

# La Ciudad de las Oportunidades

Educación financiera y económica  
para aprender y enseñar



# Contenidos

	INTRODUCCIÓN	03
1	CAPÍTULO I: CONCEPTOS BÁSICOS DE MICROECONOMÍA	
	La demanda: lo que las personas prefieren consumir	09
	¿Por qué aumenta o disminuye la demanda de un bien?	12
	¿Por qué aumenta o disminuye la oferta?	17
	¿Por qué unos productos varían más su oferta que otros?	17
	Cuando la oferta y la demanda interactúan: ¿Cómo se determinan los precios y la cantidad ofrecida en el mercado?	18
	Aplicaciones de transporte privado: un ejemplo de cómo funciona la oferta y demanda	20
	La competencia	20
	Otros tipos de competencia	21
	¿Por qué existen los monopolios?	22
2	CAPÍTULO II: CONCEPTOS BÁSICOS DE MACROECONOMÍA	
	Agentes de la economía	25
	Principales variables macroeconómicas	26
	Medición de la actividad económica: PIB e IMACEC	27
	¿Cuáles son las limitaciones del PIB?	28
	¿Qué comparaciones nos permite hacer el PIB?	28
	Medición de precios: IPC e inflación	30
	Costos de la inflación	34
	Variables reales y nominales	35
	Medición del mercado laboral: empleo, desempleo, inactividad y flujos	35
	Nociones básicas del ciclo económico	37
	Historia económica reciente de Chile	38
3	CAPÍTULO III: EL DINERO Y EL SISTEMA BANCARIO	
	Del trueque al dinero	42
	¿Qué funciones cumple el dinero?	43
	Tipos de dinero	44
	El costo del dinero	44
	Emisión del dinero	45
	El sistema financiero	45
	¿Cómo funciona el sistema financiero?	46
	El mercado financiero	46
	Entidades supervisoras del mercado financiero	50
	El Banco Central	51
	Otros actores del mercado financiero	52
	¿Qué significa estar frente a un escenario de estabilidad financiera?	53

# Introducción

Antes de comenzar a aprender capítulo a capítulo contenidos económicos y financieros tan relevantes como la demanda y la oferta, la inflación, el crecimiento económico, el ahorro, la inversión y el crédito, es importante entender qué es la economía, cuál es el problema social que intenta resolver, así como conceptos básicos que nos permitirán abarcar estas temáticas con mayor facilidad. Además, es crucial comprender qué es la educación económica y financiera, porque es importante incorporarla en la sala de clases y su relevancia para una toma de decisiones óptima por parte de las personas en sus distintas etapas de la vida.

## 1. La economía y el problema económico

Partamos con lo más global, ¿qué es la economía? parece una pregunta simple, pero no siempre tenemos la respuesta. La economía es la ciencia que estudia la forma en la que los individuos y la sociedad buscan satisfacer necesidades que son ilimitadas con recursos que son escasos. Mientras las personas necesitan satisfacer necesidades tales como alimentarse, vestirse y educarse; los gobiernos deben satisfacer necesidades colectivas tales como la salud, las carreteras, la justicia y la seguridad. Sin

embargo, las personas y los gobiernos usualmente cuentan con recursos que son insuficientes para conseguir todos los bienes y servicios que necesitan para satisfacer todas sus necesidades. A esto se le denomina el “problema económico.”

El “problema económico” motiva a las personas a llevar a cabo determinadas actividades productivas. Mediante dichas actividades, las personas reciben los ingresos necesarios para adquirir los bienes y servicios que se necesitan. Así, la economía se ocupa de administrar la producción de distintos bienes y servicios y de distribuirlos para su consumo entre los miembros de la sociedad. De ahí, que la palabra economía proviene del griego “oikonomos” que significa el que administra una casa.

Respecto a las necesidades, es importante distinguir que hay de distinto tipo. Estas van desde las más básicas y materiales como comer y abrigarse, hasta las más sofisticadas como la autorrealización. Además, estas tienden a ser múltiples e ilimitadas. Por otra parte, entendemos por recursos a un conjunto de elementos disponibles para resolver una necesidad o para llevar a cabo una empresa. Algunos ejemplos de recursos económicos son la tierra, el trabajo, el capital y el tiempo, entre otros.

## INTRODUCCIÓN

### Elección y costo de oportunidad

Otros conceptos relevantes de entender en este contexto son la elección y el costo de oportunidad. Si tomamos conciencia sobre nuestra vida y la de las personas que nos rodean, muchas veces nos hemos dado cuenta que los recursos económicos son escasos y, por tanto, nos vemos en la necesidad de elegir u optar, más aún cuando se trata del tiempo. Debido a que no podemos realizar múltiples actividades de manera simultánea, muchas veces tenemos que decidir en qué ocuparemos nuestro tiempo libre: si lo ocuparemos estudiando, paseando, descansando o juntándonos con los amigos. Lo mismo ocurre con el dinero ya que tenemos que elegir en qué gastarlo. Si nos compramos un helado, estamos dejando de consumir un chocolate del mismo valor. En tal sentido, al elegir una opción significa que estamos renunciando a otra opción. De ahí surge el concepto de “costo de oportunidad.”

El concepto de costo de oportunidad se refiere al valor de la mejor opción que no se concreta. Por ejemplo, si tomamos la decisión de asistir a la universidad, el beneficio será el enriquecimiento intelectual, así como aumentar la probabilidad de tener mejores oportunidades de trabajo en el futuro. Por el contrario, el costo de dicha decisión sería el costo de la matrícula, el arancel y los libros, así como también la imposibilidad de trabajar durante el periodo de estudio. Por lo tanto, el costo de oportunidad refleja el hecho de que cuando se opta por algo, se está descartando alguna otra opción. Precisamente, uno de los objetivos de la economía es generar criterios óptimos para decidir de la mejor manera posible cómo utilizar los escasos recursos que tenemos.

La microeconomía y la macroeconomía

En términos generales, la economía estudia las relaciones entre distintos actores que tienen como fin satisfacer las necesidades de la sociedad. El estudio de la economía se puede dividir en dos: la microeconomía y la macroeconomía. La microeconomía es la parte de la economía que estudia cómo las decisiones individuales, de personas, firmas o el gobierno, afectan el entorno económico. Por ejemplo, la microeconomía estudia el comportamiento de las empresas, que fabrican productos, y los consumidores, que son quienes compran los productos

fabricados por las empresas. En el capítulo 1 se presentan los principales conceptos microeconómicos.

La macroeconomía, por su parte, es la parte de la economía que estudia el comportamiento de las decisiones *agregadas* de los agentes de la economía: hogares, empresas, gobierno o sector público y el sector externo. Por ejemplo, la macroeconomía estudia la producción, los niveles de precios, la emisión de dinero, los sueldos y la tasa de desempleo de los países, entre otras variables. En el capítulo 2 se presentan los principales conceptos macroeconómicos.

### El dinero, el mercado financiero y el Banco Central

Como mencionamos anteriormente, el problema económico consiste en satisfacer necesidades ilimitadas con recursos escasos. Actualmente, para satisfacer un abanico amplio de necesidades se necesita dinero. El dinero es todo bien que es aceptado como medio de intercambio para la compra y venta de productos y servicios. La forma más común de dinero son los billetes y monedas. El dinero es eje principal en la toma de decisiones de las personas, desde las más comunes y frecuentes como la compra de alimentos en el supermercado, hasta aquellas que son más complejas como realizar una inversión o comprar una vivienda. El dinero fluye a través del sistema financiero, el cual es el encargado de canalizar el dinero que ahorran las personas, empresas y gobiernos hacia los agentes económicos que solicitan dinero (por ejemplo, a través de un crédito) para poder financiar consumo o inversión. Debido a la relevancia de este tema, en el capítulo 3 de este libro, explicaremos en detalle qué es el dinero, cuáles son sus funciones, así como también el rol y estructura del mercado financiero.

## 2.¿Qué es la educación económica y financiera?

Hemos enfatizado que la economía y las finanzas, y las instituciones que las componen, forman parte de nuestro entorno y comportamiento. En tal sentido, tomar decisiones económicas y financieras de manera informada nos puede

ayudar a aumentar nuestro patrimonio y, a través de este mecanismo, a mejorar nuestra calidad de vida. Es por ello que emerge como fundamental educarnos en dichas materias. Entendemos la educación económica y financiera como el conjunto de conocimientos económicos y financieros, destrezas y actitudes que proporcionan a las personas las herramientas para entender el mundo económico, interpretar los eventos que pueden afectarlos directa o indirectamente y formarse juicios acertados e informados que les permitan tomar decisiones efectivas. La educación económica y financiera nos ayuda a desarrollar hábitos de consumo, uso del dinero y manejo eficiente del uso del crédito, tanto cotidianamente como en una proyección hacia el futuro (Commonwealth Bank Foundation, 2004a; Denegri y Martínez, 2004; Yamane, 1997).

Por su parte, según la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), la educación financiera es:

*“Proceso a través del cual los consumidores/inversionistas mejoran su comprensión de los productos financieros, los conceptos, los riesgos, y, a través de la información, instrucción y/o el asesoramiento objetivo, desarrollan habilidades para ser más conscientes sobre los riesgos y oportunidades financieras, para la toma de decisiones informadas, para saber dónde acudir en el caso de necesitar ayuda, y para tomar otras acciones efectivas que mejoren su bienestar financiero.”*

La Educación Financiera es un proceso mediante el cual se logra:

- **Alfabetización financiera:** habilidad de tener un juicio informado sobre el uso y manejo del dinero.
- **Capacidad financiera:** coloca a la educación y alfabetización financiera en un contexto de decisiones en el mundo real. Así, la capacidad financiera se constituye en la habilidad que permite que la gente, ante diversas opciones, tome una decisión financiera informada.

### 3. ¿Por qué comienza a ser importante la educación financiera?

Mientras la educación económica ha estado presente en programas de enseñanza media desde hace varios años, la educación financiera es un fenómeno más reciente, tanto en los colegios como en la sociedad. En los países emergentes como Chile, la Educación Financiera ha surgido principalmente como respuesta al desarrollo de los mercados financieros lo que ha derivado en que un mayor porcentaje de la población se encuentre financieramente incluida y tenga acceso a un número importante de productos y servicios financieros, sin estar necesariamente informada y formada para un uso correcto de los mismos.

En este contexto, algunas situaciones que junto al desarrollo de los mercados financieros han desencadenado la importancia de la educación financiera son: 1) Altos niveles de bancarización, principalmente en jóvenes (acceso temprano) y segmentos vulnerables de la población, 2) Elevados niveles de endeudamiento de los hogares y de los jóvenes, 3) Altos niveles de morosidad en los jóvenes, 4) Altos niveles de analfabetismo financiero y 5) Vulnerabilidad de la población frente a crisis financieras.

De acuerdo al estudio “Alfabetismo Financiero, Endeudamiento y Morosidad de los Hogares en Chile” realizado por los académicos Roberto Álvarez y Jaime Ruiz-Tagle de la Universidad de Chile que utiliza datos de los años 2015 y 2016, en Chile existe un bajo nivel de educación financiera. Los grados de alfabetización financiera tienden a ser más preocupantes en los jóvenes y adultos mayores, en las mujeres, en los individuos con menores niveles de educación, y en los segmentos de la población de menores ingresos.

Los altos niveles de analfabetismo financiero y morosidad entre los jóvenes son particularmente preocupantes. Respecto al analfabetismo financiero, un 74% de los jóvenes declara no saber que es un producto financiero, un 75% no sabe qué es la tasa de interés, 80% declara no saber lo que es el endeudamiento, 60% señala no planificar sus ingresos y un 75% no cotiza a la hora de pedir un crédito. Respecto a la morosidad juvenil, un 37% de los jóvenes tiene una deuda impaga o por pagar.

## INTRODUCCIÓN

En tal sentido, se advierte un desbalance entre el nivel de acceso a productos y servicios financieros versus el nivel de alfabetización financiera de la población, lo cual trae consecuencias sociales como el endeudamiento y morosidad que deben ser evitadas. De ahí la importancia de la educación económica y financiera de nuestros jóvenes, para que puedan utilizar el sistema financiero a su favor y tener una mejor calidad de vida.

### 4. Estrategia Nacional de Educación Financiera y Comisión Asesora para la Inclusión Financiera.

Debido a la importancia de esta temática en Chile y el mundo, el gobierno de nuestro país, mediante Decreto Presidencial N° 954 de noviembre de 2014, creó la Comisión Asesora Presidencial para la Inclusión Financiera, liderada por el Ministerio de Hacienda. La comisión está compuesta por los ministerios de Educación, Desarrollo Social, de Economía, Fomento y Turismo, de Trabajo y Previsión Social. En calidad de asesor permanente participa el Banco Central, mientras que como invitados se encuentran las superintendencias de Bancos e Instituciones Financieras; de Valores y Seguros; de Pensiones y de Seguridad Social, junto al Instituto de Previsión Social, el Fondo de Solidaridad e Inversión Social y el Servicio Nacional del Consumidor.

La creación de esta instancia responde a los compromisos y recomendaciones que Chile ha suscrito con diversas organizaciones internacionales, entre las que se encuentran el Organismo para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE) y el Banco Mundial. A lo anterior, se suma el compromiso suscrito por Chile mediante la suscripción de la Declaración sobre Inclusión Financiera del G-20, en que nuestro país se comprometió a participar de un programa de aprendizaje recíproco, cuya finalidad es el desarrollo de estrategias nacionales para contar con sistemas financieros más incluyentes.

Se entiende por “inclusión financiera” el acceso y uso de servicios financieros formales de calidad por parte de todos los segmentos de la población. La importancia de la inclusión financiera radica en que esta permite a las personas y empresas, especialmente de

los segmentos de más bajos ingresos, ahorrar, pedir préstamos, hacer pagos, gestionar riesgos e invertir.

La OCDE señala que existen 3 pilares fundamentales para una inclusión financiera apropiada. El primer pilar hace referencia al acceso y uso de productos y servicios financieros. El segundo pilar hace referencia a la protección al consumidor. El tercer pilar se refiere a la educación financiera. La OCDE enfatiza la necesidad de que los tres pilares se desarrollen conjuntamente. Como hemos señalado, en Chile el primer pilar se ha desarrollado ampliamente, mientras que el segundo se encuentra a cargo del Servicio Nacional del Consumidor y de las Asociaciones de Consumidores. Es por esto que el año 2016, la comisión de inclusión financiera decidió priorizar la construcción de una Estrategia Nacional de Educación Financiera (ENEF), la cual tiene como propósito promover una mejor comprensión de los conceptos y productos financieros, así como de los derechos del consumidor por parte de la ciudadanía, en conjunto al desarrollo de habilidades y conocimientos que les permitan mejorar su bienestar.

La ENEF fue desarrollada por una mesa conformada por instituciones del sector público y otra del sector privado, las cuales determinaron que la educación financiera debe tener como foco a dos públicos objetivos: los estudiantes de establecimientos escolares y las mujeres beneficiarias de programas sociales. Los primeros porque es en la etapa escolar cuando las personas aprenden y desarrollan actitudes y habilidades en mayor medida y las segundas por ser un grupo vulnerable y que toma decisiones financieras cotidianas y relevantes para la familia.

En tal sentido, el propósito de capacitar a los profesores y profesoras de diferentes asignaturas en esta materia, también responde a las orientaciones que establece la ENEF.

### 5. Prueba PISA

Una situación que da cuenta de la relevancia mundial que ha tomado la educación financiera, es la incorporación desde el año 2012 de un módulo financiero dentro de la prueba PISA (Program for International Student Assessment). PISA es una prueba internacional estandarizada llevada a cabo por la OCDE, que se

aplica a estudiantes de 15 años de los países miembro de esta organización.

El módulo de educación financiera evalúa el nivel de alfabetización financiera de los estudiantes. En Chile este módulo financiero se evaluó por primera vez el año 2015 y los resultados indicaron que solo un 3% de los estudiantes chilenos evaluados cuenta con un desempeño alto en materia financiera, mientras que un 38% no cuenta con las competencias mínimas. Es decir, son estudiantes que pueden, en el mejor de los casos, reconocer la diferencia entre necesidades y deseos, tomar decisiones sencillas sobre el gasto diario y reconocer el propósito de documentos financieros cotidianos, como una boleta o factura. En tal sentido, los resultados de esta prueba confirman una vez más la necesidad de incorporar la educación económica y financiera en la escuela, ojalá desde la más temprana edad. El 2018 se vuelve aplicar, y a pesar de que el porcentaje de alumnos con un desempeño bajo el mínimo se reduce a un 32%, aún hay trabajo por hacer.

Esperamos que este libro contribuya al aprendizaje de estos contenidos de manera lúdica, que le permita a los lectores disfrutar de un buen momento, comprender un poco mejor el entorno económico en el que nos desenvolvemos y le ayude a tomar mejores decisiones financieras.

# Conceptos Básicos de Microeconomía

La **microeconomía**, materia que será abordada en este primer capítulo, es la rama de la economía que estudia cómo las decisiones individuales de personas, empresas y el Estado son afectadas por nuestro entorno económico.

Cuando vamos al mercado y compramos cereales, carnes o verduras pagamos un precio por ello, que no siempre es el mismo y esta dinámica se repite a lo largo de nuestra vida. ¿Te has preguntado alguna vez cómo se determinan esos precios? ¿O quiénes lo determinan?

La **microeconomía** es la rama de la economía que estudia cómo las decisiones individuales, de personas, empresas y el Estado, son afectadas por el entorno económico.

En esta oportunidad descubriremos qué es el mercado, cómo se conforma y los factores que influyen en la determinación de los precios de productos y servicios.

El **mercado** es toda interacción entre el producto, un vendedor/a y un comprador/a.

El **mercado** solía ser el lugar físico donde, en la antigüedad, se vendían y compraban los productos. Pero, hoy en día, debido al desarrollo de la tecnología, el intercambio de productos no necesariamente ocurre en un espacio físico, sino que también puede ser en espacios virtuales tal como en una *e-commerce*<sup>1</sup> o incluso en

redes sociales. Por esta razón, entenderemos como «mercado» a toda interacción entre los siguientes tres elementos: un producto, un vendedor/a y un comprador/a. Estos dos últimos son quienes conforman las principales fuerzas que operan en el mercado, es decir, la oferta y la demanda, respectivamente.

Comencemos por definir ¿qué es el **producto**? El producto es el bien o servicio que se intercambia en el mercado. En este sentido, un bien puede ser una fruta, prendas de vestir o lápices, entre muchos otros, mientras que un servicio es la atención que brinda al consumidor/a un tercero/a, por ejemplo, un médico/a, peluquero/a o asesor/a.

La división de un producto en solo dos categorías constituye una simplificación debido a que hay productos que pueden ser, a su vez, un bien y un servicio. Por ejemplo, la comida en un restaurante implica una combinación de ambos: por un lado, es un bien la comida, y por otro, un servicio que entrega el o la mesera del local.

Otro buen ejemplo de esto sería esa tienda donde usualmente vas a comprar

El **producto** es el bien o servicio que se intercambia en el mercado. (...) Hay productos que pueden ser a la vez un bien y un servicio.

<sup>1</sup>Término proveniente del inglés «electronic commerce». Es conocido en español como comercio electrónico, comercio en línea o comercio por Internet y consiste en la compra y venta de bienes y/o servicios por medio de internet, tanto redes sociales como en páginas web.

La **demanda** es la relación que determina la cantidad de un bien o servicio que están dispuestos a adquirir los consumidores/as a un cierto precio, considerando los precios de bienes relacionados, su ingreso disponible y gustos o preferencias.

ropa, y, estando allí, encuentras que tanto el servicio de atención al consumidor/a como pedir que tu compra sea envuelta para regalo, está incluido en el precio; es decir, la ropa (el bien) y la atención (el servicio) constituyen una sola unidad.

Ahora bien, quien fabrica el producto u ofrece el servicio es el vendedor/a, generalmente una empresa, siendo los vendedores/

as quienes conforman la oferta en el mercado, y, por lo tanto, también se les suele llamar «**oferentes**». Por otra parte, todos/as aquellos/as que tengan la intención de adquirir el producto o lo compren son los consumidores/as. Y ellos/as, en conjunto, constituyen la demanda en el mercado, y, por eso, también se les suele denominar «**demandantes**».

## La demanda: lo que las personas prefieren consumir

Probablemente, en distintos contextos habrás escuchado la expresión: «estos productos suelen ser los más “demandados”». Pero ¿qué es exactamente la demanda?

La **demanda** es la relación que determina la cantidad de un bien o servicio que están dispuestos/as a adquirir los consumidores/as a un cierto precio, considerando los precios de bienes relacionados, su ingreso disponible y gustos o preferencias.

Esta relación entre precio y cantidad es negativa: mientras mayor es el precio, menor es la cantidad demandada, lo que se conoce como «**ley de demanda**».

Se relaciona entonces con aquello que los consumidores/as de un mercado desean adquirir y en qué cantidad, en este aspecto, los gustos y preferencias de los consumidores/as son fundamentales para establecer la demanda. Una persona, familia, empresa o el Gobierno no saben con exactitud cuánta satisfacción le entregará un bien o servicio específico, aunque sí conocen sus preferencias, es decir, son capaces de reconocer qué bienes prefieren respecto a otros. Así, al momento de tomar decisiones de consumo escogerán aquellos bienes o servicios que más necesitan, les gustan o prefieren. Dicho de otra forma, como consumidores/as, siempre podemos jerarquizar los productos según nuestras necesidades.

Por otra parte, puesto que los recursos de todas las personas son limitados, los consumidores/as tenemos restricciones económicas. Por esta razón, no podemos consumir todo lo que quisiéramos, sino que debemos precisar la cantidad de un bien o canasta (conjunto de bienes) de nuestra preferencia dados los recursos que tenemos, es decir, el dinero con el cual contamos para ello.

Un factor importante del nivel de restricciones que enfrentamos como consumidores/as es el precio del bien o servicio. Mientras mayor sea el precio de un bien, más restringidos estaremos los consumidores/as para demandarlo, ya que contamos con recursos limitados.

Así pues, los consumidores/as solemos escoger la cantidad de bienes y servicios que nos proporcionan mayor bienestar construyendo de este modo nuestra demanda individual, la cual depende de estos factores (es decir, de nuestras preferencias y nuestro nivel de restricciones).

Por lo tanto, se puede resumir la elección óptima de los consumidores/as con el gráfico 1.1 que aparece a continuación:

Los **consumidores/as** deben precisar la cantidad de un bien o canasta (conjunto de bienes) que más prefieran dados los recursos (dinero) de los que disponen.

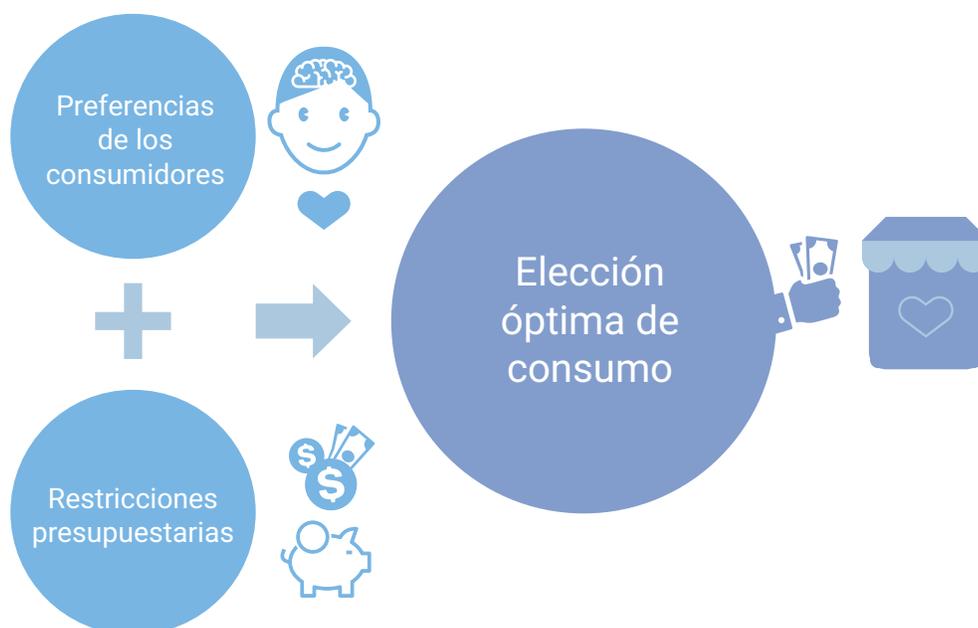


Gráfico I.1 ¿Cómo se construye la elección óptima de un consumidor/a?  
Fuente: elaboración propia

Cuando «demandamos» un producto o servicio, significa que estamos dispuestos/as a comprarlo, pero esta disposición no necesariamente se traduce siempre en una compra. En consecuencia, la demanda también refleja la intención de compra y/o la intención de pagar de los consumidores/as.

Para obtener la **demanda de mercado** se deben sumar todas las demandas individuales de los consumidores/as de un mercado.

y de todos los demás consumidores/as (es decir, las demandas individuales) en el mes de septiembre (periodo de tiempo determinado).

En síntesis, la cantidad de bienes que los consumidores/as desean y pueden comprar a los distintos precios se denomina demanda de un bien. Para obtener la demanda de mercado se deben agregar todas las demandas individuales de los consumidores/as de un mercado en un período determinado.

Ahora que sabes cómo un consumidor/a conforma su demanda individual y cómo las demandas de cada uno constituyen en conjunto la demanda de mercado, te presentaremos a continuación los factores

que condicionan a la demanda. Para ello, en primer lugar, es necesario que **diferenciamos entre demanda y cantidad demandada:**

Por ejemplo, digamos que Juan necesita comprar leche, la cantidad de litros de leche que compre dependerá del precio de la leche. En este sentido, para conocer la demanda agregada de la leche, se deben sumar la demanda de Juan

- **Demanda:** es la relación que determina la cantidad de un bien o servicio que están dispuestos/as a adquirir los consumidores/as a un cierto precio, considerando los precios de bienes relacionados, su ingreso disponible y sus gustos o preferencias. Gráficamente se ilustra por una curva de demanda, la cual

relaciona todas las posibles cantidades demandadas a distintos precios.

- **Cantidad demandada:** es la cantidad del bien o servicio que demandan los consumidores/as a un precio dado. De forma gráfica se ilustra por un punto específico de la curva de demanda.

Según la ley de la demanda, si todo permanece constante, la cantidad demandada de un bien disminuye conforme sube su precio.

Ahora bien, imagina lo siguiente: visitando el mercado, has descubierto que ha subido el precio del producto que tú más querías comprar: unas ricas naranjas. Entonces ¿estarás dispuesto/a a comprar más o menos naranjas?

Es natural pensar que, si las naranjas han subido de precio, menos personas comprarán, o si compran, comprarán menos unidades porque, a medida que

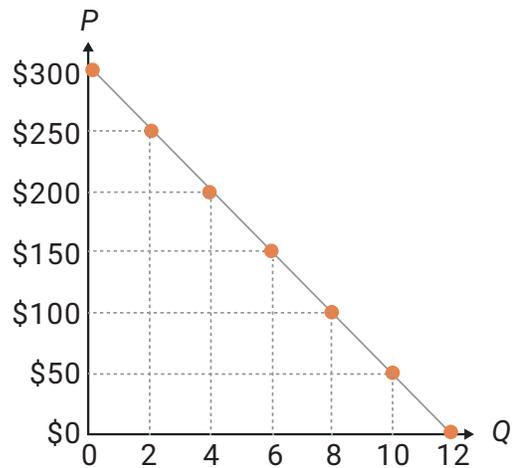
aumenta el precio de un bien, disminuye la cantidad demandada y viceversa. Esto sustenta la **ley de la demanda** que es precisamente la idea anterior, pero, expresada en otros términos: «si todo permanece constante, la cantidad demandada de un bien disminuye conforme sube su precio». Esto explica por qué la demanda de un bien se presenta como una curva decreciente dependiendo del precio (más adelante conoceremos cuáles son las otras variables que también permanecen constantes).

Por ejemplo, analicemos una demanda de helados como la que te mostraremos a continuación en el cuadro I.1, en ella podrás observar las cantidades que los consumidores/as demandarían a distintos precios. ¿Cómo se relacionan estas cantidades con los precios?.

Para nuestro ejemplo, la demanda se presenta en el gráfico I.2.

PRECIO DE HELADOS (\$)	CANTIDAD DEMANDADA (en miles de helados)
300	0
250	2
200	4
150	6
100	8
50	10

Cuadro I.1 Cantidad de helados que demandarían los consumidores/as a distintos precios  
Fuente: elaboración propia



P: Precio; Q: Cantidad (en miles).

Gráfico I.2 Demanda de helados a distintos precios  
Fuente: elaboración propia

## ¿Por qué aumenta o disminuye la demanda de un bien?

Como hemos comentado anteriormente, el principal factor que afecta la cantidad demandada es el precio. Pero también existen otras variables que pueden afectar la demanda y provocar su desplazamiento completo. ¡Conozcamos cuáles son!

### El ingreso de los consumidores/as

Cuando los ingresos de las personas se incrementan (o disminuyen) cambian los bienes que consumen, así es como probablemente ocurre cuando ingresamos al mercado laboral y comenzamos a trabajar: al percibir una mayor cantidad de dinero, podemos permitirnos pagar por algunos bienes de mayor calidad o adquirir otros que antes no hubiésemos comprado debido a su mayor precio. Sin embargo, un mayor ingreso no siempre se traduce en un aumento del consumo de todos los bienes. Lo que se observa es un aumento del consumo de algunos bienes, mientras se mantiene constante el de otros, e incluso, podría disminuir el consumo de otros más, y otros, definitivamente dejaríamos de consumirlos. Según sea la naturaleza de este cambio, los bienes se pueden clasificar como **bienes normales**, **bienes neutros** o **bienes inferiores**.

Un **bien normal** es aquel cuya demanda aumenta ante un incremento del ingreso del o la demandante.

Un **bien neutro** es aquel cuya demanda no varía ante un aumento del ingreso del o la demandante.

Un **bien normal** es aquel cuya demanda aumenta ante un incremento del ingreso del o la demandante. Son, por ejemplo, la ropa, los automóviles, la carne, entre otros. Piensa por un momento ¿qué productos consumirías más si aumentarían tus ingresos?

Por su parte, un **bien neutro** es aquel cuya demanda no varía ante un aumento del ingreso del o

la demandante. Estos bienes no sufren variaciones de demanda por los cambios del ingreso. Un ejemplo al respecto sería los fármacos: si alguien necesita un medicamento, la cantidad que consume no se modificará por un aumento del ingreso, sino que seguirá consumiendo la misma cantidad de siempre.

Un **bien inferior** es aquel cuya demanda disminuye cuando aumenta el ingreso del o la demandante. Por ejemplo, al subir tu ingreso quizás podrías reducir tu uso del transporte público y reemplazarlo por un taxi, o tal vez podrías cambiar el consumo de vino de menor calidad por otro de mejor denominación. Entonces ¿qué productos evitarías o dejarías de consumir si se incrementara tu ingreso?

Un **bien inferior** es aquel cuya demanda disminuye cuando aumenta el ingreso del o la demandante.

### Aumento de precio de los bienes relacionados

El consumo de la mayoría de los bienes está relacionado con el consumo de algún otro. Esto ocurre en algunos casos porque los bienes suelen consumirse juntos: sucede con el café y el azúcar o el endulzante, así como con el pan y el jamón. En otros casos, porque, ciertos bienes pueden ser reemplazados por sustitutos, como ocurre con las bebidas y jugos, la mantequilla y margarina, entre otros. La conclusión es que cuando el precio de un bien relacionado aumenta, impacta a la demanda del bien con el cual se relaciona. En este sentido, los bienes se pueden clasificar según como sea este impacto.

Dos bienes son **complementarios** si el aumento de precio de uno de ellos, además de disminuir la cantidad demandada del bien que se ha encarecido, reduce la demanda del otro.

Dos bienes son complementarios si el aumento de precio de uno

de ellos, además de disminuir la cantidad demandada del bien que se ha encarecido, reduce la demanda del otro.

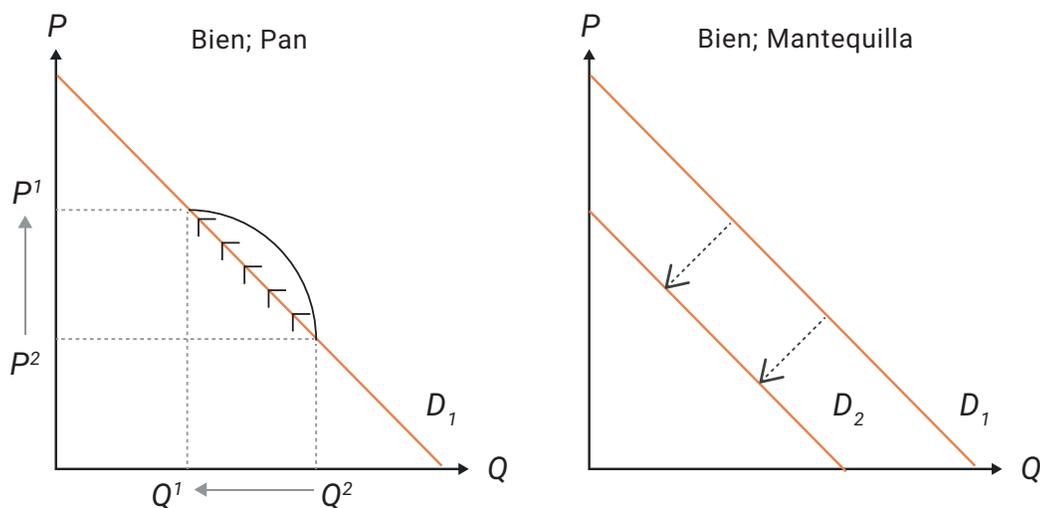
Los bienes complementarios se consumen juntos, como ocurre con los autos y la bencina, o los portaminas y las minas. En estos casos, el aumento del precio de uno de los bienes disminuye la cantidad demandada de ese bien, y como se consumen en pareja, también reduce la demanda del otro bien que no varió su precio. Por ejemplo, en el caso de dos bienes complementarios como el pan y la mantequilla, si aumenta el precio del pan caerá su cantidad demandada y también lo hará la demanda por mantequilla (véase gráfico I.3).

Por su parte, dos bienes son **sustitutos** si el aumento de precio de uno de ellos, además de disminuir la cantidad demandada del bien que se ha encarecido, hace crecer la demanda del otro.

Cuando dos bienes son sustitutos, frente a un aumento del precio

de uno de ellos, los consumidores/as podemos reemplazar el consumo de uno de estos por el otro. Es el caso de cuando reemplazamos la mantequilla por margarina, o el té por café, o el azúcar y el endulzante. Entonces, cuando el precio de uno de los bienes sube, los consumidores/as solemos rápidamente sustituir su consumo por el bien más económico. Por ejemplo, las bebidas gaseosas y los jugos suelen ser dos bienes sustitutos, ante un aumento del precio de las primeras, caerá su cantidad demandada y subiría la de los jugos (véase gráfico I.4).

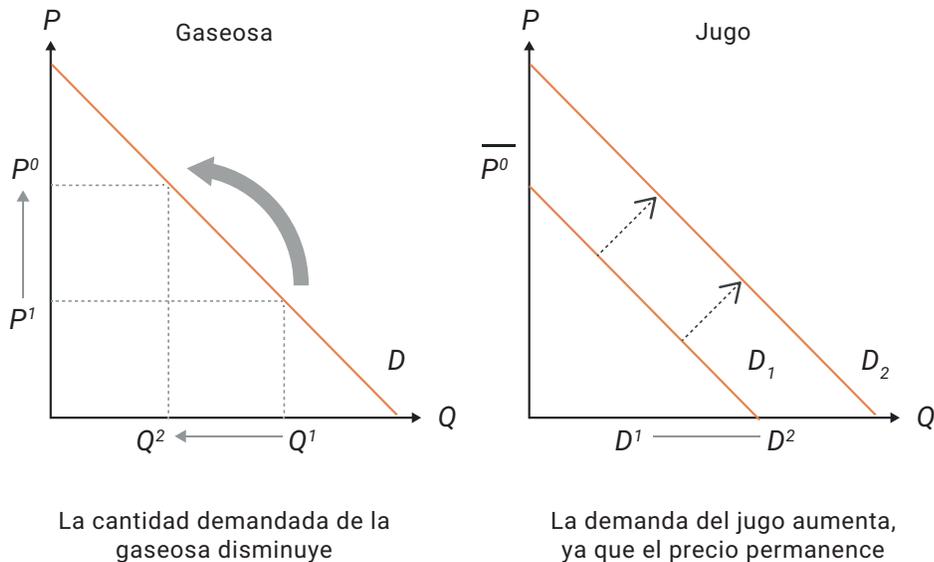
Dos bienes son **sustitutos** si el aumento de precio de uno de ellos, además de disminuir la cantidad demandada del bien que se ha encarecido, hace crecer la demanda del otro.



P: Precio; Q: Cantidad; D: Demanda.

Gráfico I.3 Ejemplo de bienes complementarios: efecto de un aumento del precio del pan en su cantidad demandada y de la mantequilla

Fuente: elaboración propia



P: Precio; Q: Cantidad; D: Demanda.

Gráfico 1.4 Ejemplo de bienes sustitutos: efecto de un aumento del precio de las gaseosas en su cantidad demandada y la de los jugos  
Fuente: elaboración propia

### Cambios en los gustos y preferencias

Los hábitos de consumo van cambiando con el tiempo e incluso cambian por temporadas en un mismo año. Por ejemplo, la demanda por helados es mayor en verano que en invierno, es decir, todos tenemos mayor disposición a pagar más por un helado en tiempos calurosos que por una taza de té caliente, por lo que la demanda del helado es mayor en la época estival que en los meses fríos.

Los hábitos de consumo van cambiando con el tiempo e incluso cambian por temporadas dentro de un mismo año.

decir, la demanda de algunos bienes puede variar «mucho» o «poco», frente a estos cambios. Pero ¿cómo determinarlo? ¿Cómo podemos medir esta reacción?

La sensibilidad que tiene la cantidad demandada ante variaciones en el precio se mide a través de la llamada **elasticidad-precio de la demanda**. Este indicador busca precisar cuán flexible es la cantidad demandada frente a modificaciones en el

precio del bien.

Otro ejemplo de estos cambios se puede observar en la música. En la actualidad, ha disminuido la demanda de los CD de música porque las personas están menos dispuestas a pagar por este formato, dado que es bastante más fácil comprarlos en forma digital o utilizar alguna de las plataformas de música en *streaming*.

### ¿Por qué varía la demanda de unos productos más que de otros?

¿Te has dado cuenta de que el consumo de algunos productos reacciona de manera distinta ante cambios en los precios? Es

Cuando reflexionamos sobre los bienes que consumimos de manera cotidiana, podemos observar que nuestro consumo es afectado de distinta forma por sus variaciones en el precio. Por ejemplo, si aumenta el precio del viaje en el transporte público en una ciudad, es probable que la mayoría de sus habitantes, por falta de otra alternativa de transporte, siga movilizándose a través de este sistema, mientras que algunos/as comenzarán a utilizar la bicicleta y otros/as preferirán comprar un auto. En un caso distinto, si sube el precio de alguna golosina, podríamos escoger otra de menor valor o sencillamente dejar de consumir

La elasticidad-precio de la demanda mide la sensibilidad que tiene la cantidad demandada ante variaciones en el precio del bien.

este producto. Es decir, los aumentos de precio afectan de diferente forma nuestro consumo de bienes.

Dada esta respuesta diversa frente a movimientos en los precios, en los dos casos descritos, podemos

concluir que la elasticidad-precio de la demanda por transporte público es distinta que para las golosinas. La elasticidad del mercado se conforma por la elasticidad de los distintos consumidores/as, quienes reaccionan de manera diferente ante las alzas de precios. Dado que las demandas de distintos bienes tienen sensibilidades diferentes frente a cambios en los precios, se pueden clasificar según el valor de la elasticidad-precio de la demanda en las siguientes categorías:

- Cuando una variación del precio de un 1%<sup>2</sup> de un bien provoca una variación de la cantidad demandada mayor a ese porcentaje, se concluye que hay una **demanda elástica** respecto al precio, como por ejemplo las salidas al cine: si el precio de la entrada sube demasiado, la gente no irá y preferirá quedarse viendo películas en casa.

Dado que las demandas de distintos bienes tienen sensibilidades diferentes frente a cambios en los precios, se pueden clasificar según el valor de la elasticidad- precio de la demanda.

- Cuando una variación del precio de un 1% de un bien provoca una variación de la cantidad demandada inferior a ese porcentaje, se concluye que hay una **demanda inelástica** respecto al precio (como en el ejemplo inicial del transporte público cuya demanda no varía, aunque suba el precio).

En resumen, cuando la cantidad demandada es muy

sensible a las variaciones de precios diremos que la demanda es elástica. Si la cantidad demandada disminuye poco o nada ante un aumento de precios, diremos que la demanda es, más bien, inelástica. Esta información es muy importante sobre todo para los productores/as, porque pueden formarse una idea previa de cómo serían afectadas las ventas por un aumento de precios.

Por ejemplo, cuando la selección chilena de fútbol obtiene buenos resultados, la demanda por entradas al estadio se torna más inelástica, ya que, aunque suba el precio de las entradas, el estadio se sigue llenando. Ahora hazte la siguiente pregunta: ¿Consumes algún bien cuya demanda sea inelástica?

## La oferta: lo que las empresas deciden producir

Como aprendimos en el tópico anterior, la demanda es una de las fuerzas asociadas a los consumidores/as, capaz de mover los precios del mercado. Ahora aprenderemos cómo los vendedores/as u oferentes conforman la llamada oferta y todo lo relacionado a este concepto. De seguro has escuchado este término muchas veces, pero ¿qué significa realmente?

Denominaremos como **oferta** a la relación que representa la cantidad de un bien que las empresas de un mercado están dispuestas a producir a un precio determinado.

La oferta de bienes y servicios está definida por las empresas que los producen y sus decisiones acerca de cómo y cuánto producir.

Aquí, nuevamente, haremos una **distinción entre ofertar y vender**: el primer término refleja la intención de vender y, por tanto, la oferta recoge las intenciones de venta de los productores/as y no solo las ventas concretadas. Para entender mejor las decisiones

La oferta es la relación que representa la cantidad de un bien que las empresas de un mercado están dispuestas a producir a un precio determinado.

<sup>2</sup> Se habla de un 1% de manera referencial. De manera más general, se dice que la demanda es elástica si una variación de un x% produce un cambio en la cantidad demanda mayor a ese porcentaje. En el anexo matemático I.1 se ejemplifica mejor este concepto.

que toman las empresas, debemos considerar que su actividad consiste en transformar insumos en productos:

- **Insumos:** tierra, trabajo, capital y materias primas.
- **Productos:** cobre, fruta, servicios financieros, vestimenta, entre otros.

A medida que aumenta el precio, la cantidad ofrecida será mayor. En esto consiste la llamada **ley de la oferta**. Establece que, manteniéndose todo lo demás constante, se pueden producir más unidades con un costo mayor y precios más altos.

Así pues, las empresas difieren en los insumos que utilizan y en cómo los producen. Muchas veces, algunas firmas que producen un mismo bien, pueden hacer diferentes cantidades de productos usando distintas combinaciones de factores o insumos. Además, las empresas emplean tecnologías diversas para producir. Por ejemplo, la electricidad se puede producir con centrales

eólicas, hidroeléctricas, termoeléctricas, solares y nucleares y el producto final es exactamente el mismo.

Es importante considerar cuánto le cuesta a una empresa producir, ya que estas tienen como objetivo obtener ganancias. Si producir le cuesta más que el precio establecido en el mercado, para los productores/as no será posible ofrecer una mayor cantidad del bien, y ofrecerán pocas unidades o es posible que no ofrezcan ninguna y decidan cerrar la empresa.

Entonces, a medida que aumenta el precio, la cantidad ofrecida será mayor. En esto consiste la ley de la oferta, la cual establece que, «manteniéndose todo lo demás constante<sup>3</sup>, se pueden producir más unidades, con un costo mayor y precios más altos».

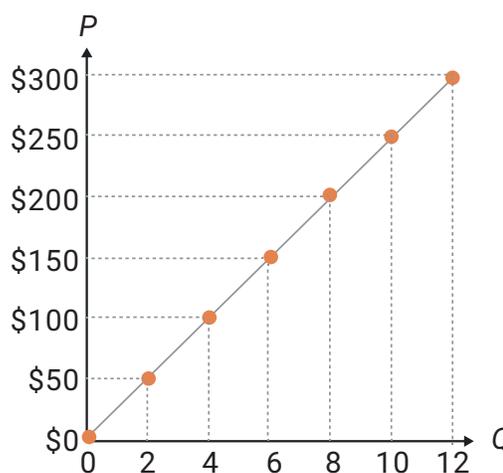
Usando el mismo ejemplo de los helados, veamos en el cuadro I.2 cómo varía la cantidad ofertada ante distintos precios, esto es,

lo que los productores/as están dispuestos a ofrecer a diferentes precios. En este sentido, al igual que en el caso de la demanda, las empresas pueden indicar su curva de oferta individual. La suma de todas las ofertas individuales determinará la curva de oferta del mercado de un bien o servicio.

A continuación, trasladando los datos a un gráfico, obtendremos la curva de oferta de mercado.

PRECIO DE HELADOS (\$)	CANTIDAD OFERTADA (en miles de helados)
300	12
250	10
200	8
150	6
100	4
50	2

Cuadro I.2 Cantidad ofertada de helados ante distintos precios  
Fuente: elaboración propia



P: Precio; Q: Cantidad (en miles de unidades).

Gráfico I.5 Curva de oferta de mercado en el ejemplo de los helados  
Fuente: elaboración propia

<sup>3</sup>Existen otras variables que también pueden afectar la curva de oferta como, por ejemplo, el precio de los insumos. Más adelante detallaremos estas variables.

## ¿Por qué aumenta o disminuye la oferta?

Ya sabemos cómo cambia la cantidad ofertada cuando varía el precio, pero ¿sabías que existen diferentes factores que pueden afectar la curva de oferta de mercado? Pues sí, todo cambio que afecte los costos de producción provocará un desplazamiento de esta curva. Algunos de estos factores se relacionan con la tecnología usada en la producción, el precio de los insumos o las políticas gubernamentales, ¡veamos de qué tratan!

Todo cambio que afecte los costos de producción, como el progreso tecnológico, las variaciones en los precios de los insumos y la política gubernamental pueden provocar desplazamientos de la curva de oferta.

### • Tecnología

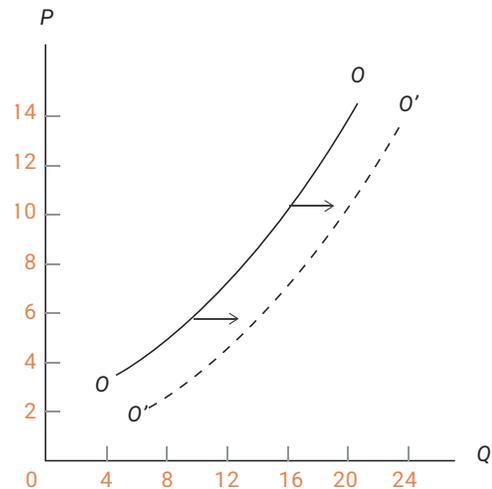
Es un hecho que, el progreso constante de la tecnología reduce los costos y el tiempo de los procesos productivos, por lo que el lanzamiento y adopción de un cambio en este sentido puede mover la curva de oferta hacia la derecha, es decir, aumentar la oferta, como se puede observar en el gráfico 1.6.

### • Precio de los insumos

Las variaciones en el precio de los insumos pueden aumentar o disminuir la oferta. En el caso de que aumente el precio de un insumo, si se mantiene todo lo demás constante, de no encontrar la empresa un sustituto para este, la producción se tornará más costosa, y, por tanto, disminuirá la oferta del bien o servicio, desplazando la curva de oferta completa hacia la izquierda.

### • Política gubernamental

Toda política que afecte los costos podría desplazar la curva de oferta. Por ejemplo, la Ley de Etiquetado de los Alimentos obligó a algunos productores/as a cambiar sus insumos con el fin de venderlos sin sello. Esto modificó la curva de oferta del mercado.



P: Precio; Q: Cantidad. O: Oferta

Gráfico 1.6 Impacto del avance tecnológico en la curva de oferta  
Fuente: elaboración propia

## ¿Por qué unos productos varían más su oferta que otros?

Al igual que aprendimos en la demanda, en la curva de la oferta también podemos medir la elasticidad. En este caso, la elasticidad-precio de la oferta refleja la sensibilidad de la cantidad ofertada ante variaciones en el precio del bien o servicio.

La elasticidad-precio de la oferta mide la sensibilidad de la cantidad ofertada ante variaciones en el precio del bien o servicio.

Un ejemplo muy usual de una oferta inelástica es el petróleo, debido a que, en general, los pozos están a pleno rendimiento, y es muy difícil a corto plazo aumentar su producción, aunque se eleve el precio. Por el contrario, un ejemplo de oferta elástica es la de alimentos no perecederos, si un vendedor/a de legumbres tiene mucho stock, ante un aumento de precios, estará dispuesto a ofrecer una mayor cantidad de sus productos.

En este sentido, la curva de oferta se puede clasificar según su elasticidad-precio:

- Cuando una variación del precio de un 1% provoca una variación de la cantidad ofertada superior a ese porcentaje, se concluye que **la oferta es elástica** respecto al precio. Por ejemplo, cuando sube el precio de las entradas al cine mucha gente deja de ir al cine, y por el contrario, van mucho más al cine en los horarios y/o días en que el precio es mucho menor.
- Cuando una variación del precio de un 1% provoca una variación de la cantidad ofertada inferior a ese porcentaje, se concluye que **la oferta es inelástica** respecto al precio. Por ejemplo, cuando tenemos alguna enfermedad que requiere un medicamento a diario, aunque suba el precio, seguiremos comprando el medicamento porque es esencial para nuestra salud.

Antes de definir qué es el equilibrio de mercado, queremos ilustrar esta idea mediante un ejemplo (gráfico I.7). Supongamos que la siguiente gráfica determina el equilibrio de un mercado. ¿Sabes cómo interpretarla? Te ayudaremos ¡así que presta mucha atención!

Cuando los consumidores/as y productores/as interactúan con sus respectivos planes de consumo y producción, es posible analizar cómo surge naturalmente un **precio de equilibrio**. (...) A este precio, los consumidores/as quieren y pueden comprar exactamente la misma cantidad que los productores/as quieren y pueden vender.

### Cuando la oferta y la demanda interactúan: ¿Cómo se determinan los precios y la cantidad ofrecida en el mercado?

Hasta aquí hemos podido estudiar el comportamiento de la oferta y demanda por separado, pero ¿cómo interactúan estas dos fuerzas del mercado? Puesto que los consumidores/as desean comprar al menor precio y los productores/as prefieren vender a precios más altos, ¿qué precio deja a ambos/as conformes? Cuando los consumidores/as y productores/as interactúan con sus respectivos planes de consumo y producción, es decir, sus respectivas curvas de demanda y oferta, es posible analizar cómo surge de forma natural un **precio de equilibrio**. Un precio arbitrario no logra necesariamente que las cantidades ofertadas y demandadas coincidan a ese precio; eso sucede solo en un punto, justo donde las curvas de oferta y demanda se intersecan.

Es decir, al precio de equilibrio, los consumidores/as quieren y pueden comprar exactamente la misma cantidad que los productores/as quieren y pueden vender.

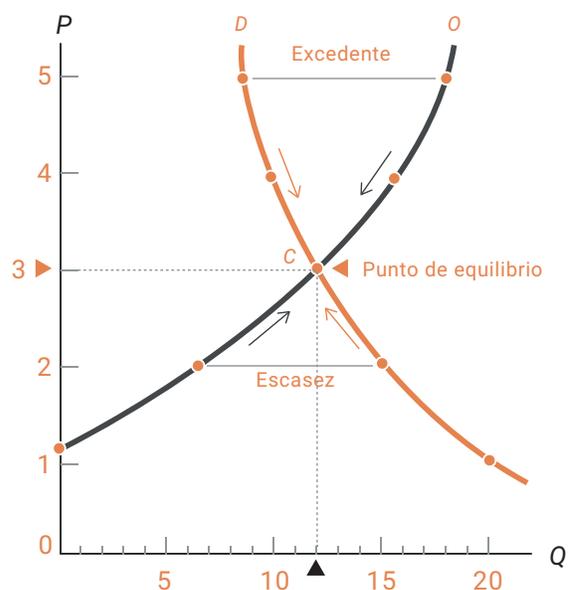


Gráfico I.7 Ejemplo de equilibrio de un mercado  
Fuente: elaboración propia

En el ejemplo del gráfico I.7, si el precio fuera \$5, la cantidad ofrecida por las empresas sería mayor que la cantidad demandada por los consumidores/as. Esto generaría un exceso de oferta, las empresas no serían capaces de vender toda su producción a ese precio y se verían presionadas a bajarlo. Si el precio fuera \$2, la cantidad demandada por los consumidores/as a ese precio sería mayor de lo que las empresas pueden ofertar. Esto generaría escasez o exceso de demanda, produciendo eventualmente escasez del bien. Lo anterior forzaría a subir el precio. Finalmente, si el precio de mercado es \$3, la cantidad ofertada es exactamente igual a la cantidad demanda, lo que genera un equilibrio en el mercado.

El precio de equilibrio también se denomina «**precio que vacía el mercado**», lo que significa que se satisfacen todos los pedidos de la oferta y demanda.

Entonces, un **equilibrio de mercado** es una cantidad de equilibrio, y un precio, en el cual la cantidad demandada sea igual a la cantidad ofrecida. En ese equilibrio no existen incentivos para cambiar los planes de producción ni de consumo. El precio de equilibrio también se denomina

«precio que vacía el mercado», pues todo lo que es ofrecido por los vendedores/as, es comprado por los consumidores/as.

Notemos que el siguiente gráfico I.8 puede servirnos para ilustrar mejor cómo las fuerzas del mercado ajustan el precio de equilibrio, lo que complementa nuestro punto anterior.

CANTIDAD DEMANDADA (en miles de helados)	PRECIO DE HELADOS (\$)	CANTIDAD OFERTADA (en miles de helados)
0	300	12
2	250	10
4	200	8
<b>6</b>	<b>150</b>	<b>6</b>
8	100	4
10	50	2

Cuadro I.3 Datos necesarios para determinar el equilibrio de mercado tomando como referencia el ejemplo de los helados

Cuando el precio de los helados es de \$150, la cantidad demandada y ofertada coinciden, y según se puede observar en el gráfico I.9, es justamente donde ambas curvas se intersecan: el precio de equilibrio es de \$150 y la cantidad de equilibrio es 6.

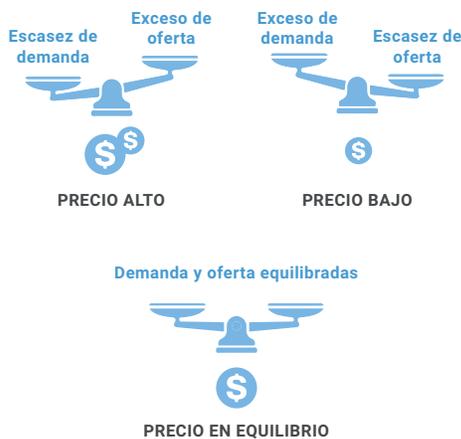
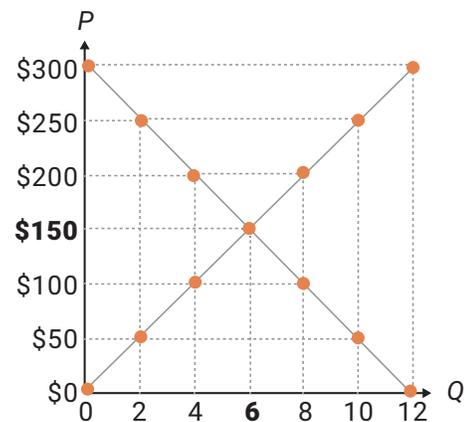


Gráfico I.8 Proceso mediante el cual las fuerzas del mercado ajustan el precio de equilibrio  
Fuente: elaboración propia



P: Precio; Q: Cantidad (en miles de unidades)

Gráfico I.9 Precio de equilibrio del mercado en el ejemplo de los helados  
Fuente: elaboración propia

## ¿Cómo varía el punto de equilibrio cuando cambian los precios en el mercado?

Hasta aquí hemos descubierto que, en el mercado, surge naturalmente un precio y una cantidad de equilibrio, pero que estas no son permanentes.

En la práctica, se observa a diario que los precios cambian como consecuencia de modificaciones en las condiciones de mercado, y estas modificaciones impactan en las curvas de oferta y demanda respectivamente generando nuevos equilibrios. En este sentido, cuando ocurre un cambio en la oferta o la demanda, el precio anterior ya no será considerado como precio de equilibrio, sino, por el contrario, habrá un excedente o una escasez, lo que llevará al precio a ajustarse reiteradamente hasta alcanzar un nuevo equilibrio.

## Aplicaciones de transporte privado: un ejemplo de cómo funciona la oferta y demanda

Hablemos de las empresas de transporte privado que suelen ser muy usadas hoy en día, particularmente, a través de aplicaciones, y cuyo uso, ha puesto en marcha un sistema basado en la oferta y demanda. Así pues, en este mercado, **la oferta** la constituyen los conductores/as del transporte privado que ofrecen un servicio con sus propios automóviles y **la demanda** está conformada por las personas que han descargado la aplicación en sus celulares y la utilizan para movilizarse.

Debemos recordar que, en el caso de Chile, los precios de los viajes en taxi son constantes durante el día y están regulados por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones. Si el mercado de los viajes en taxi funcionara de forma perfectamente competitiva, durante los periodos del día donde la demanda es menor que la oferta, el precio debería bajar. Esto desincentivaría a los conductores/as de taxis y tenderían a dejar de trabajar a esas horas hasta que se equilibre el mercado. De manera análoga,

cuando la demanda es mayor, el precio debería aumentar.

Estas empresas de transporte privado han encontrado una manera de operar que les permite aprovechar estos desequilibrios que se generan en el mercado de los taxis. Para ello, a través de un conjunto de pasos, imitan estas variaciones de precios que se generarían en un **mercado competitivo**. Es decir, el precio estimado de un trayecto varía a lo largo del día, entonces estas aplicaciones fijan precios más elevados en los periodos de alta demanda, incentivando a que muchos conductores/as decidan entrar instantáneamente al mercado. Por otra parte, bajan el precio durante los periodos de baja demanda, desincentivando a los conductores/as a permanecer dentro del mercado en esas horas, y de esta manera, han intentado equilibrar el mercado de los taxis obteniendo, beneficios de ello.

No obstante, cabe acotar que esta situación ha generado cierto conflicto en el mercado. Estas plataformas suelen funcionar al margen de la ley, por lo que los y las taxistas reclaman por la barrera de entrada que se ve reflejada en aspectos como la dificultad para obtener el permiso de taxis, las regulaciones de tarifa, el taxímetro y demás condiciones que les imponen, creando cierta desventaja competitiva respecto a los conductores/as de transporte privado.

## La competencia

Los mercados se diferencian, entre otros factores, por su grado de competencia, por lo que, un mercado donde existen más oferentes será más competitivo que otro donde haya menos.

Un mercado donde existen más oferentes tenderá a ser más competitivo que otro donde haya menos.

Por ejemplo, cuando paseamos por la feria, es posible encontrarnos con una gran cantidad de vendedores/as de productos similares, los y las demandantes en este caso, nos podemos ver beneficiados/as de ello, debido a que existe incluso la posibilidad de que obtengamos precios más bajos o

promociones atractivas, puesto que los vendedores/as están constantemente compitiendo por sus ventas.

En cambio, si solo existiera un negocio y fuéramos ahí a comprar manzanas, nos encontraríamos con un único precio y difícilmente nos darían una rebaja, ya que puede haber otros/as demandantes con una mayor disposición a pagar.

En estos dos ejemplos podemos apreciar dos extremos de la competencia. Pero, existen mercados que se ajustan más a un caso que al otro, por lo que en esta sección te presentaremos un extremo, el mercado más competitivo, es decir, el modelo de **competencia perfecta**.

El modelo de **competencia perfecta** se basa en los siguientes supuestos: las empresas venden productos homogéneos; hay numerosos compradores/as y vendedores/as; no existen costos de transacción ni entrada; hay información perfecta y gratuita.

Este modelo se basa en los siguientes **supuestos**:

- Las empresas venden productos homogéneos. Es decir, desde el punto de vista de los consumidores/as, todos los productos que se ofertan en el mercado son iguales y no existe mayor diferencia entre ellos, salvo su precio.
- En la economía existen numerosos compradores/as y vendedores/as, de tal manera que ninguno influye en el precio de mercado con sus decisiones.
- No hay costos de transacción, ni entrada. Se asume que para los consumidores/as no hay un costo al comprar un producto, además del precio, y que las empresas no deben pagar un costo para entrar a competir al mercado.
- Existe información perfecta y gratuita. Se asume que los consumidores/as, antes de comprar, pueden acceder a todos los precios de los y las oferentes del mercado en forma

gratuita. Un ejemplo de lo anterior sería esta página web ([www.bencinaenlinea.cl/](http://www.bencinaenlinea.cl/)), en donde es posible acceder de manera sencilla a los precios de las bencinas en un sector geográfico específico.

Analizando lo anterior con mayor detenimiento nos damos cuenta de que, en la práctica, no existen mercados que cumplan todos estos supuestos, de hecho, la competencia perfecta es un modelo que casi no se observa en la realidad. Por ello, a continuación, estudiaremos otros tipos de mercados más realistas.

## Otros tipos de competencia

Como mencionamos anteriormente, los tipos de mercados existentes no se ajustan a la definición de «mercado competitivo», que, recordemos, se refiere a que exista una mayor cantidad de oferentes. Entre los múltiples factores que diferencian a los mercados, hay dos que vale la pena destacar:

- El número de oferentes.
- Si los productos son iguales o diferenciados entre oferentes.

En el siguiente diagrama te presentaremos, de forma resumida, los casos posibles de encontrar si varían los factores antes mencionados.

¿Cuántos productores/as hay?	¿Son los productos diferenciados?	
	No	Sí
Uno	Monopolio	(No aplica)
Dos	Duopolio	
Pocos	Oligopolio	
Muchos	Competencia perfecta	Competencia Monopolística

**Diagrama I.1 Clasificación de tipos diferentes de mercado**  
Fuente: elaboración propia

La **competencia es imperfecta** cuando las empresas pueden modificar el precio de mercado con sus decisiones de producción. En estos casos, el precio no se fija conforme a la ley de oferta y demanda.

Cuando las empresas pueden modificar el precio de mercado con sus decisiones de producción, se trata entonces de una **competencia imperfecta**. En estos casos, el precio no se fija conforme a la ley de oferta y demanda.

Existen distintos escenarios de competencia imperfecta, el más común de ellos, ocurre en mercados donde existe un solo oferente, es

decir, donde una empresa provee el bien o servicio. En casos como este, la empresa se convierte en un **monopolio**. En Chile, por ejemplo, existe el monopolio en la distribución de electricidad y de gas, y, algunas de las empresas que poseen el monopolio de distribución de electricidad son ENEL, en la región metropolitana, CGE, a lo largo de todo el país, Chilquinta, en la zona centro de Chile, y Grupo Saeza, en el sur.

En este tipo de mercados no hay competencia, pues únicamente una firma tiene el poder de mercado y puede fijar el precio. Cuando existen pocos oferentes en el mercado vendiendo un producto homogéneo o diferenciado, entonces estamos ante un oligopolio. En este caso, no necesariamente se observa una competencia agresiva en los precios entre las empresas competidoras, ya que

Cuando solo una empresa abastece un importante porcentaje de la demanda, y, por tanto, influye en el precio de mercado, también se le denomina **monopolio**.

unos pocos productores/as dominan el mercado, así como las decisiones acerca de los precios y la cantidad de producción.

En estos mercados pequeños es habitual que se produzcan casos de **colusión** como los detectados en el último tiempo en nuestro país, como lo fueron el caso de las farmacias, papel tisú y

los productores/as de pollos, entre otros<sup>4</sup>. Cabe destacar que, en Chile, el encargado de regular y sancionar este tipo de conductas anticompetitivas es la Fiscalía Nacional Económica (FNE).

## ¿Por qué existen los monopolios?

La principal razón para la existencia de monopolios son las barreras de entrada, esto es, factores que restringen el ingreso de nuevos competidores/as al mercado. Volviendo al ejemplo anterior, en Chile, parte del mercado eléctrico es monopólico y esto se debe a que las líneas de transmisión son únicas debido a sus elevados costos e inversiones específicas y solo las puede administrar una empresa. Dada esta estructura monopólica, los precios de esta industria están regulados por el Gobierno para reducir distorsiones y costos sociales.

Existen distintas fuentes de poder monopólico, entre las que destacan las siguientes:

- **Control de un recurso escaso.** Un monopolista que controla un recurso escaso, o que utiliza un insumo escaso, intentará prevenir la entrada de nuevas empresas. Este es el caso de Cecil Rhodes, quien fundó la compañía *De Beers*, con sede en Luxemburgo, que en la actualidad controla cerca del 60% del mercado de los diamantes en bruto, y que, en un periodo, llegó a controlar el 90% del mercado.
- **Recurso natural de alto costo o alta inversión.** Existen empresas que, para comenzar a producir, deben incurrir en una gran inversión. Ese es el caso de las empresas eléctricas, de agua potable o de gas natural, que, como mencionamos en el ejemplo anterior, rápidamente suelen conformar un monopolio y no compiten con otras firmas, puesto que no existen otras dispuestas a realizar esa inversión, y, en caso de hacerlo, podrían no ser rentables. Este tipo de monopolios son denominados **monopolios naturales**. En ocasiones el Gobierno está a cargo de estos mercados porque ningún ente privado tiene el interés o la capacidad de producirlo. Otro ejemplo del caso chileno es la Empresa Nacional del Petróleo (ENAP), que es la única refinadora de petróleo.

<sup>4</sup> <https://www.emol.com/noticias/Economia/2016/12/23/836884/Los-casos-de-colusion-que-han-remecido-el-mercado-chileno.html>

• **Superioridad tecnológica.** Una empresa que constantemente logra imponer una superioridad tecnológica sobre sus competidores/as puede establecer un monopolio, ya que las otras firmas quedan fuera del mercado con rapidez al tener mayores costos de producción. Por ejemplo, desde la década de los años setenta hasta la década de los noventa, *Intel Corporation* fue capaz de mantener una ventaja considerable sobre sus potenciales competidores/as en el diseño y producción de microprocesadores. Sin embargo, esta superioridad tecnológica no siempre es una barrera de entrada

Si un grupo pequeño de empresas controla el mercado de forma tal que ninguna pueda imponerse a otra y no hay competencia real entre ellas, se trata de un **oligopolio**.

que persista en el tiempo. De hecho, el competidor de Intel, *Advanced Micro Devices* (AMD), en los últimos años ha logrado ser competitivo en este mercado.

• **Barreras de entrada legales o regulatorias.**

Son normas dictadas por la autoridad que

tienen el efecto de impedir o dificultar la entrada de nuevas empresas al mercado. Las principales barreras de entrada creadas por el Estado son aquellas asociadas a las patentes y derechos de autor, en donde se otorga protección a quienes realizan un descubrimiento o invención frente a otras empresas que quieran copiar su producto durante un período determinado, fomentando así la innovación. Se observan principalmente en la industria farmacéutica, donde equipos de científicos investigan durante años y con altos costos, desarrollando un medicamento para una enfermedad específica, lo que implica un gran gasto para la empresa. Por ello, cuando se lanza el medicamento se le permite a la farmacéutica producirlo monopolícamente durante un periodo para recuperar el gasto que implicó el desarrollo de dicho medicamento.

Y con este último punto, hemos llegado al final de este recorrido donde conocimos, en resumen, la importancia de la

microeconomía en nuestra sociedad y cómo las decisiones individuales de personas, empresas y el Estado impactan en nuestro entorno económico. Aprendimos también conceptos fundamentales como la demanda y la oferta, cuáles variables pueden afectarlas, qué es un precio de equilibrio y de qué trata la elasticidad-precio de la demanda y oferta, respectivamente.

Estudiamos, además, qué es el mercado, cómo se determinan los precios de los productos y servicios que adquirimos a diario, por qué aumenta el precio de algunos productos y de otros no, y por qué las empresas deciden qué producir y qué ofrecer a los y las consumidoras.

Finalmente, vimos ejemplos claros de oferta y demanda aplicados a nuestra vida cotidiana que nos han ayudado a comprender el modelo de competencia perfecta y sus cuatro supuestos, así como los otros tipos de competencia. En este sentido, estudiamos también la llamada «competencia imperfecta» y aprendimos por qué existen los monopolios y oligopolios, cómo se forman y por qué algunas veces son necesarios.

En el siguiente capítulo, estudiaremos los conceptos básicos de macroeconomía e indagaremos en cómo afecta a los hogares, empresas, Estado, al sector público y privado entre otros temas interesantes, así que ¡sigue leyendo! ♦

## Anexo matemático I.1

En el presente anexo, profundizaremos en el concepto de **elasticidad precio de la demanda**. En primer lugar, es importante aclarar que la elasticidad varía a lo largo de la curva, por lo tanto, debemos especificar en qué punto estamos calculando la elasticidad. Para realizar este cálculo primero necesitamos determinar las cantidades demandadas ( $Q$ ) y los precios ( $P$ ) en dos puntos de la demanda, llamemos a estos puntos A y B. Así, la elasticidad precio de la demanda en el punto A está dado por:

$$\eta_{P,Q} = \frac{Q_A - Q_B}{Q_A - Q_B} \cdot \frac{P_A}{Q_A}$$

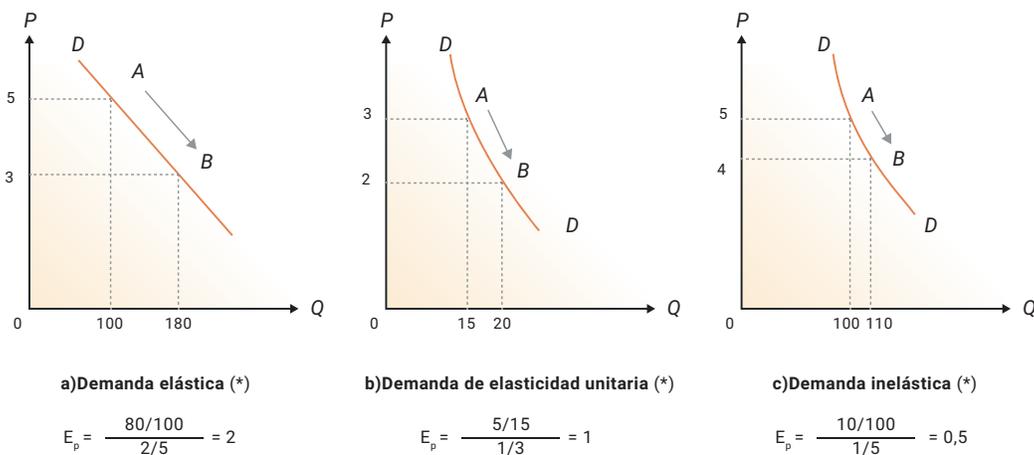
A modo de ejemplo, calculemos la elasticidad precio de la demanda, en el punto de equilibrio presentado en este capítulo. En el cuadro I.1 podemos observar las cantidades demandadas en los distintos precios, el equilibrio en este ejemplo se obtiene cuando el precio es \$150 y la cantidad demanda es de 6 (miles de helados). Es decir,  $Q_A=6$  y  $P_A=150$ . Como punto B, consideremos el punto anterior presentado en la cuadro I 1. ,  $Q_A=4$  y  $P_B=200$ . La elasticidad será

$$\eta_{P,Q} = \frac{6 - 4}{150 - 200} \cdot \frac{150}{6} = - \frac{2}{50} \cdot \frac{150}{6} = - 1$$

Este resultado se interpreta de la siguiente forma:

Si el precio de los helados es \$150, un aumento de un 1% en el precio provocará una caída en un 1% de la cantidad demandada.

Gráficamente, a continuación, podemos observar cómo se verían puntos más o menos elásticos dentro de la curva de demanda.



P: Precio; Q: Cantidad; D: Demanda.

Gráfico I.10 Ejemplos de clasificación de la demanda según distintos casos de elasticidad

Fuente: elaboración propia

# Conceptos Básicos de Macroeconomía

La **macroeconomía**, a diferencia de la microeconomía, estudia el comportamiento agregado de los agentes económicos, a través de diversas variables tales como el desempleo, el crecimiento económico o el nivel de los precios, es decir, va más allá de las decisiones individuales de las personas, las empresas o el Estado.

Por ende, a lo largo de este capítulo aprenderemos cómo se mide la actividad económica de un país, qué es el Producto Interno Bruto (PIB), qué es la inflación y el Índice de Precios al Consumidor (IPC), así como todo lo que debes saber sobre el mercado laboral y el ciclo económico. Lo anterior, con el propósito de reflejar las condiciones de vida de las personas y evaluar el nivel de bienestar económico de la sociedad.

La **macroeconomía** estudia el comportamiento agregado de los agentes económicos, por medio de variables como el PIB, la evolución general de los precios y la tasa de desempleo, a fin de reflejar el nivel de bienestar económico de la sociedad y evaluar las condiciones de vida de las personas.

## Agentes de la economía

Para empezar, en el diagrama II.1 observaremos un conjunto de relaciones conocido como el «flujo circular de la economía» que nos muestra la forma cómo fluyen los recursos entre quienes toman decisiones con el fin de maximizar su bienestar, es decir, entre los agentes económicos. Estos están representados por:

- Los hogares
- Las empresas
- El Estado o sector público
- El sector privado

¿Estás listo/a? ¡Conozcamos más al respecto!

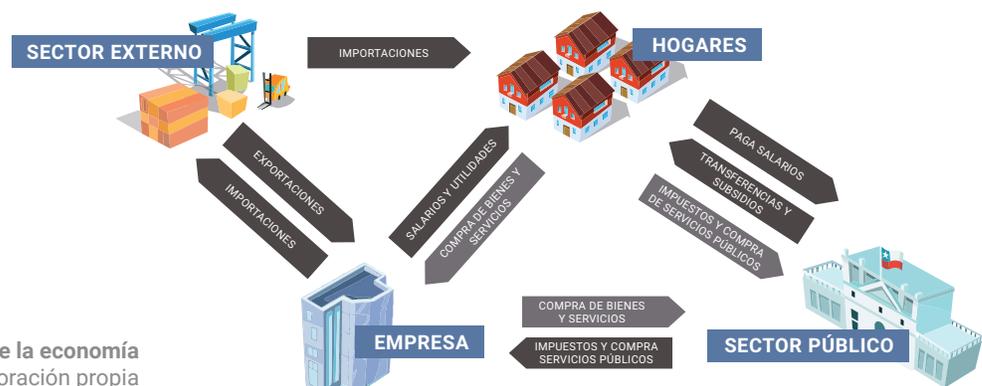


Diagrama II.1 Flujo circular de la economía  
Fuente: elaboración propia

## CAPÍTULO II - Conceptos Básicos de Macroeconomía

En primer lugar, podemos ver a **los hogares**, conformados por las personas que residen de forma habitual en una vivienda y toman decisiones en conjunto, en especial, con relación al consumo de bienes y servicios, ahorro y asignación del tiempo disponible para el trabajo, diversas labores del hogar y tiempo libre u ocio. Los hogares compran bienes y servicios ofrecidos por las empresas, es decir, pagan dinero para adquirir bienes y servicios y satisfacer con ellos sus necesidades, algo que todos solemos hacer en nuestro día a día.

En segundo término, están **las empresas** que son organizaciones de individuos que tienen el propósito de producir bienes o servicios para la obtención de beneficios económicos o sociales, a través de la transformación de insumos en producto. Estos insumos son tres, por lo general: las horas de trabajo que aportan los hogares quienes reciben ingresos de las empresas en forma de salarios, los bienes de capital (maquinarias, equipos, construcciones, entre otros) que suele proporcionar el propietario de la empresa, por los que se le remunera, y las materias primas. ¿Sabías que el dueño de la empresa también pertenece a un hogar? ¡Sí! De esta forma, la totalidad del pago de los factores de la economía se dirige, finalmente, a los hogares.

Ahora bien, los hogares también se relacionan con **el sector público o el Estado**, quien representa al conjunto de instituciones encargadas de la organización general del país o de una región, y, en su rol, cumple algunas funciones económicas de enorme importancia. Esta relación podemos observarla igualmente en el diagrama II.1. En este sentido, los hogares transfieren dinero al Estado mediante el pago de impuestos.

En Chile, por ejemplo, la mayor parte de los impuestos provienen del Impuesto al Valor Agregado (IVA), que grava con un 19% muchos de los bienes finales que todos consumimos. Otra fuente de flujos de los hogares hacia el Estado es a través de la compra de bienes que proveen empresas o servicios del Estado, como, por ejemplo, en el caso chileno, la Empresa Nacional de Petróleos (ENAP), Correos de Chile, Registro Civil y otros. Comparativamente, estos recursos son bastante menores que los generados por el pago de impuestos. A su vez, el Estado transfiere recursos a los hogares mediante subsidios de diversa índole como transferencias directas como bonos, subsidios específicos a determinados

bienes como el transporte, o, a través de la provisión de servicios como educación pública, salud y otros.

Adicionalmente, las empresas y el sector público se relacionan principalmente a través del pago de impuestos, y secundariamente, por la compra de bienes, servicios y permisos que el Estado otorga o produce. Así pues, el Estado compra bienes y servicios a empresas del sector privado como lo pueden ser: inversión en infraestructura pública, alimentación escolar, estudios y consultorías, entre otros.

Las economías también comercian internacionalmente unas con otras, y, en la actualidad, la mayoría de los países tienen una «economía abierta» al comercio internacional. De este modo, por una parte, las empresas venden sus productos al mundo, lo que se denomina como **exportaciones**. Y, por otra, los hogares consumen bienes y servicios producidos en el extranjero, lo que se denomina como **importaciones**. Gracias a esto es posible acceder a distintos productos, y, a su vez, posibilita a las empresas que producen en un determinado país, ampliar sus mercados.

De esta manera, podemos advertir que los agentes económicos se relacionan de manera cotidiana e interactúan entre ellos de manera constante, siendo nosotros mismos uno de los actores principales. Fascinante, ¿no crees?

### Principales variables macroeconómicas

En este capítulo, nos enfocaremos en tres variables fundamentales que estudia la macroeconomía, tales como:

- La producción de bienes y servicios (Producto Interno Bruto o PIB).
- La evolución general de los precios de la economía (Índice de Precios al Consumidor o IPC) y su tasa de inflación.
- El porcentaje de personas desempleadas o desocupadas en la economía (tasa de desempleo o desocupación).

¿Has escuchado hablar con anterioridad de alguno de estos conceptos? ¡Seguro que sí! Pero, para ampliar aún más tus

conocimientos previos, en esta sección los abordaremos más detalladamente.

## Medición de la actividad económica: PIB e IMACEC<sup>5</sup>

A menudo, en los medios de comunicación, en discursos de las autoridades nacionales y en el debate sobre el presupuesto público, encontramos conceptos relacionados con el crecimiento económico, así como su efecto en la creación de puestos de trabajo, las ventas de una empresa y otras variables. Pero ¿qué significa?

Vamos a analizar el siguiente titular:

PULSO PM Pulso PM Chile ...

### Banco Mundial proyecta crecimiento de 2,2% para Chile este año y mayor desaceleración hacia adelante

Fuente: Diario La Tercera, 11 de enero de 2022.

Como podemos observar en esta noticia, el Banco Mundial proyecta que el crecimiento económico de Chile será de 2.2% para el año 2022 y luego se espera que sea menor para los siguientes años. Luego de ver este titular, entre otras cosas, quizás te preguntes: «Pero, ¿cómo ha hecho el Banco Mundial para calcular ese porcentaje?».

Lo primero que necesitamos saber es que una de las variables clave en la economía es el nivel de producción de bienes y servicios. En este sentido, los niveles de bienestar material de una sociedad pueden, hasta cierto punto, ser medidos por el **Producto Interno Bruto (PIB)**.

El PIB es el valor monetario de todos los bienes y servicios

finales producidos en un área geográfica durante un período de tiempo específico. En este marco de ideas, el PIB considera bienes y servicios, es decir, bienes físicos como manzanas, automóviles, viviendas y otros, además de prestaciones o servicios que, generalmente, no tienen una representación física; por ejemplo, visitas al médico, cortes de cabello, educación escolar, mantención de cuenta corriente en un banco, entre muchos otros.

**El Producto Interno Bruto o PIB es el valor monetario de todos los bienes y servicios finales producidos en un área geográfica durante un período de tiempo específico.**

Los bienes y servicios que se consideran en el PIB son llamados «**bienes finales**» porque son aquellos que se utilizan con el propósito de satisfacer una necesidad de un consumidor final, casi siempre de un hogar, y que no tiene el propósito de generar otro bien, aunque la metodología del PIB sí considera la contabilización de «**bienes sin terminar**» (entendidos como inversión).

Para comprender mejor esto último, tomaremos como ejemplo el caso de una manzana. Si te comes la manzana en tu hogar entonces se trata de un bien final, pero si la llegaras a utilizar para hacer un pastel que será vendido, conceptualmente hablando, ya no sería un bien final.

Ahora que ya entendemos qué es el PIB, es importante saber **cómo se calcula**. Existen tres formas de medirlo, sin embargo, la más utilizada es por medio de los gastos de los agentes económicos, lo que se denomina de hecho, «por el lado del gasto». De esta manera, el PIB, tal cual se puede ver en la siguiente **fórmula**, es igual a la suma de: el consumo de los hogares (C), la inversión de las empresas (I) y hogares, el gasto público (G), más la diferencia entre exportaciones (E) e importaciones (M) de un país, en un determinado periodo de tiempo.

$$\text{PIB} = C + I + G + (E - I)$$

<sup>5</sup> Este indicador solo se mide en Chile, y es representativo de la actividad económica en el país.

Pero, ¿quién calcula el PIB? Este cálculo es realizado por el Banco Central de Chile desde 1960, a partir de antecedentes obtenidos de distintas fuentes en un sistema denominado contabilidad nacional. En otros países, por ejemplo, Colombia, es calculado por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

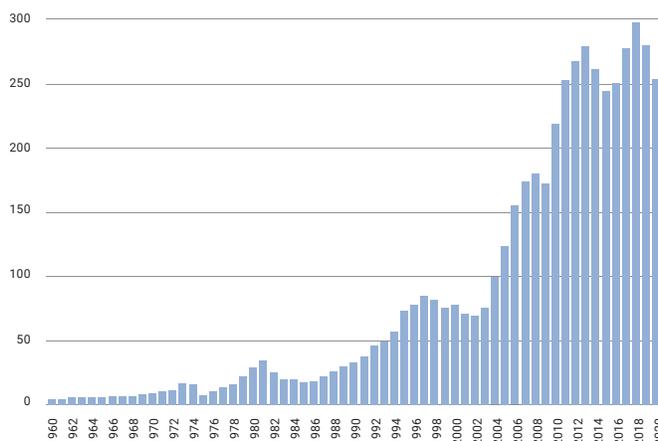
Además del PIB, otro indicador importante de la actividad económica chilena es el IMACEC, o Índice Mensual de Actividad Económica. Durante 1983 y 1985, el Banco Central de Chile trabajó en la construcción de un indicador similar al PIB de carácter mensual, publicando sus primeros resultados en 1986, que recoge aproximadamente el comportamiento del 90% de la actividad económica en el país, y se mantiene vigente en la actualidad.

### ¿Cuáles son las limitaciones del PIB?

Ahora bien, como mencionamos anteriormente, el PIB puede medir, hasta cierto punto, los niveles de bienestar económico de una sociedad, esto porque, a pesar de ser un indicador muy utilizado también tiene algunas limitantes tales como:

- **Solo se incluyen actividades económicas formales.** Esto significa que actividades económicas de valor comparable, pero efectuadas en el hogar, (cuidado de niños, enfermos y labores realizadas por dueñas de casa) no entran en esta definición, y, por lo tanto, el indicador no las cuantifica.
- **Con frecuencia quedan fuera de las mediciones del PIB las actividades informales y clandestinas.** Por ejemplo, en Bolivia, un 62,3% de la economía es informal, mientras que en Perú es un 52,4% y, en Chile, un 16,7%, esto hace que se distorsione su comparación.

**Gráfico II.1**  
**Crecimiento económico en Chile: PIB**  
**(US\$ a precios constantes 2010) 1960-**  
**2020**  
**(En miles de millones USD).**  
Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial.



### ¿Qué comparaciones nos permite hacer el PIB?

En general, los países con un PIB más alto son calificados como «países desarrollados», mientras que aquellos que poseen un nivel de producción menor, pero acercándose al primer grupo, se denominan «países emergentes». ¿Sabías que Chile es considerado, de manera habitual, en esta última categoría?

Esta medición de la actividad económica se comenzó a aplicar en el mundo con posterioridad a la Segunda Guerra Mundial (1947), siendo Estados Unidos el país pionero en emplear esta metodología que se ha transformado en un estándar a nivel global. Como comentábamos anteriormente, en el país existen Cuentas Nacionales desde 1960 de forma oficial, y es el Banco Central de Chile, a través de su Departamento de Cuentas Nacionales, quien se ha encargado de construir estos indicadores. Como dato curioso, se cuenta con estimaciones del PIB anteriores a 1960 para Chile, pero estos han sido construidos utilizando datos recolectados históricamente, a partir de una metodología moderna, y no son indicadores económicos que sean conocidos en la actualidad.

En México en cambio, el primer sistema de cuentas nacionales surgió en los años 50. De 1940 a 1955 se desarrolló un despegue económico, en el cual se comenzaron a realizar mediciones como cálculos del ingreso y el producto nacional, proceso impulsado por el Banco de México. Sin embargo, es durante el «Milagro Mexicano» (1955-1970) nació el primer Sistema de Cuentas Nacionales a cargo del Banco de México, y fue estimulado por la asesoría de expertos de la Organización de las Naciones Unidas (ONU).

El PIB nos permite hacer comparaciones internacionales de ingreso o bienestar entre distintas economías. Sin embargo, para hacerlos tenemos que realizar algunos ajustes con las estadísticas de cada país a fin de lograr que sean comparables.

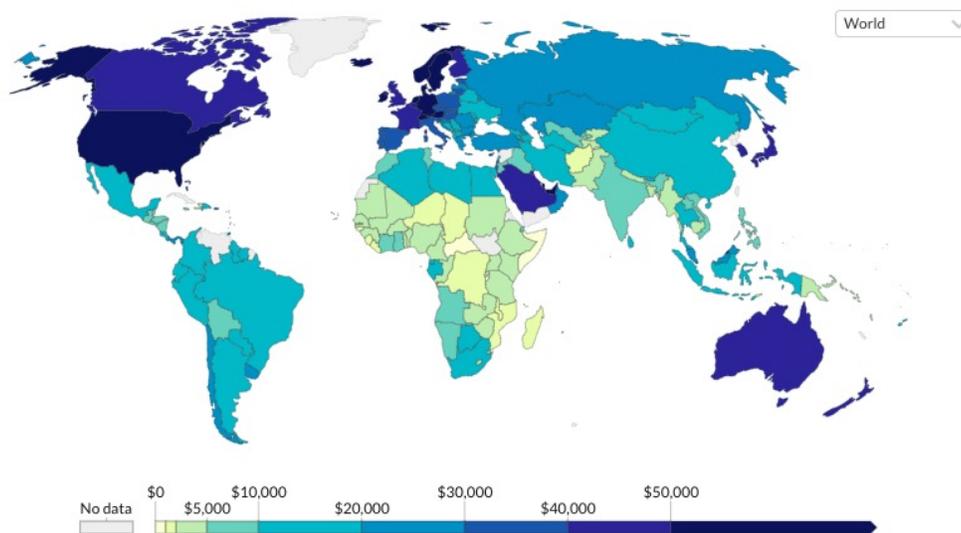
Si has tenido la oportunidad de viajar a otros países, de seguro habrás notado que, en ciertos países, los precios suelen ser más altos a los que podemos encontrar en Chile, principalmente en los países desarrollados. Sin embargo, el PIB intenta medir el número de bienes y servicios equivalentes que produce cada economía, dejando de lado su precio. Para medir, en una moneda común, se realizan ajustes de precios con capacidad de compra equivalente entre diferentes países<sup>6</sup>. Instituciones como el Banco Mundial, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), así como distintas universidades y centros de estudios han desarrollado, a lo largo de la historia, estadísticas que permiten hacer comparaciones entre bases de datos diferentes.

Por otra parte, los países con más habitantes pueden producir más bienes y servicios que los países con menos habitantes, pero ello no necesariamente implica que tengan un nivel más alto de desarrollo. Para comparar entre economías utilizaremos entonces el denominado **PIB per cápita**, que es el PIB dividido

por el número de habitantes. A continuación, podrás observar la comparabilidad de los niveles de PIB per cápita por países en 2020, indicado con diferentes colores según los rangos de ingreso (gráfico II.2).

Como puedes apreciar, las zonas más oscuras, de mayores ingresos, corresponden a países de Europa Occidental, además de Estados Unidos, Canadá, Australia y Nueva Zelanda, los cuales son miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), al igual que Chile desde 2010, aunque este último no pertenezca al grupo de países con PIB más alto, como los mencionados anteriormente. Ahora bien, zonas del mundo con ingresos por debajo de este grupo incluyen a Rusia y a varios países de América Latina entre ellos México, Brasil, Argentina, Chile y Colombia. Las zonas más pobres del mundo se encuentran concentradas especialmente en África Subsahariana y el sur de Asia.

El bienestar económico, reflejado en el PIB per cápita, no necesariamente es una medida adecuada del bienestar promedio de las personas en una economía. De hecho, existe un consenso amplio entre los economistas donde coinciden en que hay muchos otros factores que pueden incidir en el bienestar de la



**Gráfico II.2 Países por niveles de PIB per cápita PPP, año 2020**  
Fuente: <https://ourworldindata.org/grapher/gdp-per-capita-worldbank>

<sup>6</sup> Técnicamente, esto se conoce como Paridad de Poder de Compra Constante o PPP por la sigla en inglés de *Purchasing Power Parity*. También se le denomina Paridad de Poder Adquisitivo (PPA).

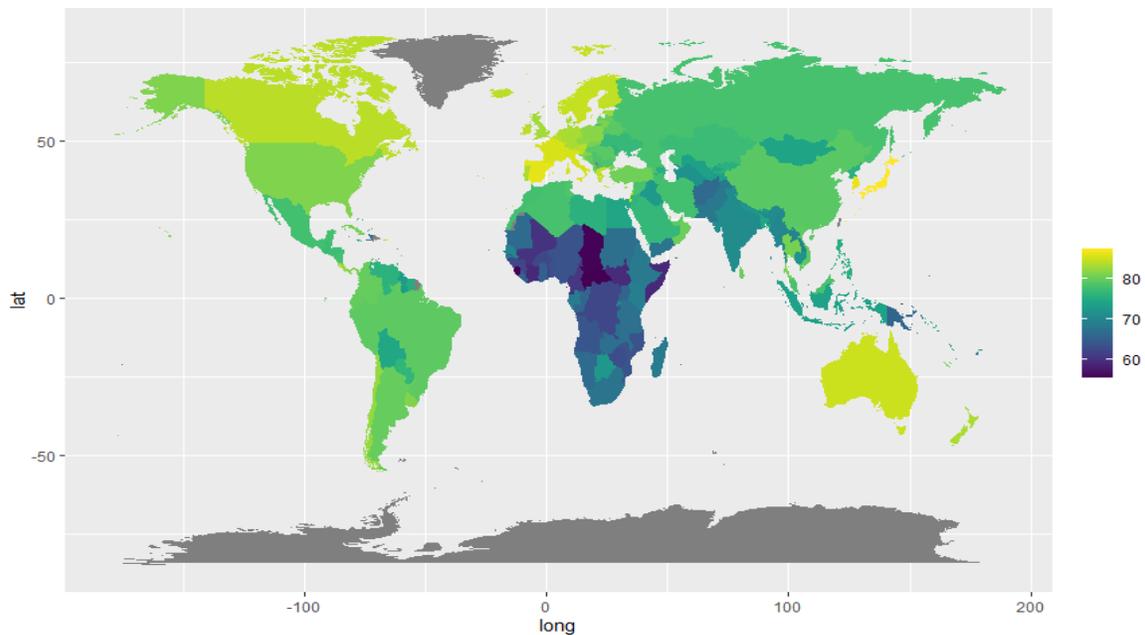


Gráfico II.3 Países según niveles de esperanza de vida de las mujeres, 2019  
Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial.

población. Uno de ellos es la calidad de vida que pueden disfrutar las personas dadas las oportunidades de acceder a servicios de salud y vivir en un medio ambiente saludable. Sin embargo, este es un indicador que está muy correlacionado con otras variables que sí reflejan la calidad de vida, como, por ejemplo, la esperanza de vida de las mujeres que se presenta en el gráfico II.3.

### Medición de precios: IPC e inflación

¿Cuántas veces has escuchado la frase «el costo de la vida ha subido»? Probablemente muchas y de seguro la habrás usado más de una vez. Pero, ¿qué significa realmente?

La **inflación** corresponde a un aumento sostenido y generalizado de los precios, frente a la cual es necesario construir un indicador que permita sintetizar el comportamiento conjunto de los precios de muchos productos y servicios. En Chile, a este indicador se le conoce como el **Índice de Precios al Consumidor (IPC)**, el cual es elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

Es muy común encontrar la publicación en la prensa, durante los primeros días de cada mes, donde se muestra la estadística de inflación ocurrida en el mes anterior. Estas noticias suelen estar llenas de cifras e incorporan cierto lenguaje técnico que te explicaremos en este capítulo.

La **inflación** corresponde a un aumento sostenido y generalizado de los precios, frente a la cual es necesario construir un indicador que permita resumir el comportamiento conjunto de los precios de muchos productos y servicios.

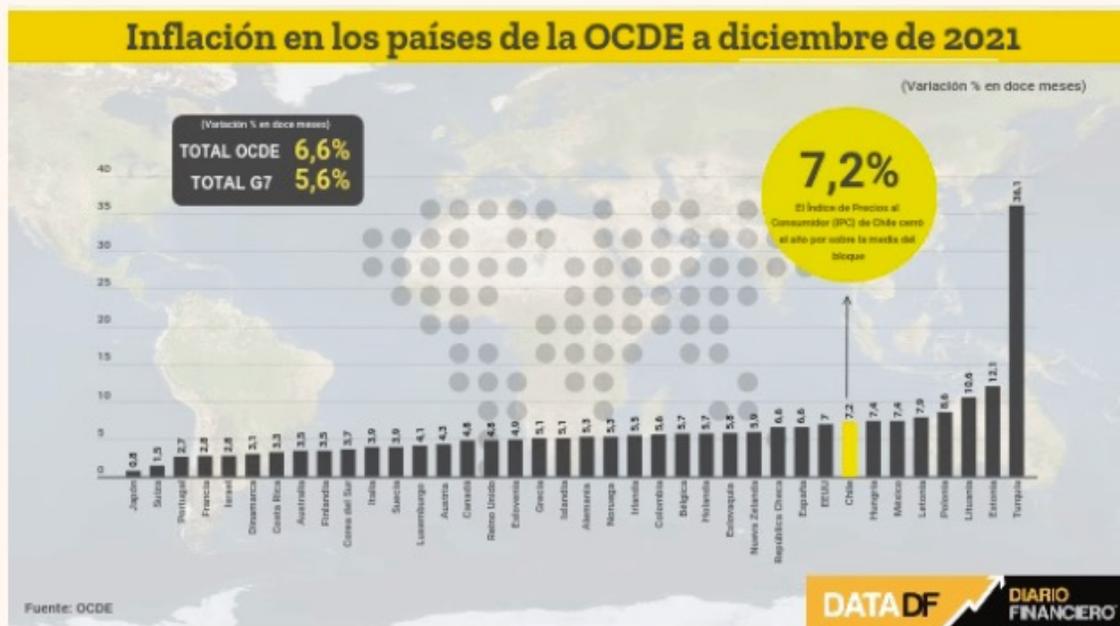
A continuación, te mostraremos como ejemplo esta noticia que evidencia el aumento de la inflación en Chile:

Macro

## Chile cierra 2021 con la octava inflación más alta de la OCDE y sobre el promedio del bloque

El IPC del grupo llegó a 6,6% en diciembre, alcanzando su máximo desde julio de 1991. Turquía, Estonia y Lituania tuvieron los mayores aumentos de precios al último mes del año.

Por: Montserrat Toledo y María C. Arvelo | Publicado: Jueves 3 de febrero de 2022 a las 12:04 hrs.



Fuente: Diario Financiero, 3 de febrero de 2022.

Esta noticia indica que el IPC de Chile fue de 7,2% a diciembre de 2021, cifra superior al IPC del grupo de países OCDE que registraron 6,6% en la misma fecha. Esto significa que, en Chile, el aumento de precios de la canasta básica de productos y servicios fue mayor a la del promedio de dichos países. Es decir, el costo de la vida se incrementó más en ese momento en nuestro país.

Pero, ¿qué es el IPC exactamente? El IPC es un indicador que mide con una frecuencia fija, por ejemplo, mensual o trimestral, la variación de precios de una canasta representativa de bienes y servicios consumidos por los hogares. Si el IPC sube, porque aumentan sostenidamente los precios de los bienes y servicios

## CAPÍTULO II - Conceptos Básicos de Macroeconomía

que mide, estamos frente a una situación de inflación.

Este indicador se construye como un promedio ponderado de los precios observados para un conjunto de bienes y servicios determinados a partir de una encuesta de presupuestos familiares, que lleva a cabo el INE, para el caso de Chile, aproximadamente cada cinco años. La **canasta de bienes base**, año 2018 del INE, incluye 303 productos y representa el gasto promedio en cada uno de estos ítems. Es importante, además, que consideremos las diferencias entre los bienes que se compran con mucha frecuencia y tienen bajo valor unitario (los tomates, por ejemplo), y los bienes que se compran con baja frecuencia y tienen alto valor unitario (una lavadora, un refrigerador).

En un mes cualquiera, son relativamente pocas las familias que compran una lavadora o un refrigerador. El gasto promedio en estos productos durante un mes entre los hogares chilenos es de 0,19793% (lavadora) y 0,19312% (refrigerador). En cambio, los tomates, con valor unitario bajo y alta frecuencia de compra, tienen una participación de 0,32495% en la canasta, un monto bastante alto con relación a productos con un valor unitario muy superior.

Ahora, veamos gráficamente los porcentajes de participación en la canasta de diferentes divisiones (agrupaciones de productos y servicios de mayor jerarquía en la clasificación del INE), así como también los porcentajes asociados a productos específicos (gráfico II.4).

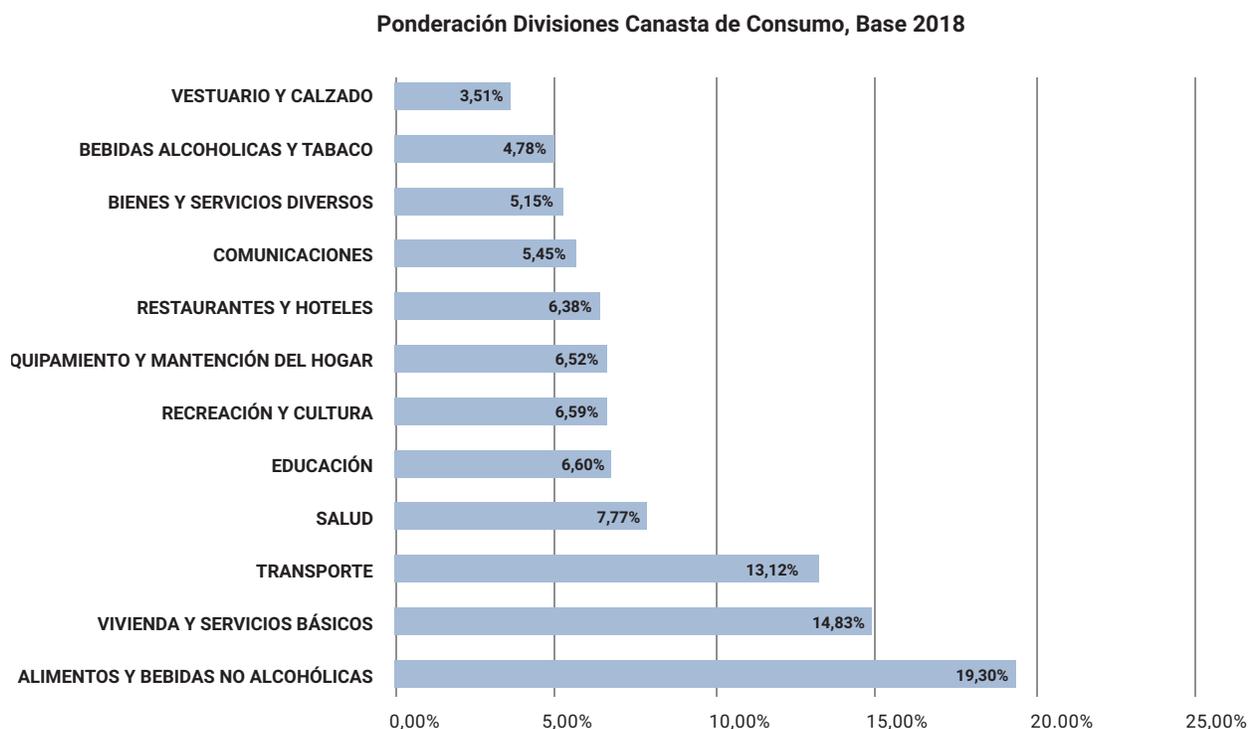


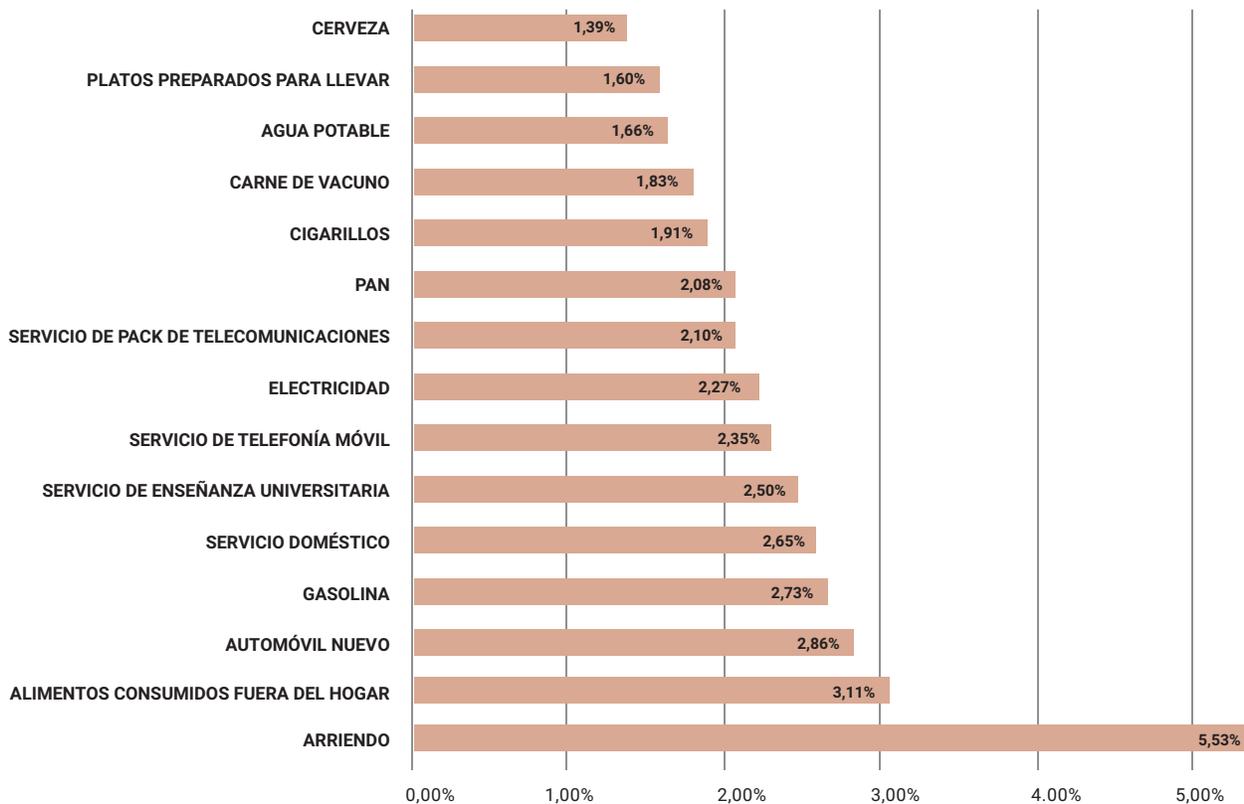
Gráfico II.4 Divisiones de la canasta de consumo y ponderación porcentual en la canasta básica, base 2018, Chile

Fuente: Elaboración propia con base en datos del INE.

En el gráfico II.5, encontrarás los 15 productos con mayor ponderación dentro de la canasta. Por lejos, el producto de mayor ponderación es un automóvil nuevo, seguido por el arriendo, la gasolina, el almuerzo fuera de casa y el transporte multimodal. Aunque la mayoría de los hogares no compra un automóvil usado en un mes determinado, para aquellos que sí lo hacen, esto representa un porcentaje muy importante de su ingreso familiar. Si se suman los gastos de todas las familias de Chile, el monto dedicado a comprar automóviles nuevos es de aproximadamente 2,86% del gasto total, según la Encuesta de Presupuestos Familiares. El pan, por ejemplo, alcanza el 2,1% del gasto total debido a que la mayoría de familias compra pan todos los meses, con un valor unitario bastante más bajo que el de un automóvil.

**¿Sabías que** hay bienes y servicios cuya importancia relativa ha ido decreciendo en el tiempo, como, por ejemplo, el pan? Así es, en sucesivas encuestas el porcentaje de gasto promedio en pan ha ido disminuyendo.

**Productos con Mayor Ponderación de la Canasta de Consumo, Base 2018**



**Gráfico II.5 Productos en los que más gastan los chilenos, base 2018**

Fuente: Elaboración propia con base en datos del INE.

En conclusión, debemos considerar la importancia de la actualización de la canasta de bienes consumidos por los hogares para lograr una medición representativa de la inflación.

Por otra parte, cabe destacar que, algunos productos han desaparecido de la canasta porque su participación ha llegado a ser demasiado baja, o porque son productos que (casi) no se encuentran en el mercado (pan amasado, videoclubs). También hay productos nuevos que han sido incorporados paulatinamente al IPC, como, por ejemplo, los teléfonos celulares, ordenadores personales, servicios de televisión por cable, comida china, son algunos bienes y servicios que han ido apareciendo en las canastas de consumo de los hogares chilenos. Si las encuestas no se actualizaran lo suficientemente rápido, podría ocurrir que las mediciones de inflación no fueran tan acertadas como se quisiera.

### Costos de la inflación

El costo más importante de la inflación es que disminuye el valor del dinero que se utiliza de manera cotidiana para realizar transacciones. Normalmente, los contratos salariales se fijan en términos de un salario nominal, expresado en la moneda del país, por ejemplo, pesos chilenos. Si el salario no se reajusta, de acuerdo a la evolución del IPC, entonces con la misma cantidad de dinero compraremos cada vez menos bienes y servicios.

Este costo es particularmente elevado cuando las economías enfrentan una **hiperinflación**, que implica tasas de inflación por sobre el 50% mensual, es decir,  $((1+0,5)^{12}-1) * 100\% = 12.875\%$  anual. Estos episodios han sido relativamente frecuentes en las últimas décadas en América Latina (Chile antes de 1980, Argentina, Brasil, Venezuela, entre otros) y en África. Sin embargo, en épocas anteriores, se produjeron hiperinflaciones de gran magnitud con posterioridad a la Primera Guerra Mundial en Alemania y Hungría.

¿Qué sucede en un contexto de hiperinflación? Lo primero es que el comportamiento de los individuos consiste, básicamente, en utilizar su tiempo disponible tratando de comprar cualquier tipo de bienes con el fin de evitar la pérdida que significa mantener el

dinero en sus manos.

Al mismo tiempo, la pérdida de valor acelerada de la moneda del país hace que sea poco atractivo para el comercio recibir pagos en esta moneda, lo que destruye el valor esencial del dinero, que se basa en la expectativa de que se podrá utilizar para comprar algún bien o servicio, sabiendo que este será recibido por la contraparte. Además, existen grandes costos para la economía, puesto que la gente pierde incentivos para trabajar y recibir salarios en términos «nominales», ya que, buscar mecanismos para protegerse de la inflación, termina siendo una actividad mucho más remunerativa.

Incluso, si enfrentásemos una tasa de inflación del 1% mensual, implicarían tasas de  $((1+0,01)^{12}-1) * 100\% = 13\%$  anual, lo que significa una importante pérdida del poder adquisitivo para un hogar a lo largo de un año.

Cabe destacar que, además de la pérdida de valor del dinero, la inflación alta por un periodo de tiempo prolongado suele provocar incertidumbre en las personas y empresas, lo cual desincentiva la inversión y el crecimiento, con el consecuente impacto negativo sobre el empleo y el bienestar general de las personas.

En Chile, al igual que en la mayoría de los países, el Banco Central es el órgano encargado de controlar la inflación a través de una sólida política monetaria, un tema que veremos en la siguiente entrega de este libro; sin embargo, por ahora, te presentaremos dos posibles **soluciones para este escenario**.

En primer lugar, una solución parcial a la inflación, en especial cuando esta es alta (como ocurría en Chile antes de 1990) es la «**indexación**» de salarios o de arriendos. Esta práctica consiste en acordar, en un contrato formal, el reajuste periódico de la inflación acumulada durante un periodo. Sin embargo, si la inflación es bastante alta y los reajustes no se producen instantáneamente, de todas maneras, habrá una pérdida importante de poder adquisitivo de las personas, mientras su ingreso en términos monetarios no se reajuste.

Otra práctica usual para protegerse de la inflación ha sido el establecimiento de la **Unidad de Fomento (UF)**, que esencialmente

es un índice que se reajusta en función de la inflación del mes pasado. La existencia de esta unidad de cuenta fue pensada con el propósito de permitir realizar contratos de crédito de largo plazo, sobre todo para la adquisición de viviendas.

El gasto que destinan los hogares al consumo varía a lo largo de los distintos deciles de ingreso. Y son justamente los hogares más pobres, quienes dedican una mayor parte de su presupuesto al consumo, por lo tanto, se ven más golpeados por el fenómeno de la inflación. Esto hace aún más urgente controlar la inflación debido al efecto regresivo que tiene en la población, ya que son las familias de menos recursos quienes ven más reducido su poder adquisitivo.

## Variables reales y nominales

Antes de continuar, queremos recalcar una importante diferencia en economía: las magnitudes reales y nominales. Como ya hemos estudiado, la inflación impacta en nuestro poder adquisitivo, y, en consecuencia, en el valor del dinero. Por lo tanto, para poder comparar el valor del dinero a lo largo del tiempo debemos considerar la inflación.

Cuando hablamos de **variables nominales**, estamos hablando de magnitudes «brutas». En cambio, cuando hablamos de **variables**

**reales**, son las que consideran la inflación, restándola de la magnitud «bruta». Por ejemplo, imagina que depositas por un año \$100.000, si el banco te dice que la tasa de interés es de un 5%, esto significa que, luego de un año, habrás ganado \$5.000 por tu inversión, es decir, al cabo de un año podrás retirar \$105.000 del banco.

Entonces, al finalizar este año, podrás conocer tu tasa de interés real, por ejemplo, si la inflación ese año fue de un 2%, entonces tu tasa de interés real fue de un 3% = 5% - 2%. Este dato es muy importante para saber si realmente nuestros fondos aumentaron o no. Si la inflación hubiese sido de un 6%, nuestro dinero habría perdido valor a lo largo de ese año que estuvo depositado.

## Medición del mercado laboral: empleo, desempleo, inactividad y flujos

El **mercado laboral** es el mercado específico más importante en cualquier economía moderna. Es muy habitual que en la prensa te encuentres con informaciones relacionadas con la evolución de la tasa de desempleo, el crecimiento del empleo, de los salarios u otros indicadores relacionados al mercado laboral. Por ejemplo, en la siguiente noticia nos presentan una nueva medición de la tasa de desempleo:

**PAÍS** EMPLEO 25.01.2022 / 17:26

# Mercado laboral muestra mejoras: Desempleo cayó un 25% en la RM en un año

Esto se traduce en más de 290 mil personas que actualmente se encuentran sin trabajo, lo que también implica una disminución del 25,5% en comparación a los últimos 12 meses.

Fuente: CNN Chile, 25 de enero de 2022.

## CAPÍTULO II - Conceptos Básicos de Macroeconomía

Básicamente, esta noticia da cuenta sobre la evolución de uno de los indicadores del mercado laboral. Pero, para comprenderla, será necesario que conozcamos algunas definiciones básicas, que, en el caso de Chile, están en línea con las encuestas de empleo utilizadas por la OCDE, las cuales incluyen a las economías más avanzadas del mundo y algunos países de economías emergentes como Chile, México y Turquía. Lo primero que debemos saber es que en el mercado laboral conviven personas en distintos estados o situaciones:

- La persona **empleada u ocupada**, es la que, de acuerdo a la definición del Instituto Nacional de Estadísticas (INE), es quien trabajó por una remuneración al menos durante una hora en la semana previa a la que se realiza la encuesta. Esta última definición es bastante más generosa para clasificar a una persona como empleada de lo que la mayoría de la gente probablemente consideraría. Por ejemplo, quienes desarrollan comercio informal en las calles son clasificados como empleados de acuerdo a esta definición. Sin embargo, no reciben un salario mensual de modo formal, razón por la cual se les conoce como **trabajadores por cuenta propia**. Así, los **desempleados** son personas que buscan trabajo y no han encontrado.
- Si la persona encuestada considera que no trabajó al

menos una hora remunerada la semana pasada, se le pregunta entonces, si ha realizado algún esfuerzo concreto por encontrar trabajo como buscar avisos de trabajo en periódicos, en Internet, contactar redes personales y otros durante las últimas cuatro semanas. Si la respuesta es positiva, entonces la persona encuestada es clasificada como un **desempleado**. Lo que se considera un esfuerzo específico para buscar trabajo es, desde luego, subjetivo, y, por tanto, hay una línea divisoria bastante tenue.

- Si la persona encuestada respondió negativamente la última pregunta, entonces es calificado como fuera de la **fuerza de trabajo o inactivo** si está en edad de trabajar. En las encuestas de empleo se hace mucho énfasis en entender o recabar información sobre las causas que llevan a que una persona no busque trabajo. En este grupo de personas hay quienes tienen una marginación temporal de la fuerza de trabajo y otros cuya inactividad es mucho más estable en el tiempo, como dueñas de casa, estudiantes y jubilados. Así, los inactivos son personas que no están trabajando, pero tampoco están buscando trabajo.

En la siguiente gráfica, podemos observar un esquema con los distintos **actores del mercado laboral**. En Chile, la población en edad de trabajar son los mayores de 15 años:



Fuente: e-book La economía, [www.core-econ.org](http://www.core-econ.org)

Dadas estas definiciones, la tasa de desempleo se determina como el porcentaje de personas desempleadas o desocupadas de la fuerza de trabajo, es decir, aquellas que no trabajan y hacen intentos específicos por buscar trabajo. Formalmente podemos expresarla de esta manera:

$$\text{Tasa desempleo} = \frac{\text{Número desempleados}}{\text{Número empleados} + \text{Número desempleados}}$$

Donde el número de empleados, más los desempleados, corresponde a la fuerza de trabajo.

Otro indicador de mucha importancia es la tasa de participación laboral. Se calcula como el porcentaje de personas empleadas o desempleadas respecto a la población en edad de trabajar (personas de 15 años o más). En otras palabras, es el porcentaje que representa a la población de 15 años y más, que pertenece a la fuerza de trabajo.

La definición de la tasa de participación laboral es:

$$\text{Tasa participación} = \frac{\text{Número empleados} + \text{Número desempleados}}{\text{Número personas de 15 años o más}}$$

Estos dos indicadores describen de manera adecuada la situación del mercado laboral en cualquier momento del tiempo o zona geográfica. Debemos tomar en cuenta que, un aumento de la tasa de desempleo podría ser causado por un incremento del número de personas desempleadas, pero, también, por una reducción de la fuerza de trabajo. Dicho de otra forma, la tasa de desempleo puede disminuir debido a que hay personas que deciden dejar su trabajo o dejar de buscarlo y se vuelven inactivas.

Así como es importante conocer la cantidad de personas que se encuentran en cada estado laboral todos los meses, también lo es conocer los flujos de personas entre los distintos estados. Al flujo de personas desempleadas que encuentran trabajo dentro

de un período se le conoce como «**creación de trabajo**». Al flujo de personas empleadas que pierden su trabajo dentro de un mes, se le conoce como «**destrucción de trabajo**».

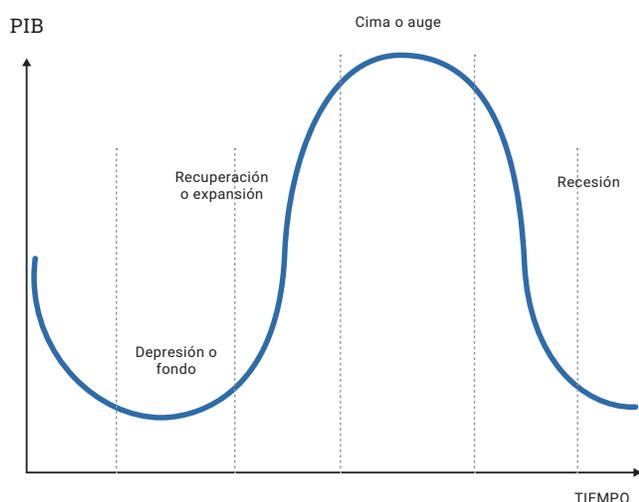
Además, es necesario considerar otros flujos, como los movimientos de empleo a inactividad (por jubilaciones, comienzo de estudios, dedicación al cuidado de niños o ancianos), de desempleo a inactividad (quienes dejan de buscar empleo por algún motivo, a veces considerados desempleados desmotivados), de inactividad a desempleo (personas que terminan de estudiar y comienzan a buscar empleo, o dejan el cuidado del hogar o de los hijos para buscar trabajo), y de inactividad a empleo (personas inactivas que reciben ofertas de trabajo inesperadas o que consideraron que su esfuerzo de búsqueda no era demasiado fuerte como para declararlo).

Cabe agregar que estas variables suelen afectar de manera distinta a hombres y mujeres, donde este último grupo, tradicionalmente, tienen una tasa de inactividad más alta, ya que están dedicadas a labores de cuidado no remuneradas.

## Nociones básicas del ciclo económico

Ahora que hemos aprendido sobre las principales variables macroeconómicas, podremos entender mejor qué es un **ciclo económico**. Al menos desde la Revolución Industrial ocurrida en Europa entre 1760 y 1840, se ha observado un fenómeno recurrente en todas las economías. Existen períodos de expansión económica, con tasas de crecimiento del PIB positivas, así como períodos de recesión económica, con tasas de crecimiento del PIB negativas. Esto se conoce como ciclo económico.

La tasa de desempleo se determina como el porcentaje de personas desempleadas o desocupadas de la fuerza de trabajo, es decir, aquellas que no trabajan y hacen intentos específicos por buscar trabajo.



**Gráfico II.6 Etapas del ciclo económico**  
Fuente: elaboración propia

El estudio del ciclo económico es uno de los tópicos que interesan a la macroeconomía. No existe una teoría única respecto a qué causa las recesiones, porque se trata de un fenómeno muy complejo que involucra acciones y expectativas de muchos agentes económicos. Las recesiones, en general, tienden a ser breves y abruptas, la tasa de crecimiento cae fuertemente, pero suelen recuperarse en un plazo corto. En cambio, las expansiones son duraderas y, en general, no tienen alzas tan pronunciadas.

Las variables económicas que se mueven en la misma dirección del crecimiento del PIB reciben el nombre de «**procíclicas**». Una de ellas es el consumo, porque, en periodos de expansión, las personas tienden a consumir más. Sin embargo, durante las recesiones, prefieren ser más cautelosos en sus gastos.

Las variables que se mueven en dirección contraria al ciclo, se denominan «**contracíclicas**»; y aquellas que tienen una trayectoria estable independiente del ciclo, se les llama «**acíclicas**». Estas clasificaciones admiten gradualidad, es decir, una variable puede ser fuerte o moderadamente procíclica o anticíclica. La cuantificación de estos comportamientos se realiza calculando un coeficiente de correlación, que es un indicador estadístico

capaz de resumir la intensidad con la que dos variables se mueven de manera conjunta (correlación positiva) o inversamente (correlación negativa).

Esta clasificación es importante, ya que permite conocer con mayor certeza cómo se moverán algunas variables macroeconómicas en un futuro cercano, lo que es muy útil para tomar mejores decisiones económicas.

Algunos ejemplos de variables y su relación con el ciclo económico son las siguientes.

Procíclica	Consumo, inversión
Acíclica	Salarios promedio
Contracíclicas	Desempleo

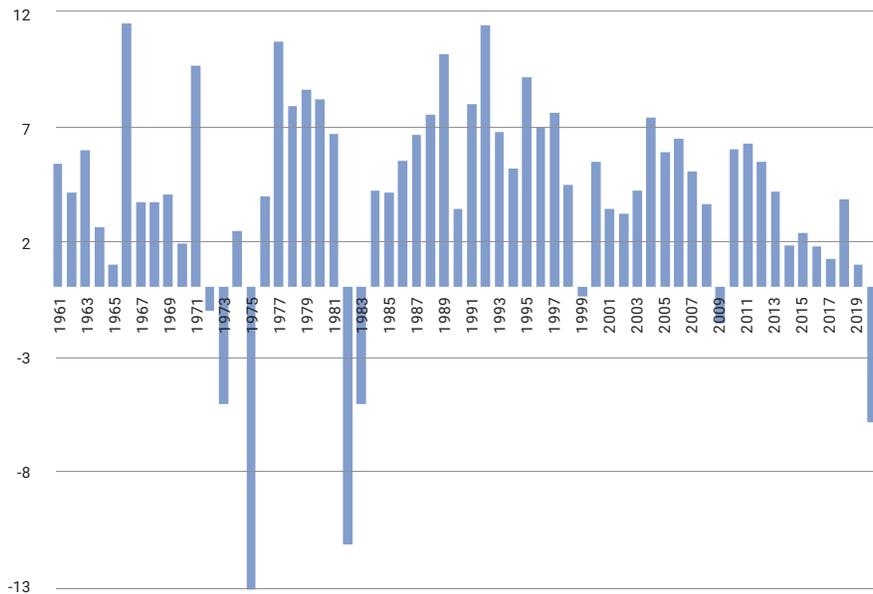
**Tabla II.1 Relación de algunas variables con el ciclo económico**

Fuente: elaboración propia

## Historia económica reciente de Chile

En Chile, las últimas recesiones documentadas ocurrieron en los años 1973, 1975, 1982-1983, 1999, 2009 y 2020. En particular, en las últimas décadas Chile ha enfrentado tres depresiones de gran magnitud, en 1975, 1982-1983 y 2020, y dos recesiones moderadas, en 1999 (crisis asiática) y 2009 (crisis financiera global). Estas dos últimas se consideran recesiones moderadas porque su impacto en nuestro país fue bastante inferior en comparación con las crisis de los años 1970 y 1982-1983.

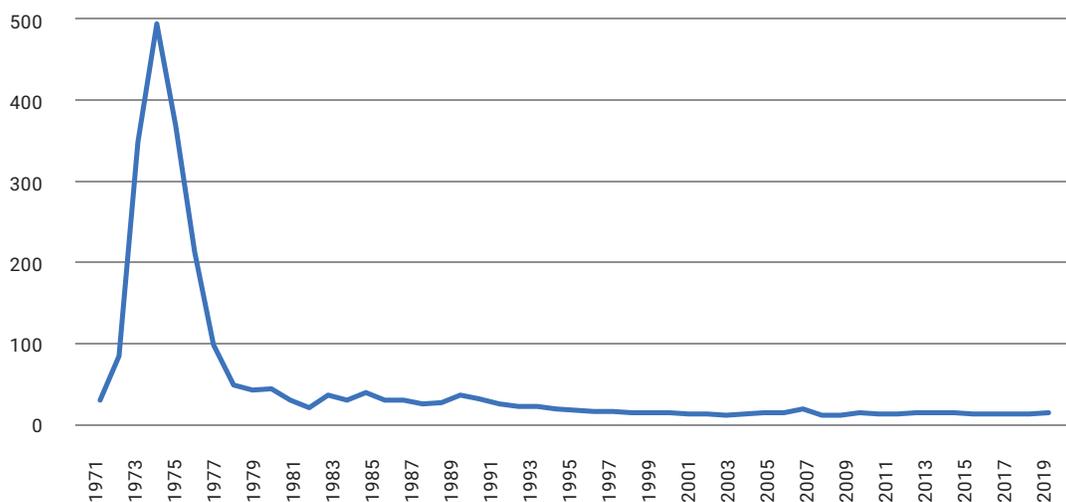
El período entre 1984 y 1998 se considera como la época dorada del crecimiento económico en Chile, donde la tasa de expansión del PIB superó un promedio de 7% anual, lo que permitió duplicarlo en 10 años. Con posterioridad a la crisis asiática de 1999, la tasa de crecimiento promedio de la economía chilena ha declinado.



**Gráfico II.7 Crecimiento del PIB real anual de Chile, 1961-2020**  
Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial.

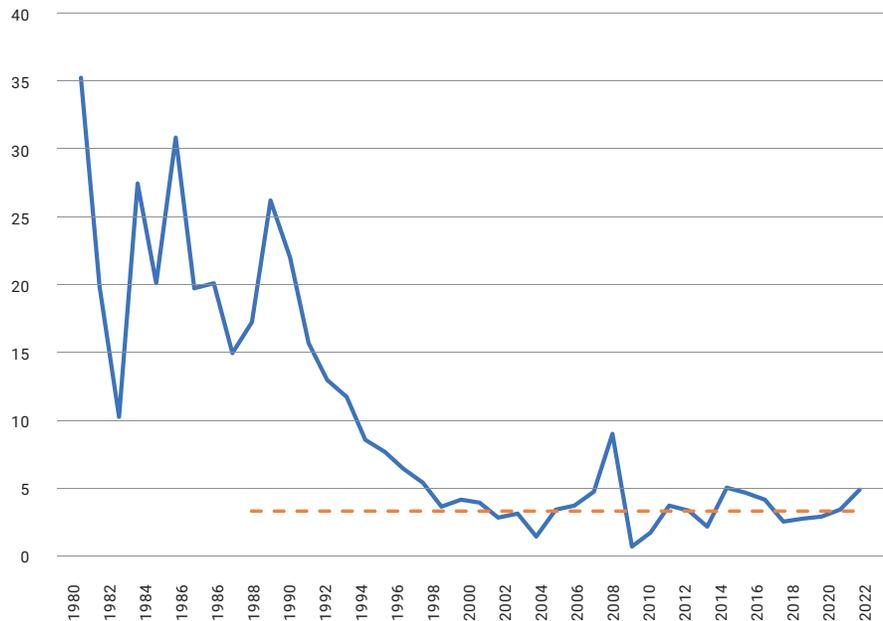
Un aspecto importante de la evolución económica de Chile había sido la reducción de la inflación históricamente alta que enfrentaba el país, al menos desde 1960, la cual fue revertida luego de la crisis económica desatada por la pandemia del COVID-19. En el gráfico II.8 es posible observar la evolución de la inflación anual, desde 1971 a 2021.

Como puedes apreciar, se muestra un período de altísima inflación (sin llegar a ser hiperinflación de acuerdo a las convenciones descritas) entre 1972 y 1977, aproximadamente. La inflación durante el resto del período se mantuvo por debajo del 100% anual, nivel que no alcanza a ser bien apreciado en este gráfico.



**Gráfico II.8 Inflación anual de Chile, 1970-2021**  
Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial.

## CAPÍTULO II - Conceptos Básicos de Macroeconomía



**Gráfico II.9 Inflación anual de Chile, 1980-2021**  
Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial.

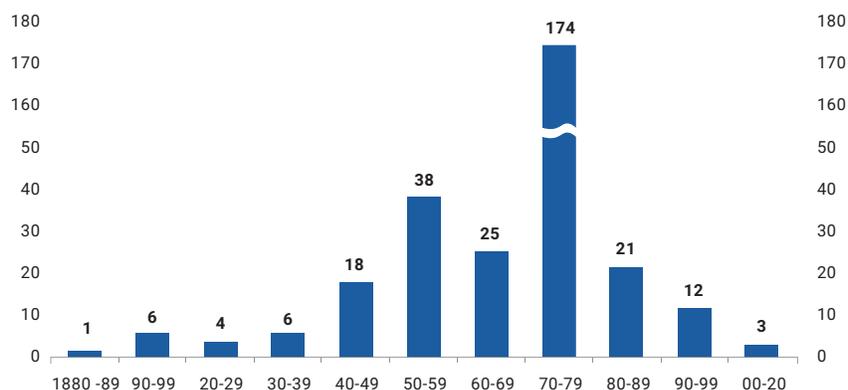
Sin embargo, en el gráfico II.9, observamos la inflación entre 1980 y 2021. En este gráfico indicamos la meta inflacionaria del 3% del Banco Central, y está marcada desde 1999 en adelante, que es el año desde el cual el Banco Central es autónomo en Chile.

Cuando analizamos la inflación desde 1980 hacia adelante, podemos observar períodos de inflación alta y baja. Desde la década de los años noventa, con la crucial introducción de un Banco Central independiente con claros objetivos de control de la inflación, esta variable muestra una evidente tendencia

decreciente hasta alcanzar niveles inferiores al 5%, hacia fines de la década. Finalmente, después, la inflación se mantiene, en general, en torno a un 3% o 4% anual, una magnitud bastante baja en comparación con las observadas en las últimas décadas del siglo XX.

Este año, 2022, Chile atraviesa un panorama muy distinto a los de años anteriores y es que la inflación ha seguido en aumento, alcanzando un 13,1% anual en julio, según reporta el Informe de Política Monetaria (IPOM) del Banco Central.

(variación anual, promedio del período, porcentaje)



**Gráfico II.10 Evolución de la inflación anual de Chile, 1880-2020**

Para cerrar este capítulo, hagamos un recuento de todo lo cursado en este recorrido: nuestro primer aprendizaje ha sido conocer el enfoque exacto de la macroeconomía, la cual se dedica a estudiar el comportamiento de las decisiones tomadas por los agentes económicos, es decir, los hogares, las empresas, el Gobierno y el sector público y privado; decisiones que son llevadas a cabo con la intención de maximizar el bienestar de cada uno.

Además, hemos entendido el funcionamiento del flujo circular de una economía, que no es más que un resumen esquemático de la forma cómo fluyen los recursos entre estos agentes económicos, y comprendimos, por medio de ejemplos claros, cómo estos interactúan entre sí en nuestra sociedad.

Por otra parte, conocimos tres variables fundamentales para el estudio de la macroeconomía como lo son la producción de bienes y servicios a través de la definición de PIB e IMACEC, además de entender cómo se calcula el PIB; seguido de la distinción entre magnitudes reales y nominales, llevada a cabo a través

de diversos ejemplos ilustrativos. Asimismo, comprendimos conceptos de macroeconomía tan importantes para el desarrollo de un país como lo son el mercado laboral, la inflación y uno de los indicadores con el cual solemos medirla, el IPC.

Luego, nos familiarizamos con las nociones básicas del ciclo económico, interpretando el comportamiento de las recesiones y las diversas variables económicas que se mueven en la misma dirección del crecimiento del PIB (procíclicas), en dirección contraria al ciclo (contracíclicas) o que tienen una trayectoria estable independiente del ciclo (acíclicas).

Por último, ahondamos en la historia económica reciente de Chile, conociendo las dos depresiones que nuestro país ha enfrentado en las últimas décadas, así como su época dorada de crecimiento económico y una breve visión del panorama actual. En el siguiente capítulo, aprenderemos más sobre el sistema bancario y el importante papel que cumple el dinero en nuestras vidas. ¡Sigamos adelante! ♦

# El Dinero y el Sistema Bancario

Para bien o para mal, desde siempre hemos anhelado tener dinero para comprar bienes y servicios, una necesidad que parece formar parte de nuestra condición humana. Pero ¿qué es el dinero? ¿Cuál es su origen? ¿Cómo es que este concepto comenzó a formar parte de nuestras vidas?

En las sociedades actuales, el dinero es sumamente relevante y puede ser situado como uno de los factores principales que influyen en la toma de decisiones de las personas, desde las más comunes y frecuentes, como la compra de alimentos en el supermercado o en la feria, hasta aquellas más complejas, por ejemplo, adquirir una vivienda o invertir ahorros en el mercado financiero.

Por esta razón es esencial que conozcamos más sobre el dinero, su significado, historia y funciones, así como también entender los flujos de dinero y recursos que discurren de manera cotidiana a través del sistema financiero. ¡Comencemos con la historia del dinero!

**El dinero es todo activo o bien que es legalmente aceptado como medio de intercambio para la compra y venta de productos y servicios.**

## Del trueque al dinero

El **dinero** es todo activo o bien que es aceptado como medio de intercambio legal para la compra y venta de productos y servicios. En la actualidad, la forma de dinero más utilizada son los billetes y monedas, aunque, poco a poco ha tomado fuerza el dinero electrónico, que explicaremos más adelante. El origen etimológico

de la palabra «dinero» remite al vocablo latino denarius, que era el nombre de la moneda utilizada por los romanos.

Pero no siempre existió el dinero. En el periodo neolítico (9.000 – 8.500 a. C) la forma de adquirir productos o satisfacer necesidades era a través del **trueque**. Este consistía en el intercambio de productos que se producían a cambio de otros bienes ya producidos. Por ejemplo, se intercambiaban alimentos por prendas de ropa, armas o herramientas. Como consecuencia del crecimiento de la población y la mayor complejidad del intercambio y comercio, el trueque comenzó a ser ineficiente, ya que se ocupaba mucho tiempo buscando alguien con quien intercambiar productos de similar «valor». Debido a lo anterior, se comenzaron a usar determinados bienes tales como la sal (que es fácil de pesar y transportar) y ciertos metales para pagar otros bienes y servicios.

Algunos bienes empezaron a ser utilizados en las transacciones comerciales no por el beneficio intrínseco que generan, sino debido a su aceptación universal. Por ejemplo, el empleo de **metales preciosos** como dinero tiene su origen en Mesopotamia alrededor del año 2.500 a. C. Los metales preciosos se

**El trueque consistía en el intercambio de productos que se producían a cambio de otros bienes ya producidos.**

transformaron en una alternativa de dinero puesto que son productos escasos, divisibles y durables, que no se alteran con el transcurrir del tiempo. Además de ser una medida de valor consensuada, tenían valor en sí mismos por su uso como metal, de modo que también podían ser utilizados para «guardar valor». Hasta fines del siglo XIX, el uso de metales era bastante común en todo el mundo, puesto que era fácil para el vendedor/a pesar una bolsa y convencerse de la pureza del mismo. No obstante, este sistema se tornó costoso puesto que era necesario transportar pesos considerables de las monedas y lingotes.

Posteriormente, se introdujeron los **billetes**, que contenían la promesa de un canje equivalente en oro. Con el tiempo nadie llevaba oro, sino billetes oficiales, entendiéndose por «oficial» que eran legalmente aceptados en la economía. De este modo, el reconocimiento de los billetes como medida de cambio fue logrando más aceptación hasta consolidarse en una convención social. Por su parte, si bien en un comienzo el dinero emitido debía estar respaldado en oro, progresivamente, y gracias a la entrega del monopolio de la emisión de monedas y billetes los bancos centrales, se fue abandonando el respaldo en oro.

¿No te parece interesante cómo a lo largo de la historia, muchos pueblos que han estado en guerra, que poseen culturas tan distintas y que ni siquiera comparten creencias, solo se han puesto de acuerdo para una cosa: aceptar el oro y la plata para intercambiarlos por productos y servicios? De hecho, los mismos españoles, cuando llegaron a América, buscaron el oro que los mayas tanto atesoraban

## ¿Qué funciones cumple el dinero?

Hoy en día, el dinero es un instrumento que facilita las transacciones e intercambio de bienes y servicios entre personas y agentes económicos. Como plantea el autor Xavier Sala -i- Martín en Economía en Colores<sup>7</sup>, el dinero tiene, en cierta medida, la propiedad «mágica» de transformar determinados productos en otros distintos. Por ejemplo, el dinero puede transformar el café del camarero en tomates, los tomates en pasteles y los pasteles en un par de zapatos, a través del intercambio. También tiene otro poder muy importante: promueve la cooperación entre

### ¿Sabías que...?

En 1945, durante la Segunda Guerra Mundial, surgió el sistema Bretton Woods que obligaba a los países del Fondo Monetario Internacional (FMI) a mantener fijo el tipo de cambio respecto al dólar, y, obligaba al Banco Central estadounidense a respaldar su divisa con el oro. Sin embargo, en 1971 el presidente Richard Nixon suspendió este régimen, lo que más tarde terminaría en el colapso de este sistema. Desde entonces, los miembros del FMI tienen la libertad de escoger el arreglo cambiario que deseen, excepto vincular su moneda al oro; y, además, han sido los bancos centrales, en gran parte del mundo, los encargados de manejar sus políticas cambiarias y quienes garantizan el valor del dinero, disminuyendo.

personas que no se conocen. Como las personas confían en que todos aceptarán el dinero, personas desconocidas acaban cooperando y comerciando entre sí.

En este sentido, el dinero cumple principalmente tres funciones:

- **Unidad de cambio.** El dinero representa bienes o productos socialmente aceptados que permiten pagar la compra de bienes y contratación de servicios. En consecuencia, puede ser utilizado como un medio que facilita el intercambio y la adquisición de bienes y servicios. Por ejemplo, si acudimos a una tienda a comprar ropa, confiaremos en que el vendedor/a aceptará nuestro dinero a cambio de una prenda de vestir.
- **Unidad de cuenta.** El dinero sirve para comparar y entender los términos en que se anuncian los precios de los distintos bienes o productos. Es el valor en que están expresados el

<sup>7</sup> Sala -i- Martín, Xavier (2016), Economía en colores. España: Conecta

**El dinero es un instrumento que facilita las transacciones e intercambio de bienes y servicios entre personas y agentes económicos y también tiene otro poder muy importante: promueve la cooperación entre personas que no se conocen.**

resto de los bienes y servicios de una economía y, por tanto, permite comparar el valor de los bienes y servicios que deseas adquirir o contratar.

- **Depósito de valor.** El dinero tiene la función de guardar valor puesto que permite preservar el valor del dinero presente y transferirlo al futuro. Esto no ocurre, por ejemplo, con los bienes perecederos que no sirven para almacenar su valor en el tiempo. No obstante, debemos considerar que dicha reserva no es perfecta, debido a que, si los precios suben, el poder adquisitivo del dinero se reducirá como resultado de la inflación. En definitiva, el dinero es un activo financiero utilizado para invertir, ahorrar y otorgar o pedir créditos.

## Tipos de dinero

A lo largo de la historia, el dinero ha ido evolucionando de acuerdo con las exigencias y complejidades de la economía y la sociedad. En línea con esta evolución, el dinero se puede dividir hoy en tres tipos: dinero mercancía, dinero fiduciario y dinero electrónico, ¡conozcámoslos a continuación!

- El **dinero mercancía**, es aquel cuyo valor proviene fundamentalmente del bien del que se compone. Consiste en bienes u objetos que tienen valor por sí mismos, además del valor de cambio al ser utilizados como moneda. El oro y la plata son ejemplos de este tipo de dinero, lo vemos en las monedas

**El dinero se puede dividir hoy en tres tipos: dinero mercancía, dinero fiduciario y dinero electrónico.**

utilizadas en la antigüedad que estaban hechas de un metal determinado (oro o plata) y tenían un peso específico, por lo que tenían valor por sí mismas. Otro ejemplo lo tenemos en el uso de la sal como dinero, donde se utilizaban medidas de este mineral para transar bienes o servicios.

- El llamado **dinero fiduciario**<sup>8</sup>, es el que se basa en la fe o confianza de la comunidad. Este no se respalda por metales preciosos ni por otro factor, salvo una promesa de pago por parte de un Banco Central. En consecuencia, el dinero fiduciario carece de un valor propio o intrínseco (como el oro y la plata) y, en general, se le denomina dinero por decreto de los Estados. Dentro del dinero fiduciario o de fiato, se pueden definir otros tipos de dinero que se observan habitualmente a diario. Uno de estos tipos son los billetes y monedas, que se conoce como el dinero efectivo o circulante. Este es emitido por el Banco Central de cada país. También se deben considerar como dinero los depósitos a la vista, que son los fondos que tienen las personas o empresas en sus cuentas bancarias, a los que se puede acceder en cualquier momento a través de giros, un cheque, uso de tarjetas de débito, o transferencias electrónicas.
- Y, por último, el **dinero electrónico**, se refiere a aquel que se soporta a través de un medio de pago digital. Es el dinero de fiato de una determinada moneda, almacenado en una cuenta corriente, vista de prepago o billetera electrónica, cuya aceptación sirve para realizar transacciones comerciales, y se utiliza a través de medios de pago electrónicos. Las transferencias electrónicas de fondos, las tarjetas de crédito, débito y prepago, así como las plataformas de pago digital son ejemplos de este tipo de dinero.

## El costo del dinero

Pero, ¿cómo obtenemos este dinero (sin importar de qué tipo sea)? Usualmente solemos escuchar a muchas personas bromeando con que «no cae de los árboles» ¡y es cierto! Ojalá sucediera, e incluso, ojalá

<sup>8</sup> La palabra fiduciario proviene del latín *fiduciarius* que significa «que depende del crédito o confianza».

hubiese más árboles, pero, siendo realistas, la forma de obtenerlo es ofreciéndole a las empresas nuestro tiempo, conocimientos, habilidades y experiencias a través de una remuneración o sueldo. Otra forma es creando nuestra propia empresa o empleándonos en alguna actividad que genere una remuneración. Ahora bien, ¿qué pasa si necesitamos dinero extra? ¿El dinero tiene precio? Si es así... ¿cuánto cuesta?

Cabe destacar que, en este caso, el costo del dinero no se refiere a cuánto cuesta emitir un billete y fabricar monedas, sino a la **tasa de interés**, que consiste en el precio que se debe pagar por el dinero en el tiempo. Por ejemplo, si tu refrigerador dejara de funcionar, necesitarías comprar uno nuevo lo más pronto posible. Revisando tus finanzas seguro te darías cuenta de que, en el futuro, ahorrando mes a mes podrías comprarlo, sin embargo, debido a la contingencia, no puedes esperar hasta entonces.

Así que, una buena solución es pedirle dinero prestado al banco, es decir, solicitar un crédito, el cual pagarías en cuotas en un horizonte de tiempo en que puedas hacerlo. Como sabrás, este crédito incluye una tasa de interés que es el precio que te cobrará el banco por haberte prestado el dinero, por lo que podemos deducir entonces que la tasa de interés como tal, es justamente el costo del dinero.

## Emisión del dinero

Como hemos aprendido anteriormente, las monedas y los billetes son el tipo de dinero más utilizado en la actualidad, pero, ¿sabes quién emite el dinero en nuestro país?

En el caso de Chile, el Banco Central tiene la potestad exclusiva, es decir, el poder entregado por la Constitución para acuñar monedas y emitir billetes. De hecho, es la única institución que puede contratar a otra para la acuñación e impresión de monedas y billetes, que tanto los bancos como las empresas y familias necesitan, por eso también se le llama «Instituto Emisor».

En Chile, el **Banco Central** determina la cantidad de dinero circulante (monedas y billetes) necesario para el uso de los bancos, las familias, las empresas y el Gobierno.

¿Y sabes quién decide cuántas monedas y billetes deberían circular en la economía chilena?

De nuevo, el Banco Central es quien determina la cantidad de dinero circulante (monedas y billetes) necesario para el uso de los bancos, las familias, las empresas y el Gobierno. Ya que, como mencionamos anteriormente, como «Instituto Emisor» el Banco de Chile ordena hacer las monedas e imprimir los billetes a la Casa de Moneda u otras instituciones nacionales o internacionales y ejecuta la emisión monetaria. El Banco Central, además, tiene la responsabilidad de preocuparse de que haya suficiente dinero para hacer los pagos necesarios en la economía, pero, al mismo tiempo, debe velar porque exista estabilidad de precios, lo cual explicaremos en una próxima entrega.

## El sistema financiero

El dinero transita cotidianamente en lo que se ha llamado el sistema financiero, pero ¿qué es el sistema financiero?, ¿a qué se refiere? El sistema financiero de un país está formado por el conjunto de instituciones financieras como bancos y entidades reguladoras, activos financieros y mercados que hacen posible que el ahorro generado por las personas o empresas pueda ser utilizado por las personas o empresas que lo necesiten a través de la **intermediación**, así como facilitar y garantizar seguridad al movimiento de dinero y al funcionamiento del sistema de pagos.

Para entender mejor este último punto, estudiaremos qué significan cada uno de los conceptos nombrados, a continuación:

- **Entidades financieras:** son quienes actúan como intermediarios entre aquellos que tienen ahorros (los y las ahorrantes) y aquellos que necesitan el dinero (los usuarios/as de crédito), es decir, como suelen hacerlo los bancos.
- **Entidades reguladoras:** son los principales organismos públicos que se ocupan de diseñar y velar por el cumplimiento de

la normativa y regulación vigente por parte de los actores del mercado financiero. Por ejemplo: la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) o el Banco Central de Chile.

- **Activos financieros:** son instrumentos representativos de valor, que utiliza el sistema financiero para facilitar la movilidad de los recursos, como, por ejemplo, el dinero, acciones y bonos.
- **Mercados financieros:** es el espacio, físico o virtual, donde se intercambian los activos financieros entre agentes de una economía y se determina su precio. Por ellos pasan gran parte de las transacciones de renta variable, renta fija, divisas y otros instrumentos financieros, un buen ejemplo de ello es la Bolsa de Comercio.

### ¿Cómo funciona el sistema financiero?

Cada vez que usamos dinero, interactuamos de una u otra forma con el sistema financiero, ya que accedemos a él cuando hacemos pagos, depósitos, compras y transferencias, entre otras. De esta manera, el sistema financiero es un punto de encuentro entre quienes quieren ahorrar para el futuro y quienes necesitan recursos en el presente.

En este sentido, una de las entidades más importantes del sistema financiero son los bancos. Esto porque, cada vez que depositamos en nuestra cuenta bancaria, sacamos dinero del cajero, compramos algo usando nuestras tarjetas, hacemos una transferencia o pagamos con efectivo, los bancos están realizando la función de «**intermediación**». Y no solo realizan esta función, los bancos también se encargan de recibir y custodiar el dinero depositado por las empresas y personas y lo utilizan para otorgar créditos.

Quizás te preguntes: ¿Para qué necesitamos todo un sistema financiero cuando podemos pedirle prestado a nuestros familiares o amigos? Aunque pedir prestado a nuestros allegados parece una solución factible, en el fondo no lo es, porque nuestros conocidos no siempre tendrán la disposición económica para prestarnos dinero. Por ello, el rol que cumplen los intermediarios es irremplazable, debido a que permiten el encuentro de quienes

necesitan ahorrar con quienes necesitan un crédito, además resguardan la seguridad de las operaciones para que el dinero no se pierda, mientras otorgan servicios a los y las clientes.

Así que, en resumen, podemos ver reflejado el **funcionamiento del sistema financiero** a través de las siguientes acciones:

- Movilización de ahorros y canalización hacia usos más eficientes
- Dotación de liquidez
- Administración de riesgos
- Fácil realización de pagos
- Producir información para los y las participantes, y, de esta forma, tomar las mejores decisiones sobre las partes anteriores.

### El mercado financiero

En un sentido amplio, el **mercado financiero** es aquel espacio físico o virtual donde se efectúan intercambios o transacciones entre participantes relativas a activos financieros, como lo son las acciones, bonos emitidos por el Estado o los depósitos bancarios. En Chile, el mercado financiero se estructura en cuatro grandes sectores, clasificados de acuerdo al organismo regulador encargado de su supervisión y estos son:

- El sector bancario
- El mercado de valores y de fondos de inversión
- El mercado de seguros
- Las Administradoras de Fondos de Pensiones o AFP

Ahora bien, vamos a estudiar con mayor detalle todos estos sectores que componen al mercado financiero.

### El sector bancario

En primer lugar, tenemos al conjunto de bancos que reciben recursos de los y las depositantes (lo que se conoce como «**captación**») y que ofrecen recursos al mercado a través de créditos (lo que se conoce como «**colocación**»), estos conforman

el sector bancario. Los bancos canalizan el ahorro de los y las depositantes hacia aquellas personas y empresas que necesitan dinero para invertir o consumir por sobre sus ingresos, y, como mencionamos anteriormente, de esto se trata la función de «**intermediación**». Además, estas instituciones también ofrecen otros servicios financieros tales como la gestión del patrimonio de las personas y empresas, cambio de monedas y cajas de seguridad, entre otros. A través de sus productos, una función clave de los bancos es la provisión de medios de pagos a la economía.

En general, en todos los países se establecen sistemas en virtud de los cuales, los depósitos bancarios cuentan con algún tipo de seguro frente a la posibilidad de que un banco sea incapaz de pagarlos. Por ejemplo, en Chile, los depósitos a la vista (es decir, aquel dinero que se encuentra en nuestras cuentas bancarias) tienen una garantía de 100% por parte del Banco Central. Por su parte, los depósitos a plazo (es decir, aquel dinero en una cuenta de ahorro bancaria o en una cooperativa de ahorro y crédito, o un depósito a plazo en un banco) de personas naturales tienen una garantía estatal que cubre hasta 400 UF por persona.

Sin embargo, para proteger a los y las depositantes, en la mayoría de los países, se han establecido regulaciones a la operación del sector bancario junto a un esquema de supervisión con el objeto de hacer que estos operen de manera eficiente y segura, protegiendo de esta forma tanto a las personas, como a la estabilidad del sistema financiero. En el caso de Chile, los bancos actualmente son regulados y supervisados por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). El Banco Central, de hecho, también los regula en ciertas materias, tales como en las normas de liquidez y el pago de intereses en cuentas corrientes. Como ejemplo de estas normas encontramos la exigencia establecida por la Ley General de Bancos que requiere a los bancos mantener cierta cantidad de dinero líquido (efectivo) para que, frente a alguna emergencia, puedan responder adecuadamente a la demanda de retiros de dinero, por parte de los y las titulares de las cuentas. Este mandato es conocido como **encaje**<sup>9</sup>, y se fija conforme a reglas establecidas por el Banco Central y supervisadas por la CMF.

### ¿Sabías que?

A finales del año 2018, se aprobó la reforma a la Ley General de Bancos que indicaba que la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras se fusionaba con la CMF en junio de 2019? Así es, por ello la Comisión para el Mercado Financiero es una de las instituciones reguladoras más importantes hoy día.

Dada la relevancia del sistema bancario, es importante que conozcamos los bancos que operan en nuestro país en la actualidad, así como acceder a un listado de las instituciones reguladas por la CMF. Esto último podrás consultarlo escaneando el siguiente código QR:



## El mercado de valores

En segundo lugar, tenemos al **mercado de valores** que es donde se transan activos financieros. En este mercado, se encuentran, por una parte, las empresas o instituciones que buscan financiar

<sup>9</sup> El encaje bancario en el país requiere que los depósitos y captaciones a la vista estén afectos a una tasa del 9%. Es decir, cada banco comercial debe mantener el 9% de los depósitos bancarios disponibles en todo momento para hacer frente a los eventuales retiros masivos que puedan ocurrir. Los depósitos hasta un año de plazo, cualquiera que sea su naturaleza, estarán afectos a una tasa de encaje de 3,6%.

sus proyectos, y, por otra, los y las inversionistas que buscan instrumentos para invertir y hacer crecer su patrimonio.

Para ello, las partes operan a través de diferentes activos financieros como **bonos** y **acciones**, **fondos mutuos** y **fondos de inversión**<sup>10</sup>, entre otros, transándolos libremente en el mercado. ¿Y qué son los bonos, las acciones, los fondos mutuos y de inversión?

Los **bonos** son títulos de deuda que emiten las empresas, Gobiernos o instituciones supranacionales (es decir, que abarcan a varios países) para financiar sus proyectos. En este sentido, el emisor del bono (deudor) se compromete a devolver el capital inicial junto con los intereses en fechas de vencimiento predeterminadas. Estos títulos tienen un valor, el que será mayor en la medida en que el mercado confíe en que el emisor va a pagar su deuda sin problemas. Conforme a esto, los y las inversionistas pueden quedarse los bonos por el tiempo total de vigencia del instrumento, y esperar a que le devuelvan la totalidad de los intereses por lo prestado, o bien, transarlos en el mercado y quedarse con el valor del título.

Las **acciones**, en esa misma línea, son títulos que representan una porción de derecho en la propiedad de una empresa. De esta forma, si una persona tiene una acción de una empresa, es dueña de una pequeña proporción de ella, y, en consecuencia, tiene derecho a recibir parte de las utilidades o ganancias que esta genere, proporcional al porcentaje de acciones que tiene del total. A las utilidades de una empresa que se reparten entre los y las accionistas de una sociedad se les llama «dividendos». Además, se pueden obtener ganancias de capital que corresponden a la ganancia que se logra al vender una acción a un precio mayor del que fue comprada. Las acciones de aquellas empresas que son abiertas a la bolsa, son públicamente transables en una bolsa de valores.

El mercado de valores opera como cualquier otro «mercado» donde se transan bienes. De esta forma, las partes interesadas concurren al mercado a comprar y vender activos financieros, cuyo precio se va a determinar por la **ley de la oferta** y la **ley de demanda**, conforme estudiamos en el primer capítulo de este libro. Una de

### ¿Sabías que?

La Comisión para el Mercado Financiero (CMF) también fue el organismo que reemplazó a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS)? ¡Sí! El 23 de febrero de 2017 se publicó en el Diario Oficial la Ley N°21.000 que crea esta nueva comisión.

las formas más utilizadas para adquirir activos financieros es a través de una bolsa de valores, que, como veremos más adelante, es un lugar físico o electrónico en donde se compran y venden en forma simultánea bonos, acciones, y otros activos financieros. Sin embargo, estos instrumentos también se pueden comprar y vender a través de intermediarios, o incluso directamente entre las partes interesadas, según sea el caso.

### ¿Sabías que?

La Bolsa de Comercio de Santiago es el principal centro de operaciones bursátiles de Chile. Fue fundada el 27 de noviembre de 1893, y, al año de su creación, ya existían 329 sociedades anónimas, principalmente mineras. Sus transacciones primordiales son acciones, bonos y divisas extranjeras. El edificio sede de sus operaciones fue construido entre 1913-1917 por el arquitecto Emile Jecquier, en la calle Bandera, en pleno centro de Santiago de Chile, sobre terrenos que pertenecieron a las monjas Agustinas. Fue inaugurado oficialmente el 25 de diciembre de 1917, exhibiendo una arquitectura de clara inspiración renacentista francesa, además cuenta con una planta de diseño triangular. Y, en 1981, la Bolsa de Comercio de Santiago fue declarada Monumento Nacional.

<sup>10</sup> Los contenidos sobre fondos mutuos y fondos de inversión se verán en los próximos capítulos.

Los principales actores que se encuentran en el mercado de valores son los y las **inversionistas y los emisores de los activos financieros**. Los y las inversionistas son personas o sociedades que buscan en el mercado aquellos instrumentos financieros que les reporten la mayor rentabilidad posible, de acuerdo al riesgo que estén dispuestos a asumir. A su vez, los emisores requieren de capital para financiar sus proyectos, y una de las vías que tienen para reunir dichos recursos es ofrecer valores (por ejemplo, acciones o bonos) a los y las inversionistas.

Cabe destacar que, las instituciones que conforman el mercado de valores son reguladas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) la cual tiene como objetivo velar por el correcto funcionamiento, desarrollo y estabilidad del mercado financiero, facilitando la participación de los agentes de mercado y promoviendo el cuidado de la fe pública; además de custodiar que las personas o entidades fiscalizadas, desde su iniciación hasta el término de su liquidación, cumplan con las leyes, reglamentos, estatutos y otras disposiciones que las rijan.

De este modo, los distintos participantes de este mercado son los y las inversionistas, los emisores de los activos, los intermediarios financieros, que son empresas que conectan y proveen servicios a los y las inversionistas y emisores que transan estos activos mediante una oferta pública. Entre dichas instituciones se encuentran las Administradoras de Fondos Mutuos y de Inversión, los corredores/as y agentes de valores, entre otros. Además, participan en este mercado otras entidades como las clasificadoras de riesgo, las entidades de depósito y custodia de valores, las cámaras de compensación y liquidación de instrumentos y las clasificadoras de riesgo.

Una parte importante del mercado de valores opera en las **Bolsas de Valores**. En estas, se realizan transacciones de valores mediante mecanismos continuos de subasta pública, y donde los corredores/as de bolsa pueden, además, efectuar otras actividades de intermediación. En estas bolsas se transan una diversidad de instrumentos como las acciones, que se pueden comprar y vender a través de los corredores/as de bolsa, ya que las personas y empresas no pueden comprar o vender valores en forma directa en las bolsas.

## El mercado de seguros

Las personas, empresas e incluso los Estados acuden al **mercado de seguros** en busca de instrumentos que los protejan frente a pérdidas que puede ocasionar una diversidad de riesgos y contingencias. Es muy probable que hayas interactuado con este mercado, a través de tu seguro de salud, el seguro de tu automóvil o el seguro dental de tus hijos/as.

En este mercado, compañías y corredores de seguros les ofrecen una gran diversidad de seguros, instrumentos que son fundamentales en las sociedades contemporáneas para las personas y la economía en general, porque, con ellos, los actores económicos cubren monetariamente sus **riesgos**. Básicamente, los seguros sirven para proteger a las personas, empresas y Estados de futuras pérdidas, ya sea de bienes muebles o inmuebles, patrimonio financiero, así como las vidas de las personas en caso de un evento accidental o fortuito.

Además, los seguros nos permiten resguardarnos en periodos de cesantía o cubrirnos de los costos asociados a desastres naturales tales como terremotos y huracanes, y de otros tipos de contingencias como choques o incendios. Ahondaremos en los tipos de seguros más adelante, en la próxima entrega de libro.

Es importante saber que, en Chile, el mercado de seguros es regulado y fiscalizado por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). El Banco Central, por su parte, participa también en la determinación de los instrumentos donde pueden invertir las compañías de seguros, con el objeto de asegurar su estabilidad para responder a los asegurados/as.

## Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP)

En Chile, las instituciones financieras privadas encargadas de la administración de los fondos de cuentas individuales de ahorros para las pensiones que cotizan los trabajadores y las trabajadoras, se les conoce como las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP). Dichas instituciones reciben recursos de los y las cotizantes (obligatorios y voluntarios) e invierten dichos recursos en el mercado financiero, principalmente a través de la compra de

bonos y acciones, a cambio de obtener una rentabilidad en favor de los y las cotizantes.

Estas instituciones son la base de un sistema de capitalización individual donde cada persona ahorra una parte de sus ingresos para financiar una pensión cuando decida jubilarse. Las AFP son reguladas por la Superintendencia de Pensiones de Chile (SP), un organismo del Estado de Chile cuya finalidad es velar por el correcto funcionamiento de las Administradoras de Fondos de Pensiones, del Instituto de Previsión Social (IPS) y de la Administradora de Fondos de Cesantía.

Actualmente, se encuentra en discusión una reforma al Sistema de Pensiones Chileno, que permita aumentar los montos de las pensiones que reciben las personas al culminar su vida laboral.

### Entidades supervisoras del mercado financiero

En los párrafos anteriores hemos nombrado cuáles son los principales organismos públicos que se ocupan de velar por el cumplimiento de la normativa y regulación vigente por parte de los actores del mercado financiero, pero ahora, vamos a conocerlos con más detalles. ¿Estás listo/a?

#### Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

La Comisión para el Mercado Financiero (CMF) es el organismo público independiente que regula y fiscaliza a las entidades y las actividades que participan en el mercado financiero, incluyendo tanto al sector bancario, mercados de valores y de seguros en Chile entre otros; velando por el correcto funcionamiento, desarrollo y estabilidad del mercado, facilitando la participación de sus agentes y promoviendo el cuidado de la fe pública.

Recordemos que, la CMF se creó en el año 2017 con el objeto de reemplazar las funciones de la antigua Superintendencia de Valores y Seguros, dotándola de un gobierno corporativo colegiado a cargo de un consejo de cinco miembros para fiscalizar un mercado creciente más complejo e interconectado.

Por su parte, en 2019 a través de la reforma que modernizó la Ley General de Bancos, se incorporó, bajo el alero de la CMF, la fiscalización de la banca y demás instituciones que antes estaban bajo la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF), pasando a formar parte de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) el 1 de junio de 2019. Es así como se establece un regulador integrado a cargo de supervisar la totalidad del mercado financiero, con la única excepción de las AFP, cuya supervisión comparte con la Superintendencia de Pensiones.

Contar con un regulador que esté a cargo de la totalidad de los participantes del mercado financiero bajo modelo de supervisión integrada, permite tener una visión acerca de las actividades y desarrollo del mercado en su conjunto, posibilitando las labores de supervisión y regulación, en línea con las mejores prácticas internacionales de supervisión financiera.

Para cumplir con su objetivo, esta comisión desarrolla, entre otras, las siguientes funciones principales:

- **Función supervisora:** corresponde al control y vigilancia del cumplimiento de las normas legales, reglamentarias y administrativas.
- **Función normativa:** corresponde a la capacidad de la CMF de efectuar una función reguladora, mediante la dictación de normas o instrucciones propias para el mercado y las entidades que lo integran conforme a la ley. Es decir, establece el marco regulador o «reglas del juego» para el mercado y sus participantes.
- **Función sancionadora:** corresponde a la facultad de la CMF para aplicar sanciones frente al incumplimiento o violación del marco regulador como consecuencia de un proceso de investigación.
- **Función de desarrollo y promoción de los mercados:** corresponde a la capacidad de promover diversas iniciativas para el desarrollo del mercado, mediante la creación y difusión de nuevos productos e instrumentos, así como de la celebración de acuerdos de cooperación con entidades internacionales.

## Superintendencia de Pensiones (SP)

La Superintendencia de Pensiones (SP), por su parte, fue creada por Ley en marzo del 2008, como sucesora y continuadora legal de la Superintendencia de Administradora de Fondos de Pensiones y su misión institucional es proteger los derechos previsionales de las personas, contribuyendo al buen funcionamiento del sistema de pensiones y del seguro de cesantía, con una regulación y supervisión de calidad y la entrega oportuna de información clara y confiable.

¿Y de qué se encarga esta Superintendencia de Pensiones?

- Una de sus principales responsabilidades es fiscalizar a las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), al Seguro de Cesantía y al Instituto de Previsión Social (IPS) respecto de los regímenes de prestaciones de las cajas de previsión y del Servicio de Seguro Social, que este administre, entre otras materias.
- También debe velar para que las instituciones fiscalizadas cumplan con las leyes y reglamentos que las rigen y con las instrucciones que la Superintendencia emita, sin perjuicio de las facultades que pudieran corresponder a otros organismos fiscalizadores.
- Además, debe regular todas aquellas materias que la ley le encomienda para promover el buen funcionamiento del Sistema de Pensiones y la protección de los y las cotizantes, así como de las y los pensionados.
- Por otra parte, este organismo se encarga de sancionar a las entidades fiscalizadas por los incumplimientos de las normas legales y regulatorias.
- Y, por último, esta entidad debe prestar asesoría al Gobierno en materias previsionales y proveer atención al público en materias relativas con el sistema de pensiones y las instituciones que lo componen.

## El Ministerio de Hacienda

Este ministerio es el encargado de llevar las finanzas del país, y busca gestionar estos recursos de manera eficiente al servicio de la ciudadanía. Además, espera que su gestión

genere estabilidad, transparencia y competitividad en nuestra economía.

Dentro de sus objetivos estratégicos se encuentran:

- Conducir la política fiscal, administrando las finanzas públicas con responsabilidad, transparencia, equidad y perspectiva de mediano plazo.
- Reducir la volatilidad de la economía, tanto en términos de actividad y empleo como de inflación y variables financieras, recurriendo a mecanismos de prevención y mitigación de shocks.
- Elevar el crecimiento potencial a través de la inversión pública y privada, local y externa, velando por una eficiente utilización de los recursos y una inserción provechosa en la economía mundial, desde una perspectiva de desarrollo sostenible, inclusivo, con igualdad de género y responsable con el medioambiente.
- Asegurar un sistema financiero competitivo, eficiente, estable, transparente, inclusivo y que promueva una innovación financiera nacional que respalde la trayectoria hacia el desarrollo sostenible del país, bajo en emisiones de carbono y con una fuerte capacidad de resiliencia al cambio climático.
- Acercar la economía a las personas, reconociendo sus necesidades, problemas y aspiraciones; incorporando una perspectiva de género, un enfoque sustentable a la política económica y una visión responsable con el medioambiente, consultando opciones y comunicando con claridad las decisiones de política y su fundamento.
- Promover una gestión de los recursos del sector público eficiente, transparente, inclusiva, con perspectiva de género y que considere el valor de los ecosistemas y la biodiversidad, mediante la utilización de regulaciones, incentivos, tecnología, datos, procesos de modernización y comunicación.

## El Banco Central

El Banco Central de Chile tiene como misión «velar por la estabilidad de la moneda y el normal funcionamiento de los pagos internos y externos». Adicionalmente, cuenta con un mandato explícito de estabilidad financiera, responsabilidad compartida con la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

En este contexto, la Política Financiera del Instituto Emisor consiste en el conjunto de medidas que el Banco Central de Chile adopta para reducir el riesgo sistémico en el sector financiero, de manera de contribuir con la estabilidad financiera.

Las medidas para reducir el riesgo sistémico son las siguientes

- Estabilidad financiera

Esta medida consiste en identificar y monitorear riesgos, los que se comunican al público regularmente, desde 2004 y de manera semestral, a través del Informe de Estabilidad Financiera (IEF).

- Regulación prudencial y cambiaria

Una segunda medida refiere al diseño e implementación de políticas que contribuyan a un funcionamiento seguro y eficiente del sector financiero, mediante la regulación prudencial y regulación cambiaria emitida por el Banco en base a las facultades que le son conferidas al Banco Central de Chile a través de su Ley Orgánica Constitucional (LOC) y otros cuerpos normativos.

- Participación en el Consejo de Estabilidad Financiera

Por último, se establece la operación de mecanismos de coordinación con los reguladores a través del Consejo de Estabilidad Financiera y los mecanismos de consulta previa previstos en la ley.

## Otros actores del mercado financiero

En el mercado financiero podemos encontrar otras instituciones que también forman parte de él, pero no siempre están reguladas, ya que su participación puede ser muy limitada. Dentro de ellas, vamos a conocer a dos de las más comunes.

### La Cooperativas

Las Cooperativas son asociaciones que tienen por objeto

mejorar las condiciones de vida de sus socios/as de acuerdo con el principio de la ayuda mutua. Las Cooperativas pueden agrupar personas con distintas actividades tales como pescadores/as artesanales, campesinos/as, agricultores/as, mineros/as, comerciantes, artesanos/as, escolares, entre otros, o, con distintos intereses, como Cooperativas de trabajo, de vivienda, de servicios o de consumo.

En una Cooperativa, todos los socios y socias son iguales, tienen los mismos derechos y obligaciones, así como también su participación es voluntaria. En Chile, las Cooperativas que operan en distintos ámbitos están reguladas por medio de la Ley General de Cooperativas, y el Departamento de Cooperativas que depende de la Subsecretaría de Economía y Empresas de Menor Tamaño del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo, que tiene como tarea el fomento del sector cooperativo.

Dentro de los distintos tipos de cooperativas, destacan aquellas de ahorro y crédito, que son creadas con el objeto de brindar servicios de intermediación financiera en beneficio de sus socios/as. Para ello, entre otras actividades, pueden recibir depósitos de sus socios/as y de terceros; contraer préstamos con instituciones financieras nacionales o extranjeras y otorgar préstamos a sus socios/as, que se encuentren amparados por garantía hipotecaria, conforme las autoriza la ley.

En el caso de las cooperativas de ahorro y crédito con un gran número de afiliados/as y que cumplen los requisitos establecidos en la ley, deben estar fiscalizadas por la CMF, y se les autoriza a realizar una mayor cantidad de operaciones, así como a estar cubiertas por la garantía estatal de los depósitos, conforme a lo explicado en los capítulos anteriores de este libro. Ahora que sabes qué son, ¿conoces a alguien que pertenezca a este sistema?

### Cajas de Compensación

Las Cajas de Compensación, por otra parte, son entidades privadas que suministran prestaciones de seguridad social. Pagan varios beneficios y subsidios y otorgan créditos sociales

y otras prestaciones a sus afiliados/as. Sin embargo, solo pueden afiliarse trabajadores/as con contrato mediante un contrato colectivo realizado por la empresa y los pensionados/as. Participan en el mercado financiero debido a los créditos que pueden realizar a sus afiliados/as, además, están regulados por la Superintendencia de Seguridad Social, dependiente del Ministerio del Trabajo y Previsión Social.

En los últimos años, se les ha autorizado también a emitir tarjetas de pago, en beneficio de sus afiliados/as, conforme a lo dispuesto en la ley 20.950, la regulación del BCCh y bajo la fiscalización de la CMF.

## ¿Qué significa estar frente a un escenario de estabilidad financiera?

Según el Banco Central de Chile, existe estabilidad financiera cuando el sistema financiero realiza sus funciones con normalidad o sin interrupciones relevantes, aun frente a situaciones temporales adversas. Sin embargo, existen diferentes tipos de riesgos que pueden afectar el sistema financiero, te contamos cuáles son:

- **Riesgo de crédito:** es la probabilidad de que un deudor/a no cumpla con sus obligaciones.
- **Riesgo de liquidez:** es la probabilidad de que una empresa o intermediario del sistema financiero no pueda responder con sus obligaciones de corto plazo, conforme a los activos líquidos de los cuales dispone.
- **Riesgo operacional:** es la probabilidad de que existan fallas en sus procesos internos, los que pueden deberse a fallas humanas, tecnológicas o de ciberseguridad.

Si alguno de los riesgos llega a afectar a las instituciones que participan en el sistema financiero, se podría perder la confianza en el sistema, y esto, a su vez, podría afectar negativamente el crecimiento económico y el bienestar de la sociedad.

Es por esto que el monitoreo, regulación y fiscalización del sistema financiero es fundamental para evitar que las

vulnerabilidades contribuyan a la amplificación de los efectos de alguno de estos riesgos. Entonces, ¿cómo se impide que haya inestabilidad financiera debido a estos riesgos? A continuación, te presentamos algunas pautas:

- A través del **monitoreo** que consiste en observar todas las variables que pueden afectar la estabilidad de los componentes del sistema financiero.
- Por medio de la **regulación** que se hace cargo de las potenciales debilidades del sistema, determinando las reglas a las cuales debe ajustarse.
- Y mediante la **fiscalización** que implica el seguimiento a los componentes del sistema financiero para identificar incumplimientos al marco regulatorio e identificar potenciales riesgos que requieran de la acción del regulador.

Pero, ¿quién se encarga de esta mantener estabilidad? Una tarea tan complicada como esta no puede ser abordada por una única institución. Como hemos visto, debido a su complejidad y alcance son varias entidades que tienen incidencia en ella, cada una en la esfera de sus atribuciones, como vimos en este capítulo. Y estas son:

- **El Ministerio de Hacienda**
- **La Comisión para el Mercado Financiero (CMF)**
- **La Superintendencia de Pensiones (SP)**
- **El Banco Central de Chile**

Estas entidades participan en forma conjunta en el Consejo de Estabilidad Financiera (CEF) que fue creado en 2011, y luego, elevado a rango legal en 2014 mediante la ley 20.789, para velar por la integridad y solidez del sistema financiero. En este sentido, el CEF se encarga de proveer los mecanismos de coordinación e intercambio de información necesarios para efectuar un manejo preventivo del riesgo sistémico y de la resolución de situaciones críticas que involucren el ejercicio de las funciones de los distintos organismos que lo integran.

Finalmente, es importante reflexionar en torno a la siguiente pregunta: **¿por qué debemos preocuparnos por la estabilidad del sistema financiero?** Tener un sistema financiero sólido

es de suma relevancia para todos y todas, ya que las crisis financieras no solo son abruptas, también son costosas y prolongadas para las familias y la sociedad. Por ejemplo, la crisis financiera chilena de principios de los años 1982-1983 fue una de las más disruptivas y devastadoras para la economía de nuestro país, realmente es una situación indeseable y que debe evitarse en la medida de lo posible. Por ende, conservar la estabilidad del sistema financiero es fundamental en cualquier economía, ya que es la única forma de generar bienestar e impulsar el desarrollo en un país, y, en esta última razón, radica la importancia de resguardarlo.

¡Hemos llegado al final de este capítulo! Así que hagamos un resumen de todo lo aprendido. Ante todo, pudimos establecer una definición adecuada del dinero como «todo activo o bien que es aceptado como medio de intercambio para la compra y venta de productos y servicios», a diferencia del trueque que se basaba en el intercambio de productos producidos a cambio de otros bienes requeridos.

Además, aprendimos un poco más sobre la historia del dinero desde sus inicios, dando respuestas a cómo los metales preciosos se convirtieron en una alternativa de dinero y cuándo fue reemplazado este medio de pago por los billetes oficiales.

En otro orden de ideas, estudiamos también las funciones principales que cumple el dinero como unidad de cambio, unidad de cuenta y depósito de valor, entendiendo que hoy en día podemos clasificar el dinero en tres tipos: dinero mercancía, dinero fiduciario y dinero electrónico. Profundizamos también en el costo del dinero en referencia a la tasa de interés, como sucede con el dinero que cobra una entidad financiera por otorgarnos un crédito.

Por otra parte, también aprendimos sobre el sistema financiero y el conjunto de instituciones, instrumentos y mercados que lo componen, junto a una explicación bastante completa de cómo funcionan. En este mismo marco de ideas, descubrimos cuál es la finalidad del sistema financiero y conocimos más sobre el mercado financiero en Chile, el cual está estructurado en cuatro grandes sectores como el sector bancario, el mercado de

valores, el mercado de seguros y las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP). Por otra parte, descubrimos más detalles sobre los organismos públicos esenciales que se encargan de custodiar el cumplimiento de la normativa y regulación vigente y estos son, la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), la Superintendencia de Pensiones (SP) y el Banco Central, y, finalmente, estudiamos la relevancia de resguardar la estabilidad del sistema financiero como factor clave para el desarrollo y bienestar de un país.

En la siguiente entrega de este libro, y, a propósito de todo lo que hemos aprendido en esta, conoceremos más a fondo todo lo relacionado con los bancos centrales, en especial, el Banco Central de Chile, guardián de nuestra moneda y el increíble rol que cumple en la economía chilena. ¡No te lo pierdas! ♦

# La Ciudad de las Oportunidades

Educación financiera y económica  
para aprender y enseñar

La presente publicación fue elaborada por el Banco Central de Chile y el Instituto Milenio MIPP.

Autora: Andrea Canales

Agradecemos también la colaboración de Rosany Briceño, Paula Collio, Patricio Valenzuela, Paula Bustos, Natalia Guarín, Gabriela Gurovich, Carlos Medel, Francisca Lyon y Constanza Mantelli.

# La Ciudad de las Oportunidades

Educación financiera y económica  
para aprender y enseñar



---

Financiado con el Fondo de Proyección al Medio Externo - PME  
2021, Iniciativa Científica Milenio.

