



### De una conversación con Ricardo Ffrench-Davis II: La tarea pendiente

Arantza Villanueva (1)

10/08/2009

Economía

**De una conversación con  
Ricardo Ffrench-Davis II:  
La tarea pendiente**

03/08/2009

Política

**La importancia de tener  
un pacto constitucional**

31/07/2009

Economía

**Un Estado para la  
economía del  
conocimiento**

31/07/2009

Economía

**De una conversación con  
Ricardo Ffrench-Davis:  
Explicación a prueba de  
economistas neófitos**

27/07/2009

Política

**El Papa Benedicto XVI y  
la globalización tras la  
crisis financiera global V**

27/07/2009

Política

**Pacto entre socialistas y  
socialcristianos: el caso  
de Uruguay**

#### Acerca de

Este informe ha sido preparado por el Consejo Editorial de asuntospublicos.ced.cl.

©2000 asuntospublicos.ced.cl.  
Todos los derechos reservados.

Se autoriza la reproducción, total o parcial, de lo publicado en este informe con sólo indicar la fuente.

En un Informe anterior de Asuntos Públicos (2), aclaramos puntos como el contexto internacional, los elementos que desencadenaron la crisis actual y esbozamos algunos aspectos que podrían originar un nuevo orden económico internacional, pero se abrieron nuevas interrogantes, entre ellas ¿Cuál es la situación actual de Chile?, ¿cómo afecta este nuevo ordenamiento económico a nuestro país?, ¿Cuáles son las propuestas concretas que se pueden aplicar en nuestra economía?

Fue el destacado economista, Ricardo Ffrench-Davis, quien nuevamente, en una didáctica conversación, nos propuso pensar en medidas que activaran más rápidamente el crecimiento económico con equidad y, además, nos hizo ver que el modelo de economía abierta de mercado, que Chile posee, debe adecuarse a esta nueva etapa de la globalización para mejorar el balance de beneficios y costos.

#### Relación crisis – regresividad: Situación actual

La inestabilidad macroeconómica y financiera es muy regresiva. Es decir, en cada una de las crisis, como la que estamos viviendo hoy, la economía se deteriora y su principal manifestación es a través del mercado del trabajo y la distribución del ingreso y de las oportunidades.

En nuestro país esto se evidencia en situaciones como el desempleo y la informalidad laboral. Prueba de ello, es la disminución del número de afiliados a las AFP en las crisis anteriores. La situación ya la experimentamos (y muy fuertemente) en los años 2001-2002, luego se recuperó la actividad económica entre 2004 y parte del 2008, cuando la proporción de cotizantes a este sistema, que son trabajadores con contratos, es decir, con puestos formales de trabajo, crecía sostenidamente.

Sin embargo, esta nueva coyuntura recesiva ha traído la detención de ese importante progreso, y retrocesos en la situación laboral como aumento de despidos y del número de cesantes, y de población en edad de trabajar que se abstiene de buscar trabajo.

Es evidente que la intensidad de la crisis financiera global es mayor de lo que la mayoría creía, la economía mundial marcha más lentamente que la gran mayoría de las proyecciones disponibles a

fines de 2008 e inicios de 2009. La forma modal de proyección y análisis se han demostrado incompetentes: Más aún, el contagio hacia las economías "emergentes", como las latino americanas, ha sido fuerte. No estamos "desacoplados" de los países ricos como pregonaban las visiones más ortodoxas; otra expresión de incapacidad de las voces dominantes en opiniones económicas.

Por consiguiente, dada la evolución de la realidad de los mercados, correspondió adecuar las políticas públicas, y concordamos en que el signo de ellas ha sido en la dirección correcta y fuerte, aunque algo tardía. Por suerte, para el mundo y para Chile, no se siguió el consejo que diversos opinantes neoliberales transmitían, y algunos medios difundían copiosamente, de no recurrir a la política fiscal contracíclica. Acertadamente, en Chile se activó una política fiscal contracíclica y asimismo aconteció en el gobierno del Presidente Obama, en Europa, China, etc... Gracias a todo eso se ha evitado el caos y el derrumbe de la economía mundial.

Está claro que, de no haber sido por el rol reactivador jugado por el Estado chileno, habríamos tenido una caída del producto muchísimo más grande, y ésta sólo ha alcanzado los 2.7 puntos en el primer cuatrimestre, pero falta más (3). Sabemos que la recuperación va a tomar tiempo, más aún cuando vemos que nos encontramos muy por debajo de nuestra frontera productiva. Pero esta situación negativa, como contrapartida, trae una señal esperanzadora. El Comité Consultivo del PIB Tendencial (4), entregó estimaciones que avalan que en 2009 había espacio para crecer cerca de 5%, sin embargo, hemos caído 2.7%; esto implica que existen 8 puntos de diferencia, por lo que podemos y debemos atrevernos a acercarnos a nuestra frontera de producción sin sufrir presiones inflacionarias. Las voces, tan destacadas por la prensa, que sostienen que hay que poner freno por peligro de inflación, están profundamente equivocadas. Es curioso que sigan siendo destacadas tan notoriamente luego de ser incapaces de predecir la crisis global y ser, más bien, causantes ideológicos de ella.

Se está trabajando en la línea de políticas contracíclicas; en efecto, se han tomado medidas e implementado políticas que tienden a ello.

### **¿Qué se está haciendo?: Algunos ejemplos de la vasta acción pública**

#### - El BancoEstado

Existen dos temas claves para explicar el papel e impulso que el trabajo de este banco ha dado a la actividad económica nacional en este extraordinario tiempo de crisis. Por un lado, la capitalización del Banco Estado, que llegó a 500 millones dólares y que le permite inyectar proporcionalmente mayores colocaciones.

Además, mediante la expansión del Fondo de Garantía para el Pequeño Empresario (Fogape), amplió la cobertura a las garantías que entrega. De esta manera, las pymes (pequeñas y medianas empresas) y mipes (micro y pequeñas empresas), cuentan con la cobertura y respaldo financiero estatal para potenciar la inversión de este importante sector productivo, responsable de cerca del 70% de la oferta de puestos de trabajo.

De esta manera, BancoEstado no sólo aumentó notoriamente su participación en la captación de número de clientes, sino que, también, ha obligado a los demás bancos e instituciones financieras a competir, especialmente en el área de productos como créditos hipotecarios, contribuyendo de manera significativa con la reactivación. Podemos sostener que ha sido la institución que ha "tirado el carro" de la actividad económica del país.

- La CORFO

Entre las medidas económicas tendientes a enfrentar la crisis financiera, destacan la reprogramación de créditos pymes con plazos más largos y con aval del Estado.

Pese a que los beneficios de estas medidas no le llegan a todos, sin lugar a dudas ha mejorado considerablemente su alcance. Hay una labor meritoria, pero se debe intensificar, no hay ningún riesgo de que se sobrepasen los límites de endeudamiento sostenible, ya que existen los sistemas de control para evitar esta situación.

- Los programas especiales y Acuerdo Nacional por el Empleo

Este acuerdo alcanzado entre el Gobierno; la Confederación de la Producción y del Comercio (CPC) y la Central Unitaria de Trabajadores (CUT) se constituyó es una muy buena señal de la capacidad de ponerse de acuerdo con el propósito de proteger los puestos de trabajo; entregar mayor seguridad a las familias; capacitar a los trabajadores, trabajadoras y jefas de hogar y, además, aumentar la competitividad productiva del país.

Ante el empeoramiento de la situación del mercado laboral, el gobierno ha puesto énfasis en estos programas que tienen por objetivo generar trabajo, tanto empleos directos ofrecidos por el Estado, como también mediante el fomento de la inserción real de trabajadores al sector privado gracias a subsidios para su contratación y, se deben destacar, los beneficios que tienden a evitar desvinculaciones en las empresas y que incentivan la capacitación.

Estos son mecanismos estimulantes; fundamentales y muestran el compromiso del gobierno para continuar enfrentando los efectos de la crisis y el aumento del desempleo que se avecina, debido al rezago con el que, como es predecible, se sentirán los efectos de la crisis.

Sin lugar a dudas, en el Chile de hoy queda mucho trabajo por hacer, más aún si revisamos los últimos Imacec. Pero, además de tener trabajo pendiente, tenemos capital chileno sin utilizar, ello, porque lo que sí existe es un problema de escasez de demanda efectiva.

Entonces, se necesita de un mercado que absorba los bienes y servicios que podrían producir el trabajo y capital chileno. Así, frente a esta escasez de demanda en un país que no tiene desequilibrios por exceso, sino que por faltante, lo que corresponde es buscar una fórmula para eliminar esos faltantes, compensar la escasez de demanda efectiva. En estas circunstancias, esto se podría conseguir con algunas medidas adicionales, como las que a continuación se presentan.

### **¿Qué más se puede hacer ahora?**

Es evidente que la política pública ha sido determinante para suavizar el contagio de la crisis en Chile. Pero, también es evidente, que lo hecho no es aun suficiente. El desempleo y la subutilización de capacidad productiva así lo certifican.

Sigue pendiente de solución el tema del tipo de cambio. Hemos hablado y escrito sobre ello hace tiempo. En una economía con demanda deprimida y elevado desempleo de sus trabajadores y capital productivo, lo que se debe hacer es que los dólares de la Tesorería de la República se vendan

directamente al Banco Central y éste los retenga en sus reservas internacionales. El Banco, al comprarlos, genera liquidez que a su vez gasta el fisco. Entonces, se financia el gasto fiscal sin quitarle fondos al resto de la economía y no se castiga el imprescindible esfuerzo exportador.

Aún se pueden intensificar los créditos a las Pymes y los financiamientos adicionales de microcréditos, de esta manera, se puede llegar a algunos miles de PYMEs, de familias y jefas de hogar, que se encuentran cazadas por falta de financiamiento y de oportunidades de empleo

También se puede hacer un esfuerzo, más efectivo, en la puesta al día de todas las deudas de ministerios y municipalidades, consiguiendo, por un lado, que se agilice el pago a sus proveedores y, por otro, limpiar sus pasivos, dando al sector privado herramientas para que se transforme en nueva fuerza para la demanda (un círculo virtuoso).

Esta es una oportunidad para poner en marcha medidas como líneas de crédito, expeditas y en dólares para las pymes, con el objeto de ser utilizadas en la importación de equipo y maquinaria, que les permitan renovarse o expandirse.

Otra medida debe orientarse a solucionar los problemas de ejecución, ya que pese a la existencia de proyectos elaborados; bien cuantificados y estudiados, muchas veces la dificultad se presenta al requerir mayores capacidades de la administración pública para su realización. Pero en este punto podemos ser optimistas, ya que las capacidades se pueden crear, aportando a la reactivación al poner énfasis en proyectos pendientes por largo tiempo y que hoy tienen la posibilidad de resolverse, contribuyendo a su vez, con la activación de la economía. Por ejemplo, efectuando obras de modernización de establecimientos educacionales y de salud, o realizando, entre otras, obras como las de regadío y otras licitaciones de obras públicas que, además, presentan la ventaja de dejar una capacidad productiva instalada. Son inversiones que Chile necesita y hoy día, al ejecutarse, tienen la virtud de entregarle al sector privado mayor capacidad de gasto, reduciendo entonces la situación recesiva vigente. Se requiere que los fondos se desembolsen más rápido por la DIPRES a los ministerios y, a la vez, que estos expandan sus capacidades de ejecución o de llamar a licitaciones.

Muchas más ideas pueden surgir de un diálogo entre las diferentes esferas de la sociedad que se propongan trabajar unidas, como es el caso sustantivo del Acuerdo Nacional para el Empleo. Cooperar, en pos de la superación de la coyuntura económica, pero más aún, en pos del desarrollo sustentable, es decir, de una sociedad que pase de condiciones menos a más humanas.

## Reflexiones finales

Sin duda, el balance fiscal estructural, basado en el equilibrio entre la recaudación de tendencia y el gasto efectivo que hace el fisco, ha sido una política fiscal aplicada con seriedad y que ha significado grandes beneficios para el país. Se ha logrado reordenar las cuentas fiscales de manera notable. Ya no tiene sentido postular un superávit estructural de 0,5% del PIB, pues no se justifica que se cobren impuestos para guardar para siempre la plata; eso es lo que implica postular a un superávit estructural: La modernización de Chile, y la sustentación del desarrollo (esto es, crecimiento con equidad) requieren muchas más inversiones públicas e incentivos virtuosos, que esos u otros fondos adicionales deben financiar. En consecuencia, formalmente debe corregirse ese objetivo del balance estructural desde 0,5% a cero en el 2010. Adicionalmente, en esta situación recesiva nacional y mundial excepcional, es natural que se

observe un déficit fiscal corriente tal como hoy sucede. Las críticas de algunos técnicos de oposición a eso son plenamente injustificadas.

Yo pienso que, en una situación recesiva fuerte, se debe tener un déficit excepcional, escenario que puede ser compensado al conseguir una recuperación más rápida, lo que provee nuevamente ingresos. Es decir, necesitamos un orden fiscal pero con un déficit para la reactivación. Entonces, lo que se logra es evitar ahondar la crisis, ya que se aumenta la capacidad de gasto del país, que hoy es la gran restricción para reiniciar el crecimiento de la actividad económica (5).

Es evidente que el sector privado no tiene la capacidad de auto-reactivarse, necesita que alguien "lo tire para arriba", este es un rol del estado, para la estabilización macro, ya que el mercado está inhabilitado para hacerlo automáticamente.

En definitiva, lo que queda claro es que ahora necesitamos gastos extras, que se acepte que los recursos destinados a gastos en programas especiales no sean incluidos dentro del gasto estructural. La lógica indica que, mientras exista el problema, se disponga de fondos adicionales extra destinados a esto, siempre condicionados a que ello se haga con eficacia, mayor eficiencia y transparencia.

Hoy tenemos la oportunidad de hacerlo y, con ello, activar fuertemente la capacidad de impulsar la actividad económica de nuestro país, centrándonos en esfuerzos por revitalizar la demanda. Pero la invitación es a no detenernos ahí, sino que también a hacernos cargo con fuerza y responsabilidad, del crecimiento, con la tan ansiada por muchos y obligada por la ética, **equidad**.

---

(1) Profesora de Historia, Periodista.

(2) Informe N° 730 , "De una conversación con Ricardo Ffrench-Davis: Explicación a prueba de economistas neófitos".

(3) De hecho, luego de efectuada esta conversación, el IMACEC ha caído 4,2% en el bimestre siguiente.

(4) Para mejorar la transparencia de las estimaciones, desde 2002 un comité consultivo de expertos colabora con el Ministerio de Hacienda en la estimación del PIB de tendencia.

<http://www.economiaynegocios.uahurtado.cl/observatorio/html/numero32.html>

(5) "Citas tomadas de la conversación con Ricardo Ffrench-Davis.

(6) <http://blogs.elmercurio.com/economiaynegocios/2009/06/24/critica-injustificada-contra-l.asp>