

ESTRATEGIA

EL DIARIO DE NEGOCIOS DE CHILE

Fundado en Santiago, el 17 de octubre de 1978
Santiago de Chile, lunes 4 de octubre de 2010

AÑO XXXII - Nº 5.634
\$600 (IVA incluido) Recargo aéreo \$60 I, II, XI, XII Regiones



FRANCISCO ARMANET
En Ninguna Bolsa de País Desarrollado un Corredor Puede ser Director de Esa Institución
(Págs. 28 y 29)
Ex gerente general de Banchile y académico de la Universidad Católica.



CAMILA MERINO
A Fin de Año Superaremos la Creación de 250.000 Empleos
(Pág. 11)
Ministra del Trabajo.

Acciones (% var. semanal)

IPSA	▲ 1,54%	IGPA	▲ 1,09%
MAYORES ALZAS		MAYORES BAJAS	
Hpermarc	+ 65,26%	CalcheraB	- 14,59%
Melon	+ 53,78%	CalcheraA	- 11,08%
Pipalco	+ 24,68%	Molymet	- 8,19%
Enbazar-A	+ 16,87%	Estacionam	- 8,11%
Cementos	+ 11,74%	Siemel	- 5,56%

SUMAN US\$84.700 MILLONES

Proyectos de Inversión 2011 Triplican a los de Este Año

Si las iniciativas de las principales compañías superaban los US\$30.000 millones para este año dentro y fuera del país, las anunciadas para 2011 llegan a US\$84.700 millones. Entre ellas destaca la reactivación de 56 proyectos privados en Chile, de los 105 que fueron postergados por la crisis económica. (Págs. 24 y 25)

El Pulso de la Economía
El Desafío de Gastar Bien (Pág. 4)

El Pulso de los Negocios
Distribución de Combustibles: ¿Un Mercado Para Tres? (Pág. 21)

EN PRIMER SEMESTRE
Empresas de Commodities y Bancos Lideraron Ganancias en Latinoamérica (Pág. 40)

MINISTRO FELIPE LARRAIN

Mayor PIB Tendencial Responde a Medidas Pro Inversión y Productividad

(Págs. 5, 6 y 8)



RODRIGO ALVAREZ
Hemos Hecho Un Ejercicio de Transparencia Respecto al Alza del Gasto Fiscal Para 2011



CECILIA FUENTES
Hay Un Esfuerzo por Recuperar el Equilibrio Estructural



JOSE YAÑEZ
Desembolso Público en 2012 Debiera Ser 1 o 2 Puntos Inferior al Producto Estimado

Los Límites a la Competencia en el Mercado Aéreo

(Pág. 13)



—Mercados & Tendencias—

EN NUESTRO PAIS

Turistas Extranjeros Gastan Cinco Veces Más que los Chilenos

(Pág. 23)

Gasto Total Individual Turismo Receptivo (en US\$ año 2009)



NISSAN Tiida NUEVA VERSION



Corfo Destinará Más de US\$400 Millones Sólo en Garantías (Pág. 12)

Entrevistas

ANDRES OLIVOS
Parque Arauco Venderá Activos Prescindibles en Chile, Perú y Colombia (Pág. 16)

WILLIAM DIAZ
Enami Impulsará Asociatividad Para Reducir Costos de Pequeñas Minerías (Pág. 19)

www.estrategia.cl

ESCRIBEN
ANTONIO HORVATH K., JUAN LARRAIN GONZALEZ

Las Murallas que Enfrentan los Exportadores Más Allá del Dólar

(Pág. 16)

UF

Ayer	\$ 21.337,85
Hoy	\$ 21.337,14
Mañana	\$ 21.336,43

UTM Octubre \$ 37.417

Indicadores Económicos (Última Semana)

IPSA (% Var. Sem.)	▲ 1,54	FONDOS MUTUOS Renta Fija Beta Variable (Rentabilidad prom. semanal)	▲ 0,73	TRM (Cierre Semanal)	▲ 3,194	DOLAR (Promedio) (% Var. Sem.)	▼ -1,17	DOW JONES (% Var. Sem.)	▲ -0,28	COBRE (% Prom. Sem.)	▲ 2,70	ORO (Promedio) (Precio Prom. Sem.)	▲ 1,22	PETROLEO WTI (% Var. Prom. Sem.)	▲ 3,86	LIBOR 3M días (en USD)	▲ 0,4625
--------------------	--------	---	--------	----------------------	---------	--------------------------------	---------	-------------------------	---------	----------------------	--------	------------------------------------	--------	----------------------------------	--------	------------------------	----------

PLANES MULTIMEDIA MOVISTAR

Desde **\$14.990** mensualidad

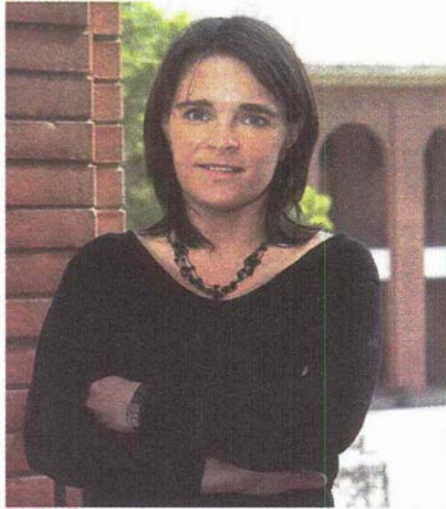
Equipos desde costo **\$0**

Contrata tu plan al **600 600 3000**

CECILIA CIFUENTES

Hay Un Esfuerzo por Recuperar el Equilibrio Estructural

- La economista de Libertad y Desarrollo indicó que Hacienda ha logrado un balance entre los requerimientos del país, la sensibilidad del dólar, el IPC y las tasas, y la viabilidad política del proyecto de Ley de Presupuesto.



■ **APORTE.**
" (El alza en el gasto fiscal) era relevante en relación a la contribución del Fisco para que el Banco Central moderara el ajuste monetario", estima Cecilia Cifuentes.

"Para los equilibrios macroeconómicos, esa tasa (de gasto fiscal) es la máxima posible. Una cifra mayor, habría sido una señal en contra del tipo de cambio".

—¿Qué alcances detecta respecto al alza de 5,5% real que se estipula para el gasto público en el proyecto de Ley de Presupuesto para 2011?

—Para los equilibrios macroeconómicos, esa tasa es la máxima posible. Una cifra mayor, habría sido una señal en contra del tipo de cambio. Esto era relevante en relación a la contribución del Fisco para que el Banco Central moderara el ajuste monetario. El desembolso público debía crecer menos que el Producto, de tal forma que el Gobierno ayudara a contener la expansión de la demanda interna.

—¿Puede interpretarse, entonces, como un compromiso implícito frente al actual nivel del dólar?

—Sí, aunque hubiera aportado más en ese plano un erario más austero. Con todo, el proyecto tiene que ser aprobado en el Parlamento, y una opción de ese tipo habría generado muchas dificultades en el trámite.

—¿Hay un cambio a este nivel en cuanto a la preocupación por los equilibrios macroeconómicos?

—De todas formas. Es positivo ese giro en la política fiscal. Se empieza a tener un ojo más agudo res-

pecto a estas variables y en recuperar un equilibrio estructural.

—También se advierte una revisión importante en los programas sociales, lo que sugiere un complejo escenario en la discusión legislativa...

—Los programas que se eliminarían son aquéllos en los que ya se había recomendado hacerlo. De hecho, hay algunos con evaluaciones regulares que seguirían recibiendo recursos, pero que deberán ser mejorados.

EQUILIBRIO ESTRUCTURAL

—La autoridad ha remarcado la relevancia de acercarse al balance estructural, ¿qué implicancia tendría ese objetivo?

—Es muy importante. Si uno se pregunta por qué Chile tiene un riesgo país tan reducido, por qué las empresas nacionales tienen acceso a endeudamiento tan bajo, la principal solidez en comparación con los demás mercados emergentes es en la cuenta fiscal. Sin embargo, el año pasado se rompió el equilibrio estructural, por lo que me parece que lo más destacable en este proyecto es el esfuerzo que se hace en recuperarlo.

—En este escenario, ¿en cuánto tendría que subir el gasto público hacia 2012?

—Depende mucho de lo que siga ocurriendo con el precio del cobre de tendencia. Suponiendo que no continúe aumentando, en los años siguientes el crecimiento del gasto fiscal no podría ser mayor al 5% real por ejercicio; de hecho, un poco menor si se quiere recuperar un equilibrio estructural.

—¿Qué dudas le deja este erario?

—Faltó claridad en algunas cifras. Cuando se habla de crecimiento (del Presupuesto) por Ministerio, se compara con la Ley 2010, sin ajuste, por lo que las variaciones podrían tender a magnificarse.