

Desarrollo Económico en Chile: 1973-2016

Trayectoria, Causas y Desafíos

Ricardo Ffrench-Davis
Universidad de Chile

18 de enero de 2017

Crecimiento Económico, 1974-2015

(tasas de variación promedio anual, %)

	PIB	Exportaciones	Resto del PIB
1974-89	2,9	10,7(1,6)	1,6(1,3)
1990-98	7,1	9,9(2,0)	6,5(5,1)
1999-2013	3,9	4,2(1,1)	3,9(2,8)
2014-2015	2,1	-0,4(-0,1)	3,0(2,2)

Fuente: Basado en Ffrench-Davis (2014), *Chile Entre el Neoliberalismo y el Crecimiento con Equidad*, JCSáez Editor, quinta edición, Santiago. Actualizado desde 2006 en base a datos del Banco Central de Chile, base móvil encadenada serie 2008.

ENFOQUE ANALÍTICO para C&E

- ✓ Actores (firmas, empresarios, trabajadores) con gran “*heterogeneidad estructural*” (H.E.) de sus productividades y de accesos a mercados. Lejos de ser actores “homogéneos”, en un país que ha avanzado mucho, pero aún lejos del desarrollo.
- ✓ La H.E. no es predominantemente natural sino “*adquirida*”, por diferencias en las herencias en la partida y por políticas públicas desigualizadoras o regresivas.

Transformaciones Sociales 90s

- Reforma tributaria, con reposición de impuesto a las empresas y aumento de 2% del IVA.
- Para recuperar gasto social: pensiones, asignaciones familiares, inv. en vivienda.
- Reforma laboral, restableciendo derechos laborales.
- Superávit Fiscal por deuda heredada y Mantener Regulación Prudencial del SF (para controlar booms crediticios).

Crecimiento incluyente con Regulación de la CK

- Principios de los 90s: Las Autoridades Económicas desplegaron un conjunto de políticas contracíclicas:
 - Encaje sobre ingresos de capitales financieros para desalentar las entradas de CP y especulativas, a) afectando su composición y b) haciendo espacio para la política monetaria y política cambiaria.
 - Intervención del mercado cambiario: a) para impedir la excesiva apreciación del TCR y evitar la excesiva depreciación con recesión que sigue después, b) lograr DCC financiable sostenidamente, con banda cambiaria con intervención intramarginal .
 - Balance de objetivos reales (empleo, PIB) y monetarios (IPC). Oferta de M administrada por el BC con TPM y operaciones.

Retroceso gradual desde 1996 hacia el Consenso de Washington y su pro-ciclicidad y desregulación

- Liberalización, en 1999, del tipo de cambio y renuncia a hacer política cambiaria y macro activa.
- Liberalización de la cuenta de capitales.
- Metas de inflación formales, dominantes sobre metas de empleo y crecimiento.

Sesgo financierista

- Eliminación de impuestos a las ganancias de capital.
- Rechazo a hacer nueva reforma tributaria, a captar ganancias de las mineras, a utilidades excesivas de AFP, ISAPRES y bancos.
- Rechazo a macro economía para el desarrollo.
- Rechazo a políticas de desarrollo productivo.

Crecimiento Económico, 1974-2015

(tasas de variación promedio anual, %)

	PIB	Exportaciones	Resto del PIB
1974-89	2,9	10,7(1,6)	1,6(1,3)
1990-98	7,1	9,9(2,0)	6,5(5,1)
1999-2013	3,9	4,2(1,1)	3,9(2,8)
2014-2015	2,1	-0,4(-0,1)	3,0(2,2)

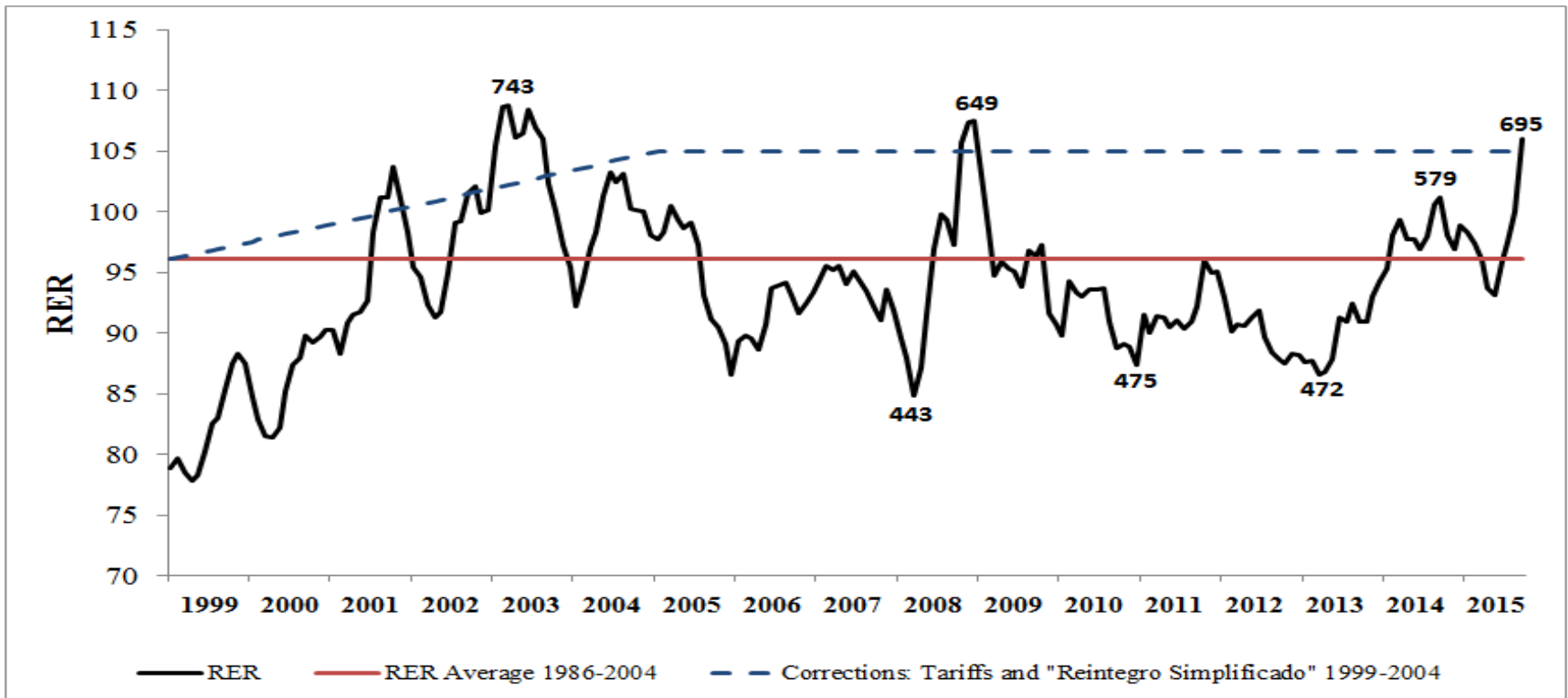
Fuente: Basado en Ffrench-Davis (2014), *Chile Entre el Neoliberalismo y el Crecimiento con Equidad*, JCSáez Editor, quinta edición, Santiago. Actualizado desde 2006 en base a datos del Banco Central de Chile, base móvil encadenada serie 2008.

ROL DEL TCR EN LA COMPOSICIÓN DEL PIB Y DEL GASTO

- Con la liberalización comercial se han reducido muchas de las restricciones a las importaciones en la mayoría de la América Latina, y en particular en Chile. Por ejemplo, Chile ha reducido su arancel promedio desde 11% en 1999 a 1% en el presente.
- Dado ello, el TCR se transforma en el instrumento central para la asignación de gasto e ingreso entre transables y no-transables.
- El nivel promedio y la estabilidad real del TCR afecta, ahora más intensamente, la composición de las exportaciones, su valor agregado, y la capacidad de las PYMEs de competir con las importaciones.

Gran inestabilidad del tipo de cambio real, con efectos regresivos y regresivos: 1999-2015

(índice 1986=100)



Fuentes: French-Davis (2014, gráfico A.3), basado en datos del Banco Central para ICR (monthly average figures for the real exchange rate of a broad basket of currencies of Chile's trade partners; DIPRES para evolución del arancel efectivo recaudado y reintegro simplificado a exportaciones no tradicionales; la brecha entre las líneas azul (punteada) y roja indica ajuste compensador requerido en el TCR promedio para mantener la competitividad en la producción de transables, considerando la reducción de 11% a 1% del arancel promedio y del reintegro a exportaciones no tradicionales de 10% a cero. (which are the share of exports with higher price elasticity). The numbers presented in the RER curve correspond to the monthly average of nominal Chilean pesos per dollar at the corresponding dates.

GLOBALIZACIÓN DE LA VOLATILIDAD FINANCIERA

- ✓ La inestabilidad económica de decenios recientes está estrechamente asociada a la globalización de la volatilidad financiera, que arrastra también al cobre.
- ✓ USA y Europa sufrieron la volatilidad, y esperaba a L.A. por desequilibrios gestados en el boom de precios de R.N. Sus efectos recesivos llegaron desde 2013.
- ✓ La inestabilidad macroeconómica real tiene efectos recesivos (PIB bajo FP) y regresivos (agrava brecha en situación de T y K). Por ej., caídas y recuperaciones no son neutras en ambos.

2014: ESTABAMOS ATRASADOS

- Se perdió el impulso, tan positivo inicial en 1990, con RT de 3%, reforma laboral, coordinación plena Hda/BC, estricta macroeconomía contracíclica para el desarrollo.
- Aún, carga tributaria baja y sin poder progresivo: distribución similar antes y después de impuestos. **Recaudar más y progresivamente.**
- Financiamiento insuficiente (déficit dejado por el gobierno anterior más necesidad de nuevos gastos eficientes en Bienes Públicos: Educación, Salud, Infraestructura, **Desarrollo Productivo.**

Desafíos PARA EL DESARROLLO (que no es sostenible sin inclusión)

- Políticas microeconómicas eficientes en reformar o crear mercados, especialmente en el sector financiero (capital de riesgo y crédito de largo plazo para las PYMEs; rol clave de los fondos de las AFP), laboral (capacitación para los con baja capacitación), y tecnológico (innovación).
- Impulsar el desarrollo de *clusters*, para agregar valor en regiones, alrededor de exportaciones que ya se han hecho espacio en los mercados internacionales.
- Rol estratégico de las PYMEs.



■ FIN

APLICACIÓN DEL ENCAJE

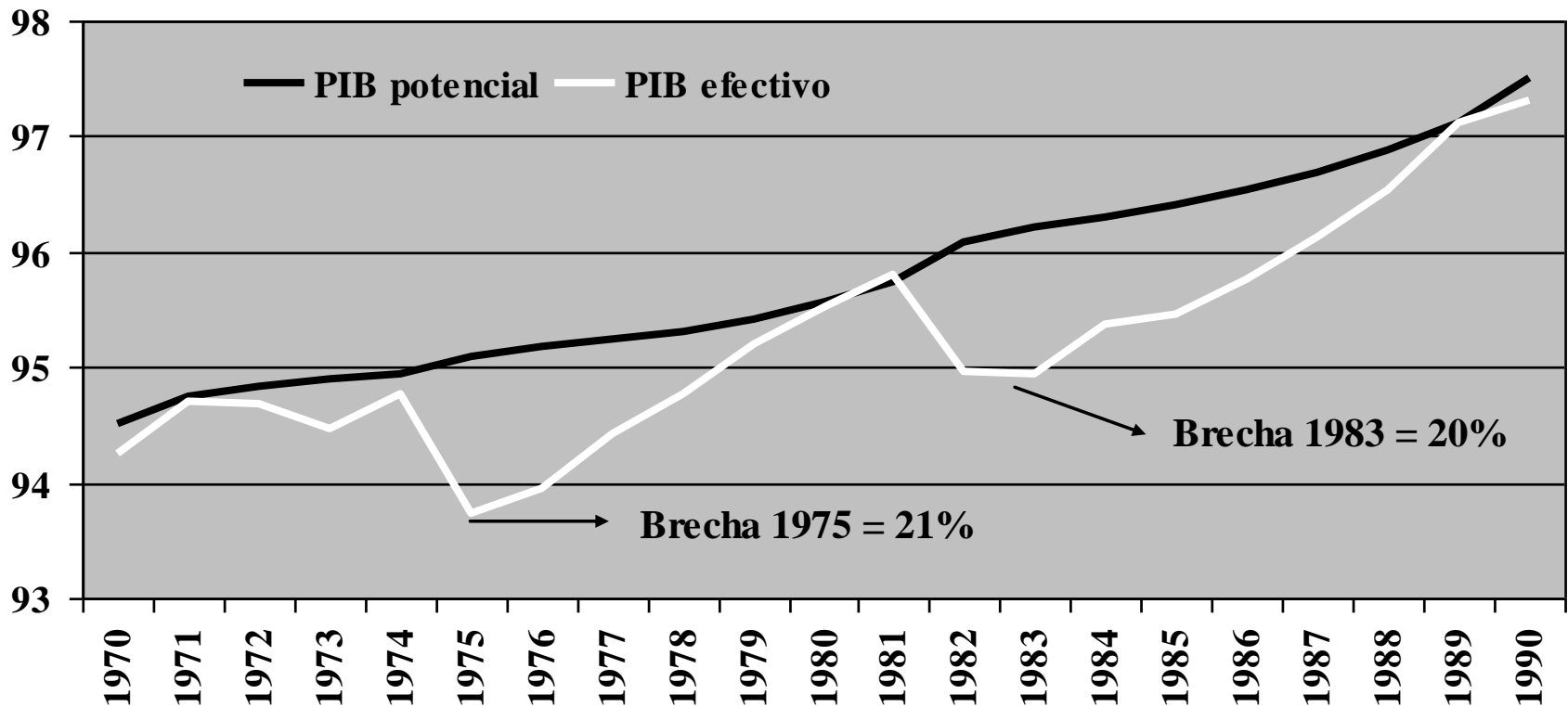
- En 1991, en plena coordinación BC/Hda, se estableció un encaje no remunerado de 20%, elevado luego a 30%, sobre los créditos externos y depósitos en moneda extranjera, flujos a las bolsas y ADR secundarios.
- Los fondos debían depositarse en el B.C. por un mínimo de 90 días y un máximo de 1 año, según el plazo de la operación. Luego se fija en un año
- Instrumento que opera a través del mercado, modificando costos relativos. Monitoreo continuo para evitar elusiones y resquicios.
- Además, se extendió a los créditos externos y a los ingresos de KE a la bolsa.

EFECTOS DEL ENCAJE a 1995

- Consenso en que provee espacio para PM y cambia composición de los flujos.
- DCC sostenible y apreciación del TCR equilibradora en 1991-95 (con flotación intervenida; ver Edwards y Rigobon, 2009).
- Impacto en PYMEs: mayor r en auge, pero acceso a DA g más estable y superior.
- Utilidades mayores y **re inversiones crecientes**. An y FBK se elevan y sustentan PIB* de 7%.
- Más empleo y algo menos precario.
- Con la estabilidad sostenida de la economía real, se **eleva la capacidad de absorción eficiente** de Ae en FBK.

Fuertes disequilibrios de la economía real en 1974-89, con creceto 2,9% anual

PIB efectivo y potencial, 1970-90
(escala logarítmica, 1996=100)



Desequilibrios Macro se reflejan en los Indicadores Sociales

Salarios, asignaciones familiares y gasto social, 1982-2013

(Tasas anuales de crecimiento promedio)

	Salario Promedio (1)	Salario Mínimo (2)	Asignación Familiar (3)	PIB per cápita (4)	Gasto social per cápita		
					Educación (5)	Salud (6)	Total (7)
					1982-1989	-0.7	-4.8
1990-1997	4.1	5.2	7.2	5.8	7.9	7.2	5.6
1998-2013	2.1	3.4	3.6	2.2	6.6*	7.5*	5.5*

Fuentes: INE y Jadresic (1990) para salarios; Cortázar y Marshall (1980) para IPC corregido; Cabezas (1988) y DIPRES para gasto social. Columna (1) es el índice general de remuneraciones hasta abril de 1993, después corresponde al índice de remuneraciones por hora; el último se incrementó 6% más que el otro índice entre 1993 y 2005. Columna (2) presenta el ingreso líquido de descuentos previsionales. Columna (3) es la asignación familiar uniformada, y después la que corresponde al rango de menor remuneración. Columna (4) corresponde al PIB per cápita. Columna (7) incluye gastos en educación, salud, vivienda, pensiones y otros. *A 2011.

Indicadores de desequilibrio Macroeconómico, 2007-2013 (índice 2007=100; y tasas anuales de variación, %)

	2007	2013	Promedio anual
1. PIB	100	126	3,9
2. Exportaciones	100	108	1,3
3. Importaciones	100	146	6,5
4. Gasto fiscal	100	153	7,4
5. Ingreso fiscal excluido el cobre	100	136	5,3
6. Demanda interna	100	140	5,8

Source: Tomado de Ffrench-Davis (2014, cuadro IX.5). Actualizado con datos del Banco Central y DIPRES.