



RECUADRO I.2:

Rigideces nominales y normalización de la inflación

Caracterizar las decisiones de precios de las empresas es relevante para entender la dinámica de la inflación, pues estas entregan información respecto de las presiones de costos, demanda y cambios que ocurren en los mercados. Desde hace años que el Banco Central realiza esfuerzos en este ámbito, con el Informe de Percepciones de Negocios. Recientemente se ha sumado la Encuesta de Determinantes y Expectativas de Precios. En este recuadro se suman nuevos antecedentes basados en la información de microdatos de la que se dispone.

En particular, el recuadro revisa cómo se han comportado las decisiones de precios de las empresas en dos ámbitos: (1) la frecuencia con que ajustan sus precios, denominado el margen extensivo; y (2) la magnitud del ajuste, denominado el margen intensivo. Caracterizar empíricamente la evolución de estos márgenes permite informar sobre la forma en que las empresas reaccionan ante cambios en las condiciones de mercado. En un entorno económico de inflación por sobre lo habitual, las empresas podrían estar modificando la frecuencia y/o la magnitud de sus cambios de precios. Hacer esta diferenciación es útil para la conducción de la política monetaria, ya que sirve como insumo adicional para definir las reglas de ajuste de precios utilizadas en los modelos macroeconómicos empleados por el BCCh en sus análisis y proyecciones.

Frecuencia y magnitud de ajuste de precios

[González y Rojas \(2023\)](#) estudian el comportamiento de estos márgenes de ajuste para el período febrero 2018 a mayo 2023^{1/}. Documentan que la frecuencia mensual de ajustes positivos de precios aumentó de forma relevante desde el inicio de la pandemia y que alcanzó sus niveles máximos durante 2022. A partir de septiembre de ese año, dicha frecuencia ha mostrado reducciones significativas, aunque todavía se mantiene algo por sobre los niveles observados durante el bienio 2018-2019. En cambio, la frecuencia de ajustes negativos de precios se mantuvo estable durante gran parte del período y comenzó a aumentar de forma notoria y continua a partir de febrero de este año (gráfico I.21).

Margen extensivo e intensivo

La magnitud de los ajustes, tanto al alza como a la baja, presenta un comportamiento sumamente estable a lo largo del período. De hecho, al descomponer en puntos porcentuales la variación de la inflación respecto de su promedio, se encuentra que su aumento reciente se debe principalmente a que las empresas han hecho aumentos más frecuentes de precios, pero de magnitud similar a los habituales (gráfico I.22). Así, en los últimos meses, la reducción en la frecuencia de ajustes de precios ha sido el principal factor detrás de la disminución en las variaciones mensuales de la inflación.

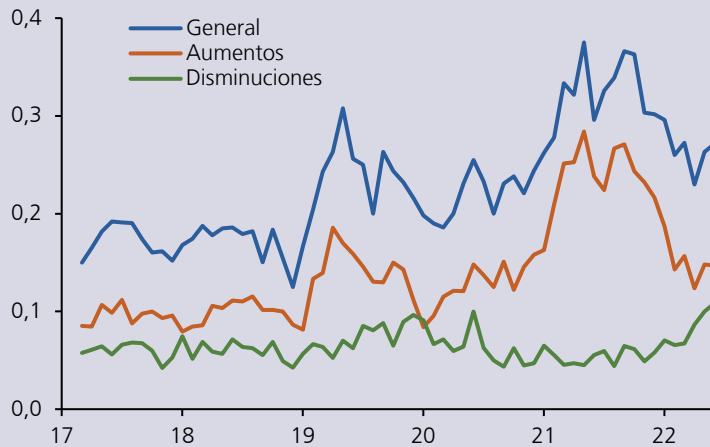
Conclusiones

El margen extensivo de fijación de precios —la frecuencia con la que las empresas cambian sus precios— explica el grueso de la dinámica inflacionaria del IPC, en el período de alta inflación que comenzó a mediados de 2021. Es decir, las empresas se adaptaron a las nuevas condiciones del mercado fundamentalmente mediante una reducción en la rigidez de sus precios. La reversión de este fenómeno en lo más reciente —la caída en la frecuencia de ajustes al alza y el aumento de las bajas de precios—, aporta evidencia adicional respecto de la normalización del comportamiento de las decisiones de precios a nivel de empresas. Junto con la evolución favorable de las expectativas de inflación de distintos agentes económicos en los últimos meses (Capítulo I), estos antecedentes son coherentes con el proceso de convergencia de la inflación hacia la meta de 3%.

^{1/} Se utiliza información de transacciones a nivel de producto, efectuadas por medio de facturas electrónicas provistas por el Servicio de Impuestos Internos, para productos que representan poco más del 50% de la canasta IPC. Este 50% se desglosa en 42 puntos porcentuales asociados a bienes y 8 puntos porcentuales asociados a servicios. En la canasta del IPC total, esta apertura es de 52% para bienes y 42% para servicios. Para más detalle sobre los servicios incluidos en este cálculo, ver [González y Rojas \(2023\)](#).



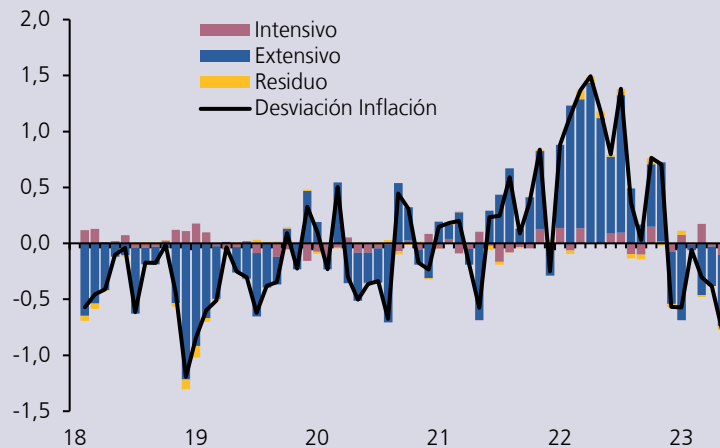
GRÁFICO I.21 FRECUENCIA DE CAMBIOS DE PRECIOS (*)
(proporción)



(*) La línea azul corresponde a la mediana de la proporción de productos de una firma que cambian precios en un mes. La línea roja a la mediana de la proporción de productos de una firma que ven subir sus precios en un mes. La línea verde a la mediana de la proporción de productos de una firma que ven bajar sus precios en un mes.

Fuente: [González y Rojas \(2023\)](#).

GRÁFICO I.22 MARGEN INTENSIVO Y EXTENSIVO
(porcentaje)



(*) La línea negra describe la diferencia en puntos porcentuales entre la inflación observada y el promedio durante el período febrero 2018 – mayo 2023. Las columnas azules corresponden a los puntos porcentuales de esa diferencia que son explicados por los cambios en la frecuencia de ajuste de precios. Las columnas rojas a los puntos porcentuales explicados por los cambios en la magnitud de ajuste de precios para aquellos productos que cambian precios. Las columnas amarillas son el residuo de la aproximación descrita en [González y Rojas \(2023\)](#).

Fuente: [González y Rojas \(2023\)](#).