

Fecha: 07/05/2018
Fuente: La Tercera
Pag: 18
Art: 6

Tamaño: 13,2x14,9
Cm2: 196,1
VPE: \$ 2.078.191

Tiraje: 77.478
Lectoría: 268.879
Favorabilidad: ☐ No Definida

Título: Vergara defiende manejo monetario durante su mandato en el BC

Vergara defiende manejo monetario durante su mandato en el BC

“No fue fácil” afirmó el economista, quien también reconoció presiones para intervenir el tipo de cambio.

—En el marco de un artículo publicado en la revista número 149 de la revista Estudios Públicos, del **CEP**, el economista e investigador senior de aquella institución, Rodrigo Vergara, realizó una reflexión y un balance respecto a la trayectoria de la política monetaria que siguió el Banco Central durante su mandato, entre diciembre de 2011 y diciembre de 2016.

En ella, destacó la reacción de la tasa de interés durante ese período, enfatizando que “fue la adecuada para los momentos que se vivían”, en relación al paso de un escenario de elevado crecimiento y baja inflación, a uno de mayor inflación y bajo crecimiento.

“Se bajó la TPM y se mantuvo una política monetaria expansiva a pesar de la mayor inflación, debido a que se trataba de un shock de ofer-



ta y era esperable que la inflación bajara en un contexto de menor dinamismo de la actividad”, señaló, reconociendo que aquello “no fue fácil porque hubo muchas críticas en la medida en que la inflación se mantuvo por sobre la meta por más tiempo que el previsto”.

Con todo, enfatizó que “haber pretendido defender el tipo de cambio con mayores tasas de interés no sólo no hubiera sido óptimo desde el

punto de vista de la política, sino que también hubiera tenido costos indeseados sobre la actividad”.

Respecto al escenario de actividad-inflación, Vergara recordó los períodos de debilidad económica, con la baja en la confianza de empresarios y de consumidores.

PRESIONES. En tanto el ex presidente del instituto emisor, reveló que si bien desde 2011 que el Banco Central no ha aplicado intervenciones cambiarias, sí hubo presiones por tomar acciones en esa dirección en algunos pasajes de su mandato.

“Por cierto que sí hubo presiones importantes para intervenir, en particular durante 2012 y la primera parte de 2013, cuando los sectores exportadores se sentían perjudicados por un tipo de cambio que consideraban bajo. Incluso hubo algunas presiones en el sentido opuesto, cuando el tipo de cambio subió fuertemente en 2013-2015”, comentó. **VP**