

# El entorno económico y las instituciones económicas y financieras y la realidad económica chilena

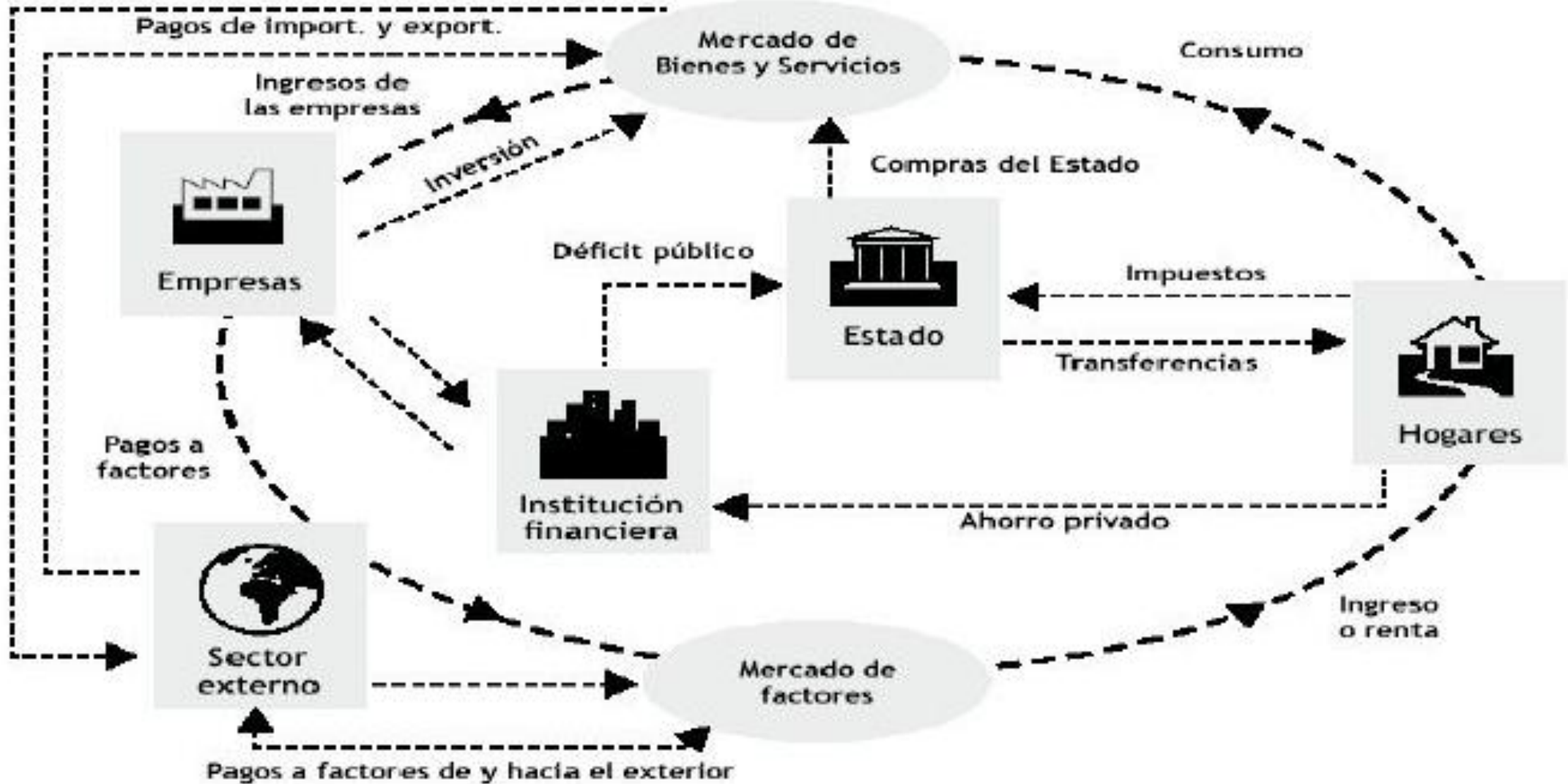
**Curso: Educación Financiera para consumidores**

**2022**

**CONADECUS - ACHM**

Fondo concursable para el desarrollo de iniciativas de las Asociaciones de Consumidores  
SERNAC

# Diagrama del flujo circular de la renta



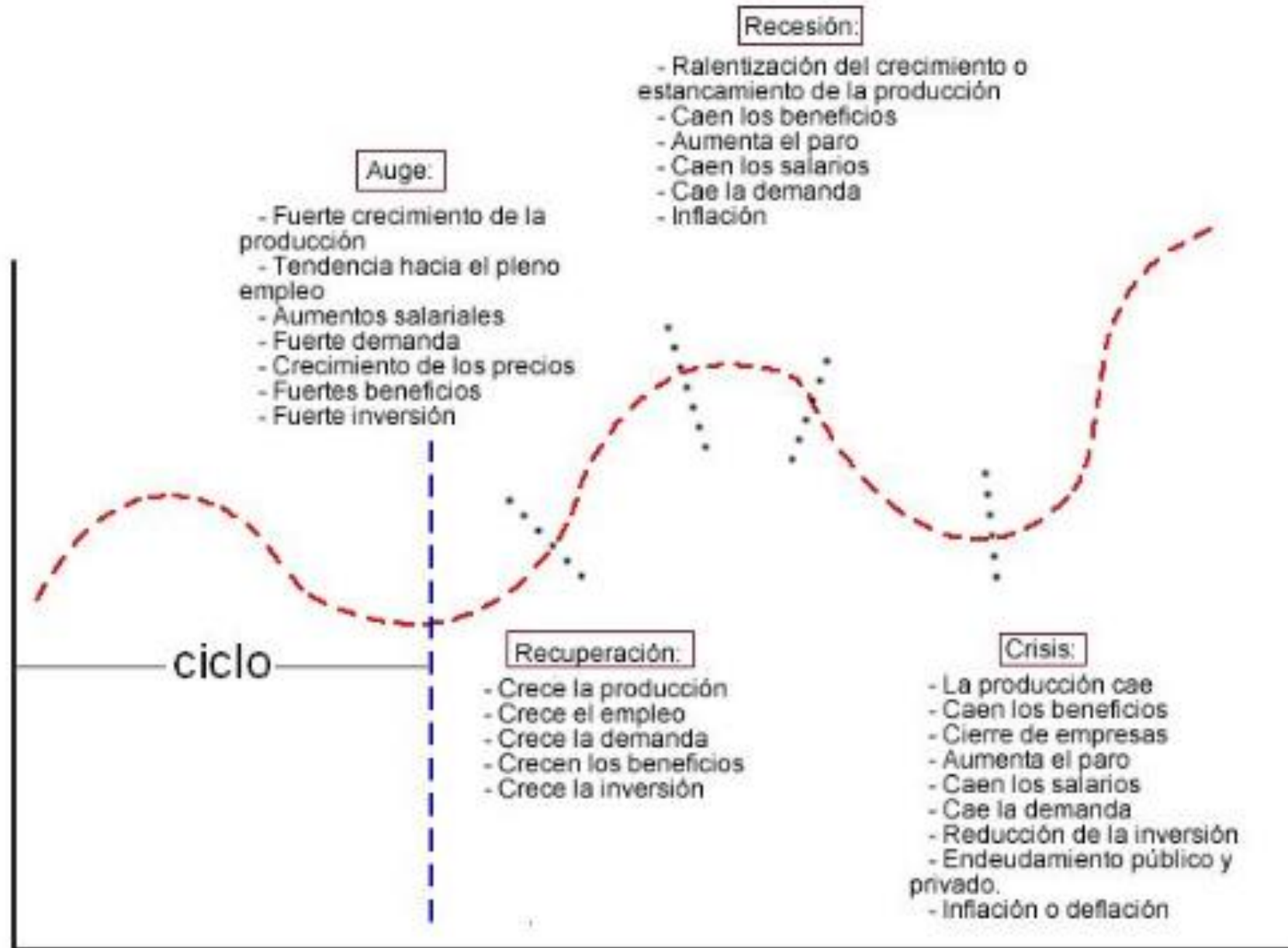
Las relaciones económicas se desarrollan dentro de un marco institucional, donde interactúan un conjunto de instituciones de naturaleza pública y privada que indican sobre las decisiones económicas de los consumidores.

# Variables económicas agregadas de interés

- **Producto Interno Bruto:** Suma de los bienes y servicios expresados monetariamente, producidos en por una economía durante un periodo de tiempo (trimestral, semestral, anual)
- Componentes del PIB por el lado de la demanda:
- Producto Interno Bruto= Demanda de consumo de las familias (C)+Demanda de bienes de inversión de las empresas + Demanda del Sector Público (G)+ Demanda de bienes nacionales de parte del resto del mundo (Exportaciones (X))-Demanda nacional de bienes producidos por el resto del mundo (Importaciones (M)).
- Formalmente:

**$Y=C+I+G+X-M$ , esto es conocido como Demanda Agregada**

# El ciclo económico



1. La economía es esencialmente cíclica e inestable.
2. Para ello existen políticas económicas de estabilización.

The New York Times

# **The Morning**

October 19, 2022

“Political and economic crises typically have multiple causes. But many right now are driven by one main factor: the rising cost of living.”

“Las crisis políticas y económicas suelen tener múltiples causas. Pero en este momento, muchas están motivados por un factor principal: el aumento del costo de vida.”

# Desequilibrios económicos: inflación de precios

- ¿Que es la inflación?, ¿Cómo se mide?
- Un aumento sostenido de los precios de los bienes nacionales y extranjeros que consume en promedio una familia chilena
- En Chile se mide a través de la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC). Este indicador mide la variación de los precios de una canasta de bienes y servicios, consumida por un hogar urbano del Gran Santiago dentro de las fronteras del país (INE, 2009).
- Esta canasta es construida a través de una Encuesta de consumo de bienes realizada a hogares representativos, con los cuales se estima el comportamiento de consumo de la sociedad como un todo y se conforma la canasta cuyos precios serán seguidos por los encuestadores del Instituto Nacional de Estadísticas (INE).
- “Cada producto que forma la canasta del IPC tiene una ponderación que permite la agregación de los índices de nivel superior, hasta llegar al IPC. La ponderación es el gasto relativo (peso relativo) de un producto, dentro del total de gastos de los hogares”.
- Para mayor detalle en profundidad se puede recurrir al documento en:  
[http://www.ine.cl/canales/chile\\_estadistico/estadisticas\\_precios/ipc/nuevo\\_ipc/manual\\_metodologico/manual\\_metodologico\\_NIPC.pdf](http://www.ine.cl/canales/chile_estadistico/estadisticas_precios/ipc/nuevo_ipc/manual_metodologico/manual_metodologico_NIPC.pdf)

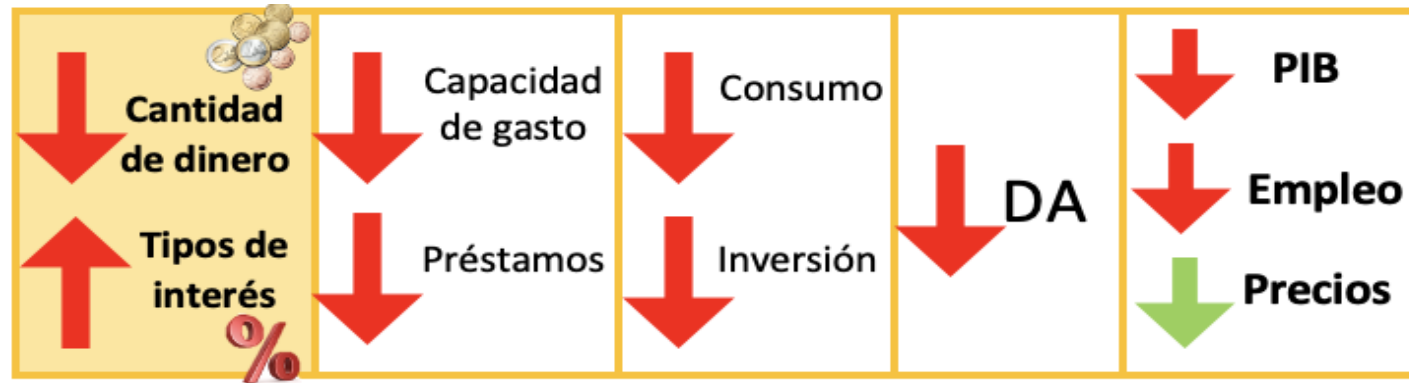
# Causas de la inflación

- Son múltiples y diversas sus causas.
- Destacamos las siguientes:
  - Inflación por aumento de la demanda agregada:
    - Excesivo Gasto Público en un periodo de tiempo.
    - Exceso de demanda de bienes de consumo, por aumento de liquidez en las familias
  - Inflación por contracción de oferta agregada:
    - Aumento de costos de factores productivos:
      - Por ejemplo: Aumentos en El costo de la energía, el costo de materias primas claves, el aumento de salarios por sobre la productividad
    - Reducción o agotamiento de factores productivos o tecnología clave:
      - Cambio climático y efectos en el rendimiento de las tierras cultivables
      - Reducción de la producción de energéticos.
  - Inflación por variaciones del tipo de cambio:
    - Aumento del valor de las divisas impactan en el precio de bienes externos
    - Volatilidad del mercado de monedas, generan variaciones del tipo de cambio y de allí aumenta la inflación

# Políticas de estabilización en contexto inflacionario

- La Política Monetaria es una atribución exclusiva del Banco Central de Chile determinada por ley. Mandato principal es velar por la estabilidad de la moneda.

## Política Monetaria Contractiva:



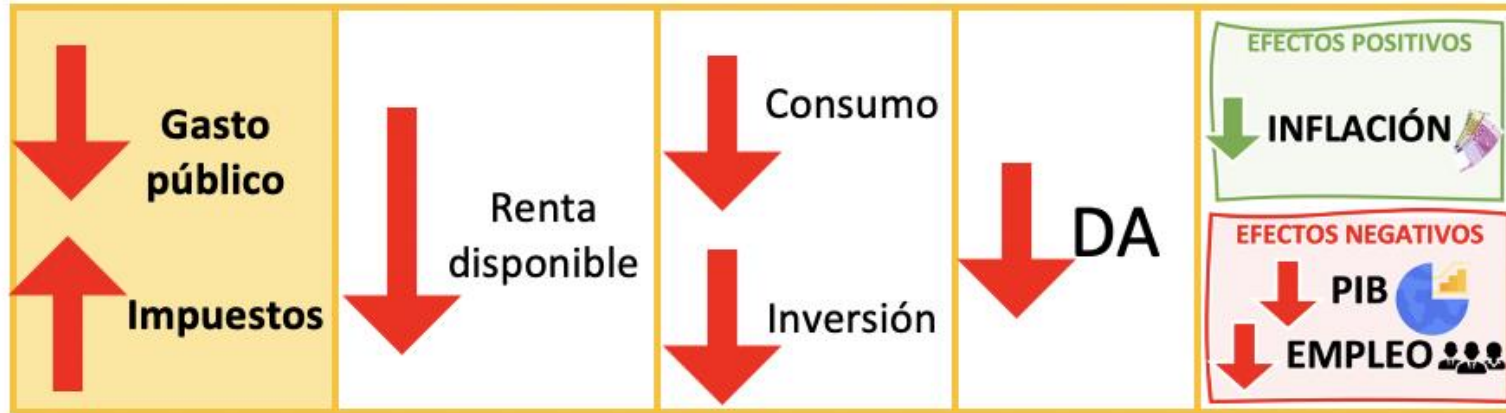
- Recomendada para enfrentar una situación **inflacionaria**, es decir cuando la demanda agregada supera la capacidad de producción y/o venta de bienes y servicios, es decir la oferta agregada.
- El objetivo es disminuir el gasto agregado de familias y empresas para frenar el alza de precios.
- Impactos negativos:
  - Cae el PIB
  - Encarece el crédito para familias y empresas
  - Reduce la masa salarial
  - Reduce el consumo
  - Aumenta el desempleo
- Impacto positivo:
  - Reducir la inflación a niveles esperados dentro de un rango meta anual de 3% para el Banco Central de Chile.



# Políticas de estabilización en contexto inflacionario

- Política Fiscal: recae principalmente en el Gobierno y la agencia de gobierno fundamental es el Ministerio de Hacienda a través del presupuesto fiscal anual.

## Política Fiscal Contractiva



Son decisiones que tienen por objeto reducir el impacto que las decisiones de financiamiento y recaudación fiscal tienen sobre la actividad económica, principalmente sobre la demanda agregada en el corto plazo.

El objetivo es quitar la presión que tiene el gasto público y eventualmente la liquidez de las familias sobre la demanda de bienes, lo que provoca inflación.

### Impactos negativos:

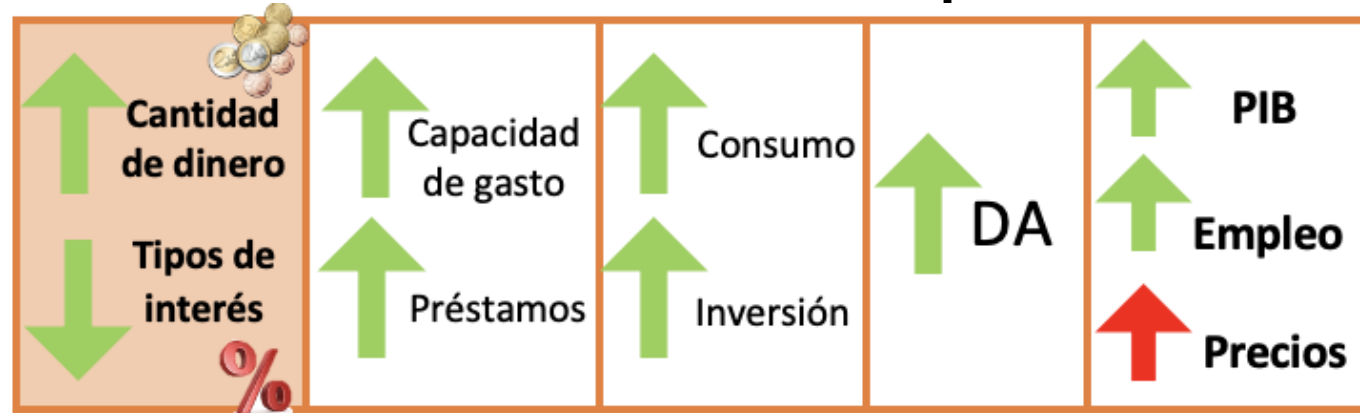
- Cae la inversión privada asociada al gasto público.
- Se reduce la contratación pública y eventualmente privada (desempleo aumenta)
- Cae la masa salarial, con ello se reduce el consumo
- Se reduce el crecimiento económico (cae el Ingreso)

### Impactos positivos:

- Se controla el crecimiento de la inflación

# Políticas de estabilización en contexto recesivo

## Política Monetaria Expansiva



### Objetivo de la Política:

Elevar la actividad económica por medio del aumento de la cantidad de dinero en circulación y reducir la tasa de interés del mercado, por medio de la tasa de Política Monetaria que determina la estructura de tasas de interés que rige a los distintos mercados de crédito.

### Impactos Positivos:

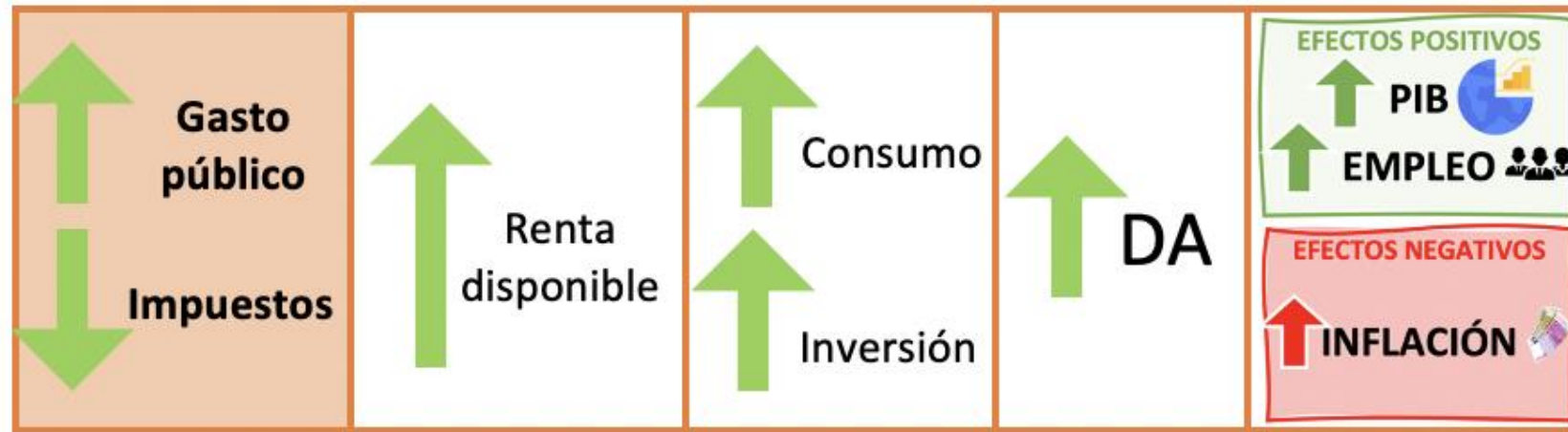
- Aumenta la disponibilidad de dinero en la economía.
- Se abarata el acceso al crédito financiero y comercial.
- Se dinamiza el mercado de bienes
- Se dinamiza la inversión de las empresas
- Aumenta la contratación de trabajadores, disminuye el desempleo
- Se incrementa el crecimiento económico.

### Impacto negativo:

- Puede generar riesgos de “sobrecalentamiento” de la economía. Incremento de la inflación

# Políticas de estabilización en contexto recesivo

## Política Fiscal Expansiva



### Objetivo de la Política:

Elevar la actividad económica por medio del aumento del Gasto Público o reducción de impuestos, introduciendo una mejor expectativa a los agentes económicos para revertir el ciclo recesivo que se encuentra presente en el corto plazo.

### Impactos Positivos:

- Se desarrollan proyectos de tipo social, infraestructura y programas para grupos vulnerables.
- Se dinamiza la inversión de las empresas.
- Aumenta la contratación de trabajadores, disminuye el desempleo.
- Se dinamiza el mercado de bienes.
- Se incrementa el crecimiento económico.

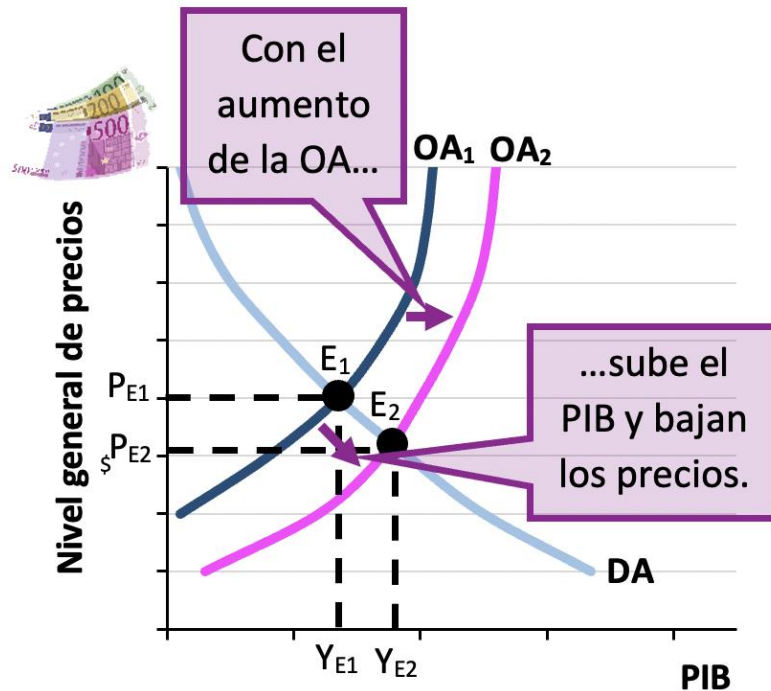
### Impacto negativo:

- Puede generar riesgos de “sobrecalentamiento” de la economía. Incremento de la inflación.

# Estabilización en un contexto de desempleo e inflación (Estanflación)

- Situación extraordinaria en relación al desarrollo del ciclo económico tradicional.
- Aparece como fenómeno a fines de la década de los 60 y en los 70s.
- Se conoce como recesión de oferta:
  - En el corto plazo no es posible aumentar la oferta de bienes global.
  - Suele surgir a partir de grandes shock de oferta de origen externo.
  - Si se ataca el desempleo por el lado de Políticas Monetaria y Fiscal expansivas, incentiva a la inflación.
  - Si se ataca la inflación por medio de Políticas Monetaria y Fiscal contractiva, profundiza la caída de la actividad económica, profundizando el desempleo.
  - Requiere de mucha capacidad técnica de los equipos económicos para balancear el mix de políticas requeridas para estabilizar la economía.

# Políticas económicas de Oferta



## Políticas de oferta

Reducción de impuestos a empresas (para que puedan invertir).

Inversión en educación.



Inversión en I+D.

Inversión en infraestructuras.



Las políticas que aumenten la OA pueden **aumentar el empleo y frenar la inflación al mismo tiempo.**

EFFECTOS POSITIVOS

↑ PIB

↓ Precios

- Dificultades para determinar la profundidad de la caída de la actividad y la duración de este ciclo de estanflación.
- La oferta agregada presenta rigideces para operar en el corto plazo.
- Se opera sobre variables de tipo estructural que permita dinamizar la oferta global.
- Economías abiertas son más vulnerables a los shocks externos.

**La economía chilena y su desempeño.**

# Economía 2020-2021, que impacta actualmente

## **Del estallido social a la emergencia sanitaria global (2020-2021).**

- Confinamientos a nivel global.
- Caída de la producción, sobre todo en Asia (China 20% del PIB mundial, USA 17% del PIB mundial).
- Aumento de costos de transporte y estrangulamiento de las cadenas logísticas globales.
- Políticas monetarias y fiscales expansivas en todo el globo y en forma simultánea.

## **De la salida de la crisis del COVID a la crisis en la globalización 2021 - 2022:**

- Desconfinamientos asincrónicos y el rol de China.
- Estrechez del mercado de bienes.
- Políticas monetarias contractivas en un escenario global, rol de la Reserva Federal
- Guerra en Europa oriental:
  - Impacto en el mercado de granos y fertilizantes (crisis alimentaria global).
  - Incremento del costo de los energéticos (petróleo, gas).
- Guerra comercial USA-China:
  - Crisis de los semiconductores.
  - Crisis inmobiliaria en China
- Relevancia para Chile: China mayor importador de bienes exportables chilenos.

# Economía 2020-2021, que impacta actualmente

## **Situación de orden interno.**

Contexto de crisis política: Proceso constituyente y expectativas de actores económicos.

- Medida parlamentaria: Retiro de fondos previsionales:
  - 11,3 millones retiran de fondos de pensiones desde mediados de 2020 hasta 2021 17,6% del PIB, cerca de US\$53 mil millones
- Política Fiscal expansiva:
  - Bonos IFE universal por 5 meses 1% del PIB (2021):
    - Extemporáneo y mal focalizado.
  - Uso de reservas y endeudamiento (déficit fiscal) (2021)
- Política Monetaria ultraexpansiva (2021):
  - Tasa de interés nominal cero, en términos reales negativa por un periodo prolongado.
  - Relajamiento cuantitativos
  - Aumento del crédito y endeudamiento “barato”
  - Boom de consumo en un muy corto plazo. Bienes importados.
  - Débil control del tipo de cambio (a mayor aumento del precio del dólar, mayor costo de bienes importados)



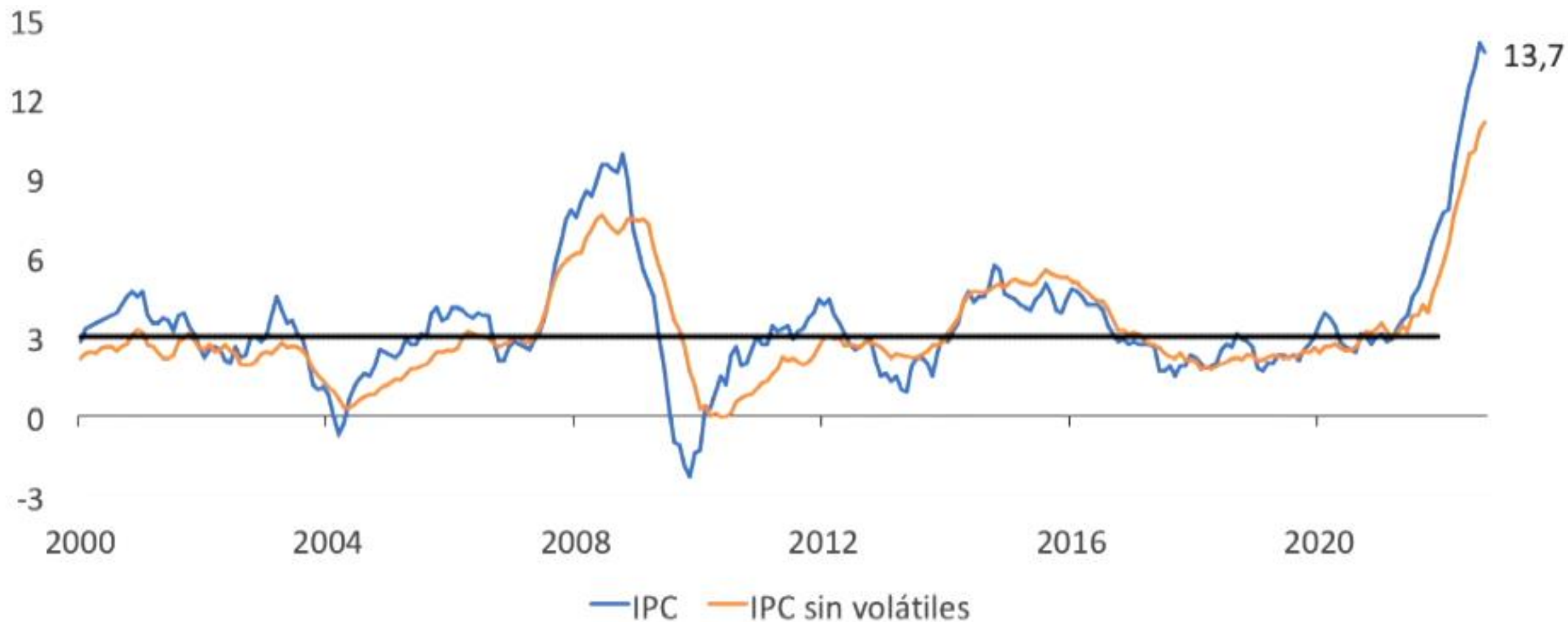
## Actividad económica (y/y y nivel s.a.)



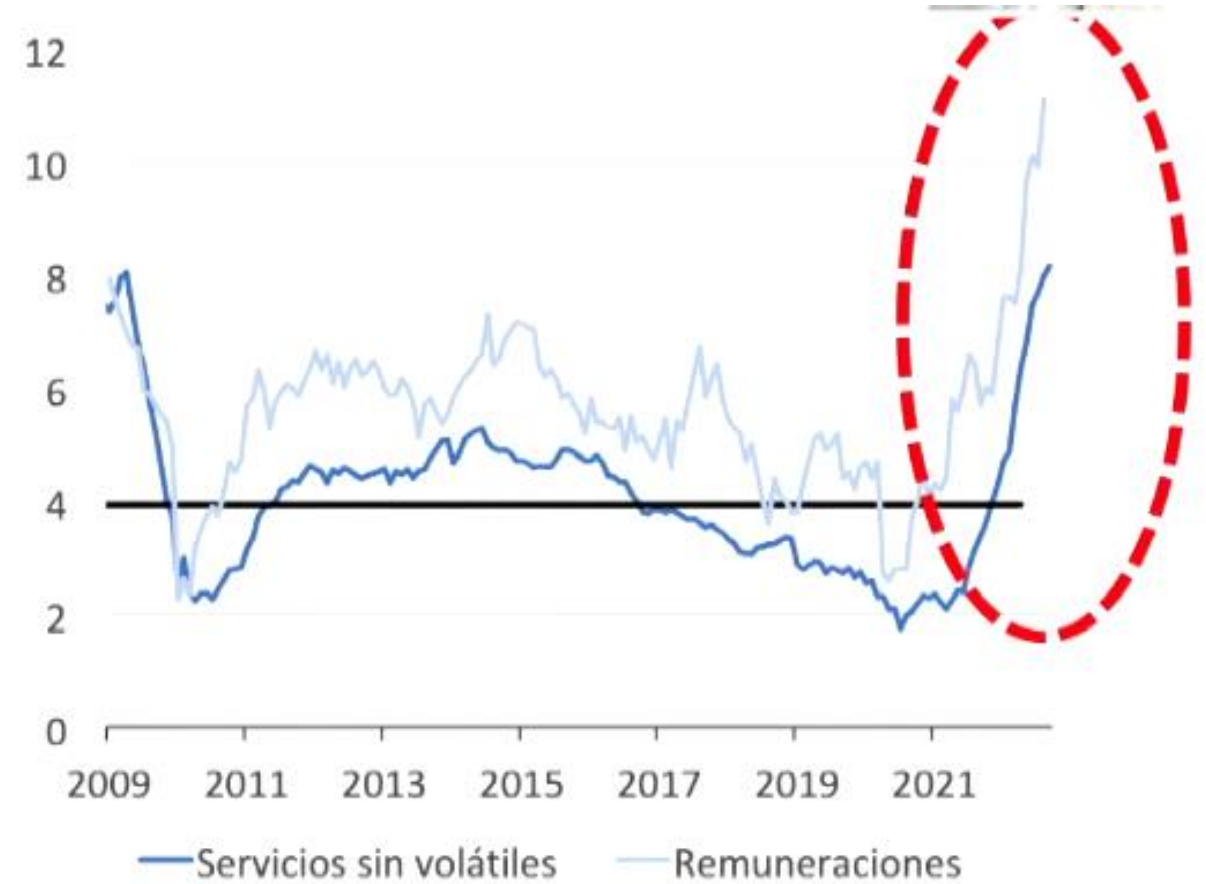
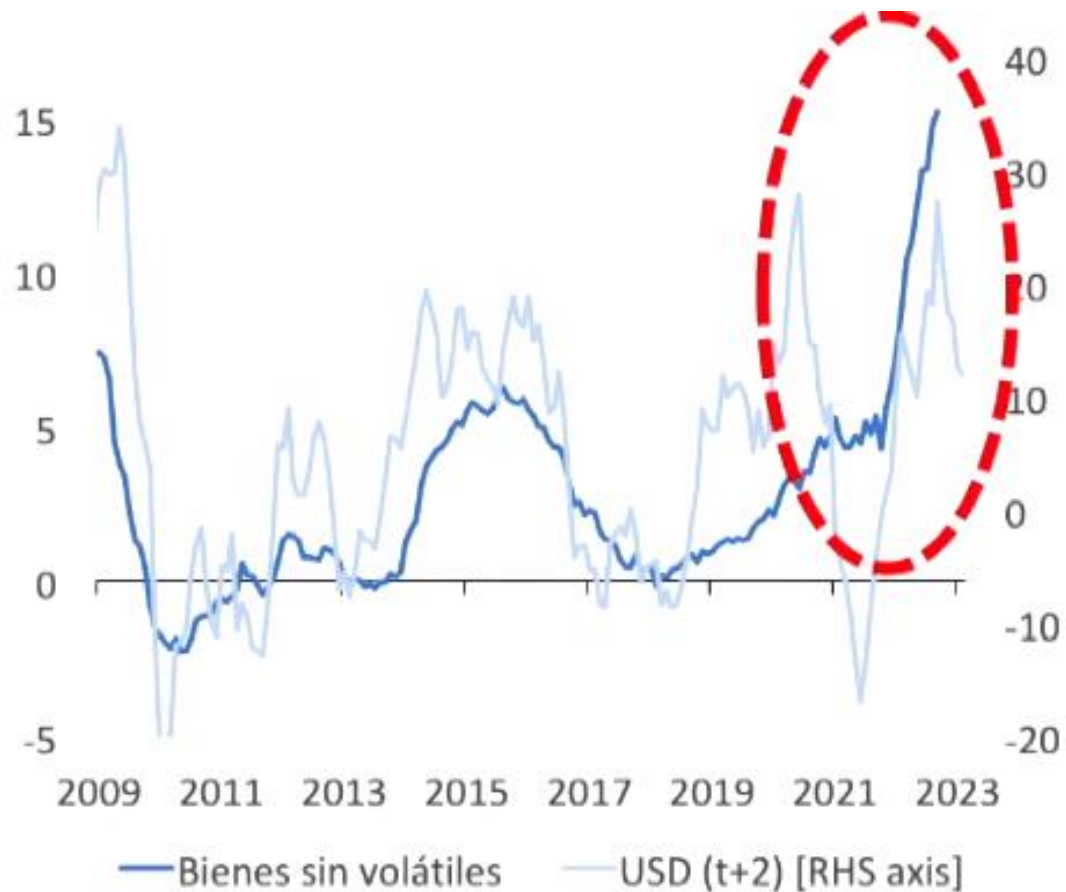
| 2020  | 2021  | 2022 |
|-------|-------|------|
| -6.0% | 11.7% | 2.1% |



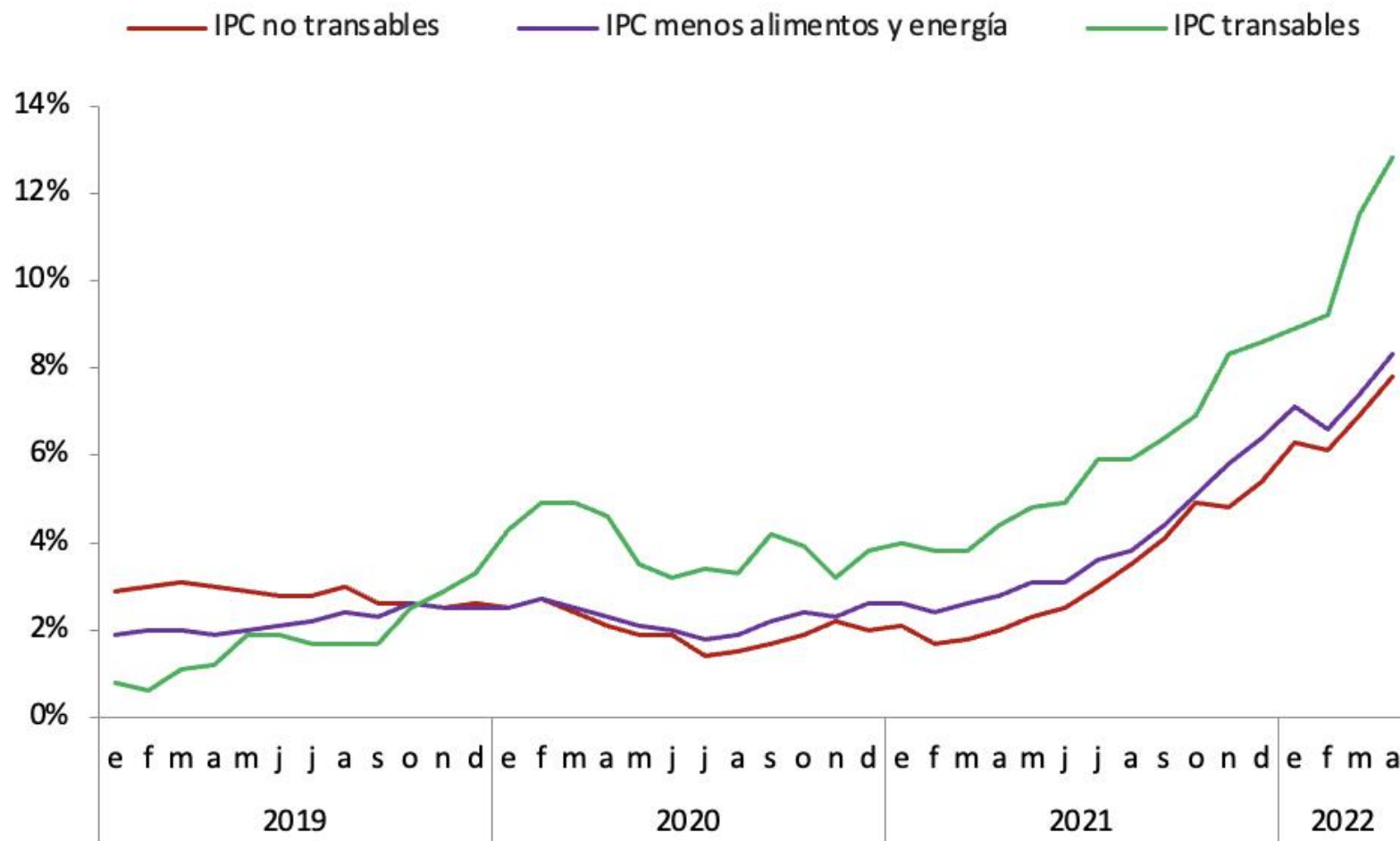
# Evolución del IPC: Inflación (tasa en 12 meses)



# Inflación sin volátiles y tipo de cambio y remuneraciones (variación %)

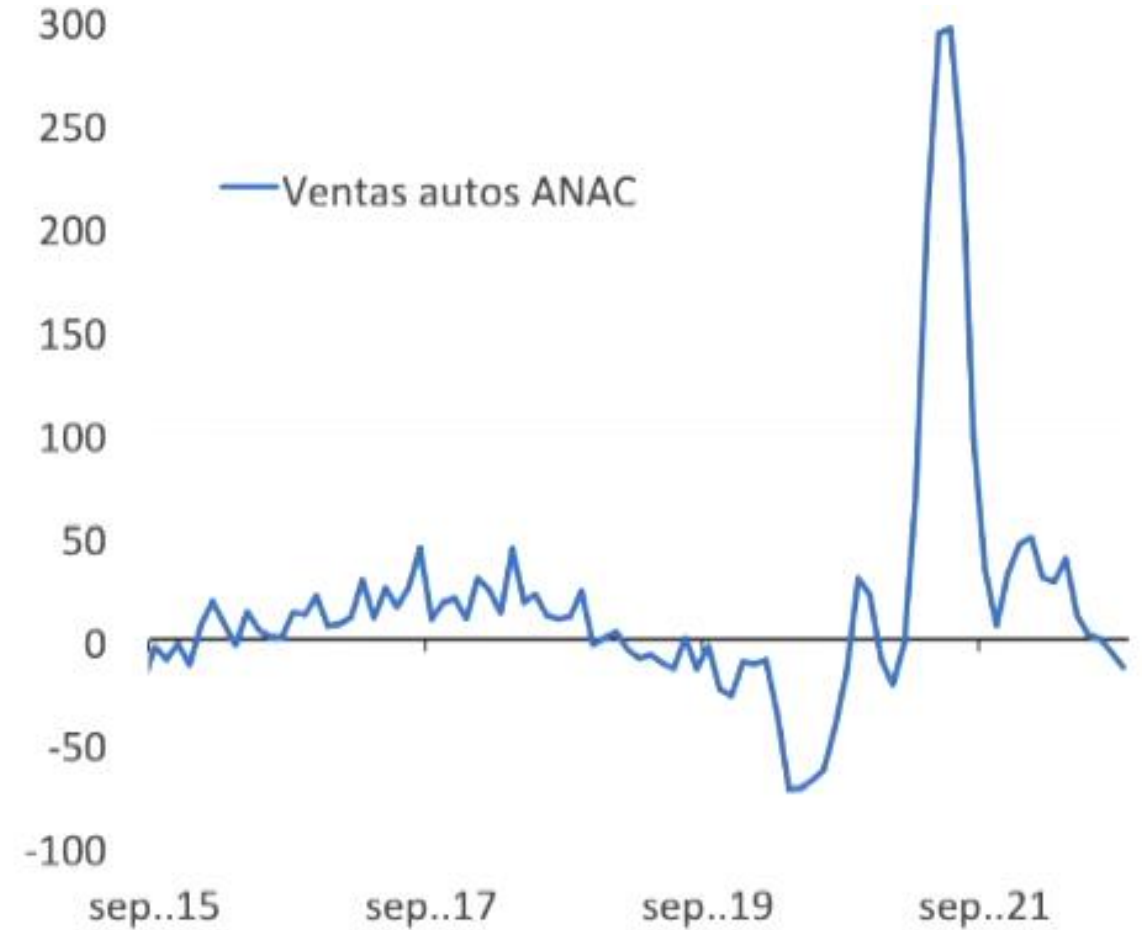
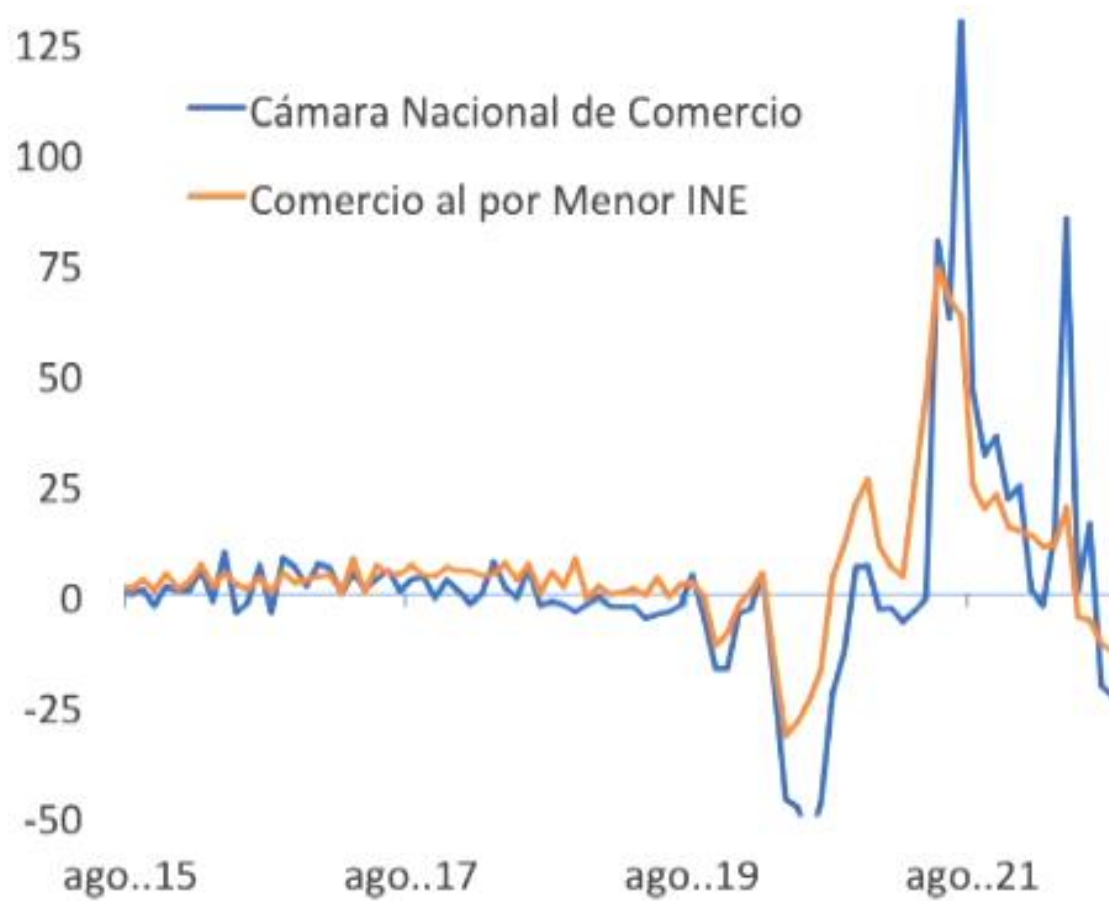


# Inflación de bienes transable y no transables (variación en 12 meses)



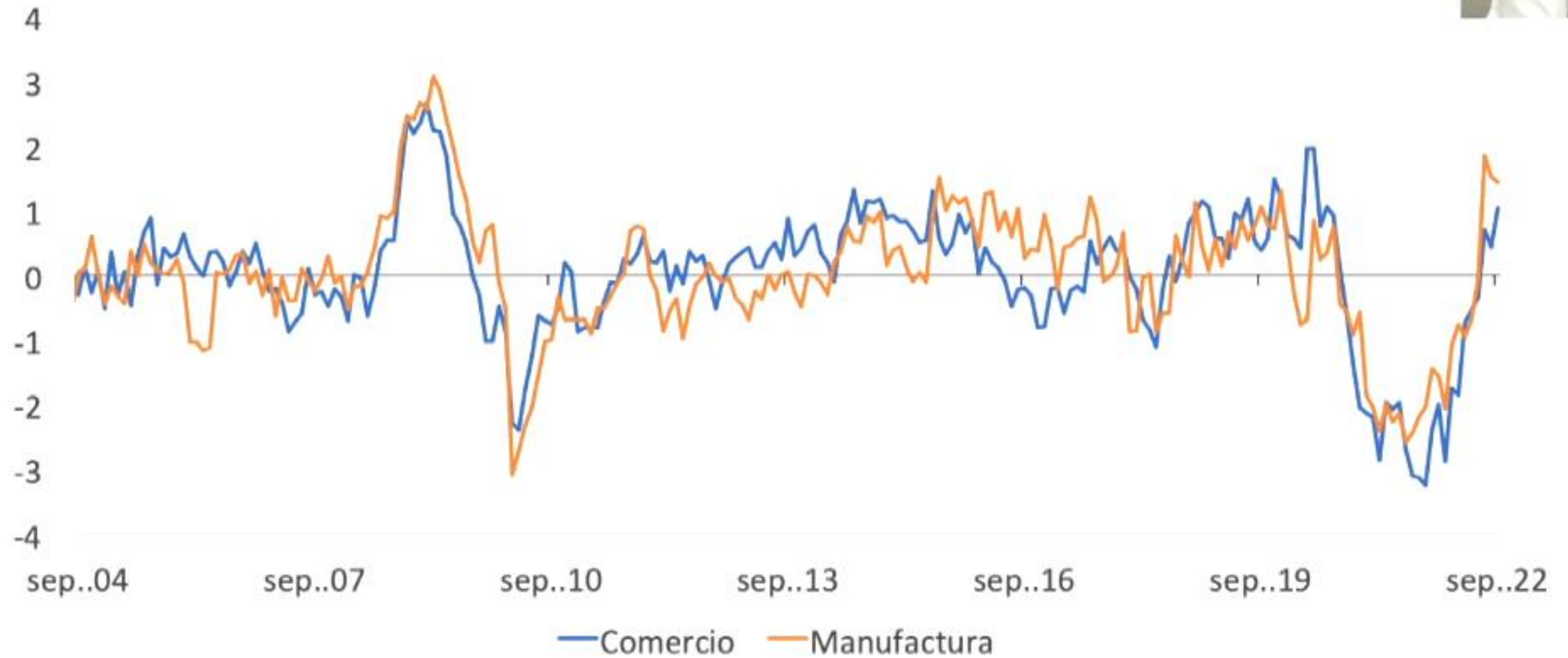
Fuente: INE

# Indicadores de Consumo y venta de automóviles mensuales

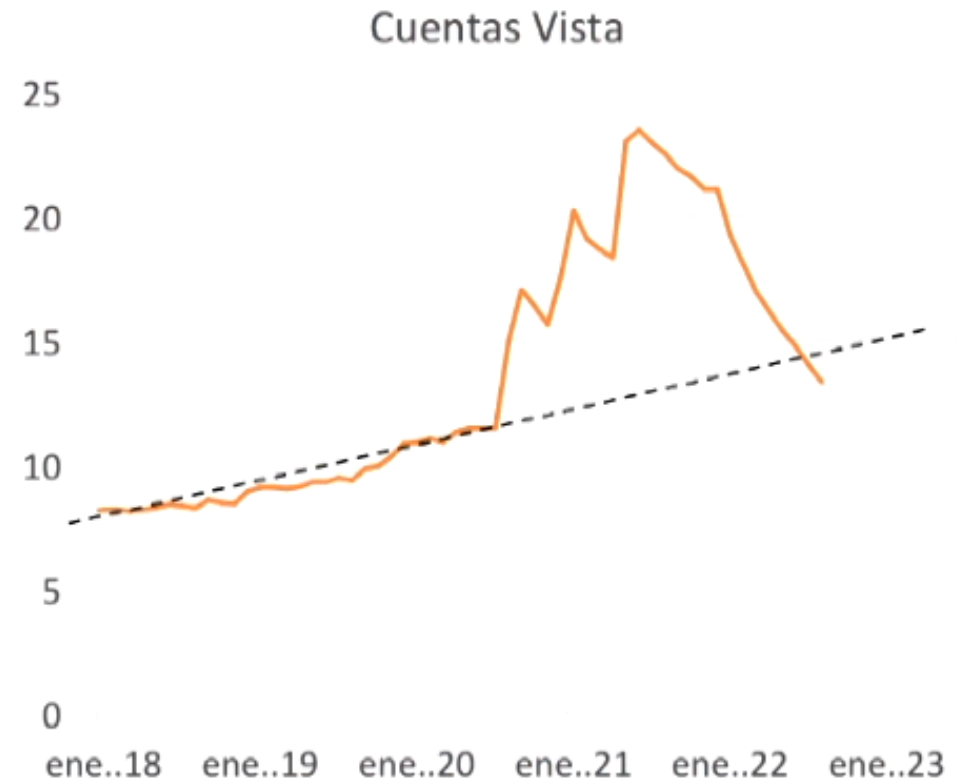
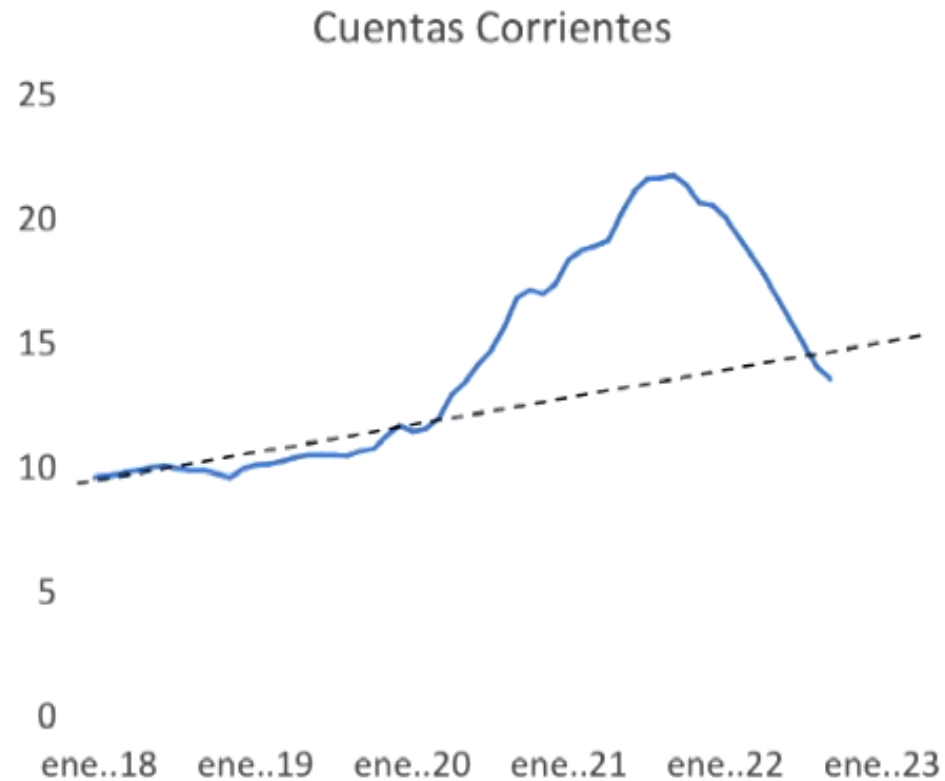


# Inventarios

(z-score; positivo = exceso)

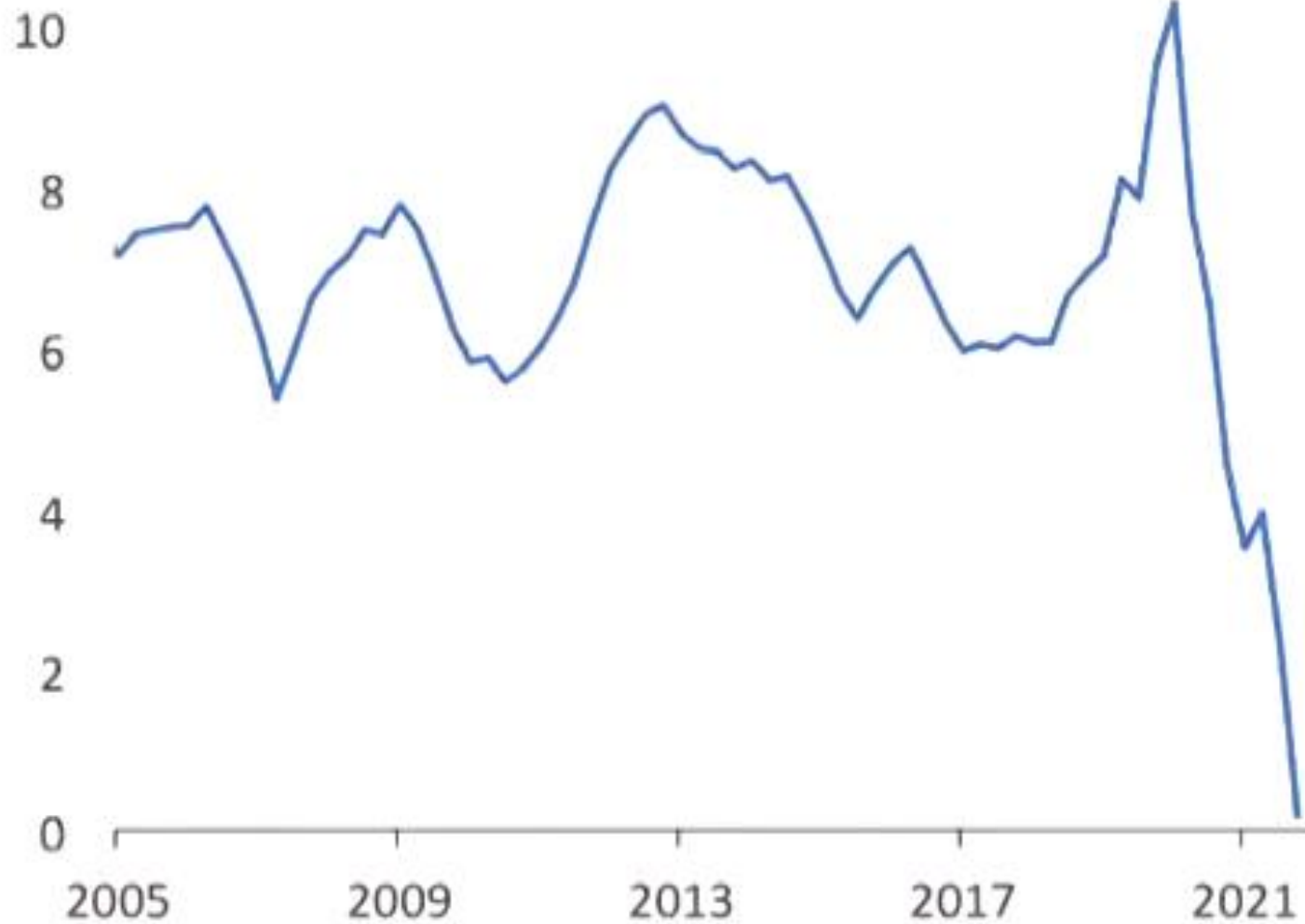


# Liquidez en cuentas corrientes y cuentas vistas de personas



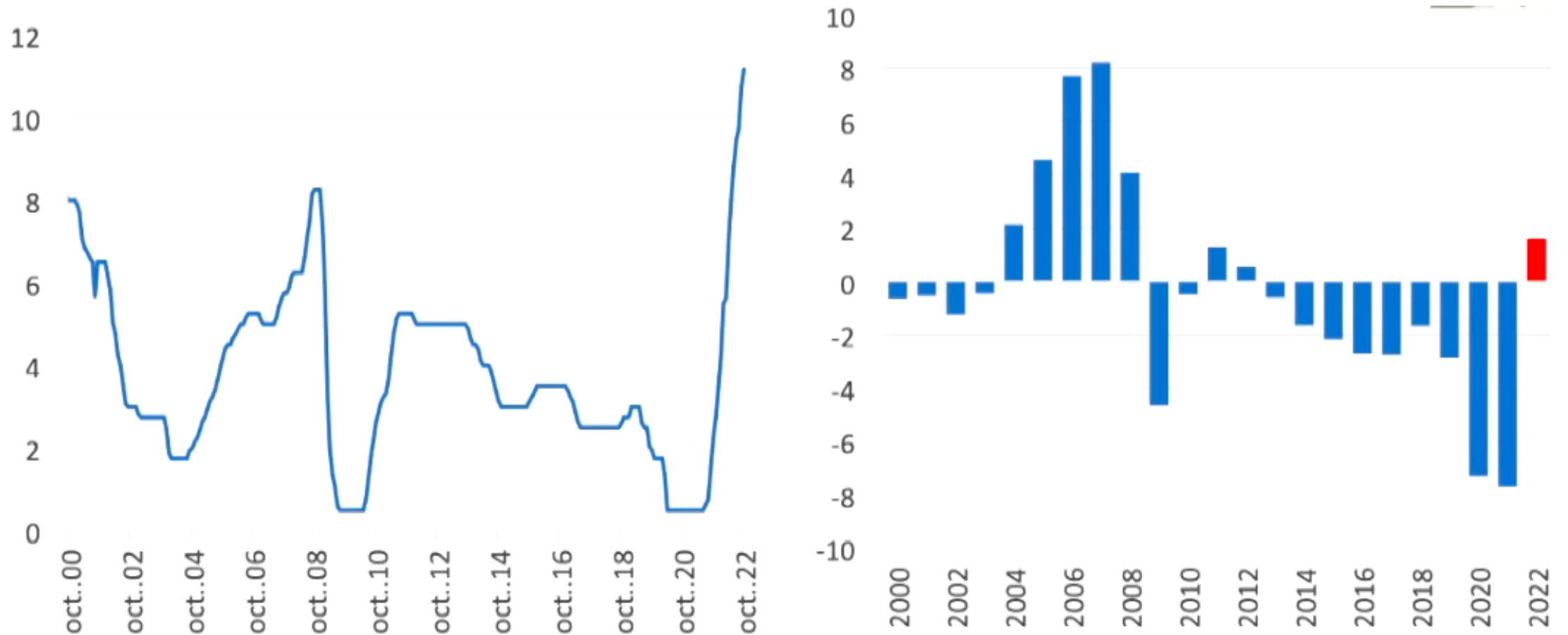


# Ahorro de las familias como porcentaje del PIB



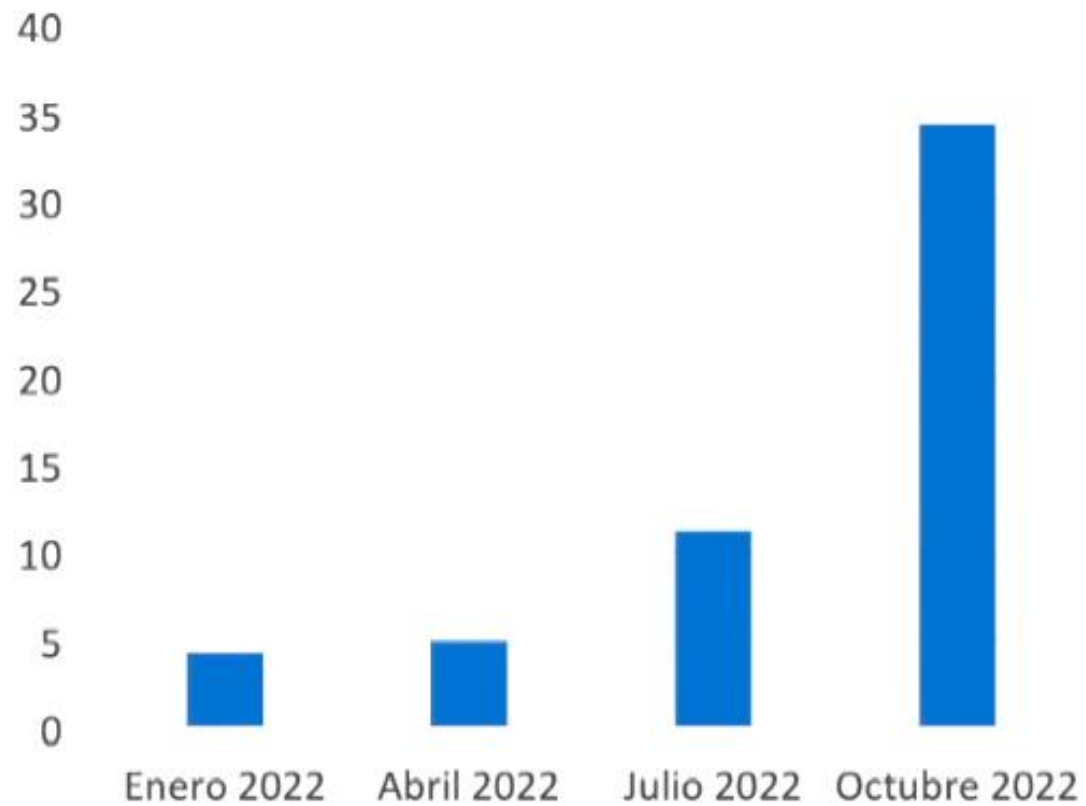


# Tasa de Política Monetaria (Banco Central) y Balance Fiscal (% del PIB)



# Las dificultades globales

**Países en situación contractiva  
(% del PIB Mundial)**



Fuente: FMI y FRED

**Tasas de interés en Estados Unidos  
(%)**



# Perspectivas

---

|                       | 2010-19 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-----------------------|---------|------|------|------|------|
| PIB (y/y)             | 3.3     | 6.0  | 11.7 | 2.0  | -2.0 |
| Inflación (dec./dec.) | 3.1     | 3.0  | 7.2  | 12.0 | 4.5  |
| CLP (eop)             | 587     | 711  | 850  | 960  | 950  |
| TPM (dec.)            | 3.4     | 0.8  | 4.0  | 11.3 | 7.0  |
| BCP10 (avg.)          | 4.9     | 2.8  | 4.4  | 6.4  | 6.8  |
| BCU10 (avg.)          | 1.9     | 0.0  | 1.2  | 2.2  | 3.0  |
| Deuda (% PIB, eop)    | 17      | 33   | 36   | 36   | 40   |

# Auge y ralentización de la globalización: variación anual del PIB mundial y del volumen del comercio internacional de bienes, 1994-2022<sup>a</sup>

(En porcentajes, medias móviles de cinco años)

