

José De Gregorio: "Esto es financiable por la vía de endeudamiento y fondos soberanos"

Viernes, 12 de Junio de 2020 - Id nota:928168

Medio : El Mercurio
Sección : Economía y Negocios
Valor publicitario estimado : \$6505200.-
Página : B3
Tamaño : 18 x 40

[Ver completa en la web](#)

José De Gregorio, decano de la FEN de la U. de Chile:

"Esto es financiable por la vía del endeudamiento y fondos soberanos"

Destaca que los recursos son limitados y lo que hace la propuesta de la comisión asesora de Hacienda es aumentar los beneficios y las familias a las que estos van a llegar.

MATÍAS BERRIOS B.

Al inicio de esta semana, Hacienda mostró sus cartas respecto al plan que está elaborando para contener la actual pandemia y de reactivación, equivalente a US\$ 10.000 millones. En paralelo, un par de días después, el grupo de economistas que convocó el mismo ministerio dio a conocer su propia propuesta, equivalente a US\$ 12 mil millones. El expresidente del Banco Central e integrante de este grupo, José de Gregorio, confiesa que prefirió no leer la propuesta del Gobierno para no influenciarse en la discusión que estaban llevando adelante. "Obviamente tenemos diferencias en los números, pero lo nuestro fue lo que llegó a este grupo técnico ampliado", dice el también decano de la FEN de la U. de Chile.

—¿Qué lectura hace sobre que el Gobierno se adelantara con su propia propuesta?

"Esa es una decisión que toma el ministro, de acuerdo a los compromisos que tiene con el Senado. Ellos tenían una discusión y están tratando de llegar un acuerdo. Me parece absolutamente razonable. Yo no le puedo estar exigiendo que congrese o no con el Congreso. Ahora, que no coincida, era uno de los riesgos".

—¿Se podrían necesitar más recursos, por sobre estos US\$ 12 mil millones si la pandemia se extiende o este es el límite?

"Este es un fondo que se extingue en 24 meses. El ideal es que no se gasta y que la situación se solucionara luego. Es muy difícil anticiparse a lo que va a estar pasando en 12 meses más. Efectivamente, se podría necesitar más o acelerar el gasto de esto, pero creemos que, dada la situación actual, esto es un monto razonable, que se puede ir usando en este período".

"Si el Gobierno en su momento estima que esto debería aumentarse, va a ser una decisión que tendrá que tomar en su momento, pero dados los recursos que hay, nosotros pensamos que, desde el punto de vista del diseño de política, esto va a servir por mucho tiempo".

—¿Cómo se financia?

"Tenemos los fondos soberanos y Chile tiene mucha capaci-

dad de endeudamiento. Chile puede endeudarse en los mercados nacionales e internacionales a tasas muy convenientes. Obviamente esto no es ilimitado, pero el monto que estamos proponiendo es perfectamente financiable por la vía del endeudamiento o del uso de fondos soberanos".

—¿Pero cuánto debería corresponder a cada una de estas posibilidades?

"Esa es una decisión financiera que hay que tomar, de cuánto uno puede sacarles de rendimiento a los fondos, versus cuánto está costando endeudarse. Eso va a depender de cómo evoluciona la tasa de interés. Por ahora, yo veo que las tasas de interés están suficientemente bajas, de manera que es razonable endeudarse. Pero también si uno empieza a endeudarse mucho, empiezan a subir las tasas. Entonces, esas son las decisiones financieras que se tendrán que ir tomando en el momento que uno quiera ir enterando los recursos del fondo Covid".

—En la propuesta se trabaja con proyecciones de actividad...

"Estamos haciendo una proyección de caída del PIB de 5,5%, que nos llevará a terminar con un déficit de entre 9 y 10% si es que este fondo se empieza a usar. Eso obviamente puede cambiar de acuerdo a cómo evolucione el nivel de actividad de la economía".

—Ustedes proyectan una recuperación importante para el 2021. ¿En qué se basan?

"Hay una cosa básica que es lo que va hacer recuperar a la economía. La gente debiera el próximo año estar trabajando.

La economía no va a volver a su total normalidad hasta que no tengamos una vacuna o un remedio efectivo y distribuido a lo largo del mundo, lo que tiene un tremendo desafío. Pero una vez que eso ocurra o que nos acerquemos a una etapa de contención de la pandemia, vamos a poder a volver a trabajar más y eso solo va a provocar un impulso".

"Por eso muchos dicen que efectivamente va a haber una caída fuerte este año, pero debería haber una recuperación similar o algo menos el próximo año, pero todavía vamos a seguir con brecha de actividad".

—¿Y para adelante?

"Estimamos que vamos a seguir con brecha de actividad hasta el 2024, probablemente hasta el 2025 todavía estemos con la economía bajo su capacidad, a pesar de que está creciendo. Vamos a estar con una economía por debajo de su plena capacidad, porque el impacto de la pandemia ha sido muy grande sobre la actividad económica".

—¿Por qué se propone aumentar el ingreso a las familias vulnerables en un rango de \$80 mil a \$90 mil para el IFE y no más?

"Porque lo que pasa es que los recursos son limitados. Lo que nosotros estamos haciendo son dos cosas. Por un lado, aumentar los niveles de ingresos de las propuestas actuales y también aumentar la cobertura. Nosotros queremos llegar al 80% de los hogares de menores ingresos, es decir, ampliarlos desde 60% al 80%. Estamos proponiendo una ampliación de más recursos y para más familias. Pero no podemos dar todo lo que quisiéramos".

—¿Aún hay sectores que piden llegar a la línea de la pobreza?

"Las construcciones de la línea de la pobreza son, entre otras cosas, suponiendo gastos de tiempo de vida normal. Nosotros no entramos a calcular cuánto debiera ser una línea de pobreza hoy. Pero cuando uno lo trata de desagregar en distintos gastos, por ejemplo, los de movilización y de alimentación fuera del hogar han caído.

"De manera que yo no le encuentro lógica al argumento hoy día de poner los límites en términos de línea de pobreza".

