



# Los intereses de Juan Busquilla

¿Qué significan las quince medidas que anunció el ministro de Hacienda esta semana? Las reacciones fueron diversas, algunas de entusiasmo, otras reclamando que era muy poco; pero casi nadie explicó de qué tratan las medidas del Plan Chile Compite. Y es que mientras más técnico es un tema, mayor es la tentación para hacer comentarios superficiales, a sabiendas que la gente no cuenta con los elementos necesarios para formar su propia opinión. En las líneas que siguen me propongo explicar en detalle una de las medidas más importantes, para luego revisar brevemente las propuestas restantes.

## Los intereses de Juan Busquilla

Don Juan Busquilla llevaba mucho tiempo buscando financiamiento para un negocio de hierbas medicinales que lo tenía muy entusiasmado. Después de presentar su proyecto a varios bancos, el Banco de La Plata le prestó 100 millones de pesos por un plazo de 2 años, cobrándole un interés anual de 10 millones de pesos. Además de los intereses, Don Juan tuvo que pagar el impuesto por

Cuando los deudores pueden cambiarse fácilmente, los bancos se ven obligados a competir más intensamente.

timbres y estampillas, impuesto que se paga sólo el primer año del crédito y que en su caso ascendió a la no despreciable suma de 1,6 millón de pesos.

Al final del primer año del préstamo, un segundo banco contactó al emprendedor para ofrecerle condiciones más atractivas. Habían sabido de buena fuente que le estaba yendo bien con su negocio y querían prestarle los mismos 100 millones de pesos, cobrándole un interés anual de sólo 9 millones de pesos. Don Juan lo pensó y concluyó que lo que ahorra en intereses si se cambiaba de banco era menos de lo que tenía que volver a pagar por el impuesto de timbres y estampillas.

Las medidas anunciadas son importantes. Permitirán que las empresas grandes, medianas y pequeñas se financien a menor costo, lo cual lleva a más inversión, mejores salarios y más crecimiento.

Porque en la actualidad el impuesto de timbres y estampillas se paga cada vez que uno cambia de banco. Fue por eso que rechazó la oferta de crédito más barato.

## Más competencia entre bancos

Con las medidas contempladas en el Plan Chile Compite, Juan Busquilla habría refinanciado su crédito sin pagar de nuevo el impuesto de timbres y estampillas, ahorrándose un millón de pesos en intereses. Existe una segunda fuente de ahorro, menos obvia pero posiblemente más importante. Cuando los deudores pueden refinanciar un préstamo fácilmente, los bancos se ven obligados a competir más intensamente, lo cual se traduce en tasas de interés más bajas para todos. Con los cambios anunciados, el interés anual que le cobraron a Don Juan inicialmente hubiese sido inferior a los 10 millones que tuvo que pagar.

Es interesante notar que las empresas que más se beneficiarán con la modificación del impuesto de timbres y estampillas son las más pequeñas, pues es habitual que las empresas más grandes tengan créditos con más de un banco, por lo cual pueden hacerlos competir sin la necesidad de contratar un nuevo préstamo.

Además de eliminar el impuesto de timbres y estampillas cuando se trasla-



EDUARDO ENGEL

da un crédito de un banco a otro, la medida anunciada contempla una reducción de la tasa correspondiente del 1,6 al 1,2%. ¿Hubiese sido mejor eliminar el impuesto de timbres y estampillas por completo? Uno de los pilares de las finanzas públicas sanas en Chile es que la gran mayoría de los bienes y servicios son gravados con un IVA parejo. El impuesto de timbres y estampillas es similar a un IVA a los servicios financieros, y no se justifica eximir dicho servicio de un impuesto de este tipo.

Además de la modificación anunciada para el impuesto de timbres y estampillas, es importante eliminar otras trabas que dificultan refinanciar los créditos, para que el aumento de competencia entre los bancos sea aun mayor. Por ejemplo, cuando una empresa refinancia un préstamo, debe trasladar las garantías de un banco a otro. Si el banco con que contrató el crédito inicialmente puede dilatar el traslado de las garantías, el empresario no podrá aprovechar las mejores tasas que le ofrecen otros bancos. Por eso es importante introducir una central de garantías, de modo que el traslado de éstas sea expedito y se evite repetir ciertas operaciones costosas (por ejemplo, tasaciones) cuando se refinancia un crédito.

## Las medidas restantes

Es imposible explicar en detalle las

14 medidas restantes en el espacio que me queda. A riesgo de ser víctima de la crítica sobre "comentarios superficiales" vertida al comienzo de la columna, paso a revisar brevemente a varias de ellas.

No sólo las pequeñas empresas se beneficiarán del paquete de medidas anunciadas, existen varias que permitirán que las empresas medianas y grandes también accedan a financiamiento más barato, tanto dentro del país como en el extranjero. Más importante aún, estas medidas serán particularmente útiles en tiempos de crisis externa, ya que permitirán que las tasas a las cuales se endeudan las empresas chilenas durante dichos episodios sean muy inferiores a las que tuvieron acceso en el pasado.

Los avances tecnológicos son la principal fuente de crecimiento de los países, y con ello de los salarios que perciben todos los trabajadores. Por eso es particularmente importante el subsidio de un 35% a la inversión privada en investigación y desarrollo (I+D) que contempla el Plan Chile Compite. Acá el principal desafío es una fiscalización seria que evite que las empresas presenten como I+D gastos que en realidad no lo son. El bien ganado prestigio del SII en

Es importante eliminar otras trabas que dificultan refinanciar los créditos, por ejemplo, introduciendo una central de garantías.

estos temas permite ser optimista al respecto.

## Reformas importantes

Las medidas anunciadas la semana pasada son importantes. Permitirán que las empresas grandes, medianas y pequeñas se financien a un menor costo, lo cual llevará a más inversión, mejores salarios y más crecimiento. Obviamente hay temas relevantes que siguen pendientes y deben ser abordados en el futuro. Pero no cabe duda de que se trata del paquete de reformas microeconómicas más importante en muchos años.

\* Profesor de Economía de la U. de Yale.