

CRISIS DE DEUDA EN EE.UU Y EUROPA:

¿El fin del mundo, o una oportunidad real para Chile?

Jorge Porter
contacto@diarioconcepcion.cl

Hay muy poco tiempo, dijo el sábado el presidente estadounidense Barack Obama. "La hora de llegar a un arreglo en nombre del pueblo estadounidense se ha llegado".

Tanto republicanos como demócratas han sido incapaces de ver más allá de sus beneficios partidistas y han estirado la cuerda hasta este punto, que antes parecía impensable. Mientras los primeros achacan el problema a Obama por los grandes gastos en que incurre su "Estado beneficiario", los demócratas atribuyen la responsabilidad de la situación actual a los previos gobiernos conservadores, sobre todo, a los gastos incurridos en las guerras de Irak y Afganistán y el recorte de impuestos a los más ricos que se implementó en el gobierno de George Bush hijo.

"Temiendo que la audiencia estuviese aburrida después de más de dos años sin una crisis financiera, Europa y EE.UU., ese veterano dúo cómico, decidieron montar un show de variedades", escribió esta semana el Financial Times en su análisis sobre la situación económica global y las consecuencias de una "crisis autoinflingida".

La solución a la crisis financiera de 2008 no ha sido simple ni breve, sino larga, lenta, llena de retrocesos y de situaciones de alto riesgo. Esto, sumado a la situación actual, podría llevar a la economía de Estados Unidos a experimentar una recuperación en forma de W, o, en el peor de los casos, llevarlo directamente a una recesión.

En este escenario, las amenazas para la economía nacional son reales, pero también se abren oportunidades impensadas.

Chile no está blindado

Juan Foxley, profesor de la

Al cierre de esta edición, el Senado y la Cámara de Representantes continuaban sin llegar a acuerdo sobre la iniciativa de ley presupuestaria que incrementa el tope de deuda y reduzca el gasto federal, necesaria para evitar una inédita cesación de pagos de la economía más fuerte del mundo. La crisis abre oportunidades para las economías emergentes como Chile, que son ahora el nuevo refugio para la inversión mundial.

Facultad de Economía y Negocios de la Universidad Alberto Hurtado, señala que el incremento de deuda se va a aprobar, "en el peor de los casos creo, dentro de la segunda semana de agosto. La duda es cuán creíble será el plan de ajuste de gastos y subida de impuestos que se acuerde".

En cualquier caso, se estima que para Estados Unidos los costos de pedir prestado deberían subir cerca de 3/4 de punto porcentual; es decir, la deuda del Tesoro quedaría pagando intereses como los que se cobran a Chile, Japón o España.

"Con deuda más cara, menor crecimiento de gasto público y mayores impuestos, EE.UU. crecerá más lento o, en un peor escenario, recaerá en recesión. El dólar también perderá algo más de valor. Esto, sumado a un menor crecimiento, será mala noticia para los retornos de exportación chilenos, por ejemplo, a los productos forestales y sus derivados industriales," señala.

Las autoridades responsables de las finanzas nacionales se han mostrado confiados en que lo peor no sucederá, pero la incertidumbre crece a medida que el plazo fatal, el martes 2 de agosto, se acerca. Y si hay algo que los mercados odian es la incertidumbre, como quedó reflejado en las fuertes caídas experimentadas en las bolsas del mundo esta semana.

"Chile está bien preparado para enfrentar problemas externos, pero quiero dejar claro que no estamos inmunes ni estamos blindados frente a las crisis internacionales," señaló esta semana el ministro de Hacienda, Felipe Larraín.



JUAN FOXLEY: CON deuda más cara, menor crecimiento de gasto público y mayores impuestos, EE.UU. crecerá más lento o, en un peor escenario, recaerá en recesión. Chile está bien preparado, pero no estamos inmunes ni estamos blindados frente a las crisis.

Con el fin de proteger al país de la fragilidad actual del sistema financiero a nivel internacional, Hacienda creó esta semana el Consejo de Estabilidad Financiera, el cual va a permitir a Chile enfrentar mejor problemas externos.

¿Qué puede pasar con el dólar?

Según Soledad Brinck, operadora de las mesas de dinero de Corpbanca, toda situación de esta envergadura tiene siempre dos lecturas. La primera, la más básica y que probablemente el mercado siempre toma primero, es "botar" el dólar, ya que si EE.UU. entra en cesación de pagos, obviamente su moneda debería perder valor en el mercado.

"En este escenario, creo que podemos ver al dólar cayendo hasta 430 pesos, que es el nivel que tocó en 2007, pero por circunstancias distintas. La segunda lectura tiene que ver con dónde se refugia el mercado cuando el actor más importante está pasando una crisis de este tamaño," dice.

¿En el euro? Brinck lo ve difícil, porque la eurozona también está viviendo la peor crisis desde su creación y así su moneda debería ser vista por el mercado como una oportunidad para vender.

"Probablemente en un escenario de default de Estados Unidos sean los commodities los refugios, particularmente el oro. "En este

escenario, con un euro que se devuelve y el precio de los commodities subiendo, se podría generar otro tipo de desajustes que en líneas generales no son convenientes para nuestro país," dice.

En palabras sencillas, la segunda lectura del mercado es "si a Estados Unidos le va mal, a nosotros nos va peor", y eso podría hacer subir al dólar una vez que decanten los miedos.

¿A cuánto puede subir el dólar en estas condiciones? Brinck lo ve alrededor de 475 pesos. "Pero a veces se conjugan las cosas, se arman tormentas perfectas y el dólar se podría pegar un salto fuerte hasta 500 pesos, aunque este es el escenario menos probable."

La invasión a Irak y la caída de Lehman Brothers son los precedentes más cercanos de la historia reciente que han gatillado situaciones como ésta. "Ambas, a pesar de que eran malas para la economía americana, se tradujeron en una violenta alza del dólar (la guerra de Irak fue anticipada por el mercado), pero el efecto es el mismo", señala Brinck.

Refugio en economías emergentes

"La experiencia nos demuestra que por el hecho de ser una región exportadora por esencia, está expuesta en la primera línea a los efectos de las crisis internacionales, como ocurrió con las crisis asiática y subprime", dice Alberto Miranda, presidente de la Cppc. "Siempre es importante estar atentos a los acontecimientos internacionales", señala.

Sin embargo, Miranda confía en que la solidez macroeconómica nacional hace difícil que este escenario financiero internacional nos afecte drásticamente.

Para Joyce Chang, directora global de mercados emergentes para el banco de inversiones estadounidense

JPMorgan Chase, la crisis abre oportunidades para las economías emer-

gentes como Chile, que son ahora el nuevo refugio para la inversión mundial. La economista señala que los flujos de capital hacia las economías emergentes se han incrementado dada la incertidumbre y turbulencias en Estados Unidos y Europa.

Para Chang, ésta es una tendencia que debería continuar, ya que las economías emergentes se muestran lo suficientemente fuertes como para enfrentar escenarios de fuerte estrés y volatilidad como el actual. La prueba de ello es que varios países de la Región han sido objeto de alzas en sus ratings soberanos este año, como Colombia y Uruguay, mientras que las naciones desarrolladas corren el peligro de ser rebajadas en su clasificación crediticia.

430
PESOS

valor a que podría llegar el dólar por la crisis de pago en los Estados Unidos.

500
PESOS

valor a que podría llegar el dólar en los próximos meses, según los expertos.