



Economía II

Profesor: Felipe Gajardo León

Semestre Primavera 2020

Martes 5 de Enero 2021

Módulo V: Inflación y precios



Inflación y precios

- Definiciones: Índice del precio al consumidor
- Breve historia de la inflación en Chile

Definiciones

- Inflación es un índice económico que refleja el aumento sostenido de los precios de un país en un tiempo determinado.
- Usualmente se construye a partir del índice de Precios al Consumidor (IPC). También puede calcularse a partir del deflactor implícito del PIB.

Definiciones

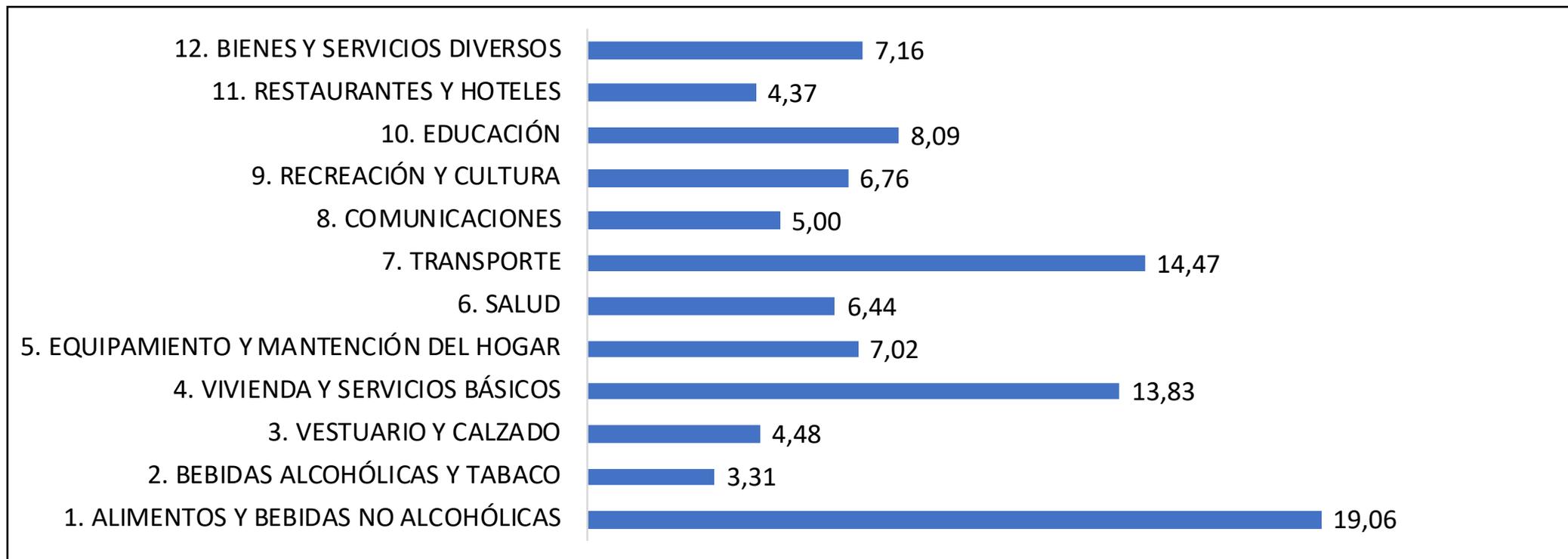
- IPC:

$$IPC_t = \sum_{i_0}^n p_{i,t} \alpha_i$$

- Donde $p_{i,t}$ es el precio de un bien i en el período t , y α_i es un ponderador fijo de los elementos de la canasta

Índice del precio al consumidor

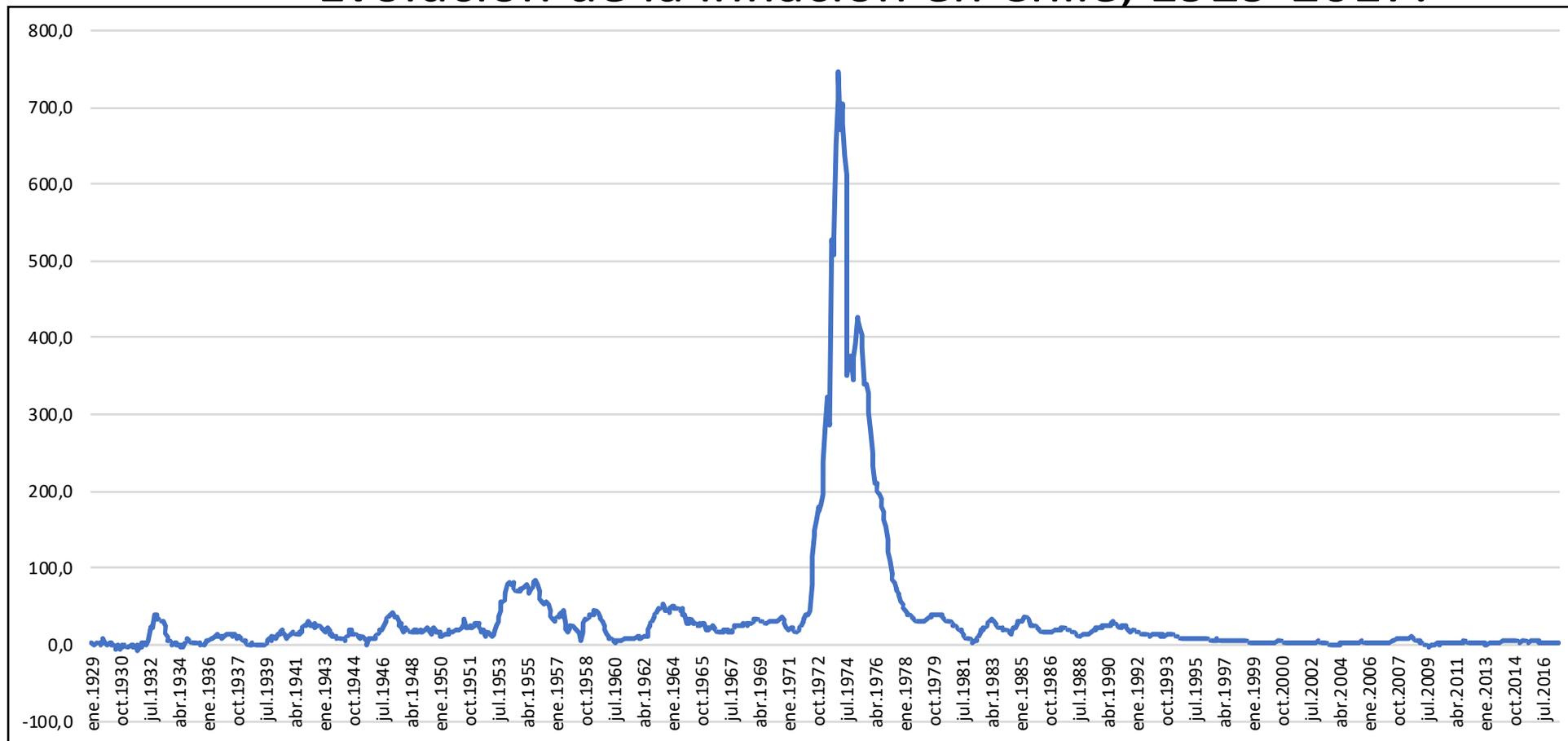
Ponderadores de la canasta de consumo utilizados para construir el IPC



Fuente: elaboración propia a partir de Banco Central.

Índice del precio al consumidor

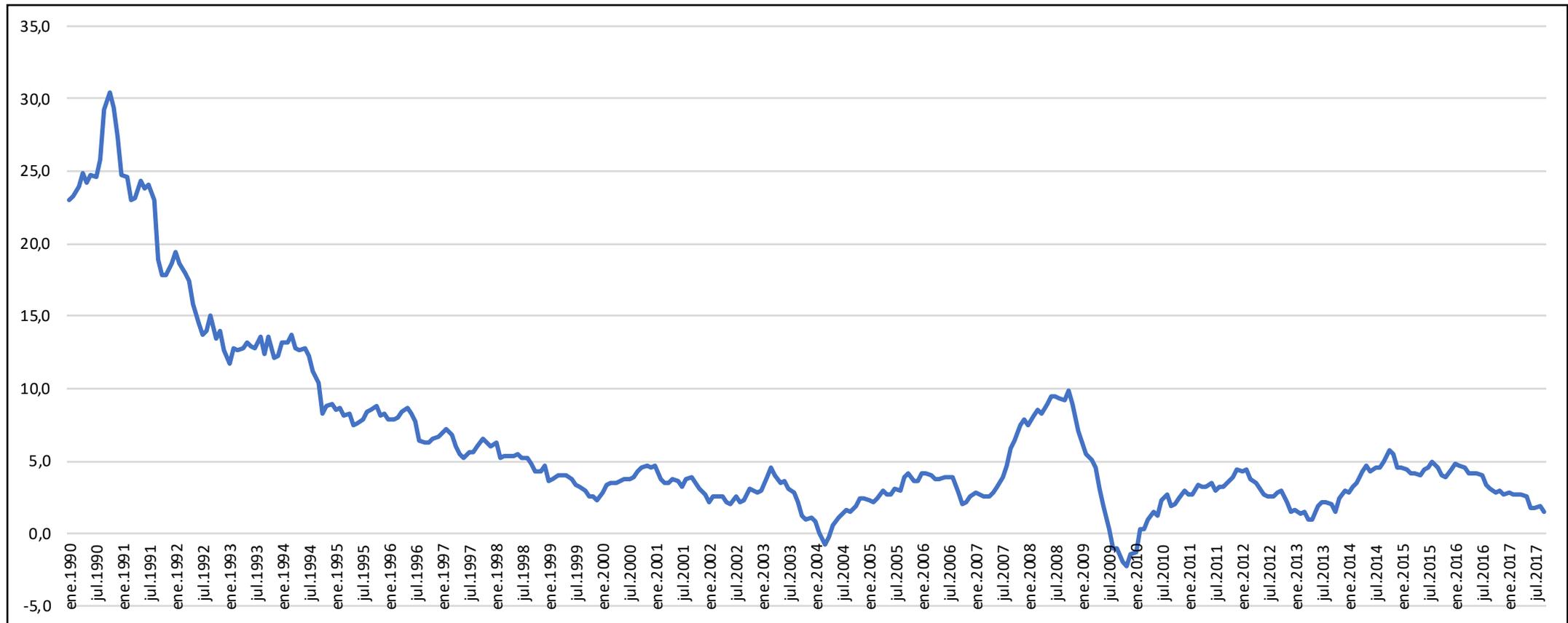
Evolución de la inflación en Chile, 1929-2017.



Fuente: elaboración propia a partir de Banco Central.

Índice del precio al consumidor

Evolución de la inflación en Chile, 1990-2017.



Fuente: elaboración propia a partir de Banco Central.

Breve historia de la inflación en Chile

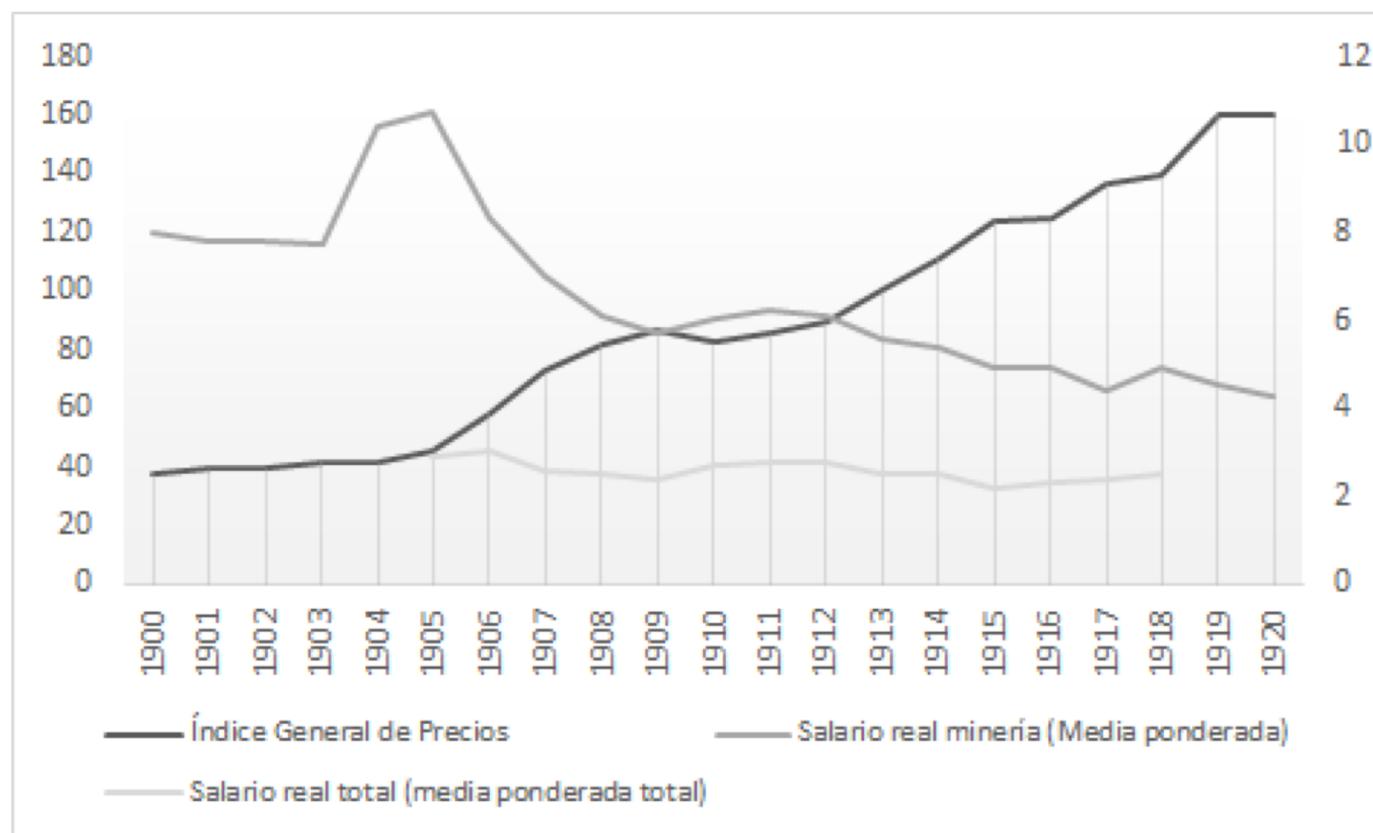
- La historia económica de Chile entrega insumos para comprender el impacto de la inflación en la economía, qué políticas económicas han incidido en su auge, así como también en su reducción.

Breve historia de la inflación en Chile

- Efectos de la inflación
 - Pérdida de poder adquisitivo
 - Aumento en descontento social

Breve historia de la inflación en Chile

Inflación y salarios reales en Chile, 1900-1920.



Breve historia de la inflación en Chile

- Razones de la inflación
 - Emisión Monetaria y la *monetización*
 - Fijación cambiaria
 - Desabastecimiento de mercaderías
 - Aumentos en la demanda no alineados con la oferta

Breve historia de la inflación en Chile

- 1952-1955 Proceso inflacionario
 - Era de uso común emitir dinero para financiar las políticas fiscales

	1952	1955
Variación IPC (%)	12	86

Fuente: R. Ffrench-Davis (2014). Chile entre el neoliberalismo y crecimiento con equidad.

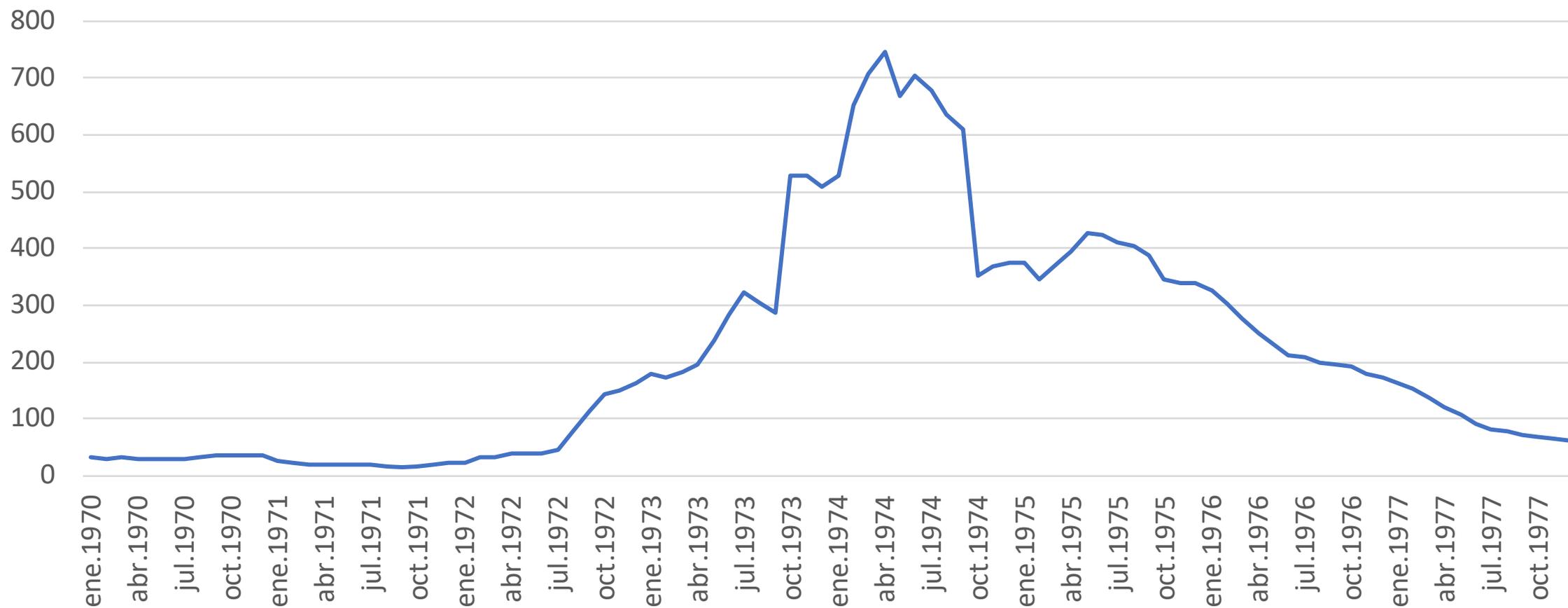
- Programa de Klain-Saks: restringir políticas fiscales y monetarias para reducir inflación

Breve historia de la inflación en Chile

- 1958-1960: mecanismos para palear inflación
 - Eliminación de financiamiento inflacionario o monetización
 - Congelamiento del tipo de cambio
- El congelamiento cambiario busca reducir el costo de los bienes importados, así como moderar las expectativas inflacionarias
- Éxito inicial en reducir la inflación, pero como consecuencia del congelamiento cambiario, se generó crisis cambiaria, que provocó devaluaciones que incentivaron nuevamente la inflación.

Breve historia de la inflación en Chile

- Inflación histórica: 1971-1977

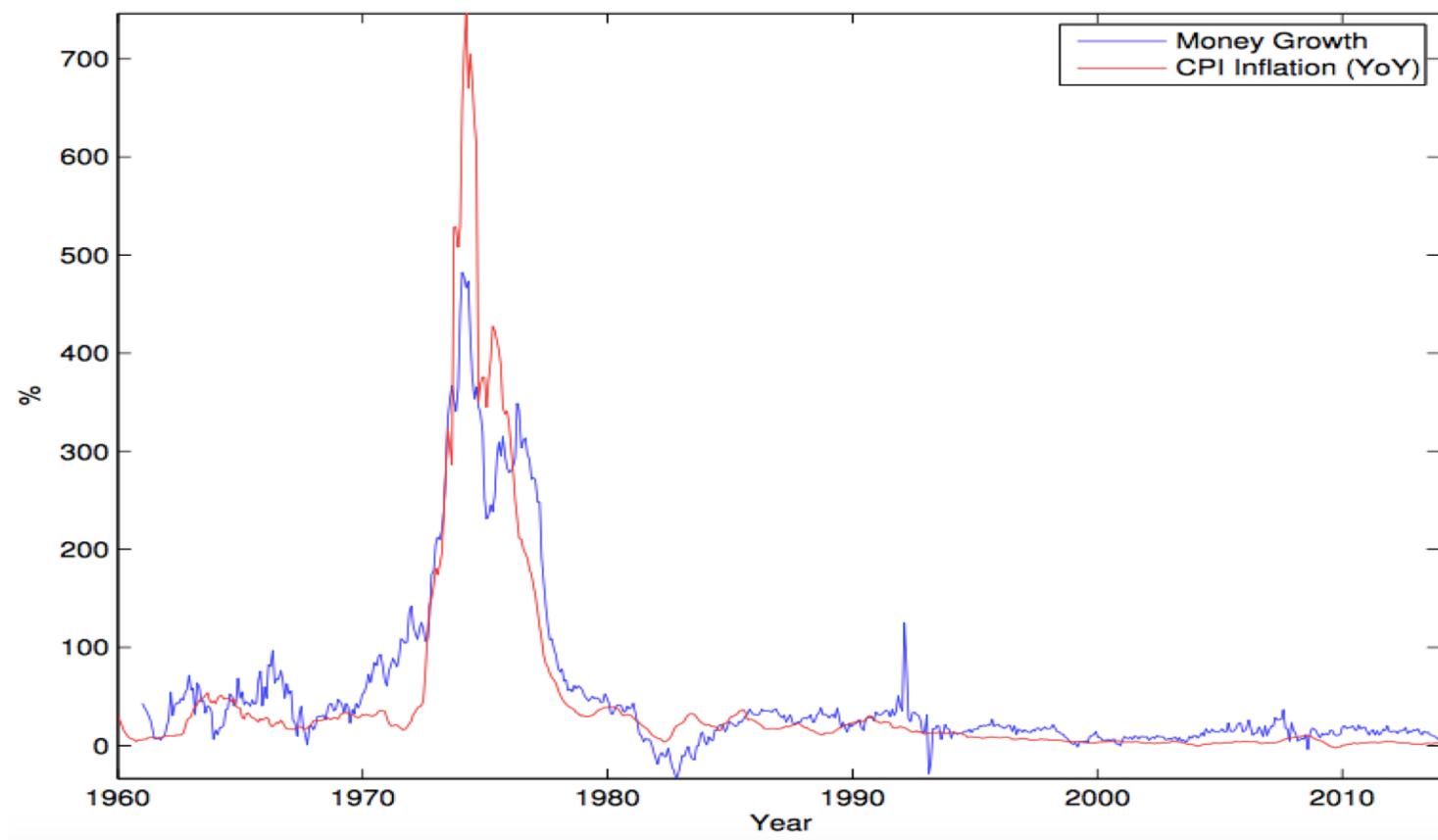


Breve historia de la inflación en Chile

- **1971-1973: Incrementos importantes del gasto fiscal**
 - Aumento del gasto fiscal incrementó de forma importante la demanda interna.
 - Para financiar gasto fiscal, se emitió dinero o monetización, y se solicitaron créditos predominantemente públicos.
 - En 1971 inflación se mantuvo estable e inclusive se redujo (el incremento de la demanda fue absorbido por la oferta).
 - En 1972 se generó un importante desabastecimiento de las mercaderías, lo que incitó a elevarse los precios producto de la escasez.
 - EN 1972, además, restringieron los créditos para financiar gasto fiscal: sólo quedaba el mecanismo de monetización

Breve historia de la inflación en Chile

Inflación y emisión monetaria en Chile, 1960-2014.



Breve historia de la inflación en Chile

- 1973: propuesta de nuevo peso: el Cóndor
 - Esta estrategia ha sido usada en reiteradas ocasiones por distintos países del mundo.
- 1974: liberalización de los precios
 - En el proceso de industrialización, los precios tendieron a regularse. Una vez la dictadura en el poder, se liberalizaron los precios de golpe, provocando un incremento en los precios de este. Consecuencia de ello es el peak de inflación registrado.
 - Este comportamiento también fue experimentado en el año 1972, con el Plan Orlando Millas, donde también se buscó liberalizar parte de los precios, con el propósito de reducir la inflación. El efecto fue el contrario.

Breve historia de la inflación en Chile

- 1976-1982: Crisis de la deuda.
 - Para enfrentar la inflación, se recurrió a la estrategia de congelar el tipo de cambio.
 - El congelamiento de tipo de cambio ataca directamente en expectativas inflacionarias.
 - Tuvo éxito en reducir la inflación a dos dígitos, no obstante, nuevamente generó crisis cambiaria, que en conjunto con las enormes deudas y la crisis internacional, generaron una crisis económica severa.

Breve historia de la inflación en Chile

- 1989: Autonomía del Banco Central y metas inflacionarias
 - Se establece que Banco Central tiene como máxima responsabilidad establecer metas inflacionarias y utilizar políticas monetarias que permitan cumplir esas metas
 - Mecanismos:
 - Tipo de cambio
 - Tasas de interés

Módulo VI: Políticas monetarias



Inflación y políticas monetarias

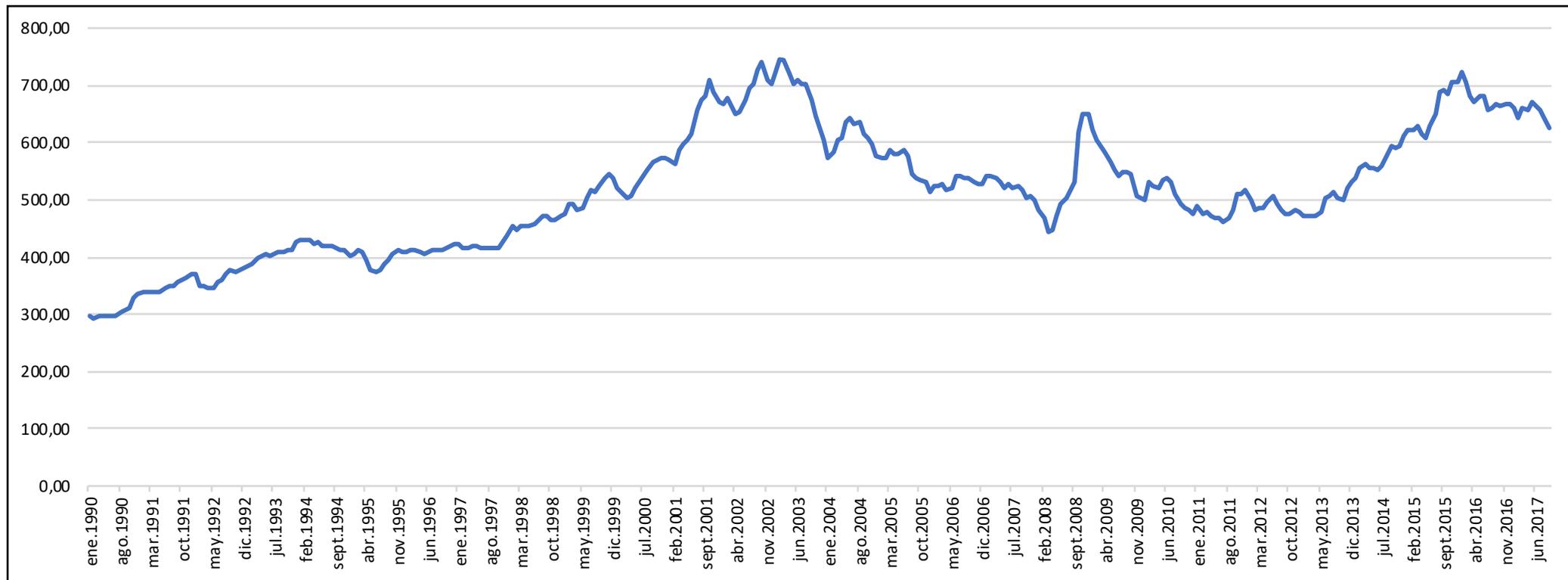
- Tipo de cambio
- Tasa de interés

Tipo de cambio

- Tipo de cambio nominal
 - Es el precio de una moneda extranjera, usualmente el dólar estadounidense, en términos de la moneda nacional.
 - Número de pesos necesarios para comprar un dólar.
- Tipo de cambio real
 - Mide el poder de compra de los pesos chilenos respecto a la moneda extranjera
 - Las unidades de TCR ya no son monedas nacionales por unidad de moneda extranjera, sino bienes nacionales por unidad de bien extranjero
 - Si el TCR se aprecia, se hace más caro el bien nacional.

Tipo de cambio

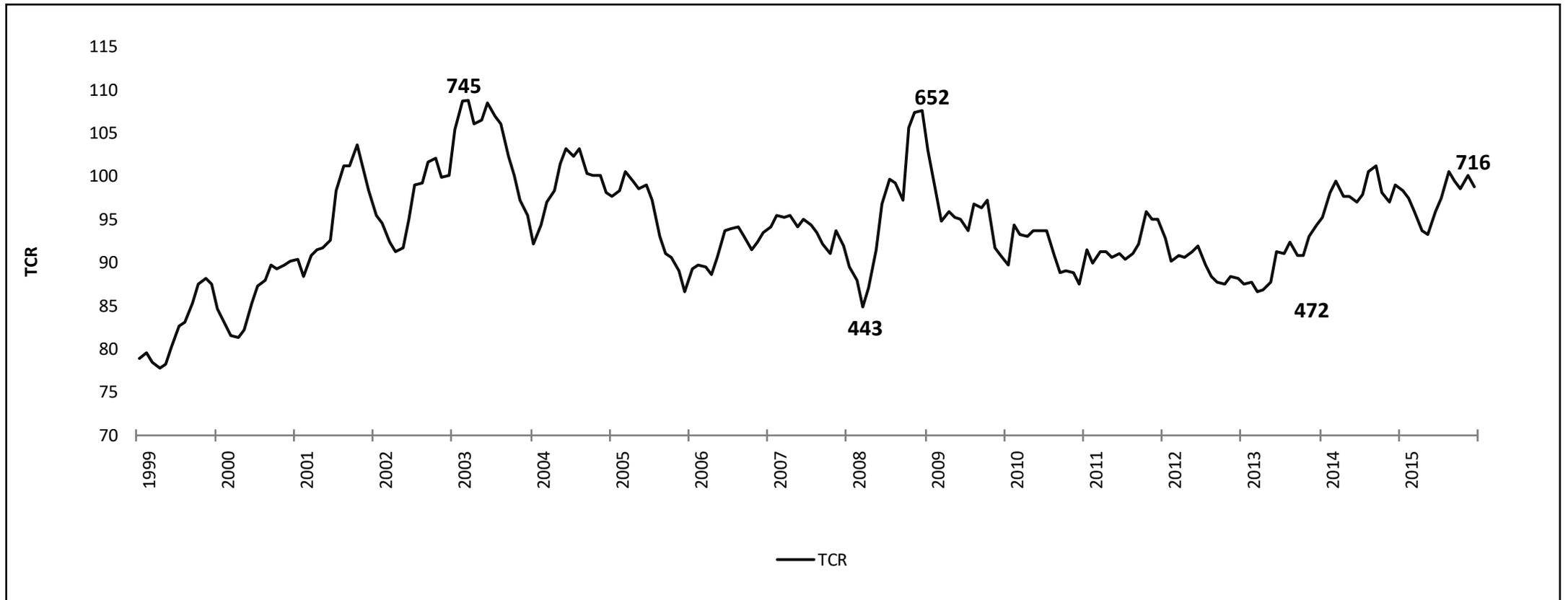
Evolución del tipo de cambio nominal en Chile, 1990-2017.



Fuente: Elaboración propia con datos de INE.

Tipo de cambio

Evolución del tipo de cambio real (y nominal) en Chile, 1999-2016.



Fuente: Elaboración propia con datos de INE.

Tipo de cambio

- ¿Es bueno o malo que el tipo de cambio se aprecie?
 - Positivo: se abaratan los bienes extranjeros
 - Negativo: se reduce rentabilidad de empresas nacionales respecto de mercados internacionales. Por tanto, empresas locales son menos competitivas en mercados internacionales.

Tipo de cambio

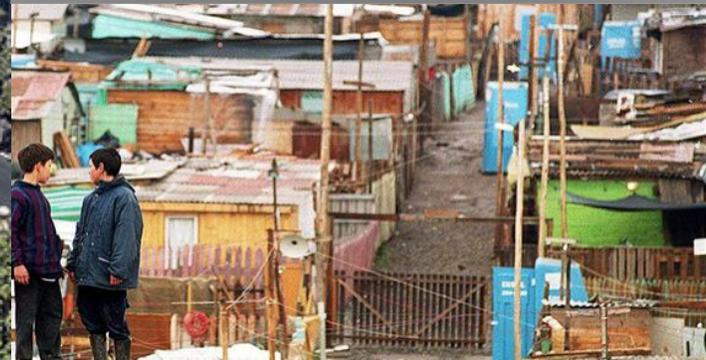
- Tipo de cambio se aprecia cuando la moneda extranjera se hace más barata (fortalecimiento de la moneda).
- Tipo de cambio se deprecia cuando la moneda extranjera se hace más cara (debilitamiento de la moneda).
- Revaluación es la apreciación del tipo de cambio decretado por la autoridad económica
- Devaluación es la depreciación del tipo de cambio decretado por la autoridad económica

Tasa de interés

- Tasa de interés nominal
 - El costo de oportunidad de la moneda
 - Expresa los pagos en términos monetarios del presente respecto del futuro
- Tasa de interés real
 - Expresa el costo del presente respecto del futuro en términos de bienes

$$i = r + \textit{inflación esperada}$$

Módulo VII: El papel del Estado y políticas fiscales



El Papel del Estado y políticas fiscales

- El Estado y la economía
- Políticas fiscales
- Políticas tributarias

El Estado y la economía

- El Estado en la economía: minimizar su rol o expandirlo
 - El Leviatán de Hobbes y liberalismo libertario: un Estado limitado
 - El socialismo de la Unión Soviética: un Estado como actor principal
 - El mercado y la planificación centralizada

El Estado y la economía

- El Estado en la economía: un mínimo rol
 - Roles en Defensa, protección de los derechos de propiedad y en infraestructura (puentes y caminos)
 - Sin intromisión en los mercados
- El Estado en la economía: un máximo rol
 - Economía coordinada en su conjunto mediante la planificación central a cargo del Estado
- El Estado en la economía: un rol mixto
 - Estados de bienestar en Europa
 - Estado productor y planificador, junto con el mercado: experiencias asiáticas
 - Estado subsidiario y regulador: Chile.

El Estado y la economía

- Estado subsidiario y regulador
 - Los mercados toman las decisiones económicas. Sólo cuando fallan, el Estado tiene un rol de corrector
- ¿Cuándo los mercados fallan?
 - Los bienes públicos
 - Competencia imperfecta: monopolios y oligopolios
 - Externalidades negativas

¿Cuándo los mercados fallan?

- Los bienes públicos
 - No rivales ni excluyentes: no tienen precios
 - *Free Riders*
 - Solo pueden ser suministrados en cantidades óptimas si el Estado cobra impuestos a usuarios potenciales
- Competencia imperfecta: monopolio y oligopolios
 - Pérdida social por poder de empresas de reducir cantidad y aumentar precios.
 - Estado puede intervenir en la empresa, crear una empresa pública que opere con precios competitivos o regular los precios de las empresas privadas (monopolios naturales).

¿Cuándo los mercados fallan?

- Externalidades negativas

- Los beneficios privados no incorporan los costos sociales que genera su producción.
- El Estado puede inducir a que los privados asuman ese costo, igualando el beneficio con el costo social.
- Ejemplos: Impuestos verdes.

Políticas tributarias

- Tres principios desde el punto de vista económico
 1. Recaudación para financiar gastos que requiere el Estado
 2. Corrección de ineficiencias económicas
 3. Mecanismo de redistribución de ingresos

Políticas tributarias

- Corrección de ineficiencias económicas
 - Existencia de externalidades
 - Desincentivar comportamientos
 - Consumo alcohol
 - Consumo juegos de azar
 - Emisión de partículas contaminantes

Políticas tributarias

- Un impuesto se compone de una base y una tasa
- Erosiones a la base:
 - Elusiones o lícitas
 - Evasiones o ilícitas
 - Derivadas de interpretaciones de las leyes
- Tasa media y marginal

Políticas tributarias

- Tipos de sistemas tributarios
 - Sistema tributario progresivo: relación directa entre la tasa porcentual del impuesto y su base
 - Sistema tributario proporcional: no existe relación matemática entre la tasa porcentual de impuesto y su base
 - Sistema tributario regresivo: existe una relación inversa entre la tasa porcentual del impuesto y su base
- Sistema impositivo busca Equidad vertical y horizontal

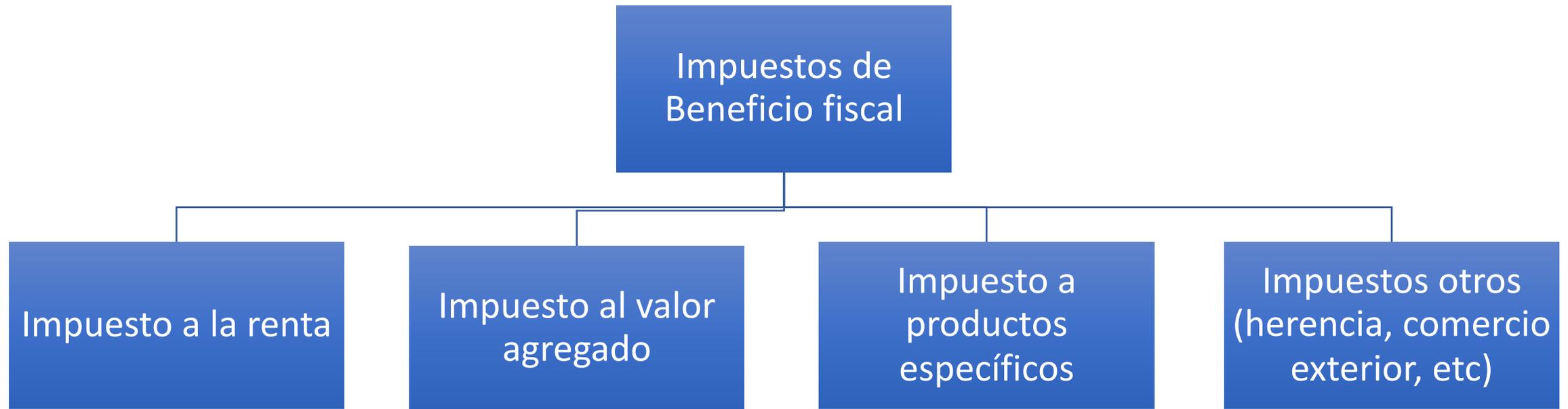
Políticas tributarias

- Existen dos vertientes de impuestos en Chile:



Políticas tributarias

- Existen dos vertientes de impuestos en Chile:



Políticas tributarias

- Existen dos vertientes de impuestos en Chile:



Políticas tributarias

- Impuesto a la renta: sistema integrado
 - Impuesto sobre el ingreso persona de los residentes
 - Primera categoría: grava ingresos del capital
 - Segunda categoría: impuesto único al trabajo
 - Global complementario: impuesto al ingreso

Políticas tributarias

Años comerciales en que se aplica la tasa de Primera Categoría.	Tasas de Primera Categoría
1977 al 1990	10%
1991 al 2001	15%
2002	16%
2003	16,5%
2004 hasta 2010	17%
2011 hasta 2013	20%
2014	21%
2015	22,5%
2016	24%
2017 y siguientes Contribuyentes del Artículo 14, letra A) LIR	25%
2017 Contribuyentes sujetos al Artículo 14, letra B) LIR	25,5%
2018 y siguientes Contribuyentes sujetos al Artículo 14, letra B) LIR	27%

Políticas tributarias

- Segunda categoría: al trabajo
 - Tasas marginales de acuerdo a tramos de ingresos.

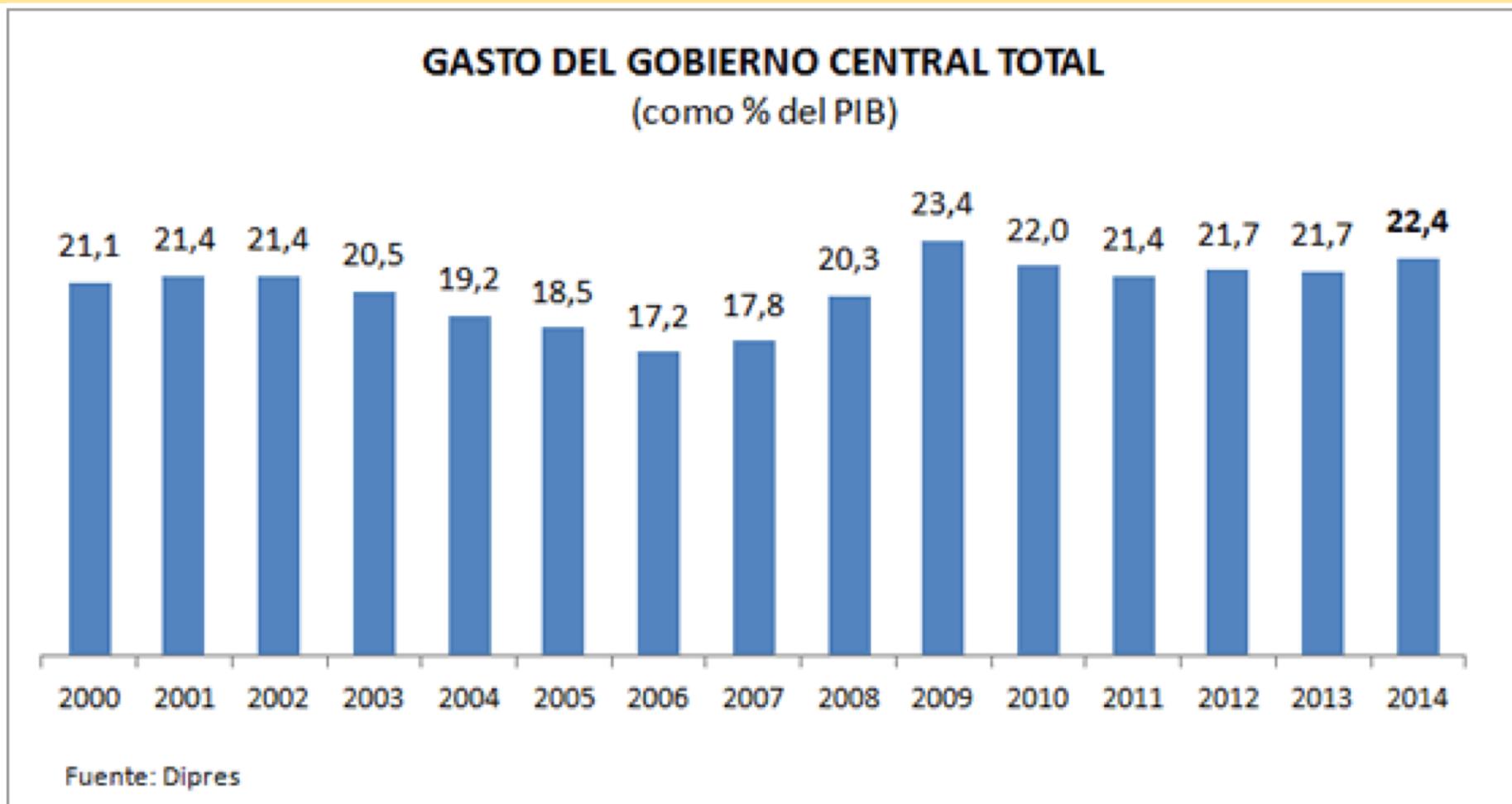
Políticas tributarias

RENDA IMPONIBLE ANUAL		FACTOR	CANTIDAD A REBAJAR (NO INCLUYE CRÉDITO 10% DE 1 UTA DEROGADO POR N° 3 ART. ÚNICO LEY N° 19.753, D.O. 28.09.2001)
DESDE	HASTA		
DE \$ 0,00	" 7.282.710,00	EXENTO	\$ 0,00
" 7.282.710,01	" 16.183.800,00	0,04	291.308,40
" 16.183.800,01	" 26.973.000,00	0,08	938.660,40
" 26.973.000,01	" 37.762.200,00	0,135	2.422.175,40
" 37.762.200,01	" 48.551.400,00	0,23	6.009.584,40
" 48.551.400,01	" 64.735.200,00	0,304	9.602.388,00
" 64.735.200,01	" 80.919.000,00	0,355	12.903.883,20
" 80.919.000,01	Y MAS	0,40	16.545.238,20
UNIDAD TRIBUTARIA	* Mes de Diciembre de 2015 = \$ 44.955		
	* Anual (12 x \$ 44.955) = \$ 539.460		

Políticas fiscales en Chile

- Gastos del gobierno central total.
- Regla del balance estructural

Políticas fiscales en Chile



Regla del Balance Estructural

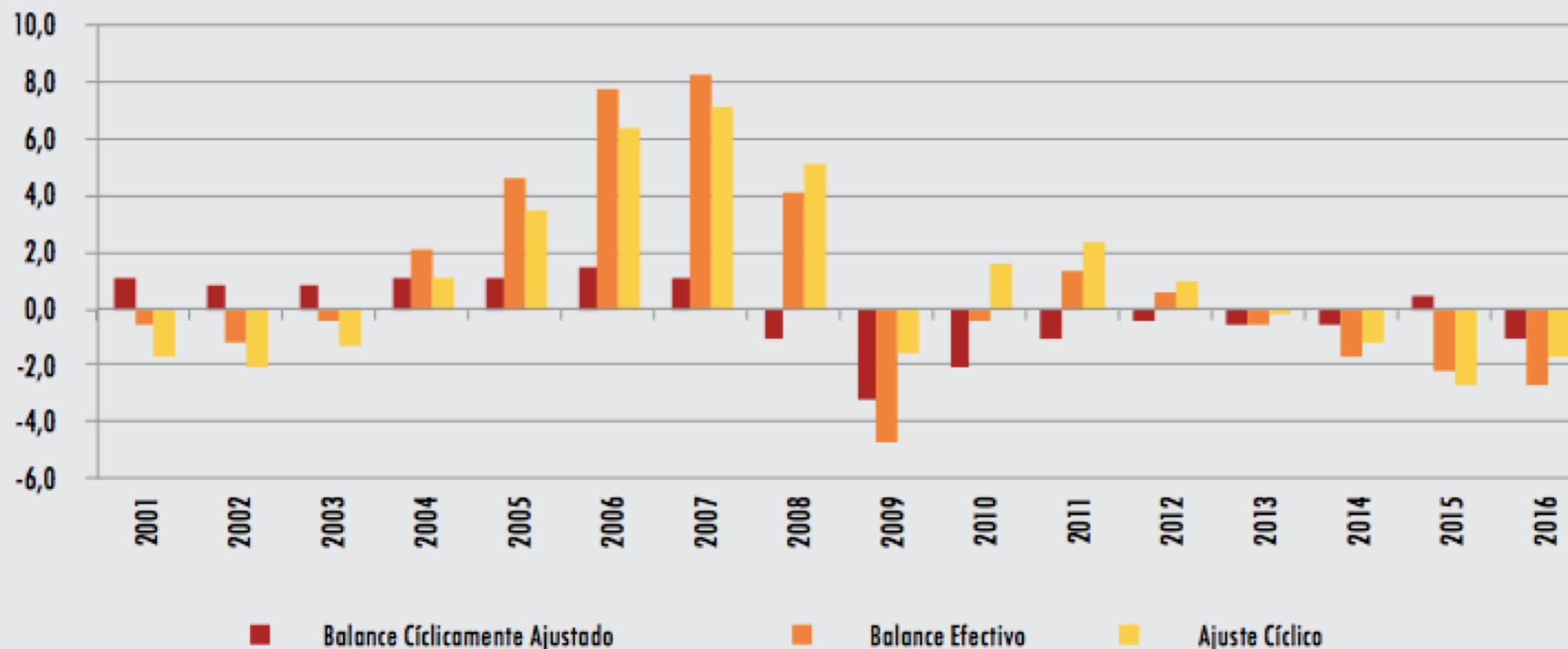
- El Balance Estructural es un indicador que resulta de estimar el balance presupuestario del gobierno central que se obtendría en un año particular si el precio del cobre estuviera en su nivel de mediano plazo y la actividad económica (PIB) estuviera en su nivel de tendencia.
- También denominado Balance Cíclicamente Ajustado (BCA), es el resultado de restar al Balance efectivo del Gobierno Central total en un determinado período (BD) los ajustes cíclicos (AC) correspondiente a cada uno de los componentes de los ingresos que son sujetos a ajustes:

$$BCA_t = BD_t - AC_t$$

Regla del Balance Estructural

- El Balance Efectivo resulta de la diferencia de los ingresos y gastos efectivos del Gobierno Central Total en un determinado período
- Los ajustes cíclicos efectuados a los principales componentes de los ingresos efectivos:
 - Ingresos tributarios no mineros
 - Cotizaciones previsionales de salud
 - Cobre bruto
 - Ingresos tributarios de las GMP10
 - Ajuste cíclico a los impuestos de Royalty, Primera categoría y adicional.

Gráfico 3.
Balance Cíclicamente Ajustado, Balance efectivo y ajuste cíclico 2001-2016*
 (como % del PIB)



*Cifras 2001 a 2010 usan Cuentas Nacionales 2003, las cifras entre 2011 y 2015 utilizan Cuentas Nacionales 2008 y el cierre del año 2016 se realiza con las Cuentas Nacionales 2013.

Fuentes: Banco Central y Dipres.

* Cifras 2001 a 2010 consideran Cuentas Nacionales 2003, mientras que el período 2010-2014 usa Cuentas Nacionales 2008.