

Breves de Política Pública



Universidad de Santiago de Chile - Facultad de Administración y Economía
Magíster en Gerencia Pública. No 1, julio 2008.

Opciones Frente a las Turbulencias Económicas

Un funcionamiento económico satisfactorio incluye variados aspectos. Para un país como Chile obtener un desempeño con “tres cincos” -**un crecimiento de al menos un 5%, una inflación no superior a 5% y un desempleo no superior a 5%**- parece ser sin embargo una razonable tríada de objetivos ancla para la política económica, como lo sugirió años atrás el entonces director del Fondo Monetario Internacional, Jacques de la Rosiere. **Estos tres indicadores de síntesis están hoy “fuera de trayectoria”.**

El crecimiento del PIB, que registró un 5,1% en 2007, volverá a estar este año y el próximo por debajo de esa cifra (entre 3 y 4%). La productividad viene creciendo poco y los choques de oferta en materia de energía y sequía han frenado el crecimiento. El tipo de cambio sufrió una severa apreciación que afectó la cantidad exportada en lo que va de año 2008 y complicó mucho a los que compiten con importaciones. La intervención del Banco Central ha servido para revertir el problema, aunque afecta negativamente el valor en moneda nacional de los bienes importados y afecta al alza el precio de combustibles y alimentos.

La inflación experimentó un salto que no veíamos desde hace mucho tiempo. Recordemos que en 1990 la democracia se inauguró con un ritmo anual de cerca de 30% y desde esa fecha se redujo sistemáticamente. La inflación es regresiva –afecta más a los que viven de un salario o de ingresos esporádicos- y en el largo plazo disminuye la inversión al afectar el horizonte del cálculo económico. **Una inflación en ritmo anual de 9% en vez del 3%, que es la meta del Banco Central, es un problema serio si alimenta una espiral ingresos nominales-precios.**

El desempleo es la variable que viene fuera de rango desde hace más tiempo, es decir desde que en 1998-99 se provocó en Chile - gracias a una política monetaria y fiscal en exceso contractiva- una recesión que debió haberse evitado. Ha costado mucho desde entonces bajar el desempleo del rango de 8% a 10%, que no es socialmente aceptable. La trayectoria venía lenta pero bien encaminada hasta el año pasado. **Se siguen aún creando muchos empleos en la economía, pero el ritmo viene de baja y las tasas de desempleo son mayores que las del año pasado** (en parte porque más gente busca trabajo).

Para abordar estas turbulencias **existen diversas opciones**. Algunas de ellas son peligrosas. La primera es la de la pasividad, en línea con la tradición que tiene en el presidente Barros Luco su mejor representante: "los problemas son de dos tipos, los que no tienen solución y los que se arreglan solos". Es el **enfoque liberal de los ajustes automáticos**: es mejor que los desequilibrios se absorban solos y se deje a los mercados el máximo de flexibilidad sin intervenciones que solo agravarían los problemas. Desde al menos la crisis de 1929 se sabe que esta receta puede **dañar a las economías**, al no contener espirales recesivas autoimpulsadas y afectar la demanda efectiva.

Otra opción peligrosa es la del **activismo brusco que lleva a utilizar procedimientos sobredimensionados**. Sus recomendaciones suelen ser: si hay inflación, súbase fuertemente la tasa de interés para que el Banco Central "sea creíble" y exijase al gobierno bajar el gasto. Aunque el origen de la inflación sea importado, se entiende en este enfoque que lo principal es el riesgo de difusión de la inflación, riesgo que debe atacarse con medios recesivos rápidos y masivos, con políticas de tasas de interés altas y contracciones del gasto público. **Con gran frecuencia, estas políticas terminan deprimiendo la economía, provocando un incremento del desempleo**. Este fue el caso de Chile al menos en 1975, 1982 y 1999.

No equivocar el diagnóstico

Lo que cabe hacer es **diagnosticar bien el problema**:

- la inflación se explica hoy por aumentos de costos originados en fenómenos externos (petróleo y alimentos), no por exceso de demanda, y se debe actuar para contener sus efectos en el tiempo, aceptando que habrá un cambio de largo plazo en los

precios relativos de la energía y la alimentación.

- El consumo interno viene creciendo menos desde fines de 2007. No hay que contraerlo más, pues puede desplomarse. **El propio efecto de la pérdida del poder adquisitivo moderará el consumo y ayudará a contener las presiones inflacionarias de costo**.

Si este diagnóstico es el acertado, entonces **no tiene sentido subir en exceso y prolongadamente las tasas de interés** afectando a los consumidores y a los productores. La robusta expansión de la inversión actualmente en curso se vería resentida. Al mismo tiempo, se reevaluaría el peso al aumentar el diferencial de tasas internas y externas, induciendo el ingreso de más capitales de corto plazo desde el exterior. Tampoco tiene sentido disminuir el gasto público, pues este se encuentra programado de acuerdo a una regla estructural que ha costado mucho establecer, y que tiene un adecuado carácter anticíclico. Bajar el gasto público bajaría la actividad innecesariamente. **Lo prudente parece ser entonces establecer un horizonte de 24 meses para volver a la meta de inflación de 3% y mantener la política fiscal anticíclica**. Mientras, es pertinente que frente a la escalada del precio de petróleo se actúe conteniendo el alza de combustibles en lo que tiene de temporal, **modulando a la baja no tanto el impuesto específico (que se aplica a las cantidades consumidas) como el IVA, mediante una política de limitación de la recaudación en función del valor del petróleo de largo plazo y no de las fluctuaciones de corto plazo, reforzando el efecto del Fondo de Estabilización del Petróleo**.

En la coyuntura, la autoridad pública no debe abandonar sus metas de equidad y debe evitar en la medida de sus posibilidades el aumento de la pobreza que provoca inevitablemente el alza de

combustibles y alimentos. **Bonos trimestrales compensatorios a las familias de ingresos más débiles para mantener su poder adquisitivo pueden ser un mecanismo eficiente y directo en la materia.**

Por último, el país debe asumir que el precio del cobre será por un largo período más alto que lo previsto y que el inmenso caudal de recursos adicionales generados no va a sus dueños, todos los chilenos, sino a quienes tienen la concesión privada de la explotación obtenida en condiciones que a la postre han resultado injustificadamente ventajosas. Establecer un nuevo trato tributario con las empresas

mineras privadas, incrementando las muy bajas tasas de royalty aplicadas en la actualidad, parece necesario frente a ganancias extraordinarias persistentes – vinculadas a la alta demanda china e india de insumos básicos- que bien podrían emplearse en **asegurar el salto al desarrollo que el país necesita con más gasto en educación e investigación-desarrollo-innovación.** La “estabilidad de las reglas del juego” es un principio que no debe despreciarse, pero que debe subordinarse al interés nacional, especialmente cuando la aplicación destemplada de este principio puede privar a los chilenos de la posibilidad de acelerar su acceso a un mayor bienestar.

La marcha de la economía

Variables Macroeconómicas	2007				2008	
	(Variación porcentual anual, en términos reales)	I trim.	II trim.	III trim.	IV trim.	I trim.
Producto interno bruto (PIB)		6,2	6,2	3,9	4,0	3,0
Demanda interna		6,8	8,0	7,9	8,6	8,3
Consumo total		7,8	7,9	6,9	7,2	5,7
<i>Consumo privado</i>		8,0	8,3	7,2	7,4	5,7
<i>Consumo de Gobierno</i>		6,5	5,7	5,5	5,8	5,7
Formación bruta de capital fijo		9,1	13,2	8,0	16,9	15,5
<i>Construcción y otras obras</i>		10,3	9,1	7,3	9,2	9,5
<i>Maquinaria y equipos</i>		7,7	18,3	8,8	26,1	23,0
Exportación de bienes y servicios		9,1	10,6	4,2	7,3	2,1
Importación de bienes y servicios		10,6	14,7	13,5	18,0	14,5

Fuente: Banco Central de Chile.

Principales variables macroeconómicas

(Variación porcentual anual)

Variables	2006	2007	2008 (I trim)
PIB	4,3	5,1	3,0
PIB mundial (ppp)	5,1	5	-
IPC (dic-dic)	2,6	7,8	8,0
Remuneraciones (dic-dic)	4,9	6,4	6,6
Empleo	1,6	2,4	2,8
Tasa de desempleo	7,8	8	7,8

Fuentes: Banco Central de Chile e INE.



La publicación *Breves de Política Pública* tiene por propósito promover el debate sobre los asuntos públicos, es de responsabilidad de la dirección del Magister en Gerencia Pública de la Facultad de Administración y Economía y no representa necesariamente la opinión de sus autoridades ni las de la Universidad de Santiago de Chile.