

PALABRA AUTORIZADA

¿De qué crisis me hablan?

Estamos confundidos: el petróleo y la inflación están por las nubes, el mundo está en crisis, están las "subprime", pero el cobre roza permanentemente los US\$ 4 por Libra.

Recomendación: "Apretar los dientes". El precio del petróleo se multiplicó por 4,3 entre el 2003 y junio de 2008 y también subió dramáticamente el precio de los alimentos. Si se analizan las cifras de inflación, resulta que el 81% de la variación mensual en el IPC de junio proviene de los alimentos y el transporte. Si los precios de los alimentos y el transporte hubieran crecido igual los demás bienes, la inflación mensual sería de 0,5% en vez de 1,5%, un cambio en precios relativos y no inflación.

Los precios del petróleo y los alimentos no van a seguir subiendo con la misma fuerza para siempre. El incentivo para producir alimentos y petróleo es demasiado grande. El problema es la "profe-



Juan Braun, Economista

cía auto cumplida": si la gente cree que es inflación, el Banco Central debe actuar nada más que como señal.

Crecimiento global

Sobre la "crisis" mundial, siempre es bueno mirar las cifras. Las proyecciones del crecimiento del PIB el 2008 de la revista "The Economist" son simplemente increíbles: toda la larga lista de países muestra tasas de crecimiento inusualmente altas. Ejemplos: EE.UU. 1,4%,

Japón 1,4%, China 9,8%, Área Euro 1,7%, Alemania 6,1%, Rusia 7,2%, En Asia, 7 países sobre 7%. En nuestro barrio: Argentina 6,0%, Brazil 4,6%, Colombia 4,8%, Venezuela 5,2%. El FMI acaba de subir su expectativa de crecimiento del PIB mundial de 3,7% a 4,1%. Los llamados "subprime" son créditos hipotecarios otorgados a personas que tienen un perfil de riesgo que no les permite optar a un crédito usual. Se debe concluir que los créditos subprime son altamente beneficiosos: hizo que mucha gente pudiera "hacer realidad el sueño de la casa propia". Dado eso, el mercado inmobiliario en Estados Unidos tuvo un marcado aceleramiento. Que estos créditos eran riesgosos, todo el mundo sabía. Pues bien, en algún momento los precios de las casas empezaron a caer junto con las hipotecas subprime y se generó la típica histeria, pero es un dato que el Banco Central de

EE.UU. (FED) no va a dejar caer a ningún banco.

Una parte muy importante de las pérdidas son transferencias entre los mismos inversionistas, lo que unos ganan, los otros lo pierden. Pero la casa, sigue ahí, vale menos, pero ahí está. Finalmente, tan poco ha afectado a la economía de EE.UU., que el consumo privado aumentó 0,8% en mayo.

¿Y el precio del cobre? La libra de cobre subió desde US\$ 0,8 el año 2003 a US\$ 3,75 a junio de este año. Haciendo un cálculo grueso, el efecto neto del alza del petróleo y el cobre es positivo en US\$ 22,420 mm anuales. Chile puede disponer de aproximadamente US\$ 100,000 mm. Que no se sepa qué hacer con los recursos es un problema grave, pero decir que estamos en medio de una crisis es una irresponsabilidad mayor. Lo notable es que esto probablemente le va a costar la elección a la Concertación.

¿De qué Crisis me Hablan?

Por Juan Braun Llona

Estamos confundidos: el petróleo y la inflación están por las nubes, el mundo está en crisis, están las "sub-prime", pero el cobre roza permanentemente los US\$ 4 por Libra. Recomendación: "apretar los dientes".

El precio del petróleo se multiplicó por 4,3 entre el 2003 y junio de 2008 y también subió dramáticamente el precio de los alimentos. Si se analizan las cifras de inflación, resulta que el 81% de la variación mensual en el IPC de junio proviene de los alimentos y el transporte. Si los precios de los alimentos y el transporte hubieran crecido igual los demás bienes, la inflación mensual sería de 0,5% en vez de 1,5%, un cambio en precios relativos y no inflación. Los precios del petróleo y los alimentos no van a seguir subiendo con la misma fuerza para siempre. El incentivo para producir alimentos y petróleo es demasiado grande. El problema es la "profecía auto cumplida": si la gente cree que es inflación, el banco central debe actuar nada más que como señal.

Sobre la "crisis" mundial, siempre es bueno mirar las cifras. Las proyecciones del crecimiento del PIB el 2008 de la revista "The Economist" son simplemente increíbles: toda la larga lista de países muestra tasas de crecimiento inusualmente altas. Ejemplos: USA 1,4%, Japón 1,4%, China 9,8%, Área Euro 1,7%, Alemania 6,1%, Rusia 7,2%, En Asia, 7 países sobre 7%. En nuestro barrio: Argentina 6,0%, Brazil 4,6%, Colombia 4,8%, Venezuela 5,2%. El FMI acaba de subir su expectativa de crecimiento del PIB mundial de 3,7% a 4,1%.

Los llamados "sub-prime" son créditos hipotecarios otorgos a personas que tienen un perfil de riesgo que no les permite optar a un crédito usual. Se debe concluir que los créditos sub-prime son altamente beneficiosos: hizo que mucha gente pudiera "hacer realidad el sueño de la casa propia". Dado eso, el mercado inmobiliario en Estados Unidos tuvo un marcado aceleramiento. Que estos créditos eran riesgosos, todo el mundo sabía. Pues bien, en algún momento los precios de las casas empezaron a caer junto con las hipotecas sub-prime y se generó la típica histeria, pero es un dato que el Banco Central de USA (FED) no va a dejar caer a ningún banco. Una parte muy importante de las pérdidas son transferencias entre los mismos inversionistas, lo que unos ganan, los otros lo pierden. Pero la casa, sigue ahí, vale menos, pero ahí está. Finalmente, tan poco ha afectado a la economía de USA, que el consumo privado aumentó 0,8% en mayo.

¿Y el precio del cobre? La libra de cobre subió desde US\$ 0,8 el año 2003 a US\$ 3,75 a junio de este año. Haciendo un cálculo grueso, el efecto neto del alza del petróleo y el cobre es positivo en US\$ 22,420 mm anuales. Chile puede disponer de aproximadamente US\$ 100,000 mm.

Que no se sepa qué hacer con los recursos es un problema grave, pero decir que estamos en medio de una crisis es una irresponsabilidad mayor. Lo notable es que esto probablemente le va a costar la elección a la Concertación.