

Asesoría mes de **Marzo**

La inflación

El pronóstico sobre la inflación en el mundo y también en Chile es el tema en el que debemos centrar nuestra atención para poder asegurar una salida rápida a esta tendencia.

Marzo 2022

Este documento analiza la inflación, sus posibles causas, efectos y soluciones para analizar la realidad del país y de la economía mundial, así como las posibles soluciones y salidas a la nueva crisis económica y energética que se avecina.



CONTENIDO

Introducción	2
¿Qué es la inflación?	4
Tipos de inflación	5
Control de la inflación	6
Diferentes visiones del control de la inflación	9
Inflación coyuntural: Elementos que han afectado al aumento de la inflación a nivel global.	12
Generalización de los aumentos del IPC	13
Subida global de la inflación	15
Desencadenantes y Mantenedores de la inflación en el entorno actual	18
Desarrollo de la inflación en Chile	22
Estanflación	26
Inversiones particulares para garantizar el capital futuro	29
Conclusiones	30
Bibliografía	32
Anexo 1: El Dollar, Euro, Yuan y el peso Chileno	34





INTRODUCCIÓN

El fenómeno de la inflación ha afectado en gran manera a los seres humanos, incidiendo incluso en la desaparición de algunos imperios.

HISTORIA DE LA INFLACIÓN.

Un ejemplo que muestra la importancia de la inflación se dio en el imperio romano; en el lapso de 37 años desde Diocleciano hasta la muerte del emperador Constantino, una libra de oro pasó de costar 50.000 denarios a veinte millones de denarios, debido a la mala calidad (en plata) de las monedas que se estaban acuñando.

Más tarde, en el imperio mongol y más tarde en el chino, se utilizó el papel como moneda; sin embargo, la desconfianza de este mecanismo hizo que la población dejara de confiar en el valor de los billetes y realizaran las transacciones utilizando monedas de plata. La demanda de plata por parte de China sostuvo (en parte) la colonización de nuevos territorios en América.

Esta importación de plata y también oro y durante colonización de las américas fue muy beneficioso para la economía europea. Sin embargo, los excedentes de oro en Europa provocaron inflación, la cual finalmente redundaría en un desabastecimiento, pero también el surgimiento y la necesidad de la industrialización y el nacimiento del capitalismo, debido a la alta demanda de productos.

En ese escenario se consideró que el patrón oro (o gold stand) era una manera óptima para demostrar que el estado poseía el oro que reflejaba en las monedas y billetes que se imprimían. Este mecanismo fue característico en el siglo XIX. Sin embargo, ese mecanismo se extinguió después de la primera guerra



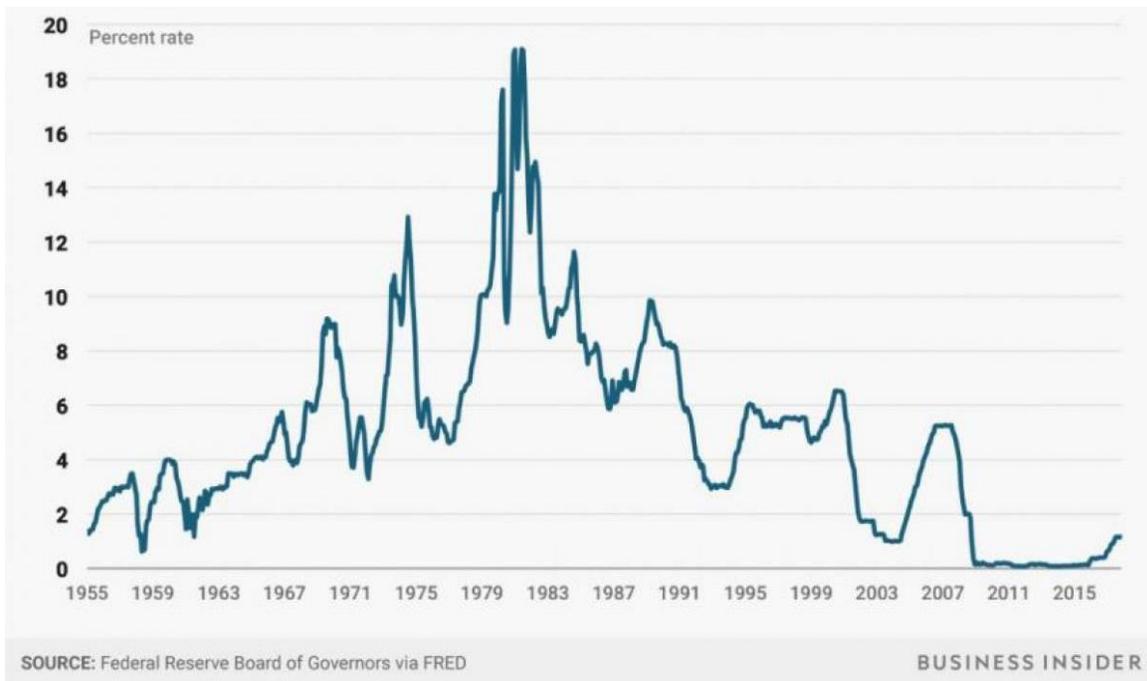


mundial. Esta guerra provocó una gran escasez, de modo que los mismos países europeos imprimieron más moneda para satisfacer las necesidades del estado.

Más tarde, en la época de los 80, se buscaron mecanismos para controlar la inflación existente en una economía. Así, por ejemplo, en la década de los 80, la reserva federal de estados unidos (SRF) activó políticas para disminuir la inflación a nivel global como la disminución de los tipos de interés entregados por la reserva.

Desde esa década, la inflación disminuyó a nivel global, primeramente, debido al ajuste de los tipos de interés de los bancos centrales, cuya misión es regular la inflación, el crecimiento y la cantidad de dinero que circula en la economía

GRÁFICO 1: TASA DE INTERÉS DE LA RESERVA FEDERAL DE EEUU



Fuente [Businesinsider.es](https://www.buenaes.com)

Francisco Quintana (2022), director de estrategia e inversión de ING España, explica que la inflación es un aumento sostenido de los precios. Es un índice





muy importante porque ha marcado las vidas de las personas que están aplicando actualmente las políticas públicas. Ello provocó que sea el foco de trabajo de los bancos centrales.

En la década de los 80 los métodos para bajar la inflación requirieron la subida de los tipos de interés de los bancos centrales y ello provocó una profunda crisis que duró prácticamente una década. Más tarde, en la crisis económica de 2008, no se utilizó el mismo método, sino que se aumentó el gasto público, y de igual manera no existió inflación; ello debería obligarnos a preguntarnos las causas y los mecanismos que dirigen la inflación.

¿QUÉ ES LA INFLACIÓN?

La inflación es un fenómeno que se da en las economías de mercado en que los precios de los bienes y de los servicios están sujetos a cambios, en que los precios no son estables. De este modo, algunos productos aumentan su precio y otros lo disminuyen.

En estos escenarios, se entiende como inflación cuando se produce un aumento general de precios, no solo de artículos individuales; provocando que por la misma cantidad de dinero pueda adquirirse un menor número de bienes y servicios que un tiempo atrás. Así, la inflación reduce el valor de la moneda con el tiempo¹.

Este indicador tiene un gran valor al señalar por ejemplo si existe escasez, sobreabundancia o bien si la población está feliz consumiendo o bien no gasta. El control de este indicador (la inflación), es el objetivo de las instituciones más poderosas en economía, los Bancos centrales. Si bien, en la mayoría de los países los bancos centrales se dedican a regular la inflación, éstos también

¹ <https://www.ecb.europa.eu/ecb/educational/hicp/html/index.es.html>





tienen otras funciones importantes como la regulación del sistema de pagos, la estabilidad monetaria o la estabilidad del sistema financiero. En la actualidad, la función a la que dedican más esfuerzos es al control de la inflación, procurando que sea positiva, baja y estable.

En las últimas décadas ha existido un debate para saber si realmente es necesario controlar la inflación, dado que desde los ochenta ha existido una inflación baja y los bancos centrales no aumentaron nunca las tasas de interés. Dado que no ha existido inflación en las últimas décadas, los mecanismos del banco central han ido flexibilizando su mandato para que colabore más con los gobiernos y flexibilice las políticas en pro del dinamismo económico y la mantención de intereses bajos en la economía.

Sin embargo, la necesidad de control de la inflación está en debate (seguramente debido al intereses de las grandes fortunas, que es a quien beneficiaría).

TIPOS DE INFLACIÓN

Aunque desde la década de los 80 hasta la actualidad no era importante la inflación, en el último año ésta ha ganado protagonismo. El aumento de la inflación se convirtió en algo estructural y a nivel global. También en Chile, la inflación, está aumentando a niveles que no se habían visto en las décadas anteriores.

El proceso inflacionario puede presentar dos características:

La que se da por el aumento de **costo de las materias primas** (Cost push).

Desde la canasta del productor (cobre, petróleo, fabricación de plásticos...), su precio incide al resto de los productos que componen la canasta de productos del IPC (índice de precios al consumo). Un ejemplo de esta inflación se dio durante la crisis del petróleo.





El otro tipo de inflación es el que viene intensificado por el **aumento de la demanda** de los productos y clientes finales (**demand pull**).

Este puede considerarse más benéfico y menos nocivo dado que existiría un aumento de las ventas de las empresas. Las empresas estarían en condiciones de aumentar el retorno hacia los trabajadores, mediante aumentos de sueldos. Ello podría permitir que la inflación no afectara a la capacidad de compra de la población.

Esta última es la que estaría afectando en la actualidad. Así, al aumentar los precios debido a una falta de productos, al recuperarse las cadenas de producción podrían también bajar los precios de los productos. Sin embargo, cabe decir que el precio de las materias primas también aumentó, debido a la escasez, los cortes en la cadena de suministros y los paros de la minería e industria.

CONTROL DE LA INFLACIÓN

La pandemia de Covid-19 habría afectado a la producción, provocando una discontinuidad y una falta de productos. Esta falta de productos habría provocado la subida precios (Inflación) que debería empezar a recuperarse al volver a poner en marcha el sistema económico y empresarial. Sin embargo, el mercado global ha cambiado y todos los productos importados aumentaron el precio, incumpliendo la recuperación.





Desde el año 2020 los economistas anunciaban una recuperación. Incluso, se decía desde hace ya más de 12 meses que la inflación era coyuntural y que en los próximos meses habría un descenso de los precios. Entonces, igual que ahora, había fuentes de inflación que son debidas a la falta de oferta (demand pull), aunque también son debidas a una subida de precios generalizada.

Las políticas fiscales de protección de empleo que se están desplegando —en el mundo, y en Chile en particular— apuntan a permitir una reactivación rápida y vigorosa. (banco central Chile, junio 2020)

EE. UU. puede lograr una recuperación sólida en el segundo semestre (de 2021), incluso cuando el COVID-19 afecta en gran medida a algunos sectores. 22 junio 2020. [Morningstar](#).

Diferentes problemas han provocado la disminución y el encarecimiento de productos, provocando igualmente subidas en toda la economía.

De este modo, la inflación podría convertirse en estructural dada **la inflación subyacente**² (estable): hace

Chile tiene "solidez" para la recuperación económica en 2021, según Allamand. [Efe](#). (dic. 2020)

12 meses los datos a nivel mundial indicaban que únicamente tres factores influían en el aumento de precios (inflación no subyacente) como eran:

- los billetes de avión,
- la gasolina
- y los autos de segunda mano.

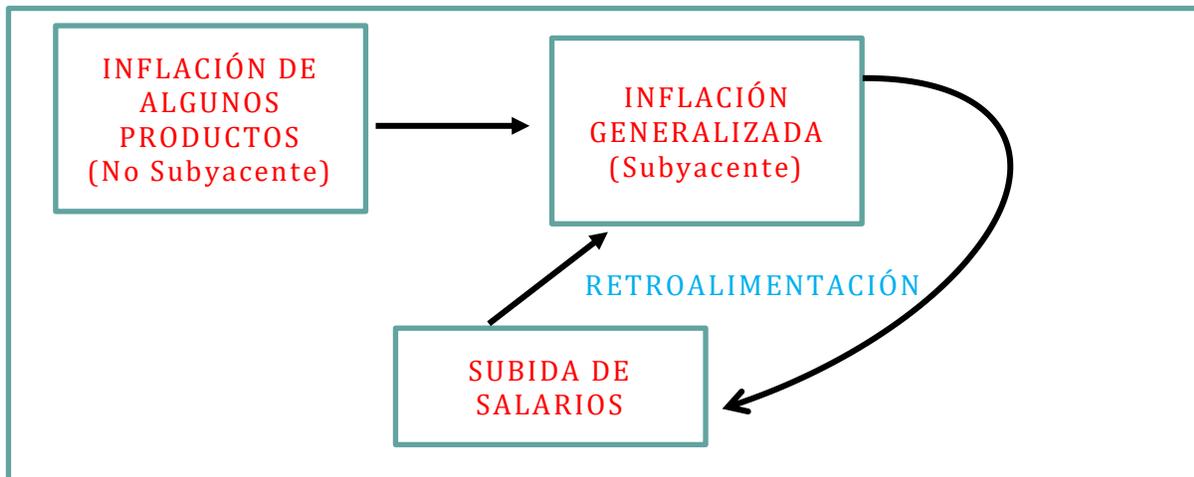
Con estos tres elementos se explicaba prácticamente toda la inflación existente. Sin embargo, en 2022 se ve que la inflación ya se ha generalizado al resto de los productos que componen el IPC (existe una inflación subyacente).

² La inflación subyacente mide los valores menos volátiles del IPC agrupados en un subconjunto. Que aumente la inflación subyacente significa que esa inflación es una condición más estable.





Esta generalización puede provocar que exista una inflación estacionaria. Además, otro mecanismo que podría provocar una inflación estacionaria (no en Chile) son los salarios: Cuando los salarios se aumentan de acuerdo con la inflación existente, se apoya a la inflación, que perpetúa este mecanismo. (como podría ser el caso argentino).



El control de la inflación se realiza mediante la política monetaria del Banco central de cada país, el cual fija un objetivo de inflación anual, que mediante la política monetaria (el Banco central) intenta cumplir (en el caso de Chile el objetivo anual de la tasa de inflación es del 3% +/-1). En este caso, el deber del Banco central de Chile es velar por la estabilidad de la moneda (peso), entendiéndose como su objetivo la estabilización de los precios mediante la política monetaria (realizando políticas para prevenir la deflación y controlar la inflación) (Banco Central de Chile³).

³ Política monetaria del Banco Central de Chile: <https://www.bcentral.cl/web/banco-central/areas/politica-monetaria>





DIFERENTES VISIONES DEL CONTROL DE LA INFLACIÓN

El desarrollo de políticas y contrastación empírica han permitido que el mecanismo de **impresión de moneda** tenga dos visiones respecto a sus consecuencias:

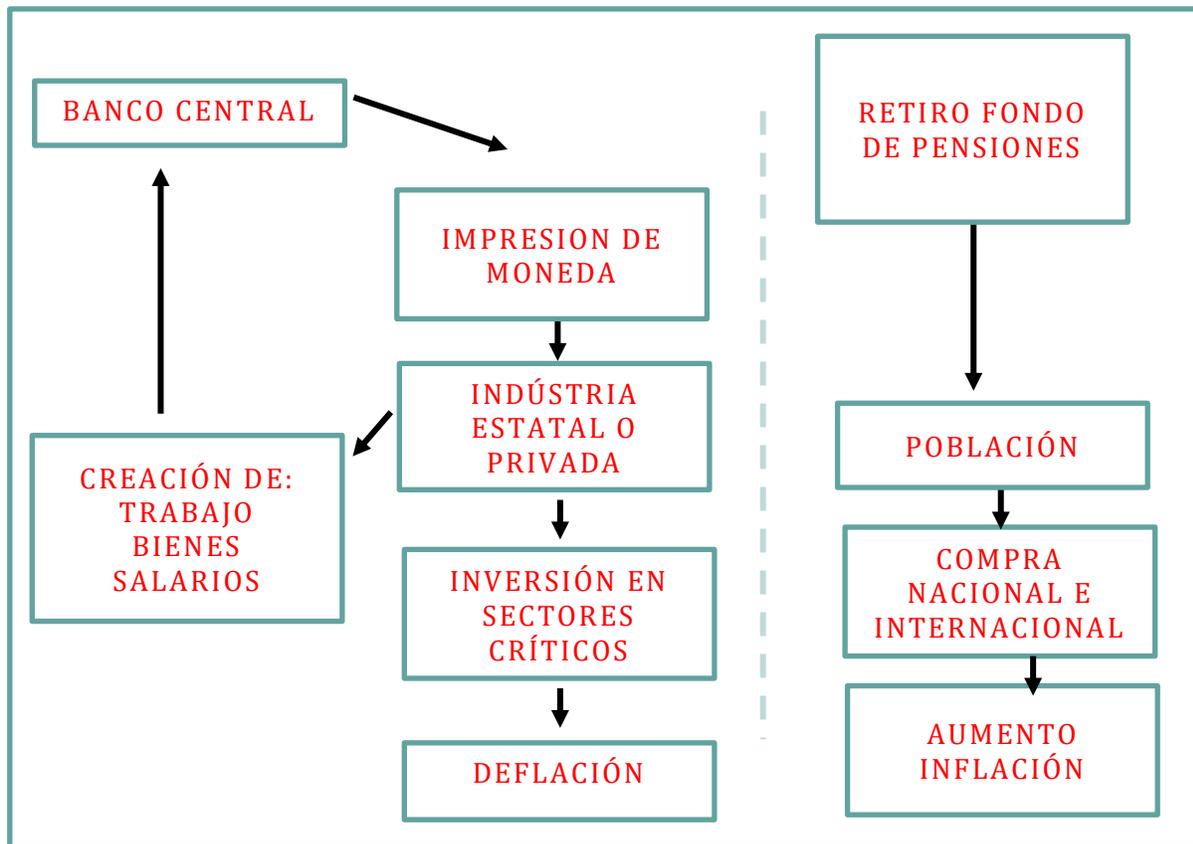
- **Visión del mercado**: se imprime moneda, ello redundará en una mayor inflación.
- **Visión keynesiana**⁴: La impresión de moneda significa inflación, sin embargo, no existe una relación directa entre la impresión de dinero y la inflación, sino que la nueva moneda se puede invertir para reajustar la inflación a través del aumento de trabajo y producción.

Así, según Keynes se puede imprimir moneda, pero si ese dinero es utilizado adecuadamente, antes de que ello genere inflación existe la posibilidad de crear industria y sueldos, generando una mayor cantidad de productos y sueldos que aumentan el mercado, pudiendo disminuir la inflación.

Si se imprimiera dinero, después de financiar el sistema productivo, el banco central podría retirar el dinero para controlar la inflación. De este modo, si la utilización de recursos es adecuada, existiría la posibilidad de utilizar la ventana de oportunidad para dinamizar la economía.

⁴ Keynes: Era partidario de que el estado invirtiera en la economía para mantener el equilibrio y revertir los ciclos de crisis.





En las últimas décadas y especialmente desde 2008, con la crisis financiera global que se desató por la burbuja inmobiliaria en EE. UU., los bancos centrales han imprimido grandes cantidades de dinero para salvar el sistema financiero y; sin embargo, no existió inflación. Ello hace suponer que esta visión Keynesiana podría ser cierta y al invertir el dinero en el sector productivo podría ayudar a controlar la inflación.

Sin embargo, la inexistencia de la inflación incluso con la gran impresión de moneda la impresión de moneda que se dio desde el año 2008, también podría tratarse de una bajada del precio de los costos de producción que provocarían deflación y que han sido subsanados por la impresión de moneda, creando

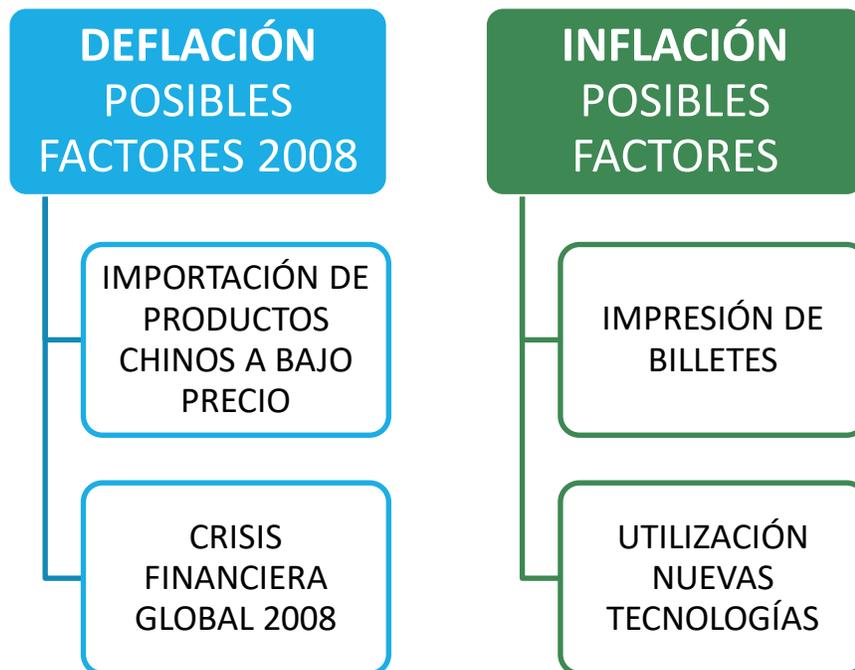




finalmente un entorno estable; es decir, para subsanar la crisis de confianza del año 2008 se requirió:

- La impresión de gran cantidad de dinero por bancos centrales (inflación)
- Menor costo de producción de los productos (deflación); producción a bajo costo de China o India.

TABLA 1: CAUSAS DE LA NORMALIZACIÓN DE LA INFLACIÓN DESE 2008



Como resultado, la inflación de Chile, en los años siguientes subió primeramente a +10, bajando después a -4 (deflación). Del mismo modo, en China (+9, -2) y EEUU (+6, -2) tuvieron primeramente una subida de la inflación y una bajada brusca (ver gráficos más adelante)

En la actualidad, los retiros de pensiones en Chile tuvieron el mismo efecto que las ayudas directas del estado del resto de países, provocando ambas un aumento de la inflación. Esta inyección de liquidez,, sumada a las posteriores ayudas del gobierno chileno habrían provocado un aumento del dinero en circulación, un aumento de la capacidad de compra, que, acompañados por la disminución de stock, habrían provocado una subida de precios (inflación) debido al aumento de la demanda (demand pull).





Aunque está existiendo la mayor inflación (en Chile) desde hace 15 años, la pandemia ha traído también consigo diferentes herramientas que podrían ayudar a disminuirla y que han provocado un aumento de la productividad y deberían conservarse, por ejemplo:

- ✓ Compras en línea,
- ✓ Entregas a domicilio,
- ✓ Reuniones a distancia,
- ✓ Teletrabajo,

Todo ello podría suponer una rebaja de los costos (menores desplazamientos y salas de venta) y un aumento de los beneficios para los compradores (gracias a la entrega a domicilio y la disminución de desplazamientos). ⁵

INFLACIÓN COYUNTURAL: ELEMENTOS QUE HAN AFECTADO AL AUMENTO DE LA INFLACIÓN A NIVEL GLOBAL.

En el escenario de la pandemia se dió una subida de precios, sin embargo, era inflación no subyacente (de algunos productos), seguramente debido a la entrega de ayudas a la población. Estas ayudas debían mejorar la calidad de vida de las personas durante la pandemia.

La entrega de dinero, las características de la pandemia y también el cambio energético podrían haber provocado el aumento (no subyacente) de algunos productos que tuvieron una mayor demanda.

Por ejemplo, ya en Julio del año 2021 se dio un máximo histórico (por 13 años) de la inflación en EEUU, la cual llegó al 5,4%, existiendo un incremento de la inflación de 0,9% en un solo mes, debido al aumento de precios de:

⁵ El sistema de demanda por internet, sin embargo, aún no es justo e igualitario, beneficiando a las grandes empresas de distribución, las cuales intentan seguir acaparando todo el mercado.





- los autos de segunda mano (10,5%).
- la gasolina (2,5%)

Estos productos son los que han liderado las subidas de precio desde un principio. Por ejemplo, en Chile (ya en enero de este año 2022) se concretaron las subidas anuales en el transporte, la energía y los autos de segunda mano, experimentando ascensos bruscos:

- Transporte +20,4 % Interanual (aumentando un 3,6 en enero de este año). Incentivado especialmente por el aumento de los costes de combustibles (INE).
- La gasolina y el gas licuado subieron un 26,7% y un 30,6% interanual en octubre de 2021 (Efe, 2021⁶).

Y acabaron afectando a todo el sistema financiero, con elementos que mostraban una tendencia hacia una inflación subyacente, que podría afectar a todos los productos:

- Ya en octubre de 2021 siete de las doce divisiones que componen el IPC habían experimentado alzas en los precios (Efe, 2021),
- En Enero de 2022 la inflación ya afectó a 11 de las 12 divisiones de la canasta del IPC.

GENERALIZACIÓN DE LOS AUMENTOS DEL IPC

Este fenómeno no es chileno, sino que desde diciembre pasado estamos viviendo el nivel de inflación más alto en los últimos 30 años (Efe, 2022).

La energía es el producto que más se ha encarecido en el conjunto de países de la OCDE, experimentando un aumento interanual de hasta 25,6% en diciembre de 2022 en estos países. Del mismo modo (consolidado el análisis de la

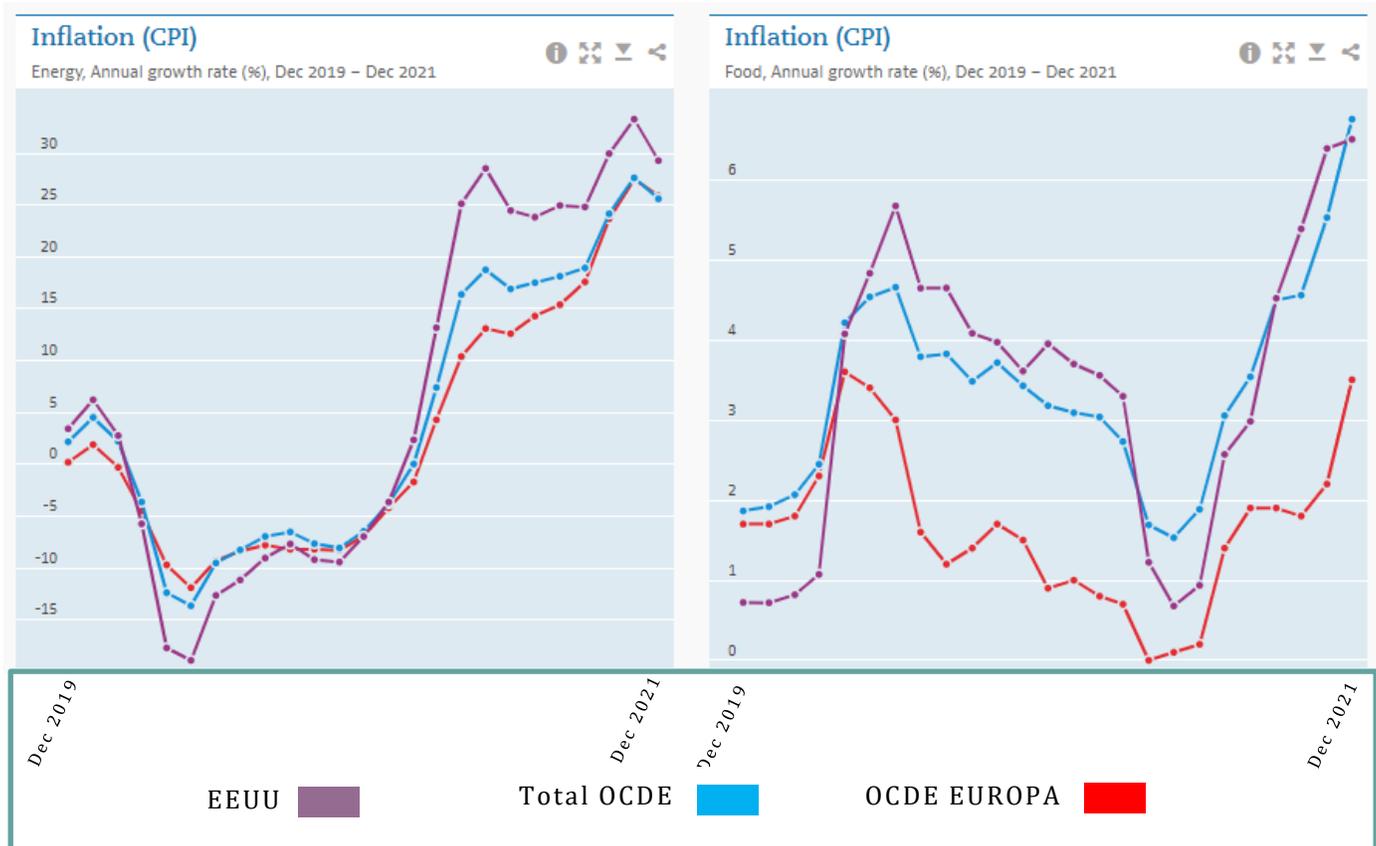
⁶ Efe, 2021 [Aquí](#).





inflación subyacente, global) los alimentos han experimentado también alzas en sus precios hasta llegar a unos niveles del 6,8% en diciembre de 2022.

Gráfico 2: Inflación bianual de energía y alimento en la OCDE, EEUU y Europa (OCDE).



Fuente: [OCDE](#)

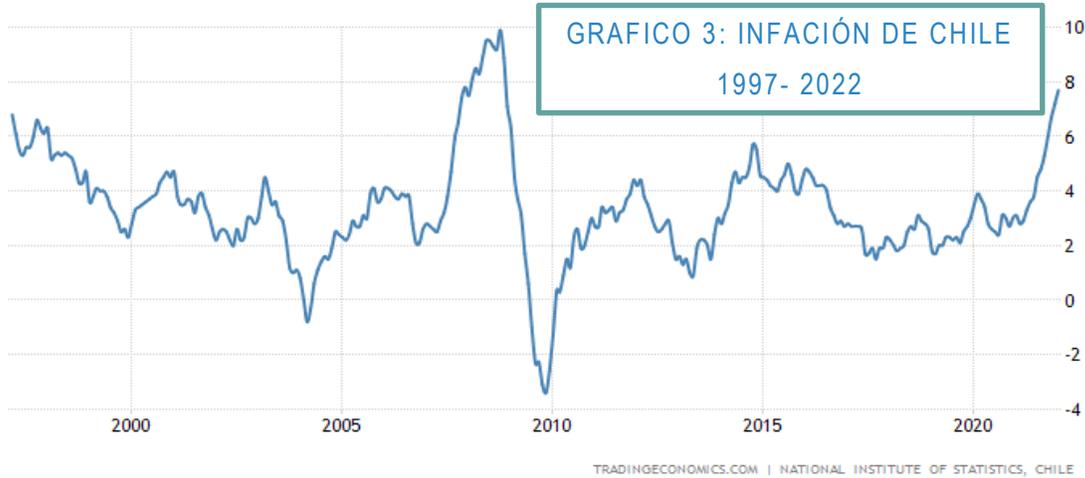
De este modo, la inflación se ha convertido en estructural, subyacente y estable, dándose a conocer un cambio en el comportamiento de estas subidas de carácter prolongado: Hace 12 meses los datos a nivel mundial indicaban que únicamente tres factores influían en el aumento de precios (inflación no subyacente), sin embargo, esta inflación se ha traspasado al resto de productos que componen los índices de precios al consumo.



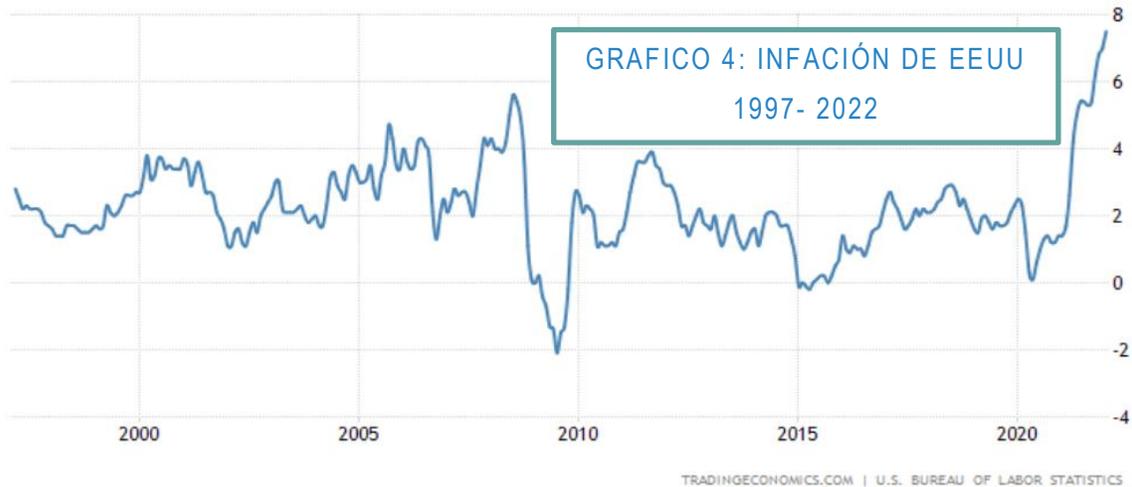


SUBIDA GLOBAL DE LA INFLACIÓN

La inflación en Chile, medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó en enero un 1,2% mensual respecto a diciembre. Además, la comparación interanual también llegó a su valor más alto en 15 años⁷, el 7,7%.



Las economías occidentales han continuado comprando productos a los países productores, pero a precios mayores, incrementando su inflación.



⁷ En 2008, la compañía de EEUU Lehman Brothers presentó su quiebra, generando una quiebra global en los mercados, dándose a conocer grandes fraudes ocurridos en la banca. La banca se endeudó más allá e sus posibilidades debido a la bonanza económica, hecho que se dio a conocer en cuanto las tasas de interés subieron.





Una posible explicación, como señala Pere Font, asesor financiero de Axa, podría ser que se hayan provocado desajustes ente oferta y demanda. Ese elemento, junto con los estímulos entregados por los estados, ha dado como resultado un alza en los precios a nivel mundial. En ese escenario, algunos de los principales productores mundiales como China estarían exportando inflación al resto de países.



Una de las razones podría ser la subida de precios de las compras realizadas en los países en productores. China tan solo tuvo un aumento del IPC interanual de enero de 0,9%. Otros países de la zona como Hong Kong (1,2%), Indonesia (2,18%), Malasia (2,3%), Taiwan (2,82%) o Vietnam (1,94%) tienen una inflación mucho menor que la unión Europea (5,6%), Estados Unidos (7%) o Chile (7,7%). (fuente: Trading economics⁸)

En Chile, la subida de precios se dio, según informa el Instituto Nacional de Estadística de Chile (INE) en las divisiones 11 y 12 de los productos que conforman la cesta del IPC:

⁸ <https://tradingeconomics.com/chile/indicators>



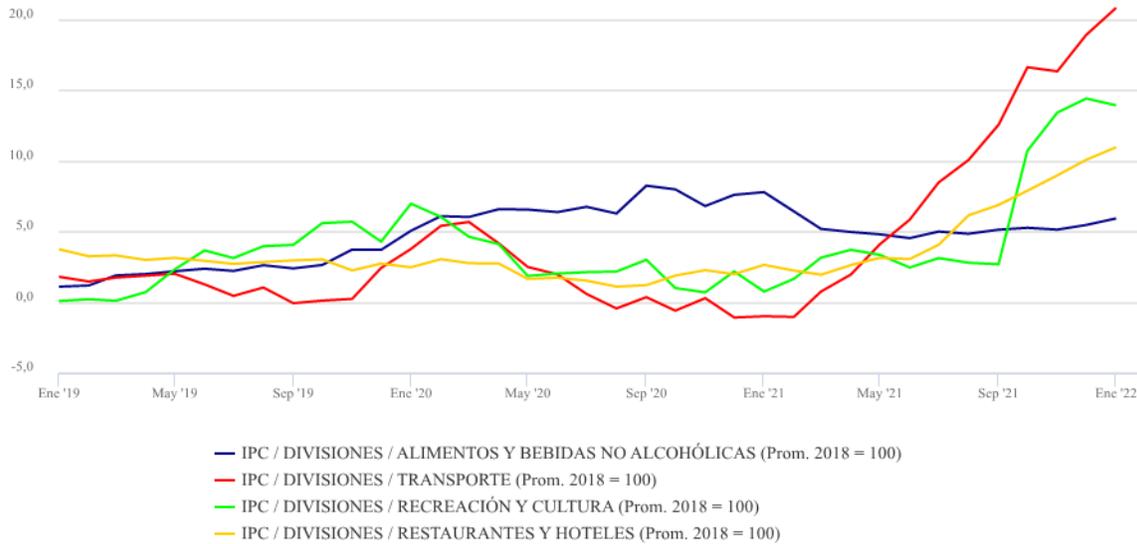
La inflación

Juan de Dios Parra



- el transporte: Con un aumento interanual del 20% y una variación mensual del 2,8%
- Hoteles, cafés y restaurantes: con un 11% interanual y un 1,7 mensual
- Bebidas alcohólicas y tabaco, con un 2,7 interanual y un 1,8 mensual
- Alimentos y bebidas no alcohólicas con un aumento del 6% interanual y un 1,7 mensual.
- Además, el de ocio y cultura aumentó la variación interanual en un 14% sus precios

GRÁFICO 6: AUMENTO DE DIVISIONES IPC DESDE 2019 A ENERO DE 2022
ALIMENTOS (1), TRANSPORTES (7), RECREACIÓN (9), HOTELES (11).



Banco Central de Chile.

Fuente: Banco Central de Chile





Estas subidas han tenido influencia en la subida del IPC; por ejemplo, el transporte aéreo hizo incrementar el IPC en 0,103 puntos porcentuales (pp.) que se sumaron a otros elementos, aumentando la inflación anual⁹.

La subida de los precios del transporte durante el último año se explica por los acontecimientos registrados en el transporte aéreo (retrasos, disminución de vuelos, disminución de pasajeros, etc.). Los precios de transporte aéreo se encarecieron en enero un 10,9% respecto al mes anterior y un 79,2% respecto a enero de 2021. Por otro lado, los precios de los autos nuevos se encarecieron un 2,6% y tuvieron una variación interanual del 20,8%. También el transporte interurbano aumentó su precio en un 11,2% entre diciembre y enero (53% desde enero de 2021).

DESENCADENANTES Y MANTENEDORES DE LA INFLACIÓN EN EL ENTORNO ACTUAL

Diferentes factores han afectado a la inflación que se vive en la actualidad en los países occidentales, los cuales podrían continuar en el futuro:

- Cortes en la cadena de suministros por Covid.
- Falta de energía (petróleo, gas, etc.)

Existen además diferentes factores podrían mantener esta inflación durante más tiempo, como son:

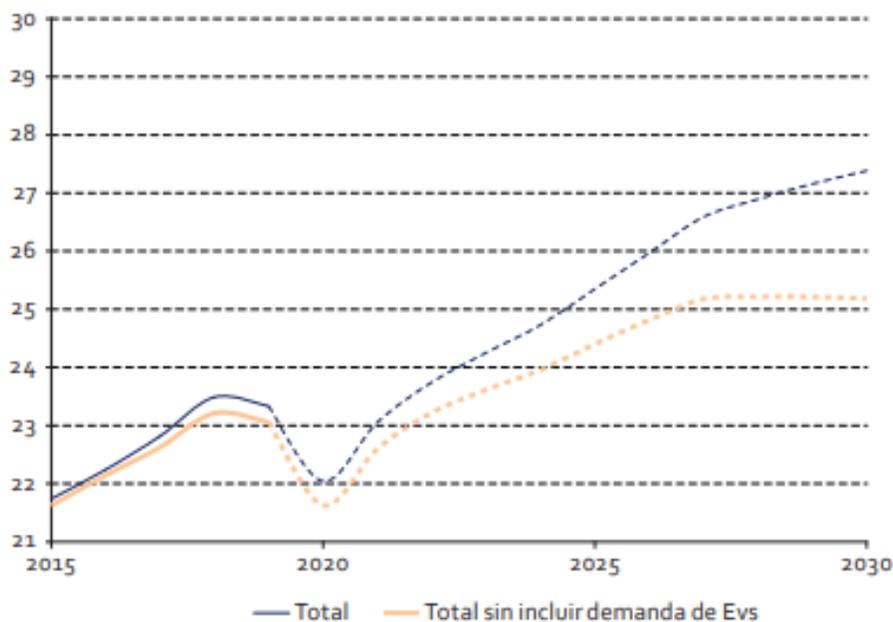
⁹ el transporte aéreo hizo incrementar el IPC en 0,103 puntos porcentuales (pp.), el transporte de pasajeros en vías urbanas incidió en 0,092 pp., y el automóvil nuevo en 0,085 pp.; asimismo la carne (0,078 pp.) y el pan y cereales (0,077 pp.) también fueron elementos de gran incidencia en las alzas del mes de enero.





- El crecimiento de diferentes ciudades en China (que ha sido postpuesto por el gobierno).
- El cambio energético mundial hacia energías renovables podría incrementar el precio de determinadas fuentes de energía y también materiales (cobre, litio).
- La falta de energía y su aumento de precio se podría agravar debido al conflicto bélico entre Ucrania y Rusia.

GRÁFICO 7: EFECTO DE LAS ENERGÍAS VERDES EN EL CONSUMO GLOBAL DE COBRE REFINADO (EN MILLONES DE TONELADAS)



FUENTE: CEPAL, 2021

De este modo, el déficit de los materiales para satisfacer las necesidades (energéticas y de suministros) de las nuevas clases medias en China y otros lugares podrían provocar desabastecimiento.

Además, los problemas en el desarrollo energético, después de desechar la energía más económica (los combustibles fósiles) en el Acuerdo de París





(2015), (y desechar también, en parte, la atómica) para pasar a la producción de una “energía verde”. Podría provocar un aumento en la inflación, dado que no existe aún la capacidad para producir esta nueva energía ni tampoco existe la capacidad instalada para la creación de vehículos eléctricos económicos.

La energía renovable es un costo que se ha añadido al mayor consumo de energía mundial; lo que podría generar mayor inflación mundial en la energía.

Observamos en el consumo de energía que, si bien existe la voluntad de cambiar hacia una energía verde, el uso de las energías tradicionales ha aumentado constantemente, también desde el Acuerdo de París.

De este modo el problema energético y de la subida de precio de este elemento no sería un componente anecdótico, sino que se trata de un hecho efectivo de falta de energía a nivel global, la cual se puede incrementar aún más debido a los conflictos bélicos que se están llevando a cabo alrededor del gas entre Rusia y Ucrania.

Observamos en el gráfico siguiente (9) que el consumo de energía en 2020 fue menor; pero incluso mientras que bajó el consumo de energía, se dio un encarecimiento de la energía (petróleo, y gas), también en Chile.

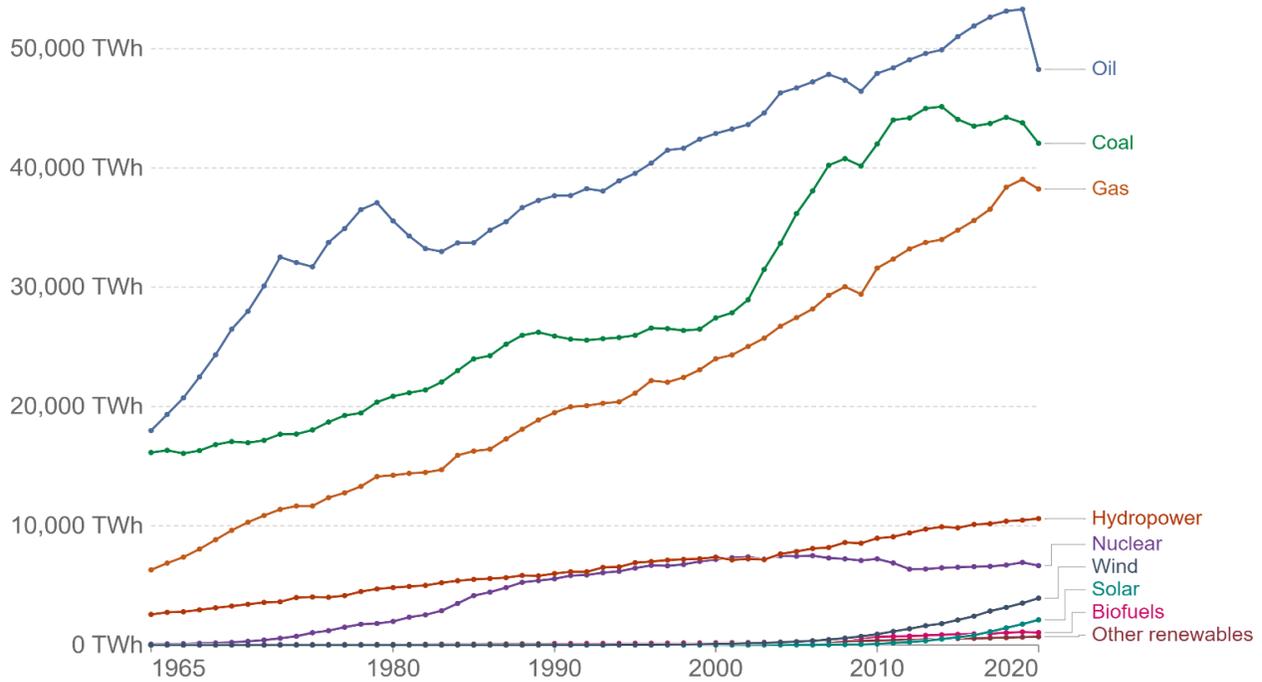




GRÁFICO 9: CONSUMO PRIMARIO DE ENERGÍA EN MUNDO POR TIPO DE COMBUSTIBLE (1965-2020)



Primary energy is shown based on the 'substitution' method which takes account of inefficiencies in energy production from fossil fuels.



Source: Our World in Data based on BP Statistical Review of World Energy

OurWorldInData.org/energy • CC BY

Este aumento debe sumarse a la devaluación del peso respecto a las monedas extranjeras como el dólar, que pasó de costar 627 en 2015 a 802 en 2022, lo que habría redundado en una pérdida de valor del 27% respecto al dólar. Esta diferencia es mayor si analizamos el valor comparativo entre el peso y el dólar desde 2012, observando una reducción del valor de peso respecto al dólar y el yuan del 68% y frente al Euro del 52%; sin embargo, el aumento del sueldo mínimo ha hecho equilibrar esa balanza, aumentando en una proporción que la pérdida de poder adquisitivo del peso chileno. (Ver anexo 1).



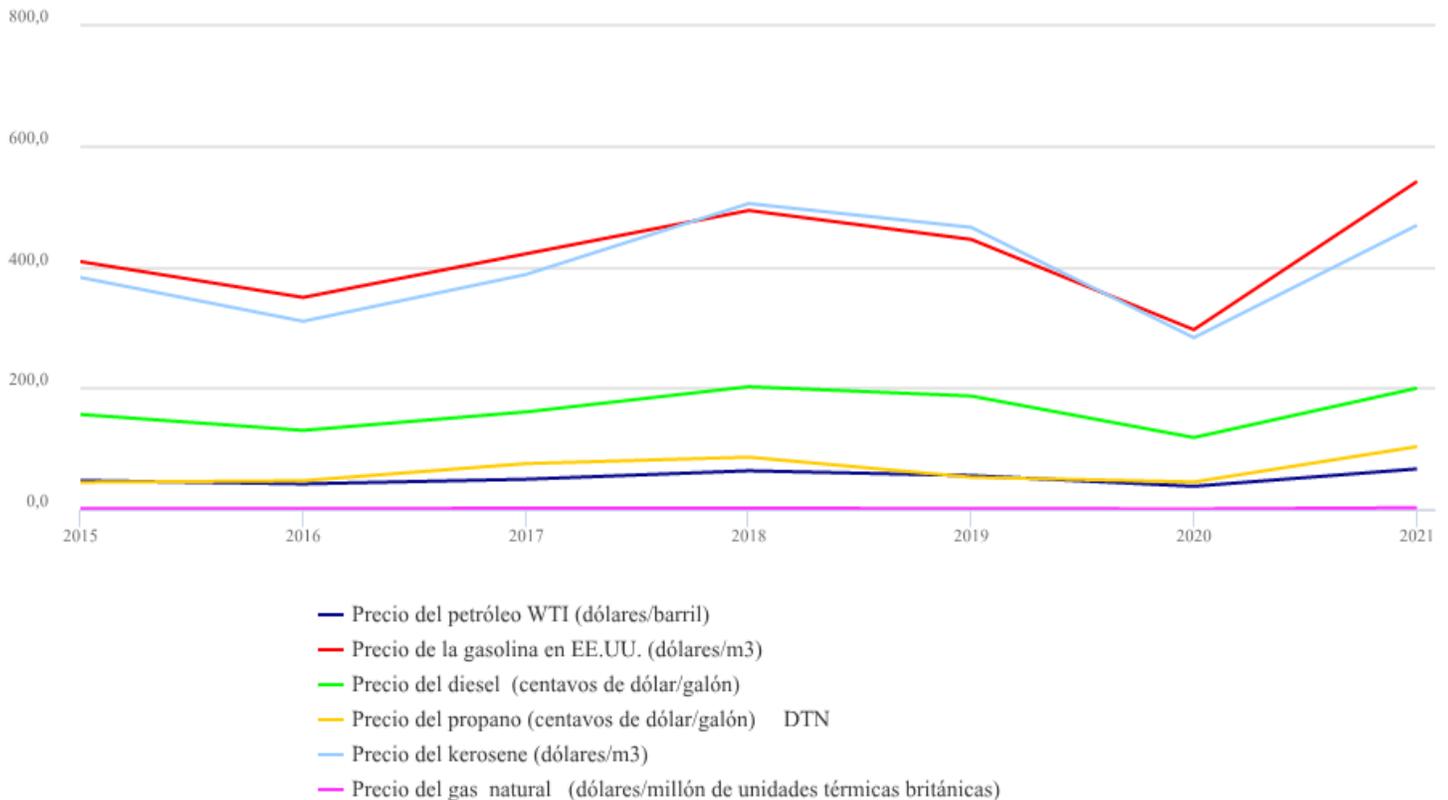
Todo ello habría redundado en un aumento mayor de los combustibles en el precio expresado en pesos. Desde 2015, habría existido en Chile un aumento





del precio de todos los combustibles, que se disminuyó en 2020, pero que ha seguido aumentando también en 2021 y 2022. Agravado por la pérdida de poder adquisitivo del peso chileno.

GRÁFICO 10: PRECIO EN DOLARES EN CHILE DE DIFERENTES COMBUSTIBLES FÓSILES (2015-2021)



Banco Central de Chile.

Fuente: Banco Central de Chile- [Aqui](#)

DESARROLLO DE LA INFLACIÓN EN CHILE

Actualmente existen diferentes factores que podrían condicionar el desempeño de Chile en esta tendencia inflacionista: Factores sociales, laborales, energéticos o productivos podrían favorecer el desempeño de la economía:





TABLA 2: FACTORES CONDICIONANTES DE LA INFLACIÓN EN CHILE

FACTORES CONDICIONANTES DEL COMPORTAMIENTO DE LA INFLACIÓN EN CHILE	
Inflacionarios	Deflacionarios
Factores Sociales	
Crecimiento de la riqueza de la población mundial	Cura de la pandemia - endemia
Aumento de precios de productos en países exportadores (China)	Aumento de la edad de las personas (las personas mayores ahorran más y consumen menos).
Inflación instalada	Pérdida de poder adquisitivo de la población
Reanudación de la actividad social	Concentración de la riqueza
Factores laborales	
	Revolución laboral (teletrabajo)
	No existe reajuste de sueldo por IPC
Factores Energéticos	
Aumento del gasto de combustibles	
Aumento de productos para el consumo de energías renovables	
Factores Productivos y comerciales	
Monopolio empresarial	Reapertura cadena de suministros
	Revolución comercial (compra online)
Factores Financieros y Bancarios	
Bajada tipos de interés	Subida de tipos de interés
Realización de ayudas directas a personas	Disminución ayuda a la población
Retiros del fondo de pensiones	

Fuente: Elaboración propia

Existen una serie de factores en los que el estado y el gobierno podrían intervenir para frenar la inflación existente en el país:

FACTORES SOCIALES

Entre los **factores sociales** en los que Chile podría intervenir hay el control de la pandemia COVID, la cual prontamente podría ser declarada endemia¹⁰.

FACTORES ENERGÉTICOS

¹⁰ Como proceso patológico que se mantiene de forma estacionaria en una población o espacio determinado durante períodos prolongados





Otro factor en el que se pudiera intervenir y que podría influir en la inflación es la inversión en la creación de energía. Existe actualmente un déficit energético en el mundo que influye directamente en el precio de todos los productos (especialmente debido al transporte). Si Chile se encargara de invertir en una matriz energética adecuada que pudiera reducir los precios de la energía, podría competir con muchas más garantías gracias al menor costo de producción. Algunas de las intervenciones al respecto podrían ser::

- Sistema de transporte ferroviario
- Creación de campos solares cercanos a las reservas de litio (para almacenamiento de energía durante las horas nocturnas)
- Incremento en la generación de energía limpia (subsidio para la instalación de paneles solares en casas y también a empresas)
- Liberalización de la venta directa de energía a empresas y hogares.
- Creación de un mercado de litio propio con el estado como único comprador (a empresas) y vendedor (nacional o al exterior) de este producto.
- Incremento en la extracción de combustibles fósiles

FACTORES LABORALES

El nuevo modelo de trabajo (con teletrabajo instalado) podría ser un factor deflacionario al no requerir infraestructura ni transporte. Sin embargo, podría afectar el bienestar de los trabajadores. En el mismo sentido, el no reajuste por IPC provoca una pérdida de la capacidad adquisitiva de los trabajadores que finalmente beneficia la deflación. Al respecto, se podría establecer y regular:

- un sistema permanente de teletrabajo en el estado





- Establecer la compra de paquetes de internet y teléfono para personas que desarrollen teletrabajo, e incluso un pago proporcional de electricidad y gas mensual desgravable para las empresas.

Este método de trabajo puede redundar en menor gasto energético y ayudaría a disminuir el precio de instalaciones laborales.

FACTORES PRODUCTIVOS Y COMERCIALES

Desde el punto de vista comercial, la reapertura de la cadena de suministros y la revolución en la compra Online pueden ayudar a que exista una deflación en el gasto debido al menor costo de estas nuevas tecnologías. Sin embargo, el acaparamiento del este modelo por determinadas empresas podría hacer peligrar la competitividad y crear un monopolio en las ventas online. Además, los monopolios son reacios a bajar los precios mediante mecanismos que atentan contra el mercado. De este modo, sería necesario que el país en conjunto con la región, estableciera un marco regulatorio:

- **Legislación sobre internet:** respecto a los buscadores (de internet) y programas de compra para que no existan monopolios que perjudiquen a pequeñas y medianas empresas apartadas del mercado de la red por las grandes empresas.
- **Creación de buscadores y programas gubernamentales de compra** (o convenio con empresas existentes) para la venta de productos, para que no existan resultados tendenciosos en las búsquedas y proteger el mercado interno y a las pequeñas y medianas empresas.

FACTORES FINANCIEROS Y BANCARIOS

Las diferentes herramientas del Banco Central de Chile que podrían ayudar al control de la inflación serían a través de la tasa de política monetaria (TPM) la





cual acaba influyendo en la tasa de interés de los bancos. Sin embargo, esta medida provoca un retraimiento de la economía que puede acabar en una crisis duradera y una disminución del PIB, produciendo consecuencias peores. En cambio, lo que se realizó desde 2008 para acabar con la inflación fue una inyección de dinero a la industria para crear puestos de trabajo y obtener una recuperación económica más veloz.

Este mecanismo fue empleado también en Europa; sin embargo, el malgasto del dinero muchas veces acabó malversado en obras públicas que no hicieron crecer la industria ni la economía. Así, en caso de entregar dinero a la industria o crear una propia, éste debería ser especialmente invertido en la generación energética y también a la extracción de minerales, los cuales en un futuro próximo serán aún más preciados.

En cambio, la ayuda directa desde el estado a personas, aunque mejora su calidad de vida, no repercute necesariamente en la economía, como sucedió en con los retiros, cuyo aporte fue básicamente destinado al consumo y al sustento de vidas y no tanto a la generación de industria. De este modo, algunas de los posibles lineamientos a tomar para disminuir la inflación a mediano plazo podrían ser:

- Eliminar las ayudas para la pandemia.
- Incentivar la creación de empresas dedicadas a los rubros de mayor rendimiento económico, asegurando que se creen empleos e industria con la implementación de las medidas.

La inflación no es el peor mal que podría sufrir el país, la estanflación, en caso de no invertir y que el PIB no creciera, podría empeorar aún más la situación:

ESTANFLACIÓN

El origen de esta palabra es el discurso de Ian McLeod en la cámara de los comunes en 1965. Este alto funcionario aseguró que el Reino Unido estaba en





una especie de “stagflation”, estableciendo una combinación entre el estancamiento¹¹ de una economía y la inflación (Montes, J, 2015).

De este modo, la economía del país no crecería y a su vez, iría encareciéndose el costo de la vida motivada por la elevada inflación; provocando el empobrecimiento de la población.

En este escenario se solapan situaciones de alza de precios, aumento de desempleo y estancamiento económico, lo que puede llevar a un gran empobrecimiento de la economía. Este escenario se podría desencadenar entregando los fondos directamente a la población.

Las características que podemos señalar de esta estanflación son:

- Existe una elevada inflación, desempleo y una tasa de crecimiento moderada o incluso negativa.
- Ello puede provocar el empobrecimiento económico del territorio.
- El estancamiento provoca un empobrecimiento de los habitantes, lo que provoca una merma en la demanda, lo que a su vez empeora aún más el estancamiento económico, multiplicándose.
- La estanflación afecta gravemente al crecimiento de los sectores productivos.
- Suele venir precedida por shocks que generan desajustes en los mercados de oferta y demanda.
- Este es un concepto reciente que los expertos siguen investigando.

En este escenario de estancamiento económico se da una alta cesantía y una elevada inflación. El dinamismo reducido de la economía provoca a su vez un alza de los precios que empobrece a los estratos medios y bajos de la sociedad, a la vez que dificulta asignar recursos a nuevos proyectos empresariales. Hasta mediados de los sesenta estos dos componentes se creían incompatibles entre

¹¹ Se trata de una situación en que el PIB de un país crece a una tasa muy baja o nula y a su vez los salarios no aumentan.

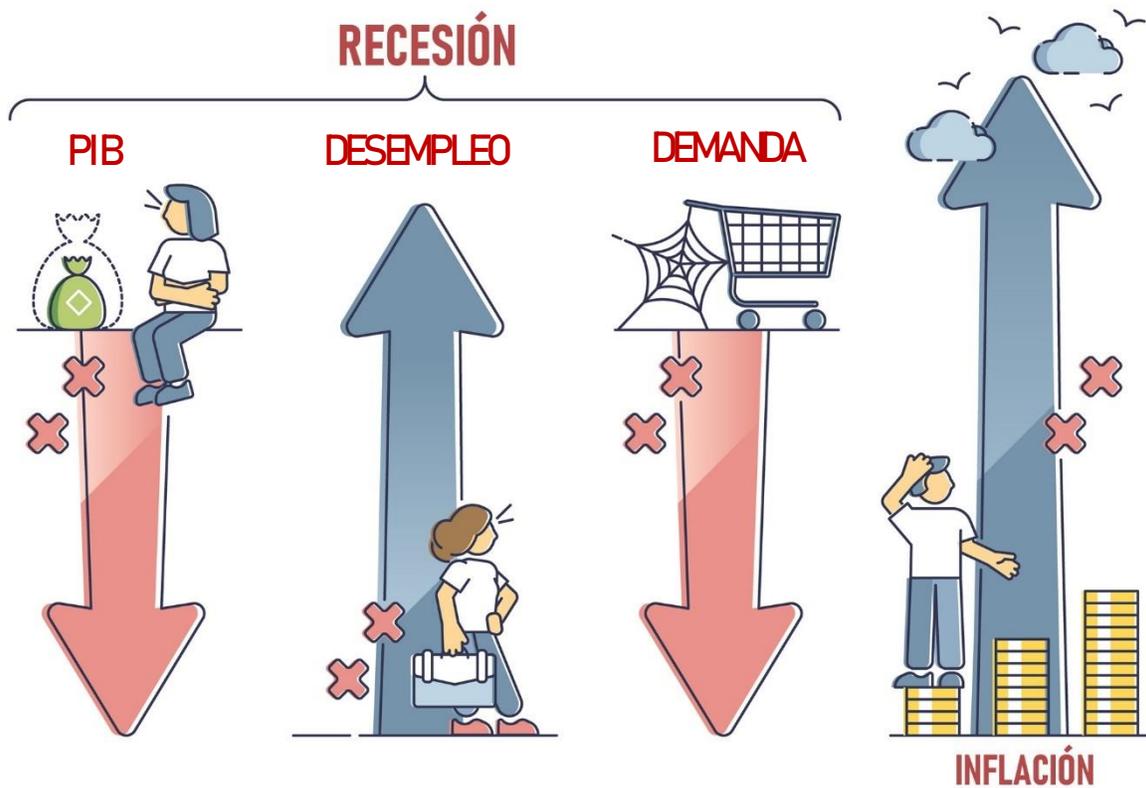




sí, cuando había estancamiento no había inflación y cuando había inflación no había decrecimiento económico. Por ello la estanflación fue considerada un hecho extraordinario.

Los programas que mejores resultados económicos han entregado en estos escenarios han sido la flexibilidad laboral, la fiscalidad empresarial incentivadora, la distribución comercial menos rígida e intervenida y la formación ligada al aparato productivo.

IMAGEN 1: CONSECUENCIAS ESTANFLACIÓN



En este escenario, la recuperación de la economía suele ser muy lenta ya que gran porcentaje de las empresas se encuentran estancadas. El retomar la producción es un proceso muy complicado, dada la inflación que acompaña a toda esta situación.





La estanflación es considerada por muchos economistas como uno de los peores escenarios económicos, ya que las políticas monetarias expansivas¹² y políticas fiscales expansivas se suelen utilizar para estimular la economía, producen más inflación.

Además, las políticas monetarias restrictivas (utilizadas para frenar la inflación) tienden a reducir el crecimiento, empeorando el crecimiento del país (PIB) y generando más estancamiento.

INVERSIONES PARTICULARES PARA GARANTIZAR EL CAPITAL FUTURO

Para invertir los ahorros durante una época inflacionaria existen diferentes formas de tener una cartera diversificada con activos que puedan revalorizarse por encima de la tasa de inflación.

Los **activos inmobiliarios** suelen aumentar su precio en línea con la inflación durante períodos muy largos. Además, los activos inmobiliarios entregan rentas que crecen al ritmo de la inflación.

Las **Materias primas** son un refugio en caso de alta inflación. Existe una tendencia también a invertir en oro en tiempos de alta inflación o en fondos especializados en estas materias.

Los **Instrumentos de renta variable** son los que mejor han preservado el poder adquisitivo de los inversores con el tiempo. Un ejemplo de ellos son las mismas empresas. En caso de inflación es necesarios invertir en empresas que puedan traspasar la inflación a los costos de sus clientes.

¹² Son aquellas medidas que buscan estimular la economía a través de la entrega de créditos con interés reducido a familias y empresas. Entre estas medidas se encuentra un aumento del gasto público y también una disminución de los impuestos para aumentar la demanda agregada (aumento de producción debido al gasto público) que provoca una disminución del desempleo y un aumento del consumo.





CONCLUSIONES

Si bien el covid-19 ha eliminado las buenas expectativas económicas que existían para esta década, la recuperación de esa crisis no será fácil, ya que está ligada a otros factores que van a influir en la salvación económica.

La inflación ya está instalada en Chile, en este escenario, para rebajarla, es importante obtener productos económicos que puedan sustituir los elevados costos de los que ahora Chile está comprando. Un ejemplo de ello es la energía.

Existe en la actualidad una falta de energía a nivel global, acompañada de un cambio mundial en la matriz energética. Chile tiene los elementos necesarios para poder tener una autonomía total en el sistema energético del futuro. LA división más relacionada con la energía dentro del IPC, es la que un mayor aumento ha tenido, de hasta un 20%. Como vemos, la posesión de una matriz energética adecuada será un elemento crucial para el desarrollo y el bienestar futuro.

Además, la implementación de esta nueva matriz energética necesitará la producción de diferentes minerales, materiales o productos en grandes cantidades que aún deben ser elaborados. Todos estos minerales (cobre y litio) y materiales (baterías, autos eléctricos, etc..) tendrán necesariamente una gran demanda que hará aumentar el precio de venta. Al respecto, es necesario controlar la cadena de valor de las ventas, ya que, como sucede con los campesinos (que se esfuerzan en realizar el cultivo de las frutas, verduras o leche) muchas veces son los grandes almacenes los que finalmente obtienen la mayor proporción de ganancias. En el mercado de litio o energético podría suceder una situación similar en la que la compra y venta de estos elementos se realizaran mediante intermediarios internacionales que obtuvieran todas





las ganancias, entregando a terceros la riqueza del país, como podría estar ya sucediendo en la actualidad.¹³

¹³ Informe enero: los ingresos perdidos por SQM fueron de 23 mil millones, mientras que todas las ayudas de la pandemia sumaron mucho menos, 17 mil millones de dólares.





BIBLIOGRAFÍA

CEPAL : Jones, B.; Acuña, F.; Rodríguez, V. (2021). Cambios en la demanda de minerales Análisis de los mercados del cobre y el litio, y sus implicaciones. para los países de la región andina CEPAL, 2021.

Consultado el 20 de febrero de 2022 de:

https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/47136/1/S2100341_es.pdf

Montes de Oca, J. Coll, F. (2015). Estancflación.

Consultado el 20 de febrero de 2022 de:

<https://economipedia.com/definiciones/estanflacion.html>

Hannah, R. (2021) How have the world's energy sources changed over the last two centuries? Our World in data.

Consultado el 23 de febrero de 2022 de:

<https://ourworldindata.org/global-energy-200-years>

BP (2021). Statistical Review of World Energy, 70th edition.

Consultado el 25 de febrero de 2022 de:

<https://www.bp.com/en/global/corporate/energy-economics/>

Our world in data. Oxford University (2021) Primary energy consumption by source, World.

Consultado el 23 de febrero de 2022 de:

<https://ourworldindata.org/grapher/primary-sub-energy-source>

Conversaciones online desde la Fundación Ramón Areces (2022). Las crisis económicas a lo largo del siglo XX.

Consultado el 25 de febrero de 2022 de:

<https://www.fundacionareces.tv/conversaciones-online-desde-la-fundacion-ramon-areces/las-criisis-economicas-a-lo-largo-del-siglo-xx/>

INE (2022). *Consulta de datos estadísticos varios que constan en la asesoría.*

Consultado el 26 de febrero de 2022 de:

<http://bancodatosene.ine.cl/>

<https://www.ine.cl/estadisticas/economia/indices-de-precio-e-inflacion>

<https://www.ine.cl/estadisticas/economia/indices-de-precio-e-inflacion/indice-de-precios-al-consumidor>

Vial, J. (2009) La Crisis de 2008: Orígenes e impactos en Chile.

Consultado el 2 de febrero de 2022 de:

https://www.bbvarresearch.com/wp-content/uploads/mult/CrisisyChile_Jan09_tcm348-189598.pdf

Trading economics. Chile inflation rate (datos de INE).

Consultado el 25 de febrero de 2022 de:

<https://tradingeconomics.com/chile/inflation-cpi>

Torres, C. (2022) Infobae. La inflación en Chile llegó al 1,2 % mensual en enero y es la más alta en 15 años.

Consultado el 20 de febrero de 2022 de:



La inflación

Juan de Dios Parra



<https://www.infobae.com/america/america-latina/2022/02/08/la-inflacion-en-chile-llego-al-12-mensual-en-enero-y-es-la-maxima-en-15-anos/>

Efe (2021) La inflación en Chile sigue disparada y tensa las estimaciones del Banco Central.

Consultado el 17 de febrero de 2022 de:

<https://www.efe.com/efe/america/economia/la-inflacion-en-chile-sigue-disparada-y-tensa-las-estimaciones-del-banco-central/20000011-4692513>

Banco central de Chile (2022). Base de Datos Estadísticos.

Consultado el 25 de febrero de 2022 de:

https://si3.bcentral.cl/Siete/ES/Siete/Cuadro/CAP_TIPO_CAMBIO/MN_TIPO_CAMBIO4/TCB_531_IND_TCRYCO_MP/TCB_531

Diferentes definiciones, datos y estadísticas consultados

Redacción BBC (2018). La deuda, el motor que impulsó la Conquista de América y el nacimiento de la economía moderna.

Consultado el 10 de febrero de 2022 de:

<https://www.bbc.com/mundo/noticias-44030338>

Quijano, D. (2010) La inflación en el imperio romano. El cató.org

Consultado el 2 de febrero de 2022 de:

<https://www.elcato.org/la-inflacion-en-el-imperio-romano>

Zhukovskiy, V. (2012) El «imperialismo del dólar» camina hacia su ocaso.

Consultado el 15 de febrero de 2022 de:

<https://rebellion.org/el-imperialismo-del-dolar-camina-hacia-su-ocaso/>

Rivas, S. (2021) ¿Llega la inflación? Así debes invertir para proteger tu dinero. elEconomista.es.

Consultado el 20 de febrero de 2022 de:

<https://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/11261722/06/21/Llega-la-inflacion-Asi-debes-invertir-para-proteger-tu-dinero.html>

Singular Bank. (2019) ¿Cómo invertir beneficiándose de la inflación?

Consultado el 15 de febrero de 2022 de:

<https://blog.selfbank.es/como-invertir-beneficiandose-de-la-inflacion/>

Mesa de noticias el mostrador (2022). El mostrador. Banco Mundial estima crecimiento del 2,2% para Chile y 2,6% para América Latina durante 2022.

Consultado el 20 de febrero de 2022 de:

<https://m.elmostrador.cl/dia/2022/01/11/banco-mundial-estima-crecimiento-del-22-para-chile-y-26-para-america-latina-durante-2022/>

Forbes Staff (2022) Economía chilena creció 10,2% en 2021, según el Banco Central. Forbes.

Consultado el 15 de febrero de 2022 de:

<https://forbes.cl/economia-y-finanzas/2022-02-01/economia-chilena-crecio-102-en-2021-segun-el-banco-central/>





ANEXO 1: EL DOLLAR, EURO, YUAN Y EL PESO CHILENO

El peso chileno ha sufrido históricamente un retroceso en su valor respecto a otras monedas, lo que ha ayudado a pagar las deudas del estado, pero a la vez ha provocado la pérdida de poder adquisitivo de la población. La pérdida se puede ejemplificar en comparación con el valor respecto a las diferentes monedas que más afectan al sistema financiero mundial (como el Dólar, el Euro, o el Yuan). Comprobamos que los valores de 2012 respecto a las monedas extranjeras eran mucho más altas, devaluándose, en 10 años más del 50% respecto a esas monedas.

COMPARACIÓN DEL CAMBIO DEL PESO EN 2012 Y 2022.

	Precio mínimo desde Febrero de 2012	A día 24 de febrero 2022 Según Banco central de chile ¹⁴	Cambio de valor de monedas respecto a peso chileno
1 Dollar observado ¹⁵	468 pesos	788 pesos	+66,8%
1 Euro	583 pesos	891 pesos	+52,8%
1 Yuan	74 pesos	125 pesos	+68,9%

De este modo, en los últimos diez años todas las monedas extranjeras subieron su valor respecto al peso chileno, lo que provoca que en la actualidad, para comprar moneda extranjera debamos gastar entre un 50% y un 70% más.

¹⁴ Banco central de Chile: <https://www.bcentral.cl/inicio>

¹⁵ Dólar observado: Es un promedio de las transacciones realizadas el día anterior entre bancos y empresas. El Banco Central obtiene su información de las planillas de cambios internacionales que recibe diariamente (las operaciones entre bancos están excluidas).

Este tipo de dólar sirve como referencia para darse una idea de dónde está el valor promedio del dólar con respecto a otra fecha. Asimismo, le sirve a cualquiera que tenga que pagar algún crédito u obligación reajutable en moneda extranjera o bien quiere saber el valor del dólar aduanero de fin de mes (el dólar aduanero es el observado del penúltimo día hábil del mes).





EVOLUCIÓN YUAN A PESO CHILENO (10 AÑOS)

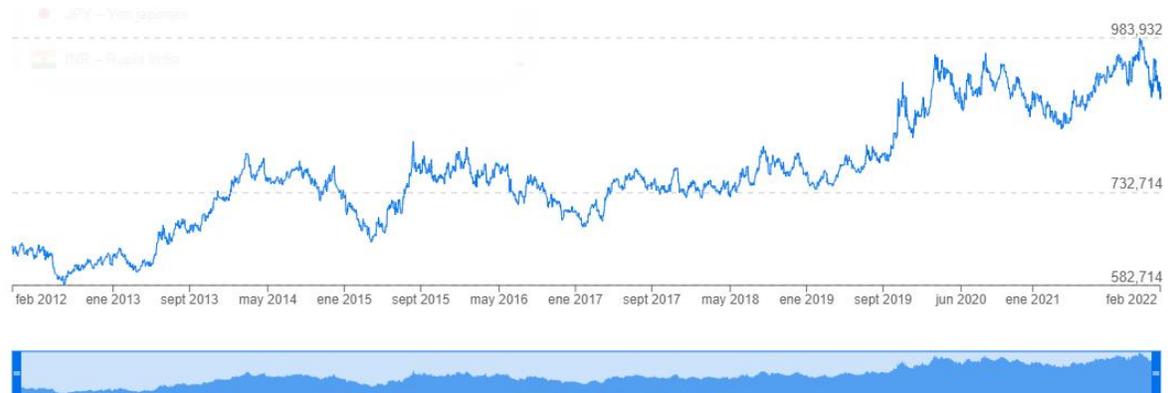


28 feb 2012, 0:00 UTC - 24 feb 2022, 14:17 UTC
CNY/CLP cerrar: 127,922 Mínimo: 74,2465 alto: 136,818

EVOLUCIÓN DOLLAR A PESO CHILENO (10 AÑOS)



EVOLUCIÓN EURO A PESO CHILENO (10 AÑOS)





Observamos que el peso chileno ha disminuido su valor respecto a todas las monedas de uso generalizado.

Los valores del sueldo mínimo en Chile en 2012 eran de 193.000 en julio de 2012, mientras que en enero de 2022 eran 350.000. De este modo habría existido un aumento del valor del sueldo mínimo del 81% en estos diez años, unos veinte puntos mayor a la pérdida de valor respecto a las otras monedas. En cuanto al IPC, tuvo una subida desde enero del año 2012 hasta enero del 2022 de 40,8% de aumento.

De este modo, las personas habrían aumentado más el sueldo que la subida del costo de la vida durante estos diez años.

