

Bajo dólar retrasaría convergencia inflacionaria y complica al Banco Central

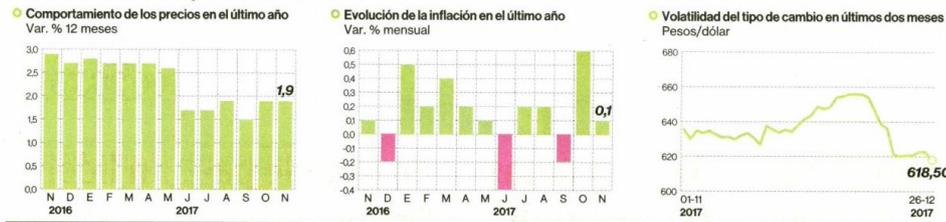
Miércoles, 27 de Diciembre de 2017 - Id nota:693081

Medio : Pulso
Sección : Economía & Dinero
Valor publicitario estimado : \$7546150.-
Página : 24
Tamaño : 25 x 37

<http://www.clientes.chileclipping.com/multimedia/20171227/65e50ac7c33861c713cbc5ebe2168f45.jpg>

24 ECONOMIA&DINERO Miércoles 27 de diciembre de 2017 • www.pulso.cl

La amenaza del dólar para la inflación



FUENTE: Banco Central, Reuters, BEC. Jorge Encina - PULSO

Bajo dólar retrasaría convergencia inflacionaria y complica al Banco Central

El 30 de noviembre la divisa se cotizó en \$649, sin embargo al cierre de ayer se ubicó en \$618,5. Los economistas advirtieron que esto podría provocar el riesgo de que el IPC se mantenga más tiempo en el piso del rango meta del BC.

CONSTANZA RAMOS T.
—Si bien el Banco Central (BC) reconoció en su último Informe de Política Monetaria (IPOM) del año, que la inflación retornaría al 3% "algo más tarde que lo previsto en septiembre", este riesgo se podría estar acrecentando. Esto a la luz de la fuerte caída que ha tenido el dólar durante las últimas semanas: si el 30 de noviembre la divisa se cotizó en \$649, ayer cerró en \$618,5.
Incluso en las últimas dos reuniones de política monetaria, el ente rector mantuvo su visión respecto a la evolución de la inflación. "Siguen presentes los riesgos de un retraso en la convergencia de la inflación asociados a la persistencia en su bajo nivel actual", puntualizó en el comunicado de la reunión de noviembre.
Y es que el comportamiento del tipo de cambio no sólo ha afectado la trayectoria de la inflación, sino que también podría afectar las expectativas para los precios

en el corto y mediano plazo, lo que llevaría al Banco Central a actuar recortando la tasa de interés, que hoy se sitúa en 2,5%.
Ante este contexto, la mayoría de los economistas advirtieron que la depreciación del dólar podría afectar la trayectoria de los precios provocando el riesgo de que la inflación se quede abajo por más tiempo en el piso del rango meta del BC, complicando el avance hacia su meta de 3%.
Martina Ogaz, economista de Euroamerica, puntualizó que "existe el riesgo de que la inflación se quede abajo por un período más prolongado que el planteado por el BC, sin embargo, por ahora es sólo un riesgo".
Mientras que para el académico de la Universidad de Chile, Alejandro Alarcón, claramente hay un riesgo de que las expectativas de la inflación se desvíen. "Lo que hace el Banco Central es tratar de vislumbrar la trayectoria, pero en estos momentos están baja que si no corrige esa trayectoria podría estar fuera del rango y cuando la inflación está fuera del rango, se dice que las expectativas están desancladas", explicó. Asimismo, señaló que con el tipo de cambio actual, es probable que durante los próximos seis meses la inflación se mantenga en torno al 2%. "Está el riesgo que si el BC no actúa rápido bajando la tasa de interés la inflación puede quedarse más tiempo cerca del 2% y bajo el 3%", puntualizó.

Entre el 13 y 20 de diciembre la moneda local se apreció en más de \$25.

Nathan Pincheira, economista jefe de Fynsa explicó que el bajo dólar podría tener un impacto, pero sería más bien acotado, por lo que no afectaría la trayectoria de la inflación. "Más importante que el nivel, es la dinámica que pueda seguir teniendo el tipo de cambio" destacó el experto. Así precisó que si el nivel de la moneda local continuara apreciándose podría

ser un factor que afectaría a la evolución de los precios. "El nivel del tipo de cambio hoy puede tener un impacto en enero o febrero a través de la transmisión que ha tenido sobre los bienes SAE, pero no veo que sea algo sistemático, no veo que la inflación de enero o febrero sea afectada por ese nivel de tipo de cambio". Según Pincheira de acuerdo a los fundamentos y el desarrollo del mercado en el último tiempo, no son razones necesarias para pensar que la moneda norteamericana pudiera seguir cayendo. Por esta razón pronosticó que la inflación estará en torno al 2% durante el primer trimestre y comenzaría a subir sobre el 2,5% hacia fin de año.

Hoy el Banco Central publicará la Encuesta de Operadores Financieros correspondiente a la segunda quincena de diciembre.



ALEJANDRO ALARCÓN
Académico Universidad de Chile



MARTINA OGAZ
Economista de Euroamerica



NATHAN PINCHEIRA
Economista de Fynsa



ALEJANDRO FERNÁNDEZ
Economista de Geminas

"Con el tipo de cambio actual, es probable que durante los próximos seis meses la inflación se mantenga en torno al 2%".

"Existe el riesgo de que la inflación se quede abajo por un periodo más prolongado que el planteado por el Banco Central".

"Podríamos ver un impacto pero sería más bien particular. Más importante que el nivel, es la dinámica que pueda seguir teniendo el tipo de cambio".

"En la medida que el dólar siga bajando podría comenzar a afectar el precio de mediano plazo".

BCI: probabilidad de que el dólar llegue a \$600 en 1T de 2018 alcanza un 45%

- **¿Qué ha pasado?** La reciente caída de la divisa estadounidense podría estar afectando la trayectoria de la inflación.
- **¿Qué implicancias tiene?** La depreciación del dólar podría afectar la trayectoria de los precios provocando el riesgo de que la inflación se mantenga por más tiempo en el piso del rango meta del BC, complicando el avance hacia su meta de 3%.
- **¿Cuál es la visión hacia adelante?** Los economistas señalaron que si los datos inflacionarios futuros continúan reflejando cifras bajas, el Banco Central debería actuar y hacer un recorte de la tasa.

Un informe elaborado por el banco proyectó que el tipo de cambio continuará su tendencia a la baja en los próximos meses.
—Banco BCI elaboró un informe en el que anticipó que la inflación no alcanzará el 3% hacia fines del próximo año. Específicamente señaló que el indicador de los precios permanecería en torno a 2% durante la primera parte del 2018, para luego repuntar y situarse en 2,7% a diciembre del próximo año. Con lo que el Banco Central,

iniciaría un proceso gradual de alzas en tasa de política monetaria a partir del segundo semestre.
Un factor que puede afectar el comportamiento de la inflación es el tipo de cambio, donde BCI sostuvo que las opciones en moneda local entregan una probabilidad implícita de 45% a que el tipo de cambio alcance los \$600 durante el primer trimestre de 2018.
Ante esto, BCI dijo que luego del resultado de las elecciones presidenciales, la incertidumbre política que exista se despejó y el contexto externo ha continuado permitien-

do la apreciación de las monedas de los países emergentes. Bajo ese contexto, el informe estimó que el dólar continuaría su tendencia a la baja en los próximos meses.
Los fundamentos del mercado cambiario, en tanto, apuntan a que el tipo de cambio real y multilateral, comenzarían a apreciarse, aunque todavía están debajo de sus promedios históricos. "En la medida que las presiones inflacionarias se manifiestan, no prevemos desalineamientos relevantes en estas mediciones", puntualizó el reporte. Asimismo, indicó que los térmi-

nos de intercambio, continuarían al alza en su medición al tercer trimestre. Lo que favorecería la tendencia apreciativa en el tipo de cambio real.
Como consecuencia de esto, el peso chileno mantendría su apreciación gradual en el tiempo. De todas formas, precisó que la apreciación dependerá del proceso de normalización monetaria en Chile y Estados Unidos. Así previó que la Reserva Federal realice tres alzas de la tasa en 2018 y el Banco Central ejecutará dos aumentos en 25 punto base de la tasa de política monetaria.