

RESPUESTA DIARIO EL MERCURIO

**Efecto del aumento de las tasas de interés sobre el sector:**

Para contestar, es necesario hacer un análisis separando las distintas áreas que componen al sector, ya que el efecto es distinto para cada una.

En lo que se refiere a el área de la infraestructura, el efecto del alza de tasas es marginal, especialmente para lo que corresponde a las obras de infraestructura de uso público, pues se trata de un área con fuertes carencias, que hace rentable la construcción de proyectos de este tipo incluso con una estructura de tasas más alta (Ejemplo: Obras por concesión, Portuarias, Sanitarias, Etc.), y que en su gran mayoría depende de presupuestos públicos ya aprobados.

De igual manera, en lo que corresponde a los programas públicos de vivienda, al enfrentarse un déficit habitacional y con presupuestos ya aprobados, el comportamiento de este tipo de edificación resulta pre establecido para el próximo año.

Por su parte, en lo que se refiere a la construcción de infraestructura productiva, que depende de como evolucionen las demandas de los distintos sectores de la economía, así como, principalmente, con respecto de la edificación del mercado inmobiliario, el alza de tasas que se viene experimentando podría comenzar a tener algún efecto. Claro esta que el gran número de proyectos ya comenzados van a ser llevados a cabo, lo que de por sí significa un importante impulso en la actividad de la inversión sectorial que continuará en los próximos meses. Sin embargo, el efecto del ajuste de tasas es posible que se comience a manifestar en lo referente a la decisión de comenzar proyectos nuevos, lo que dependerá de como evolucionen las ventas inmobiliarias y demandas sectoriales en el futuro próximo. En este sentido, el posible impacto negativo estará relacionado con la percepción de cuan transitorio o temporal sea el período de tasas más altas en la economía. Así, si el nivel de tasas actual se proyectara más allá del segundo semestre de 1996, el encarecimiento en el financiamiento de la demanda, por ejemplo, podría provocar alguna caída en las ventas (Deptos., casas, oficinas, etc.) que traería, en consecuencia, una disminución de la actividad de estos sectores para lograr mantener un sano equilibrio con una demanda ahora más reprimida, demanda que, por lo demás, aún con el actual nivel de tasas se enfrenta a costos que se comparan favorablemente desde una perspectiva histórica.

Es de esperar, entonces, que el efecto sobre el sector sea de poca significancia si las tasas evolucionan de una forma positiva hacia niveles más moderados en los próximos meses, pues de otra manera, es posible esperar que se comience a detener el importante dinamismo que se está observando para la inversión llevada a cabo por el sector, lo que no tiene mucho sentido en un país que necesita expandir sus recursos para crecer a tasas altas y sostenidas.

## ENCUESTA DIARIO ESTRATEGIA

At.: Señora Soledad Pinto: Editora Economía.

### **Ministro de Hacienda:**

La gestión del Ministro Aninat

Nota Final: 4,6

La actuación de dicha cartera en:

- **Políticas cambiaria y monetaria:** ambos son temas que corresponden al Banco Central en forma directa, sin embargo el Ministro podría haber ejercido una cooperación más importante pagando deuda Fiscal con el Banco Central e impulsando las tasas de interés hacia abajo, a fin de disminuir el ingreso de divisas y con ello estabilizar la caída del dólar:  
Nota: 5,0
- **Inflación - crecimiento:** la inflación es de resorte del Banco Central. En el crecimiento se ha mantenido una política temerosa y se ha continuado con la paralización de las privatizaciones, que produciría una activación del crecimiento sin aumentar el gasto fiscal: esto es farrear oportunidades por razones políticas o ideológicas:  
Nota: 5,0
- **Política comercial:** poco imaginativo, tratando de mantener la situación heredada bajo control. Podría haber trabajado en bajar la deuda externa con el exceso de divisas; haber contribuido al comercio internacional con una baja pareja de aranceles (de paso fortaleciendo el dólar) y, sobretodo terminar con la política "del taimado" en relación al problema de la deuda subordinada impidiendo la apertura de nuevos negocios a la banca, incluyendo su salida al exterior.
- **Su relación con el sector privado (empresarios - trabajadores):** Con el empresariado mantiene relaciones cordiales, las que luego se encarga de empañar con actitudes de soberbia y sarcásticas frases que no se condicen ni con su cargo ni con lo que a ellos mismos les manifiesta en privado.

No capta la gravedad de la reforma laboral y se doblega ante un proyecto que sólo da en el gusto a las cúpulas sindicales. Busca el protagonismo.

Nota: 4,0

**Ministro de Economía:**

La gestión del Ministro García:

Nota Final: 6,0

La actuación de dicha cartera en:

- **El fomento al desarrollo de los sectores productivos:** ha desplegado esfuerzos en torno al aumento de la productividad. Se ha esforzado en el tema de la privatización de las empresas sanitarias, pero permanece inmobilizado en la privatización de otros sectores de la producción, dañando un mejor desarrollo del país.  
Nota: 6,0
- **Política comercial:** ha jugado un papel importante en la promoción de Chile en el extranjero y se ha preocupado de la mediana empresa.  
Ha mantenido actitud demasiado prescindente en el área agrícola.  
Nota: 6,0
- **Relación con sector privado:** buena, manteniendo una actitud humilde y honesta.  
Nota: 6,0

**Banco Central:**

La gestión de su Presidente Zahler:

Nota Final: 5,5

- **Política monetaria:** ha manejado bien la sintonía fina, con ciertas indecisiones o contradicciones en medidas simultáneas. Reacio en exceso a bajar la tasa de interés.  
Nota: 5,5,
- **Política cambiaria:** acertada, excepto en hacer una mezcla más beneficiosa, mezclándola con la política arancelaria.  
Nota: 6,0
- **Apertura Cuenta de capitales:** muy lenta e incompleta y se ha sometido a los deseos del Gobierno en lo que se refiere a los nuevos negocios para la banca.  
Nota: 5,5
- **Política comunicacional:** mala, a veces confusa y en lo que se refiere a los cálculos que hizo respecto al daño al Banco Central en relación a la capitalización de utilidades de los bancos con deuda subordinada: poco honesto.  
Nota: 4,5
- **Relación con sector privado:** buena, excepto en relación al tema deuda subordinada, ocasión en que rebajó el nivel de su cargo, entrando en polémicas.  
Nota: 5,5

**Eugenio Velasco Morandé**  
Presidente