

Comentarios sobre “La inflación en Chile: consideraciones en una economía pequeña y abierta”

Victoria Nuguer

Banco Interamericano de Desarrollo
Departamento de Investigación y Economista Jefe ¹

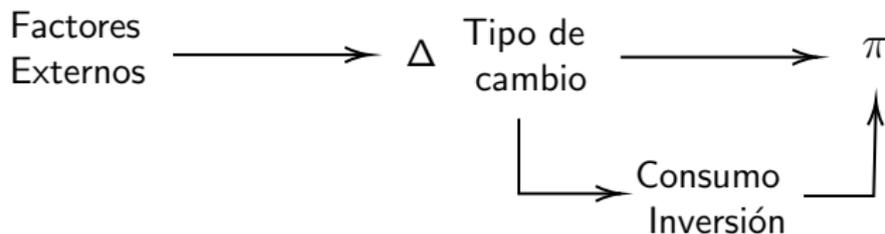
Taller sobre Dinámicas y Determinantes de la Inflación en Chile
Banco Central de Chile

Abril 20, 2021

¹ La autora quiere agradecer el trabajo realizado por Santiago Novoa en este documento. Las opiniones expresadas aquí son de la autora y no representan las posiciones del Banco Interamericano de Desarrollo. 

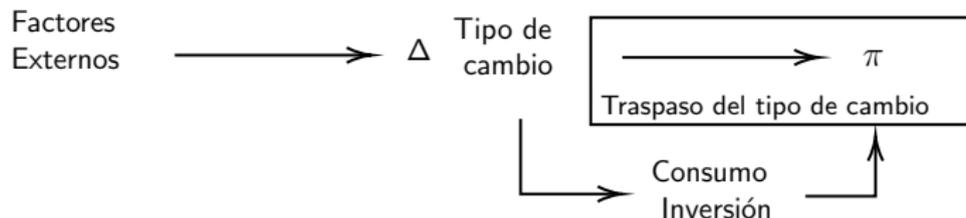
Contexto principal

- Chile - economía pequeña y abierta - se ve afectada por efectos externos (fuera de la economía doméstica)
- La inflación, objetivo del Banco Central de Chile, es uno de los aspectos que se ve afectado



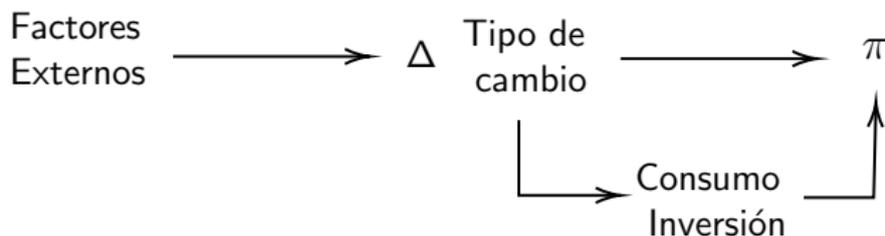
Contexto principal

- Chile - economía pequeña y abierta - se ve afectada por efectos externos (fuera de la economía doméstica)
- La inflación, objetivo del Banco Central de Chile, es uno de los aspectos que se ve afectado



Contexto principal

- Chile - economía pequeña y abierta - se ve afectada por efectos externos (fuera de la economía doméstica)
- La inflación, objetivo del Banco Central de Chile, es uno de los aspectos que se ve afectado



En el largo plazo, π es determinada por la política monetaria; Δ tasa de interés afecta π en un período aproximado de 2 años

Mensajes

- 1.a \uparrow precio del cobre (shock a los términos de intercambio)
 - \downarrow TCN \downarrow π (1er año)
 - \uparrow C \uparrow i presión \uparrow π (mediano plazo)
- 1.b \uparrow prima por riesgo (shock financiero externo)
 - \uparrow TCN \uparrow π
 - \downarrow C \downarrow i \uparrow desempleo presión \downarrow π
2. Coeficiente de transmisión del tipo de cambio (CT) \rightarrow π
 - $CT_{CHL} < CT_{GLOBAL}$
 - $CT_{MI} < CT_{N-MI}$
3. Integración comercial
 - \uparrow Competencia \downarrow precios mundiales \downarrow π

Comentarios

- ① Traspaso de movimientos en el tipo de cambio a la inflación
- ② Volatilidad de la inflación y de la tasa de cambio con el régimen de MI
- ③ Selección de shocks
- ④ Inflación y su relación con la Covid-19

Traspaso de movimientos en el tipo de cambio a la inflación

- En el régimen de metas de inflación (MI), el tipo de cambio ajusta para absorber los choques externos - su flexibilidad es muy importante
- La credibilidad en el Banco Central es un aspecto esencial en limitar el traspaso del tipo de cambio a la inflación (Capítulo 4)
- En un mundo “ideal”: la inflación no reacciona a movimientos temporales en el tipo de cambio
- En MI, el tipo de cambio es más volátil y la inflación menos volátil

Volatilidad de la inflación y de la tasa de cambio con el régimen de MI

	Inflación		Depreciación Cambiaria	
	Pre MI	Post MI	Pre MI	Post MI
Brasil	7,66	2,70	5,12	3,99
Chile	2,53	1,88	1,56	2,64
Colombia	4,93	2,17	2,15	3,12
México	10,71	1,09	4,77	2,87
Perú	2,58	1,42	1,13	1,18
Costa Rica	4,42	0,87	0,96	1,10
República Dominicana	13,11	1,58	4,06	0,56
Guatemala	2,08	2,68	1,02	0,66
Jamaica	17,63	1,15	2,80	2,69
Paraguay	4,21	1,68	2,91	2,53
Uruguay	28,33	1,19	2,90	2,59

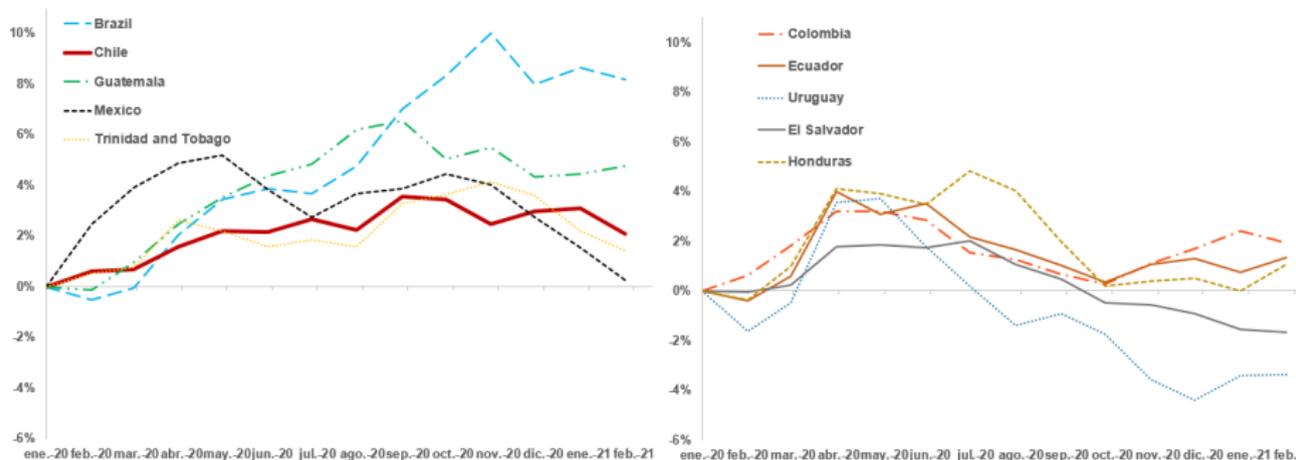
Notas: Los periodos utilizados para realizar los cálculos cambian por país, y dependen de la disponibilidad de datos de Haver Analytics. El inicio de las series varía de 1991 a 2003.

Selección de Shocks

- Análisis del shock del precio del cobre y de la prima de riesgo de Chile
- Relevancia clara para Chile
- ¿Cuán importantes son en relación a otros aspectos?
- Muy específico del modelo analítico implícito detrás

Inflación y su relación con la Covid-19

Diferencia entre inflación anual de alimentos e inflación anual general



Fuente: Reporte Macroeconómico del BID 2021.

Últimos comentarios

- Ejercicio muy útil para entender los efectos externos sobre la inflación
- Mucho esfuerzo puesto para entender el contexto chileno con metodologías de vanguardia que corresponden con el grado de desarrollo de la literatura
- Relevancia grado de credibilidad del Banco Central
- Relación de la inflación con la Covid-19, ya no tan coyuntural