

Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Titulo	Tamaño	Valor Publicitario Estimado	Tiraje	Lectoría
18/08/2015	LA SEGUNDA (STGO-CHILE)	18	2	¿INTERVENDRA EL DOLAR EL BANCO CENTRAL? SEIS EXPERTOS SE LA JUEGAN				

**Divisa rozó hoy los \$ 700**

# ¿Intervendrá el dólar el Banco Central? Seis expertos se la juegan

Economistas ven improbable que actúe antes de que la moneda llegue a \$ 715.

ALEJANDRO BALART



Presidente del instituto emisor, Rodrigo Vergara, dijo esta mañana que alza del dólar es parte del ajuste "necesario" de la economía chilena.

Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Título	Tamaño	Valor Publicitario Estimado	Tiraje	Lectoría
-------	--------	------	------	--------	--------	-----------------------------	--------	----------

18/08/2015	LA SEGUNDA (STGO-CHILE)	18	3	¿INTERVENDRA EL DOLAR EL BANCO CENTRAL? SEIS EXPERTOS SE LA JUEGAN				
------------	-------------------------	----	---	--	--	--	--	--

### Por Luis Mendoza

**C**on un vertiginoso ritmo partieron hoy las operaciones con dólares en el mercado local, en medio de la incertidumbre por las volátiles noticias del exterior. La divisa inició sus cotizaciones con un alza de más de \$ 6 respecto al cierre anterior, y en un par de horas llegó a \$ 696,05 vendedor. Casi en paralelo, el presidente del Banco Central (BC), Rodrigo Vergara, exponía en la Cámara Nacional de Comercio su visión macroeconómica y daba las primeras señales de alerta.

“Esto es parte del ajuste que tiene la economía chilena. Pero por supuesto, y tenemos que ser claros al respecto, la contrapartida del ajuste cambiario, que ha sido un ajuste necesario ha sido una inflación mayor y por un tiempo más prolongado. Si tenemos un tipo de cambio que ha subido lo que ha subido, es natural que tengamos una inflación que ha sido mayor que nuestra meta”, dijo Vergara.

Agregó que la devaluación del yuan en China, la próxima alza de tasas de la FED en EE.UU. y su impacto en América Latina, son otros riesgos a considerar.

Pero, el precio al que hoy llegó el dólar y las señales de Vergara. ¿anticipan una intervención cambiaria por parte del Banco Central?

El economista jefe de Euroamérica, Felipe Alarcón, agregó que, las dos últimas veces que se intervino el Central, fue con un dólar mucho más alto. “Para empezar a pensar en posibles intervenciones, el tipo de cambio nominal debiese estar entre \$ 725 a \$ 730”.

“En los actuales niveles no se espera que actúe. Sobre \$ 710 aumenta la probabilidad, ya que la desviación con el tipo de cambio real (14%) generaría distorsiones de magnitud y agregaría al menos un punto porcentual a una inflación que se encuentra persistentemente sobre el rango meta”, aseguró el economista de la Cámara de Comercio de Santiago, George Lever.

Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Título	Tamaño	Valor Publicitario Estimado	Tiraje	Lectoría
-------	--------	------	------	--------	--------	-----------------------------	--------	----------

18/08/2015	LA SEGUNDA (STGO-CHILE)	19	2	¿INTERVENDRA EL DOLAR EL BANCO CENTRAL? SEIS EXPERTOS SE LA JUEGAN				
------------	-------------------------	----	---	--	--	--	--	--

El economista de Banco Penta, Matías Madrid, dijo que “nuestro nivel de intervención en la situación actual se ubicaría en un rango cercano a \$ 730 - \$ 745. Evidentemente esta situación es dinámica en el sentido que, por ejemplo, una caída adicional del precio del cobre puede generar que el rango de intervención se eleve nuevamente”.

El jefe de estudios de Forex Chile, Samuel Levy, agregó que si el dólar alcanza entre \$ 715 y \$ 720, el instituto emisor actuará sobre el mercado y dada “la coyuntura internacional y su impacto en el precio del cobre, esa opción es un escenario probable para las próximas semanas”.

El responsable FX Flow Chile de Santander GBM, Alejandro Araya, señaló que “no vemos un desalineamiento del tipo de cambio, porque el fenómeno ha sido global” que ha afectado a todas las economías emergentes, en particular, las más vinculadas al precio de los commodities. “El dólar en Chile ha internalizado este fenómeno. En este sentido, por ahora no vemos argumentos que justifiquen una eventual intervención a este nivel de precios”, dijo.

El economista de BCI Estudios, Felipe Ruiz, señaló que el dólar está siendo impactado en Chile por factores externos. En ese contexto, planteó que la divisa hoy se encuentra en el centro de su precio histórico, lo que no justifica una intervención por parte del instituto emisor, salvo que se acelere su escalada alcista y se deterioren otros indicadores, como la balanza comercial o la cuenta corriente.

## En el segundo trimestre Vergara advierte “fuerte estancamiento” de la economía

Esta mañana el Banco Central dio a conocer el crecimiento de la economía chilena: durante el segundo trimestre del año terminaron de esfumarse las incipientes señales de recuperación que habían asomado en la última parte de 2014.

“El PIB creció 1,9%, el primer trimestre había crecido 2,5%, eso da un 2,2% en el primer semestre del año”, detalló esta mañana el presidente del Banco Central, Rodrigo Vergara. “Había un cierto repunte pero éste se estanca fuertemente en el segundo trimestre del año”, sinceró la autoridad monetaria al momento de revisar los números: “El PIB desestacionalizado, es decir, trimestre contra trimestre creció 0% y en el trimestre anterior había crecido 1,1%, lo que muestra que en el margen hay una desaceleración”. Vergara explicó que el menor crecimiento se explica

principalmente por el fin del ciclo de altos precios en las materias primas—que ha repercutido en una caída en la inversión minera—, una baja demanda, el complejo escenario externo que enfrenta Chile y el pesimismo de los agentes económicos.

“Al fin del boom minero se ha sumado algo que obviamente nos preocupa, que es un empeoramiento muy significativo de las expectativas internas, tanto de consumidores como de empresas. Ambas tienen una caída significativa en el último tiempo, todavía por arriba de los niveles de la crisis subprime, pero no tanto y eso naturalmente preocupa. La confianza empresarial está relacionada con la inversión y la de las personas con el consumo, dos componentes importantes de la demanda interna que han estado relativamente débiles en el último tiempo”, dijo.

Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Título	Tamaño	Valor Publicitario Estimado	Tiraje	Lectoría
-------	--------	------	------	--------	--------	-----------------------------	--------	----------

18/08/2015	LA SEGUNDA (STGO-CHILE)	18	4	¿INTERVENDRA EL DOLAR EL BANCO CENTRAL? SEIS EXPERTOS SE LA JUEGAN				
------------	-------------------------	----	---	--	--	--	--	--

### Cristián Echeverría

Director Centro de Estudios en Economía y Negocios  
Universidad del Desarrollo



## Lenta recuperación hacia menores perspectivas

El crecimiento del PIB de 1,9% en el segundo trimestre, y 2,2% acumulado en la primera mitad del año, indica una gradual, aunque lenta recuperación de nuestra economía desde el bajísimo crecimiento de 1,4% del segundo semestre del 2014. Este crecimiento ha sido liderado por el consumo y la menor desacumulación de inventarios, mientras que la formación bruta de capital fijo ha disminuido 2,4% en el semestre, dominada por una fuerte caída de la inversión en maquinaria y equipos de 11,3% en el año. La inversión en construcción ha compensado solo en parte esta caída.

Mirando hacia el segundo semestre, la confianza de los consumidores se ha estabilizado en un nivel pesimista, princi-

palmente por la disminución de los ingresos del trabajo. La confianza empresarial también se ha tendido a estabilizar en torno a un leve pesimismo. El contexto de gradual recuperación de la economía mundial, junto a los efectos expansivos de nuestra política monetaria y fiscal y la depreciación del peso, debieran sustentar también una recuperación gradual en Chile, hacia el 2,6% en 2015, y algo por sobre 3% en 2016.

Sin embargo, preocupa la significativa y sostenida caída de la inversión, especialmente en maquinaria y equipos, que puede tener efectos más duraderos sobre las posibilidades de crecimiento potencial y de mejoramiento sostenido de las condiciones de vida en nuestro país.

