

## La Recuperación Económica y las Armas del Estado para actuar.

Hace un par de semanas nos referíamos a la incipiente reactivación económica que daba algunas señales, aunque mínimas, del ingreso a un proceso de consolidación. Sin embargo, las cifras del comercio durante junio muestran que la economía ha frenado su dinamismo. Así lo comprueba el bajo crecimiento del sector, que alcanzó apenas el 0,3%.

A esto se suma el recorte en las expectativas de crecimiento económico dado a conocer por el ministro de Hacienda hace un par de días, cuando señaló que durante este año no llegaría al 4% como se había pronosticado

Esto, junto con sembrar una serie de dudas respecto a la evolución de Chile durante el 2004, nos hace cuestionar la política de las autoridades respecto a la conducción económica durante este año. Primero, el Gobierno ha propiciado un alza del IVA en un periodo de mucha incertidumbre y que, como ya hemos señalado en reiteradas ocasiones, afecta principalmente a los más pobres. Y por otro lado, el Banco Central se vio envuelto en una serie de escándalos financieros que provocaron la renuncia de Carlos Massad a la presidencia de la entidad.

Hablando en términos generales, cabe cuestionarse si las políticas monetaria o fiscal están en condiciones de proceder en forma activa para combatir la caída en el ciclo económico o, simplemente, se han tornado estériles para revertir el estancamiento del país.

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)

## La política monetaria en los últimos años.

El Banco Central, en la búsqueda de una rápida reactivación económica, ha recurrido a constantes rebajas en el tipo rector que lo han llevado desde el 6,5% a mediados de agosto de 2001 hasta la última rebaja de enero de este año, que dejó al tipo rector en un 2,75%.

Desde enero del año 2001, el Banco Central ha reducido la tasa de interés en doce oportunidades, siete de ellas llevadas a cabo durante el 2002.

Que la economía norteamericana no crece, que la crisis de Argentina y Brasil es la causa de que la economía chilena no despegue, y que el consumo y el gasto interno en general no se reactiven, son algunos de los motivos esgrimidos por las autoridades del Banco Central y que, en definitiva, han propiciado las constantes reducciones en la tasa interés.

Sin embargo, a pesar que en estos momentos la tasa de interés de política monetaria se encuentra en el nivel más bajo de su historia (0% real), los resultados de esta política han demostrado la ineficacia de la política del Central para revertir el ciclo económico.

## Efectividad de la política monetaria.

La duda que cabe respecto a la acción del Banco Central es ¿por qué seguir usando la política monetaria como instrumento reactivador si se ha demostrado que no tiene la efectividad que supuestamente debería tener?

La política monetaria ha sido muy manoseada e inevitablemente nos recuerda el problema sufrido por Japón a finales de los años noventa. En aquella ocasión, la economía nipona cayó en lo que los economistas definen como “trampa de liquidez”. Esto consiste en que la gente prefiere activos poco líquidos, como las

**Principales Acciones del Banco Central, respecto de la política monetaria Durante 2001-2003**

9	Enero	2003:	B. Central reduce la tasa de Instancia Monetaria de 3% a 2,75%
14	Octubre	2002:	Banco Central Inyecta 2 mil Millones de Dólares para estabilizar el tipo de cambio
8	Agosto	2002:	B. Central reduce la tasa de Instancia Monetaria de 3,25% a 3%
11	Julio	2002:	B. Central reduce la tasa de Instancia Monetaria de 4% a 3,25%
9	Mayo	2002:	B. Central reduce la tasa de Instancia Monetaria de 4,75% a 4%
12	Marzo	2002:	B. Central reduce la tasa de Instancia Monetaria de 5,5% a 4,75%
11	Febrero	2002:	B. Central reduce la tasa de Instancia Monetaria de 6% a 5,5%
10	Enero	2002:	B. Central reduce la tasa de Instancia Monetaria de 6,5% a 6%
<b>13</b>	<b>Agosto</b>	<b>2001:</b>	<b>El Banco Central Nominaliza la Tasa de Instancia Monetaria Fijándola en un 6,5%</b>
12	Junio	2001:	B. Central reduce la tasa de Instancia Monetaria de 3,75%+ UF a 3,5%+ UF
10	Abril	2001:	B. Central reduce la tasa de Instancia Monetaria de 4%+ UF a 3,75%+ UF
2	Marzo	2001:	B. Central reduce la tasa de Instancia Monetaria de 4,5%+ UF a 4%+ UF
20	Febrero	2001:	B. Central reduce la tasa de Instancia Monetaria de 5%+ UF a 4,75%+ UF
18	Enero	2001:	B. Central reduce la tasa de Instancia Monetaria de 4,75%+ UF a 4,5%+ UF

obligaciones o acciones, cuando éstas ofrecen una rentabilidad adecuada. Ahora bien, si las tasas de interés están a niveles tan bajos, tal como fue en Japón, las personas no están dispuestas a dejar la liquidez.

La clave del problema es que nos preguntemos hasta cuándo bajarán las tasas de interés para que éstas tengan efectos concretos sobre la economía.

Desde nuestra perspectiva, Chile está sufriendo los mismos problemas que la economía norteamericana, donde se ha puesto en entredicho la influencia efectiva de la política monetaria sobre la reactivación del país.

Según nuestra visión, la base de la reactivación económica se fundamenta en las expectativas del futuro y en la confianza y credibilidad que se tiene en las autoridades.

Respecto al primer punto, existe un gran pesimismo en la población respecto al futuro. La caída en los salarios y la inestabilidad laboral desincentivan el consumo y la inversión empresarial.

En segundo lugar, la constante improvisación de la política monetaria y las acciones tardías, es decir, reactivas en vez de pro-activas, han llevado a que se tenga menor confianza en las últimas acciones del Central. Se agregan a esto las constantes correcciones realizadas por el instituto emisor durante este año y el año pasado respecto de las proyecciones de crecimiento del país, lo que demuestra que las estimaciones pecaron de exceso de optimismo.

Por otro lado, el caso Banco Central-CORFO ha afectado la credibilidad en las autoridades y ha puesto en tela de juicio el manejo de la información privilegiada por parte del instituto emisor.

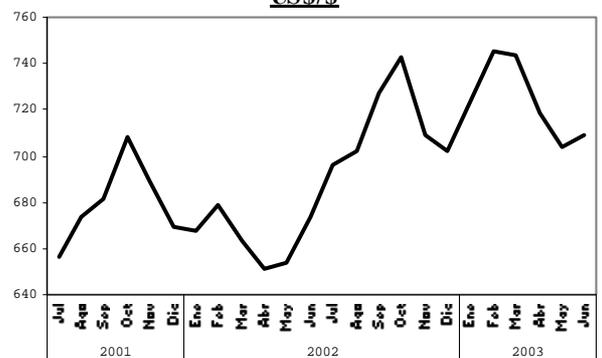
En otro ámbito, el traspaso de las rebajas en las tasas de interés sobre los créditos de consumo ha sido un factor muy

**Política Monetaria del Banco Central\***



Fuente: Banco Central. \* Anualizada a través de la UF

**Evolución del Tipo de Cambio Observado. US\$/S**



Fuente: Banco Central

las rebajas de tasas, lo que ha imposibilitado que estos beneficios lleguen a los consumidores.

Se ha señalado que las bajas en la tasa de interés han influido en la baja de las tasas para préstamos sobre los 10.000 UF, pero la pregunta es ¿cuánta gente y cuántas empresas están en condiciones de pedir préstamos de esa magnitud?

La pequeña y mediana empresa, que genera más del 70% del empleo en el país, no se encuentran en posición de realizar inversiones tan grandes y si se pudiera, seguramente, las tasas serían asfixiantes.

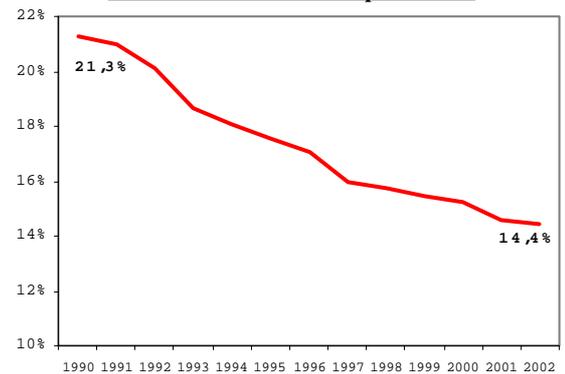
Finalmente, pareciera que la única muestra tangible de la política monetaria ha sido el fuerte “impulso monetario actual”, lo que ha influido en el importante desequilibrio en el tipo de cambio y en las presiones inflacionarias latentes para los próximos periodos.

### La política fiscal

Ya no es necesario explicar detalladamente nuestro rechazo a las políticas que ha promovido el Gobierno en el último tiempo. Ya hemos señalado que el alza del IVA es una medida que, si bien le permite al Fisco recaudar los recursos que se requieren para la implementación de los programas sociales, empeora en forma importante la situación de los más pobres, ya que son ellos quienes gastan mayor proporción de su renta en bienes gravados con IVA.

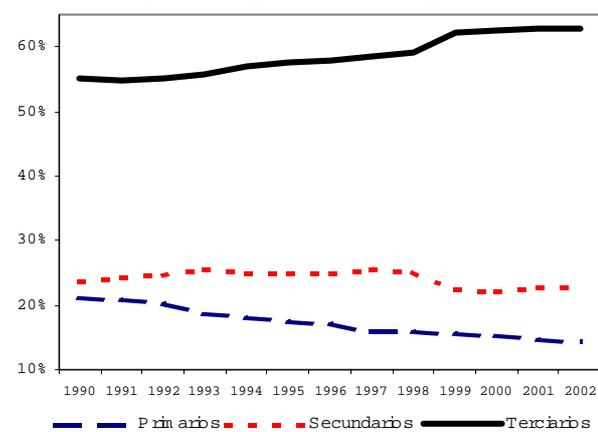
Esta política, junto con ser mala en términos de redistribución del ingreso, afecta la reactivación económica y pone en riesgo el cumplimiento de la meta inflacionaria del Banco Central. Pero además afecta la credibilidad de las autoridades, ya que el alza de impuestos ha sido parte de una compensación de la pérdida de ingresos provocada por la firma de los tratados de libre comercio. Dicha política se conoció en forma posterior a la concreción de los acuerdos, es decir, el Gobierno nunca mencionó la necesidad de compensar la firma de los tratados con más impuestos.

**Participación del empleo del sector Primario dentro del Empleo total**



Fuente: INE

**Evolución de la participación de los Grupos de ocupación, en el Empleo total**



Fuente: INE

Por otro lado, luego de la reforma tributaria del 2001, el Ejecutivo se había comprometido a no modificar la carga tributaria en lo que quedaba de su mandato. Esto ha sembrado dudas respecto de la confiabilidad de los dichos provenientes del ministerio de Hacienda.

Desde esta cartera se mencionó, durante la discusión del alza del IVA, que los tratados de libre comercio firmados por Chile no tienen ningún costo para el país, ya que esto sólo ocurre para las naciones cuya industria es poco competitiva y donde existe mucho proteccionismo. Claramente, no consideró dentro de los costos el incremento en los impuestos que ha tenido que sufrir nuestro país.

Pero dentro del discurso sobre el IVA hay muchas dudas y pocas respuestas. Por ejemplo, ¿cómo se pretende financiar la pérdida de ingresos y aumento del gasto, ambos permanentes, a través de un impuesto que se supone será de carácter transitorio? O ¿cómo se pretende paliar el déficit con mayor crecimiento económico si cada cierto tiempo se corrigen a la baja las proyecciones?

En este último aspecto ha sido muy importante, sobre todo para la confianza de los consumidores, ya que las correcciones en las proyecciones de crecimiento también han sido una actitud habitual del ministro, que ha modificado varias veces las estimaciones de crecimiento para éste y el próximo año.

Finalmente, la crítica acerca de la firma de los tratados de libre comercio, más como fuente de profundización del modelo económico imperante que como perspectiva real de crecimiento que involucre a todos los sectores, es un cuestionamiento que nos hemos planteado desde hace mucho tiempo sin que los resultados muestren lo contrario.

Si bien tenemos incrementos en las exportaciones, es muy poco para las expectativas planteadas por las propias autoridades. La fe pública está dañada y ya no es aceptable justificar medidas económicas con proyecciones que nunca terminan cumpliéndose.

## 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 Zaldívar: 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 Básicas Diciembre, 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 Fracayos 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