

“Mientras no exista denuncia de la FNE por colusión en pañales, no debió vulnerarse la reserva”



PEDRO MATTAR
Ex Fiscal Nacional Económico
P8-9

“El principal riesgo es que aparezcan candidaturas que intensifiquen las ideas de este Gobierno”



JUAN ANDRÉS FONTAINE
Consejero Libertad y Desarrollo
P22-23

“No es el pueblo de Chile el que habló en el proceso constituyente, fueron 180 mil chilenos”



PATRICIO ZAPATA
Presidente del Consejo de Observadores
P30-31

Bolsa: Comité de Buenas Prácticas cambia norma de las operaciones de fin de año

Ahora se analizará caso a caso la intencionalidad de la transacción.

MAXIMILIANO VILLENNA

—El Comité de Buenas Prácticas de las bolsas optó por modificar la propuesta de normativa de mediados de año, que surgió por las operaciones bursátiles que buscaban rebajar la carga tributaria de las empresas. **P10**

Terremoto sacude al sur del país. Salmoneras descartan daños estructurales en plantas

C. ALONSO/N. OLIVARES

—Sin víctimas fatales resultó el fuerte sismo 7,6 grados en la escala de Richter que se registró ayer en el

sur del país, aunque sí con problemas de conectividad y servicios básicos, en especial en Chiloé. Salmoneras no tuvieron daños. **P25**

Los impactos de la divergencia de tasas de la Fed y del BCE

P28-29

Supermercados: satisfacción alcanza hasta el 80% en Chile

P14

ENTREVISTA CON EL MINISTRO DE HACIENDA

Rodrigo Valdés: “Cuando hay un shock de confianza como el que nos está pasando, la política macroeconómica tiene que reaccionar”

Designación de consejero del Banco Central: “No veo que haya una urgencia particular”

P4-5



FOTO: AGENCIA UNO/PABLO OVALLE

INDICADORES

IGPA	-1,57%	▼
S&P 500	0,13%	▲
Ibovespa	1,19%	▲
FTSE 100	0,06%	▲
Dólar Obs. (\$)	673,48	▼
Euro (\$)	703,81	▼
Yen (\$)	5,75	▲
Petróleo WTI(US\$)	52,13	▲
Cobre (US\$)	2,48659	▲
	26.342,89	Ayer
UF	26.343,74	Hoy
	26.344,58	Mañ

ANFP prepara dos nuevas querrelas contra Sergio Jadue

P15



Perspectivas económicas 2017

Una entrevista de
MIRIAM LEIVA P

EL BALANCE de 2016 para el ministro de Hacienda, Rodrigo Valdés, es positivo por la gran cantidad de proyectos que logró despachar y porque mantiene una economía sana. Pero ya se está preparando para 2017 que se anticipa más turbulento por factores como Trump, elecciones en Europa con discursos nacionalistas, y comicios internos que en general siempre presionan el arco fiscal.

Si las proyecciones se cumplen y el país crece en 2017 entre 1,5%-2,5%, este período 2014-2017 de la Presidenta Bachelet será el de menor crecimiento desde los 90, y con él a la cabeza: "Claro que me gustaría que creyéramos más, Chile puede crecer más. Hemos tenido un período particularmente difícil por el fin del ciclo de los altos precios de las materias primas, que ha tenido un efecto muy fuerte en la economía, y además hemos tenido nuestros propios dilemas. Al final del día la economía sigue estando sana a pesar del aumento de deuda".

Sin las reformas y su mal diseño ¿cuánto más podría haber crecido el país en este período?

—Esa es una pregunta académica que no sé si alguna vez se podrá contestar. Sí puedo decir que este año, Chile está creciendo, si se excluye la minería, más que Perú y en el tercer trimestre más que Colombia.

¿Este ciclo de menores precios del cobre terminó?

—Creo que el precio del cobre está bajo su precio de equilibrio de largo plazo, pero me parece muy difícil

ENTREVISTA CON EL MINISTRO DE HACIENDA

Rodrigo Valdés: "Cuando hay un shock como el que nos está pasando, la política macroeconómica tiene que reaccionar"

—"La gente se ha ido comprando un argumento que es completamente falso: que si hay un shock de confianza hay que esperar. A mí me enseñaron otra economía por lo menos", recalca la autoridad.

— ¿Entonces una baja de tasas sí ayudaría en este shock? "Es justamente lo que estoy diciendo", respondió.

pensar que va a llegar a niveles de 2011-2013 y hay signos de que el momento más bajo pudo haber quedado atrás, -bajo los US\$2 a comienzos de este año-. Si en el largo plazo el precio fuera el que nos dice nuestra comisión de expertos de US\$2,55, nuestra situación sería bastante mejor fiscalmente, estaríamos más cerca del balance estructural que del balance efectivo, y supongo se reactivarían algunas inversiones mineras.

¿Cómo ve el panorama internacional en 2017?

—Será un año desde el punto de vista financiero en que existirán movimientos de tasas de interés importante, como las de los últimos dos meses. Ojalá no se den las amenazas proteccionistas, si se dan es malo para el mundo y para Chile. En lo local también es un año de elecciones, por lo tanto vamos a tener todos los desafíos políticos que implica eso; y también desafíos macroeconómicos para hacernos cargo del ciclo. Y en esto último creo que la discusión de política macroeconómica requiere una vuelta de tuerca adicional.

¿A qué se refiere?

—A que la gente se ha ido comprando un argumento que en mi opinión es completamente falso: que si hay un shock de confianza hay que esperar. Los shock de confianza son un ejemplo completísimo de un shock de demanda, y la política macroeconómica debe hacerse cargo.

¿Por qué dice que es falso si los economistas que lo dicen también saben y han estudiado?

—A mí me enseñaron otra economía por lo menos, la verdad me cuesta entenderlo. Hay una parte del shock que se podría trasladar al producto potencial, pero hay un parte no



trivial de demanda, y por lo tanto suponer que la política macroeconómica no tiene una responsabilidad de enfrentar estos ciclos, creo que es un error.

¿Y cómo puede enfrentarlo con un gasto fiscal creciendo más bajo (2,7% en 2017)?

—Bueno, la política macroeconómica es una combinación de política fiscal, monetaria, financiera. Quiero poner en claro que está muy bien discutir de confianzas pero deben llegar a implicancias, y una es tratar evidentemente de mejorar la confianza, pero también hay otra cómo versí hay un rol de la política macro.

¿Eso significa que ud cree que una baja de tasas de interés sí ayudaría, a diferencia de otros analistas que señalan que no significaría mucho?

—Es justamente lo que estoy diciendo. No quiero meterme en la discusión de la tasa de interés porque eso le corresponde al Banco Central (BC), lo que estoy tratando de decir es que cuando hay un shock como el que nos está pasando, la política macroeconómica tiene que reaccionar si tiene espacio para hacerlo.

¿La política fiscal no puede hacer algo más?

—Hicimos un presupuesto alineado con la regla fiscal porque pensamos que es lo que más compatibiliza con la política monetaria, nos sirve para que quienes nos prestan fondos tengan confianza en nosotros y mantengamos tasas de interés bajas. Eso no quita que estemos empujando todo lo que podamos a través de otras palancas...

¿Qué palancas?

—Las concesiones que están avanzando de manera más rápida que en los últimos años, y un esfuerzo especial de capitalización de las empresas públicas donde Codelco juega un rol muy relevante. Si uno suma lo que se invierte vía presupuesto y lo que hacen las empresas públicas ese paquete está creciendo 10% año contra año.

¿Es efectivo que Hacienda está trabajando en un paquete reactivador para el próximo año?

—No, aunque siempre estamos preparando medidas para apuntalar la economía, yo siempre he sido contrario a esperar un gran paquete reactivador, porque la verdad es que llevamos muchas agendas y tenemos que ir concretando cosas. Desde el punto de vista de Hacienda, debemos tener particular cuidado de abrir demasiados temas que al final no podamos cerrar, eso no es bueno ni para la economía ni para la política.

¿Este feriado del 2 de enero no empieza a ser un tema electoral que afecta la economía?

—Nooo. Tal como lo dijo el BC la verdad es que los efectos son bastante marginales. Hacer un gran tema de esto no vale la pena.

¿Cuándo se espera un primer trimestre débil, un 0,2% menos de crecimiento no influye?

—No sabemos cuánto sería, puede ser de ese orden o más chico, porque el día después de Año Nuevo la productividad seguramente es baja. Pero esa no es una discusión muy interesante, va a algo más grande; necesitamos trabajar también los domingos porque el primer trimestre es débil, guardemos las proporciones. Hay muchas otras cosas importantes por hacer en economía, como ir cerrando el tema del proyecto de aguas que ha levantado algunas cejas por ahí.

¿Cómo piensa cerrarlo, va a cambiar el proyecto porque posiciones son bien extremas?

—Habrá que conversar más. Este tema despierta muchos fantasmas y

MISIÓN MINISTERIAL

“Debemos tener cuidado de abrir demasiados temas que al final no podamos cerrar, eso no es bueno ni para la economía ni para la política”.

CRÍTICAS AL FERIADO 2 DE ENERO

“¿Necesitamos trabajar también los domingos porque el primer trimestre es débil? ¡Guardemos las proporciones!”.

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

“Lo de verdad complicado no es un outlook negativo o un cambio de clasificación, el problema es que se entra a un tobogán”.

CÓDIGO DE AGUAS

“En la época de la post verdad se levantan fantasmas, y por ello tenemos que trabajar el proyecto y mejorar la redacción si es necesario”.

tenemos que ser cuidadosos de tomarlos en cuenta, en la época de la post verdad se levantan fantasmas que se hacen realidad muy fácilmente, y por ello tenemos que trabajar el proyecto y eso significa mejorar redacción si es necesario.

¿Ve que esta post verdad está instalándose en Chile?

—Sí, bastante. La gente de todos los signos cuando ve algo que acomoda a sus prejuicios lo toma como una verdad rápidamente sin preguntarse si es verdad -verdad. Tenemos que ser cuidadosos, tenemos que desconfiar más de exageraciones.

¿Se puede tomar alguna medida fiscal para evitar una mala nota de parte de las clasificadoras?

—Primero ser muy cuidadosos con comprometer gastos en el mediano plazo que no estén bien calibrados, las demandas por hacer nuevas leyes que involucren gastos posteriores son muy grande. Muchos ministros me dicen pero qué importa si no es para el próximo año es para los siguientes 10 años, bueno es justamente eso lo que tenemos que empezar a mirar muy cuidadosamente, para dejar espacio hacia delante y que la deuda no suba. En segundo lugar tenemos que crecer, un país que no crece o crece poco enfrenta un problema fiscal casi por definición. Y por último, tener una estrategia creíble.

¿Una estrategia en qué sentido?

—Que estacione la deuda pública aunque suba un poco más, de modo que si hay alguna acción de las clasificadoras sea por una sola vez. Aquí, lo de verdad complicado no es un outlook negativo o un cambio de clasificación, el problema es que muchas veces los países entran en un tobogán, en un círculo vicioso: baja la clasificación, sube la tasa de interés, se hace más caro pagar la deuda por ende aumenta el déficit, vuelve a bajar la clasificación y sigue el círculo hasta que cae en recesión la economía. Entonces tenemos que tener una estrategia que sea robusta y no nos lleve a un escenario como ése. ●

Designación del próximo consejero del BC: “No veo que haya una urgencia particular”

¿Cómo espera que sea la relación con el nuevo presidente del Banco Central (BC), Mario Marcel? Se lo pregunto porque en el último tiempo ha habido señales de un mayor complemento.

—Tenemos que hacer los máximos esfuerzos para que haya una buena coordinación macroeconómica, la que exista una armonía entre las políticas es tanto responsabilidad de Hacienda como del Banco, lo cual hay que construir con diálogo, con confianza, con tener visiones similares. Chile en el pasado ha tenido momentos de descoordinaciones macroeconómicas que han sido graves en algunos casos como durante la crisis asiática, o tenues, pero descoordinaciones al final del día.

¿Cuándo hubo descoordinación tenue, puede dar un ejemplo?

—Como ejemplo siempre uso el caso de un fricción tenue cuando en 2015 hubo una expansión fiscal grande y al mismo tiempo un aumento de tasas de interés, ¿eso fue bueno eso para la economía o habría sido mejor un equilibrio de políticas macro distinto? Entonces más allá de la casuística, de si el Central habla o no de cuánto puede ser la expansión fiscal, es muy

FALTA DE COORDINACIÓN

“Hubo fricción tenue cuando en 2015 hubo una gran expansión fiscal y al mismo tiempo aumento de tasas”.

COORDINACIÓN

“Que exista una armonía entre las políticas es tanto responsabilidad de Hacienda como del Banco Central”.

FECHA PARA DESIGNACIÓN

“Digamos que Obama no ha podido nombrar dos consejeros e la Fed hace varios años”.

importante la coordinación porque eso permite que los ciclos sean menos profundos al alza o a la baja. **¿Y por ello está tirando puentes con Marcel?**

—Esto es más institucional que de personas.

Ya que estamos en el BC, ¿cuándo esperamos el nuevo consejero? Todos apostaban que estaría listo en estos días, y ahora ya es un hecho que será en 2017

—Estamos todavía conversando el nombre, y cuando tengamos uno, lo vamos a dar a conocer, pero estamos en ese trabajo.

¿Hasta cuándo cree usted que el Banco Central pueda funcionar con 4 consejeros? ¿cuánto tiempo más se da para finalizar esto?

—Yo no veo que haya una urgencia particular para que sea un día específico, no hay un deadline para esto.

Pero queda sólo enero de legislativo, después viene el receso y el Senado volverá en marzo.

¿Entonces se puede extender hasta esa fecha?

—Digamos que Obama no ha podido nombrar dos consejeros de la Fed (Reserva Federal) desde hace varios años (sonríe). ●

Balance 2016: “El reajuste fue lo más difícil, pero también fue un ejemplo de nuestra convicción”

—En su balance 2016 el ministro de Hacienda, Rodrigo Valdés, destaca como positivo la aprobación de distintos proyectos como las medidas para impulsar la productividad, la simplificación de la Reforma Tributaria, la modernización del Sistema de Alta Dirección Pública, la creación de la Comisión para el Mercado Financiero, y el reajuste en un 10% el monto de la Pensión Básica Solidaria a partir de enero de 2017. “Fue un año de mucho trabajo en que al final tuvimos resultados muy positivos”, acotó.

¿Lo negro fue la larga discusión del reajuste del sector público?

—Fue lo más difícil desde el punto de vista político, también fue doloroso para la ciudadanía, pero también creo que fue un ejemplo de nuestra convicción, del tesón, de que no vamos a cejar aunque sea difícil, en cuidar la economía. Cuando Fitch nos baja de calificación se empieza a entender porque tene-

mos que ser muy cuidadosos en como gastamos y en qué gastamos. **¿Qué le parece que el año haya terminado con la “reflexión” del comité PS liderada por el senador Carlos Montes que hace una abierta crítica hacia usted por no ser escuchado?**

—Cada vez que alguien exterioriza un malestar, especialmente cuando es alguien como Carlos Montes que es un senador muy importante en la coalición, también nosotros tenemos que reflexionar. Tenemos conversaciones pendientes con él, pero desde mi propia reflexión uno piensa que podría haber hecho algo distinto, y creo que ahí él tiene un punto. Ahora hay otros temas donde no vamos a estar de acuerdo como en la visión de la política fiscal en este ciclo económico. Pero sin duda hay temas que tenemos que poner atención en forma y fondo. **¿Y cuáles serán sus prioridades legislativas para 2017?**

MOLESTIA DEL SENADOR MONTES

“Uno piensa que podría haber hecho algo distinto, y creo que ahí él tiene un punto”.

AGENDA 2017

“Estamos trabajando para construir un acuerdo para una reforma a las pensiones, de modo serio y fiscalmente sustentable”.

—Las prioridades de la Presidenta son obviamente avanzar en los proyectos de educación que nos faltan ya que la educación es el alma de este Gobierno. Y como Hacienda aparte de seguir empujando los proyectos que tenemos en el Congreso, esperamos ingresar prontamente la reforma a la Ley de Bancos y el que resguarda los datos personales. Además, comprometimos en 2017 iniciativas para modernizar el gobierno corporativo del Sistema de Empresas Públicas; proponer un sistema para fijar el reajuste de los altos cargos y apoyar la determinación del reajuste del sector público; activaremos el proyecto sobre responsabilidad y transparencia de los mercados, que recogerá recomendaciones de la comisión investigadora de las estafas piramidales. Y avanzar en la sustitución del Crédito con Aval del estado (CAE) para estudios superiores. ●