

Hermann González, investigador de Clapes-UC: Si la guerra termina pronto, pueden venir meses de inflación negativa

LINA CASTAÑEDA

El traspaso del aumento del precio internacional del petróleo a los precios internos de los combustibles llevará a que la inflación supere lo previsto, para situarse en alrededor de 4% en el segundo trimestre, volviendo a niveles de la meta de 3% durante el próximo año, sostiene Hermann González, coordinador del Área Macroeconómica del centro de estudios Clapes-UC.

“El primer efecto directo en el IPC es el alza de la gasolina y el diésel con una inflación acumulada cercana a 2 puntos entre marzo y abril. Después tenemos que empezar a ver los efectos en el costo del transporte —ya se vio el aumento del pasaje aéreo y en el valor de la UF— y más adelante los operadores van a empezar a incorpo-

rar efectos estimados de mayor inflación en las proyecciones de los meses siguientes, lo que va a impactar las expectativas de inflación”.

—¿Ve riesgo de desanclaje de expectativas inflacionarias?

“Estamos en presencia de un *shock* de oferta derivado de una guerra y sabemos que también existe la posibilidad de que esto se revierta rápido si la guerra llega pronto a su fin. Puede que las expectativas sobre-reaccionen y después se reviertan. Es importante que el Banco Central evalúe si el cambio de expectativas al alza se está produciendo hoy y si es o no persistente. Porque si la guerra se acaba en el corto plazo y el precio del petró-



Hermann González.

leo retrocede, podemos tener inflaciones bajas e incluso negativas algunos meses después que eso ocurra”.

“En el comunicado, el Banco Central muestra que en el horizonte de dos años de la política monetaria, las expectativas están ancladas a la meta al señalar que están en 3% y a un año plazo en 3,1% (frente a 2,9% el mes anterior). Si se produjera un desanclaje de las expectativas, eso podría requerir una acción de política monetaria más dura. Pero con un *shock* inflacionario de corto plazo, el banco podría seguir manteniendo la tasa, siempre que a dos años las expectativas se mantengan. Espero que el IPoM de hoy y la comunicación posterior ratifiquen este diagnóstico”.