



POR CATALINA VERGARA

Como ya es tradición, el economista y académico del Massachusetts Institute of Technology (MIT), Ricardo Caballero, fue uno de los principales expositores del seminario anual del Grupo Security. La temática de su presentación giró en torno a las altas tasas de interés en el mundo pospandemia.

“La pregunta es, entonces, ¿hacia dónde van estas tasas? El consenso, que es una mezcla entre lo que dicen los analistas y lo que dice el mercado, es que esencialmente las tasas van a permanecer más altas por un período prolongado de tiempo”, dijo el economista.

A juicio de Caballero, esto se sus- tenta en dos tipos de argumentos: financiero y macroeconómico.

En el caso del primero, se refiere a que actualmente hay mucha deuda, por lo que lo que tiene que pasar es que ese precio de la deuda caiga, porque cuando hay mucha oferta de algo, ese precio debe reducirse.

“El inverso del precio de la deuda es la tasa de interés. Es decir, si el precio de la deuda tiene que caer, entonces la tasa de interés tiene que subir”, explicó el experto.

A juicio de Caballero, este razona- miento “confunde lo que se llama equilibrio parcial con el equilibrio general, es decir, lo que se aplica a un individuo en una situación, con lo que pasa en un sistema cuando casi todo el mundo tiene el mismo problema”.

Por el lado macroeconómico, el académico del MIT declaró que existen argumentos que “hablan del ciclo demográfico por el cual



Caballero anticipa tasas más bajas de las previstas por el mercado

■ El académico del MIT también fue parte del seminario de Security, donde hizo un guiño a la posible candidatura presidencial de Evelyn Matthei.

está entrando el mundo, mayor crecimiento tecnológico, necesidad de inversiones verdes y una serie de cosas de tipo”.

El economista agregó que “la evidencia empírica es muy poco conclusiva a la importancia de estos factores en la determinación de la

tasa interés natural”.

A su vez, uno de los argumentos nuevos que está más apoyado por los datos es que las tasas han estado altas por un periodo relativamente prolongado y la economía “lo ha aguantado extremadamente bien”.

Por el lado macroeconómico, “creo que el gran problema es que está basado en modelos en que no consideran el premio por riesgo”, expresó.

Desde la perspectiva de Caballero, ya que las economías del mundo se encuentran más endeudadas, “lo que tiene que pasar es que las tasas de interés tienen que caer para que aquellos que no tienen este problema puedan tirar el carro”.

Caballero manifestó su preocupación por la deuda de Chile.

“Lo que tiene que pasar es que las tasas de interés tienen que caer para que aquellos que no tienen este problema (de deuda) puedan tirar el carro”, expuso.

También señaló que aunque el premio por riesgo está bajo, es probable que ello sea transitorio.

Factor deuda

En el caso de Chile, Caballero mostró preocupación por la deuda. Para el economista, hay dos factores dominantes que transforman una trayectoria en peligrosa: uno, países que dejan de crecer; segundo, países que se polarizan políticamente. “Son los dos principales contribuyentes a problemas de deuda soberana. No tengo que decirle a usted que Chile no está muy bien en ninguna de estas dos cosas”, lanzó.

Eso sí, antes de finalizar su presentación, aseguró que “es de muy mal gusto terminar una charla con un punto tan negativo, hay que ser un poquitito más positivo y el punto positivo, naturalmente, es que tengo la gran esperanza que en un futuro no muy distante Evelyn (Matthei) nos arregle estos dos problemas”, haciendo un guiño a la alcaldesa de Providencia, quien también fue parte de la jornada.