

ECONOMISTA JOHN EDMUNDS

La economía chilena resistirá embate de crisis

Con los costos de la energía cayendo más de 30% la economía de EE.UU. tendrá un mejor 2012.

POR CARMEN GLORIA SANDOVAL V.

Ni la mayor economía del mundo, Estados Unidos, ni una de las más pequeñas como la chilena, sufrirán con gran rigor los embates de la crisis europea. A los ojos del prestigioso economista y profesor de Finanzas del Babson College de Boston, John Edmunds, hay señales suficientes para sustentar esta postura y que normalmente no aparecen en los medios.

En entrevista con El SUR, y en el caso de Estados Unidos, dijo que la economía está rebotando más fuerte de lo proyectado por varias razones. Una de las razones es que la gente se reinventa y busca cómo salir adelante y, aunque no hay respaldo a nivel institucional, sacan al-

go debajo de la manga, se juntan cuatro o cinco, trabajan en una nueva actividad, pero si se les pregunta dicen que no tienen trabajo, aunque lo estén haciendo en la economía informal o no lo quieran admitir.

Pero el factor más relevante a su juicio es el fuerte descenso en los costos de la energía.

En Estados Unidos, la electricidad se genera con gas natural y carbón. Este último se está limitando por contaminante y el precio del gas natural ha caído dramáticamente por el descubrimiento de grandes reservas en yacimientos no tradicionales. "Hay gas para 100 años y hace cinco años se decía que habría que importarlo. Estaba en US\$15 después del huracán de 2003, luego llegó a US\$6 y ahora está en US\$3".

PRECIO DE LA ENERGÍA

A esto se suma la fuerte baja de los paneles solares por una sobre producción de silicon. Los paneles son más eficientes, y se pueden poner en lugares como Arizona donde hay mucho sol y la tierra no cuesta mucho, y de ahí se están conectando a la red. "Cuando pagué la cuenta del gas y de la luz de la casa, el consumo de ambos eran el mismo, pero la cuenta era de un 30% más bajo y sigue bajando".

Incertidumbre mundial y realidad nacional

El experto, autor de una media docena de textos sobre finanzas, dijo que hoy se habla de una desaceleración en China y Asia. "En China posiblemente, pero en India no necesariamente y hay otros países como Indonesia que pueden seguir consumiendo las exportaciones chilenas". Pero además, Chile tiene cada año un mercado interno más interesante. "Esta es una economía impulsada por consumo, pero eso le da nervios a los chilenos porque son extremadamente prudentes por tradición. Pero ¿qué hay de mal en una economía impulsada por el consumo?, si hay ahorros, reservas importantes de divisas y además si el peso chileno es visto como una divisa refugio?. Una estrategia posible en una familia es tomar prestado, y a nivel del Estado en general y de las grandes empresas, pueden acceder a créditos en el mercado y financiar consumo.

Teniendo una reserva enorme de divisas se puede gastar un poco pagando importaciones.

Los gestores de portafolios cuando saben que vengo a Chile me preguntan si puedo acceder a emisión de deuda y les digo que no porque no hay, lazos hay pero deuda no hay, puede ir al mercado y regatear con alguien que los tiene y pagar 115% de su valor nominal y te lo venden. Deuda italiana hay de sobra pero no hay nadie que compre eso", concluyó.

Edmunds explica que esto permitiría a la Reserva Federal-dado que el costo de la vida es un indicador muy importante-aplicar una política monetaria más agresiva, lo que significa que no sólo pueden aflojar cuantitativamente bajando tasas de interés por ejemplo, sino ir directo al mercado y comprar bonos corporativos además de los hipotecarios que han comprado desde la crisis subprime.

Esta política monetaria más agresiva, con los costos de la energía en baja, para las personas y para las industrias, genera un excedente en los bolsillos que se reinyecta en la economía que se dinamiza. "Las proyecciones están basadas en cifras oficiales que por definición no incluyen al sector informal y el gobierno todavía no toman en cuenta esta liberación del presupuesto".

Consultado sobre la crisis europea, Edmunds señala que están en una época de austeridad, pero rápidamente se van a cansar y el Banco Central Europeo (BCE) tendrá la oportunidad junto con el fondo de rescate emitir bonos en euros que por definición son de alta calidad, porque el BCE es el que tiene la "maquineta" para pagar con billetes en caso de necesidad y es muy posible que lo hagan, porque es la salida más

fácil de la crisis pero además, tienen que aumentar la masa monetaria para convencer la cobertura del sector financiero que vive en temor de las normas de Basilea.

Si yo tuviera un banco en Francia no voy a colocar un centavo de crédito a nadie por los próximos 18 meses sino trataré de recuperar créditos reteniendo efectivo.

EL FUTURO DEL EURO

Acerca del futuro del euro como moneda comunitaria, el experto dijo que la riqueza que los países europeos obtuvieron al unir sus economías no se ha compensado con una nivelación de políticas o de las reglas del juego. Europa es unida en tiempos buenos y desunida en tiempos malos.

"Creo que fueron demasiado lejos con el euro para echarse para atrás ahora. Todos quieren quedarse dentro del club y no saldrán voluntariamente, posiblemente a algunos los echen a patadas (a los griegos, ríe) pero a los españoles, los italianos no. Para bien o para mal, se van a quedar con esa moneda.

Mi pronóstico es que después de unos meses más de austeridad van a empezar a hacer emisiones de bonos, garantizados por todos los países y pagaderos con la "maquineta" en caso de necesidad.

al margen

POR US\$184 MILLONES

Endesa ampliará capacidad de Bocamina II

Un total de 184 millones invertirá Endesa en la ampliación de capacidad de su central en construcción Bocamina II en Coronel.

La central, que debería entrar en producción el primer trimestre del próximo año, busca optimizar todos los procesos para sumar 20 MW adicionales a los 330 MW originales.

Para ello ingresó la iniciativa este fin de semana al Sistema de Evaluación Ambiental y con ella espera mejorar sus estándares ambientales y de seguridad.



Central a carbón se ubica en Coronel

INFORME SEMESTRAL DE LA OCDE

Crecimiento sería de 6,5%

La Oede prevé que la economía chilena crezca un 6,5% en 2011, pero se desacelerará durante el 2012, llegando sólo a un 4%, según su Informe Semestral de Perspectivas presentado ayer en París.

La corrección en las expectativas de mayo estableció que la economía crecería un 5,1% en 2012. No obstante, estimó que la actividad económica volverá a crecer a un ritmo cercano al 5% en 2013, debido a "la aceleración de la actividad en China", principal destino de las exportaciones de Chile.

ALCANZA AL 4,6% EN OCTUBRE

Ventas del comercio muestran freno en octubre

La actividad del comercio se moderó notablemente en octubre. Según la Cámara Nacional de Comercio (CNC), las ventas crecieron apenas un 4,6% en octubre lo que compara con el 6,2% del mes pasado.

Se trata del tercer peor mes del año (en agosto el crecimiento fue de 3,4% y en mayo de 3,1%)



Según la CNC el resultado está influido por la alta base de comparación, así como por el alza en los precios de los alimentos, que este mes se acentuó por el encarecimiento de las carnes.

SE ENTREGARÁN EN LOS ANGELES

Bonos de riego para la región

5 mil

18 millones de pesos totaliza el monto destinado a riego.

Hoy se hará entrega de bonos de riego en el Club de la Unión de Los Ángeles, Colón 285.

Este es un gran apoyo para la región pues se trata de un importante monto que bonifica la Ley de Fomento al Riego y Drenaje, que permitirá potenciar el riego regional; la inversión total, incluidos los aportes privados alcanzan la suma de 5 mil 18 millones de pesos.

GDF SUEZ

Suguiere impulsar energía nuclear

El desafío de ser un país desarrollado implica definir cuál será la matriz energética

El gerente regional de la francesa GDF Suez, Jan Flachet, afirmó que se debe impulsar la energía nuclear, pese al rechazo que genera en la opinión pública.

"Se debe avanzar en todo tipo de energía incluso la nuclear, esto pese a la presión y rechazo de la ciudadanía y de las ONG", dijo el ejecutivo en el marco del seminario "Energía Franco Chilena ¿Cómo participar al crecimiento y la diversificación energética chilena?", que se desarrolla en Casa Piedra.

El ejecutivo agregó que Chile enfrenta el desafío de ser el primer país de la región en ser desarrollado y eso se asocia "con la necesidad" de definir la matriz energética que impulsará desde el 2015 hacia adelante. "Es aquí donde debe enfatizarse la discusión", dijo.

Con todo, indicó que uno de los principales puntos donde se puede avanzar en la cooperación entre Francia y Chile es en el desarrollo de las energías renovables no convencionales.

En tanto, el ministro de Energía, Rodrigo Álvarez, señaló a yer en el mismo seminario que el gobierno cumplirá su compromiso de no desarrollar ningún proyecto nuclear en el país bajo la administración de Sebastián Piñera.

INVERSIÓN ASCIENDE A US\$ 6 MILLONES

Proyectan 70 departamentos en sector Termas de Chillán

Un proyecto por US\$ 6 millones presentó la Inmobiliaria Altos de Chillán S.A. ante el Servicio de Evaluación de Impacto Ambiental para construir 2 edificios de departamentos, de 7 pisos cada uno en las termas de Chillán, al interior de un predio de 7 mil 200 metros cuadrados, ubicado a 380 metros del Gran Hotel Termas de Chillán, en un área urbana, de uso habitacional y de equipamiento turístico, normada por el Plan Regulador seccional Termas de Chillán.

El objetivo del proyecto, según se explica en el documento presentado a la autoridad ambiental, "es abastecer la creciente demanda del sector Termas de Chillán, mediante la construcción de 70 departamentos que serán construidos con características propias de montaña,

La empresa Inmobiliaria Altos de Chillán presentó ante el Servicio de Evaluación Ambiental la iniciativa.

100

empleos se podrían generar en la construcción. Misma cantidad en operación.

como las pendientes de sus techumbres y retención de nieve en la cubierta, empleando piedra y madera en su fachada de modo tal de homogeneizarse con el paisaje, ajustándose a los requerimientos de la Ordenanza General de Urbanismo y Construcción".

La inversión tiene como fecha estimada de inicio de las obras de construcción el 2 de enero del 2012 y pretende emplear entre 70 y 100 personas para las obras civiles, mientras que durante la operación, cuya vida útil catalogan como "indefinida", trabajarán también entre 70 y 100 empleados.



El proyecto se emplaza a 380 metros del Gran Hotel Termas de Chillán y tendría una arquitectura "adaptada a la montaña". Se emplearán entre 70 y 100 personas.



Durante el primer mes del próximo se abre la ventana para que la cuprífera estatal compre una parte de la minera de capitales británicos.

INDICÓ EL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

Codelco se abre a acuerdo, en enero

Gerardo Jofré aseguró que deben esperar que el proceso por la opción de compra siga su curso normal para evaluar otras acciones.

El presidente del directorio de Codelco, Gerardo Jofré, señaló este lunes que es poco probable que se pueda concretar un acuerdo con Anglo American antes de enero.

El ejecutivo agregó que las conversaciones debieran producirse a partir del primer mes del 2012 "una vez que hayamos ejercido formalmente nuestra opción (por el 49% de Anglo American Sur) y una vez que hayamos tenido respuesta para saber cómo procedemos de ahí en adelante", manifestó.

El directivo agregó que las conversaciones se podrían concretar "si existen ofertas importantes, que salvaguarden los intereses de Codelco", agregando que "si no las hay, está la vía judicial", añadió

El 14 de noviembre Codelco recurrió a la Corte de Apelaciones de Santiago para presentar un recurso de protección contra la británica, en la que pidió además una orden de no innovar que impida que esa compañía realice otro movimiento con el 75,5% de las acciones que posee luego de vender un 24,5% a la japonesa Mitsubishi.

Aunque la semana anterior trascendió que Codelco, la mayor productora mundial de cobre, estima que Anglo American (AA) debería ofrecer entre US\$ 3.700 y 4.700 millones para llegar a un acuerdo con la compañía estatal para que esta última renuncie al 49% de la filial de AA que ambas se disputan.