

Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Título	Tamaño	Valor Publicitario Estimado
05/05/2011	TERRA (STGO-CHILE)	7	2	LOS RIESGOS DEL 'SOBRECALENTAMIENTO': ALTA INFLACION Y CREDITOS MAS CAROS	19,0x27,4	\$28.209

Los riesgos del 'sobrecalentamiento': alta inflación y créditos más caros

comentarios

05 de Mayo de 2011 • 07:00hs

NOTICIA



La inflación seguirá siendo un problema para las autoridades.

Foto: Getty Images

SANTIAGO.- Pese a que ayer el gerente de estudios del Banco Central, Luis Herrera, descartó que la amenaza de un sobrecalentamiento, el Fondo Monetario Internacional afirmó el martes que algunos países de Latinoamérica, entre ellos Chile, sí evidencian señales en esa línea. De hecho, éste es "es el riesgo más importante" para la región, de acuerdo al subdirector para el hemisferio occidental del FMI, Miguel Savastano.

AAA

Pero, más allá del debate y aterrizando el concepto, un recalentamiento ocurre cuando la capacidad productiva de una economía no es capaz de seguir el ritmo de una acelerada expansión de la demanda agregada. Según expertos, en un proceso de esta naturaleza el PIB alcanza un grado de crecimiento por encima de su nivel de tendencia de largo plazo; es decir, a tasas que no son sostenibles en el tiempo.

En este sentido, y aunque tampoco hay consenso entre los analistas respecto a que en Chile haya signos de una economía insolada, sí tienen opiniones comunes en cuanto a lo que ese fenómeno provocaría en las personas y sus familias. Tales efectos no son muy alentadores, ya que se habla de un alza adicional de la inflación y del costo de los créditos, sobre todo de los de consumo, e incluso de una menor generación de empleo.

Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Título	Tamaño	Valor Publicitario Estimado
05/05/2011	TERRA (STGO-CHILE)	7	3	LOS RIESGOS DEL 'SOBRECALENTAMIENTO': ALTA INFLACION Y CREDITOS MAS CAROS PARTE 02	19,0x13,5	\$28.209

Carola Moreno, directora del Centro de Estudios en Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo, plantea que hay indicios de un calentamiento porque "la principal variable que reacciona en un escenario así es la inflación". Cabe consignar que, a pesar de que las expectativas de IPC se han corregido a la baja por el descenso del dólar, de todas formas para el cierre de este año se prevé un indicador por arriba de 4% y, por ende, por encima del rango de tolerancia del Banco Central (2% - 4%).

"Lo primordial (en cuanto a efectos en las personas y el consumo) es la inflación; el costo de vida va a aumentar. Hay presiones por el lado de los precios del petróleo, que lleva a que el combustible sea más caro. También se está incrementando el valor de los alimentos, que generalmente ocupa una alta proporción en la canasta de los hogares", dice, agregando que lo propio ocurrirá con los bienes y servicios que están indexados, como las isapres, matrículas y deudas.

Coincide **Alejandro Puente**, economista jefe del BBVA, quien manifiesta que el Central hará más restrictiva la política monetaria, lo que encarecerá los préstamos, principalmente los de consumo.

"El recalentamiento, particularmente en Chile, está en gran medida localizado en el consumo. El año pasado, por ejemplo, las ventas de autos ascendieron 66% (...) y seguimos viendo niveles de venta bastante elevados a comienzos de este año", comenta, y agrega: "(Debiera haber) alguna moderación de estos comportamientos. No es que vayamos a tener un frenazo; es más bien una desaceleración sobre el ritmo que traíamos".

Aunque **Matías Madrid**, economista jefe de Banco Penta, no está de acuerdo con la teoría del sobrecalentamiento, sostiene que sí hay pocas holguras en el sistema productivo, por lo que el instituto emisor va "seguir subiendo la tasa de interés. De esta forma, las tasas de mercado, las de más corto plazo, van a impactar más directamente a la gente". Esto quiere decir que el costo a pagar por los créditos continuará elevándose.

Con todo, añade que de darse un caldeamiento en el mercado local se observaría un "crecimiento inferior del PIB, un menor empleo, porque el Central tendría que aumentar más la tasa, y un avance de la inflación".

[más noticias de economía »](#)

