

**El sello de Naudon para arribar al consejo del BC: potenciar lo monetario y la macroeconomía**

Martes, 06 de Marzo de 2018 - Id nota:717543

Medio : Pulso  
 Sección : Economía & Dinero  
 Valor publicitario estimado : \$7546150.-  
 Página : 16  
 Tamaño : 25 x 37

<http://www.clientes.chileclipping.com/multimedia/20180306/afb1cf524b2c39cdaec8faa71034c81e.jpg>

# El sello de Naudon para arribar al consejo del BC: potenciar lo monetario y la macroeconomía

El economista ha orientado su carrera a estudiar fenómenos como el desempleo, las tasas de interés y la econometría como insumo fundamental para la generación de modelos que permitan anticipar los movimientos y efectos sobre el nivel de precios.

MIRIAM LEIVA P.

—Por primera vez desde 1990 un gerente de Estudios ascenderá a la categoría de consejero del Banco Central (BC). Es el caso de Alberto Naudon quien ayer fue nominado por la Presidenta Michelle Bachelet para ocupar la vacante de Sebastián Claro e ingresar al selecto grupo que define la política monetaria del país por los próximos 10 años.

Si bien este nombre debe ser ratificado por el Senado, se da por descontado que concita un alto nivel de apoyo, pues reúne todas las características requeridas para ser consejero y a su alta calidad técnica se le suma su conexión con la derecha —su padre fue un alto dirigente de Renovación Nacional—, tomando en cuenta que tácitamente este cupo correspondía a esta sensibilidad.

“Su nombre tiene bastante consenso ya que técnicamente cuenta con un nivel alto, por lo tanto, su aporte será gravitante en el consejo sobre todo por su formación macro. Como ha estado en la dirección de estudios tiene un alto conocimiento de la modelación y claramente es un componente importante para la labor que cumple fundamentalmente Pablo García, dentro del consejo”, comentó el economista de Rojas y asociados, Patricio Rojas.

Este comentario da cuenta de una realidad bien analizada en los círculos económicos en cuanto a que la mayoría del consejo, específicamente tres de cinco integrantes, pertenecen más al área microeconómica pues fueron directores de Presupuesto, y el único que es netamente macro es García.



FOTO: ANCHUTTO/COPIEXA

Estudios El economista ha realizado estudios en conjunto con los dos presidentes del BC, Rodrigo Vergara y Mario Marcel.

Valga recordar además que éste último en varias ocasiones ha actuado como llanero solitario abogando por una baja de tasas.

Por tanto, desde Hacienda era una inquietud que la persona que se sumara al consejo aportara ese grano. Y a nadie le cabe duda que ese será el principal rol que jugará este ingeniero comercial de la Universidad Católica, magister y Phd de la Universidad de California que arribó en 2014

como gerente de la División de Estudios del BC, proveniente desde el BCI donde se desempeñaba como economista jefe. La expertis que más ha desarrollado es la macroeconomía, la econometría y economía internacional, áreas en las que dicta cátedras tanto en la Universidad de Chile como en la Católica.

“Entiendo que ha tenido una buena relación profesional con el consejo, en distintas épocas, y que su trabajo

ha sido muy bien evaluado. Además tiene méritos suficientes conociendo su nivel de publicaciones centradas en inflación, tasas de interés y desempleo”, acotó el otro gerente de estudios del organismo, Felipe Morandé.

En su calidad de gerente, Naudon era el encargado no sólo de preparar las minutas con todos los indicadores que antecedían a la reunión de política monetaria, orientando la decisión sobre la tasa de inte-

rés, sino que también era el motor de los modelos que se usaban para predecir los escenarios de inflación. De hecho, fue uno de los que estudió con lupa los efectos de los últimos movimientos del tipo de cambio que en un momento dispararon la inflación por sobre el rango meta (2%-4%) del instituto emisor. Por ende, su experiencia en esos diseños debieran ser muy bienvenidos cuando se está observando una tendencia oscilante —aunque hacia abajo— del dólar, lo cual podría influir directamente en los niveles de precios en el país.

“De alguna forma su nombre viene a complementar una visión macro que en el último tiempo hacía alguna falta en el consejo. El junto a García ha tenido un rol muy relevante en los modelos de inflación, por ende será un buen complemento técnico porque tiene un conocimiento de primera mano del funcionamiento de los modelos y por lo tanto podrá tener un accionar muy fino dentro del consejo”, manifestó Rojas.

También se le reconoce su experiencia en el sector bancario. “Tiene experiencia en temas financieros, lo que es un plus considerando que se esperan algunas reformas para profundizar el mercado de capitales en esta administración” remarcó el consultor y académico de la U. de Chile, Alejandro Alarcón. ●

“Es importante recordar que a medida que el ingreso per cápita de los países crece —lo que ha sido el caso de Chile— las tasas de crecimiento se reducen”.

“Nuestra política monetaria no está amarrada a lo que la Fed haga”.

“Que la inflación se haya mantenido por un período largo por sobre el rango meta no es algo cómodo”.

“Me preocupa que este concepto de recesión técnica esté sobreutilizado, en el sentido que se le pone demasiado énfasis a los datos trimestrales”.

“Siempre está el riesgo, si existe preocupación por las consecuencias de la reforma laboral, que las empresas decidan hacer un ajuste mayor. Eso obviamente terminaría afectando el consumo y recuperación”.

ALBERTO NAUDON  
 Declaraciones en distintas entrevistas

Era el tercero del listado presentado por la derecha al Gobierno. Quienes le antecedían fueron convocados por Piñera.

**LOS PRINCIPALES MENSAJES DE NAUDON A TRAVÉS DE LA DIVISIÓN DE ESTUDIOS**

**Reunión de Política Monetaria 31/1/18 - 1/2/18**

En la minuta, que se conoció el 16 de febrero, se destacó que la discusión estuvo en torno a mantener la Tasa de Política Monetaria o reducirla en 25 puntos base. En definitiva, los consejeros decidieron mantener la tasa de interés, dado que reducirla habría sido difícil de comunicar. Sumado a eso, señalaron que al mantener la TPM se tendría especial cuidado a la convergencia de la meta inflacionaria, aunque las condiciones para la convergencia a 3% en el horizonte seguían presentes.

**Reunión de Política Monetaria 14/12/17**

“En este contexto, donde tanto el escenario base como los principales riesgos destacados en el IPoM seguían vigentes, la División Estudios consideró que las opciones planteadas en los meses previos seguían siendo las adecuadas. Esto era, mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 2,5% o bajarla 25pb, llevándola a 2,25%, con un sesgo a la baja, por las razones que se habían explicado en Reuniones anteriores”. Finalmente se optó por continuar en 2,5%.

**Reunión de Política Monetaria 14/11/17**

La última reunión de política monetaria donde estuvo el consejo con cinco integrantes. En la minuta que se conoció 15 días después, la división de estudios seguía en la línea de que era viable tanto mantener como reducir la tasa, no obstante, la opción de mantener la TPM fue señalada como coherente, dado un escenario en que la economía continuaba con una recuperación gradual.

**Reunión de Política Monetaria 19/10/17**

En una de las constantes situaciones durante 2017, la división de estudios del Banco Central hizo hincapié en que las opciones de bajar la tasa y mantenerla eran válidas. En ese sentido, la división planteó que la opción de ampliar el estímulo monetario descansaba principalmente en un argumento de manejo de riesgos para la convergencia de la inflación, lo que se había incrementado después del último dato de inflación. De esa forma, se decidió que lo más óptimo era mantener la TPM.