

## Primer semestre: El punto de inflexión hacia el libre mercado

Acaba de terminar el primer semestre del 2003 y la situación económica aún es incierta, claro que con mayor optimismo en comparación a lo que se esperaba a comienzos de este año.

En términos internacionales, la guerra en Irak, la evolución del precio del petróleo, la crisis en Argentina y la contracción de la economía norteamericana eran los temas de mayor preocupación para los economistas. Ahora, sólo la esquivada recuperación de Estados Unidos y algunos problemas relacionados con el gasto público trasandino se mantienen en la agenda económica.

En relación con la economía nacional, a principios de este año la recuperación de la demanda interna, el control de la inflación, el crecimiento del tipo de cambio, la recuperación de la inversión y la firma del TLC con Estados Unidos eran los aspectos de mayor preocupación en la agenda económica. Actualmente la preocupación está centrada en los proyectos de aumento de impuestos por parte del Gobierno para financiar el AUGE y el programa Chile solidario, así como compensar la merma en los ingresos del Fisco por la firma de los tratados de libre comercio con Europa y los Estados Unidos. También están presentes la tributación de la gran Minería y la consolidación de la recuperación económica, que ha mostrado algunos signos alentadores debido a la caída del desempleo y al crecimiento de la demanda.

### **Demanda Interna**

Un importante repunte ha registrado la demanda interna durante el primer semestre. El comercio ha comenzado a retomar la senda del crecimiento luego de un largo periodo de estancamiento.

Preparado por:  
Departamento de Estudios  
**Fundación Terram**

General Bustamante, N°24, Oficina  
I, 5to. Piso, Providencia  
Teléfono: (56)(2) 269.44.99  
[www.terram.cl](http://www.terram.cl)

Las ventas de la industria manufacturera registran un crecimiento acumulado del 4% hasta mayo de este año y, en relación con el año anterior, el crecimiento promedio mensual fue del 2,5%.

En tanto, las ventas de supermercados han crecido en términos reales un 10% respecto a diciembre. Además, en relación con el año anterior el crecimiento promedio mensual ha estado en torno al 9,5%.

En el sector inmobiliario, los magros resultados obtenidos durante el año pasado han tendido a revertirse, aunque de forma moderada. Es así como la venta de casas y departamentos creció un 2,1% durante el periodo enero-abril de este año. Sin embargo, al desagregar esta cifra se puede observar que el crecimiento del sector ha estado basado en la venta de departamentos, ya que la venta de casas cayó durante el periodo. Es así como la venta de departamentos aumentó un 11,5%, mientras que la venta de casas disminuyó un 8,1%. Esta diferencia se debe a la trayectoria seguida por el precio de los diferentes tipos de viviendas: mientras el precio de los departamentos ha caído de manera persistente durante el periodo, el precio de las casas ha registrado un fuerte incremento.

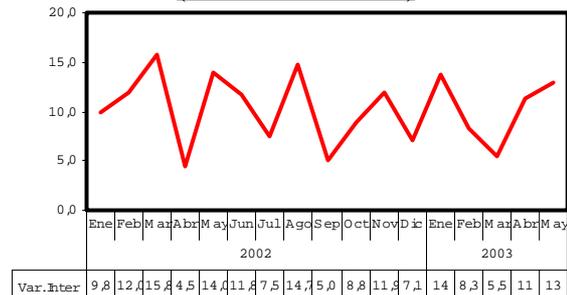
Por otro lado, la formación bruta de capital fijo hasta el mes de abril ha registrado un crecimiento en torno al 1,3% en relación con igual periodo del año anterior.

Otro factor que muestra el repunte de la demanda interna ha sido el incremento de las importaciones. Durante el periodo enero-mayo la internación de bienes alcanzó un incremento del 13, en relación a igual periodo del año 2002. Dentro de las importaciones totales, el ingreso de bienes de consumo llegó al 13% de incremento, mientras que los bienes de consumo intermedio y de capital crecieron en 14,5% y 9,2%, respectivamente.

**Desempleo**

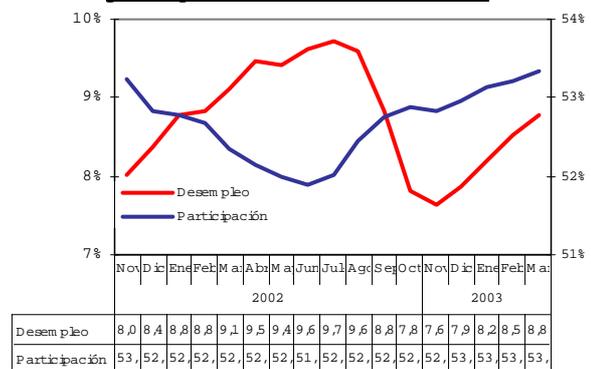
La tasa de desempleo ha sido uno de los indicadores que mejor comportamiento tuvo durante el semestre. El desempleo se ha

**Indice de Venta de Supermercados  
(variación Interanual)**



Fuente: INE

**Evolución de la Tasa de desempleo y participación en el mercado laboral**



Fuente: INE

reducido permanentemente desde julio del año pasado, pero en los primeros trimestres esta caída se debió a la disminución en la fuerza de trabajo y no a una mayor creación de empleos. En cambio, posteriormente, la tasa de participación en el mercado laboral ha aumentado en forma constante, mientras que la tasa de desempleo se ha reducido a causa de la creación de nuevas plazas de empleos.

Las mejoras en el sector construcción, los servicios financieros y el sector comercio han sido las principales fuentes del crecimiento en el empleo.

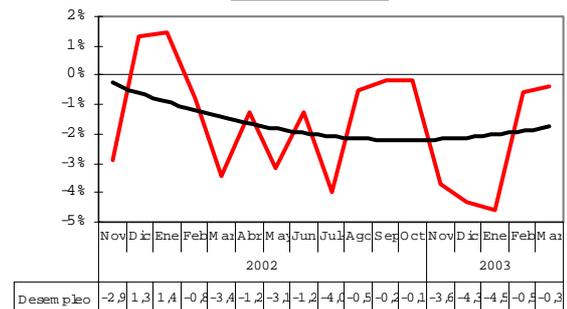
En relación con las regiones, se mantiene la tendencia que muestra que las regiones del norte ostentan las mayores tasas de desocupación. Sin embargo, en comparación al año anterior, la Primera Región ha sido la que ha mostrado una mayor reducción en el desempleo. Asimismo, la región que más ha incrementado su nivel de desocupación fue la Segunda Región. En tanto, la Región Metropolitana también ha mostrado una caída en la desocupación, aún cuando ésta es más leve que en otras zonas del país.

**Inflación**

La tasa de inflación ha tenido un movimiento oscilante durante el primer semestre. En enero tuvimos una inflación estable cuyo crecimiento llegó al 0,1%, respecto a diciembre. Luego las repercusiones por el alza del precio del petróleo y el tipo de cambio, a causa de la incertidumbre provocada por la guerra en Irak, llevaron a un alza del IPC de 0,8% y de 1,2% durante los meses de febrero y marzo. Esta última cifra marcó la mayor alza del IPC en los últimos 6 años.

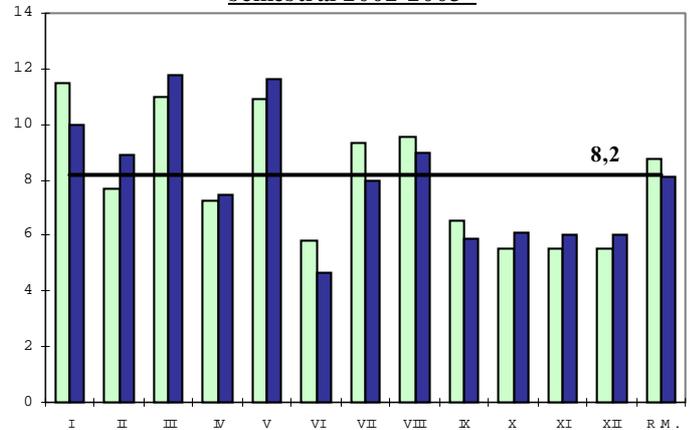
Los principales efectos del conflicto bélico sobre la inflación se reflejaron en el incremento de los pasajes del transporte público y de servicios básicos. Asimismo, el incremento del tipo de cambio llevó a alzas en los productos importados y principalmente en materias primas.

**Variación Interanual del desempleo a nivel nacional**



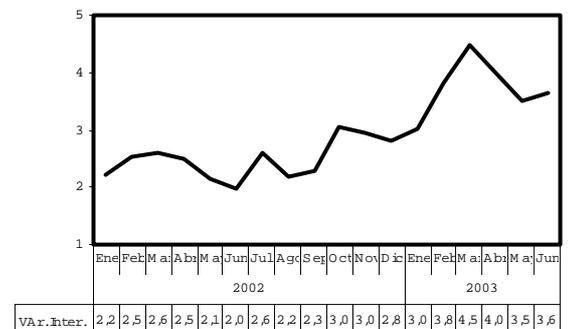
Fuente: INE

**Desempleo Regional y Nacional. Promedio semestral 2002-2003**



Fuente: INE. regional2002 Regional2003 Nacional

**IPC Variación Interanual del (en%)**



Fuente: INE

Abril y mayo, luego del fin de las acciones armadas, registraron una inflación negativa causada por la reducción del precio del petróleo y la estabilización del tipo de cambio. Finalmente, durante junio se observó un crecimiento nulo de la inflación, provocado por la reducción de precios en los sectores transporte, equipamiento de vivienda y vestuarios.

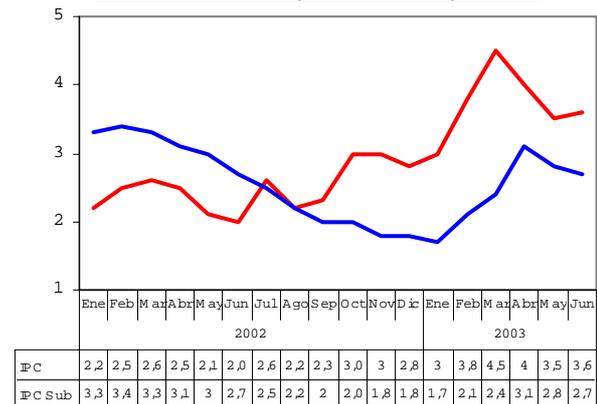
Por otro lado, el índice de precios al por mayor IPM, que registra el precio de las materias primas, ha mantenido una constante alza debido al desequilibrio en el tipo de cambio. El IPM lleva una trayectoria alcista que ya acumula más de un año y medio. Esto ha sido provocado por el alto precio registrado por el tipo de cambio, el que a su vez ha causado el incremento de los precios de los productos importados. Esta alza fue mucho más grande a principios de este año, cuando el IPM creció a tasas del 3 y 4 por ciento mensual.

Esto significa en términos simples (y tal como se puede observar en el gráfico) que el precio de las materias primas ha crecido mucho más rápido que el precio de los productos finales. A pesar de esto las empresas han sido contrarias al alza de los precios finales, debido a la aún incipiente recuperación económica y a la baja demanda interna registrada hasta hace un par de meses. Sin embargo, se prevé que cuando la reactivación económica sea un hecho, las compañías buscarán recuperar los márgenes de ganancias perdidos durante este periodo, traspasando a los consumidores el alza del costo de las materias primas.

### Actividad Económica

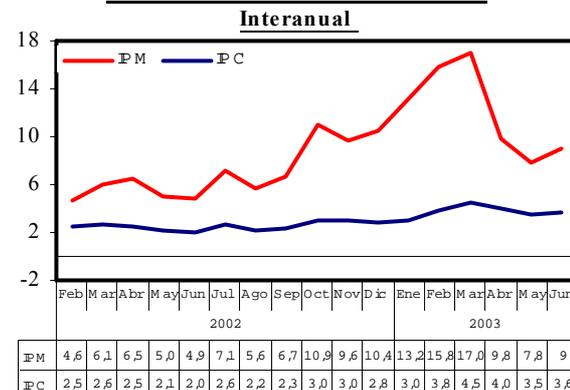
El Índice Mensual de Actividad Económica, IMACEC, ha tendido un crecimiento promedio durante los primeros meses del año en torno al 3,5% en relación con el año anterior. Aun cuando las cifras parecen señalar un repunte en la actividad económica, lo cierto es que la baja base de comparación ha sido una de las principales causas del crecimiento económico. No obstante, algunos factores reales como la reaccumulación de inventarios por parte de las

### Evolución del IPC y del IPC Subyacente.



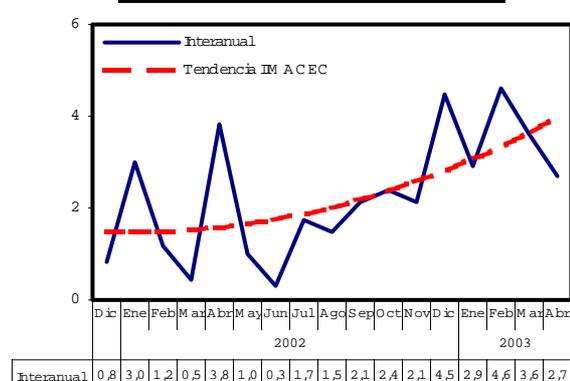
Fuente: INE — IPC — IPC Sub

### Evolución IPC e IPM. Variación



Fuente: INE.

### IMACEC Var. Interanual (en %)



Fuente: Banco Central

empresas y el buen momento que pasa el sector construcción han influenciado en el IMACEC.

Por otro lado, la actividad industrial ha tenido un fuerte repunte. Es así como el índice determinado por la SOFOFA ha mostrado un crecimiento en torno al 2% promedio mensual, en relación al año anterior.

**Sector exterior**

Las exportaciones totales de nuestro país han crecido un 9,8% durante el periodo enero-mayo. Al desagregarlas por sector se puede apreciar que las exportaciones mineras se han incrementado en un 8,5%, mientras que las exportaciones industriales lo han hecho en un 18%. Por otro lado, las exportaciones agropecuarias disminuyeron un 7,3%, todas en comparación a igual periodo del año 2002.

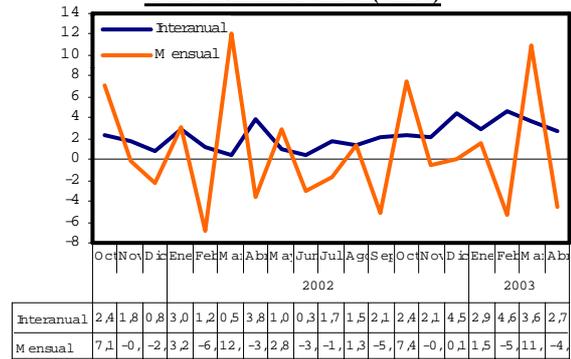
Por otro lado, el tipo de cambio ha tendido a estabilizarse en torno a los US\$ 710 luego del fuerte incremento producido durante el conflicto bélico en Irak, que elevó el precio del dólar por sobre los US\$ 750. Esta situación generó muchas presiones sobre el índice de precios al consumidor y sobre los productos importados.

**Las noticia del semestre económico, bajo una visión crítica.**

*La guerra en Irak.*

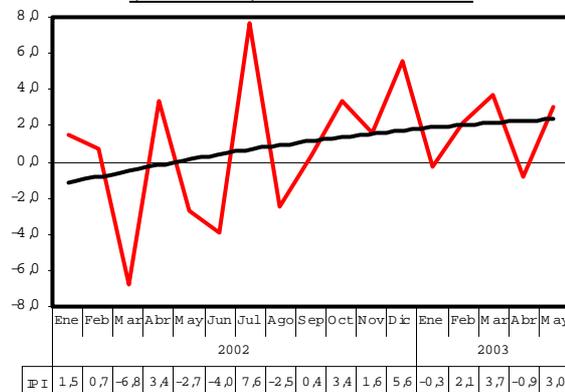
La posibilidad que el conflicto en el Golfo Pérsico se prolongara largo tiempo generó gran incertidumbre, lo que tuvo algunos efectos negativos inmediatos sobre la inflación. A pesar de que el conflicto fue más breve de lo que se pensaba, dejó en evidencia una de las falencias del modelo económico chileno: su vulnerabilidad ante la coyuntura externa. Se señaló que la guerra generaría un impacto significativo en la economía nacional, más precisamente, los estudios indicaban que Chile será el país más

**IMACEC respecto a diciembre y Variación Interanual (en %)**



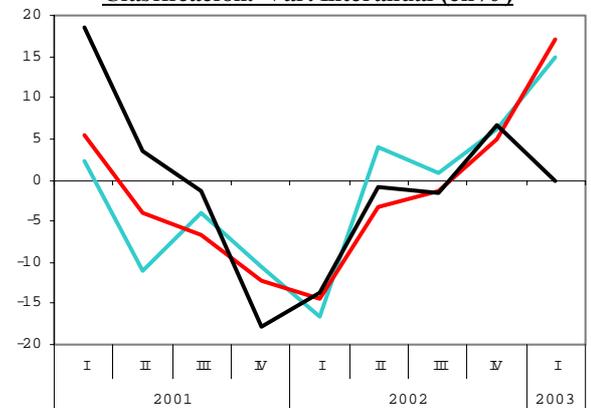
Fuente: Banco Central

**Indice de Producción Industrial (SOFOFA) Var. Interanual**



Fuente: SOFOFA

**Importación de Bienes según Clasificación. Var. Interanual (en%)**



Fuente: Banco Central

perjudicado de América Latina, y uno de los más dañados del mundo a causa del conflicto, como consecuencia de su alta inserción internacional y de su dependencia absoluta del crudo importado. La apertura económica nos ha dejado muy vulnerables a la evolución que muestran las economías a las cuales se envían nuestros productos. Es así como la contracción económica europea y la inestabilidad en Estados Unidos hizo temblar la tan ansiada reactivación económica.

#### *Los escándalos Banco Central-Inverlink- CORFO*

Lo que inicialmente pareció ser sólo un simple caso de fuga de información, que involucraba a una secretaria del Banco Central y al Gerente de la Empresa de Inversiones, Inverlink, se convirtió en el escándalo más grande los gobiernos de la Concertación y le costó la salida al presidente del Banco Central, Carlos Massad. La bola de nieve, además, ha involucrado a más de un personero de gobierno, demostrando que el sistema financiero chileno no es todo lo sólido y transparente que se creía.

Los coletazos del caso no quedaron ahí, ya que posteriormente se conocieron “extraños” movimientos con papeles de la CORFO. Inverlink estaba realizando la venta de papeles de depósitos a plazo a nombre del organismo público, cosa que la corredora de bolsa no podía hacer, ya que no contaba con la autorización de la Superintendencia de Valores y Seguros. Estos movimientos ilegales se hacían desde hace ya mucho tiempo y los sistemas de control y fiscalización al interior de las reparticiones públicas no funcionaban.

La posibilidad de acceder a información privilegiada o que un grupo financiero utilice papeles de un organismo público como garantía, sin que nadie se dé cuenta, muestra que nuestro país no es inmune a los escándalos en materia financiera que se suceden en todo el mundo.

Respecto del Banco Central, existe un problema de estructura por el hecho que siga existiendo mucha información reservada, la cual puede dar pie para que inversionistas logren ganancias al obtenerla. Si bien se ha avanzado en el objetivo de la

transparencia en la acción del Banco Central, principalmente en lo que se refiere a la tasa de instancia monetaria, todavía existen políticas, como la cambiaria, que no han sido sujetas a un claro funcionamiento.

Respecto del caso de la CORFO, quedó la sensación de que existen organismos muy vulnerables y poco regulados. Si bien Moya tenía las facultades para realizar ciertas operaciones, no es posible que pudiera llevar a cabo transacciones a su arbitrio sin ningún tipo de regulación.

#### *Financiamiento de los programas sociales.*

Durante este trimestre se ha debatido mucho respecto de la forma de financiar los programas sociales del Gobierno. La primera propuesta la entregó el senador Alejandro Foxley, quien propuso la venta de algunas empresas del Estado y la posterior reinversión de los ingresos. Sin embargo esta propuesta, desde nuestra perspectiva, no era viable ya que junto con ser una solución que necesitaba mucho tiempo para ser aplicada, no soluciona en nada el problema central del Gobierno: financiar gastos permanentes con ingresos temporales.

La segunda propuesta, que finalmente se impuso, fue elevar los impuestos. De ellos, el aumento del IVA fue la base de los recursos obtenidos por el Estado.

Sin embargo, tal como lo hemos señalado en reiteradas oportunidades, el alza del IVA permite conseguir los recursos que el Estado requiere pero perjudicando a quienes pretende beneficiar. Esto se debe a que son los pobres quienes pagan mayor proporción de su renta en IVA, en comparación con lo que los más ricos pagan.

En resumen, el IVA es regresivo porque empeora la distribución de la riqueza: los pobres terminan con una proporción menor del ingreso nacional, mientras que los más ricos terminan con una proporción mayor del ingreso nacional después de impuestos.

Sin embargo, el Gobierno ha señalado que los beneficios que recibirán los más pobres, a través de los programas sociales, superará con creces el aporte que estos entregan al Fisco. No obstante, podemos resumir esta medida de la siguiente forma: primero se perjudica a los más pobres, con el alza del IVA, y luego se les beneficia, a través de los programas sociales.

Entonces podemos preguntarnos: si al Gobierno le interesa el diferencial de beneficios a los pobres, ¿por qué no preocuparse en conseguir sólo el monto con que beneficiará a los individuos? En resumen, ¿por qué retroceder un paso para luego avanzar otro?

Desde nuestra perspectiva, que el Estado use como única fuente de financiamiento el IVA significa un reconocimiento tácito a que en Chile es imposible recaudar impuestos a través del Impuesto a la renta o las ganancias.

El problema más importante que el Estado no ha querido reconocer es que no es posible mantener un crecimiento sostenido en el largo plazo con una tan mala distribución de la riqueza, como la que ostenta nuestro país (una de las peores en el mundo).

#### *La firma del TLC con Estados Unidos.*

El 6 de junio Chile firmó el Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos. Este es quizás uno de los eventos más trascendentes para el futuro económico de nuestro país. Si bien los efectos concretos aún no han sido identificados completamente, y sólo sabremos las repercusiones a cabalidad una vez que el Tratado esté en funcionamiento, existe un resultado que desde ya es apreciable: con el Tratado se ha profundizado, definitivamente, el modelo económico “de mercado” imperante en Chile.

Al firmar el tratado con los Estados Unidos, Chile ha quedado casi definitivamente dentro de las economías más abiertas del mundo. Para muchos, esto significa un logro muy importante, una cantidad de oportunidades sin precedentes.

Sin embargo, la ausencia de información clara y objetiva de parte de las autoridades, así como la nula participación de los actores relevantes y de la sociedad civil en el proceso de negociación, generan dudas sobre los beneficios concretos del TLC. Más aún, los escasos detalles del Acuerdo que han salido a la luz pública generan preocupación en una serie de sectores que serán directamente perjudicados, como por ejemplo la agricultura tradicional y la pequeña y mediana empresa. Además, es alarmante el anuncio de Hacienda de la necesidad de subir los tributos ante el impacto fiscal del TLC, como también las obligaciones que el Acuerdo trae en el ámbito de la estrategia internacional de Estados Unidos.

Sin embargo, la principal preocupación es la implicancia en las políticas públicas de Chile, pues todo indica que el TLC será el último amarre para la actual estrategia de desarrollo de la cual existe manifiesta evidencia de agotamiento.

*Royalty minero, fuente alternativa de recursos.*

En periodos en los cuales el Estado busca fuentes de financiamiento, y cuando el tema de los impuestos aparece como la solución del Gobierno, la propuesta entregada por TERRAM para la creación de un royalty a la gran minería aparece como una fuente alternativa y viable de recursos para el Fisco.

Es importante comprender además que la aplicación de un royalty a la minería no surge como idea para financiar los programas del Gobierno, sino como un legítimo pago que deben realizar las empresas mineras por la extracción de recursos que se agotan y que le pertenecen a toda la nación. Así, aun cuando los programas sociales no existieran o el gobierno no tuviese problemas de déficit fiscal, es necesario considerar la implementación del royalty como una forma a través de la cual las empresas paguen el “justo precio” por la extracción del mineral, considerando además que las empresas mineras privadas por años no han pagado al fisco los impuestos que corresponden.

El caso del sector minero es ejemplificador de la real diferencia entre las empresas públicas y privadas. Es así como la minera estatal CODELCO aporta al Fisco cerca de 370 millones de dólares al año, mientras que la minería privada entrega sólo 98 millones. Asimismo, en promedio, entre 1991 y 2001 CODELCO ha tributado siete veces más que la minería privada, en circunstancias que en igual periodo ésta ha producido 1,3 veces más cobre que CODELCO.

La figura del royalty es muy usada en el ámbito empresarial. Establece que las firmas que quieran comercializar productos con la marca de una compañía extranjera deben realizar el pago de un derecho de uso de dicha marca.

Asimismo, el royalty minero señala que las empresas que quieran hacer uso de los recursos mineros deben pagar un derecho por el valor de los recursos extraídos.

El pago de este derecho se sustenta en la idea que los recursos naturales son un activo del país y, en consecuencia, tienen un valor que disminuye a medida que se extraen los recursos naturales. Es por esto que quienes los extraen deben pagar el derecho de uso a los dueños del recurso, en este caso, a toda la sociedad.

El mecanismo de pago de royalty propuesto por Terram consta de 2 alternativas de cobro: la primera establece un royalty sobre la base de los ingresos provenientes de la venta de los recursos (cuya tasa variaría en relación con el precio promedio del cobre) más un impuesto aplicado a los beneficios contables.

Estas alternativas permitirían obtener ingresos que van, dependiendo del precio del cobre, entre los US\$1.118 y los US\$636 millones para la alternativa A y entre los US\$860 y US\$ 411 millones para la alternativa B.

En definitiva, estas alternativas permiten a toda la sociedad, a través del Estado, cobrar por el uso de los recursos de la tierra y por la extracción de minerales que han sido entregados a la empresa privada, además de permitirle al Estado financiar los proyectos sociales que pretende llevar a cabo con el fin de solucionar, en parte, la inequidad y mala distribución del ingreso que se genera dentro del sistema económico imperante.

## Otras Publicaciones de Fundación Terram

- APP-1 Distribución de Ingreso y Reforma Tributaria. Julio, 2001  
APP-2 La Norma ISO 14001 y su Aplicación en Chile. Julio, 2001  
APP-3 Contaminación Atmosférica de la Región Metropolitana, Septiembre, 2001  
APP-4 Evaluación de los Impactos de la Producción de Celulosa. Noviembre, 2001  
APP-5 El Costo Ambiental de la Salmonicultura en Chile. Noviembre, 2001  
APP-6 "El Tratado de Libre Comercio entre Chile y Estados Unidos: Mitos y Realidades".Febrero, 2002  
APP-7 El Aluminio en el Mundo Abril, 2002  
APP-8 El MegaProyecto Alumysa Abril, 2002  
APP-9 El Fracaso de la Política Fiscal de la Concertación. Abril, 2002  
APP-10 De Pescadores a Cultivadores del Mar: Salmonicultura en Chile Junio, 2002  
APP-11 La Privatización de los Recursos del Mar. Agosto, 2002  
APP-12 Crecimiento infinito: el mito de la salmonicultura en Chile. Agosto, 2002  
APP-13 Informe Zaldivar: El Conflicto de Interés en la Ley de Pesca. Diciembre, 2002  
APP-14 Minera Disputada de La Condes: El Despojo a un País de sus Riquezas BásicasDiciembre, 2002  
EDS-1 Del Bosque a la Ciudad: ¿Progreso? Marzo, 2002  
EDS-2 Domar el capitalismo extremo no es tarea fácil. Noviembre, 2002  
ICS-0 Informe de Coyuntura: Desde la Perspectiva de la Sustentabilidad. Mayo, 2001  
ICS-1 Estancamiento Económico Chileno: El fin de un Ciclo de Expansión. Agosto, 2001  
ICS-2 Por una Agenda Pro-Crecimiento Sustentable. Noviembre, 2001  
ICS-3 ¿Qué Pasa con la Inversión? Febrero, 2002  
ICS-4 Superávit Estructural, Regla para la Recesión. Mayo, 2002  
IPE-1 Una Vena sobre un Parque. Marzo, 2002  
IPE-2 Dónde Habrá más Basura: ¿En los Rellenos Sanitarios o en su Proceso de Licitación? Jun, 2002  
IPE-4 La Conveniente Oscuridad del Bosque Chileno. Enero, 2003  
RPP-1 La Ineficiencia de la Salmonicultura en Chile: Aspectos Sociales, Económicos y Ambientales Jul, 2000  
RPP-2 El Valor de la Biodiversidad en Chile: Aspectos Económicos, Ambientales y Legales. Sept.2000  
RPP-3 Salmonicultura en Chile: Desarrollo, Proyecciones e Impacto. Noviembre, 2001  
RPP-4 Impacto Ambiental de la Acuicultura: El Estado de la Investigación en Chile y en el Mundo" Dic, 2001  
RPP-5 El Bosque Nativo de Chile: Situación Actual y Proyecciones" Abril, 2002  
RPP-6 Exitos y fracasos en la Defensa Jurídica del Medio Ambiente Julio, 2002  
RPP-7 Determinación del Nuevo Umbral de la Pobreza en Chile. Julio, 2002  
RPP-8 De la Harina de Pescado al "Salmón Valley" Agosto, 2002  
RPP-9 Legislación e Institucionalidad para la Gestión de las Aguas. Agosto, 2002  
RPP-10 Megaproyecto Camino Costero Sur Noviembre, 2002  
RPP-11 Evaluación Social del Parque Pumalín Diciembre, 2002  
RPP-12 El Estado de las Aguas Terrestres en Chile: cursos y aguas subterráneas". Diciembre, 2002
- English**  
PPS-1 The value of Chilean Biodiversity: Economic, environmental and legal considerations. May,2001  
PPS-2 The Free Trade Agreement between Chile and USA: Myths and reality. April, 2002  
PPS-3 Fishermen to Fish Farmers of the Sea: Aquaculture in Chile. June,2002  
PPS-4 Environmental Impact of Chilean Salmon Farming. September, 2002  
PPS-5 Environmental Cost of Salmon Farming. January. 2002  
PPS-6 Infinite Growth: The Myth of Chilean Salmon Farming Industry. September,2002

Escuche nuestro programa radial "Archivos del Subdesarrollo", todos los Lunes a las 19:00 horas en Radio Universidad de Chile. 102.5 F.M.

**Fundación Terram** es una organización No-Gubernamental, sin fines de lucro, creada con el propósito de generar una propuesta de desarrollo sustentable en el país; con este objetivo, Terram se ha puesto como tarea fundamental construir reflexión, capacidad crítica y proposiciones que estimulen la indispensable renovación del pensamiento político, social y económico del país

Para pedir más Información o aportar su opinión se puede comunicar con Fundación Terram:

**Fundación Terram**

Huelén 95- Piso 3- Santiago, Chile

Página Web: [www.Terram.cl](http://www.Terram.cl)

[Info@Terram.cl](mailto:Info@Terram.cl)

Teléfono:(56)(2) 264-0682

Fax: (56)(2) 264-2514