

# CHILE: POLÍTICAS CONTRA CÍCLICAS PARA LA CRISIS

**Luis Eduardo Escobar F.**

Seminario: *“El Papel del Estado en la Adopción de las  
Políticas Públicas durante la Crisis Financiera”*  
Presentado en la Sede del Congreso Nacional

Santiago, 9 de marzo, 2009

## Políticas Contra Cíclicas para la Crisis

- Las crisis financieras son intrínsecas a las economías de mercado.
- La primera de la que se tiene registro ocurrió a mediados de la década de 1630 en Holanda.

## Políticas Contra Cíclicas para la Crisis

- Los hechos estilizados de una crisis son dos:
  - Antes de la crisis se observa una expansión fuerte y prolongada del crédito que financia una burbuja de precios de algún activo.
  - Por algún motivo, la burbuja se revienta, los bancos contraen abruptamente el crédito y la actividad económica colapsa.
- La crisis más reciente en Chile es la de 1982-83.
- Además, tuvimos la recesión de 1999 que, en mi opinión es más relevante para ilustrar lo que enfrentamos hoy.

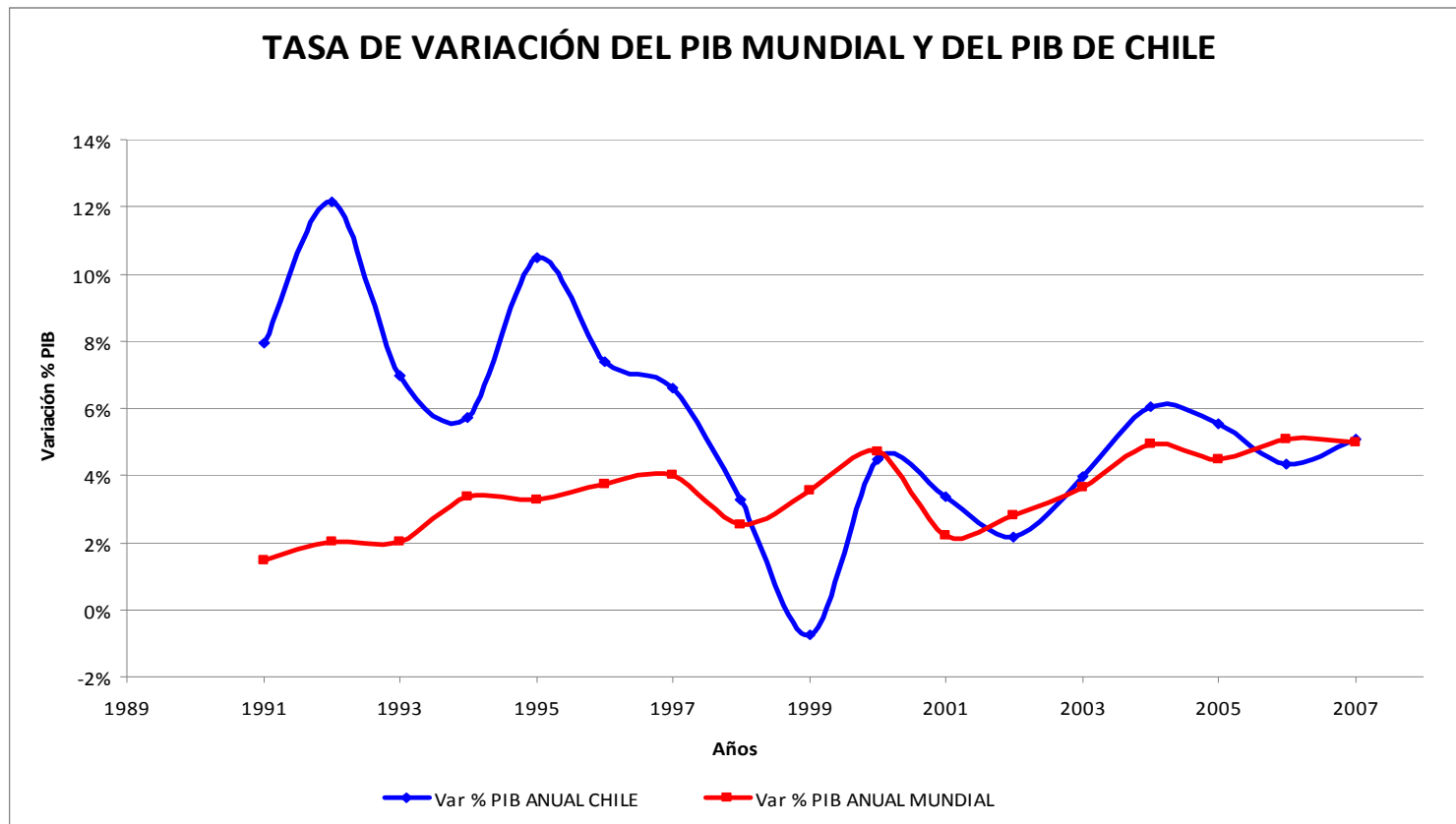
## Políticas Contra Cíclicas para la Crisis

- Para efectos de la presentación de hoy nos concentraremos en las variables “que duelen”
- Identificadas esas variables, veremos que puede hacer el gobierno para amortiguar el golpe de la crisis.

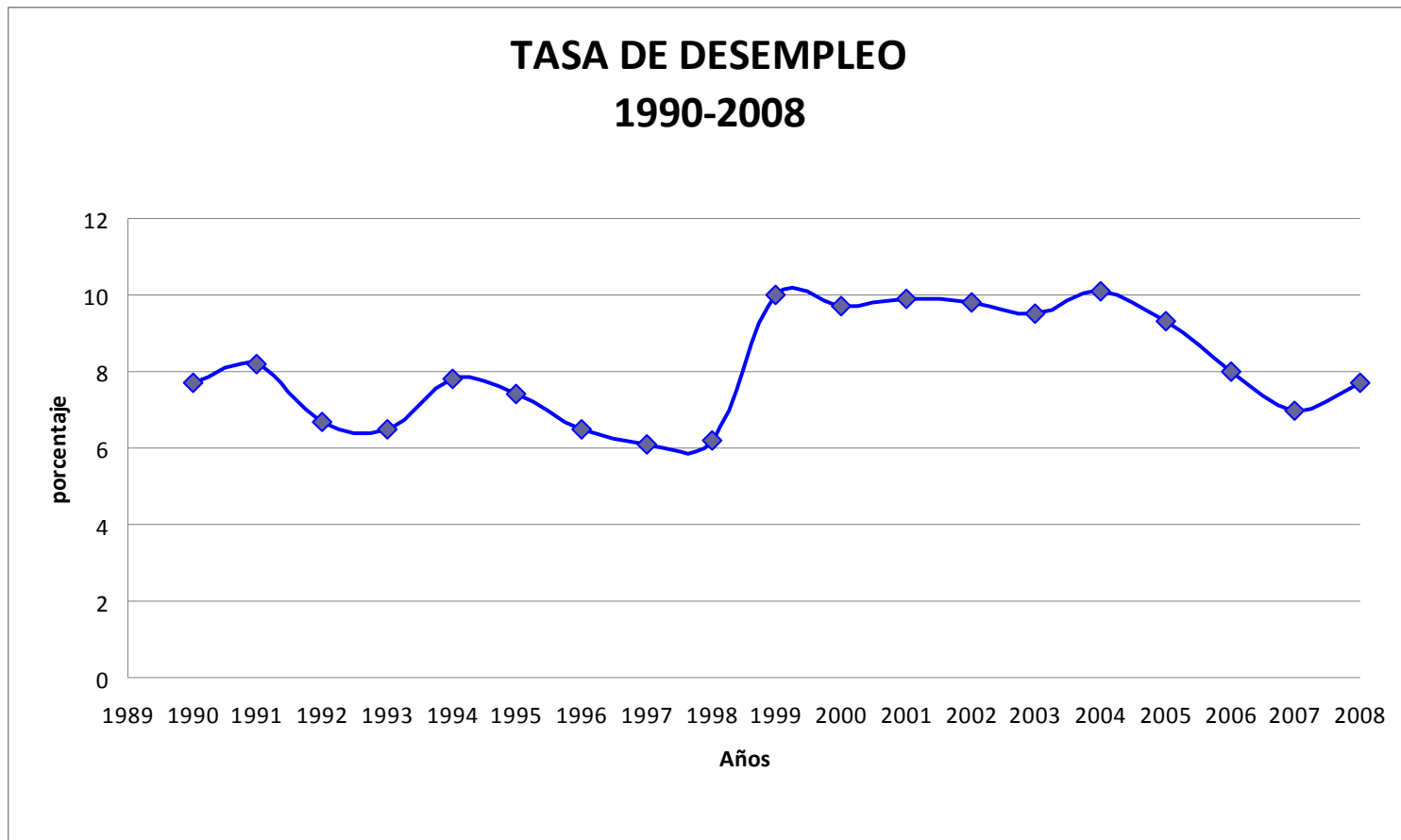
## Políticas Contra Cíclicas para la Crisis

- Las variables que duelen, a mi juicio, son:
  - La caída de la producción (PIB)
  - El aumento del desempleo
  - La reducción de la tasa de inversión
  - La caída de los ingresos fiscales
  - La contracción del crédito
  - La disminución de las exportaciones (si el shock viene de afuera)
- Veamos cómo evolucionaron en la última recesión chilena (1999).

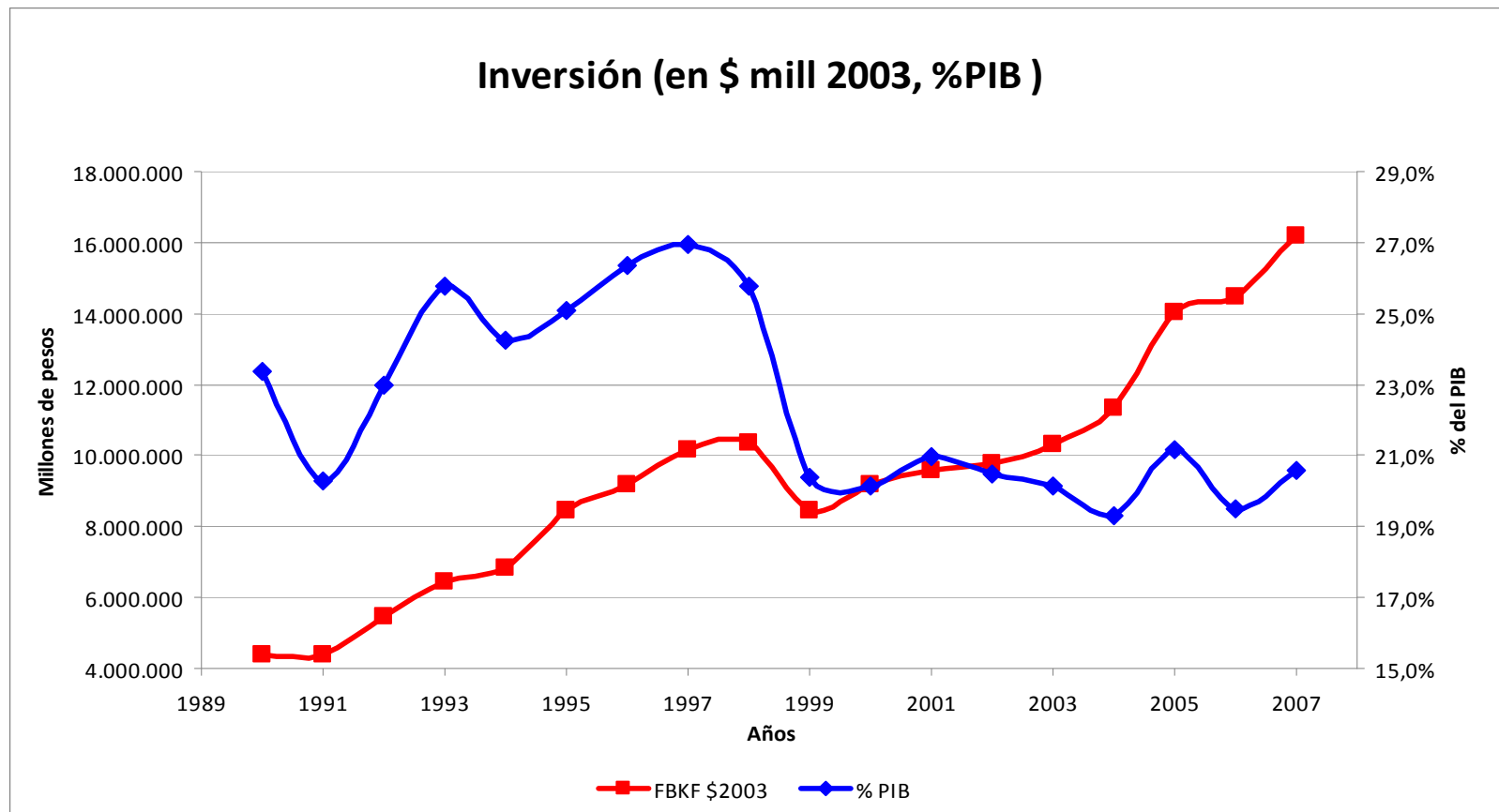
No todas las desaceleraciones vienen de afuera...



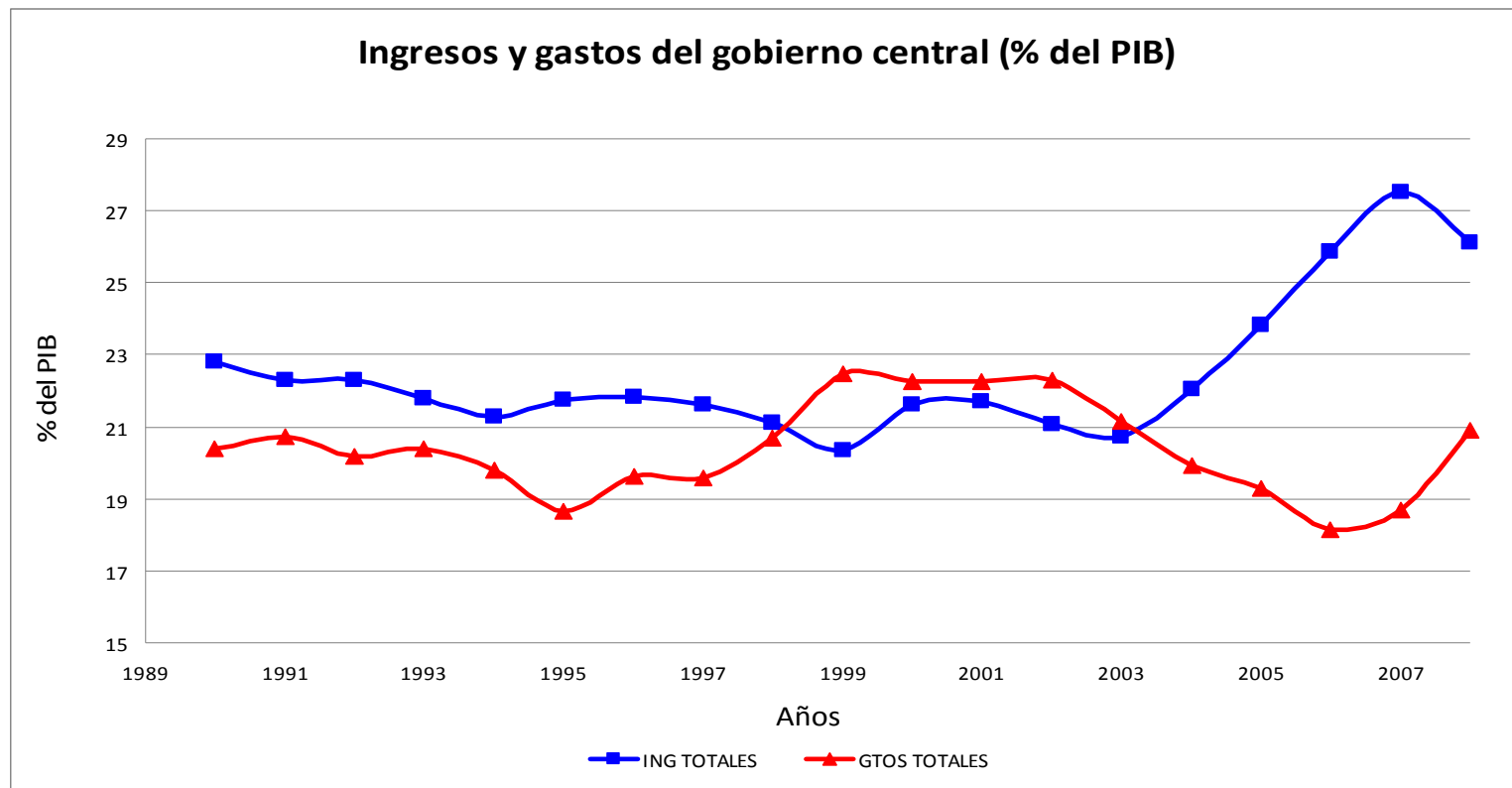
## Las recesiones generan alto desempleo...



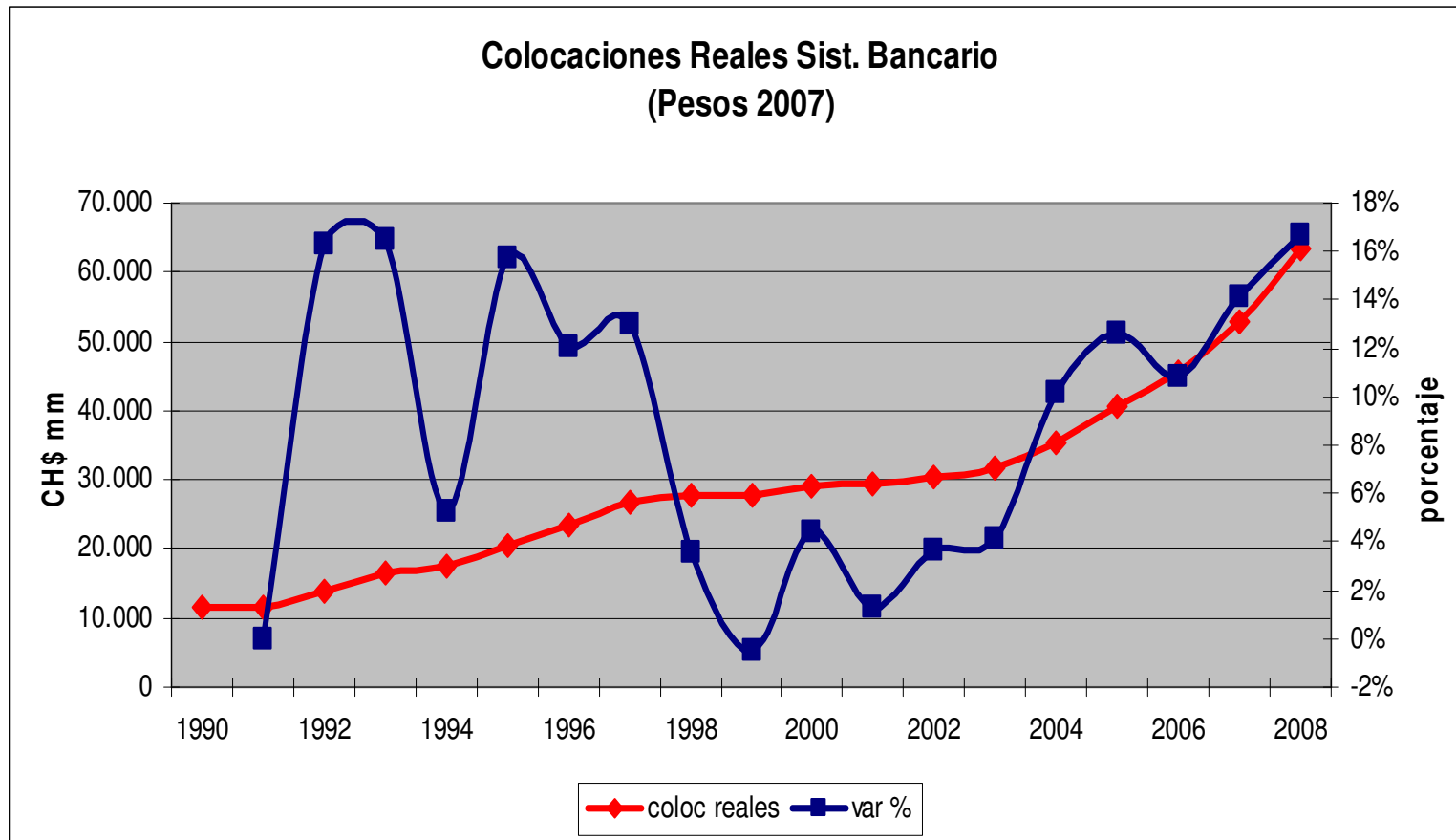
## Cae la Inversión en \$ y en % del PIB...



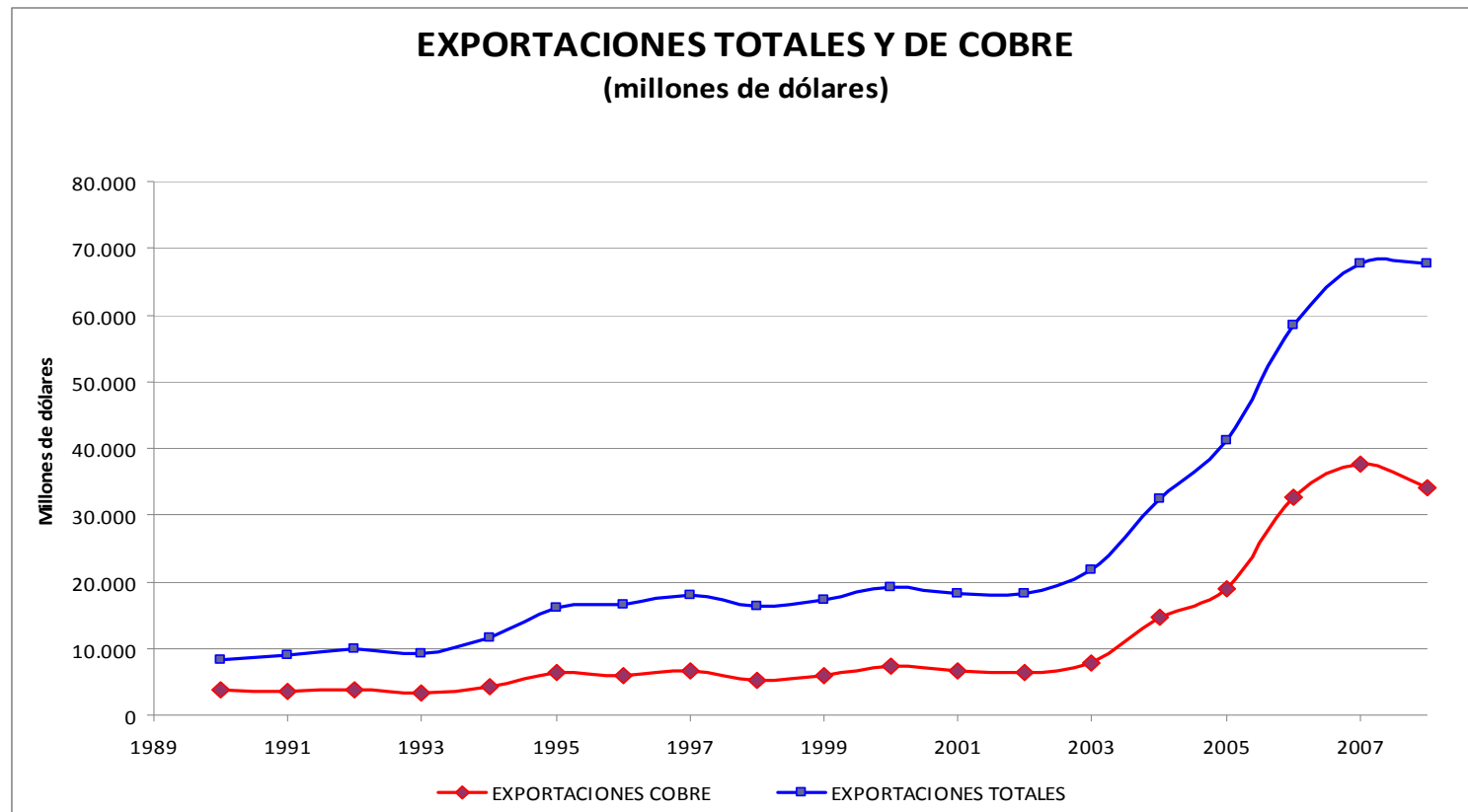
## Los ingresos fiscales caen automáticamente... en pesos y como % del PIB



## El crédito se desacelera y se contrae...



Y... si el shock es externo, las exportaciones caen



## Políticas Contra Cíclicas para la Crisis

- Como se observa de lo anterior la única variable que el Gobierno controla directamente es el gasto público.
- La evolución de todas las demás variables depende del comportamiento de otros actores, internos o externos.
- Esto incluye las reducciones de impuestos ya que al reducir los impuestos el que toma la decisión de gastarlo o no, es el sector privado.

## Políticas Contra Cíclicas para la Crisis

- La efectividad de las medidas fiscales es mayor cuanto más gasto privado promuevan.
- Por ello es más eficaz:
  - Hacer inversiones que fortalezcan la competitividad del sector privado (infraestructura, capital humano, tecnología)
  - Hacer transferencias a los desempleados
  - Hacer transferencias de dinero a los grupos de bajos ingresos

## Políticas Contra Cíclicas para la Crisis

- Las medidas del paquete fiscal de enero van en la dirección deseada...
- Pero cumplen sólo parcialmente estos criterios.
- Lo más probable es que su impacto final en la demanda agregada no supere el 1,5% del PIB a pesar que se anunciaron medidas por 2,8% del PIB.

## Políticas Contra Cíclicas para la Crisis

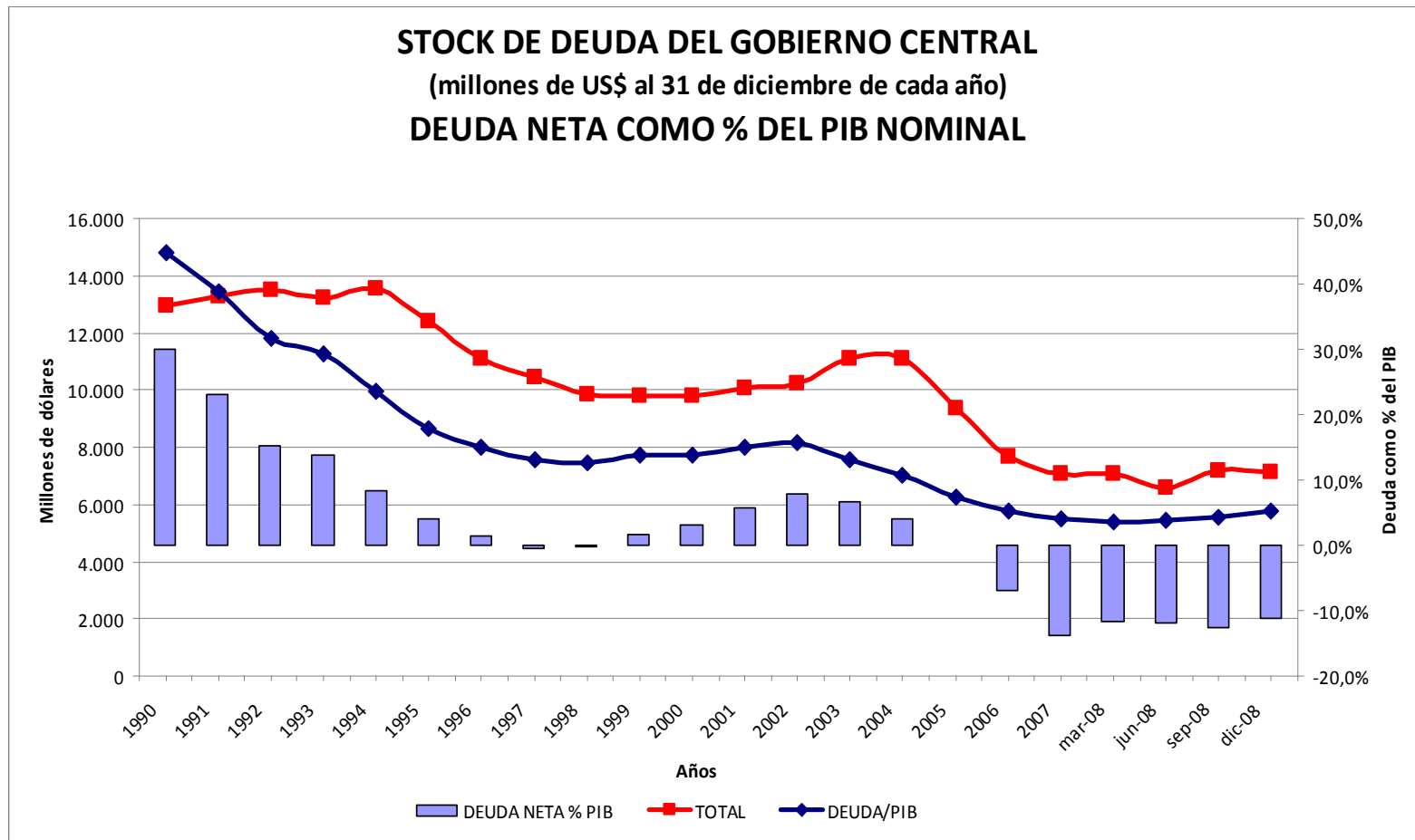
En el corto plazo, antes del invierno, se necesita un nuevo paquete de medidas para amortiguar la caída de la producción y el empleo:

- Aumentar las transferencias en dinero, incluyendo el Seguro de Cesantía, fortaleciendo el componente “solidario”, elevando los beneficios y ampliando el período por el cual se puede usar.
- Para proteger el crédito hay que dar garantías y líneas especiales mediante fondos Corfo.
- Modificar la Ley de Quiebras para facilitar la reactivación productiva.

## Políticas Contra Cíclicas para la Crisis

- En el mediano plazo es necesario fortalecer la capacidad del sector público para financiar inversión (puertos, aeropuertos, caminos, telecomunicaciones, energía, etc.)
- Esto requiere que el sector público (igual que el sector privado) tenga:
  - objetivos de largo plazo
  - metas cuantitativas
  - plazos conocidos y
  - gerentes que puedan actuar y se hagan responsables.

## Tenemos los recursos...



## Políticas Contra Cíclicas para la Crisis

- En el mediano plazo, podemos fortalecer mucho nuestro potencial de crecimiento económico con un acuerdo nacional sobre un número limitado de objetivos claves para el país.
- Generar esos acuerdos es la función del Gobierno y del Parlamento.
- Los economistas sólo podemos ayudar con los instrumentos, fijar objetivos es la tarea política.

## Políticas Contra Cíclicas para la Crisis

**MUCHAS GRACIAS**