

Subsecretario de Hacienda:**“La economía tiene que acostumbrarse a un tipo de cambio más alto”**

Alejandro Micco cree que factores como la devaluación del peso ayudarán a un mayor crecimiento.



Por Ignacio Badal

Al subsecretario de Hacienda, Alejandro Micco, se le ve contento. La colocación de bonos soberanos que le tocó organizar es quizás de las pocas noticias positivas que la economía ha podido mostrar en el último tiempo. “Es un tremendo logro para el país”, declara satisfecho. “Si te ponen una tasa tan baja en un bono a 10 años, es porque miran no solo lo que ha pasado este año, sino que la trayectoria del país y lo que ocurra hacia adelante. No en un gobierno ni en dos, sino que hasta en tres gobiernos”.

Sin embargo, su rostro se vuelve serio al hablar del momento económico y su voz se oscurece cuando le hablan de la ola de críticas que ha recibido el equipo económico en este primer año de Gobierno. Habla extenso, pero tiene dos expresiones favoritas: crecimiento, que repite como un mantra en respuesta a aquellos que hablaban de que a la autoridad no le interesaba crecer, y alza del tipo de cambio, al que alude como el gran factor de apoyo para la expansión futura de la economía.

—¿Es esta la primera buena noticia que tiene esta administración después de la reforma tributaria?

—Sin duda es una muy buena noticia. Pero ha habido otras. Hace unos días se



Vamos a pasar de un crecimiento muy centrado en el norte con el cobre, al sur, donde la agroindustria, pesca y forestal, deben tomar la posta”.

dijo que éste va a ser el año récord en exportaciones de productos agrícolas. Esa también es una buena noticia, porque va en la dirección de lo que planteamos como gobierno, en términos de que efectivamente no estamos creciendo con la fuerza que queremos, pero sí entendemos que la economía está haciendo los ajustes necesarios para retomar el crecimiento.

—¿Cuáles serían esos ajustes?

—El primero es el ajuste del tipo de cambio. La devaluación de nuestra moneda es una noticia importante, porque da una señal muy clara a los inversionistas, al sector privado, de por dónde va a venir el crecimiento futuro.

—¿Y por dónde va a venir?

—Por los sectores exportadores no cobre. Por los sectores que les conviene más salir a exportar y que les conviene sustituir importaciones. Esta es una señal muy potente que ya se ve en las exportaciones agrícolas y forestales, donde vamos a tener un año récord.

—Pero un alza del tipo de cambio no es tan buena noticia, porque va aparejada de un bajo crecimiento.

—Sin duda alguna la economía chilena está creciendo a una tasa que no nos deja conformes, ni al gobierno ni a nadie. Estamos preocupados, pero la pregunta es: ¿está la economía reaccionando de forma tal que pueda retomar el crecimiento? Mi respuesta es sí. La economía está dando señales.

—¿Cuáles?

—Una buena economía de mercado es aquella que tiene la capacidad de ajustarse a los cambios. Y lo hace a través de señales de precios. Y en esta economía hoy día, estamos dejando que el principal precio de una economía que es el tipo de cambio, se ajuste para dar una señal importante para las inversiones.

Y eso es algo que nos va a acompañar. La economía chilena tiene que acostumbrarse a que vamos a tener un nivel de tipo de cambio real más alto. Y un tipo de cambio más devaluado en forma permanente, es una señal de precio a los agentes

económicos.

Es algo que no todas las economías pueden en Latinoamérica. No permiten tener una devaluación tan rápida, porque tienen temor a que sus sistemas financieros tengan problemas, porque hay descalce. Todos sabemos lo que nos pasó en los '80 cuando teníamos activos y pasivos en distintas monedas: los bancos quebraron.

Chile hoy tiene una buena regulación que le permite que no haya descalce de monedas ni a nivel de bancos ni a nivel de corporaciones. Eso genera la posibilidad de hacer esta devaluación, que es un primer signo para el crecimiento.

—Esa sería la primera señal. ¿Qué otra señal habría?

—La segunda señal de un buen ajuste es una labor que hace el Banco Central y que la ha hecho gracias a la confiabilidad que tiene en el mercado: una baja de la tasa de 5% a 3%. Esto genera un crédito más barato y por lo tanto, un estímulo a la inversión y que permite hacer este movimiento de un crecimiento que estaba muy centrado en el norte con el cobre y la minería, a un crecimiento más en el sur, donde es la agroindustria, la pesca y la industria forestal, las que debiesen tomar la posta.

—Pero esto no alcanza para balan-

(continúa en pág. 26)

(viene de pág. 25)

cear el freno en la minería.

—Lo que quiero decir es que es un movimiento que una economía sana quiere observar, para retomar alzas de crecimiento más rápidas a futuro. Recordemos que hay sectores que no son pequeños como el forestal o la agroindustria.

—¿Y existiría otra señal de ajuste de la economía en favor del crecimiento?

—La tercera...Mira, todos entendemos que la caída del precio del cobre nos hace más pobres como país y la demanda interna se pone más floja. Hay que dar un estímulo a la demanda agregada transitoriamente, al igual que en la política monetaria. Y la política fiscal contracíclica también juega su rol.

Tener un plan importante de inversiones públicas, por un lado, y un plan de inversiones por el lado de las concesiones, también es un estímulo a la demanda.

En resumen, qué ve-

Críticas al equipo económico:

“Si es por los impuestos, es una discusión ideológica”

—¿Le duele la incesante crítica que ha recibido el equipo económico?

—A nadie le gusta que lo critiquen. Pero hay que poner en la balanza las críticas constructivas y las malintencionadas...

—Hay críticas personales...

—Que no corresponden.

—Pero también técnicas, incluso a las credenciales que muestra el equipo económico.

—Hablar de credenciales...tengo más de 20 años en el Ministerio de Hacienda. Creo que existe la capacidad técnica en el equipo, tiene credenciales -que no se las tiene que mostrar a nadie- tanto en el gobierno como de estudios afuera. Ahora, si dicen que hemos hecho una mala política económica porque se han subido los impuestos, es una discusión ideológica, donde la evidencia muestra que los países cuando se van desarrollando, requieren una mayor carga tributaria para suplir bienes públicos que se vuelven cada día más necesarios.

mos para el crecimiento futuro de la economía más de mediano plazo: la señal de precio de tipo de cambio es un cambio estructural, que es importante que los agentes económicos lo internalicen y empiecen a hacer sus apuestas de crecimiento por ese tipo de

sectores. Segundo, una inversión importante en infraestructura tanto por el lado público como a través de concesiones. Esos dos puntos debiesen ser los motores del crecimiento en los próximos años para el país. La economía ya está haciendo ese cambio.

Eso es lo que hace a uno ser más optimista respecto a que vamos a retomar un crecimiento más alto en los próximos años. No va a ser instantáneo, sin duda alguna, pero esta economía tiene la capacidad de seguir creciendo.



ALEJANDRO BALART

Micco recalca que el país crece poco, pero "no estamos en crisis".

Consultas externas

—Pero ese optimismo contrasta con el pesimismo que muestra el sector privado.

—Cuando uno habla de economía, hay hechos objetivos y otros subjetivos. Los dos iguales de importantes. Las expectativas son fundamentales. Cuando uno ve los números objetivos, Chile tiene crecimiento, no estamos en crisis, estamos creciendo al 2%. No nos deja tranquilos y nos esforzamos, pero no estamos en crisis. Tenemos que poner más prioridad

en el crecimiento para llegar al nivel potencial, sin duda alguna. Hay otras cosas que son subjetivas, igual de válidas para las expectativas. ¿Cuáles? Sin duda, hemos tenido cambios importantes: reforma tributaria, que genera ruido y roces en el corto plazo...a nadie le gusta que le suban los impuestos. ¿Eso ha ido bajando? Sí, se cerró la reforma tributaria con un acuerdo que cierra un poco ese ruido. Ahora, al ver este país antes y después de la reforma tributaria, no cambió mucho. Cambió, pero no cambió mucho. En términos económicos, ¿sigue siendo un país interesante para los inversionistas extranjeros?

Sí, la respuesta fue clara y categórica con la emisión del bono.

—¿Qué consultaban los inversionistas en sus presentaciones del bono?

—Me tocó el road show en Europa y allá te preguntan mucho, al hablar de mediano y largo plazo, de la institucionalidad. Y la institucionalidad fiscal es sólida: la regla fiscal se mantiene con el compromiso de llegar a un balance estructural el 2018. Después te preguntan sobre la institucionalidad monetaria y tenemos un Banco Central independiente, meta de inflación como política también sólida. Además, la regulación financiera, también sólida.

Entonces, en lo institucional, tres bloques fundamentales para el crecimiento muestran una institucionalidad fuerte. Y claramente para el crecimiento, las instituciones son fundamentales.

—¿Y cuando preguntaban del corto plazo? ¿La reforma tributaria por ejemplo? Aquí han dicho que es muy mala.

—Hubo discusión...a nadie le gusta que le suban los impuestos, pero recordamos que tras la discusión se llegó a un acuerdo: desde el PC hasta la UDI. No todos quedan felices, pero somos capaces aún de mostrar hacia afuera que el país, que puede estar más encrispado, termina en acuerdo. Es algo de la forma de hacer política en Chile que se mantiene y es base del crecimiento.

—Pero hablan de que el gobierno no ha hecho lo que debe hacer...

—Chile ha hecho el ajuste que dice cualquier economista que tenga credenciales que se debe hacer, es decir, ajuste en su tipo de cambio, una política monetaria expansiva, una política contracíclica fiscal para elevar la demanda agregada. Por lo tanto, la autoridad ha hecho lo correcto, los ajustes necesarios que cualquier buen economista plantearía.