

# ***Nociones básicas de Inflación***

***M. Carolina Grünwald - GAM***

***31 de mayo 2005***

# Estructura

---

- I. ¿Qué es la inflación?
- II. La Inflación en los Noventa
- III. La Política Anti Inflacionaria Actual

# *I. ¿Qué es la Inflación?*

# ¿Qué es la Inflación?

---

## ¿Qué es la inflación?

Se define como un aumento generalizado en el nivel de precios de la economía, el que usualmente se debe a un incremento persistente de la demanda por sobre la oferta.

# ¿Qué es la Inflación?

---

## ¿Cómo se mide la inflación en Chile?

IPC: Índice de Precios al Consumidor

- Canasta de bienes con 483 productos
- Representación del gasto de los hogares del Gran Santiago
- Diciembre 1998=100

# ¿Qué es la Inflación?

---

## ¿Qué la causa?

Regularmente la economía es afectada por *shocks* que impactan a diversos componentes, entre ellos los precios.

No obstante, se debe diferenciar entre *shocks* transitorios y permanentes. Sólo estos últimos tienen la capacidad de afectar a la trayectoria de mediano plazo de la inflación, y por ende tener un impacto inflacionario.

# ¿Qué es la Inflación?

---

¿Qué tipo de *shocks* permanentes, con impacto inflacionario, podemos identificar?

- \* Costos laborales
- \* Inflación importada
- \* Movimientos en los márgenes
- \* Shocks de largo plazo a la cantidad de dinero

# ¿Qué es la Inflación?

---

## ¿Porqué la inflación es un problema?

Porque introduce un costo de incertidumbre que afecta las decisiones de los individuos.

Porque afecta principalmente a los más pobres, que son quienes mantienen una mayor parte de sus recursos en billetes y monedas.

## ***II. La Inflación en los Noventa***

# La Inflación en los Noventa

- En 1989 se promulga una nueva Ley Orgánica Constitucional que le otorga autonomía al Banco Central respecto del poder político.
- Entre los principales avances está la clara definición anti inflacionaria que se le da a la política monetaria.
- Además se establece el impedimento legal de que el BBCh financie los requerimientos fiscales (sólo puede hacerlo en caso de guerra).

# La Inflación en los Noventa

---

## 1. Velar por la estabilidad de la moneda

Ello significa que el Banco Central debe evitar que el valor de la moneda (el peso) se deprecie (pierda valor) por efecto de la inflación.

Es decir, la tarea del Banco es preocuparse que la inflación sea baja y estable.

# La Inflación en los Noventa

## 2. Asegurar el normal funcionamiento de los pagos internos.

Los pagos internos son el conjunto de instituciones (sistema financiero) e instrumentos (p.e. dinero) que facilitan la realización de transacciones en la economía nacional.

Luego, el Banco Central debe asegurar que el sistema financiero nacional (bancos entre otros) siempre posea la liquidez (dinero) suficiente para poder hacer frente a sus obligaciones con las personas y otros agentes financieros.

# La Inflación en los Noventa

---

## 3. Asegurar el normal funcionamiento de los pagos externos.

Los pagos externos son las transacciones que realizan quienes viven en Chile con los que viven en el exterior. Estos pagos se reflejan en la Balanza de Pagos.

Luego, la labor del Banco Central es velar por la estabilidad de la Balanza de Pagos de modo de evitar que se interrumpen las transacciones con el exterior.

# La Inflación en los Noventa

---

¿Qué instrumentos posee el Banco para cumplir con su labor?

1. Emisión y regulación de la cantidad de dinero.
2. Regulación del sistema financiero y el mercado de capitales.
3. Atribuciones en materia internacional y de operaciones de cambio.
4. Funciones estadísticas y de difusión.

# La Inflación en los Noventa

¿Cómo se expresa esto en la práctica?

La Política Monetaria se basa en determinar una tasa de interés de referencia (TPM), la que influye sobre la liquidez del sistema financiero a través de una encadenación de efectos que finalmente actúan sobre la inflación.

La Política Cambiaria define, principalmente, el modo en que se determinará la relación entre el peso y el dólar (tipo de cambio). En la actualidad el BC aplica una política de flexibilidad cambiaria.

# La Inflación en los Noventa

---

¿Qué medidas implementó el BCCh para combatir la inflación?

El principal elemento utilizado es el establecimiento de un esquema de metas de inflación. Éste funciona a través de un objetivo de variación anual para los precios, el que es internalizado por los agentes en sus decisiones, logrando que los precios se ajusten en función de este objetivo.

# La Inflación en los Noventa

---

¿Cuan efectivo es este sistema de metas?

Su efectividad depende principalmente de cuál sea la credibilidad que posee. Si el Banco Central toma decisiones coherentes con su meta de inflación, ésta es aceptada e internalizada por los agentes.

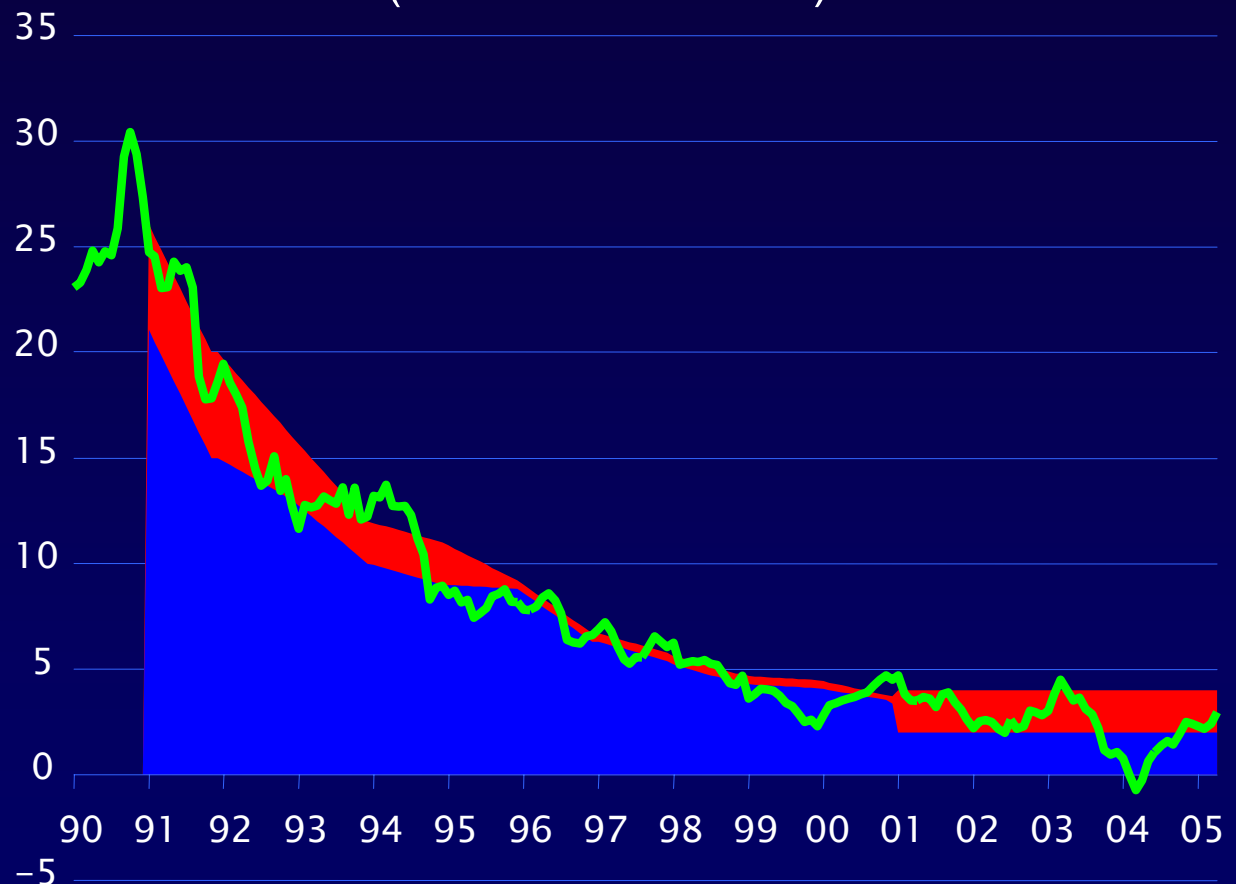
En Chile, la credibilidad del BC en materia inflacionaria es alta y creció sustancialmente en el transcurso de los años.

# La Inflación en los Noventa

Luego de la implementación del esquema de metas de inflación, ésta ha descendido gradualmente, ubicándose hoy día en un nivel comparable con los países desarrollados, y, aún más importante, con una perspectiva estable en el tiempo.

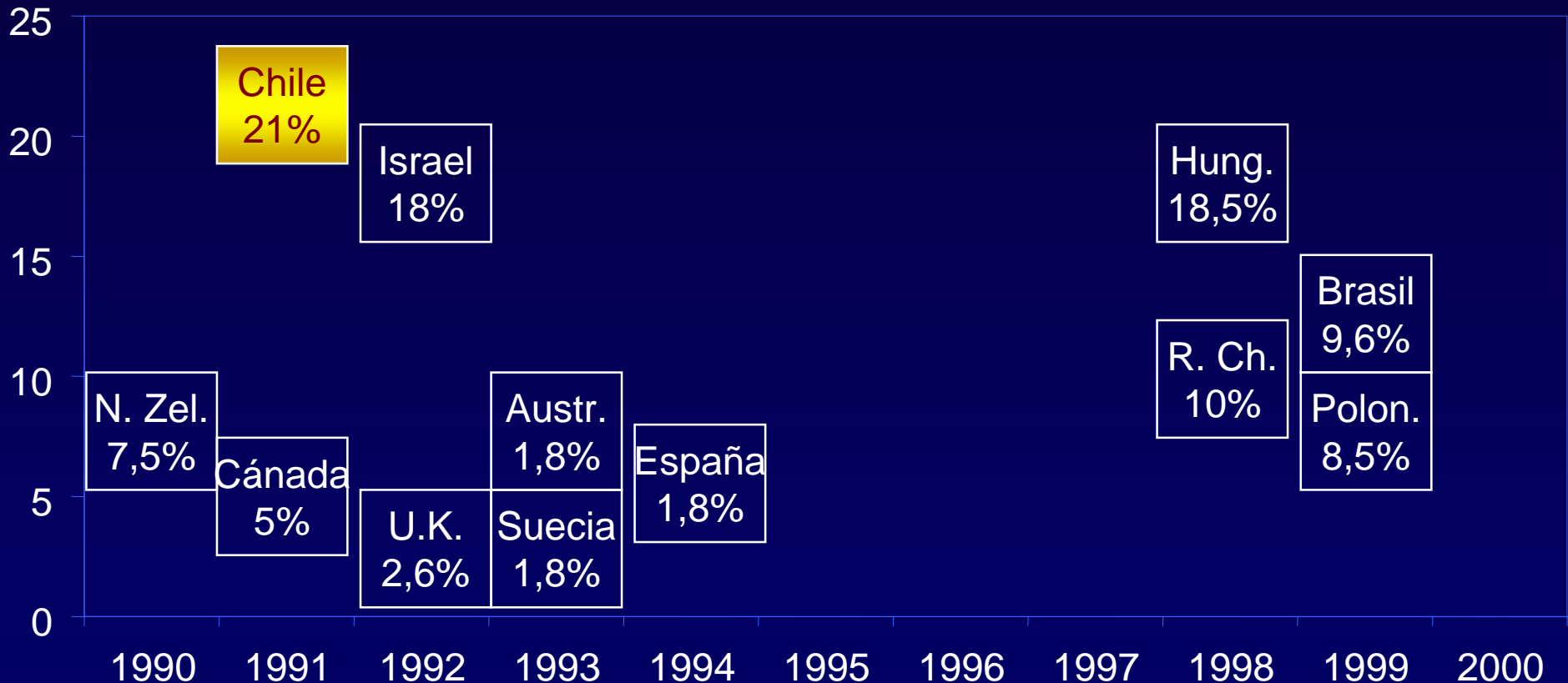
## Inflación y Metas

(% variación anual)



# La Inflación en los Noventa

Año de Adopción de la Meta de Inflación Inicial por País  
(% variación anual)



### ***III. La Política Anti Inflacionaria Actual***

# La Política Anti Inflacionaria Actual

---

¿Cuál es la situación actual de la política anti inflacionaria?

El BCCh posee un rango meta de inflación de 2% a 4%, con centro en 3%. El que además monitorea en un período de dos años.

# La Política Anti Inflacionaria Actual

---

¿Qué ventajas posee este esquema?

Las ventajas de este sistema es la capacidad de absorber con un menor costo los *shocks* inflacionarios transitorios.

# La Política Anti Inflacionaria Actual

---

¿Como el BCCh puede determinar si los *shocks* de la inflación son transitorios o permanentes. ?

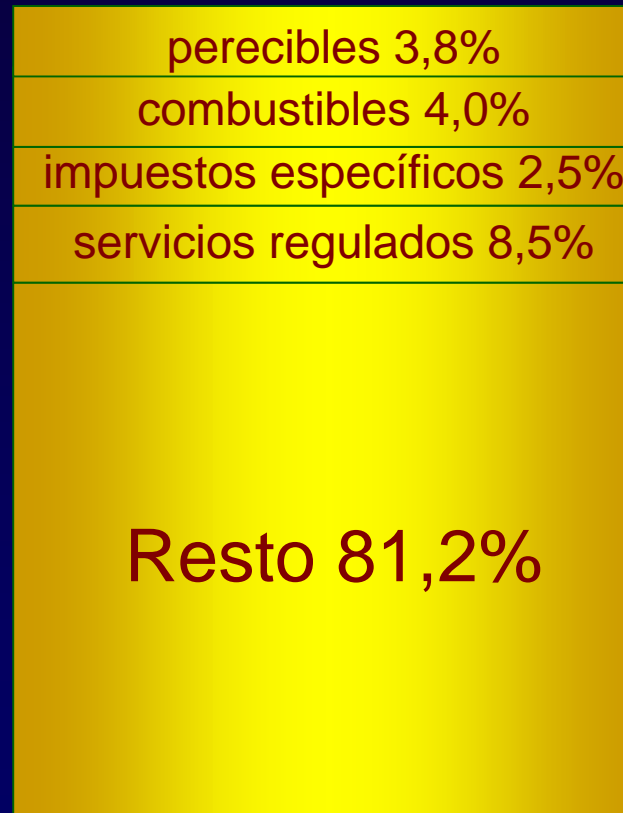
En general, los índices de IPC poseen problemas asociados a su propia construcción: los bienes que se incluyen (temporalidad, volatilidad), las ponderaciones asociadas a ellos (la canasta promedio no siempre refleja apropiadamente el consumo de todas las familias)

# Medidas de Inflación

## Descomposición del IPC

(ponderación en la canasta)

**IPC  
100%**



El problema es que alguno de estos componentes poseen una alta volatilidad, y otros simplemente no reflejan la presión de demanda (lo que la PM afecta).

# Medidas de Inflación

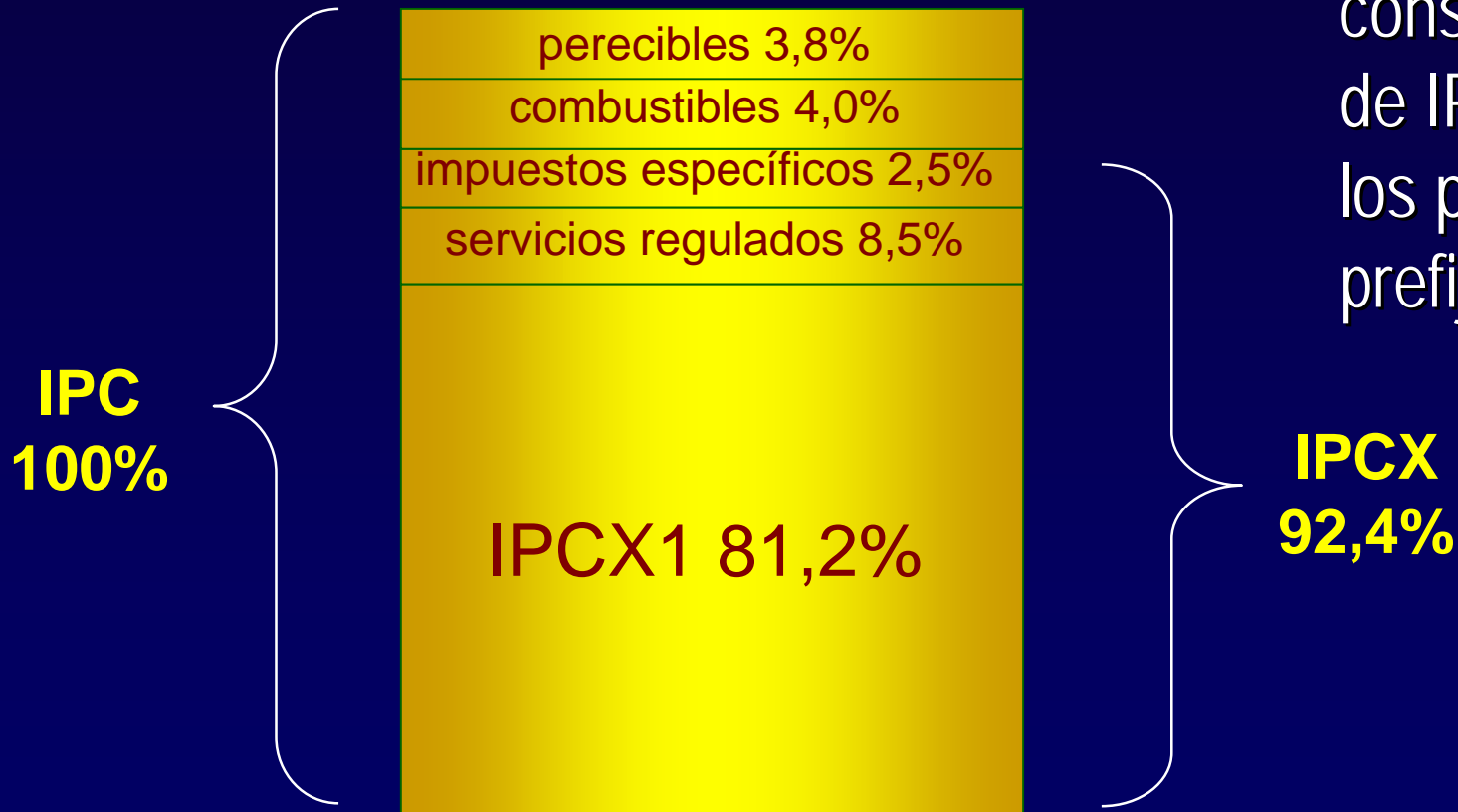
---

Dos componentes del IPC en los que es especialmente visible el fenómeno de volatilidad son los precios de las frutas y verduras frescas (perecibles) y los de los combustibles.

# Medidas de Inflación

## Descomposición del IPC

(ponderación en la canasta)



Luego el BCCh construye medidas de IPC que excluyen los precios volátiles y prefijados.

# Inflación

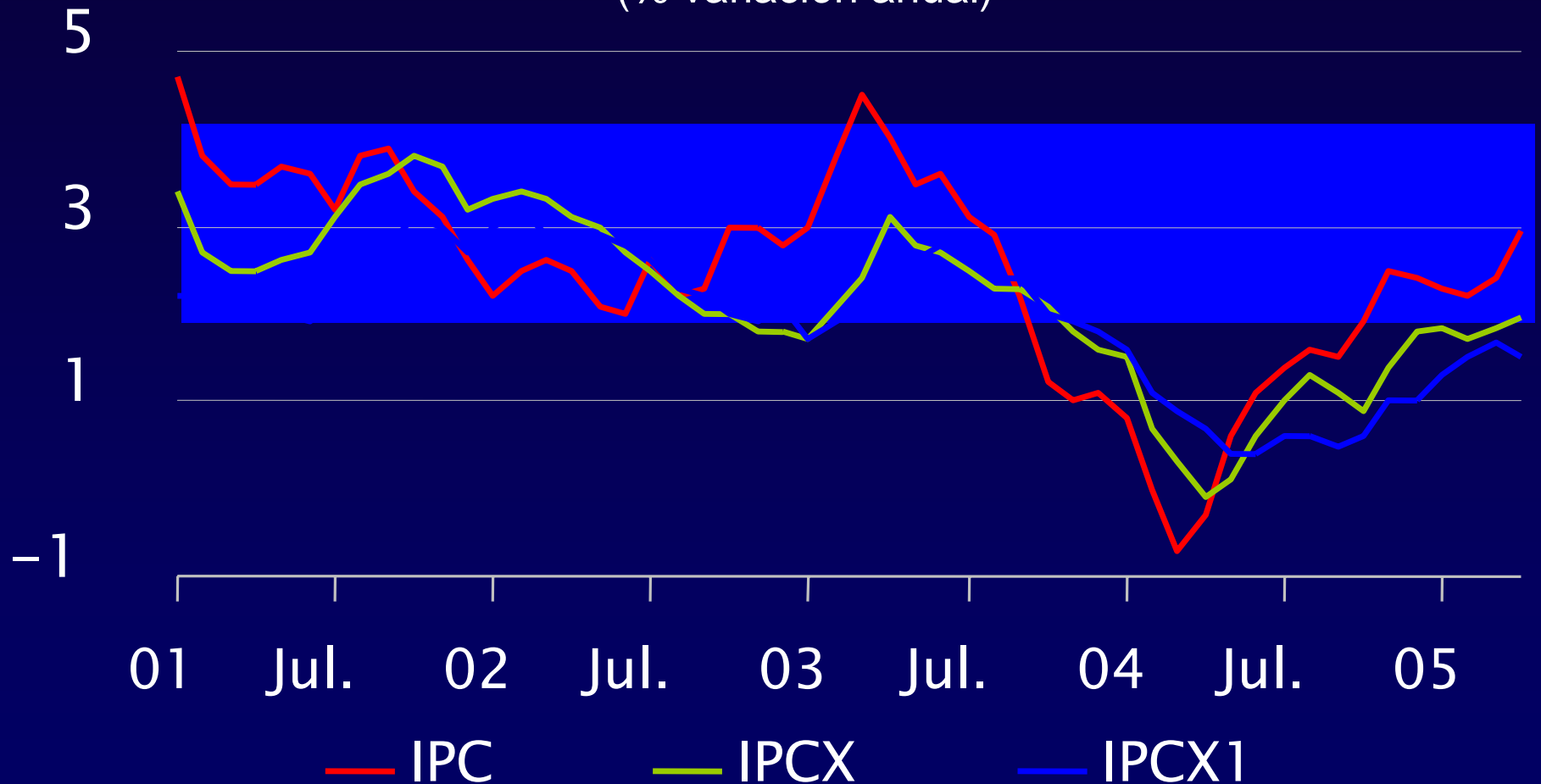
---

Ello implica que al momento de evaluar la política monetaria, el Consejo toma en cuenta la evolución esperada en los próximos dos años, tanto del IPC, IPCX e IPCX1.

# Inflación

## Medidas de inflación

(% variación anual)



# ***Nociones básicas de Inflación***

***M. Carolina Grünwald - GAM***

***31 de mayo 2005***