

EDITORIAL

Persistente caída en expectativas

■ El Banco Central de Chile acaba de dar a conocer los resultados de la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) y de acuerdo con la mediana de las respuestas de 50 especialistas el crecimiento de este año sería de 1,9%, dos décimas menos que el cálculo del sondeo de enero, y por debajo del estimado 2% que habría registrado el país el año pasado.

Se trata de un pronóstico desalentador, que más que confirmar la sostenida debilidad que ha mostrado la actividad por un tiempo más que prolongado introduce un elemento de preocupación adicional dado que

comienza 2016 con un deterioro en los pronósticos de los economistas, descenso que es posible que podría repetirse en próximos sondeos, considerando el complejo panorama externo y los indicadores de los sectores productivos nacionales que no parecen levantar cabeza por el momento.

Preocupa la pasividad como se observa el sistemático deterioro en las proyecciones

■ Si a Ud se le pidiera señalar cuál es la principal causa de los problemas económicos y políticos por los cuales atraviesa Brasil y le pidieran marcar una de entre la corrupción o la constitución aprobada en el año 1988, seguramente apuntaría a la primera de estas opciones. Si bien la respuesta estaría correcta, no sería la más correcta. Si está en desacuerdo le recomendaría leer The Economist en su edición del 2 de enero del presente año o leer el siguiente resumen en subsidio.

En el artículo se señala que dicha constitución promulgada con mucho entusiasmo se consagraron derechos para los brasileños que son dignos de elogio; entre los cuales está el de jubilar a los 60 años para las mujeres y a los 65 los hombres, el monto mínimo de pensión garantizado es el equivalente al del sueldo mínimo el cual debe mantener su poder adquisitivo (Constitución dixit). 27 años después el monto de financiamiento estatal para cumplir con dicho mandato excede el 12% del PGB brasileño, monto superior al de Japón que tiene una población sustancialmente mayor en edad que Brasil.

Estas garantías, sumado a un código laboral gravoso e intrincado para las empresas, que incluye una jornada laboral máxima de 44 horas semanales determinaron que los gobiernos hayan debido aumentar sistemáticamente la carga tributaria a un 36% del PIB, ahogando al sector privado con impuestos, regulaciones y otras barreras. Situación que globalmente determinó que Brasil haya sido

Es por ello que inquieta que, pese al freno en la actividad y el constante descenso en los cálculos para 2016, la autoridad no diseñe y dé a conocer al país un programa reactivador potente, que por la vía de estimular tanto las inversiones como a los consumidores pueda contribuir a inyectar energía a una economía que por tercer año consecutivo transita en debilidad y que amenaza con un freno mayor y las lamentables pérdidas de puestos de trabajo. En este sentido, es claro que los llamados a restablecer las confianzas no han sido suficientes, por lo que una agenda de medidas reactivadoras, dialogadas con los distintos sectores productivos nacionales, puede constituir un paso concreto en el camino para frenar lo que hasta ahora parece un inexorable mayor deterioro en la actividad.

Visita del Papa Francisco a México

■ El Papa Francisco comenzará mañana un esperado viaje a México, que con casi 100 millones de fieles es el segundo país con más católicos del mundo tras Brasil, en una visita clave para una nación sacudida por la violencia y el narcotráfico. "Los mexicanos deberían luchar contra la corrupción y la violencia de los narcotraficantes", ha instado el Pontífice argentino.

Durante seis días el Papa Francisco recorrerá Ciudad de México, pero también otros puntos calientes del país en una agenda cargada de simbolismo. Así, acudirá a Ecatepec, uno de los municipios más violentos del país; al Estado de Chiapas, el más

pobre de la nación, y a la frontera Ciudad Juárez, escenario frecuente de crímenes. "Os exhorto a luchar cada día contra la corrupción, contra el tráfico de drogas, contra la guerra, contra la división, contra el crimen organizado, contra el tráfico de personas", declaró recientemente.

En medio de los problemas que enfrenta la segunda mayor economía de América Latina, la devoción de los mexicanos en particular por la Virgen de Guadalupe sigue siendo manifiesta. Los mexicanos le llaman con afecto "morenita del Tepeyac" y el mismo cariño que expresaron a otros pontífices se espera muestren al Papa Francisco en su visita.

LA COLUMNA DE...

Rafael Rodríguez

PRESIDENTE SEMINARIUM PENRHYN INTERNATIONAL

Las consecuencias económicas de la Constitución

El dolor de la población en Brasil va a empeorar si no se logra reformar la constitución desactivando las bombas de tiempo de gasto obligatorio

el campeón de las décadas perdidas logrando un magro crecimiento a pesar del extraordinario período de precios de sus materias primas que entre otras cosas permitió sostener el autopropulsado crecimiento de gastos producto de sus obligaciones constitucionales, a los cuales se les puede agregar una serie de decisiones de gasto poco productivos y sí, también la corrupción.

Ahora, sin embargo, la ayuda de los elevados retornos de las exportaciones terminó, registrando una caída de 41%, lo que ha llevado a un déficit fiscal del presupuesto que superó el 10% el año pasado, y que era 2% al inicio del gobierno de Rousseff. La subsiguiente contracción económica va a llevar a Brasil a ser a fines del presente año un 8% más pobre que a fines del año 2014.

Para peor, los intereses de la deuda se llevan un 7% del producto en un mundo con una tasa de interés cercana a cero, pero con sucesivas alzas futuras proyectadas en el mundo más las crecientes necesidades del financiamiento del gasto público que está determinado en un 90% por garantías establecidas en la Constitución, es poca la capacidad de maniobra real que tiene, lo que llevó a su ahora ex ministro de Hacienda a renunciar a fines del año pasado a pesar de sus esfuerzos por reducir el gasto

discrecional. Esto no es menor, ya que el apodo del ministro Levy era *manos de tijera*.

Ahora los caminos se ven muy difíciles: cambiar la bomba de tiempo de gastos que obligatoriamente impone la constitución disminuyendo los beneficios tan entusiastamente aprobadas en sus inicios o seguir ahogando la economía con mayores impuestos, ya sea al ya estrangulado sector privado, o con el impuesto inflación (que ya está mostrando sus colmillos), o con una combinación de algunas o todas las anteriores.

El dolor de la población que ya se expresa en un altísimo rechazo a la Presidenta sólo va a empeorar si no se logra reformar la constitución desactivando las bombas de tiempo de gasto obligatorio y permitiendo recobrar la flexibilidad necesaria a la economía para ajustarse, disminuyendo los déficits en forma prioritaria y posteriormente recuperando su capacidad de crecimiento.

El pronóstico para Brasil es sombrío, el equilibrio político, también un legado de la constitución democrática brasileña -una nueva luz en relación a la constitución anacrónica de los regímenes militares, según fue alabada en sus tiempos- incentivó la proliferación de partidos, porque con pocos votos es posible alcanzar una representación parlamentaria lo que dificulta el llegar a acuerdos que requieren necesarios sacrificios de la población y de altos quórum.

El susto es que con la reforma Constitucional anunciada por estas tierras vayamos a recorrer un camino parecido.

OPINIONES DEL MUNDO



Alerta de recesión

"El miedo a una nueva recesión sacude los mercados. Las bolsas se están hundiendo mientras las primas de riesgo vuelven a repuntar tras meses de calma".

EL PAÍS, MADRID

"El terrible comienzo de año en los mercados financieros, la debilidad de los indicadores y la lenta recuperación de EEUU suman los temores de recesión en 2016".

EL ECONOMISTA, MÉXICO

"Los indicadores muestran que se está ante el peor susto desde la Gran Recesión de 2009. Inquieta la caída de la producción industrial, la debilidad de los servicios y la baja en los niveles de consumo".

FINANCIAL TIMES, REINO UNIDO

LOS ARTÍCULOS INCLUIDOS EN LAS COLUMNAS DE OPINIÓN SON DE EXCLUSIVA RESPONSABILIDAD DE SUS AUTORES Y CON EXCEPCIÓN DEL EDITORIAL NO REPRESENTAN, NECESARIAMENTE, LA OPINIÓN DE DIARIO FINANCIERO.

GRUPO DF
DF CAPITAL ED

Director Roberto Sapag; Subdirectora Teresa Espinoza; Editora Jefe Paula Vargas; Gerente General y Representante Legal Paula Urenda; Jefe de Redacción Rodrigo Martínez; Editora de Empresas Jessica Esturillo; Editora de Economía y Política Rossana Lucero; Editora de Finanzas Jimena Catrón; Editor de Internacional Renato García; Editor de Internet David Nogales; Editora de Suplementos Alejandra Rivera; Editor de Fotografía Julio Castro.

Director de Arte DF Rodrigo Aguayo; Jefa de Producción Ruth Díaz Muñoz; Dirección Apoquindo 3885, piso -1, Las Condes, Fono: 22281862 Fax: 22281862 e-mail: buzondf@df.cl
Reposición de ejemplares Lunes a Viernes 2339 1047. Impreso por A Impresores S.A., que sólo actúa como impresor. Se prohíbe la reproducción total o parcial de los contenidos de la publicación.

SERVICIO AL CLIENTE: Fono: 22 3391047 e-mail: servicioalcliente@df.cl