

Contenido

RESUMEN	7
CAPÍTULO I: INFLACIÓN CRÓNICA Y PATRONES MACROECONÓMICOS.....	9
INTRODUCCIÓN	9
1. EFECTOS DE LA INFLACIÓN CRÓNICA.....	10
2. IDENTIFICACIÓN Y CARACTERIZACIÓN DE REGÍMENES DE INFLACIÓN CRÓNICA.....	15
CONCLUSIONES	23
REFERENCIAS	24
ANEXO.....	28
CAPÍTULO II: INFLACIÓN CRÓNICA Y PROCESOS DE DESINFLACIÓN EN AMÉRICA LATINA	31
INTRODUCCIÓN	31
1. PATRONES MACROECONÓMICOS OBSERVADOS.....	32
2. PROCESOS DE DESINFLACIÓN Y ESTABILIZACIÓN	48
CONCLUSIONES	57
REFERENCIAS	59
ANEXO.....	60
CAPÍTULO III: RITMOS E INSTRUMENTOS EN DESINFLACIONES GRADUALES.....	63
INTRODUCCIÓN	63
1. DISEÑO E INSTRUMENTOS DE POLÍTICA MONETARIA	65
2. TRAYECTORIAS Y DESEMPEÑO MACROECONÓMICO	80
CONCLUSIONES	91
REFERENCIAS	93
COMENTARIOS FINALES	96

Tabla de gráficos

Gráfico 1. Cantidad de países según regímenes de inflación (como % total muestra)	18
Gráfico 2. Años totales en regímenes de inflación persistente. Promedio por región.	20
Gráfico 3. Años totales por país según regímenes	21
Gráfico 4. Frecuencia de transición a regímenes de inflación crónica desde baja inflación	22
Gráfico 5. Frecuencia de transición entre regímenes por régimen de origen	23
Gráfico 6. Regímenes de inflación por país según año	32
Gráfico 7. Inflación interanual mensualizada y tendencia.	35
Gráfico 8. Estimación del coeficiente de persistencia en ventanas móviles (5 años) y tendencia suavizada.	39
Gráfico 9. Relación entre inflación y señoreaje según régimen.	42
Gráfico 10. Señoreaje e Impuesto inflacionario.	43
Gráfico 11. Correlación entre tasa de devaluación e inflación (ventanas móviles 15 años).	45
Gráfico 12. Coeficiente de correlación entre inflación y devaluación por régimen.	48
Gráfico 13. Déficit al inicio de la desinflación (como % PIB). Desde inflación alta.	51
Gráfico 14. Déficit al inicio de la desinflación (como % PIB). Desde inflación moderada-Alta.	52
Gráfico 15. Déficit al inicio de la desinflación (como % PIB). Desde inflación moderada.	52
Gráfico 16. Tipo de Cambio Real Bilateral USD (diferencia porcentual respecto al nivel inicial). Desde inflación alta.	54
Gráfico 17. Tipo de Cambio Real Bilateral USD (diferencia porcentual respecto al nivel inicial). Desde inflación moderada-alta.	54
Gráfico 18. Tipo de Cambio Real Bilateral USD (diferencia porcentual respecto al nivel inicial). Desde inflación moderada.	55
Gráfico 19. Duración de la desinflación. Desde inflación alta.	56
Gráfico 20. Duración de la desinflación. Desde inflación moderada-alta.	56
Gráfico 21. Duración de la desinflación. Desde inflación moderada.	57
Gráfico 22. Chile. Tasa de inflación interanual y metas.	68
Gráfico 23. Colombia. Tasa de inflación interanual y metas.	69
Gráfico 24. Israel. Tasa de inflación interanual y metas.	69
Gráfico 25. Perú. Tasa de inflación interanual y metas.	70
Gráfico 26. Polonia. Tasa de inflación interanual y metas.	70

Gráfico 27. Chile. Tipo de cambio nominal (Moneda Local por USD) durante la desinflación.....	71
Gráfico 28. Colombia. Tipo de cambio nominal (Moneda Local por USD) durante la desinflación.....	74
Gráfico 29. Israel. Tipo de cambio nominal (Canasta por USD) durante la desinflación.....	75
Gráfico 30. Perú. Tipo de cambio nominal (Moneda Local por USD) durante la desinflación.....	76
Gráfico 31. Polonia. Tipo de cambio nominal (Moneda Local por USD) durante la desinflación.....	76
Gráfico 32. Chile. Depósitos del sistema financiero denominados en Unidad de Fomento.....	79
Gráfico 33. Perú. Dolarización de la liquidez.	79
Gráfico 34. Resultado Financiero durante la desinflación.	82
Gráfico 35. Tipo de Cambio Real durante la desinflación.	83
Gráfico 36. Reservas internacionales del Banco Central. En millones de USD	84
Gráfico 37. Tasa de interés real y en USD (ex-post).	86
Gráfico 38. Tipo de cambio real y balance de cuenta corriente.	88
Gráfico 39. Tasa de crecimiento del PIB (a precios constantes)	89
Gráfico 40. Índice de Salario Real (2007=100).....	90

Tablas

Tabla 1. Regímenes de inflación crónica. Episodios identificados por tipo.	16
Tabla 2. Regímenes de inflación crónica. Estadísticas descriptivas.	17
Tabla 3. Regímenes de inflación moderada.	28
Tabla 4. Regímenes de inflación moderada-alta.	29
Tabla 5. Regímenes de inflación alta.	30
Tabla 6. Desinflaciones identificadas según régimen de origen y tipo de transición..	49
Tabla 7. Resultados de regresión entre Señoreaje y Déficit Fiscal.	60
Tabla 8. Caracterización del proceso inflacionario.	61
Tabla 9. Caracterización del proceso de desinflación para los casos seleccionados desde Inflación Moderada.	64
Tabla 10. Caracterización del proceso de desinflación para los casos seleccionados desde Alta Inflación.	64
Tabla 11. Características principales de la Carta Orgánica de los Bancos Centrales al momento de la desinflación según país y año de reforma.	66
Tabla 12. Caracterización de los arreglos cambiarios por país según período.	72
Tabla 13. Principales tasas de referencia de la política monetaria por país y período.	78