

JOHN EDMUNDS

Rebote Natural y Baja en Precio de Energía Harán que EE.UU. Crezca 3,5% en 2012

En entrevista con ESTRATEGIA y en medio de su visita a Chile, el economista del Babson College de Massachusetts detalló su visión de la crisis en la zona euro, y aseguró que el BCE comprará mayor deuda de los países en problemas.

—Hay quienes advierten que si el BCE no se involucra más en la compra de bonos de países en problemas, esto podría impactar a Francia, y que si ocurre eso, se pone en riesgo el euro...

—Se está intentando controlar los excesos fiscales que los países han cometido. Pero no tienen más alternativa. El BCE y el fondo de garantía tendrán que comprar los bonos que los tenedores naturales no quieren tener. ¿Y cómo van a pagar eso? Van a emitir bonos en euros, y por definición ellos pueden pagar, porque tienen la maquineta. Lo que están tratando de hacer ahora es lograr restricciones al gasto al mismo tiempo que rescatan los bancos y los gobiernos. No van a rescatar sin el compromiso de que van a limitar el gasto.

—¿Cuál es la alternativa a esta mayor intervención?

—Si permiten que algunos gobiernos no puedan financiar su deuda, ponen en duda la solvencia del sistema bancario, y causan un encogimiento enorme en la masa monetaria y el acceso a crédito. Eso produce un bajón en la actividad económica, que no le conviene a gobiernos de técnicos. Estos tienen que durar seis meses y van seis días.

—¿Cómo manejar todo

esto en medio de los riesgos vinculados a la recesión en el área?

—Van a haber algunos meses más de austeridad, entonces van a tener que liberar un poquito de masa monetaria para contrarrestar el encogimiento. Los bancos están en una condición muy líquida, pero cuando alguien devuelve un préstamo el banco dice "muchas gracias" y cuando esa persona viene al día siguiente, no le prestan. Entonces la idea es reponer la brecha con billetes, pero ese equilibrio es complejo. No me gustaría estar en el lugar de Mario Draghi.

—¿Va a salir Europa de todo esto?

—Va a salir liberando billetes para comprar esos bonos. La idea es administrar un poquito de dolor a las personas que lo merecen, aunque si lo hacen demasiado agresivamente se afectan a sí mismos.

UNION FISCAL: "O PAGAS O TE VAS PRESO"

—¿Qué debiese ocurrir en términos institucionales, para que el euro salga adelante?

—Los países europeos son muy unidos cuando las cosas van bien. Cuando van mal, cada uno va por su lado, pero



■ **OBJETIVO.** La idea (del BCE) es administrar un poquito de dolor a las personas que lo merecen, aunque si lo hacen demasiado agresivamente se afectan a sí mismos, afirmó Edmunds.

El mundo no está tan mal, el tema es que el foco está todas las mañanas en Europa, ya estoy harto de eso. Cualquiera podría ir ahí y ver con sus propios ojos que no es el fin del mundo.

no pueden buscar cada uno su propia salvación, tienen que salvarse o caer juntos. Ellos saben eso, pero no les gusta. Deberán tener una oficina fiscal de toda la zona, y además de delegar la autoridad monetaria a una entidad central también van a tener que entregar la autoridad fiscal, la de recaudar impuestos, a una entidad central. Entonces su política fiscal sería uniforme y

creíble, ahora no lo es. Deberán tener un ministro de Hacienda, en donde o pagas o vas preso.

—Entonces, ¿se están dando los pasos adecuados?

—Sí. Merkel está haciendo lo máximo que puede, yo la admiro mucho. Cuando consiguió ese puesto no era nada de experta en finanzas. Ahora sí lo es. Pero cada vez que hay una elección regional en Ale-

mania, su partido pierde. Tiene un margen de muy pocos escaños. Entonces tiene un camino muy estrecho. Sarkozy también se encuentra en esa situación, y no sólo va a perder en las próximas elecciones, sino que va a ser aplastado.

—¿Sigue primando el factor de peligro político en la resolución de la crisis?

—Me preocupa la posibilidad de que Merkel pierda su margen en el Parlamento y que con Sarkozy ocurra algo similar, de manos de gente que no está de acuerdo con la coordinación lograda. Hay una discusión entre Alemania y Francia, pero no es una pelea. Si se convierte en eso, es posible que la política coordinada no lo sea tanto, y eso sería malo.

ESPECULACION

—¿Cuándo podríamos dejar de observar tantas turbulencias en los mercados internacionales?

—Las fluctuaciones altas del día a día en términos porcentuales son grandes, pero son efecto de mucho dinero caliente buscando ganancias de corto plazo. No importa la crisis del momento, siempre tendrán algo; agarran cada cifra nueva y magnifican su importancia y justifican una subida fuerte o una baja fuerte.

—¿Cómo puede el mundo estar menos sujeto al juego especulativo, y a las consecuencias de esto en la economía?

—Hoy en día, es como si estuviésemos en un teatro, y yo te soplo que dentro de cinco minutos voy a dar un grito de "fuego". Y claro, tú tienes que salir ahora, porque si no mueres pisado aunque no haya fuego. Por eso se ha propuesto el impuesto sobre las transacciones financieras, un céntimo, un 1% de cada transacción a una entidad mundial que intervendría en los mercados. Esa idea existe desde los años '60 y no la han puesto en vigor, y tampoco lo harán.

EE.UU. Y EL MUNDO

—En EE.UU. las perspectivas para el cuarto trimestre mejoraron. ¿Qué espera usted para 2012?

—Lo he observado. Mi pronóstico para 2012 es de un crecimiento de 3,5%, que vendrá de un rebote natural de la economía, pero además, ayudado por el marcado descenso en el precio de la electricidad y gas natural; eso no se ha reportado aún.

—¿Cómo ve el escenario global para el año que viene. ¿Tiene sustento el temor de algunos al respecto?

—No, la economía mundial está creciendo, en los países emergentes sigue muy fuerte, con reportes variados saliendo de China, India con mucha fuerza, Indonesia, Brasil, etc. El mundo no está tan mal, el tema es que el foco está todas las mañanas en Europa, ya estoy harto de eso. Cualquiera podría ir ahí y ver con sus propios ojos que no es el fin del mundo.

SE ADAPTAN A CUALQUIER NECESIDAD

FORESTALES / MINERAS / TRANSPORTE / TURISMO / EDUCACIÓN

MIRE,
PIENSE,
¡COMPARE!

COUNTY DE LUXE

- 24 a 28 pasajeros.
- ABS en versión 28 pasajeros.
- Aire acondicionado.
- Alto rendimiento.
- Bajo costo operacional.
- Comodidad y estilo.

COUNTY TURISMO

- 24 pasajeros.
- ABS.
- Puerta pantográfica.
- Aire acondicionado.
- Alto rendimiento.
- Bajo costo operacional.
- Comodidad y estilo.

COUNTY ESTÁNDAR

- 24 a 28 pasajeros.
- ABS en versión 28 pasajeros.
- Alto rendimiento.
- Bajo costo operacional.
- Comodidad y estilo.

HYUNDAI
Camiones & Buses

Indumotora

Casa Matriz: Av. Jorge Alessandri 12.361, San Bernardo, Santiago. Sucursales Hyundai: Santa Rosa 520 esq. Santa Isabel. Movicenter: Local 219. Auto Summit: Av. Vicuña Mackenna 5752, Santiago. Automotriz Vizcaya: Iquique. Indumotora One: Antofagasta. Callegari Ltda: La Serena, Copiapó. Automotora Alameda: Rancagua. Salazar Israel: Talca, Concepción, Los Angeles, Temuco, Valdivia. Coadig: Curicó. Copelec: Chillán. Berrios: Puerto Montt, Castro, Coyhaique.