

Comisión Económica del Partido Socialista (CEPS)
Informe de coyuntura marzo 2002

La agenda gubernamental y políticas para la aceleración de la reactivación

El gobierno entregó en enero una Agenda de Crecimiento con Seguridad Social para orientar el futuro inmediato. Por cierto, esta agenda no incluye todos los temas que interesan a los socialistas pero es un indicador relevante para la coyuntura de este año.

En efecto, el crecimiento en el marco de la actual política pareciera que se mantendrá en el 2002 en torno al 3% (similar a los resultados para el 2001). Cabe notar que, en este orden de magnitud, el crecimiento no permitirá reducciones significativas del desempleo por lo que el gobierno deberá disponer los recursos necesarios para asumir el compromiso "de los 150.000 empleos creados con apoyo público".

La estrategia gubernamental ofrece una segunda reforma al mercado de capitales la cual beneficiaría a las pymes. No obstante, será necesario precisar los contenidos de esta reforma, así como las propuestas regulatorias y las relacionadas con salud y educación.

En suma, la agenda mantendrá los criterios básicos en el aspecto macroeconómico, centrados en una férrea política de austeridad fiscal y de control inflacionario. El problema que no ha sido resuelto es que las reformas sociales que acompañan a las políticas de crecimiento pueden significar costos adicionales.

En lo inmediato las políticas públicas -exceptuando el programa del Ministerio de Vivienda y las Concesiones aprobadas el año pasado- no están orientadas a acelerar la reactivación. Más aún, existe la sensación que habrá restricciones en el área de obras públicas que podrían retardar el impacto positivo que venía exhibiendo el sector construcción.

El año 2001 termina con un crecimiento inferior al proyectado por las autoridades (3,5%). En efecto el 2,9% obtenido el año pasado no es suficiente para revertir el desarrollo inercial que se vislumbra desde hace dos años y, en todo caso, no permite reducir las tasas de desempleo en torno al 9% que terminó el año pasado.

En este contexto la autoridad está en una disyuntiva: mantener un comportamiento inercial a la espera de cambios en el contexto internacional que sirvan de arrastre a nuestra economía o bien adoptar políticas activas que impulsen el crecimiento. Una política fiscal reactivadora resulta, de entre otros elementos, de un gasto superior, que posteriormente debiera financiarse con los efectos de mayores tasas de crecimiento

La baja en las tasas de interés a 5,5% ocurrida en febrero pareciera estar dirigida esencialmente a aliviar la carga financiera de algunas empresas, pero difícilmente tendrá efectos sobre la demanda agregada sobre todo por los altos niveles de spreads que se aplican en la banca. En efecto, diez empresas bancarias se ubican entre las 20 empresas chilenas que tuvieron mayores ganancias en 2001. La Banca aumentó en 20% sus utilidades el año pasado, pero los créditos de consumo se han reducido por los altos costos y la expectativa conservadora en términos de endeudamiento que vive la gente por el fantasma del desempleo que se ha instalado en parte de la población. En efecto, esto explica que el IPC haya sido cero en el mes pasado.

En este contexto, diversos personeros, incluso quienes generalmente se apegan a la ortodoxia fiscal, coinciden en que debiera hacerse una evaluación a fondo en busca de un rol más activo de la política fiscal. Tal iniciativa requiere algunas precisiones puesto que no es lo mismo aumentar el gasto que reducir los impuestos. La más importante es que el efecto de aumento de gasto es directo mientras que el de reducción de impuestos es indirecto, especialmente si esto se concentra en los sectores de altos ingresos como sucedió en la reforma tributaria reciente. Más aún, un estudio publicado este mes por el Banco Central muestra que existe un "menguado efecto sobre el ahorro de los estímulos tributarios" (p.4).

En este sentido, no basta con aumentar el gasto sino focalizarlo en actividades que tengan mayor eficacia en cuanto a los objetivos. Por ello es que resulta deseable que el gobierno consolide los programas de empleo comprometidos porque éstos tienen una mayor relación empleo/inversión y porque no hay que olvidar que la cesantía impide solucionar las necesidades más elementales de las familias afectadas. Esto lo logra una política fiscal activa pero, de ninguna manera será el destino de los recursos de quienes eventualmente se vieran favorecidos por pagar menos impuestos.

Por su parte, el Presupuesto público para el año está diseñado con un alza real de 2% lo que es insuficiente siquiera para mantener los empleos adicionales que exigirá el programa de 150.000 plazas en que participará de manera directa el gobierno.

En consecuencia, pareciera que las obras principales proyectadas para el año en vivienda y obras públicas (especialmente concesiones y aguas lluvia) no basta que mantengan el ritmo porque, en realidad, pasan a constituir un factor clave en la solución del estancamiento de crecimiento que vive el país.

Cabe notar que el rol del sector público en materia fiscal debe ser flexible. En Estados Unidos, ante la amenaza de crisis, el gasto del gobierno subió en 10,1% en el tercer trimestre del 2001 permitiendo así que el PIB aumentara en 1,4% en lugar de disminuir como se apuntaba en las previsiones anteriores,

En consecuencia, si bien las exportaciones son un factor relevante para el crecimiento chileno no hay razón para dejar caer pasivamente el gasto interno. La recuperación norteamericana -esperada para el segundo semestre del 2002- así como una mayor estabilidad en Europa aliviarán el impacto negativo de Argentina y los demás países de la región así como la incapacidad de la economía japonesa para recuperarse.

Como se sabe, hay una clara correlación entre situación internacional y precios de los principales productos chilenos. Los ingresos podrían aumentar significativamente sólo si se recuperan los precios precrisis como se observa en el cuadro siguiente.

PRECIOS PROMEDIO ANUALES

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Cobre Cts/Libra	104.9	133.2	103.8	103.2	74.97	71.38	82.29	71.57
Harina de pescado US\$/TM	387.3	473.8	578.0	593.7	697.4	475.0	436.7	526.8
Celulosa US\$/TM	479	809	464	454	412	426	627	425
Salmón US\$/Kg	5.14	5.01	4.28	4.48	4.73	5.55	4.82	3.30
Vino US\$/Lt	2.25	2.23	2.39	2.60	2.82	2.91	2.89	2.87

Fuente: Banco Central de Chile

Por otra parte las exportaciones a Argentina de alrededor de 650 millones de dólares no alcanzan al 4% de nuestros envíos por lo que no debiera tener un impacto significativo sobre la estructura exportadora. Sin embargo, la devaluación y el fin de la convertibilidad en ese país abre serias posibilidades que esto haya afectado a la industria chilena del turismo; que renueve capacidades competitivas en Argentina en productos que actualmente no se exporten hacia Chile; que genere pérdidas financieras mayores en empresas locales (o asentadas en Chile) y que repercuta sobre la economía interna.

En fin, se nota que los nerviosismos que llevaron al dólar hasta 700 pesos (especialmente para especular en Argentina o prevenirse de que esto pase) se han acabado. La banca dispone de liquidez pero, una vez más, todo esto no se traduce en reducción significativa de las tasas a clientes.

PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN DE CHILE
2000 – 2001
(Millones de dólares FOB de cada año y porcentajes)

	Millones		Participación		Var 2000-01	
	2000	2001	2000	2001	Millons	%
1 Cátodos y secciones de cátodos de cobre refinado	4.401	4.067	23,9	23,0	-334,4	-7,6
2 Minerales de cobre y sus concentrados.	2.383	2.089	12,9	11,8	-294,8	-12,4
3 Uvas frescas	644,3	575,2	3,5	3,3	-69,1	-10,7
4 Pasta química de madera de coníferas semiblanqueadas o blanqueadas	743,7	545,8	4,0	3,1	-197,9	-26,6
5 Vinos con denominación de origen	434,7	453,8	2,4	2,6	19,1	4,4
6 Alcohol metílico (metanol)	308,9	362,0	1,7	2,0	53,1	17,2
7 Las demás tablas aserradas de pino insigne	312,9	313,0	1,7	1,8	0,1	0,0
8 Filetes y demás carnes de salmón frescos o refrigerados.	278,9	278,0	1,5	1,6	-0,9	-0,3
9 Harina de pescado	232,4	254,6	1,3	1,4	22,2	9,5
10 Cobre para el afino (blister)	286,1	250,9	1,6	1,4	-35,2	-12,3
11 Oro en bruto excepto en polvo para uso no monetario	287,8	235,0	1,6	1,3	-52,7	-18,3
12 Manzanas frescas	193,5	230,0	1,1	1,3	36,5	18,9
13 Salmones del pacifico congelado excluidos filetes hígados huevas y lechas.	247,9	214,1	1,3	1,2	-33,8	-13,6
14 Los demás cobre refinados en bruto	259,9	211,8	1,4	1,2	-48,1	-18,5
15 Pasta química de madera semiblanqueada o blanqueada distinta de la de conife	213,3	165,2	1,2	0,9	-48,0	-22,5
16 Las demás maderas en plaquitas o en particulas excepto las de coníferas	133,8	144,5	0,7	0,8	10,8	8,0
17 Pasta química de madera cruda de coníferas. 154	154,7	137,9	0,8	0,8	-16,8	-10,9
18 Filetes de salmón congelados	105,1	133,1	0,6	0,8	28,0	26,7
19 Yodo 146	146,4	133,0	0,8	0,8	-13,4	-9,2
20 Listones y molduras de madera de coníferas para muebles mar cos y decorado	102,9	133,0	0,6	0,8	30,1	29,3
Total Principales	11.872	10.927	64,4	61,8	-945,3	-8,0
Otros	6.552,6	6.741,0	35,6	38,2	188,3	2,9
Total Exportaciones	18.425	17.668	100,0	100,0	-756,9	-4,

Fuente: Banco Central de Chile en base a informes de Aduana