

Estiman que el Banco Central elevará la tasa a finales de año

¿Alza transitoria? IPC sigue subiendo, pero todavía no preocupa a economistas

Una explosiva demanda impulsada por la recuperación y el fuerte impulso fiscal empujan la inflación. Expertos no creen que tenga impacto a nivel político.

Por Camilo Castellanos

El miedo por un alza de la inflación está invadiendo los mercados globales. Las bolsas de EE.UU. y Europa han caído por estos temores y los artículos de economistas se han ido acumulando. Un hecho es cierto: la inflación va al alza y Chile no es la excepción. Pero los expertos están divididos sobre cuán permanente será el incremento en los precios.

Las alzas en Chile se reflejan en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) publicado hoy por el INE, que fue de un 0,3% en mayo. Con esto, la inflación suma un 3,6% en doce meses, aún dentro del rango meta del Banco Central (2% - 4%), pero la mayor cifra acumulada desde marzo del 2020. Una variación que, además, representa el tercer mes consecutivo de alzas (ver gráfico) y casi un punto porcentual más que el peor mes de la pandemia.

En esta ocasión, el principal impulsor de los precios fue el transporte, según explicó el INE. Este indicador fue empujado por los combustibles (la bencina ya lleva 28 semanas al alza) y un incremento en el transporte de pasajeros. Los precios de los alimentos, por su parte, presentaron bajas que lo contuvieron.

Los datos del INE, a juicio de Andrés Abadía, economista de Pantheon Macroeconomics, evidencian que "las presiones inflacionarias van en aumento". Las razones son varias: el aumento de precio de los commodities (en especial la energía), el fuerte impulso de la demanda interna y la reapertura de la economía.

Francisco Sepúlveda, analista de precios de Pacífico Research, agrega dos elementos. Primero, el contexto sociopolítico que se traduciría en una devaluación adicional del peso —que afecta los precios de los bienes importados— a finales de año y comienzos del próximo, "con un efecto acumulado en torno a 5%". Segundo, las transferencias a los hogares que estimulan el consumo. Solo el nuevo IFE, aprobado esta semana, inyectará más de US\$10.000 millones entre junio y septiembre.

¿Efecto transitorio?

Pese a la mayor inflación, entre los economistas hay varios que creen que el efecto será transitorio. "La variación interanual del IPC se acercará a 4% en los próximos meses, debido a la baja base de comparación", dice un informe de Inversiones Security publicado hoy. Pero cree que vol-



Salvo situaciones específicas como los combustibles no veo un riesgo relevante de inflación, por ahora"

Alejandro Fernández,
Geminis Consultores



Durante los próximos años se mantendría por sobre el 3% y más cerca del límite superior del rango del Banco Central"

Francisco Sepúlveda,
Pacífico Research



Una política monetaria tan expansiva, y la reactivación que se espera, pronostican una mayor inflación"

Patricio Rojas,
Rojas y Asociados

Inflación se acelera
Inflación a 12 meses



verá a caer hacia un 3% por "amplias brechas de capacidad con las que está operando la economía".

"Se observan presiones de corto plazo sobre los precios, que se revertirán a lo largo de los próximos trimestres, cuando se normalicen las condiciones de oferta y se diluya la fuerte expansión transitoria del consumo", concuerdan los economistas del Grupo de Política Monetaria de la U. de Chile (GPM). "Se prevé que las brechas de capacidad de la economía no se cerrarán antes del año 2023", agregan.

El problema es que los impulsos que afectaban principalmente al consumo con las reaperturas, los retiros de fondos y las transferencias del Estado, que se dieron en un contexto de restricciones de oferta, se irían diluyendo. "A lo largo del próximo año, la capacidad de compra de las familias se ajustará nuevamente a los ingresos autónomos provenientes del mercado laboral", dicen desde el GPM. Y, esos ingresos mostrarían una lenta recuperación. A esto se suma una lenta recuperación de la inversión por la incertidumbre política. "La mantención de un bajo dinamismo de la inversión y una brusca desaceleración en el consumo explicarán una importante desaceleración en la demanda interna el próximo año", dicen.

"Hubo alzas de precios porque los inventarios se estaban acabando, pero ya tenemos una normalización importante de las importaciones que está permitiendo que los inventarios se repongan", dice Alejandro Fernández, gerente de estudios de Geminis. "Salvo situaciones específicas como los combustibles, no veo un riesgo relevante de inflación, por ahora".

A nivel internacional también hay dudas de que las presiones inflacionarias sean permanentes. El Nobel de Economía Joseph Stiglitz dijo en Project Syndicate que las preocupaciones son prematuras, dada la falta de certeza sobre la recuperación y que gran parte de la presión actual se debe a "cuellos de botella" del lado de la oferta en el corto plazo, que son "inevitables cuando se reinicia una economía".

Pero no todos están convencidos de que las alzas de precios son transitorias. "Hay componentes transitorios y otros más permanentes", dice Sergio Lehmann, economista jefe del Bci. Por esto, cree que el Banco Central deberá ajustar la tasa a finales de este año. Una visión que es compartida en el mercado: según la última Encuesta de Operadores Financieros del BC, la tasa subirá del 0,5% actual al 0,75% en diciembre.

"Durante los próximos años la inflación se mantendría por sobre el 3% y más cerca del límite superior del rango de tolerancia del Central", agrega Sepúlveda, de Pacífico Research, quien cree que la devaluación del peso y el impulso fiscal mantendrán presionados los precios.

Este último elemento, a juicio de Patricio Rojas, economista de Rojas y Asociados, es clave. Reconoce que las holguras del mercado laboral se mantendrán y que el impulso del consumo por los retiros de

0,3%

subió el IPC en mayo y acumula 3,6% en los últimos doce meses, según el INE.

(Continúa en la página 12)

(Viene de la página 11)

las AFP se debería ir diluyendo. Sin embargo, dice que las nuevas ayudas fiscales seguirán presionando los precios. "Hay un cuadro fiscal mucho más expansivo que el que había cuando el Banco Central consideró su actuar en política monetaria", dice Rojas. Por eso cree que la TPM subirá a 0,75% en el último trimestre y, asegura, "seguirá subiendo el próximo año".

Estos impulsos fiscales, dice Rojas, también se están dando en otros países: "Biden tiene una propuesta fiscal en torno a los US\$6 trillones. Un escenario de política monetaria tan expansivo, y la reactivación que se espera, es una muestra de que hay componentes que no son transitorios y que pronostican una mayor inflación".

¿Efecto político?

Que suba el costo de la vida siempre es complejo a nivel político y no es un problema nuevo para Chile. "Fue un problema persistente que partió en los años 30 y no paró hasta los 90", dice Fernández. Y, en medio de un periodo de elecciones, ¿afectará a nivel político?

Por ahora, los economistas no creen que haya un impacto. "Con la inflación en torno al rango de tolerancia, los riesgos políticos son marginales", dice Sepúlveda. "Para que la inflación ocupe un lugar central en la discusión pública, debiese ocurrir un crecimiento muy por sobre los niveles esperados", agrega.

Concuerda Lehmann, quien dice que no debería tener incidencia, pero sí "ha generado ruido". Advierte que si se está prestando para propuestas que considera populistas, como rebajas en el IVA a productos específicos o al impuesto a los combustibles. "Genera algo de ruido y algo de debate político, pero fuera de eso, no debería generar un impacto significativo a nivel político en las elecciones y hacia adelante", dice.

Alza de 5% respecto al año pasado:

Una sala cuna privada cuesta \$365 mil al mes en promedio

Aunque la Región de Antofagasta es la más cara, en las comunas del sector oriente de la capital se encuentran los precios más altos.

Por Ignacio Badal

El precio promedio de una sala cuna privada llega a \$365 mil al mes en el país.

Todos los años, la firma de servicios laborales Edenred, que gestiona la relación de empresas con salas cunas, realiza su "Estudio de Precios 2021: ¿Cuánto valen las salas cunas en Chile?", donde detectó que entre el 2021 y el 2020 los precios en promedio de los establecimientos de primera enseñanza subieron un 5% respecto a los \$349 mil del año pasado, un alza similar a la del 2020 versus 2019.

Los establecimientos particulares pagados representan un 18% de la oferta total de salas cunas y jardines infantiles que en 2019 llegaban a 5.415 reconocidos por el Estado, más otros 1.500 aproximadamente sin certificación estatal, según



Las mensualidades más baratas fueron encontradas en Cerrillos y Maipú.

\$649 mil es el precio más alto observado en la capital.

un informe del Mineduc.

En la Región Metropolitana, los valores son altos, pues llegan, en promedio, a \$381.851. En las comunas de Las Condes y Lo Barnechea se encuentran los mayores precios, que incluso llegan a \$631 mil y \$649 mil, respectivamente, aunque es posible hallar lugares que cobran un mínimo de \$330 mil y \$400 mil, con un promedio de \$430 mil y \$521 mil en cada caso. En Vitacura, los valores fluctúan entre \$436 mil y \$480 mil, con un promedio de \$455.333. En La Reina, Providencia y Ñuñoa, van entre \$350 mil y \$474 mil, entre \$320 mil y 478 mil, y entre \$290 mil y \$442.380, respectivamente.

Los precios más bajos fueron detectados en Cerrillos y en Maipú, con \$180 mil, aunque en ambas comunas el promedio es de \$283.333 y \$345.558.

La medición incluyó los precios informados por 510 salas cunas privadas con autorización de funcionamiento o reconocidas por el Estado a lo largo del país. Y donde detectó la mayor alza de precios en promedio fue en la Región del Ñuble, donde subieron 14% a \$364.125. La mayor caída se encontró en La Araucanía, con un 4%, a \$356.457 promedio.

La región con la mensualidad más alta fue Antofagasta con \$402.495, pese a que bajó un 2% respecto al año pasado. Le siguen Aysén (\$393.333), Tarapacá (\$389.500) y en el cuarto lugar se ubica la Metropolitana con \$382.289. La región más barata en promedio es la de Coquim-

Y aún se espera la ley

El proyecto de Sala Cuna Universal presentado por el gobierno cumplirá tres años de trámite legislativo en agosto. Desde noviembre de 2019 que está empantanado en la Comisión de Hacienda del Senado, luego de haber sido aprobado por la Comisión de Trabajo y rechazado por la de Educación y Cultura. El proyecto busca cambiar el artículo 203 del Código del Trabajo que establece que sólo las empresas con más de 20 trabajadoras deberán contar con una sala cuna o pagarla. La idea es terminar con las diferencias entre trabajadoras dependientes e independientes, sin importar el número, y se financiaría con un fondo solidario con la contribución del 0,1% de cotización de los trabajadores. El proyecto es rechazado por los gremios profesionales, que sienten que discrimina a las mujeres sin contrato o a aquellas que estudian.

bo con \$334.015.

"Los valores mínimos y máximos bajaron en comparación al año pasado, lo que se explica porque las salas cunas consideraron, en cierta medida, los efectos de la pandemia. El estudio también destaca que siete regiones ajustaron sus precios en menos de un 3%, cifra a la que llegó la inflación durante 2020, por lo que si consideramos el ajuste inflacionario en los sueldos, el servicio es relativamente más barato que el año 2020 en estas regiones", dijo Gonzalo Munizaga, gerente de Productos de Edenred.

+info: informaciones@artequin.cl
(+569) 3344 4571
www.artequin.cl

ARTEQUIN
#QuédateEnCasa

QUÉDATE EN CASA CON ARTEQUIN

Te invitamos a revisar las redes sociales y sitio web, tenemos muchas actividades virtuales para acompañarte en casa.

¡No dejes de disfrutar del arte y los artistas desde nuestros canales online!