

**"La inflación ha estado mucho tiempo bajo la meta; creo que aún hay espacio para seguir bajando tasas"**

Domingo, 09 de Junio de 2019 - Id nota:856598

Medio : El Mercurio  
Sección : Economía y Negocios  
Valor publicitario estimado : \$17618250.-  
Página : B10 y B11  
Tamaño : 39 x 50

[Ver completa en la web](#)

B 10 | ECONOMÍA Y NEGOCIOS DOMINGO

DOMINGO 9 DE JUNIO DE 2019 | EL MERCURIO

JOSÉ DE GREGORIO, EXPRESIDENTE DEL BANCO CENTRAL Y ACTUAL DECANO DE LA FEN DE LA U. DE CHILE:

# "La inflación ha estado mucho tiempo bajo la meta; creo que aún hay espacio para seguir bajando tasas"

El economista valoró la baja de tasas anunciada este viernes por el Banco Central. Además, considera prioritario llegar a acuerdos en las reformas previsional y laboral, en desmedro del tema tributario. "Es absolutamente de segundo orden", afirma.

• MARÍA SOLEDAD VIAL Y CARLOS AGUIRTE



Aunque es su casa desde hace 25 años, este último ha sido un año diferente para José De Gregorio, dedicado a tiempo completo al mando de la Facultad de Economía y Negocios (FEN) de la Universidad de Chile. "He tenido otros trabajos, pero este es bien fascinante", dice el exministro y expresidente del Banco Central (BC), sentado en su luminosa oficina, mientras al lado lo espera el equipo que evalúa la construcción de nuevos edificios en la FEN.

"Tenemos desafíos académicos, de infraestructura, de gestión, porque los negocios y la economía están cambiando mucho y nuestros alumnos necesitan herramientas para adaptarse a situaciones que hoy no podemos imaginar. Además, tengo la suerte de trabajar con un equipo directivo excepcional". Con todo, asume que está entusiasmado con este nuevo desafío. "Cuando uno mueve la tasa de interés, es fundamental, pero no lo nota. Aquí, si uno construye una sala o cambia los cursos, contrata nuevos profesores, se ve al otro día", recalca.

Ahora, desde esta tribuna, los vaivenes económicos y políticos no le son ajenos y su interés de hombre público sigue vigente.

—¿Qué le pareció la reducción de la Tasa de Política Monetaria (TPM) anunciada el viernes por el BC?  
"Me parece una muy buena decisión

y muy bien justificada en su comunicado. Está respondiendo a una revisión cuidadosa de las tendencias de la economía y obviamente tiene que liderar el esfuerzo expansivo dada la evolución de la inflación, que ha estado demasiado tiempo bajo la meta".

—El BC dijo en su comunicado que esta baja es suficiente para asegurar la convergencia de la inflación a la meta de 3%. Desde su punto de vista, ¿cuánto espacio queda para seguir bajando tasas?  
"Al menos ya hicieron un ajuste necesario a las condiciones actuales, aunque creo que seguirá habiendo espacio para nuevas bajas en las próximas reuniones. La actividad seguirá débil con pocas presiones inflacionarias".

—¿Qué opina de los dichos del ministro de Hacienda sobre una rebaja de tasas en un seminario de la CNCZ, habrá influido en la decisión?  
"No me parece adecuado que los ministros hagan este tipo de comentarios sobre la política monetaria, puede interpretarse como una presión, y eso es indeseable, pues enturbia la comunicación de decisiones del BC. Sin embargo, tenemos un BC suficientemente consolidado de manera que puede hacer su política monetaria independiente de los dichos de los ministros".

—¿El Banco Central ha estado leyendo correctamente el escenario económico en el último tiempo?  
"En los últimos años hemos venido con una visión asimétrica en política monetaria. Nos anticipamos a la inflación subiendo tasas muy rápido, pero esperamos tener una mucha confirmación

de que la cosa está mal para empezar a bajar, como ocurrió a principios de 2017. La política monetaria tiene que anticiparse a lo que viene, y con la última decisión lo está haciendo".

"Plantear el tema de la integración como una discusión ideológica o como el boom de la inversión, ambos son exagerados"

—El BC además ajustó su proyección de crecimiento para este año a un rango de 2,75% a 3,5%. ¿Se ajusta a sus expectativas?  
"Se ha ajustado, aunque creo que los riesgos son a la baja y estaremos más cerca del límite inferior. Me preocupan los temas de confianza que frenan decisiones, eso lo observamos durante el gobierno anterior y hoy tenemos un conjunto de reformas abiertas, condiciones externas y locales que generan incertidumbre".

—¿A qué incertidumbres se refiere?  
"A la judicialización, por ejemplo. Más de un año se discutió en el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia (TDLC) sobre las aerolíneas y se resolvió en un sentido. Se apeló a la Corte Suprema y sin la misma intensidad de análisis, en un par de meses, resolvió lo contrario. Me llama la atención que la Fiscalía Nacional Económica recurriera si estuvo tanto tiempo en el TDLC. Tenemos una gran institucionalidad de la libre competencia, y creo que debería ser de última instancia, porque es colegiada y son expertos.

También me preocupa que la Contraloría General de la República sea todos los días titular, no corresponde.

Tenemos un problema institucional que genera incertidumbre, afecta el crecimiento y que debemos pensar y resolver".

—¿Cree que hubo demasiadas expectativas y al caer afectaron la confianza y el crecimiento?  
"Había entusiasmo. Este gobierno ganó por una mayoría amplia y venía con intenciones procrecimiento, anuncios y promesas. Los países son mucho más profundos que un gobierno de 4 años. Permanecen las incertidumbres y dificultades, y probablemente son más profundas y determinantes que el simple ánimo electoral".

"No bastan las buenas intenciones, los gobiernos no son superpoderosos, hay cosas más profundas que debemos estudiar".

—¿Cuánto pesa la demora y complicaciones que enfrentan las reformas del Gobierno en el Congreso?  
"La reforma tributaria enredó muchísimo la discusión y no es significativa, es de 0,3% del PIB. Bien pensados, con profundidad, se podrían hacer cambios importantes en nuestro sistema tributario, porque la magnitud de la simplificación propuesta es una fracción tan pequeña de lo que pagamos de impuestos. Si queremos simplificar, hay muchos esfuerzos que hacer en administración tributaria, sin discusión legislativa. Plantear el tema de la integración como una discusión ideológica o como el boom de la inversión, ambos son exagerados".

—¿Debería retirar el Gobierno la integración del proyecto para destrabarlo?  
"Una posibilidad es eliminar la discusión de la integración, pero con cuidado, porque el proyecto queda solo con cosas para las pymes, aumentando la discriminación. No me convence. Lo prioritario, fundamental para Chile, es discutir y llegar a acuerdo en una reforma previsional, primero, y una laboral después. El tema tributario es absolutamente de segundo orden".

—¿El problema de las pensiones en Chile no son las AFP?  
"El cómo sacar adelante estos proyectos con tantas diferencias de por medio?

—¿Cómo sacar adelante estos proyectos con tantas diferencias de por medio?  
"En este país hay una incapacidad política de entendernos, lo que dice el Gobierno es malo y la oposición son unos incompetentes que arruinaron el país".

"En la cuenta presidencial fue muy positivo llamar a acuerdos, pero se dijo que Chile a fines de los 80 era un país de la mediana en economía y hoy somos líderes en la región. Eso se logró en 2004, después de los gobiernos de la Concertación de Aylwin, Frei y Lagos. Se podría haber mencionado, y todos los chilenos deberíamos estar contentos".

—¿Cree genuino el llamado a los acuerdos?  
"Es como el doctor Jekyll y mister Hyde. Se nos sale una doble personalidad. También a la oposición. Se ha polarizado el juego gobierno-oposición, estamos mucho más proclives al populismo y perdidos hacia dónde vamos. En el ambiente académico, en las ciencias, la discusión académica también es fuerte, profunda, pero hay pensamiento y en Chile necesitamos pensar, no existe la bala de plata en una economía que ha alcanzado niveles de bienestar y desarrollo bastante altos. Tenemos un problema institucional, más basura de lo que pensábamos".

—¿Cómo puede avanzarse en un acuerdo previsional si se ha impuesto el eslogan "Ni un peso más a las AFP"?  
"Es un eslogan que parte de una concepción equivocada. El problema de las pensiones en Chile no son las AFP, es la baja tasa de cotización, las lagunas previsionales, la mayor esperanza de vida y las menores tasas de in-

**REFORMA LABORAL:**

"Hay que explorar en serio la adaptabilidad, porque mientras discutimos, miles de jóvenes compran autos para ser Uber".

**PENSIONES:**

"Como hay tantos paseos de parlamentarios, sería bueno que fueran a Canadá o Estados Unidos, donde el Estado administra los fondos, y vieran cómo hacer una institución financiera estable con tuición estatal, pero con capacidad de tener a los mejores administradores de activos".

terés en el mundo. Las tasas de interés en el mundo han bajado entre 4 y 5 puntos porcentuales en los últimos 20 años”.

—¿Cómo viabilizaría la reforma previsional?, ¿qué ve como la más urgente?

“El ente va a tener una tremenda discusión, bastante ideologizada. Como hay tantos paseos de parlamentarios, sería bueno que fueran a Canadá o Estados Unidos, donde el Estado administra los fondos, y vieran cómo hacer una institución financiera estable con tuición estatal, pero con capacidad de tener a los mejores administradores de activos”.

—Usted que preside el consejo que administra los fondos soberanos, ¿es solo ideología la discusión de que el Estado no puede administrar bien los fondos previsionales?

“Es distinto. La institucionalidad de los fondos soberanos es muy menor al lado de lo que se necesita para administrar fondos de pensiones, es más cercano a la administración de la reserva del Banco Central que debe ser muy segura. Necesitamos un cuerpo profesional de primer nivel y con el mejor apoyo”.

—¿Para administrar el 4% o el total, el 14%?

“Ahí hay una discusión más profunda. Mi sistema ideal sería que la gente pudiera elegir hasta 3 administradores distintos para sus fondos, por ejemplo, donde haya participación estatal y un sistema más fluido de administración. Tenemos que partir de donde estamos y ver cómo transitamos en esa dirección; es importante que cuando se piense en el proyecto se vea su proyección a largo plazo para que no sean 5 o 6 empresas las que manejen un patrimonio que será el doble del actual”.

—¿De dónde pueden salir los US\$ 3.500 millones que en régimen cuesta el proyecto del ministro Larraín?

“El Gobierno anuncia que esos apoyos van a venir de los gastos generales de la nación, que se van a convertir en gastos comprometidos en el futuro y que vamos a tener que buscar financiamiento en las finanzas públicas. Por eso me gustaría que el apoyo a la clase media venga de cotizaciones previsionales y un punto más podría ser una solución, porque mantiene el sistema contributivo”.

—Eso es un “minirreparto”, y se plantea que una vez abierta la puerta...

“Si yo hago un apoyo a la clase media, eso se llama reparto desde gastos generales con aporte de todos los contribuyentes. Digo que lo restringimos

al sistema de seguridad social, eso lo hace menos propenso al populismo”.

—¿Plantea la creación de un impuesto al trabajo?

“Es un impuesto al trabajo, como son los sistemas de seguridad social en general. Lo importante es mantener un sistema contributivo y que, para recibir, tienes que haber contribuido. Esto se hace con cuentas nocionales, donde se registra lo que aportaste y en relación con eso te van a dar algo. Eso no es necesariamente lo más eficiente, tampoco es el caos, pero tiene dos virtudes: permitiría financiar desde hoy el apoyo a la clase media, que es la que tiene más problemas hoy. La otra parte es que al hacerlo con las cotizaciones, si el día de mañana digo que esta es la puerta de entrada, voy a tener que estar pidiendo más impuesto al trabajo, y eso es muy costoso”.

**Reforma laboral: “El mejor escenario para los trabajadores es cuando todos quieren contratar”**

—¿Cómo abordaría la otra prioridad: la laboral?

“Lo primero es estar de acuerdo en que está pasando algo en el mercado laboral, que tiene menos dinamismo y podría estar asociado a nuestra capacidad de más productividad y más crecimiento. Por eso hay que explorar en serio la adaptabilidad, porque mientras discutimos, miles de jóvenes compran autos para ser Uber, sin seguridad social, etc. Es cierto que hay muchos trabajadores pobres que no pueden hacerlo, pero si no pensamos en serio, sin sesgos ideológicos, en cuánta gente quiere acortar los días de trabajo, tener menos jornada, vamos a seguir enfrentando esta situación. Tal vez estamos en la etapa de experimentar un poquito. En Chile somos expertos en decir flexibilicemos, pero con autorización, en crear burocracia, llenar de papeles y al final, es una carga”.

—Usted defendió en carta a “El Mercurio” el proyecto de adaptabilidad del Gobierno y la oposición crítica la asimetría que genera. ¿No podrían imponer horarios los empleadores a sus trabajadores?

“La mejor manera de evitar esa imposición es con un mercado laboral vigoroso. Lo hemos visto, por ejemplo, con los temporeros, que mejoraron sus condiciones por la alta demanda de mano de obra. Obviamente que también debe haber regulación, hay que preocuparse de las condiciones de trabajo, seguridad y salud. Pero no exageremos, el mejor escenario para los trabajadores es cuando todos quieren contratar”.

## “Lo más probable es que el próximo gobierno siga siendo de Chile Vamos”

### —¿Qué viabilidad política le ve a los proyectos previsionales y laborales?, ¿qué necesita la DC para aprobarlos?

“En Chile, la oposición es de una heterogeneidad brutal. Hay gente que repudia todo lo hecho en los gobiernos de la Concertación y están los partidos de la Concertación. Hay gente que quiere ente estatal y otros, acabar con el sistema de AFP e ir a reparto. ¿Es bueno para el país ese grado de heterogeneidad? No, así nunca haremos nada”.

### —¿Comparte la estrategia de Fuad Chahin?, ¿ha fortalecido o aislado a la DC?

“Creo que le ha hecho bien al país. Uno ve unas encuestas positivas, porque además es lo más de centro en la

oposición. Por lo tanto, no se le puede pedir que esté todo el día en línea. Creo que en la política hay que llegar a acuerdos y se tienen que respetar. Me da la impresión de que hay gente que quisiera que la economía no crezca, porque sería un triunfo político. Gobernar o pensar en políticas públicas en esa dimensión es súper dañino”.

### —Usted que fue ministro de Ricardo Lagos, ¿no echa de menos la alianza histórica DC-PS?

“Esto tiene que ver con la irrupción del Frente Amplio y con buscar una nueva mayoría. La Nueva Mayoría no logrará nunca volver al poder si no amplía el espectro, tiene que mirar al Frente Amplio, y eso le genera una

coalición tan distante del centro que, por ahora, tienen muy pocas probabilidades de gobernar. Independiente de las reformas, lo más probable es que el próximo gobierno siga siendo de Chile Vamos”.

### —¿Con el apoyo de la DC?

“El Presidente Piñera ganó porque lo apoyó el centro”.

### —¿Tiene la DC más poder que hace dos años?

“Hoy, la DC tiene más poder como no tenía hace muchos años. En algún momento habrá que hacer alianzas para llegar al poder, pero no para darle pega a los militantes, para hacer el bien por el país”.

## Guerra comercial: “Obviamente nos resta capacidad de crecimiento, pero tenemos políticas macroeconómicas que permiten mitigarlo”

### —¿Qué riesgos visualiza a nivel internacional y qué efectos pueden tener en Chile?

“La mayor fuente de riesgos en la economía global es el recrudescimiento de la guerra comercial. El FMI ha recortado el crecimiento de China en 0,1%, pero ha advertido que podría reducirse en 0,3% el crecimiento mundial del 2020, que en principio se espera algo mejor que el 3,3% de 2019. Obviamente nos resta capacidad de crecimiento, pero tenemos un esquema de políticas macroeconómicas que permite mitigarlo”.

“Hay que tener mucho cuidado con sobredimensionar los efectos de la guerra comercial, porque induce pesimismo. Darle tanta importancia al mundo, también genera más incertidumbre. Hay que hacerlo en su justa dimensión”.

### —¿Ve riesgos de una recesión mundial, como plantean algunos analistas?

“Siempre hay riesgos de recesión mundial, pero no los veo tan inmediatos. Sí podemos tener una desaceleración, que en algunos países puede transformarse en recesión y puede terminar siendo relativamente prolongada. Con todo, somos una economía pequeña, abierta, que podemos navegar en el mundo”.