

Fecha: 12-01-2023
 Medio: La Tercera
 Supl.: La Tercera - Pulso
 Tipo: Actualidad

Pág.: 8
 Cm2: 720,2
 VPE: \$ 7.165.464

Tiraje: 78.224
 Lectoría: 253.149
 Favorabilidad: Positiva

Título: **Ricardo Caballero y perspectivas para Chile: “El escenario central es mucho más benigno de lo que pensábamos hace unos meses, pero hay nubarrones fuertes”**

Ricardo Caballero y perspectivas para Chile: “El escenario central es mucho más benigno de lo que pensábamos hace unos meses, pero hay nubarrones fuertes”

El economista del MIT afirma que el nuevo acuerdo para el proceso constitucional acotó la incertidumbre interna. “Es bueno que haya pasado, es claro que tuvimos un momento muy álgido de incertidumbre y eso ha retrocedido”, comentó.

CARLOS ALONSO

—El director del World Economic Laboratory del Massachusetts Institute of Technology (MIT), Ricardo Caballero, está de visita en Chile. Participó este miércoles de un evento en el que recibió un reconocimiento a su trayectoria entregado por el Centro Latinoamericano de Políticas Económicas de la Universidad Católica (Clapes UC).

Luego de ese seminario conversó con **Pulso** sobre su mirada sobre el escenario macroeconómico global y de Chile para este 2023. Entre sus principales mensajes señaló que el país se encuentra mejor que hace unos meses, pero se mantienen riesgos relevantes los que él califica como “nubarrones”.

¿Las perspectivas de que la Reserva Federal decida subir la tasa de interés no más allá de 5% tranquiliza en algo la incertidumbre global para la economía?

La Reserva Federal mira los mercados, porque le interesa que no tenga un *rally* muy fuerte. Lo que están tratando de controlar no es la tasa de interés, sino que las condiciones financieras, porque si los mercados entran en un *rally*, la Fed tendrá que subir aún más las tasas. En estos momentos la economía estadounidense tiene posibilidades altas de tener un aterrizaje suave. No hay necesidad de generar una recesión profunda, porque las expectativas de inflación permanecen muy bien ancladas. Ese es el punto de partida, Estados Unidos como centro estable y luego viene el resto del mundo: Europa un poco más complicada porque tiene el *shock* energético, China seguramente en términos económicos rebotando en el corto plazo y eso debería ayudar a la economía



mundial y a la chilena.

En ese sentido, ¿ve que la Fed no debería subir su tasa de interés más allá del 5%?

Depende lo que hagan los mercados financieros, pero el escenario de hoy es que anunciaron una desaceleración en el aumento de la tasa. Seguramente seguirán con alzas de 25 puntos base hasta que observen que el apretón que hicieron es suficiente para generar buenos números de inflación. Hasta ahora el escenario se ve bien, pero hay que ver qué pasa cuando tenga que bajar la inflación de 3% a 2%, que es la parte final.

¿Ahora, ve que el proceso de alza inflacionaria está relativamente controlado y que ahora irá gradualmente bajando tanto a nivel global y en Chile en particular?

Chile está más avanzado en ese proceso, porque partió antes y más arriba. Está claro que, ante la ausencia de *shock* adicionales, el *peak* de la inflación quedó atrás en las grandes economías. Hay una multitud de indicadores que así lo muestran, por ejemplo, el precio del petróleo ha caído, los alimentos también. La tendencia va bien. Hay una primera parte que es fácil, pero después viene una parte que es más difícil que es hacerla caer de 3% a 2%.

En cuanto a crecimiento económico, ¿ve que el nuevo proceso constitucional acordado por los partidos políticos le restará incertidumbre a la economía chilena?

Tengo que analizar la situación de ahora, pero claramente parece estar un poco más tranquilo que hace unos pocos meses. Chile ha hecho una parte importante del ajuste, aunque todavía tenemos que sentir en la economía la contracción monetaria. Lo estamos comenzando a sentir, pero nos queda algo de eso. Si bien el contexto internacional puede estar más favorable para Chile, hay una incertidumbre inusualmente alta en estos momentos: todavía podemos tener rebotes de Covid, la guerra en Ucrania puede recrudecer, espero que China decida no invadir Taiwán, pero ausentes de eso *shocks* el ambiente externo se ve un poco más favorable.

La forma en que se está llevando a cabo el nuevo proceso constitucional, ¿acota la incertidumbre?

Yo creo que sí. Es bueno que haya pasado, es claro que tuvimos un momento muy álgido de incertidumbre y eso ha retrocedido.

¿Cuál es el principal riesgo para la economía chilena?

El deterioro de las condiciones externas es el principal riesgo para la economía chilena. Hay muchas nubes negras dando vuelta. El escenario central es mucho más benigno de lo que pensábamos hace unos meses, pero hay nubarrones fuertes.

Ahora bien con respecto al año 2024,

¿cómo ve que será la salida de la recesión?

Vamos año por año. Chile tiene un problema estructural en términos de crecimiento de la productividad. Veamos cómo se solucionan esos problemas, pero no tiene nada que ver con la evolución cíclica de la economía. ●