



# **INFLACIÓN: RESULTADO DE LA IRRESPONSABILIDAD POLÍTICA**

---

---

El Banco Central, a través de su Informe de Política Monetaria (IPoM) del mes de septiembre, terminó por confirmar una situación que ya se percibía en la economía real: el alza de los precios. Esto llevó a la entidad encargada de proteger el valor de la moneda nacional a proyectar la inflación hasta un 5,7% anual y, al Consejo del Banco Central, a subir la tasa de interés, llevándola al 1,5%. En esta *Minuta Republicana* hablaremos sobre el IPoM de septiembre y el efecto inflacionario que en dicho documento se observa.

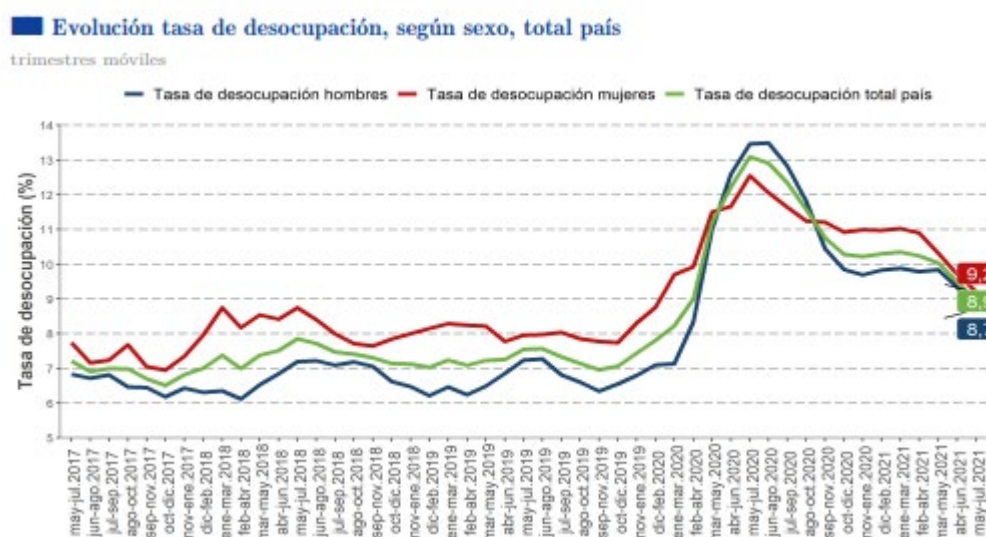
## EL IPOM DE SEPTIEMBRE DE 2021

En resumidas cuentas, dos hechos llamaron la atención del Banco Central en este último tiempo: (1°) la rápida recuperación económica y (2°) el aumento en la inflación.

### *Crecimiento económico.*

Señala el Banco Central que «la economía chilena ha experimentado una rápida recuperación de la recesión provocada por la pandemia del Covid-19, la que ha superado ampliamente las expectativas. Esta recuperación ha sido posible por la capacidad de adaptación de empresas y personas y el gran avance del proceso de vacunación, que ha permitido dar paso a un importante proceso de apertura» ([IPoM septiembre 2021](#), p. 3).

En efecto, la economía chilena de julio de 2021 registró una expansión de 18,1% comparado con julio de 2020 ([IMACEC julio 2021](#)). Junto con ello, el último [boletín estadístico de empleo del INE](#) estimó que la tasa de desocupación nacional fue de 8,9%, mostrando una baja importante en los últimos doce meses, donde el desempleo estaba en 13,1%:



Estas son cifras alentadoras que, sin embargo, no pueden verse de forma aislada sin contemplar que estos índices se comparan con el desastroso año 2020 que vivimos por culpa de la pandemia y del incierto escenario político-institucional heredado de 2019. A esto debemos sumarle el preocupante aumento en la inflación.

### ***Aumento en la inflación***

La noticia más impactante de este IPoM fue, sin lugar a dudas, el aumento de la inflación que ha superado todas las previsiones. El aumento de los precios y la depreciación del peso se deben, a juicio del Banco Central, principalmente a los siguientes factores:

1. **Aumento del consumo:** «Los datos de los últimos meses han mostrado un aumento importante del precio de diversos productos, especialmente en rubros donde la demanda ha crecido con fuerza, como el vestuario y calzado, la electrónica, línea blanca y automóviles. Esto ha ocurrido en un escenario en que las restricciones en las cadenas de comercio globales impuestas por la pandemia aún permanecen. De hecho, la disponibilidad de existencias, los tiempos de despacho y los costos de transporte son factores que siguen afectando el desempeño de varias industrias a nivel global, incluido Chile».

2. **Aumento de la liquidez de los hogares:** «La acumulación de masivos retiros de ahorros previsionales y las transferencias fiscales han aumentado significativamente la liquidez de los hogares. A pesar del fuerte dinamismo que ha mostrado el consumo —incluida una sorpresa importante al alza en los últimos meses—, los datos del sistema financiero muestran que la liquidez de los hogares sigue siendo elevada. Así, para fines de julio, **el saldo acumulado en cuentas corrientes de personas y cuentas de ahorro a la vista era alrededor de US\$23 mil millones superior al que se anotaba en julio del 2020.** Esta cifra es bastante superior a los fondos acumulados en cuentas de ahorro a plazo y cuenta 2 de las AFP en ese lapso (US\$9 mil millones). Estos antecedentes apuntan a una mantención del dinamismo del gasto en los trimestres venideros».

3. **Liquidación del ahorro a largo plazo:** «tras los sucesivos retiros masivos de ahorros previsionales, el deterioro de las cuentas fiscales y el desafío que involucra reencauzarlas a una senda sostenible, unidos a un entorno de incertidumbre local ha **llevado a una adversa evolución de las variables financieras locales.** El mercado financiero nacional se ha desacoplado de los movimientos globales, situación que se ha hecho especialmente evidente a partir de inicios del segundo trimestre. Desde entonces, las tasas de interés de largo plazo han aumentado del orden de 135 puntos base (pb), el riesgo soberano ha subido en torno a 10pb, la bolsa ha caído cerca de 11% y el peso se ha depreciado 10%. Esto se ha dado en un contexto en que, tras la parte más álgida de la pandemia, los indicadores que miden incertidumbre no han descendido con la misma velocidad que en otras economías y siguen en niveles por sobre los anotados antes del inicio de la crisis social».

Esto ha llevado al Banco Central a proyectar que la **inflación de este año culminará en 5,7%.** A su vez, señala que la inflación se mantendrá en cifras del 5% durante los primeros 6 meses del año 2022. Se trata de la proyección más alta de inflación desde 2008.

A esto debemos sumarle el hecho de que «el peso chileno se ha convertido en una de las monedas que más se ha debilitado en los últimos meses en el mundo. Ello contrasta visiblemente con el hecho de que, habitualmente, episodios de mayor crecimiento económico y elevados precios del cobre se han asociado con una apreciación de la moneda».

### *¿Por qué el Banco Central sube la tasa de interés?*

Ante el escenario de mayor inflación producto de las medidas demagógicas como los retiros de fondos previsionales, así como también de políticas públicas de gasto imprudente como el IFE, el Consejo del Banco Central se vio en la obligación de subir la tasa de interés hasta 1,5% **a fin de provocar una baja en el consumo**. A juicio del Banco Central:

La necesidad de evitar la acumulación de desequilibrios macroeconómicos que, entre otras consecuencias, podría provocar un aumento más persistente de la inflación excediendo la meta de 3% a dos años plazo, ha llevado al Consejo a alterar la orientación de la política monetaria. La rápida evolución del escenario macroeconómico, las expectativas de inflación y los escenarios de sensibilidad asociados a mayores presiones sobre los precios, configuran un cuadro en que el Banco Central debe actuar con prontitud para asegurar la convergencia inflacionaria. Por ello, el Consejo aumentó la TPM en 75 puntos base (pb), hasta 1,5%, en su Reunión de agosto después de haberla incrementado en 25pb en julio. Además, anticipa que la convergencia de la inflación a la meta requerirá continuar retirando el impulso monetario, llevando la TPM a niveles en torno a su valor neutral hacia mediados del primer semestre del 2022. De ahí en adelante, la evolución de la TPM dependerá de la concreción de los escenarios de sensibilidad que describe el corredor de tasas.

Como no podía ser de otra forma, políticos de izquierda salieron a criticar al Banco Central por esta medida, como si ellos no tuvieran una clara cuota de responsabilidad en las causas que llevaron a tomar al Consejo a esta decisión.



PC\_Juan Andrés Lagos @PC\_JAL · 31 ago. ...

El banco central no tiene idea de economía a escala humana. Su referente son las 7 familias ricachonas.

Para la galería, hace años, inventaron la cuenta verde del BC.

No duró nada.

No creen en nada, salvo el lucro, las ganancias, el capital especulativo. Son una lacra.

Veamos lo absurdo de este cuadro, equivalente a un pirómano quejándose con los bomberos porque estos mojaron los muebles de la casa a la que previamente prendió fuego. Como bien explica Michelle Labbé, estas medidas son causadas por la irresponsabilidad de los políticos que están desfondando los ahorros previsionales y que derrochan el dinero de todos mediante planes de carácter universalistas:

Lo que ha olvidado el sector político, es que sus decisiones tienen efectos sobre la economía. En específico, las decisiones de retiro de 10% impactan el ingreso disponible de la población y con ello, la inflación y las tasas de interés que enfrentaremos a futuro.

Las decisiones de gasto público por otro lado, como el IFE, no sólo afectan el ingreso disponible, y con ello, la inflación y las tasas de interés futuras; sino aún más difícil de percibir, el gasto público debe financiarse con ingresos tributarios y deuda, y la deuda se paga a su vez con ingresos tributarios. Por tanto, las decisiones de gasto público hoy afectan las necesidades de ingresos tributarios y el gasto público que se podrá hacer a futuro. Es decir, si hago fiesta hoy, sí o sí la voy a pagar mañana.

El gran problema, es que las fiestas de gasto compran votos, y ello ha llevado a esta epidemia de populismo que se ha tomado el sector político; sin ponderar que la fiesta la pagaremos todos los trabajadores de este país, y en el caso de la deuda pública, probablemente también nuestros hijos.

Evitar propuestas populistas que lleven a exceso de gasto es lo mismo que proteger el medio ambiente, es cuidar el futuro de nuestro país y de nuestros hijos.

Michelle Labbé, [Cuando la inconsistencia paga.](#)

Esta es una buena ocasión para valorar la independencia del Banco Central. Imaginémonos lo terrible que sería que los mismos políticos que causan el caos y luego se quejan de los efectos colaterales más duros estuvieran a cargo del Banco Central. Con seguridad, si la política monetaria estuviera en manos de los políticos, la inflación sería mucho peor porque no estarían dispuestos a tomar medidas impopulares, pero técnicamente eficientes para combatir el alza de los precios. Basta con cruzar la cordillera para ver esto. Con justa razón, el editorial del Diario Financiero reconoce la decisión del Banco Central:

Con esto, el instituto emisor ha entregado una clara señal de que no va a dudar en mantener firme el control del timón, para impedir un desborde inflacionario. A veces criticado por actuar con retraso, reaccionando "detrás del mercado", en esta oportunidad el BC ha demostrado su voluntad de anticiparse a los hechos. El fuerte aumento que se está observando en los niveles de actividad, y que ha llevado a que la proyección actualizada de crecimiento del PIB para este año (último Ipom) suba al rango entre 10,5% - 11,5%, definitivamente viene a reconfirmar el serio desequilibrio macroeconómico que se ha incubado. Este, de no ser tratado oportunamente, puede conducir a trastornos de mayor envergadura, que se van a manifestar en mayor inflación y menores perspectivas de crecimiento.

En lo que respecta a las alzas de precios, la nueva proyección del Central apunta a una variación anual de 5,7% este año, la cual se mantendría por encima de 5% en la primera mitad de 2022, muy por encima del rango meta de 2% a 4%, que actúa como “ancla” de la política monetaria. Factor clave para que el accionar del instituto emisor sea exitoso es que exista credibilidad en el mercado sobre esta meta, y desde este punto de vista tanto el alza de tasa recién anunciada como el mensaje en cuanto a que vendrán nuevas alzas - hasta que la tasa de interés se ubique nuevamente en un nivel “neutral” (3% - 3,5%) -, constituyen una clara señal del camino a seguir.

Junto con esto, el BC ha sido explícito al señalar que “la tarea será menos costosa en la medida que otros actores contribuyan a restaurar los equilibrios macroeconómicos perdidos durante la pandemia”. El mensaje a Teatinos 120 ya los parlamentarios que están discutiendo un cuarto retiro ha sido fuerte y claro.

Diario Financiero, [Alza de tasas y control del timón.](#)

En tiempos de claro desprestigio de las instituciones, donde la mala praxis al interior del Gobierno, el Congreso y los Tribunales de Justicia lleva a estas a una clara crisis de legitimidad, resulta positivo ver que una institución independiente sea capaz de tomar medidas impopulares pensando en el bien común. Por esta razón, compartimos con Axel Kaiser la idea de que necesitamos de una sólida defensa y pedagogía del vital rol del Banco Central en el porvenir de nuestro país antes de que caiga en un injusto desprestigio, tal como ha sucedido con otras instituciones.



Hace tiempo se viene atacando al Banco Central por parte de sectores de izquierda. Es fundamental que se haga una campaña comunicacional para explicar por qué es tan relevante para el bienestar de los chilenos que este preserve una total independencia y se explique cuáles son sus funciones básicas. De lo contrario, esta entidad bien podría encontrarse en el futuro en una situación similar a la de las AFP, que han sido desprestigiadas sobre la base de mentiras y engaños sistemáticos a la población. Si esto llegara a ocurrir, su subsistencia como la conocemos será imposible.

Vienen tiempos duros para la economía chilena y será muy fácil culpar al BC de los males que han causado intelectuales, periodistas y activistas, de izquierda y de derecha, con su ideología igualitarista y antiliberal, sin mencionar el daño producido por una clase política populista. De más está decir que esta última jamás asumirá su responsabilidad en el desastre que se avecina.

Axel Kaiser, [Banco Central](#)

## **Formación Republicana**

Todo republicano tiene el deber de formarse al mayor nivel posible. Si le dedicaras **1 hora de estudio al día** a este tema (leyendo una página cada 5 minutos) en 7 días podrías tener una muy buena formación en torno a este tema. Te recomendamos la lectura de los siguientes escritos:

<b>Día 1</b>	Jesús Rivasés, <a href="#">El impuesto más inmoral</a>
<b>Día 2</b>	Banco Central, <a href="#">Informe de Política Monetaria: Septiembre 2021</a>
<b>Día 3</b>	
<b>Día 4</b>	Pablo Paniagua, Retiros, <a href="#">intereses y crisis fiscal: dispararnos en los pies</a>
<b>Día 5</b>	Carlos Rodríguez Braun, <a href="#">Inflación</a>
<b>Día 6</b>	Michelle Labbé, <a href="#">Cuando la inconsistencia paga</a>
<b>Día 7</b>	Jaime Jankelevich, <a href="#">Nos estamos farreando el país</a>