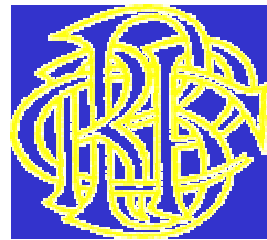




# ¿Cuán importante es una baja inflación para el crecimiento económico?

Banco Central de Reserva del Perú



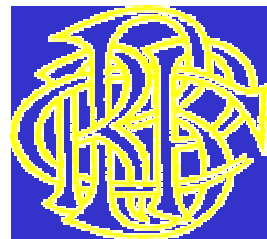


# Contenido

- Beneficios de inflaciones bajas
- Costos de inflaciones bajas
- Retos de política
- Conclusiones



# Beneficios de inflaciones bajas





# ¿Por qué es importante una inflación baja y estable?

- La inflación baja no garantiza un mayor crecimiento, pero sí lo facilita
- Beneficios de inflaciones bajas se dan como:
  - Aspectos monetarios
  - Contribución al crecimiento
  - Contribución al bienestar



# Aspectos monetarios

Una inflación baja permite reducir:

- El costo de oportunidad del dinero
  - Se traduce en menores tasas de interés nominales y, por tanto, en menores costos de mantener dinero en efectivo
- La ilusión monetaria
  - Reduce los errores sistemáticos de la gente para distinguir cambios nominales respecto de los reales. Se disminuye la distorsión de la asignación de recursos
- La dolarización
  - En el largo plazo implica un bajo costo de oportunidad de la moneda local como medio transaccional. Esto incentiva el uso de la moneda nacional por sobre la moneda extranjera



# Contribución al crecimiento (1)

Inflación baja y estable:

- Reduce la incertidumbre macroeconómica
  - Está acompañada usualmente de menor volatilidad y, por consiguiente, de menor incertidumbre
- Incentiva la inversión
  - Se facilita la realización de contratos a largo plazo, en particular, los planes de gasto e inversión de las firmas



# Contribución al crecimiento (2)

Inflación baja y estable:

- Aumenta la competencia entre firmas
  - La persistencia de la inflación se reduce y disminuye la capacidad de las empresas para trasladar aumentos de costos a los precios. Por tanto, se reducen sus márgenes e se incrementa la competencia entre ellas
- Reduce la dispersión de precios relativos
  - Permitiendo una asignación de recursos más eficiente por los agentes privados y públicos



# Contribución al bienestar

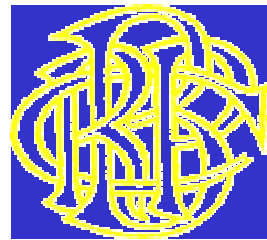
Las inflaciones bajas permiten:

- Reducir la desigualdad económica
  - Una inflación alta perjudica sobretodo a las familias de menores ingresos porque les es difícil asumir estrategias defensivas para reemplazar sus tenencias en billetes y monedas
- Preservar el valor de la moneda y el estándar de vida de la población
  - Facilita la predicción de los precios futuros, de manera que los agentes económicos puedan hacer planes de inversión y de ahorro que mejoren su poder adquisitivo futuro





# Costos de inflaciones bajas



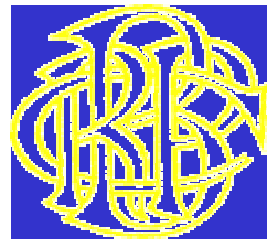


# Costos de inflaciones bajas

- Reducción del señoreaje
  - El señoreaje, es decir, el ingreso directo o indirecto que percibe el gobierno por la creación de dinero del banco central, se reduce con inflaciones bajas
- Reducción de la efectividad de política monetaria
  - Una inflación baja incrementa la probabilidad de una caída de la tasa de interés nominal a su límite inferior. Ello limitaría el accionar de la política monetaria
- Reducción del ajuste de salarios reales
  - En inflación baja sólo es posible reducir salarios reales mediante reducción de salarios nominales, pero como éstos suelen ser rígidos a la baja, los salarios reales se mantienen altos y generan desempleo



# Retos de política



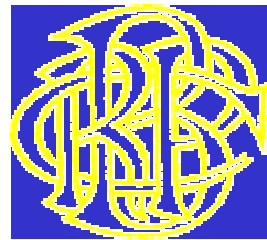


# Retos de política

- Mantener objetivo de inflación baja y estable
  - Un banco central autónomo está protegido de presiones a adoptar políticas expansivas con beneficios inmediatos y altos costos a mediano y largo plazo que pudieran surgir de ciclos políticos
- Credibilidad en el compromiso de largo plazo
  - Se debe poder anclar las expectativas de los agentes en la meta de inflación, a través del cumplimiento de la misma y de la consistencia de la política monetaria con el objetivo de inflación de largo plazo
- Mejorar comunicación
  - La autoridad monetaria buscará comunicar sus acciones de política y sus intenciones de mediano plazo de manera transparente y eficiente. Mientras más eficiente la comunicación, más factible anclar las expectativas inflacionarias



# Conclusiones





# Conclusiones

- Las tasas de inflación bajas y predecibles contribuyen a lograr un mayor crecimiento y mayores niveles de bienestar de la población
- La estabilidad de precios se promueve con la creación de bancos centrales autónomos (que no financien al fisco) y cuyo objetivo explícito sea mantener la estabilidad de precios
- La meta de inflación de la autoridad monetaria debe permitir obtener los beneficios de una inflación baja, de manera que se mejore el nivel de vida de la sociedad pero sin que se afecten negativamente las decisiones de los agentes