

Debilidad del dólar abriría espacio para una política monetaria más expansiva

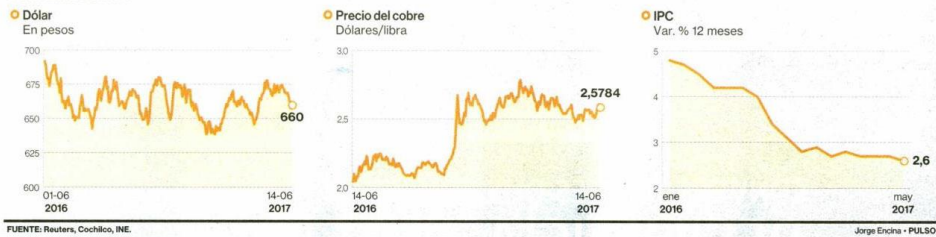
Jueves, 15 de Junio de 2017 - Id nota:626149

Medio : Pulso
Sección : En Portada
Valor publicitario estimado : \$7546150.-
Página : 6
Tamaño : 25 x 37

<http://www.clientes.chileclipping.com/multimedia/20170615/php1EpCRR.jpg>

Alza de tasas de la Reserva Federal de Estados Unidos y su impacto en el mercado

VARIABLES CLAVE



FUENTE: Reuters, Cochilco, INE.

Jorge Encina - PULSO

Debilidad del dólar abriría espacio para una política monetaria más expansiva

Los expertos señalaron que si el tipo de cambio se mantiene en estos niveles, la inflación estaría más tiempo de lo deseado en el piso del rango del ente rector de 2% y 4%, lo que a su vez daría más espacio al BC para recortar la tasa de interés.

CARLOS ALONSO M.

—A principios de mayo el mercado esperaba que el dólar terminara en \$700. Sin embargo, el alza del precio del cobre poco a poco fueron influyendo en las perspectivas para el dólar y hoy las expectativas reflejadas en la Encuesta de Operadores Financieros del Banco Central de la primera quincena de junio prevén que el tipo de cambio llegue a fines de año a un nivel de \$670. No obstante a ello, los economistas difieren sobre si ese nivel es consistente con el escenario descrito por el Banco Central (BC) en el Informe de Política Monetaria (IPoM) de junio. Esto, porque a juicio de los expertos, si el tipo de cambio sigue en estos niveles, la inflación se mantendría más tiempo de lo deseado en el piso del rango del ente rector de 2%

y 4%, lo que a su vez daría más espacio al BC para recortar la tasa de interés. Por lo pronto, este es un escenario de riesgo. Guillermo Le Fort, economista de Le Fort Economía y Finanzas, indicó que "el escenario consistente con una normalización de la inflación es con un tipo de cambio más alto que el que tenemos hoy, por lo que debiera moverse hacia los \$700". En ese sentido, acotó que si esto no ocurre, "hay espacio para que el BC realice recortes adicionales, sobre todo considerando la debilidad de la actividad y el bajo nivel del tipo de cambio". Raphael Bergoeig, economista del Centro de Estudios Públicos, puntualizó que "si la inflación se mantiene en 2% por un periodo prolongado se justificaría un recorte de hasta 50 puntos base".

Expectativas
Los economistas señalaron que el escenario del IPoM considera un dólar en \$700.

Expertos. Algunos expertos no ven que el tipo de cambio esté desalineado.

Mientras que el académico de la Universidad Gabriela Mistral, Erik Haindl, acotó que "el dólar ha seguido cayendo principalmente por el comportamiento que ha tenido el cobre. Ahora bien, el economista agregó que "hacia adelante, el BC tiene espacio para recortar la tasa de interés y con ello reducir el diferencial de tasas entre Chile y Estados Unidos y de esa manera llevar a que el dólar suba a niveles más cercanos a \$700". Una visión distinta entregó Tomás Izquierdo, economista de Gemines, quien afirmó que "hoy el nivel del tipo de cambio no muestra síntomas de que esté desalineado, por lo que un dólar en \$670 es un nivel de equilibrio". En esa línea, aseveró que "si se da el escenario que esperamos con una mejoría en las expectativas económicas, si la inver-

sión empieza a reaparecer, si apuntamos un crecimiento más cercano a lo que espera el Banco Central, el dólar podría ajustarse a la baja".

Sin cambios
Las perspectivas para la reunión de hoy es de mantención en la tasa de interés.

REUNIÓN DE HOY. Para la Reunión de Política Monetaria (RPM) de hoy correspondiente a junio, el mercado espera una mantención en 2,5% en la tasa de interés. En este aspecto, el Grupo de Política Monetaria (GPM) argumentó que "la inflación total se ubica bajo el centro del rango meta en su variación en doce meses, aunque se espera que durante el segundo semestre se normalize. El mercado laboral, por su parte, continúa deteriorándose, con remuneraciones incluso contrayéndose en base mensual. En este contexto, el GPM recomienda mantener la TPM en su actual nivel de 2,5%".

Ahora bien, en cuanto a los antecedentes para la reunión de hoy publicados por la División de Estudios del ente rector se destacó que "las expectativas de mercado contemplan que la Tasa de Política Monetaria (TPM) tendrá una mantención prolongada en su nivel actual de 2,5%, sin cambios respecto del supuesto de trabajo del último IPoM". En cuanto a la perspectiva de inflación, se mencionó que "bajo marginalmente hasta 2,6%, y se sigue esperando que en los próxi-

mos meses descienda temporalmente hasta niveles en torno a 2%. Las expectativas de inflación a un y dos años plazo se ubican próximas a 3%. Sobre la actividad de abril, el BC describió que "tuvo un bajo crecimiento, coincidiendo con un mes en que el efecto de la menor cantidad de días hábiles fue importante y, en un contexto en que los determinantes del gasto no muestran mayores cambios e incluso algunos, como las expectativas de los consumidores y la masa salarial, mejoraron desde fines del año pasado".

Para la Reunión de Política Monetaria (RPM) de hoy correspondiente a junio, el mercado espera una mantención en 2,5%.

"Hoy el nivel del tipo de cambio no muestra síntomas de que esté desalineado, por lo que un dólar en \$670 es un nivel de equilibrio".

TOMÁS IZQUIERDO
Economista de Gemines



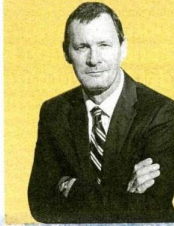
"El escenario consistente con una normalización de la inflación es con un tipo de cambio más alto que el que tenemos hoy, por lo que debiera moverse hacia los \$700".

GUILLERMO LE FORT
Le Fort Economía & Finanzas



"Si la inflación se mantiene en 2% por un periodo prolongado se justificaría un recorte de hasta 50 puntos base".

RAPHAEL BERGOEIG
Economista del CEP



"Vemos un tipo de cambio que avanza a niveles de \$690 y, por ello, consideramos que hay espacio para que el BC baje la tasa una vez más".

FELIPE ALARCÓN
Economista de Euroamerica



"El dólar ha caído principalmente porque el cobre ha presentado mejores perspectivas. A ello se suma que las tasas han internalizado los movimientos de la Fed".

ANTONIO MONCADO
Economista de BC

