

Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Titulo	Tamaño	Valor Publicitario Estimado	Tiraje	Lectoría
19/07/2015	EL DIARIO DE CONCEPCION (CONCEPCION-CHILE)	14	2	"LO PEOR QUE PUDIERA PASAR ES QUE LA INFLACION SE NOS DESBORDE"	Sin datos	Sin datos		



JEAN SEPÚLVEDA, DOCTOR EN ECONOMÍA E INVESTIGADOR DE LA **UDD**:

“Lo peor que pudiera pasar es que la inflación se nos desborde”

Doctor en Economía de la Universidad de Carolina del Norte y profesor investigador de la Universidad del Desarrollo analiza el contexto económico regional y nacional.

Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Título	Tamaño	Valor Publicitario Estimado	Tiraje	Lectoría
19/07/2015	EL DIARIO DE CONCEPCION (CONCEPCION-CHILE)	15	2	"LO PEOR QUE PUDIERA PASAR ES QUE LA INFLACION SE NOS DESBORDE"				

Edgardo Mora Cerda

edgardo.mora@diari CONCEPCION.CL

"Lo peor que pudiera pasar es que la inflación se nos desborde" enfatiza Jean Sepúlveda, doctor en Economía de la Universidad de Carolina del Norte y profesor investigador de la Facultad de Economía de la Universidad del Desarrollo, especializado en macroeconomía y Economía bancaria.

Los últimos indicadores económicos tales como el Inacer de -1,1 (Índice de Actividad Económica Regional en Bío Bío) del trimestre enero-marzo, el Imacec 0,8% de mayo (Índice de Actividad Económica Mensual Nacional) se unen a un Índice de Precios al Consumidor (IPC) de 0,5% en junio y una Unidad de Fomento que superó la barrera de los \$25 mil, dado este contexto, solicitamos revisar las proyecciones económicas regionales y nacionales al experto de la **UDD**.

- Dadas las altas probabilidades de que el Banco Central suba las tasas de interés, ¿se puede proyectar un recorte adicional en el crecimiento?

- Excelente pregunta. Lo peor que pudiera pasar (en el contexto actual) es que la inflación se nos desborde, porque eso va a forzar al Banco Central a tener que subir las tasas y eso va a generar un mayor freno a la economía y, por lo tanto, la economía crecerá menos de lo que debiera.

- ¿Cuál es su visión respecto del Índice de Actividad Económica Regional (Inacer) de -1,1 en el trimestre enero-marzo de 2015?

- Esta región hace mucho tiempo que viene de capa caída. El año pasado mucha gente se alegró porque el Inacer creció a muy buenas tasas, de hecho, el Inacer acumulado creció más que lo que creció la economía nacional, el acumulado fue de 2,9 y la economía creció 1,9, pero no es que la Región estuviera produciendo mucho más, sino que la base de comparación que teníamos era bajísima, lo que hizo que tuviéramos altas tasas. Ahora estamos pagando el hecho que tenemos una base de comparación muy alta. Este Inacer negativo concuerda con lo que está pasando con la economía a nivel nacional.

- El sector empresarial plantea que deben darse las condiciones claras del mercado para invertir, las cuales no estarían dadas por la puesta en marcha de las reformas.

- Aún cuando estoy de acuerdo con este planteamiento, yo podría decir lo siguiente: resulta que antes de las reformas y de todas estas incertidumbres la Región estaba igual, entonces no sé si es atribuible a esto. Hay muchos que hablan del excesivo centralismo y yo tampoco me compro ese argumento; resulta que el resto de las regiones enfrenta las mismas condiciones y no están tan mal como nosotros, entonces, hay algo nuestro aquí que hace la diferencia, más que echarle la culpa al resto. Ahora, todas estas reformas y esta incertidumbre van a empeorar las cosas para nosotros y para el resto del país y es una de las causas de la revisión del crecimiento en la que estamos.

- Pero los gremios locales como Asexma Bío Bío y Agemet están solicitando precisamente eso.

- Nuevamente, desde un punto de vista teórico, ellos solicitan recursos para desarrollar cada una de sus actividades las cuales debieran ser altamente rentables, ¿cierto? Entonces, la pregunta es ¿por qué no ponen los recursos los empresarios?; ¿por qué los tiene que entregar el Estado, si la actividad es rentable? Si el Estado pone los recursos significa que la actividad ya no es tan rentable y debe subsidiar, entonces el Estado viene a

Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Titulo	Tamaño	Valor Publicitario Estimado	Tiraje	Lectoría
19/07/2015	EL DIARIO DE CONCEPCION (CONCEPCION-CHILE)	15	3	"LO PEOR QUE PUDIERA PASAR ES QUE LA INFLACION SE NOS DESBORDE"	Sin datos	Sin datos		

subsidiar a aquellos bienes públicos donde no existe interés privado en invertir y el Estado debiera otorgar créditos blandos e incentivos para que los privados inviertan. En el contexto de hoy, con lo que sí estoy de acuerdo, es en que el Estado debiera dar más estímulos para el ahorro, teóricamente está demostrado que los bienes de capital no debieran llevar impuestos y puede sonar un poco contradictorio que en medio de la Re-

forma Tributaria se pida que carguen menos impuestos, pero si el Estado pudiera generar incentivos tributarios o rebajas de impuestos a las importaciones de bienes de capital que es una mejora tecnológica unido a la capacidad empresarial que existe en la Región uno esperaría que esto formara parte de una solución.

- Otra solicitud de los gremios locales es que se rebaje el límite de facturación para la clasificación de Pyme, considerando que Chile posee una exigencia más alta que la de la Oede.

-Efectivamente, nosotros entramos a esta Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (Oede) y estamos en la cola, porque tenemos una realidad bastante distinta al resto de estos países y en algunos casos el estar ahí nos impone algunos requisitos para los que, en mi opinión, no estamos preparados y que de alguna manera frenan un poco nuestra actividad, dado que debemos adecuarnos a ciertas reglas contables y de transparencia, que estos países no tuvieron cuando estaban en el mismo nivel de desarrollo que el nuestro. En este sentido, lo que alegan los gremios tiene cierta validez.

- ¿Qué importancia le asigna la Imacec de 0,8% de mayo, calificado como el peor en 9 meses?

- Es un indicador bajo, menor a lo que esperábamos y está asociado a las rebajas en

las perspectivas de crecimiento para el presente año. La pregunta que cabe hacerse es por qué la economía está creciendo menos de lo que se esperaba, donde claramente hay un tema externo. EE.UU. está creciendo menos de lo que esperábamos que creciera y EE.UU. sigue siendo el motor del mundo, por lo tanto, eso nos afecta directamente y en especial a esta región que es exportadora.

- A propósito de EE.UU., ¿cómo afecta el alza de dólar el crecimiento económico chileno?

- Que el dólar vaya al alza tiene varios efectos. El primero, que es positivo, hace que las exportaciones sean más competitivas. El efecto que podamos observar en el país o región no es inmediato, pero, en la medida que se mantenga, eso estimula una mayor producción, mayor generación de empleo, mayores ingresos y mayor consumo. Por otro lado, el aumento en el valor del dólar encarece los bienes importados y con eso aumenta el Índice de Precios

Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Titulo	Tamaño	Valor Publicitario Estimado	Tiraje	Lectoría
19/07/2015	EL DIARIO DE CONCEPCION (CONCEPCION-CHILE)	15	4	"LO PEOR QUE PUDIERA PASAR ES QUE LA INFLACION SE NOS DESBORDE"	Sin datos	Sin datos		

al Consumidor (IPC), aumenta la Unidad de Fomento (UF) y todos aquellos que están endeudados con créditos hipotecarios ven en el mes cómo suben el valor de sus dividendos, lo que hace disminuir el poder adquisitivo lo que a su vez, puede afectar los niveles de consumo. Yo diría que el efecto neto del alza del dólar es positivo, básicamente porque somos una economía exportadora.

- Usted mencionó el IPC, ¿cómo afecta nuestra economía el IPC 0,5 de junio?

- Al aumentar el IPC para el ciudadano corriente, que posee un crédito hipotecario, significa, por ejemplo, que a fin de mes va a tener que pagar un dividendo en pesos mayor y en la medida que los salarios no se reajustan, eso genera una pérdida en el poder adquisitivo y eso es algo negativo.

- La Unidad de Fomento ya pasó la barrera de los 25 mil, ¿Qué relación tiene esto con el IPC?

- La UF se reajusta mensualmente de acuerdo al valor del IPC, a lo que sube la inflación, en el mes anterior. El día cinco sabemos el valor de la inflación y, por lo tanto, a partir de ahí, si la inflación fue del 0,5%, significa que el mes que sigue, ahora en julio la UF va a crecer día a día de forma que entre el primer día y el último día, es decir, el cinco de agosto, va a crecer un 0,5%. La UF está directamente indexada al IPC con un mes de desfase. Esta es la razón por la cual mantener una inflación estable y baja es clave y que todos los países buscan.

- ¿Qué importancia tiene la economía China para Chile?

- China es una economía que en los últimos 25 años ha venido creciendo fuertemente y es una de las grandes razones de que el precio de los commodities (acero, cobre) haya experimentado este ciclo positivo casi por los últimos 10 años. Todo indica que existía una suerte de burbuja en la bolsa china que ahora se está asentando y marcando su verdadero valor, lo que significa que hay chinos que tenían una riqueza valorada en 100 y de repente sus activos valen 40 y, por lo tanto, el nivel de consumo cae y a nivel empresarial la inversión también cae, generándose menos demanda de commodities (acero, cobre).

Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Título	Tamaño	Valor Publicitario Estimado	Tiraje	Lectoría
19/07/2015	EL DIARIO DE CONCEPCION (CONCEPCION-CHILE)	15	5	"LO PEOR QUE PUDIERA PASAR ES QUE LA INFLACION SE NOS DESBORDE"	Sin datos	Sin datos		

FRASE

“Este Inacer negativo concuerda con lo que está pasando con la economía a nivel nacional”.

“Antes de las reformas y de todas estas incertidumbres la Región estaba igual”.

“Con lo que sí estoy de acuerdo es en que el Estado debiera dar más estímulos para el ahorro”.



Prioridad del Banco Central inflación v/s crecimiento

El Banco Central chileno al igual que otros bancos centrales en el mundo, aunque no todos, tiene como único objetivo el control de la inflación. El Banco Central debe velar por mantener la estabilidad de los precios lo que se lee como inflación baja y la fluidez de los pagos internacionales, pero dentro de lo que es interno su objetivo por ley es la inflación, por lo tanto, si el Banco Central decidiera sólo darle énfasis al creci-

miento y la inflación de dispara eso podría ser motivo de que el congreso intentaran sacar a las autoridades del Banco Central. También hay que considerar que el Banco Central lleva años cuidando su reputación en el sentido que cumple con las metas inflacionarias donde debe cautelar que este prestigio se mantenga y que esta credibilidad se mantenga tanto internamente como en el exterior.

Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Titulo	Tamaño	Valor Publicitario Estimado	Tiraje	Lectoría
19/07/2015	EL DIARIO DE CONCEPCION (CONCEPCION-CHILE)	15	6	"LO PEOR QUE PUDIERA PASAR ES QUE LA INFLACION SE NOS DESBORDE"	Sin datos	Sin datos		

Centralismo Excesivo

“Hay muchos que hablan del excesivo centralismo y yo tampoco me compro ese argumento, resulta que el resto de las regiones enfrenta las mismas condiciones”.

Reformas e Incertidumbre

“Todas estas reformas y esta incertidumbre van a empeorar las cosas para nosotros y para el resto del país”.

25

Años

La economía China ha venido creciendo fuertemente y es una de las grandes razones de que el precio de los commodities (acero, cobre) haya experimentado este ciclo positivo casi por los últimos diez años.

