



EL ACADÉMICO PIDE CAUTELA Y RECOMIENDA COMENZAR MODIFICANDO EL SESGO

## Hernán Cheyre: "Veo una obsesión por bajar la tasa de interés y yo no me apuraría"

El martes se reunirá el Consejo del Banco Central, organismo que el experto respaldó. "Decir que la ralentización es, en parte, su responsabilidad es desproporcionado", dijo.

POR NARAYAN V. CAVI EDES

El martes el Consejo del Banco Central, presidido esta vez por Mario Marcel, resolverá si mantiene o recorta la Tasa de Política Monetaria (TPM).

Los agentes del mercado concuerdan en que las cifras que preceden la reunión (Imacec de -0,4% en octubre e IPC de 0,1% en noviembre y 2,9% en doce meses) lograrán por persuadir al organismo para reducir la tasa de interés referencial, aunque discrepan en que sea diciembre el momento oportuno para hacerlo.

En esa discusión, el director del Instituto de Emprendimiento de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo, Hernán Cheyre, se suma a las voces que piden un indicador más expansivo, pero llama a actuar con cautela e iniciar el camino modificando el sesgo.

El economista descarta, además, que el instituto emisor sea responsable -aunque sea en parte- del bajo crecimiento económico. "Es desproporcionado sostener que la ralentización puede ser responsabilidad del Banco Central, porque se haya demorado en bajar la tasa de

interés", asegura.

**- ¿Cómo lee el último Imacec? ¿Con realismo, cautela, como una cifra puntual?**

- El Imacec fue una cifra muy mala. Sin embargo, siendo una muy mala noticia, es efectivo que es un dato puntual respecto del cual no cabe extrapolar nada. Si lo hiciéramos tendríamos que decir que la economía chilena está en recesión, lo que no es cierto. Pero tampoco hay que contentarse con la explicación que la cifra corresponde sólo al ciclo lento que estamos teniendo en el mundo minero, porque excluyendo a ese sector, el Imacec habría crecido sólo 0,3% en el mes y, en forma desestacionalizada, en -0,7%. Es decir, no creo que uno pueda concluir que la economía chilena está en recesión, pero claramente el Imacec es un signo de que la economía chilena está bastante empantanada.

El ministro Valdés dijo que esto es una alerta, pero las alertas vienen hace rato ya. El problema de fondo, más allá de décimas más o menos en un mes particular, es que estamos viendo una tendencia en la cual el potencial de crecimiento de

la economía está decreciendo y eso es un problema.

**- Y la inflación, que parece controlada, ¿debería facilitar prontamente un movimiento en la tasa?**

- La inflación en doce meses está en 2,9%, que es el centro del rango meta. Ahora, veo una obsesión por bajar la tasa de interés. No cabe duda que las condiciones han ido cambiando y de a poco se ha ido moviendo en una dirección donde será recomendable



recortar la tasa de interés, pero no es algo urgente de hacer, sobre todo a la espera de lo que va a pasar con la Reserva Federal de EEUU, donde la sola expectativa de mayores alzas en las tasas ya están provocando aumentos en el tipo de cambio. Por lo tanto, yo no me apuraría.

Sumado a eso, me parece fuera de proporción sostener que la ralentización de la economía chilena, en parte, puede ser responsabilidad del Banco Central, porque se haya demorado en bajar la tasa de interés. La tendencia responde a otros factores y, en las circunstancias actuales, no apoyaría una baja de tasa de inmediato, sobre todo ahora que está entrando un nuevo presidente. Lo que sí haría es quitarle el sesgo neutral y anticipar que viene una baja.

**- ¿Ese cambio de sesgo será en la reunión del martes?**

- Sí, en la próxima reunión le quitaría el sesgo. Pero veo como una obsesión, porque está en 2,9% la inflación en doce meses, bajar la tasa. Hay que leer el contexto, leer lo que pasa afuera. Y sí, probablemente muy luego se recortará, pero no obedeciendo a una décima más o menos de inflación. Y tampoco eso explica que hoy la economía está creciendo menos.

**- ¿Cuándo y en cuánto recortaría usted la tasa?**

- Le quitaría el sesgo y cuando la mueva, lo haría con ritmos bastante moderados, de no más de 25 puntos base. Hay que cautelar las instituciones

y el Banco Central ha sido tremendamente responsable y es bueno que el organismo siga operando con esa lógica.

**- ¿Una reducción muy moderada no podría dejar "fuera de lugar" la apuesta del ministro Valdés, para que sea la política monetaria y no la política fiscal la que intente dinamizar la economía?**

- Nadie puede decir hoy que la tasa de interés es alta. Lo que hizo el ministro Valdés es tener un gasto público creciendo en forma más acotada, porque las finanzas públicas están tremendamente estresadas y, para cumplir con la regla fiscal y la estabilidad de mediano plazo en ese ámbito, todavía necesita recortes adicionales en los próximos años. No es necesariamente para hacerle un espacio al Banco Central. Había necesidades propias de la política fiscal, porque había sido demasiado expansiva en los años anteriores.

El Banco Central ha entregado señales bastante claras y no hay que apurarlo más.

**- ¿Qué puede hacer el gobierno para dinamizar la economía?**

- Hay que fortalecer las condiciones para que se pueda desarrollar la actividad emprendedora en el país y revalidar el rol del emprendimiento, como motor del crecimiento económico. Pero eso no está en el ambiente. El gobierno podrá aumentar, con las mejores intenciones, los recursos públicos, promover la agenda de productividad, pero eso no va a mover la aguja.



Si extrapoláramos el Imacec de octubre tendríamos que decir que la economía está en recesión, lo que no es cierto".

"Las condiciones se han ido moviendo en una dirección hacia donde es recomendable recortar la tasa de interés, pero no es algo urgente de hacer".

**URBAC | LICITACIÓN REMATE**

**ESPECTACULAR TERRENO DESARROLLO HABITACIONAL / COMERCIAL**

**JUEVES 12 DE ENERO DE 2017**

Bases y antecedentes en Luis Carrera 1289 of. 104 - Vitacura - Stgo. Valor bases \$50.000 IVA incluido José Ignacio Allendes Marín - Martillero Público R.N.M. 1124

INFO. 222329004 / PROPIEDADES@URBAC.CL

**SAN FELIPE**

**53.600**

**M2 DE TERRENO**

NUEVO PLAN REGULADOR  
(Etapa Final de aprobación)

Habitacional y Equipamiento  
Altura / 6 pisos  
Constructibilidad / 3,0  
Densidad / 900 Hab / Há

**1,7 UF/M2** mínimo

**UF 95.000**