

24/09/2007

JOHN EDMUNDS

Diferencial de Tasas Será Aún Más Amplio Entre Chile y EE.UU.

El profesor de Finanzas de Babson College, en Boston, se mostró optimista frente a la capacidad de la economía chilena de enfrentar las actuales turbulencias externas.

—El titular de la Fed, Ben Bernanke, dijo que el organismo se tomó muy en serio la protección de las entidades financieras. ¿Cómo evalúa esa señal?

—Todo el mundo piensa que de aquí a enero van a haber dos recortes más de 25 puntos base en la tasa norteamericana. La Fed ha decidido rescatar la economía y no preocuparse mucho de la inflación. Estoy

diciendo desde hace mucho tiempo que la situación en Estados Unidos (EE.UU.) es mucho peor de lo que se percibe afuera. La debilidad de la actividad es marcada y la parálisis en Washington es ya completa. La Cámara de Representantes y el Presidente (George W. Bush) están completamente peleados y no van a aprobar nada hasta el nuevo gobierno.

—¿Cómo se materializa ese pesimismo en Estados Unidos?

—Es que las costas andan muy bien por el tipo de cambio débil. Por ejemplo, las tiendas en Manhattan, que venden artículos de lujo, estarán llenas y muchos europeos vendrán a Nueva York para la Navidad o vacaciones y aprovecharán el dólar bajo para comprar de todo. Pero los pobres en el centro del país ya no se dan el lujo de llenar la camioneta con gasolina.

—¿Qué podemos esperar en cuanto a la cotización del petróleo?

—Me parece que va rumbo a los US\$100 el barril.

Dólar Bajo \$500

—Mientras, en nuestro país, el dólar ha mostrado un comportamiento a la baja. ¿Qué tanto más podría caer?

—Hace tiempo he dicho que el tipo de cambio debería estar por debajo de los \$500. El Gobierno de Chile perfectamente puede mantener la paridad en sus actuales niveles, pero estarán recibiendo cada vez más presiones para que se fortalezca.

—¿Cómo ve la evolución de este panorama, teniendo en cuenta el diferencial de tasas de 100 puntos base con respecto a Estados Unidos?

—Es muy posible que todavía no hayamos visto el fin de las subidas de la tasa de interés por parte del Banco Central; lo mismo para las bajas en lo que respecta a la Fed. En el primer caso, se podría incrementar otros 25 puntos base, y en el segundo, incluso, podría disminuir hasta 50 puntos, lo que abriría una brecha masiva. Eso va a elevar aún más la presión. Ahí está el problema que enfrenta el ente rector: Porque si simplemente permite que el peso chileno se



fortaleza y llegue rápido en torno a los \$490, eso haría rica a la gente que tiene activos denominados en pesos, pero complicaría la vida de los exportadores y sus trabajadores.

—Con todo, ¿Usted se ha mostrado confiado en la actual capacidad de Chile para ajustarse sin dramatismo al volátil contexto internacional?

—Chile tiene una economía muy sólida. El sistema financiero es de calidad indiscutida, ya que los bancos son muy dotados de capital. Además, los portafolios de créditos son adecuadamente respaldados por activos y capacidad de pago. Eso se refleja en el mercado de los bonos locales. El riesgo país es el mínimo. Entre las naciones emergentes, Chile es la ficha azul y debería clasificarse como rico en el sentido del diseño y solvencia de su sistema financiero.

Cuestión Externa

—El gran problema doméstico parece ser la inflación, con expectativas del mercado que ya superan el 6% a diciembre.

—Chile nada tiene que ver con los precios internacionales como los granos, lo que tiene mucho impacto en la inflación. El Banco Central hace lo que puede al subir la tasa de interés y preocuparse de la masa monetaria. No es mucho más lo que puede hacer.

—Por lo pronto, ¿Cómo aprecia el panorama para la actividad doméstica en lo que resta de 2007?

—Me preocupa el crecimiento de la economía real del sector manufacturero y eso depende de la llegada del gas natural para rebajar los costos de la energía, ya que muchas fábricas no pueden trabajar normalmente.

—Ya se anticipa un largo debate en las próximas semanas a raíz del Presupuesto del próximo año, el cual se prevé que siga la misma expansividad que en el actual ejercicio.

—Mi observación como extranjero es que el actual Gobierno fue electo para hacer ciertas cosas que, desde luego, cuestan dinero, el que existe y se supone que lo van a gastar, porque se deben hacer inversiones sociales en salud y educación. La situación fiscal de Chile es marcadamente una de las mejores del mundo y con necesidades en la sociedad; está claro que se tiene que dirigir el desembolso hacia esas necesidades. Al mismo tiempo, se está siendo prudente con la política monetaria.

Equidad Social

—¿Qué percepción tiene de los niveles de desigualdad existentes en el país?

—Cuando voy a Chile siempre estoy muy consciente de la percepción de la gente y que ya no es una sociedad realmente equitativa. Existe una sensación de que hay algunos que se benefician mucho y otros muy poco o nada, lo que es dañino. Me da pena, porque este es un fenómeno completamente mundial.

—¿Esto sugiere, a su juicio, una revisión del modelo económico, situación que ha sido planteada por varios actores políticos y económicos?

—Lo que hay que hacer es tratar de dirigir más ayuda directa a la gente que no ha participado en el bienestar económico, por ejemplo, en dar mayor acceso a la salud pública y a los individuos que no han participado de los beneficios.