

## “CHILE AÚN ES REHÉN DE LO QUE OCURRE EN EL MERCADO DE COMMODITIES”

**Nouriel Roubini estuvo el viernes 7 de marzo en la facultad de economía de Universidad de Chile. Esto es parte de lo que dijo.**

Nouriel Roubini atribuye la deteriorada situación de los mercados emergentes al mejoramiento del panorama económico de los mercados desarrollados: “El crecimiento se ha recuperado en EE.UU., Europa y Japón, hay lugar para mayor gasto privado, no se han producido los hechos catastróficos temidos (aterrizaje brusco de China, ruptura de la eurozona, conflicto bélico entre Israel e Irán), lo que ha producido más optimismo, más confianza y una recuperación del crecimiento con baja inflación. La Reserva Federal está retirando el estímulo, pero lentamente, y las tasas de interés se mantendrán en cero por largo tiempo”.

Entonces, las buenas noticias para el mundo desarrollado son malas noticias para los países emergentes: “La señal de que la Reserva Federal empieza a retirar los estímulos significa un alza futura de los intereses, lo se ha traducido en una salida

de flujos desde los países emergentes [léase, alza del dólar]. A esto se suma que el crecimiento de China ya no es de dos dígitos y que los precios de los commodities comienzan a caer”.

A pesar que Chile es algo distinto del resto de los países emergentes, dada su sólida posición macroeconómica, esto no lo libra de seguir siendo “rehén de lo que ocurre en el mercado de commodities”.

Para enfrentar la situación se requiere de reformas e inversión en los ámbitos de la educación, la infraestructura y la energía, que contribuyan a crear un ambiente propicio para nuevos negocios, lo que finalmente resultaría en una economía más diversificada. Cita el caso de países que lo han logrado, incluso sin contar con recursos naturales, como Singapur, Japón e Israel. “En cambio, en el caso del Chile la sinergia entre recursos naturales y educación puede ser muy potente, porque el capital humano es clave para llevar al país a otro nivel”.

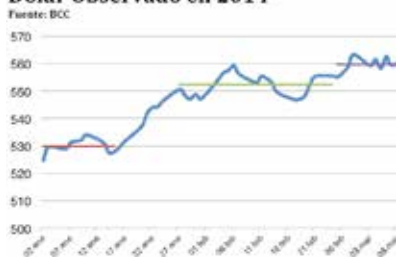
## TIPO DE CAMBIO

### Dólar se estabiliza en torno a \$ 560

El precio del dólar se ha mantenido sobre los \$ 530 durante lo que va de 2014. Su nivel inicial de \$ 530 se elevó a \$ 552 en febrero y luego en marzo se instaló en \$ 560.

No se observan fuerzas bajistas en el corto plazo de modo que el dólar debiera mantener su precio, o encaminarse a una nueva alza.

Dólar Observado en 2014



## Impuestos y Energía

**Roubini le resta importancia al alza de impuestos en nuestro país: “Chile tiene una carga tributaria relativamente baja en relación a otros países y si lo recaudado se usa como inversión -y no para un incremento del gasto- puede ser beneficioso. Si esos recursos se destinan a inversiones de alto retorno como educación, energía e infraestructura, puede fortalecer el crecimiento de largo plazo, pero es importante que el sector empresarial no sienta que se enfrenta a un ambiente menos amistoso”.**

**Otro aspecto fundamental para Roubini es la política energética. “Todos los países deben asegurarse bajos costos energéticos y eso pasa por una decisión nacional. Aquí hay mucha resistencia a proyectos hidroeléctricos, pero hay que pensar en las alternativas ¿son acaso mejores las soluciones de carbón, nucleares o que pasen por comprar gas natural muy caro en el exterior?”**

**Hay quienes se preocupan por no alterar el paisaje, pero el carbón polucionará mucho más. “No existen los almuerzos gratis”.**