

Economía- ICI 522

Docente: Ana María Martínez L.
anamaria.martinez@uv.cl

Segundo Semestre 2024

Política Fiscal, Política Monetaria, Mercado Divisas



Jueves 21 noviembre 2024



Política Fiscal

La Política Fiscal

- La política fiscal abarca fundamentalmente las decisiones de gasto, impuestos y endeudamiento del gobierno.
- Uno de los instrumentos más importantes de la política fiscal es el **presupuesto** fiscal, que determina los ingresos y gastos del gobierno.
- La diferencia entre ingresos y gastos se denomina **balance fiscal**

$$\text{Balance fiscal} = \text{Ingreso fiscal} - \text{Gasto fiscal}$$

- Cuando los ingresos son mayores que los gastos hay **superávit fiscal**, si ocurre lo contrario hay **déficit fiscal**
- En Chile la política fiscal se estructura a nivel de Gobierno Central

Ingresos Fiscales

- Normalmente la fuente más importante de ingresos fiscales son los impuestos
- Los impuestos se pueden clasificar en directos e indirectos
 - **Directos:** se aplican directamente a las personas naturales o jurídicas titulares de la renta o riqueza (ej: impuesto a la renta)
 - **Indirectos:** se aplican a bienes y servicios (ej: IVA, impuesto específicos a los combustibles, aranceles, etc.)
- Existen otras fuentes de ingreso como las utilidades de empresas estatales, ingresos por la renta de propiedades estatales, venta de bienes y servicios, venta de activos públicos, etc.

Gasto Fiscal

- Existen 2 grandes categorías de gasto:
 - **Gasto corriente:** Comprende los gastos necesarios para la operación y las transferencias otorgadas con fines de consumo.
 - **Gasto de capital:** Son los gastos destinados a la inversión de capital y las transferencias otorgadas para financiar gastos con este propósito.
- Normalmente, la mayor parte del gasto fiscal se destina a gasto corriente

Gasto Público 2021

GASTOS TOTALES	Millones de pesos	
Personal	11.659.532	Gasto corriente
Bienes y servicios de consumo y producción	4.785.411	
Intereses	2.057.884	
Subsidios y donaciones	40.464.811	
Prestaciones previsionales	9.298.744	
Otros	153.229	Gasto de capital
Inversión	4.295.036	
Transferencias de Capital	3.665.159	
TOTAL	76.379.807	



Inflación IPC - resumen

IPC e Inflación

- El nivel general de precios de una economía se mide usualmente mediante **el Índice de Precios al Consumidor (IPC)**, que es un promedio ponderado de precios de bienes y servicios de consumo.
- La **inflación** se define como el ***cambio porcentual del nivel general de precios en un periodo determinado***. Este indicador nos permite monitorear los cambios en el costo de la vida a través del tiempo.
- Altas tasas de inflación pueden ser causadas por diferentes motivos: aumentos de la oferta monetaria, eventos que aumenten los costos de producción, etc.
- En algunos casos extremos, la inflación es tan elevada y se encuentra tan fuera de control, que recibe el nombre de hiperinflación.

¿Sabes cómo afecta la inflación el bolsillo de las personas?



¿Qué es la Inflación?

- La inflación se refiere al incremento sostenido y generalizado de precios de bienes y servicios.
- Hay inflación cuando la media de la mayoría de los precios del conjunto de bienes y servicios representativos de la economía aumentan de forma sostenida.



¿Cómo se mide la inflación?

- Para medir la inflación se utiliza el Índice de Precios al Consumidor o IPC.
- Este indicador permite medir mensualmente la variación de precios de una canasta representativa de bienes y servicios consumidos por los hogares chilenos.

Índice de
**IPC = Precios al
Consumidor**



El IPC es calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas

¿Cómo está compuesta la canasta?

- La canasta está compuesta por 303 productos, encontrándose productos básicos como el pan y arroz, hasta servicios de recreación como espectáculos deportivos y el cine.
- Se registran alrededor de 127.000 precios.



Relación entre el IPC y la Inflación

- Si el IPC sube, porque aumentan sostenidamente los precios de los bienes y servicios que mide, estamos ante una situación de inflación.
- Es importante diferenciar entre el aumento del precio de algunos productos por un periodo de tiempo determinado y la inflación.

Semana Santa



IPC

¿Cómo nos afecta la inflación?

- La inflación afecta el bolsillo de las personas, ya que disminuye el valor del dinero que utilizamos para realizar compras cotidianas.
- Dado nuestro salario, con la misma cantidad de dinero compraremos menos bienes y servicios.



¿Cómo nos afecta la inflación?

- La inflación también genera un impacto en los gastos “indexados” o vinculados a la inflación que están establecidos en UF, como los dividendos, arriendos, seguros, planes de salud, colegiaturas, etc.
- La inflación afecta en mayor medida a las **personas más vulnerables** o con menos recursos económicos.

UF= Unidad de fomento





¿Qué relación tiene el Banco Central con la inflación?

Objetivos institucionales



La Ley Orgánica Constitucional establece que el objetivo del BCCh es “**velar por la estabilidad de la moneda y el normal funcionamiento de los pagos internos y externos.**”



La **estabilidad de la moneda** se refiere a la estabilidad de los precios y, por ende, a que la **inflación sea baja y estable en el tiempo.**



El **normal funcionamiento de los pagos internos y externos** supone que las instituciones financieras tengan los resguardos y capacidades, de manera que las transacciones fluyan expedita y regularmente.



El Banco Central y la estabilidad de la moneda

- El Banco Central es una institución **pública y autónoma**.
- Uno de sus objetivos es velar por la estabilidad de la moneda, es decir, **mantener una inflación baja, estable y predecible en el tiempo**.





¿ Cómo mantiene la estabilidad de precios?

- Para lograr este objetivo, en 1999 se adoptó un esquema de política monetaria con metas de inflación y una política de tipo de cambio flexible.
- El objetivo de este esquema es que la inflación anual se mantenga la mayor parte del tiempo en torno al 3%.

¿Cómo mantiene la estabilidad de precios?

Para cumplir la meta de inflación y ejecutar la política monetaria, el Banco Central cuenta con un instrumento llamado Tasa de Política Monetaria o TPM, la cual es determinada por el Consejo.

- La TPM es equivalente a la tasa a la que se prestan dinero entre sí los bancos comerciales, y a la cual el Banco Central les presta o recibe dinero.
- A partir de esta tasa, los bancos fijan su propia tasa de interés, que es el valor que los bancos cobran por prestarle dinero a las personas y empresas.



¿Qué sucede al bajar o subir la TPM?



¿Por qué sube la TPM?

Cuando la proyección de inflación a 24 meses es mayor a la meta, el Banco Central sube la TPM, con el objetivo de desincentivar el gasto y estimular el ahorro, y con eso disminuir la inflación.



¿Por qué baja la TPM?

Cuando la proyección de inflación a 24 meses es menor a la meta, el Banco Central baja la TPM, con el objetivo de estimular el gasto y el acceso al crédito, incentivando el consumo y la inversión.



¿Por qué es importante que el BC mantenga la inflación controlada?

Permite una mejor asignación de los recursos y de la planificación de la inversión y el consumo

La inflación tiene costos. Una inflación alta es un impuesto regresivo que perjudica especialmente a los que tienen menos

Tener una inflación baja y estable es un requisito para crecer sostenidamente

La estabilidad favorece e impulsa el crecimiento; la inestabilidad, en cambio, lo limita o inhibe

Facilita el desarrollo financiero



Credibilidad y Efectividad Política Contra-cíclica

The background of the slide features a dark, textured surface with a large, circular embossed seal on the left side. The seal is the emblem of the Banco Central de Chile, depicting an eagle with spread wings perched on a globe, surrounded by the words 'BANCO CENTRAL DE CHILE'.

Mercado de dinero y política monetaria

FUNCIONES DEL DINERO

- **Medio de cambio:** aceptado por el público a cambio de bienes y servicios, facilitando las transacciones (evita el trueque)
- **Unidad de cuenta:** permite expresar el valor de los bienes y servicios en una misma unidad de medida, permitiendo comparar valores, llevar cuentas, etc.
- **Depósito de valor:** permite transferir poder adquisitivo intertemporalmente

LA DEMANDA DE DINERO

Podemos formular la demanda por dinero como:

$$M^D = f(PY, i)$$

+ -

- Los agentes económicos necesitan una cantidad de dinero suficiente para realizar sus transacciones
- El nivel de precios P , es la tasa a la cual se puede intercambiar dinero por bienes, Y es el nivel de producto
- La demanda por dinero depende positivamente del PIB (ingreso) nominal (PY) debido a que el dinero se usa para transacciones
- *Trade-off*: el dinero se puede usar para transacciones, pero no ofrece rentabilidad en forma de interés
- La demanda por dinero depende negativamente de la tasa de interés (i) debido al costo de oportunidad que representa renunciar a poseer activos financieros que generan rentabilidad

Oferta de Dinero: la base monetaria

- En las economías modernas la política monetaria es el principal determinante de la oferta monetaria (pero no el único)
- En la mayoría de los países la institución que realiza la política monetaria es el banco central, quien tiene el monopolio de la emisión
- Los bancos centrales suelen utilizar la tasa de interés como el instrumento de política monetaria y buscan afectar la cantidad de dinero de alto poder expansivo o base monetaria (monedas, billetes y reservas que mantienen los bancos en el banco central) de tal manera de lograr que la tasa de interés de mercado esté alineada con la tasa rectora

¿Qué busca el Banco Central?

- El Banco Central de Chile (BCCh) conduce su política monetaria buscando que, la inflación en un horizonte de dos años se ubique en 3%.
- Dados los shocks a los que la economía chilena se ve normalmente enfrentada, el tener este objetivo operacional implica que la inflación debería fluctuar la mayor parte del tiempo en un rango de entre 2% y 4%
- En tanto las presiones inflacionarias sean acompañadas de movimientos en la actividad económica en la misma dirección, la política monetaria tiene un carácter contracíclico
- La Tasa de Política Monetaria (TPM) es el principal instrumento que utiliza el Banco para lograr la meta de inflación. Su nivel se decide en la Reunión de Política Monetaria, que se realiza 8 veces al año. En la práctica, la TPM es una tasa de interés de referencia para determinar el costo del dinero y otros precios financieros, como el tipo de cambio. A su vez, estas variables afectan la demanda de bienes y servicios y, por esa vía, los precios y la inflación.
- El BCCh ejecuta su política monetaria influyendo en la tasa de interés interbancaria diaria. Esta corresponde a la tasa a la cual los bancos se otorgan créditos entre sí, de un día a otro. Como en cualquier otro mercado, el precio (en este caso, la tasa de interés interbancaria) lo determina el equilibrio entre la oferta y demanda de fondos o de liquidez

La oferta monetaria

- El banco central controla la base monetaria
- Sin embargo, una parte de la creación de dinero la realizan los bancos comerciales
- Los bancos comerciales “multiplican” el dinero de alto poder expansivo a través de los préstamos y depósitos con el público, lo que da lugar a la oferta monetaria total
- El público, dadas sus preferencias, escogerá mantener una proporción del dinero como circulante y otra como depósitos

Sistemas Cambiarios y la relación entre tipo de cambio y tasas de interés



Regímenes Cambiarios

Flotación cambiaria

- Limpia
- Sucia

Tipo de cambio fijo

- Fijación dura
- Fijación blanda o convencional

Regímenes intermedios

- Tipo de cambio reptante
- Bandas cambiarias

Tipo de Cambio Flotante

- La autoridad monetaria no se compromete a mantener un tipo de cambio determinado
- **Flotación limpia:** el Banco Central no interviene en absoluto en el mercado cambiario o lo hace muy rara vez. Ej: Australia, Canadá, Chile, Estados Unidos, Japón, etc
- **Flotación sucia:** se permite que las monedas se muevan de acuerdo a las fuerzas del mercado pero el Banco Central suele intervenir para presionar el tipo de cambio en la dirección deseada. Ej: Brasil, Colombia, India, Perú, Sudáfrica, etc.

Tipo de Cambio Fijo

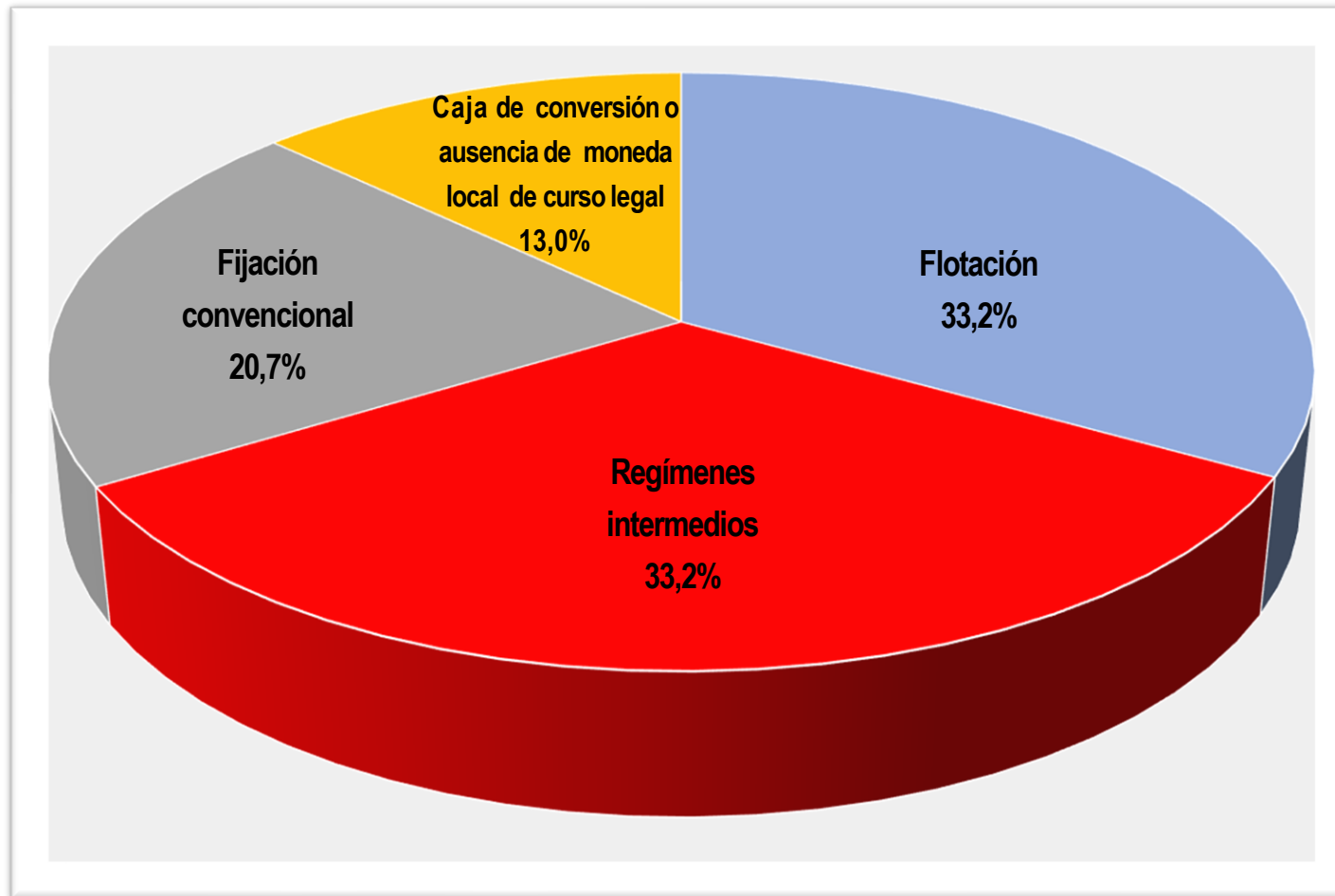
- La autoridad monetaria busca mantener un tipo de cambio determinado (normalmente respecto al dólar de EEUU)
- Fijaciones duras: las autoridad se compromete a mantener el precio entre 2 monedas irrevocablemente fijo (por ley), es decir, implica un alto grado de compromiso, acarreando elevados costos a la autoridad en caso de no cumplirlo, lo que le da credibilidad
 - Adopción de otra moneda como moneda de curso legal. Ej: Ecuador, El Salvador, Panamá (dólar de EEUU); Kosovo, San Marino (euro)
 - Caja de conversión: el país mantiene su moneda propia de curso legal pero fija por ley un tipo de cambio. Ej: Hong Kong (dólar de EEUU), Bulgaria (euro)
- Fijaciones convencionales o blandas: la autoridad fija el tipo de cambio a una moneda o canasta de monedas, pero el compromiso no es irrevocable, lo que le da menos credibilidad. Ej: Arabia Saudita, Catar, Emiratos Árabes Unidos, Irak (dólar de EEUU); Dinamarca (euro)

Regímenes Intermedios

La autoridad monetaria vincula la moneda nacional a otra moneda o canasta de monedas, permitiendo algún grado de variación en el tipo de cambio de acuerdo a los movimientos del mercado, pero interviniendo para evitar que la paridad se aleje de sus objetivos

- **Tipo de cambio reptante:** se fija un tipo de cambio inicial y se ajusta periódicamente de acuerdo con un plan o fórmula determinada. Ej: Honduras, Nicaragua (dólar de EEUU), Botswana (canasta de monedas)
- **Bandas cambiarias:** se permite al tipo de cambio flotar libremente en tanto la paridad se mantenga dentro de los límites de la banda. Si el tipo de cambio se acerca al nivel mínimo o máximo de la banda, la autoridad intervendrá para mantenerlo dentro de la banda. Ej: Singapur (canasta de monedas)

Sistemas Cambiarios en el Mundo 2021





CRECIMIENTO ECONÓMICO

CRECIMIENTO ECONOMICO

El crecimiento económico es el **incremento sostenido y medible de la producción de bienes y servicios de una economía**, es decir de la renta nacional o el PIB, por persona de un país o una región o un grupo de países, EJ. la Unión Europea, en un plazo de tiempo.

- Generalmente se mide de forma anual, para comparar cómo ha crecido respecto del período anterior.
- Medir por persona o per cápita sirve para poder establecer comparaciones razonables entre países.



DIFERENCIAS ENTRE CRECIMIENTO Y DESARROLLO ECONÓMICO

Son dos conceptos muy ligados entre sí, crecimiento económico y desarrollo económico no son lo mismo y tienen significados ligeramente diferentes.

El **crecimiento económico** se refiere al **aumento en la producción económica de un país**, medido generalmente mediante el producto interno bruto (PIB), por lo tanto, es esencialmente una expansión cuantitativa.

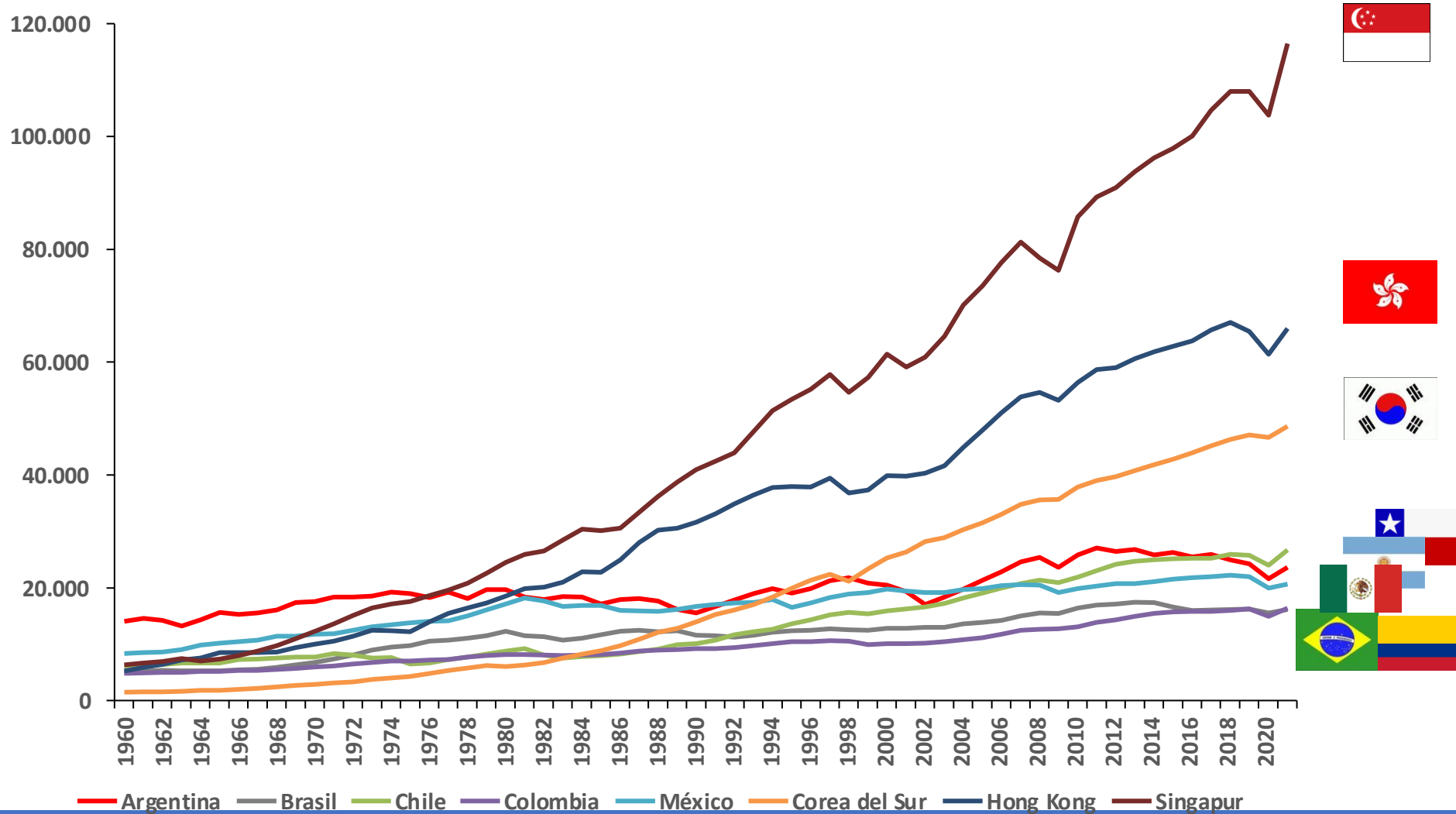
El **desarrollo económico** abarca un enfoque más amplio que considera no solo el aspecto **cuantitativo**, sino también el **cualitativo**.

- incluye mejoras en la distribución de la riqueza
- la reducción de la pobreza
- el acceso a la educación y la atención médica
- la promoción de la igualdad de género y la sostenibilidad ambiental.

Mientras que el crecimiento económico se centra en el aumento de la producción, el desarrollo económico se preocupa por cómo ese crecimiento beneficia a toda la sociedad.

Latinoamérica versus los “Tigres Asiáticos”

PIB per cápita a PPP (US\$ constantes de 2021)



Enfoque de Contabilidad de Crecimiento

$Y = \text{PIB}$, $A = \text{Productividad Total de Factores (PTF)}$, $K = \text{Capital}$, $L = \text{Trabajo}$

Crecimiento del PIB =
+ Participación del trabajo x Crecimiento del trabajo
+ Participación del capital x Crecimiento del capital
+ Crecimiento de la Productividad Total de Factores

ejemplo numérico:

Crecimiento del PIB = 6%

+ 40% (Part. Trabajo) x 2,3% (Crec. del trabajo)
+ 60% (Part. Capital) x 5,3% /Crec. del capital)
+ 1,9% (Crec. de la productividad)

Fuentes del Crecimiento Económico

- Se puede crecer a través de la acumulación de factores: K y L.
 - A esto se le llama crecimiento por “**transpiración**”
- Se puede crecer a través del incremento de la productividad
 - PTF: eficiencia con la que son combinados los factores productivos => cómo producir más con lo mismo
 - Esto se denomina crecimiento por “**inspiración**”
- Contamos con estadísticas para medir Y, K y L. En consecuencia, el crecimiento de la productividad “A” se calcula como un “residuo”:

$$\hat{A} = \hat{Y} - \alpha \hat{K} - (1-\alpha) \hat{L}$$

- Si la contribución de los factores al crecimiento de la producción está mal medida, ello se atribuirá a crecimiento de la productividad, generando un sesgo en su cálculo:
 - Grado de utilización de los factores varía a lo largo del ciclo económico
 - Diversidad en el aporte productivo de los factores (ej: no todos los trabajadores tienen igual capacidad de aporte a la producción)

Factores Determinantes del Crecimiento Económico

- **Políticas económicas:**
 - Tasa de ahorro
 - Política tributaria
 - Promoción de más y mejor capital humano, salud, etc.
 - Apertura al comercio
 - Estabilidad macroeconómica
 - Facilidad y estímulos para la innovación y el emprendimiento
 - Regulaciones apropiadas a la realidad de cada mercado
- **Instituciones:**
 - Imperio de la ley
 - Sistema judicial independiente
 - Respeto al derecho de propiedad
 - Nivel de burocracia
 - Grado de corrupción
 - Institucionalidad económica
- **Geografía:**
 - Ubicación en el mundo
 - Clima
 - Acceso al mar
 - Tamaño

Las razones del crecimiento económico son diversas, pero entre ellas destacan el **progreso técnico, la inversión y la acumulación de capital**, tanto capital físico como humano.

También cuenta la **apertura a los mercados exteriores** y son de sobresaliente importancia las características de lo que se llama el **marco institucional**: en esencia el mantenimiento de unos mínimos imprescindibles en términos de seguridad física y jurídica, paz y libertad.



EJERCICIOS

EJERCICIO 1

Dada la siguiente tabla, cantidad y precio para 3 bienes distintos se pide calcular:

- PIB nominal y PIB real para los 3 años, (tomar año base 2000)
- Determine las tasas de crecimiento PIB real en los años 2 y 3, interprete el resultado.
- Calcular el deflactor del PIB para cada año e interprete su resultado
- Calcular la tasa de inflación para los años en cuestión
- Calcular el PIB per cápita de la economía suponiendo que la población tendrá una tasa de crecimiento del 10% anual para los años siguientes, tomando como base la población del 200 que es de 50 mil habitantes

BIENES	CANTIDAD			PRECIO		
	2000	2001	2002	2000	2001	2002
A	25	50	22	20	60	80
B	44	33	44	30	20	40
C	33	69	35	40	30	40
D	22	55	23	50	20	50

a) Cálculo PIB Nominal: precios de cada año:

$$2000 \quad (25 \cdot 20) + (44 \cdot 30) + (33 \cdot 40) + (22 \cdot 50) = 4240$$

$$2001 \quad (50 \cdot 60) + (33 \cdot 20) + (69 \cdot 30) + (55 \cdot 20) = 6830$$

$$2002 \quad (22 \cdot 80) + (44 \cdot 40) + (35 \cdot 40) + (23 \cdot 50) = 6070$$

Cálculo PIB Real, se valora a precios constantes año bases 2000

2000	(25 · 20)	+	(44 · 30)	+	(33 · 40)	+	(22 · 50)	=	4240
2001	(50 · 20)	+	(33 · 30)	+	(69 · 40)	+	(55 · 50)	=	7500
2002	(22 · 20)	+	(44 · 30)	+	(35 · 40)	+	(23 · 50)	=	4310

$$b) \quad TC_t = \frac{PIB_t - PIB_{t-1}}{PIB_{t-1}} * 100$$

Tasa de crecimiento año 2001=> $((7500/4240)-1)*100=76,8\%$

Tasa de crecimiento año 2002=> $((4310/7500)-1)*100=-42,5\%$

Aquí al ver las tasas de crecimiento estoy analizando la variación de la producción de bs y ss.

- En el año 2001 la producción de bs y ss ha crecido en un 76.8% con respecto al año 2000
- En el año 2002 la producción de bs y ss ha decrecido en un 42,5% con respecto al año 2001

EJERCICIO 1 ...continuación

- c) Calcular el deflactor del PIB para cada año e interprete su resultado
- d) Calcular la tasa de inflación para los años en cuestión
- e) Calcular el PIB per cápita de la economía suponiendo que la población tendrá una tasa de crecimiento del 10% anual para los años siguientes, tomando como base la población del año 2000 que es de 50 mil habitantes

AÑO	PIB NOMINAL	PIB REAL	TASA CREC %	DEFLACTOR	TASA INFLACIÓN
2000	4240	4240	---	100	-----
2001	6830	7500	76,8%	91,06	-8,94%
2002	6070	4310	42,5%	140,84	54.66%

c) **Deflactor del PIB** = $\frac{PIB\ nominal}{PIB\ real} \cdot 100$

$$Def_{2000} = (4240/4240) \cdot 100 = 100$$

$$Def_{2001} = (6830/7500) \cdot 100 = 91,06$$

$$Def_{2002} = (6070/4310) \cdot 100 = 140,84$$

- En el año 2001 los precios han disminuido en un 8,94% en promedio con respecto al año base
- En el año 2002 los precios han crecido en un 40,84% en promedio con respecto al año base

d)

$$T.I_t = \frac{Def_t - Def_{t-1}}{Def_{t-1}} \cdot 100$$

$$TI_{2001} = ((91,06 - 100)/100) \cdot 100 = -8,94\%$$

$$TI_{2002} = ((140,84 - 91,06)/91,06) \cdot 100 = 54,66\%$$

- Los precios de los bs y ss han disminuido en un 8,94% en el año 2001 con respecto al año 2000
- Los precios de los bs y ss han aumentado en un 54,66% en el año 2002 con respecto al año 2001

e)

$$PIB_{percapita} = \frac{PIB\ nominal}{Población}$$

$$PIB\ PERC_{2000} = 4240/50 = 84,8$$

$$PIB\ PERC_{2001} = 6830/55 = 124,2$$

$$PIB\ PERC_{2002} = 6070/60,5 = 100,3$$

EJERCICIO 2

Bien/ servicio	cantidad	Precio 2017	Precio 2018	Precio 2019	Precio 2020
Alimento	30	100	130	145	160
Salud	20	200	220	225	240
educación	25	300	330	340	350

PIB nominal - costo de las canastas de los 3 bienes/ss para cada año

2017	$(30 \cdot 100) + (20 \cdot 200) + (25 \cdot 300)$	\$14.500
2018	$(30 \cdot 130) + (20 \cdot 220) + (25 \cdot 330)$	\$16.550
2019	$(30 \cdot 145) + (20 \cdot 225) + (25 \cdot 340)$	\$17.350
2020	$(30 \cdot 160) + (20 \cdot 240) + (25 \cdot 350)$	\$18.350

Año bases 2017, PIB real \$14.500

Deflactor - Cálculo IPC

(costo canasta de año actual / costo canasta año base)*100

2017	$(14500/14500) \cdot 100$	100
2018	$(16550/14500) \cdot 100$	114
2019	$(17350/14500) \cdot 100$	120
2020	$(18350/14500) \cdot 100$	127

Cálculo del deflactor del PIB:

$$\text{Deflactor del PIB} = \frac{\text{PIB nominal}}{\text{PIB real}} \cdot 100$$

Tasa de inflación: (IPC año actual – IPC año anterior)/IPC año anterior*100

Inflacion 2018	$(114-100)/100 \cdot 100$	14%
Inflacion 2019	$(120-114)/114 \cdot 100$	20%
Inflación año 2020	$(127-120)/120 \cdot 100$	27%

$$\text{Tasa de inflación en el año 2} = \frac{\text{Deflactor del PIB en el año 2} - \text{Deflactor del PIB en el año 1}}{\text{Deflactor del PIB en el año 1}} \cdot 100$$