

Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Título	Tamaño	Valor Publicitario Estimado	Tiraje	Lectoría
17/09/2015	EL DIARIO DE CONCEPCION (CONCEPCION-CHILE)	12	3	ECONOMISTAS LOCALES EVALUAN LOS EFECTOS DE LA ANUNCIADA ALZA DE LA TPM				

FRASE



“El BC ha decidido esperar para subir la TPM, sin embargo, deja claro que la va a subir en el corto plazo”.

Jean Sepúlveda, economista de la UDD.



“El alza debería ser de medio punto o más para dar una señal clara del compromiso del Banco con la inflación de 3%”.

Claudio Parés, economista UdeC.



“Me parece que es momento de esperar y postergar consumos no imprescindibles”.

Renato Segura, Ingeniería Industrial USS.



BANCO CENTRAL MANTUVO LA TASA DE INTERÉS EN 3%

Economistas locales evalúan los efectos de la anunciada alza de la TPM

Expertos coinciden en que la tasa de interés subirá antes de fin de año y se debe considerar la postergación de consumos prescindibles, la reducción de inversiones y mermas en empleo.

Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Título	Tamaño	Valor Publicitario Estimado	Tiraje	Lectoría
17/09/2015	EL DIARIO DE CONCEPCION (CONCEPCION-CHILE)	12	4	ECONOMISTAS LOCALES EVALUAN LOS EFECTOS DE LA ANUNCIADA ALZA DE LA TPM				

Edgardo Mora Cerda

edgardo.mora@diarioconcepcion.cl

Luego de su reunión mensual de política monetaria celebrada el martes pasado, el Banco Central (BC) informó a través de un comunicado su decisión de mantener la actual tasa de interés en un 3%.

En tanto, economistas locales evalúan los efectos de la anunciada alza de la Tasa de Políticas Monetarias (TPM).

Expertos coinciden en que la tasa de interés subirá antes de fin de año y se debe considerar la postergación de consumos prescindibles, la reducción de inversiones y mermas en empleo.

Para Jean Sepúlveda, doctor en economía y académico de la Facultad de Economía de la Universidad del Desarrollo, "El BC ha decidido esperar para subir la TPM, sin embargo, deja claro que la va a subir en el corto plazo. Es muy probable que antes de fin de año la incremente. De hecho, si la inflación de septiembre se ubica sobre las expectativas, no me sorprendería que la

suba en Octubre".

Por su parte, Claudio Parés, doctor en economía y profesor asistente de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas de la Universidad de Concepción, dijo que "el BC debería subir la TPM de aquí a fin de año. Me parece que la incertidumbre ha permeado demasiados ámbitos durante el último tiempo. De hecho, la inflación ha estado tanto sobre como debajo del rango meta durante el último lustro y no parece haber una acción decidida por parte

de la autoridad para cambiar aquello. De hecho, creo que el alza debería ser de medio punto o más para dar una señal clara del compromiso del BC con la inflación de 3%, o al menos de vuelta en el rango meta".

Desde la Dirección de Ingeniería Industrial de la Universidad San Sebastián, Renato Segura, planteó: "El BC está a la espera de mayor información, por lo que es probable que mantenga la tasa al menos hasta el último trimestre. El dólar seguirá con muchas fluctuaciones (ruido). Me parece que es momento de esperar y postergar consumos no imprescindibles".

Segura agregó que "mientras no se aclare el panorama externo (e interno) para atraer nuevas inversiones, debemos acostumbrarnos a rangos de inflación mayor a lo habitual. Está claro que implícitamente el rango superior hoy está en 5% y no 4% como era hace 1 año. Es decir, más que controlar la inflación hoy la prioridad pareciera estar

Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Titulo	Tamaño	Valor Publicitario Estimado	Tiraje	Lectoría
17/09/2015	EL DIARIO DE CONCEPCION (CONCEPCION-CHILE)	13	2	ECONOMISTAS LOCALES EVALUAN LOS EFECTOS DE LA ANUNCIADA ALZA DE LA TPM				

en recuperar la inversión”.

Carlos Smith, director Ingeniería (E) en Administración de la Universidad del Desarrollo, señaló que “el BC va a comenzar muy luego su alza de tasas, la cual será, lo más probable, en unos 25 puntos porcentuales”.

Efectos del alza

Respecto a los efectos, “dependiendo de la magnitud del alza, podría eventualmente ayudar a frenar o desacelerar la devaluación del peso frente al dólar. Sin embargo, también podría empeorar el crecimiento interno (consumo e inversión). Pero repito, estos efectos dependen de la magnitud del alza”, señaló Jean Sepúlveda.

Desde la Udec, Claudio Parés estima que “El problema es que se deberían encarecer los créditos, reduciendo el consumo y la inversión, con lo que la actividad y el empleo deberían mermar”.

A lo anterior debiera sumarse un escenario internacional desfavorable, ya que “es casi segura el alza de la tasa por parte de la Reserva Federal de EE.UU. (FED) y que el precio del cobre siga bajo. Necesitas un Gobierno que sostenga el nivel de actividad a través del gasto fiscal. Y aquí está justamente el problema: el famoso “realismo sin renuncia” y el “pánico” de algunos sectores a echar mano del erario fiscal e incluso pedir prestado hacen que el Central anticipe que un alza en la TPM reducirá demasiado la actividad y que controlar la inflación sea demasiado costoso en términos de desempleo”, afirmó el académico de la Udec.

Para Carlos Smith, de ingeniería de la UDD, “El alza (de la TPM) debería traer consigo presiones a la baja de la divisa norteamericana, la que estamos viendo en el mercado el día de hoy. Esto es lo que llamamos una intervención verbal del BC, ya que con el sólo anuncio del alza futura provoca cambios en los mercados financieros, que por lo demás son muy eficientes. Sin embargo, una eventual alza de la tasa por parte de la FED presionaría al alza en el valor del dólar. Lo que suceda con la divisa dependerá de la magnitud de los cambios de ambas ta-

sas. Si sube el precio de la divisa, esto se reflejará en el valor de los bienes importados, golpeando algunos costos de empresas y el precio que pagamos en pesos por el petróleo, entre otros”.

Justificación del BC

El instituto emisor justificó la medida de mantención de la tasa, ya que “En el ámbito externo, los mercados financieros siguen mostrando una alta volatilidad. Destacan los riesgos relacionados con los desarrollos de la economía china, la incertidumbre acerca de la próxima decisión de la Reserva Federal y el deterioro del escenario para América Latina, en particular Brasil. La volatilidad se ha manifestado también en los precios de las materias primas, especial-

mente del petróleo y, en menor medida, del cobre”, indicó en un comunicado.

Escenario Interno según el Banco Central

Respecto de la situación interna de la economía, el BC señala: “En lo interno, el IPC de agosto sorprendió al alza, mayormente por sus componentes más volátiles. Con ello, la inflación anual alcanzó a 5% y las expectativas de inflación aumentaron en algunos plazos. La creación de empleo privado y el crecimiento anual de los salarios no muestran mayores cambios”.

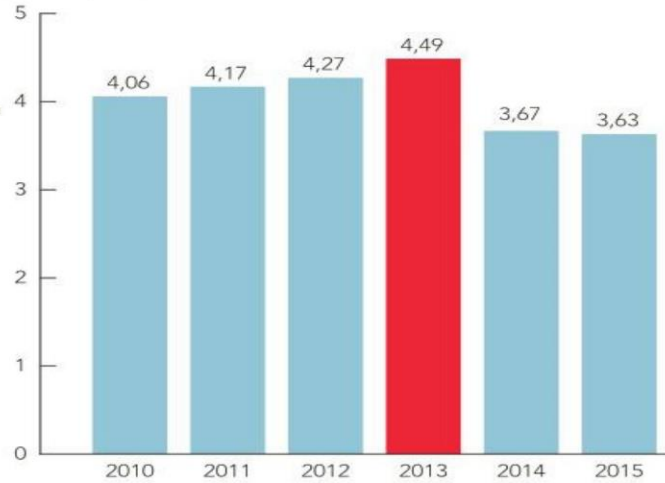
OPINIONES

Twitter @DiarioConce
contacto@diarioconcepcion.cl

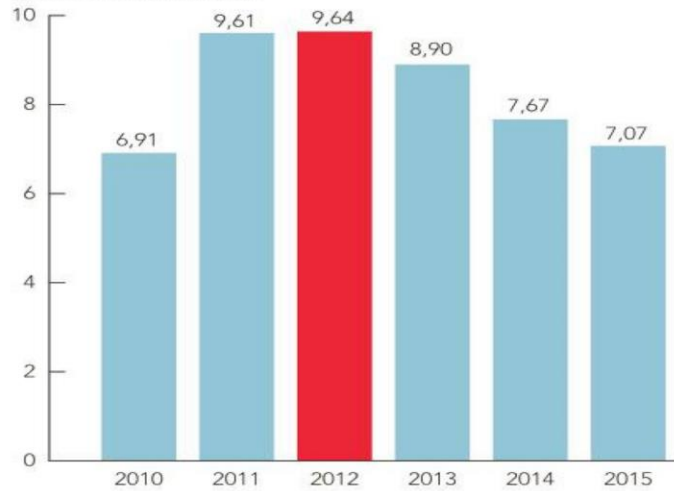
Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Título	Tamaño	Valor Publicitario Estimado	Tiraje	Lectoría
17/09/2015	EL DIARIO DE CONCEPCION (CONCEPCION-CHILE)	13	3	ECONOMISTAS LOCALES EVALUAN LOS EFECTOS DE LA ANUNCIADA ALZA DE LA TPM				

VARIACIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS DE COLOCACIONES EN PORCENTAJES

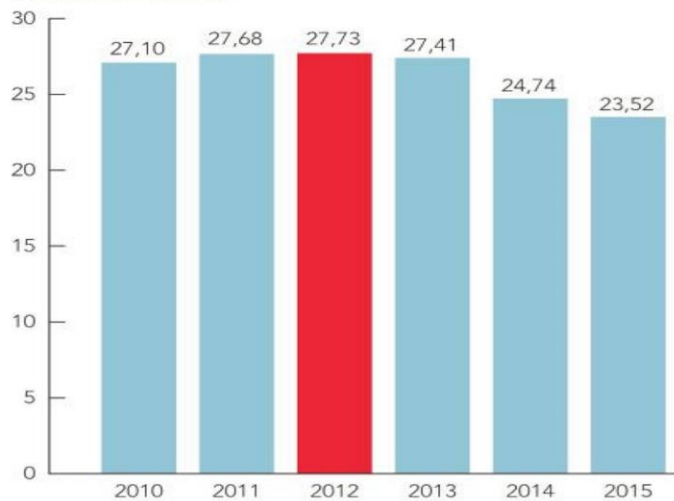
Vivienda 2010 a 2015.



Comerciales 2010 a 2015.



Consumo 2010 a 2015.



FUENTE: Banco Central.

Marcelo Encina D. • DIARIO CONCEPCIÓN

25

Puntos porcentuales debiera subir la Tasa de la Política Monetaria del Banco Central, según Carlos Smith de la UDD.

5%

de inflación en los próximos meses significaría, según los expertos, un alza segura en la TPM antes de fin año.

