

ENTREVISTA

Tomás Izquierdo, socio de Gemines Consultores:

“La economía chilena podría repuntar hacia el cuarto trimestre de 2009”

• EL ECONOMISTA ESTIMA UN CRECIMIENTO DEL PIB DEL 1% PARA 2009, MIENTRAS QUE LA DEMANDA SE EXPANDIRÍA SÓLO 1% A 2% VERSUS EL 9% DE 2008.

¿Qué deben esperar las personas y pymes para el año 2009 en términos económicos?

En términos generales diría que podemos descartar una crisis económica de magnitud. Es importante que la gente entienda esto para que tenga alguna tranquilidad.

Lo que vamos a observar este año en Chile va a ser una desaceleración en el crecimiento económico. Vamos a pasar de un crecimiento en torno al 4% o un poco menos el año pasado, a un crecimiento en torno al 1% en 2009.

Los sectores que van a explicar la desaceleración van a ser los llamados sectores no transables, en particular la construcción, el comercio, los servicios en general, los servicios financieros en particular. Lamentablemente son estos sectores los que explican el grueso del PIB, del orden de 70%. Esto afecta claramente al mercado laboral.

Esto deriva también en una sensación en la economía de mayor temor, la incertidumbre de quedar sin trabajo genera un mayor grado de preocupación.

A nivel de las pymes, éstas van a sentir una merma en la demanda. Esa merma en la demanda va a significar flujos de venta más bajos y seguramente algunas necesitarán hacer ajustes por el lado de los costos. Las pymes que están más endeudadas pueden tener algunos problemas de flujo de caja, que puede traer complicaciones para servir la deuda y de ahí que se hayan presentado iniciativas que tiendan a alivianar la carga financiera de este sector.

En definitiva lo que vamos a sentir es una economía que crece más lento. Y por el lado de la demanda, lo que uno observa es que las ventas en los malls, en los supermercados y la gente que acude a comer a restaurantes, esta cayendo. Se prevé que la demanda



en la economía chilena este año va a caer del orden del 1% a 2%, versus una demanda que el año 2008 creció cerca de un 9%.

Lo anterior hace que la ‘sensación térmica’ de la economía sea que está bastante estancada. Esto a pesar del apoyo de mayor gasto público.

¿Cómo evalúa el paquete anunciado por el gobierno para revitalizar la economía?

El paquete no es en sí criticable. Yo diría que todas las medidas que se anunciaron son medidas renovadas y que apuntan a objetivos válidos. Sin embargo, yo hubiese preferido algo más simple. Si me preguntan, yo hubiera preferido gastar esos US\$ 4.000 millones bajando transitoriamente el IVA. Esto habría tenido un impacto más directo que esta sumatoria de medidas.

Preocupa que los recursos sean bien gastados. Hay un aumento de US\$ 700 millones en el presupuesto de obras públicas; lo ideal es que este presupuesto sea gastado en forma rápida y en proyectos que beneficien el empleo. Hay un aumento de US\$ 1.000 millones para Codelco; sería interesante que efectivamente el programa de inversiones

de la empresa mantenga un ritmo de actividad constante de manera que se note este presupuesto.

Sin duda es una buena noticia el recorte transitorio del Impuesto de Timbres y Estampillas; más que nada ayuda a quienes están endeudados en condiciones financieras desfavorables a buscar nuevas condiciones de financiamiento, sin volver a pagar al Estado este impuesto. Es una buena iniciativa.

Respecto de los subsidios de empleo, yo tengo mis dudas si es una buena decisión la manera en cómo se está haciendo. Aquí se está subsidiando la contratación de menores de 24 años y eso puede generar algunas distorsiones. Yo creo que habría sido mejor que se hubiera focalizado no por edad sino que por el nivel de la remuneración, es decir, subsidiar a remuneraciones más bajas porque siempre son de menor calificación.

La devolución anticipada de impuestos a las personas también es una buena medida, pues evidentemente va a ser una inyección de liquidez a mediados de año que puede ayudar al consumo en los hogares.

¿Cuál es su opinión sobre la medida del

Banco Central de bajar la Tasa de Política Monetaria?

Es importante tener en cuenta que el costo del crédito para las empresas y las personas en los últimos tres meses se había incrementado de forma importante. Una vez que se desató la crisis en el mes de octubre a nivel internacional, se produjo un aumento en la percepción de riesgo muy fuerte, que significó que los spread y las comisiones de los bancos subieran hasta dos puntos. El recorte de 100 puntos base en la Tasa de Política Monetaria evidentemente ayuda a normalizar en parte esta situación, pero todavía el financiamiento sigue siendo relativamente caro. En la medida en que la situación inflacionaria se va despejando, el Banco Central va a seguir teniendo espacio para bajar la tasa de interés y no me cabe ninguna duda que lo va a hacer. Vamos a tener rebajas de tasas adicionales en los próximos meses y mi impresión es que en el año vamos a terminar con una Tasa de Política Monetaria en torno a 5% y 5,5%.

¿Para cuándo ve un repunte de la economía chilena?

Yo creo que los tres trimestres más complicados van a ser el último del año pasado y los dos primeros de éste. Yo esperarí que a partir del tercer trimestre empezáramos a ver alguna estabilización de la economía y en el cuarto trimestre una aceleración, que va a ser bastante ayudada por la base comparación muy floja, porque el cuarto trimestre de 2008 fue muy bajo.

¿Cómo ve el cobre y el petróleo, que tanto influyen en la economía chilena?

Tengo la impresión de que el escenario externo se ha ido decantando hacia un impacto en la actividad. Las economías de Estados Unidos, Europa y Japón han entrado a una recesión. Esto siempre significa un impacto en la demanda de commodities a nivel mundial. Desde esa perspectiva, la probabilidad de que el precio de los commodities repute en forma importante desde los niveles actuales es bastante acotada. Tampoco espero bajas adicionales. Yo diría que los rangos de precios que estamos viendo hoy día para el cobre y el petróleo, son rangos que pueden perdurar a lo largo del año.



Tel.: (56-2) 388 78 00 / www.manferrostaal.cl



Tel.: (56-2) 730 00 00
www.gms.cl



Tel.: (56-2) 477 61 00 - 800 470 855 / www.canon.cl