

ESTA SEMANA SE INICIÓ LA DISCUSIÓN DEL PRESUPUESTO 2018 EN EL CONGRESO

# Eyzaguirre defiende gasto de 3,9%: Una cifra menor “arriesgaba no ser suficientemente apoyadora de la reactivación”

Envuelto en una polémica “inventada” —según sus palabras— con el presidente del Banco Central, asume que la economía chilena aún no está “desplegada”. Ante las críticas por el erario propuesto, aclara que los presupuestos que se habían estado trabajando antes de su llegada a Teatinos 120 tenían cifras superiores al 3% y que su sello está más bien en la composición de ese gasto. • CAMILA MIRANDA y CARLOS AGURTO

Intensos han sido los últimos días del ministro de Hacienda, Nicolás Eyzaguirre. A comienzos de semana entregó detalles ante el Congreso de la inesperada alza de 3,9% que considera el proyecto de ley de Presupuesto 2018 y el pasado jueves —tras participar en un seminario organizado por Sofofa— se vio envuelto en una polémica mediática con el presidente del Banco Central (BC), Mario Marcel, por la velocidad de la reactivación económica chilena. En este tema no hay diferencias con el líder del ente emisor, y todo se debe a una “interpretación errónea” que realizó la prensa de sus dichos, plantea. Con todo, pese a que advierte que el Inmac de septiembre será bajo “por un efecto estadístico”, reitera que la reactivación de la economía está en marcha, “pero no asegurada”.

Enfático, Eyzaguirre además sale al paso de las críticas que apuntan a la gestión económica del gobierno, y con gráfico en mano señala que Chile experimentó la misma trayectoria que otras 17 economías del mundo exportadoras de materias primas (ver recuadro).

—¿Cómo se refleja en términos concretos la recuperación de la economía chilena?

—Ya se está notando. Por ejemplo, está arriba el precio de la Bolsa de Santiago. Pero soy muy honesto: pasar del casi 0% (de crecimiento) a principio del año a 3% es un cambio importante, pero tampoco es que con esto se vaya a generar un auge en el empleo ni en los niveles de bienestar. Vamos a estar mejor, pero todavía apretados. Quizás nos podremos soltar un hoyito del cinturón, pero vamos a tener que seguir trabajando para llegar a cifras de crecimiento del orden de 4%, donde realmente las cosas empiezan a sentirse en términos de empleo, bienestar, consumo, etc.”

—Usted señala que la reactivación no está asegurada. ¿Estas declaraciones están en la misma sintonía que las del Presidente del Banco Central?

—Háblame con Mario Marcel. Es muy importante que las señales que demos al sector privado sean entendidas claramente; por tanto, lamento el que la prensa haya interpretado nuestras palabras de la forma en que lo hizo. No tenemos ninguna diferencia. Ninguna. Aquí han inventado un cuento que no existe. El presidente del Banco Central dijo no está garantizado que el crecimiento se vaya acelerando a tasas crecientes.

—¿Cuál es la proyección de crecimiento que tiene Hacienda en el presupuesto? 1,3% para este año, 3% para 2018 y 3,25% para 2019. La economía va a crecer más que antes, pero no se proyecta que ese crecimiento sea cada vez más acelerado. Eso es lo que hemos dicho. ¿Cuál es la diferencia?

—Cuando hablamos de brotes verdes decimos que, sin duda alguna, estamos en recuperación, que hemos salido del te-



Ministro de Hacienda, Nicolás Eyzaguirre, en su despacho de Teatinos 120.

## Chile tuvo en los últimos años una trayectoria de crecimiento similar a 17 países productores de materias primas

Férreo defensor de las reformas económicas y sociales del actual gobierno, el ministro Eyzaguirre solicitó un levantamiento de información con datos de crecimiento durante la última década de 17 países productores de materias primas similares a Chile.

—¿Cuál fue su conclusión?

—Lo que le ha ocurrido a la economía chilena durante este período es aproximadamente lo mismo que les ha ocurrido a estas 17 economías. Queda, que en estas economías no está Brasil, ni Argentina, ni Venezuela. Este último no está porque tomamos solo las economías con un PIB per cápita superior a US\$ 5 mil, y ese país cayó bajo ese umbral. O sea, no es comparable con los que han tenido una crisis más obvia, sino que es un análisis riguroso”, aseveró.



primer trimestre o de 1% el segundo trimestre. Pero eso no significa que estemos plenamente desplegados.”

—Entonces, ¿hay o no hay florecitas?

—Ya que le gusta la botánica, y lo conversé con los exportadores de fruta, usted tiene primero el brote, después tiene una flor, y recién después vienen los frutos. Entonces, estamos a mitad

de camino. Lo que ocurre es que la cantidad de señales positivas va aumentando, y ya no estamos igual que hace un mes o dos meses. Pero es todavía un crecimiento algo lento.”

—Marcel criticó la utilización de metáforas. No funcionaron ni los brotes verdes de Arenas ni los aires primaverales de Valdés. ¿Era prudente volver a utilizar esta figura retórica?

—Cada uno tiene su forma de expresarse. La pregunta fue: ¿usted cree todavía en los brotes verdes? Yo había entregado cantidad de evidencia que los brotes verdes se multiplican.”

—Pero no fue un error, considerando que todos los ministros anteriores las utilizaron, pero al final no se veían los resultados.

—Es que las señales ahora son mucho más contundentes; no es lo mismo que antes. Si no, no

“Una de las cosas buenas que han ocurrido en Chile por casi 17 años es que con la regla de balance estructural, la política fiscal está conducida de una forma bastante predecible y no hace tanta diferencia entre un ministro u otro. En este caso concreto, el Presupuesto había sido bastante avanzado por el ministro Valdés. En 2016 emitió un decreto en que dijo que íbamos a reducir el déficit estructural 0,25% por año; por tanto, cuando yo llegué me mostraron los cálculos de los ingresos estructurales y dije cuánto es el crecimiento de gasto compatible con este decreto, y era 3,9%.”

—En el mercado estaba asumido que el gasto crecería 3%. La diferencia es amplia entre una cifra y la otra. ¿Estamos viendo al Eyzaguirre del gobierno de Lagos o Bachelet en este Presupuesto?

—“Yo soy el mismo”.

—Pero es un tema que se planteó en el mercado... “Pero son copuchas, no tienen ninguna importancia. La reducción del déficit de 0,25 puntos estaba en un decreto hecho por el ministro Valdés. El 3,9% es concordante con ese

lo estaríamos diciendo.”

“Con la regla de balance estructural, la política fiscal está conducida de una forma bastante predecible”

—Usted llegó cuando restaba poco tiempo para presentar el proyecto de erario público. ¿Qué tiene de Valdés y qué de Eyzaguirre el Presupuesto 2018?

## Polémica por AFP Capital: “Se tienen que cuidar las formas. No se ve bien, porque parece que mientras las pensiones son muy bajas, hay fiestas en un yate”

—¿Cuál es su opinión de que a partir de una fiesta de AFP Capital se pida revisar o se le llame a todas las AFP a entregar información sobre sus comisiones y las fiestas?

—Es bueno que entendamos, para que no hagamos populismo, que los salarios o los bonos o las regalías o las fiestas de una AFP se financian con las comisiones, no con los fondos de las personas. Ahora, uno se pregunta: si las comisiones dan para hacer estas fiestas, cuando menos podrían ser un poquito más bajas las comisiones. Pero otro podrá decir: mire, yo estimo que esta forma de regalías me hace más atractivo en términos de atraer talento a mi AFP y está dentro de su decisión. Pero, cuando usted está en el oficio público y las AFP son privadas pero están en un territorio mixto, dado que la gente está obligada por ley a ahorrar en las AFP, se tienen que cuidar las formas y no se ve bien, porque parece que mientras las pensiones son muy bajas, hay

fiestas en un yate. No se ve bien y ellos mismo han dicho que fue un error”.

—Las AFP han dicho que ellas pueden administrar los fondos del CAC a costo cero y critican que el Estado lo vaya a hacer cobrando una comisión.

—Yo cuestiono la afirmación de administrar el 5% gratis. Administrar más dinero tiene costos, no es gratis administrar la plata, porque si no, no cobrarían comisiones. Entonces uno se pregunta si puede administrar gratuitamente algo que tiene costos. Entonces parece más bien lo que en literatura se conoce como *dumping*, o sea cobrar muy barato en principio para enganchar clientes y después subirles el precio. A la larga una cosa que tiene costos tiene que cargarse a precio, o reducir utilidades. Y si puede reducir las utilidades, bueno por qué no las reducen ya, cobrando menos comisiones. Es una teoría económica básica. Entonces, el tema de que puedan administrar

esto gratuitamente yo lo disputo absolutamente (...). Y hay una especie de confesión de partes, de que hay un mercado oligopólico. Si yo digo, mira, puedo aceptar nuevos costos sin reducir precios, estoy tácitamente diciendo ‘tengo utilidades extraordinarias’. Diría que tengan un poco de cautela”.

—En este presupuesto los recursos para Capredena y Dipreca, son superiores a lo entregado al pilar solidario ¿cómo se le explica a las personas que tienen bajas pensiones que se le entregan recursos mayores a un grupo minoritario de la población?

—Este proyecto no entra sobre las pensiones de Fuerzas Armadas. Y si queremos discutirlo, es una entrevista completa. Es una discusión difícil que no la vamos a hacer en tres minutos. Tienen pensiones más altas pero tienen salarios más bajos y tienen una mayor dificultad en post empleo que lo que tienen otras

actividades. Entonces, pongamos todas las cosas juntas y hagamos una discusión seria. Pero no comparemos solo un elemento sin revisar el conjunto de los otros elementos: salarios, condiciones de post empleo, etc”.

—La tramitación del proyecto de pensiones, al ritmo que va, no estará aprobado durante la actual administración. ¿En cuál nivel de avance usted se sentiría satisfecho?

—Nosotros ya votamos en general en la Cámara de Diputados el proyecto del 5%, también se aprobó en la comisión de constitución el tema de la autonomía constitucional del consejo de ahorro colectivo”.

—Pero la urgencia se le sacó porque no estaban los votos para la aprobación.

—Las dos cosas tienen que ir juntas. De hecho, la oposición pidió no acelerar

en exceso el tema del 5%. Nosotros dejamos urgencia simple, a pesar de que muchos pedían mucha urgencia. Estas cosas requieren discusión, no eterna pero alguna, y nosotros creemos que teniendo esta urgencia simple ya debería estar votándose en la sala de la Cámara de Diputados. Todavía nos queda el segundo trámite y ahí cada día tiene su afán pero las cosas van conforme a lo programado y no tengo por qué pensar que no vamos a poder al menos aprobar alguna de estas leyes antes de que nos vayamos”.

—¿Y cuál es la que usted priorizaría?

—Todas son importantes pero posiblemente la del 5% es la más urgente”.

—¿El de regulación de las AFP podría quedar stand by?

—Esa va a quedar avanzado, pero posiblemente menos avanzado que los otros”.

“

Contrariamente a lo que se ha estado señalando, nosotros consideramos que todavía la reactivación no está asegurada”.

“Con nuestro presupuesto fiscal y nuestra trayectoria de consolidación no estamos comprometiendo la credibilidad financiera de la economía chilena”.

“Cuestiono la afirmación (de las AFP) de administrar el 5% gratis. Administrar más dinero tiene costos. No es gratis administrar la plata, porque si no, no cobrarían comisiones”.



FOTO: MARIANA

decreto. Yo más bien incidí en cómo se distribuía, porque venía bastante consensuado ese número. Respecto de que el mercado esperaba 3%, las propias declaraciones de S&P y del propio Mario Marcel muestran que se sienten conformes con esa reducción de 0,25 puntos”.

—Sin embargo, la diferencia entre una cifra y otra sigue siendo grande; casi 33%.

“El cálculo de los ingresos supone mucha información que los analistas muchas veces no tienen respecto del rendimiento de cada impuesto, y, por tanto, tenían subestimaciones de los ingresos. Nosotros presentamos una estimación de ingresos de 7,4%, que no era lo que los analistas tenían, y quienes tenemos mayor información para poder hacer esta estimación de ingresos somos nosotros. Además, hay un Consejo Fiscal Assesor que revisa detalle por detalle, con el objeto de que aquí no haya ningún tipo de estimación mayor”.

—Para dejarlo claro, ¿entonces el crecimiento del gasto en 3,9% venía de la gestión de Valdés?

“Para ser honesto, no estoy completamente seguro de si él ya había visto el 3,9%, porque

este es un proceso en que la Dirección de Presupuestos con las bases del Servicio de Impuestos Internos van calculando los ingresos. No lo sé, no le he preguntado si él conocía la cifra del 3,9 que era consistente con la última estimación de ingresos. Pero sí le puedo decir que los presupuestos que se habían estado trabajando tenían cifras superiores al 3%. Eso sí lo sabía el ministro Valdés”.

—¿Por qué un presupuesto que tiene Educación y Salud como prioridad puede ser reactivador?

“Hay un punto que es bien significativo y que no ha salido a la luz pública. Nosotros teníamos contemplado en la Ley de Inclusión un reajuste del aporte de gratuidad (...) y en el presupuesto decidimos postergar ese reajuste. Es decir, menos gasto en subvención escolar para apoyar más inversión pública. ¿Por qué? Porque, contrariamente a lo que se ha estado señalando, nosotros consideramos que todavía la reactivación no está asegurada y, por tanto, considerábamos que el 3,9% era lo necesario. Ir más abajo podía avanzar más en términos de contención del gasto, pero arriesgaba no ser suficiente-

mente *supporting*, apoyadora de la reactivación”.

—¿Este presupuesto busca consolidar el legado de la Presidenta Bachelet, más que dejar una billetera fiscal ordenada?

“Hay un supuesto en su pregunta que yo no comparto. Con esta trayectoria de consolidación de 0,25 del déficit estructural, si lo proyectamos a algunos años más —suponiendo que el próximo gobierno va a seguir en esa marcha—, vamos a ir escalando en materia de deuda versus PIB per cápita a un punto que es cómodo dentro de los países que están clasificados con nota AA. Por tanto, con nuestro presupuesto fiscal y nuestra trayectoria de consolidación, no estamos comprometiendo la credibilidad financiera de la economía chilena”.

“La política monetaria tiene un sesgo a la baja, y yo comparto ese diagnóstico”

El INE dio cuenta esta semana de que la inflación de septiembre fue de -0,2%. De esta manera, el costo de la vida ha aumentado solo 1,5% en doce meses, por debajo del rango meta de entre 2 y 4% del BC. Al respecto, Eyzaguirre cree probable que la inflación se mantenga en un nivel similar “por una buena cantidad de meses más todavía”.

—¿El Banco Central debiese estar estudiando una baja de tasas?

“No voy a decir jamás lo que debe hacer el Banco Central, porque es autónomo. Simplemente, estoy reproduciendo lo que ellos han dicho: la política monetaria tiene un sesgo a la baja, y yo comparto ese diagnóstico”.

—¿Pudo haber hecho más el Banco Central en estos cuatro años para contener la desescaleación? ¿Cuál es su visión de la gestión de Rodrigo Vergara?

“Hay que ser justos. Si usted observa los cuatro países más fuertemente vulnerables al precio de los metales, por la importancia que tienen en su canasta de exportaciones, que son Perú, Chile, Australia y Canadá, vivieron un shock brutal por la caída de la inversión minera. De expansiones de la inversión minera de 50% por año a una caída de 20%. No hay ninguna economía que pueda resistir cambios de esa envergadura sin desescalearse. ¿Qué hizo Australia? Bajó la tasa cada vez más. ¿Qué hizo Canadá? La mantuvo en niveles cercanos a cero. Y nosotros en 2015-2016 la subimos un poco, pero Perú y Colombia la subieron más. Pero usted ve la diferencia entre dos economías desarrolladas y nosotros”.

—Entonces, ¿se podría haber hecho un poco más?

“Es que después de la batalla somos todos generales”.

—Mirando por el espejo retrovisor, ¿se hizo lo que se tenía que hacer?

“Claro, y trato de ser justo. Tampoco sé si haber evitado las alzas de tasas de interés habría sido lo indicado, porque no sé si eso no habría tenido un efecto de posteriores alzas del dólar y desanclaje de las expectativas de inflación”.

## Negociación del sector público: “No estamos funcionando en torno a fechas electorales”

—¿Cuándo se va a iniciar la discusión del reajuste del sector público?

“Estamos analizando el petitorio y, además, estamos avanzando en paralelo en un conjunto de mesas sectoriales con los trabajadores del sector público. En la última negociación se estableció que se iba a reportar a la mesa el estado de avance de las negociaciones y queremos avanzar más en eso. Paralelamente, estamos analizando el petitorio. Cuando tengamos esas dos cosas le contesto”.

—¿Pero la negociación se hará después o en paralelo a la discusión del Presupuesto? Ese período coincide con la primera vuelta presidencial.

“No estamos funcionando en torno a fechas electorales, estamos funcionando en torno a los procedimientos que requieren analizar esto con rigor”.

—¿Le parece adecuado el alza de 6% solicitada por los trabajadores?

“No le voy a contestar mientras no hayamos terminado ese análisis”.

—Respecto a la dotación de trabajadores del

Estado, este gobierno terminará con un alza de casi 50 mil. ¿Se cumplirá la promesa de traspasar a todos los funcionarios de honorarios a contrata?

“Hagan bien los cálculos. Una cosa es aumentar, otra cosa es sustituir de honorarios a contrata. Son los mismos trabajadores con un distinto estatus laboral. Cuidado con esos 50 mil, porque hay muchos que son mera sustitución”.

“En términos de incremento, el incremento es razonable y tiene que ver con las nuevas reparticiones, particularmente las que se han hecho en educación, hay muchas más salas cuna, etcétera, y eso es normal”.

—El candidato Sebastián Piñera dijo que iba a congelar el traspaso de funcionarios de honorarios a contrata, porque esta administración trataba de “amarrar” a miembros de los partidos políticos al aparato estatal. ¿Qué le parece la propuesta?

“Para eso tiene que salir elegido primero”.

—¿Usted cree que no será elegido?

“No sé. No soy analista electoral”.