

Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Titulo	Tamaño	Valor Publicitario Estimado
18/04/2011	DIARIO FINANCIERO (SANTIAGO-CHILE)	2	5	PROYECCIONES DE INFLACION	9,9x11,9	\$1.523.376

Proyecciones de inflación

Señor Director:

Resulta muy positiva la revisión del Banco Central en cuanto a las proyecciones de inflación para este año. Desde hace un tiempo, el mercado y analistas venían identificando y asimilando presiones alcistas, esperando hacia fin de año un registro en torno a 4,5%. Así, el hecho de que el Consejo revisara en más de un punto su estimación, permite alinear expectativas y disminuir los grados de incertidumbre con los cuales se realizan las operaciones financieras. La mala noticia, especialmente para todos aquellos que realizan pagos mensuales indexados (por ejemplo, primas de seguros o cuotas de créditos definidos en UF), es que el sesgo que identifica el Consejo es al alza. Así lo confirma el alto registro de marzo, en línea por sobre lo esperado. Las razones que esgrime son, más bien, de un contexto internacional incierto, donde el precio del petróleo puede seguir al alza. Sin embargo, consideramos que las presiones de

demanda interna son incluso más preocupantes, y dado que los indicadores de ventas del comercio y supermercados no dan señales de desaceleración, esperamos que este sesgo al alza se materialice incluso antes de fines de año. Aun con este sesgo, pensamos que las herramientas para combatir estas presiones están, y en la medida que la normalización de la política monetaria siga su curso, con un incremento de 50 puntos básicos en lo inmediato, y que el recorte del gasto fiscal anunciado se materialice, no vemos motivos de preocupación como para que el desvío de la inflación, por sobre el 3%, se mantenga más allá del primer trimestre de 2011.

CAROLA MORENO

DIRECTORA CENTRO DE ESTUDIOS EN ECONOMÍA
Y NEGOCIOS UNIVERSIDAD DEL DESARROLLO