

EDITORIAL



EDITORIAL DICIEMBRE 2004

Equilibrios

Algunas reflexiones que pueden ser de utilidad para la evaluación de empresas y proyectos:

- El mundo avanza fuertemente y lo seguirá haciendo. La calidad promedio de las políticas económicas a nivel mundial mejora año a año y, en este momento, éstas son mayormente expansivas.

- Cada vez más, Chile está siendo considerado como una estrella. Ratings mejorando y riesgo país bajísimo y cayendo.

- La tasa de interés real de cero riesgo y de largo plazo (30 años) es de 1,86% anual(1) en Estados Unidos. No existe razón alguna para que en Chile sea distinta, sumándole el riesgo país de 67 puntos(1). De hecho, con superávit en cuenta corriente, dicha tasa debería constituir un tope.

Con políticas óptimas, en lugar de tener superávit en cuenta corriente – medido con precios normales de importaciones y exportaciones – deberíamos tener un déficit. Australia tiene un déficit de algo más del 5% del producto. ¿Por qué nosotros no? Ojo entonces con el tipo de cambio.

- Un activo no debería tener un valor distinto a lo que cuesta reponerlo. Además, con el tremendo avance técnico, la “reposición” lleva casi necesariamente a un nuevo activo más eficiente y moderno que el viejo. Si algo se puede decir del proceso de “destrucción creativa”, es que se acelerará.

- La conexión de Chile con el mundo es sólida. No crea que serán perdurables las barreras de entrada a la producción de ningún bien o servicio, independientemente de lo que algunas personas, incluso autoridades, puedan decir. En pocas palabras, hay que acostumbrarse a competir de verdad.

En resumen, tasas de interés bajas, tipo de cambio con las monedas de los países desarrollados más bajo, gran “destrucción creativa”. Panorama fantástico para los chilenos pobres, apasionante para los empresarios de verdad y aterrador para los otros. Mucha valorización del capital humano y grandes posibilidades de ganancias – y?? pérdidas – de capital.

¡Próspero Año Nuevo!