

# Reduciendo la inflación: teoría y práctica

José De Gregorio

Universidad de Chile

Peterson Institute for International Economics

Septiembre 2016

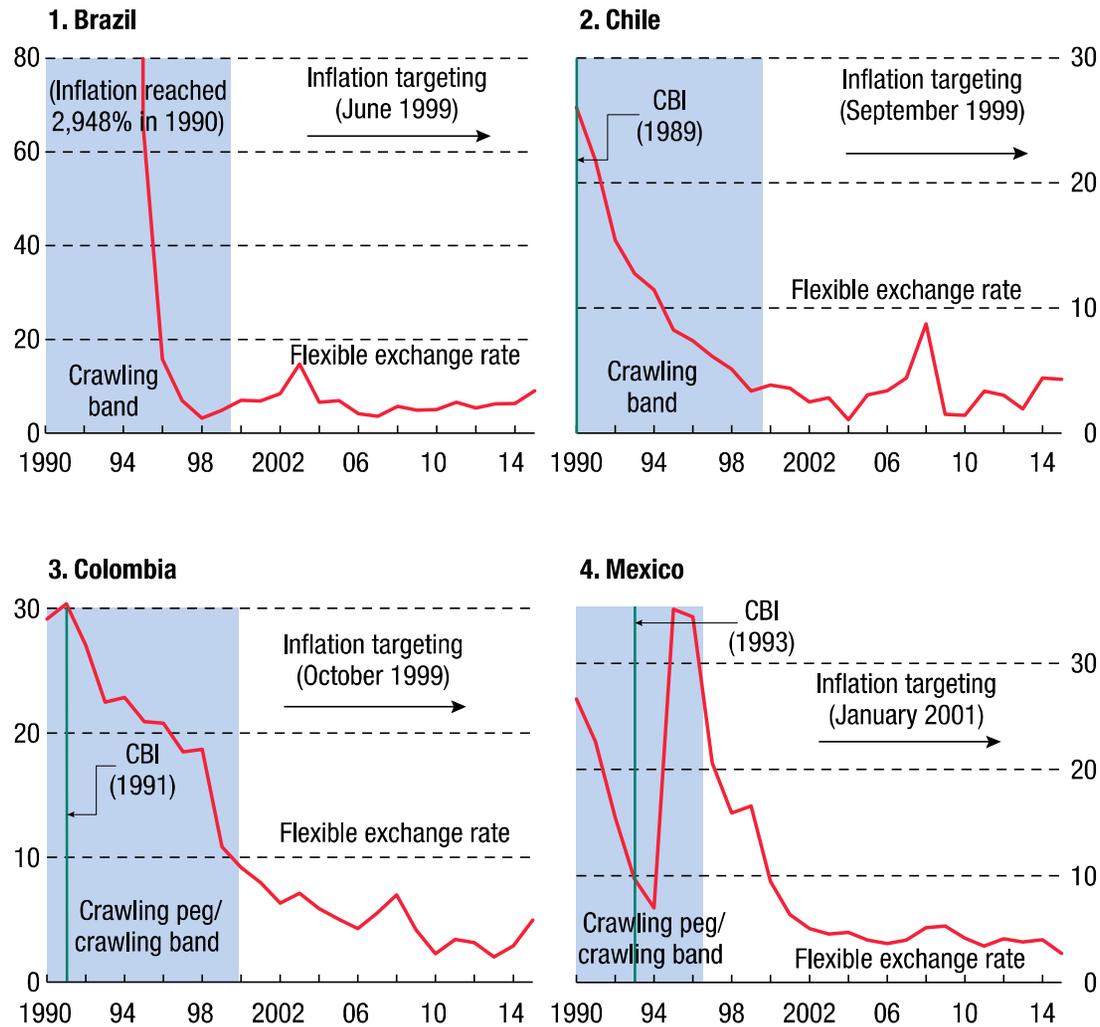
# Agenda

- La teoría de la reducción y control de la inflación
- Experiencia en Chile y América Latina
- Desafíos para la política monetaria

# Reducción y control de la inflación

- Las causas fundamentales de la inflación
  - Razones fiscales
  - Falta de credibilidad
- La estabilidad de la inflación también estabiliza el desempleo y el ciclo económico
- ¿Qué hacer si el desempleo es estructuralmente alto?
- Metas de inflación flexible

# Reducción de la inflación en América Latina

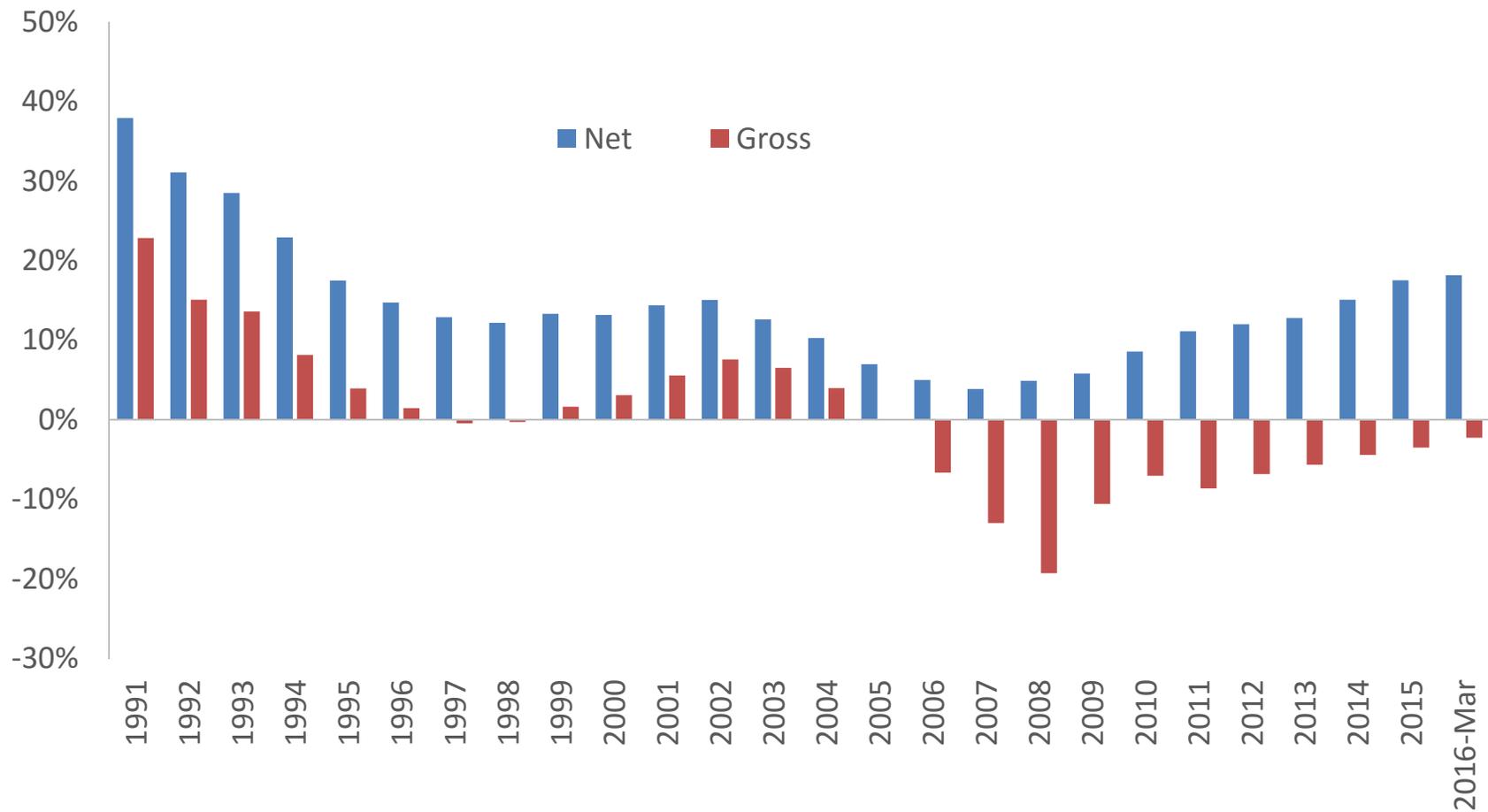


Fuente: IMF, *Challenges for Central Banking*, por aparecer. CBI: Central Bank Independence.

## La experiencia chilena de principios de los 90

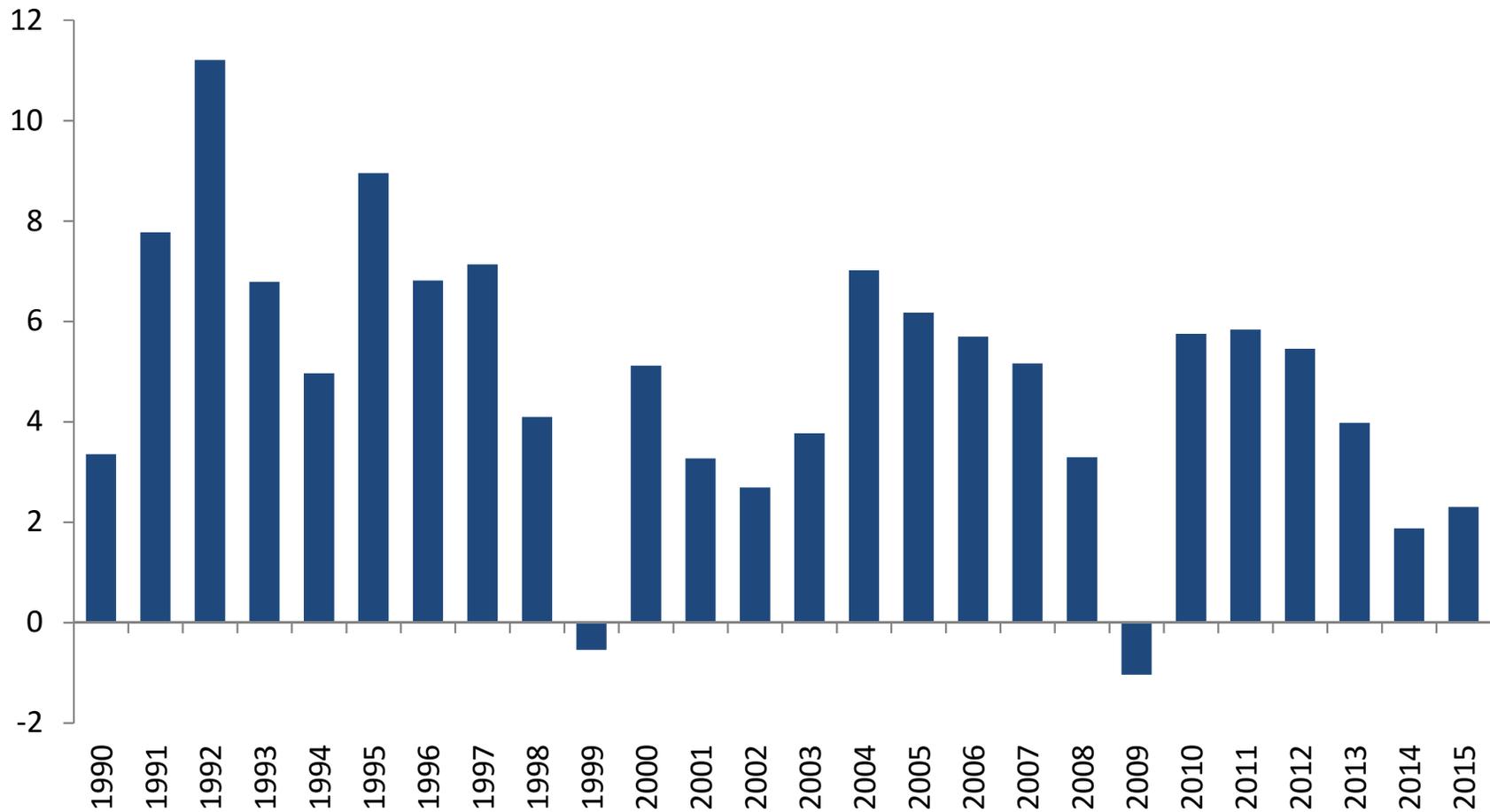
- No había razones fundamentales para que la inflación fuera alta.
  - Finanzas Públicas sólidas
  - Banco central independiente
- La inercia implicaba una reducción gradual, temores de que se mantuviera elevada.
- El crecimiento económico acelerado tuvo una contribución fundamental.

# Deuda Pública (neta y bruta, % del PIB)



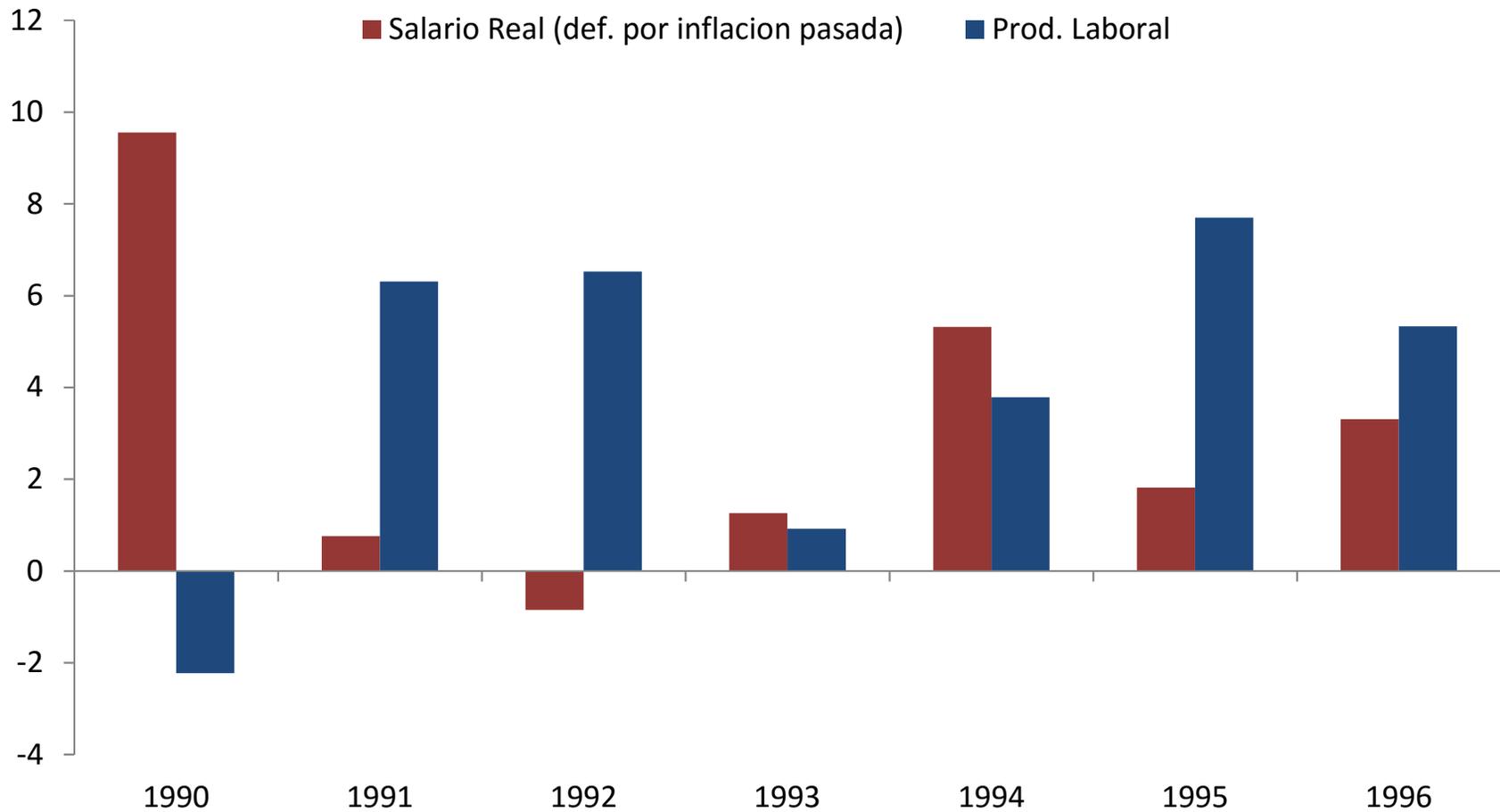
Fuente: Dirección de Presupuestos, Ministerio de Hacienda.

# Crecimiento PIB, Chile, 1990-2015 (%)



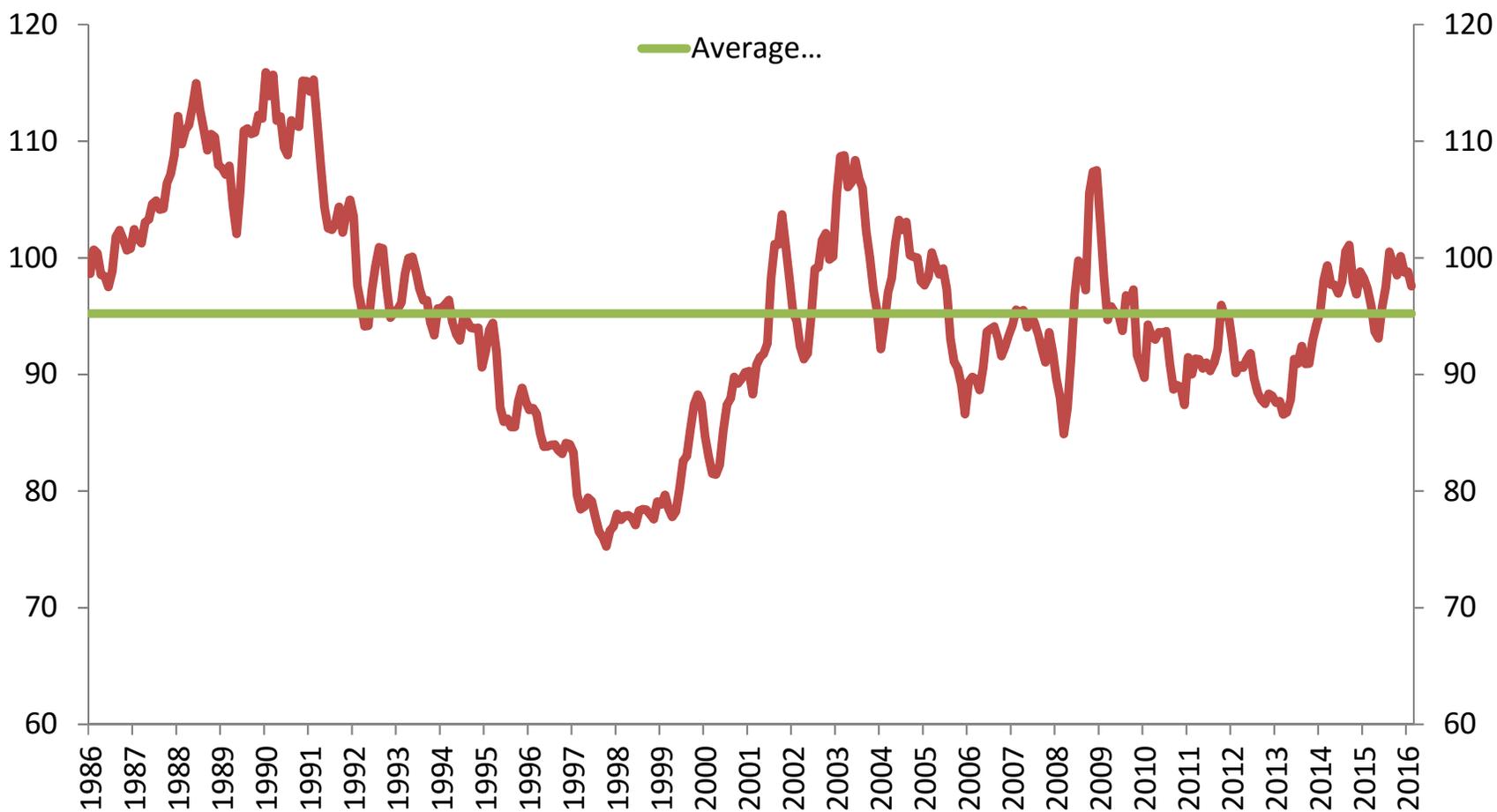
Fuente: Banco Central de Chile

# El aumento de la productividad hizo que la inercia salarial no fuera limitante



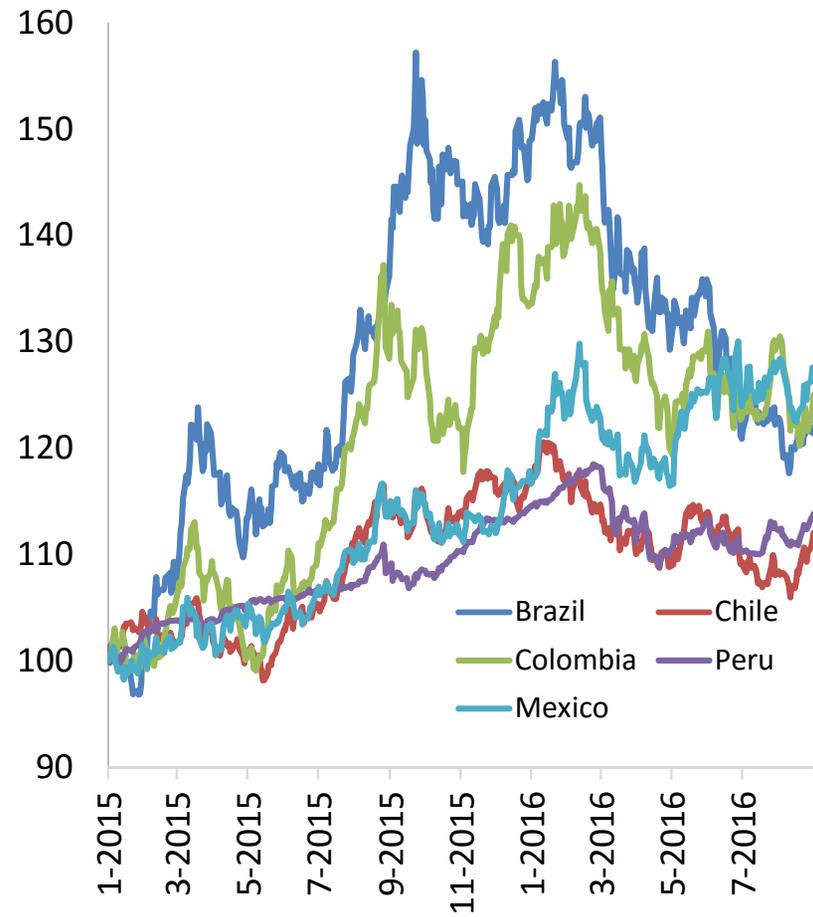
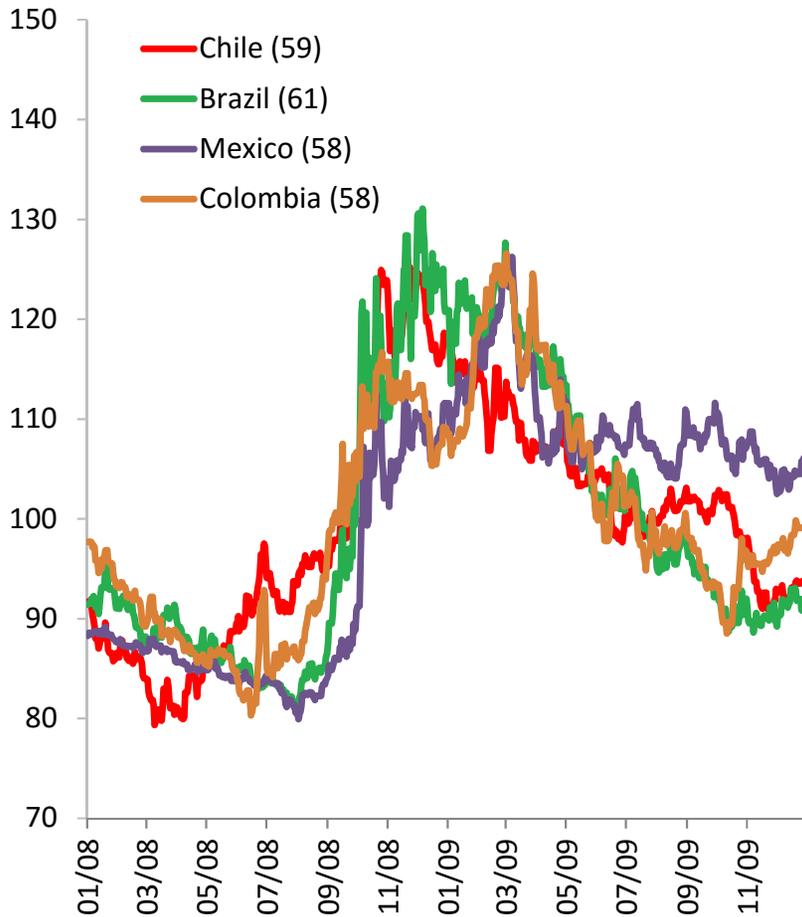
Fuente: Banco Central de Chile

# La depreciación del tipo de cambio real, apoyado por las ganancias de productividad, también aportaron a la desinflación



Fuente: Banco Central de Chile

**Tipos de cambio. Hay que permitir que el tipo de cambio se ajuste evitando el miedo a flotar. Contribuye al ajuste de la economía y con buena regulación de descalces debiera ser resiliente**



En el panel de la izquierda la base es promedio del período=100, y en la derecha enero 2013=100.