Lo que también se refleja en el análisis sectorial, donde se identifica que sectores clave como agricultura, comercio, servicios y extracción de recursos naturales tienen un papel destacado en la inflación impulsada por los vendedores, mostrando una alta capacidad para ajustar precios y mantener márgenes de ganancias en diferentes contextos económicos.

En conclusión, la investigación proporciona una perspectiva clara sobre la influencia de las empresas con poder de mercado en la dinámica inflacionaria de Colombia, México y Perú. La existencia y el aumento de la inflación impulsada por los vendedores en estos países durante el periodo estudiado sugieren la importancia de considerar el comportamiento de las empresas y su capacidad para fijar precios al analizar los determinantes de la inflación.

Se recomienda, ampliar la investigación a otros países latinoamericanos, lo cual permitirá entender mejor los patrones comunes y diferencias en la inflación impulsada por los vendedores, esto enriquecerá la base de datos y ofrecerá una visión más completa de la región. Incorporar datos sobre importaciones, tipo de cambio y aranceles en la metodología para ayudar a evaluar cómo estos factores influyen en la capacidad de las empresas para ajustar precios, esto permitirá entender mejor el impacto de los precios globales en la inflación local. Y estandarizar los datos utilizando un año base común con el fin de facilitar las comparaciones entre países, para identificar diferencias y similitudes en las dinámicas inflacionarias, permitiendo un análisis más preciso y estrategias regionales.

7. Bibliografía

- Argandoña, A. (1990, junio). EL PENSAMIENTO ECONÓMICO DE MILTON FRIEDMAN. Iese.edu. <https://www.iese.edu/media/research/pdfs/DI-0193.pdf>
- Banco Central de Reserva del Perú. (2011). *Memoria 2011* (pp. 123–136). <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Memoria/2011/memoria-bcrp-2011.pdf>
- Banco Central de Reserva del Perú. (2016). *Memoria 2016* (pp. 79–89). <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Memoria/2016/memoria-bcrp-2016.pdf>
- Banco Central de Reserva del Perú. (2020). *Memoria 2020* (pp. 94–96). www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Memoria/2020/memoria-bcrp-2020.pdf
- Banco Central de Reserva del Perú. (2021). *Memoria 2021* (pp. 101–104). <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Memoria/2021/memoria-bcrp-2021.pdf>
- Banco de la República de Colombia. (2015, noviembre 23). *Informe sobre Inflación - Septiembre de 2015*. Gov.co. <https://www.banrep.gov.co/es/informe-sobre-inflacion-septiembre-2015>
- Banco Mundial. (2024, abril 15). *Perú Panorama general*. World Bank. <https://www.bancomundial.org/es/country/peru/overview>
- BBC News Mundo. (2020, enero 30). México sufre la primera caída del PIB en una década: ¿qué le pasa a la economía del gigante latinoamericano? *BBC*. <https://www.bbc.com/mundo/noticias-america-latina-51320437>
- Comisión Económica Para América Latina y el Caribe. (2012). *El crecimiento de América Latina y el Caribe bajará a 3,2% en 2012 por debilidad de economía mundial*. Cepal.org. <https://www.cepal.org/es/comunicados/crecimiento-america-latina-caribe-bajara-32-2012-debilidad-economia-mundial>
- Corona, S. (2013, mayo 18). *México revisa a la baja el crecimiento de su PIB para 2013*. Ediciones EL PAÍS S.L.

https://elpais.com/economia/2013/05/17/actualidad/1368826538_365480.html?event=go&event_log=go&prod=REGCRARTCLB&o=cerradoclb

Departamento Administrativo Nacional de Estadística. (s/f). *DANE - Históricos Producto Interno Bruto -PIB-*. Gov.co. Recuperado el 2 de mayo de 2024, de <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/cuentas-nacionales/cuentas-nacionales-trimestrales/historicos-producto-interno-bruto-pib>

Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE). (s/f). *Producto Interno Bruto Preguntas Frecuentes*. https://www.dane.gov.co/files/faqs/faq_pib.pdf

Desarrollo de Medios. (2018, enero 10). *La Jornada: México cerró 2017 con la inflación más alta en 17 años: 6.7 por ciento*. La Jornada. <https://www.jornada.com.mx/2018/01/10/economia/017n1eco>

García., P. L. (2022, marzo). *Causas del aumento de la inflación en los últimos años en México*”. Windows.net. https://almacenamientopan.blob.core.windows.net/pdfs/estrados_electronicos/2020/02/1657151913Causas%20del%20aumento%20de%20la%20inflaci%C3%B3n%20en%20los%20%C3%BAltimos%20a%C3%B1os%20en%20M%C3%A9xico.pdf

Gregory Mankiw, N. (2012). Principios de Economía. Bibguru.com. <https://clea.edu.mx/biblioteca/files/original/bd2711c3969d92b67fcf71d844bcbaed.pdf>

Hansen, N.-J. H., Toscani, F. G., & Zhou, J. (2023, junio 23). *Euro Area Inflation after the Pandemic and Energy Shock: Import Prices, Profits and Wages*. Imf.org. <https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2023/06/23/Euro-Area-Inflation-after-the-Pandemic-and-Energy-Shock-Import-Prices-Profits-and-Wages-534837>

Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI). (s/f-a). *INEI - Perú: Cuentas Nacionales 1950-2022: Cuentas de Bienes y Servicios y Cuentas por Sectores Institucionales*. Gob.pe. Recuperado el 2 de mayo de 2024, de https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib1922/

Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI). (s/f-b). *Metodología de Cálculo del Producto Bruto Interno Anual*. <https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/metodologias/pbi02.pdf>

Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI). (s/f-c). *PERU Instituto Nacional de Estadística e Informática INEI*. Gob.pe. Recuperado el 2 de mayo de 2024, de <https://www.inei.gob.pe/estadisticas/indice-tematico/economia/>

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). (s/f). *Método del Ingreso*. Org.mx. Recuperado el 2 de mayo de 2024, de <https://www.inegi.org.mx/temas/pibti/>

- Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). (2018). *Sistema de Cuentas Nacionales de México* (p. 231).
https://www.inegi.org.mx/contenidos/programas/pib/2018/doc/met_cab2018.pdf
- International Trade Centre (ITC). (2015). *Trade Map - Lista de los productos importados por Perú*. Trademap.org.
https://www.trademap.org/tradestat/Product_SelCountry_TS.aspx?nvpm=3%7c604%7c%7c%7c%7cTOTAL%7c%7c%7c2%7c1%7c1%7c1%7c2%7c1%7c1%7c1%7c%7c1
- Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2024, enero). *Sellers' inflation en Colombia*. Gov.co.
https://www.minhacienda.gov.co/webcenter/ShowProperty?nodeId=%2FConexionContent%2FWCC_CLUSTER-236235%2F%2FidcPrimaryFile&revision=latestreleased
- Pulido, J., Vargas-Herrera, H., & Ospina-Tejeiro, J. J. (2023). The labor market in Colombia: Structural features and the role of wages in the post-pandemic inflationary surge. *Borradores de Economía*; No. 1232. <https://doi.org/j8jd>
- Rodousakis, N., Yajima, G. T., & Soklis, G. (2024, enero). *Markups, profit shares, and cost-push-profit-led inflation*. Levyinstitute.org.
<https://www.levyinstitute.org/publications/markups-profit-shares-and-cost-push-profit-led-inflation>
- Weber, I. M., & Wasner, E. (2023). *Sellers' inflation, profits and conflict: Why can large firms hike prices in an emergency?* University of Massachusetts Amherst.
<https://doi.org/10.7275/CBV0-GV07>

8. Anexos

Anexo 1. Tabla Seller's Inflation en Colombia, cálculos de crecimiento del deflactor del PIB, índice de captura, índice de contribución y promedios (2009-2022)

SELLER'S INFLATION COLOMBIA														
MILES DE MILLONES DE PESOS COL														
BASE DE DATOS 2009-2022														
AÑO	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
PIB NOMINAL	501,573	544,060	619,022	666,506	714,092	762,902	804,691	863,781	920,470	987,791	1,060,068	997,742	1,192,586	1,462,522
		8%	14%	8%	7%	7%	5%	7%	7%	7%	7%	-6%	20%	23%
PIB REAL	612,616	640,151	684,628	711,415	747,939	781,589	804,692	821,489	832,656	854,008	881,224	817,314	907,352	973,194
EXCEDENTE DE EXPLOTACIÓN														
INGRESO MIXTO														
UTILIDADES	278,256	301,749	352,001	374,647	403,721	425,120	434,752	473,453	498,875	533,581	565,347	513,374	642,421	824,821
SALARIOS	166,961	179,636	194,443	214,608	232,284	251,074	274,307	291,561	312,418	336,117	365,056	372,488	405,890	458,014
IMPUESTOS INDIRECTOS	56,357	62,675	72,579	77,252	78,088	86,709	95,633	98,768	109,178	118,093	129,665	112,609	144,323	186,956
DEFPB	0.82	0.85	0.90	0.94	0.95	0.98	1.00	1.05	1.11	1.16	1.20	1.22	1.31	1.50
CRECIMIENTO DE DEFPB	0%	4%	6%	4%	2%	2%	2%	5%	5%	5%	4%	1%	8%	14%
U UNITARIA	0.45	0.47	0.51	0.53	0.54	0.54	0.54	0.58	0.60	0.62	0.64	0.63	0.71	0.85
W UNITARIOS	0.27	0.28	0.28	0.30	0.31	0.32	0.34	0.35	0.38	0.39	0.41	0.46	0.45	0.47
TX UNITARIOS	0.09	0.10	0.11	0.11	0.10	0.11	0.12	0.12	0.13	0.14	0.15	0.14	0.16	0.19
CAPTURA U	0%	55.09%	78.81%	38.14%	73.61%	19.39%	-15.25%	70.05%	42.24%	50.12%	36.18%	-75.38%	85.36%	74.04%
CAPTURA EE	0%													
CAPTURA ING MIXTO	0%													
CAPTURA W	0%	25.93%	6.26%	53.98%	49.81%	49.99%	82.19%	27.26%	37.59%	35.88%	44.68%	232.97%	-8.99%	12.36%
CAPTURA TX	0%	18.98%	14.93%	7.88%	-23.42%	30.62%	33.06%	2.69%	20.17%	13.99%	19.14%	-52.58%	22.73%	17.54%
CONTRIBUCIÓN U	0%	2.10%	5.03%	1.38%	1.40%	0.43%	-0.37%	3.61%	2.17%	2.32%	1.45%	-1.12%	6.54%	10.62%
CONTRIBUCIÓN EE	0%													
CONTRIBUCIÓN ING MIXTO	0%													
CONTRIBUCIÓN W	0%	0.99%	0.40%	1.95%	0.95%	1.12%	2.01%	1.40%	1.93%	1.66%	1.79%	3.45%	-0.69%	1.77%
CONTRIBUCIÓN TX	0%	0.72%	0.95%	0.29%	-0.45%	0.68%	0.81%	0.14%	1.04%	0.65%	0.77%	-0.78%	1.74%	2.51%

Anexo 2.

Tabla Seller's Inflation en Perú, cálculos de crecimiento del deflactor del PIB, índice de captura, índice de contribución y promedios (2009-2022)

SELLER'S INFLATION PERÚ														
MILLONES DE SOLES														
BASE DE DATOS 2009-2022														
AÑO	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
PIB NOMINAL	363,948	416,784	473,049	508,131	543,556	570,041	604,416	647,668	687,989	731,588	761,984	708,915	878,380	945,329
PIB REAL	352,698	382,081	406,256	431,199	456,435	467,308	482,506	501,581	514,215	534,626	546,605	486,843	551,862	566,908
EXCEDENTE DE EXPLOTACIÓN	137,035	162,976	192,131	195,486	206,351	210,250	221,451	238,832	259,295	279,268	288,474	282,343	380,225	399,747
INGRESO MIXTO	80,864	90,440	100,385	110,209	115,980	123,734	134,913	147,017	153,798	161,348	168,874	144,359	170,142	189,627
UTILIDADES	217,899	253,416	292,516	305,695	322,331	333,984	356,364	385,849	413,093	440,616	452,348	426,702	550,367	589,374
SALARIOS	113,918	126,218	140,798	156,108	169,631	180,511	192,350	204,177	215,097	227,599	240,913	217,550	247,897	271,487
IMPUESTOS INDIRECTOS	32,126	37,150	39,735	46,328	51,594	55,546	55,702	57,642	59,799	63,373	68,723	59,663	80,116	84,468
DEFPB	1.03	1.09	1.16	1.18	1.19	1.22	1.25	1.29	1.34	1.37	1.39	1.45	1.59	1.67
CRECIMIENTO DE DEFPB	0%	6%	7%	1%	1%	2%	3%	3%	4%	2%	2%	4%	10%	5%
U UNITARIA	0.62	0.66	0.72	0.71	0.71	0.71	0.74	0.77	0.80	0.82	0.83	0.88	1.00	1.04
EE UNITARIO	0.39	0.43	0.47	0.45	0.45	0.45	0.46	0.48	0.50	0.52	0.52	0.58	0.69	0.71
IM UNITARIO	0.23	0.24	0.25	0.26	0.25	0.26	0.28	0.29	0.30	0.30	0.31	0.30	0.31	0.33
W UNITARIOS	0.32	0.33	0.35	0.36	0.37	0.39	0.40	0.41	0.42	0.43	0.44	0.45	0.45	0.48
TX UNITARIOS	0.09	0.10	0.10	0.11	0.11	0.12	0.12	0.11	0.12	0.12	0.13	0.12	0.15	0.15
CAPTURA U	0%	77.11%	77.16%	-79.18%	-22.07%	29.38%	72.73%	79.54%	73.00%	68.30%	13.28%	94.33%	82.88%	55.82%
CAPTURA EE	0%	64.50%	68.03%	-139.80%	-10.13%	-7.51%	27.55%	44.56%	60.18%	59.43%	-14.65%	118.31%	74.79%	21.30%
CAPTURA ING MIXTO	0%	12.60%	14.13%	60.63%	-11.94%	36.87%	45.18%	34.98%	12.82%	8.87%	27.93%	-23.97%	8.08%	34.52%
CAPTURA W	0%	12.47%	22.06%	110.39%	77.14%	50.52%	37.69%	21.81%	24.06%	24.33%	58.66%	11.79%	1.61%	39.14%
CAPTURA TX	0%	10.42%	0.78%	68.79%	44.92%	20.12%	-10.42%	-1.35%	2.94%	7.37%	28.06%	-6.13%	15.52%	5.04%
CONTRIBUCIÓN U	0%	4.40%	5.20%	-0.95%	-0.23%	0.71%	1.96%	2.45%	2.64%	1.56%	0.25%	3.51%	8.36%	2.66%
CONTRIBUCIÓN EE	0%	3.68%	4.25%	-1.68%	-0.11%	-0.18%	0.74%	1.37%	2.18%	1.35%	-0.27%	4.40%	7.54%	1.02%
CONTRIBUCIÓN ING MIXTO	0%	0.72%	0.95%	0.73%	-0.13%	0.90%	1.22%	1.08%	0.46%	0.20%	0.52%	-0.89%	0.82%	1.65%
CONTRIBUCIÓN W	0%	0.71%	1.49%	1.33%	0.82%	1.23%	1.01%	0.67%	0.87%	0.55%	1.10%	0.44%	0.16%	1.87%
CONTRIBUCIÓN TX	0%	0.60%	0.05%	0.83%	0.47%	0.49%	-0.28%	-0.04%	0.11%	0.17%	0.53%	-0.23%	1.56%	0.24%

Anexo 3.

Tabla Seller's Inflation en Colombia, cálculos de crecimiento del deflactor del PIB, índice de captura, índice de contribución y promedios (2009-2022)

SELLER'S INFLATION MÉXICO														
MILLONES DE PESOS MEX														
BASE DE DATOS 2009-2022														
AÑO	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
PIB NOMINAL	12,749,118	13,968,150	15,268,467	16,529,124	16,964,005	18,137,651	19,228,615	20,759,791	22,556,210	24,176,670	25,143,108	24,081,766	26,619,086	29,452,882
PIB REAL	19,155,188	20,107,451	20,799,961	21,589,027	21,722,561	22,266,443	22,888,154	23,273,481	23,709,107	24,176,670	24,115,906	22,086,016	23,300,709	24,220,854
EXCEDENTE DE EXPLOTACIÓN	6,027,717	6,612,615	7,418,488	8,269,500	8,096,517	8,589,124	8,902,918	9,677,086	10,821,306	11,561,646	11,752,405	10,920,587	11,960,111	12,910,747
INGRESO MIXTO	2,724,875	3,112,645	3,373,465	3,490,086	3,686,245	3,897,428	4,188,294	4,497,372	4,829,640	5,205,745	5,478,065	5,047,252	6,158,849	6,870,000
UTILIDADES	8,752,580	9,725,264	10,791,968	11,759,586	11,782,762	12,465,552	13,085,152	14,174,468	15,650,946	16,788,395	17,290,468	15,967,889	17,718,980	19,780,747
SALARIOS	3,415,612	3,615,753	3,882,555	4,195,989	4,487,322	4,685,884	4,955,651	5,211,607	5,549,476	5,974,564	6,340,862	6,504,420	7,159,580	8,061,908
IMPUESTOS INDIRECTOS	580,916	627,132	588,923	573,589	739,922	1,016,264	1,186,811	1,372,716	1,385,789	1,488,711	1,571,778	1,609,507	1,740,536	1,610,176
DEPIB	0.67	0.69	0.73	0.77	0.78	0.81	0.84	0.88	0.95	1.00	1.04	1.03	1.14	1.22
CRECIMIENTO DE DEPIB	0%	4%	6%	5%	2%	4%	3%	6%	7%	5%	4%	5%	5%	6%
UUNITARIA	0.46	0.48	0.52	0.55	0.54	0.56	0.57	0.61	0.66	0.69	0.71	0.72	0.76	0.82
EEUNITARIA	0.31	0.33	0.36	0.38	0.37	0.38	0.39	0.42	0.46	0.48	0.49	0.50	0.50	0.53
ING MIXTO UNITARIA	0.14	0.15	0.16	0.16	0.17	0.18	0.18	0.19	0.20	0.22	0.23	0.23	0.26	0.28
WUNITARIOS	0.18	0.18	0.19	0.19	0.20	0.21	0.22	0.22	0.23	0.25	0.26	0.30	0.31	0.33
TXUNITARIOS	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.05	0.05	0.05	0.06	0.06	0.07	0.07	0.07	Promedio
CAPTURA U	0%	91.89%	89.32%	81.34%	-27.12%	47.13%	52.39%	72.03%	87.21%	67.62%	49.09%	20.18%	72.25%	76.41%
CAPTURA EE	0	48.74%	70.57%	81.73%	-85.71%	31.47%	22.33%	51.82%	69.94%	44.06%	21.43%	16.42%	1.11%	50.16%
CAPTURA ING MIXTO	0	43.18%	18.75%	-0.45%	58.59%	15.68%	30.04%	20.18%	17.89%	28.57%	27.69%	3.76%	71.15%	26.25%
CAPTURA W	0%	5.18%	17.37%	24.44%	72.37%	181.0%	23.89%	14.14%	17.30%	26.39%	37.12%	64.17%	24.40%	34.76%
CAPTURA TX	0%	2.98%	-6.69%	-5.78%	54.74%	347.7%	23.89%	13.88%	-4.51%	5.98%	13.73%	15.69%	3.35%	-11.17%
CONTRIBUCIÓN U	0%	4.02%	5.03%	3.68%	-0.48%	2.08%	1.68%	4.38%	5.73%	3.52%	2.08%	0.97%	3.28%	4.92%
CONTRIBUCIÓN EE	0	2.13%	4.03%	3.72%	-1.48%	1.37%	0.72%	3.15%	4.55%	2.29%	0.91%	0.79%	0.05%	3.23%
CONTRIBUCIÓN ING MIXTO	0	1.89%	1.03%	-0.02%	1.00%	0.68%	0.97%	1.29%	1.17%	1.29%	1.18%	0.18%	3.23%	1.68%
CONTRIBUCIÓN W	0%	0.23%	0.99%	1.11%	1.23%	0.79%	0.77%	0.88%	1.14%	1.37%	1.59%	3.09%	1.11%	2.24%
CONTRIBUCIÓN TX	0%	0.13%	-0.38%	-0.28%	0.93%	1.52%	0.77%	0.84%	-0.30%	0.31%	0.59%	0.75%	0.15%	-0.72%

Anexo 4.

Tabla captura de utilidades promedio para los sectores de Colombia (2016-2022)

CAPTURA UTILIDAD SECTOR PIB								
MILLONES DE SOLES								
ACTIVIDAD ECONÓMICA/AÑO 2016-2022								
Actividad económica	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Promedio
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	0%	3.49%	0.05%	10.95%	28.52%	48.35%	35.76%	21%
Explotación de minas y canteras	0%	15.60%	28.28%	-7.53%	-103.49%	62.37%	40.12%	6%
Industrias manufactureras	0%	-13.46%	8.94%	2.94%	-22.29%	58.27%	25.99%	10%
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	0%	5.21%	7.74%	7.04%	15.03%	14.51%	10.59%	10%
Construcción	0%	-6.77%	-4.56%	-9.46%	-106.94%	-13.01%	5.09%	-23%
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos	0%	15.98%	12.73%	17.72%	-47.16%	64.60%	36.21%	17%
Información y comunicaciones	0%	3.90%	1.66%	-3.79%	-2.19%	-9.09%	-2.43%	-2%
Actividades financieras y de seguros	0%	10.96%	6.20%	8.34%	10.04%	-9.95%	-1.12%	4%
Actividades inmobiliarias	0%	12.60%	13.89%	8.52%	24.95%	-122.47%	-3.55%	-11%
Actividades profesionales, científicas y técnicas	0%	0.38%	3.50%	0.58%	3.11%	13.98%	2.79%	4%
Administración pública y defensa; planes y programas de vivienda	0%	9.81%	4.06%	3.67%	7.04%	28.96%	0.31%	9%
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	0%	2.62%	0.29%	8.04%	0.39%	33.05%	16.42%	10%

Anexo 5.

Tabla contribución de utilidades promedio para los sectores de Colombia (2016-2022)

CONTRIBUCIÓN UTILIDAD SECTOR PIB								
MILLONES DE SOLES								
ACTIVIDAD ECONÓMICA/AÑO 2016-2022								
Actividad económica	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Promedio
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura	0%	0.21%	0.00%	0.62%	2.07%	1.81%	4.55%	1.5%
Explotación de minas y canteras	0%	1.12%	1.82%	-0.35%	-2.66%	3.38%	5.67%	1.5%
Industrias manufactureras	0%	-0.66%	0.43%	0.15%	-0.91%	2.67%	2.81%	0.7%
Suministro de electricidad, gas, vapor	0%	0.34%	0.40%	0.40%	0.95%	0.35%	1.03%	0.6%
Construcción	0%	-0.37%	-0.20%	-0.43%	-2.70%	-0.24%	0.47%	-0.6%
Comercio al por mayor y al por menor	0%	1.01%	0.60%	0.97%	-1.49%	3.30%	4.27%	1.4%
Información y comunicaciones	0%	0.26%	0.08%	-0.20%	-0.12%	-0.18%	-0.21%	-0.1%
Actividades financieras y de seguros	0%	0.77%	0.32%	0.48%	0.61%	-0.19%	-0.10%	0.3%
Actividades inmobiliarias	0%	0.80%	0.69%	0.44%	1.62%	-1.01%	-0.27%	0.4%
Actividades profesionales, científicas	0%	0.02%	0.17%	0.03%	0.17%	0.33%	0.25%	0.2%
Administración pública y defensa; planes	0%	0.67%	0.20%	0.20%	0.41%	0.83%	0.03%	0.4%
Actividades artísticas, de entretenim	0%	0.17%	0.01%	0.47%	0.02%	1.04%	1.76%	0.6%

Anexo 6.

Tabla captura de utilidades promedio para los sectores de Perú (2016-2022)

CAPTURA UTILIDAD SECTOR PIB								
MILLONES DE SOLES								
ACTIVIDAD ECONÓMICA/AÑO 2016-2022								
Actividad económica	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Promedio
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	0%	3.36%	-1.83%	11.67%	82.65%	5.11%	16.08%	20%
Pesca y acuicultura	0%	3.32%	26.00%	-8.35%	37.56%	4.26%	-3.64%	10%
Extracción de petróleo, gas, minerales y servicios conexos	0%	58.78%	10.07%	-124.21%	71.78%	78.98%	-48.32%	8%
Manufactura	0%	8.48%	40.36%	-6.63%	-223.08%	38.69%	26.16%	-19%
Electricidad, gas y agua	0%	0.29%	11.73%	12.49%	51.74%	-9.91%	2.66%	11%
Construcción	0%	15.14%	30.72%	-5.30%	76.51%	33.07%	19.22%	28%
Comercio, servicio de mantenimiento y reparación de vehículos, automotores y motocicletas	0%	15.79%	9.86%	0.69%	81.22%	35.76%	22.45%	28%
Transporte, almacenamiento, correo y mensajería	0%	-7.84%	-51.75%	12.55%	-86.86%	-18.34%	-1.93%	-26%
Alojamiento y restaurantes	0%	10.56%	13.60%	4.52%	116.88%	23.57%	20.91%	32%
Telecomunicaciones y otros servicios de información	0%	7.65%	-2.70%	3.16%	49.63%	-13.84%	-3.50%	7%
Servicios financieros, seguros y pensiones	0%	-2.60%	17.43%	7.74%	83.01%	-114.58%	0.09%	-1%
Servicios prestados a empresas	0%	11.23%	2.12%	8.53%	340.40%	8.94%	3.89%	63%
Administración pública y defensa	0%	8.61%	-4.43%	-0.35%	20.19%	-4.41%	2.86%	4%
Otros servicios	0%	29.76%	26.80%	17.88%	77.55%	-19.28%	19.26%	25%

Anexo 7.

Tabla contribución de utilidades promedio para los sectores de Perú (2016-2022)

CONTRIBUCIÓN UTILIDAD SECTOR PIB								
MILLONES DE SOLES								
ACTIVIDAD ECONÓMICA/AÑO 2016-2022								
Actividad económica	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Promedio
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	0%	11.95%	11.66%	11.96%	13.68%	13.53%	13.95%	13%
Pesca y acuicultura	0%	1.08%	1.68%	1.33%	1.59%	1.77%	1.50%	1%
Extracción de petróleo, gas, minerales y servicios conexos	0%	16.23%	15.62%	13.44%	14.38%	28.30%	22.61%	18%
Manufactura	0%	18.98%	19.58%	18.90%	18.04%	20.28%	20.78%	19%
Electricidad, gas y agua	0%	4.56%	4.68%	5.15%	5.46%	5.03%	4.99%	5%
Construcción	0%	9.09%	9.59%	9.18%	10.41%	12.15%	12.66%	11%
Comercio, servicio de mantenimiento y reparación de vehículos, automotores y motocicletas	0%	15.68%	15.48%	15.25%	16.64%	18.31%	18.67%	17%
Transporte, almacenamiento, correo y mensajería	0%	11.62%	10.85%	11.26%	10.59%	9.96%	9.54%	11%
Alojamiento y restaurantes	0%	7.94%	8.01%	8.04%	4.42%	5.84%	6.94%	7%
Telecomunicaciones y otros servicios de información	0%	3.45%	3.32%	3.39%	3.75%	3.20%	2.90%	3%
Servicios financieros, seguros y pensiones	0%	7.84%	8.03%	8.18%	10.20%	7.81%	7.67%	8%
Servicios prestados a empresas	0%	7.24%	7.10%	7.33%	6.36%	6.78%	6.70%	7%
Administración pública y defensa	0%	2.33%	2.19%	2.14%	2.19%	1.99%	2.08%	2%
Otros servicios	0%	16.75%	16.83%	17.23%	18.04%	17.12%	17.73%	17%

Anexo 8.

Tabla total promedio para Colombia, Perú y México de índices de captura y contribución

PROMEDIO COLOMBIA, PERÚ, MÉXICO			
VALOR PORCENTUAL			
PAÍS	COLOMBIA	PERÚ	MÉXICO
CAPTURA U	40.95%	47.87%	59.97%
CAPTURA W	49.99%	37.82%	29.20%
CAPTURA TX	9.67%	14.31%	10.83%
CONTRIBUCIÓN U	2.74%	2.50%	3.15%
CONTRIBUCIÓN W	1.44%	0.94%	1.27%
CONTRIBUCIÓN TX	0.70%	0.35%	0.33%