

El mundo sigue atento al Brexit: la salida británica de la UE



ENTREVISTA CON
MINISTRO DE HACIENDA

Rodrigo Valdés: “El día fue menos suave y la ola post Brexit en Inglaterra siguió siendo bastante mala”

—No obstante, la autoridad espera que haya menos impacto en los países alejados del epicentro: “Es importante mencionar que el mundo emergente, como Asia y América Latina, ha reaccionado bastante menos que el mundo desarrollado”

Una entrevista de
MIRIAM LEIVA

CONTENTO como todo chileno estaba ayer el ministro de Hacienda, Rodrigo Valdés, por el triunfo de la roja, cuyo partido vio en la casa de sus suegros con la familia. “Gritamos hartos. Estoy muy contento. Estas experiencias nos hace bien porque muestran que podemos hacer mucho más de lo que la gente cree”, indica.

Pero no sólo de fútbol se preocupó en la mañana, sino que se dispuso a leer todas las noticias en el segundo día después del Brexit. Comenta que hay dos estadísticas que le han impresionado mucho. Una, fue la alta diferencia en la votación por la salida de Reino Unido entre generaciones, ya que los jóvenes en un 70% apoyaron la mantención en la Unión Europea. Y la segunda es que las provincias inglesas donde ganó el “exit” eran precisamente las más beneficiadas con el intercambio con la UE por transferencias y exportaciones. “Eso me lleva a pensar que a lo mejor nos falta informar más, y promover una distribución más equitativa de los beneficios de la globalización”.

¿Cómo observó el segundo día de reacción de los mercados?

—El downgrade de dos clasificadores a la deuda del Reino Unido llevó a que los mercados estuvieran más volátiles y que las bolsas cayeran. El día fue menos suave y la ola post Brexit en Inglaterra siguió siendo bastante mala. La razón principal que parecen estar detrás es que el plan de Brexit era muy poco claro, y las personas que estaban por esta opción se quedaron calladas y le traspasaron la responsabilidad al primer ministro, que además renunció. Esa falta de claridad respecto de los próximos pasos a seguir ha puesto más nervioso al mercado.

¿Se espera una volatilidad peor

para los próximos días?

—Si hay algo que se sabe en economía es que la volatilidad es persistente. No se acaba de un día para otro. Ahora una de las cosas más importantes a monitorear es cómo se comportan los mercados financieros que están más lejos del epicentro de la noticia. Entonces, va a ser bastante informativo saber cómo reaccionarán los mercados asiáticos hoy martes en la mañana. Si se comportan como

el lunes (levemente al alza) sería una muy buena noticia, y si no, es que aún estamos en modo de volatilidad más generalizada. En cualquier caso, en Chile la primera reacción fue muy acotada tanto en la bolsa como en el dólar, las tasas de interés prácticamente no se movieron.

¿Cómo están monitoreando desde Hacienda esta reacción?

—Hay dos canales fundamentales de transmisión del Brexit. Una es la

volatilidad, que es relativamente elevada en el corto plazo, pero que en la medida que no arrastre al sistema financiero global es un shock negativo pero no tan importante. Después, otro de mediano plazo que sí requiere atención y es que el mundo parece estar menos convencido de los beneficios de la globalización, del libre comercio, de la integración y eso es malo para un país pequeño como Chile. Esperemos que esto último sea un

evento aislado y las consecuencias que la salida de Reino Unido de la Unión Europea (UE) muestren la importancia de mantenerse integrado.

¿Hasta cuándo prevé este nivel de volatilidad?

—La verdad es que el proceso es bien complejo. Reino Unido se puede salir de la UE por una acción unilateral que traerá tantas consecuencias negativas que es poco realista que ocurra. El segundo camino es invocando el artículo 50 del Tratado que otorga dos años para negociar la salida y que debe ser formalmente hecha por el Gobierno. Esto no se ha hecho, y si bien el referéndum no es vinculante legalmente, si lo es políticamente, y por ello los bancos de inversión creen que se va a demorar un tiempo en invocar el artículo 50.

¿Qué tanto preocupa la caída en bolsa de las principales empresas británicas?

—El tema más complejo hoy para los distintos países es qué va a pasar con el mercado financiero inglés donde se realizan muchas transacciones y es el centro financiero probablemente más importante del mundo. La pregunta más básica es qué pasará con el porcentaje muy alto de extranjeros que trabajan ahí y que será difícil se mantengan, y ya se habla de un movimiento de este centro a otra ciudad del continente porque será más complejo que los grandes bancos mantengan sus operaciones en Reino Unido. Es pronto para sacar conclusiones, todo dependerá de la negociación, hay que considerar que Reino Unido representa el 2,3% del PIB mundial, o sea es relevante pero no tan importante y por eso el efecto directo no es tan importante y son mayores los efectos de inversión.

¿Vendrá un período de mayor relajamiento monetario como se anticipa?

—La política monetaria la lleva el Banco Central, aunque es evidente que este shock es negativo para el



crecimiento del mundo y de magnitud aún desconocida. Eso puede implicar que los bancos centrales demoren más la normalización monetaria y el mercado ya está dando cierta probabilidad, de 13%, de que la Reserva Federal baje la tasa. Igual es importante mencionar que el mundo emergente, como Asia y América Latina, ha reaccionado bastante menos que el mundo desarrollado, los mercados han estado con menos volatilidad y movimientos más acotados.

¿Cuál será el efecto en Chile?

¿Será sólo comercial?

— El Reino Unido representa el 1% de las exportaciones de Chile, por ende los efectos directos no son tan relevantes, creo que es más importante el efecto que estamos viendo en la economía global y en la medida que mantenga acotado, vamos a tener efectos no positivos, pero acotados.

¿Pero se pueden cerrar los beneficios para ese 1% de envíos?

— Los próximos pasos del Brexit tomarán tiempo, y nosotros seguimos con la preferencia arancelaria al menos durante dos años o más, y probablemente no habrá ningún cambio mientras no empiece la salida de la UE. Sin embargo, sí es cierto que la demanda inglesa será menos fuerte, simplemente porque su nivel de crecimiento será más bajo.

¿Los fondos de pensiones se verán afectados por esa volatilidad?

— El efecto es muy acotado. El superintendente informó que sólo el 10% del portafolio está en la UE y una proporción muy mínima en Reino Unido. Una cosa adicional, para las AFP las bolsas asiáticas se recuperaron el lunes en la noche y

todos son efectos permiten ir mitigando este shock.

¿Y los fondos soberanos de Chile?

— Estos están básicamente en renta fija americana, por tanto ganaron rentabilidad, y también por el dólar.

¿Y qué se puede esperar para el cobre?

— Es bien notable que el cobre bajó el viernes y este lunes estaba volviendo al precio de las últimas semanas en torno a los US\$2,11, lo que muestra que hay varios activos que se están diferenciando. En la medida que la volatilidad se contenga a Reino Unido y a algunos países podemos esperar que el cobre no sufra particularmente y eso es una buena noticia para Chile. La clave es que el crecimiento del mundo emergente en particular no sufra significativamente.

¿Cuánto puede afectar el crecimiento global este Brexit?

— Es demasiado pronto para saber, va a depender mucho de cómo se desenvuelven los mercados. Hasta ahora, los mercados al mantener el precio sin movimiento tan grande de algunos activos como el cobre, sugieren que el crecimiento esperado global no bajaría de manera relevante.

¿Están con alguna contingencia para enfrentar peores escenarios?

— Tenemos las herramientas para hacer frente a eventos como los que estamos pasando, además tenemos ya mucha experiencia porque hemos pasado por períodos de turbulencia en que las autoridades han ido perfeccionando los tipos de herramientas para hacer frente a esta volatilidad.

¿Qué tipo de medidas son éstas?

— Son de distinto orden tendientes a cautelar que el mercado financiero tenga la liquidez apropiada. ●

Presupuesto 2017: “Completamente empoderado y respaldado por la Presidenta”

¿Es efectivo que el gasto público crecerá en torno a un 3% el próximo año?

— Nosotros tenemos que presentar el proyecto de Presupuestos el 30 septiembre. Recién estamos haciendo el ejercicio de ir ministerio por ministerio. Tenemos que tener una mejor percepción de cómo está la ejecución de gasto y la estimación de déficit para este año, y estamos esperando los resultados de los comités de expertos sobre el PIB potencial y el precio del cobre a largo plazo para determinar el balance presupuestario e ir cumpliendo con la reducción de 0,25 puntos. La discusión sobre la cifra es extemporánea, completamente adelantada, pero sí es bueno tener conciencia que en 2017 vamos a tener una situación fiscal bastante más exigente que en otros años.

¿Quiere decir que no habrá dinero para nuevos gastos?

— Desde el año pasado hemos dicho que 2017 va a ser un año fiscalmente muy estrecho porque los ingresos subirán poco porque la Reforma Tributaria tiene un escalón relativamente pequeño y porque hay muchos gastos comprometidos. Entonces el espacio para otros gastos es extremadamente limitado.

¿Cree que por ser 2017 un año

“Desde el año pasado hemos dicho que 2017 va a ser un año fiscalmente muy estrecho”

“Sería completamente irresponsable guiar la política fiscal por un resultado eleccionario”

“En 2010 perdimos la elección presidencial en circunstancias que el gasto en 2009 había crecido 16,5%”

electoral, las presiones van a aumentar?

— Siempre pasa que en años electorales hay una demanda por mayor gasto. Pero, en primer lugar, la verdad es que esa demanda siempre existe, y en segundo lugar uno siempre trata de explicar que aun cuando se gaste mucho, la elección política pasa por otra cosa. De hecho, en 2010 perdimos la elección presidencial en circunstancias que el gasto en 2009 había cre-

cido 16,5%, por ende al menos en este caso, no se pudo garantizar la elección gastando.

Es decir hay evidencia empírica, como les gusta a los economistas...

— Exactamente. Y además sería completamente irresponsable guiar la política fiscal por un resultado eleccionario.

Ante este escenario más complejo, ¿usted se siente empoderado con el respaldo suficiente de la Presidenta?

— Completamente. Me siento completamente empoderado y respaldado por la Presidenta. A la Presidenta le importa la economía y la seriedad en la conducción económica, y por tanto estoy haciendo mi trabajo con toda la fuerza que me entrega eso. Pero no es sólo la Presidenta, sino que también en el comité político tenemos un entendimiento sobre este tema y siento el apoyo muy claro para poder hacer la tarea económica.

¿Entonces no está viudo del ex ministro del Interior, Jorge Burgos?

— Burgos era un gran apoyo, era un ministro del Interior que ayudó mucho en el ordenamiento económico, pero no tengo porque pensar que el ministro Mario Fernández va a ser distinto. ●

OBTÉN TU JAGUAR XE Y XF
A PARTIR DE UNA CUOTA
DE \$ 319.990*



Jaguar.cl

Facebook /JaguarChile

Encuétranos en:

Santiago:

Call Center: 600 2300 030.

Vitacura - Av. Vitacura 3441.

La Dehesa - Av. Raúl Labbé 12981 (entrada por Av. La Dehesa).

Ciudad Empresarial - Av. del Parque 4002, Huechuraba.

Concesionario:

Automotriz Barros Arana - Av. Barros Arana 1350, Osorno. Teléfono: (64) 2 211 211 y (64) 2 211 212.

DITEC
AUTOMOVILES

THE ART OF PERFORMANCE

* Cuota mencionada corresponde al modelo Jaguar XE Pure. Monto del crédito: \$ 20.654.123. Costo total del crédito: \$ 23.272.962. Valor total del vehículo: \$ 34.124.772. Cuota calculada en base a Crédito de Compra Inteligente Forum a 24 cuotas de \$ 319.990, + VFMG (cuota 25) de \$ 15.593.202 (corresponde al valor Futuro Mínimo Garantizado). Costo total del crédito y cálculo del CAE incluyen seguro de desgravamen, impuesto al crédito y gastos operacionales. Tasa referencia Forum de 14,9%. Cuota sujeta a tipo de cambio. Aprobación del crédito sujeta a confirmación de antecedentes financieros y comerciales del cliente. Promoción válida hasta el 30/6/2016 para un stock de 7 unidades.