

Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Título	Tamaño	Valor Publicitario Estimado
12/09/2008	LA TERCERA (STGO-CHILE)	4	4	ALZA DEL DOLAR: ¿QUIEN GANA? - PARTE A	15,8x17,2	\$2.307.999

Alza del dólar: ¿Quién gana?

Desde mediados de abril, el tipo de cambio nominal ha subido cerca de \$100, lo que en parte se explica por la intervención diaria que realiza el Banco Central al comprar US\$ 50 millones, por la paulatina caída del precio de nuestras exportaciones, en particular del cobre, y por la apreciación que está exhibiendo el dólar americano con respecto al resto de las monedas del planeta. Este incremento trae consigo buenas y malas noticias.

Las buenas noticias vienen para los exportadores, ya que por cada dólar exportado reciben más pesos, lo que les ayuda a afrontar el sustancial aumento de sus costos de producción. Así, se recupera parte de la competitividad perdida en los últimos años.

También es una buena noticia para el productor chileno que compite con productos importados, ya que al subir el dólar se encarece dicho producto puesto en Chile, lo que le deja al productor nacional más espacio para crecer en el mercado nacional. Estos sectores ganadores generarían nuevos puestos de trabajo o, al menos, no se realizarán los despidos que hubiesen ocurrido si el dólar siguiera bajo.

Asimismo, todas las empresas proveedoras de servicios a los

exportadores también se ven beneficiadas por esta alza del dólar, ya que la menor presión por bajar costos permitirá normalizar las relaciones comerciales que han estado tensionadas en los últimos años debido al ajuste en los costos de producción.

Las malas noticias vienen para los consumidores y los importadores. En la medida en que el dólar sube, igual cosa ocurre con los precios de los productos importados. El ejemplo de la gasolina es claro: a pesar de que el precio del petróleo sigue bajando en el extranjero, aquí en Chile continúa subiendo. Esta aparente contradicción se explica justamente por el aumento del valor del dólar que más que compensa la caída del precio internacional del petróleo.

Pues bien, una parte mayoritaria de la canasta del IPC está compuesta de productos importados, como alimentos, vestuario y combustibles, entre otros, por lo cual la persistencia en el incremento del tipo de cambio seguirá generando dolores de cabeza al Banco Central.

Efectivamente, durante los primeros meses del año, cuando el dólar caía rápidamente, se registró

un cambio de la tendencia en el precio de los bienes transables. Pero a partir de mayo la situación cambió y en la actualidad dicho grupo de bienes y servicios exhibe un incremento de 9% con respecto a agosto del año pasado. Ahora bien, los efectos de propagación al resto de los bienes de la canasta han llevado a que en los no transables el incremento sea similar, de 9,6%, por lo cual el problema de la inflación ya afecta a toda la canasta del IPC.

Dado que el aumento del dólar seguirá presionando este componente del IPC, creo que el instituto emisor debe estar evaluando si seguir comprando dólares o no. En su momento fue presionado por distintos sectores para que interviniera el mercado cambiario y ahora que la situación ha cambiado le piden lo contrario. Lo más probable es que persista en su anuncio inicial y lo siga haciendo hasta diciembre próximo.

En suma, al subir el dólar hay ganadores y perdedores. Sin embargo, considero que dada la vocación exportadora de la economía chilena es importante tener un tipo de cambio real alto y una persistente dedicación a realizar las reformas que permitan operar con mayor eficiencia.

Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Titulo	Tamaño	Valor Publicitario Estimado
12/09/2008	LA TERCERA (STGO-CHILE)	4	5	ALZA DEL DOLAR: ¿QUIEN GANA? - PARTE B	7,4x12,4	\$771.638



Dada la vocación exportadora de la economía chilena es importante tener un tipo de cambio real alto y una persistente dedicación a realizar las reformas que permitan operar con mayor eficiencia”.



Tomás Flores

Director de Estudios
Libertad y
Desarrollo