EXPOSICION DEL PROFESOR PATRICIO MELLER, ECONOMISTA DE CIEPLAN EN REUNION DE LA COMISION PERMANENTE DEL GRUPO DE LOS 24 - SESION N. 168

Yo quisiera hacer un planteamiento y después tratar de examinar algo en detalle, cuales son las opciones de política económica con las cuales se podría enfrentar el problema que hay actualmente, pero me gustaría dar una breve introducción general, para ver dónde está el problema, cuáles son los problemas en que entran en conflicto las distintas opciones con los elementos centrales que se han dado dentro del modelo económico. Uno podría, en forma muy sintética, decir que los elementos centrales del modelo económico son los siguientes :

1. Que el sector privado, es el agente económico principal dentro del modelo económico en que nos estamos desenvolviendo;
2. Como contraparte, el sector público, como agente económico debe minimizar su rol o eventualmente eliminarlo;
3. A lo que se quiere llegar es que la económía funcione con elementos automáticos de ajuste o reglas permanentes. Supuestamente estas reglas o mecanismos serían neutros y afectarían por igual a todos los agentes económicos.

Ahora, aparentemente durante el año 1981, han habido tres hechos que han afectado en estos elementos básicos del modelo, lo que ha entrado a ocasionar desconfianza respecto a cómo funciona el modelo económico y cómo puede funcionar para adelante, Estos elementos serían :

a) El caso CRAV, que claramente ha mostrado que las grandes empresas privadas pueden quebrar, o sea hay algo que no anda, algo que no se esperaba, especialmente frente a la circunstancia de que se ha sostenido que la empresa privada es más eficiente que la empresa pública.

b) La ley de bancos : lo que está detrás es que no sólo las empresas privadas, sino que bancos y financieras pueden quebrar y ésto aparentemente ha ocasionado una desconfianza de sectores de gobierno respecto a las entidades financieras, y se ha creado un elemento discrecional, que va contra los

www.archivopatricioaylwin.cl

elementos de ajuste automático del modelo.

c.)El permitir el endeudamiento de empresas estatales en el exterior, ésto ha cambiado la situación respecto del rol que el sector público debería jugar dentro de la economía. Lo que llama la atención es que cuando empiezan a haber problemas dentro del sector externo y cuando antes se planteaba que ellos eran ocasionados por el déficit fiscales y si se corregían los déficit se acababan esas dificultades, ocurre que ahora que hay problemas en ese ámbito, se recurre al sector público para que éste resuelva los problemas.

El criterio anterior dentro del modelo era que si el sector privado se endeuda en el exterior no hay problema, éste se produciría cuando se endeuda el sector público. Ahora que hay problemas de balanza de pagos, se da vuelta esta forma de pesar y se recurre al sector público, para que entre a resolver la dificultad.

Ocurre que parece que habría una cierta desconfianza del ámbito internacional respecto al sector financiero nacional y su capacidad de pago. La pregunta aquí es : ¿Cuál es el problema de fondo? Estamos viendo quejas de los agricultores, del sector construcción, de los exportadores, etc.

Aquí parece que hay bastante consenso, respecto a que el problema de fondo es un desequilibrio en el sector externo. Es decir, la economía chilena tiene para el año 81, déficit en cuenta corriente del orden de 3.000 a 4.000 millones de dólares, vale decir, la economía chilena para funcionar necesita 300 millones de dólares al mes, para poder tapar el hoyo que hay en la cuenta corriente de la balanza de pagos, vale decir, la diferencia entre lo que se exporta y lo que se importa, más el pago del servicio de la deuda, implica un flujo de 300 millones de dólares mensuales.

Mirando globalmente, al año, en que hay un déficit total del orden señalado, se achaca que gran culpa de ésto la tiene la recesión internacional. Si uno cuantifica el impacto de la recesión internacional, lo que representa de esa brecha que hay en la cuenta corriente, se da cuenta de que a lo sumo el impacto de la recesión alcanza a una suma que fluctúa entre los 300 y los mil millones de dólares. Vale decir, menos del 25% de la brecha que hay en la cuenta corriente mirado hacia el año, se explica por la recesión internacional.

www.archivopatricioaylwin.cl

La recesión internacional está afectando a Chile a través de la baja del precio del cobre y las altas tasas de interés. La baja del precio del cobre en relación con su precio del año pasado representa una pérdida del orden de los 500 millones de dólares al año. La baja de los precios de los otros bienes que exportamos se ha compensado con la baja de otros precios de bienes importados, el caso más claro es el del azúcar. El alza de la tasa de interés representa un salto del 15 al 18% que se está pagando hoy en día, con respecto a lo que se pagaba el año pasado, representa más o menos trescientos millones adicionales. Es decir, estirando mucho la cosa, respecto a cuál es el impacto de la recesión internacional desde el punto de vista del sector externo, para el caso chileno estamos hablando de alrededor de 1.000 millones de dólares, lo que no es una cifra despreciable en absoluto, pero dentro de la brecha que hay en la balanza de pagos de la cuenta corriente más específicamente, la recesión internacional representa sólo un 25%, hay otros problemas distintos que están aquí ocurriendo.

Quisiera explicar como se dan distintas versiones para el problema, del punto de vista económico, aquí hay un enfoque tradicional keynesiano, que plantea que cuando hya un desequilibrio en la cuenta corriente o cuando las importaciones son mayores que las exportaciones, existe un problema de desequilibrio en la economía que si es persistente, se debe hacer algo, hay que tomar medidas de política económica para entrar a resolverlas. El enfoque contrario, monetarista, que prevalece aquí, hoy en día, es que si las importanciones son mayores que las exportaciones, pero al mismo tiempo hay un flujo de capitales que entra a compensar esta diferencia, y en el saldo neto de balanza de pago resulta que estamos igualados, no hay flujo de dólares hacia afuera, resulta que no hay problemas, eso por un lado, es decir, no hay que preocuparse si tenemos flujo de capitales ya que no estamos perdiendo reservas. La otra cosa que se plantea, es que además dentro del enfoque monetarista, tampoco hay problemas porque la economía tiene un mecanismo automático de ajuste y con él, aparentemente no hay que preocuparse.

Entonces yo quisiera, en este punto, decir un par de cosas respecto al mecanismo automático de ajuste, uno puede creer de que efectivamente la economía chilena tenga un me-

www.archivopatricioaylwin.cl

mecanismo automático de ajuste, ahora eso no implica que para enfrentar el problema que tenemos hoy día, estos mecanismos sean los más adecuados para resolver los problemas económicos que se van a presentar, vale decir, problemas que están afectando a los exportadores, a la construcción, etc., no implica entrar a pensar que los mecanismos sean la mejor manera de enfrentar los problemas de estos agentes económicos, porque puede que este mecanismo automático para operar requiera que la caída en el nivel de actividad económica, sea tan grande, que produzcamos una recesión similar a la del año 75, o puede que estos mecanismos para funcionar requieran de un par de años para entrar a operar y tenemos cierta experiencia en Chile, en cuanto a que todos estos mecanismos de ajuste en el caso chileno son bastante lentos para operar.

La inflación chilena que se ha reducido considerablemente, nos ha tomado ocho años el lograrlo, la tasa de desocupación, si se suma a la tasa de desocupación abierta al Plan de Empleo Mínimo, todavía estamos a un nivel de 15% de desocupación, es decir, el mecanismo de ajuste automático en el campo laboral todavía desde 1975 no logra reducir la tasa de desempleo.

De ahí el hecho que el mecanismo de ajuste sea lento, además que no sabemos cuanto tiene que caer el nivel de actividad económica para que se produzca el ajuste, no implica que se deba recurrir al mecanismo de ajuste automático en forma necesaria. Entonces uno se debe plantear cuales son las opciones de política económica. El problema que se plantea es bastante complicado, no hay ninguna salida fácil desde el punto de vista económico, todas las opciones son complicadas y tienen problemas, y cada una de estas opciones tradicionales perjudica a unos y beneficia a otros sectores económicos.

¿Cuáles son las opciones en términos globales? Son las siguientes :

1. La primera se refiere a los subsidios, subsidios a las exportaciones, porque ahí está la diferencia entre exportaciones e importaciones, ya que de alguna manera tenemos que cerrar la brecha entre una y otra, probablemente aumentando el nivel de exportaciones. ¿Cuál es el problema con los subsidios? Tenemos que pensar que el nivel de exportaciones de la

www.archivopatricioaylwin.cl

economía chilena es del orden de 4.000 millones de dólares al año, de los cuales dos mil corresnpondo al cobre, en términos gruesos. Ahora, la pregunta es ¿subsidiamos el cobre? ¿subsidiamos por producto, por agente económico, a aquellos sectores cuyo precio ha caído, o se da indiscriminadamente? Si se resta al cobre, el subsidio implica doscientos millones de dólares de un viaje, son subsidios del 10%. Entonces el problemá está, en quién lo financia, como se financia, y a quiénes. Así como se puede subsidiar al sector exportador, porque no se puede hacerlo también con el sector construcción.

El problema es que una vez que se empiezan a otorgar subsidios, todos los sectores empiezan a pedirlo, usando el mismo motivo de la recesión internacional. Es decir, no es muy claro hasta donde y cuando se puede subsidiar.

2. La segunda opción es la de la liberación de la cuenta en capitales, vale decir, tenemos un desajuste en este momento en la cuenta corriente y dejemos que entren más capitales que los que entraban tradicionalmente,¿por cual vía? Darles mayores incentivos para que entren a cinco años plazo, o reduciendo el plazo de permanencia de los capitales de dos años a un año, o de dos años a seis meses o a treinta días. Esta es la opción que se usó en Argentina. Se podría decir que es una opción de último recurso. El sector financiero internacional, por el caso argentino está conciente que esta opción se usa cuando un país ya no tiene nada más que hacer.

3. La tercera opción es la devaluación. La devaluación cuando se ha dejado el tipo de cambio fijo es la última cosa que hace un ministro de hacienda, es la última cosa que en tales circunstancias se haría. La experiencia de los países en desarrollo revela, que teniendo el cambio fijo por varios años, se hace lo posible por no devaluar. Aún más, ciertos estudios empíricos revelan que la posibilidad que el ministro de hacienda caiga al devaluar, se triplican.

La devaluación tiene distinto tipo de problemas, uno de ellos, y que no escapa a nadie, es que la devaluación implica un problema de tipo distributivo bastante importante. El sector privado nacional que está endeudado en dólares, por el monto de 3.000 millones de dólares aproximados, una devaluación real, del 10%, implicaría, no necesariamente, que el

www.archivopatricioaylwin.cl

sector privado aumentaría su deuda en 800 millones de dólares, es decir, no estamos hablando de algo tan marginal. El problema de una devaluación real de 10% no es algo que se logre de buenas a primeras, si hay devaluación, los precios internos van a subir, y en definitiva en lo que se incrementa la deuda, no es en un diez por ciento sino que en menos. Aparte de eso se produce un cambio en las espectativas, esa es la experiencia en Argentina, la gente no lo cree, se produce una corrida, que hace irrelevante una devaluación del diez por ciento y fuerza a una segunda devaluación y así sucesivamente.

4. Otra opción es la de disminuir salarios reales, disminuyendo los reajustes de las remuneraciones a un monto inferior al 100% del IPC, de acuerdo con el plan laboral. El argumento es que ésto haría más competitivas las exportaciones afuera, ya que se reducirían los costos. Ahora, la verdad es que existen economístas que frente a problemas como los actuales piensan de inmediato en la reducción de las remuneraciones reales de los trabajadores.

En esta materia hay varios argumentos para refutar la postura :

a) Si se trata de ganar competitividad con las exportaciones, hay que determinar que es lo que más ha afectado esta pérdida de competitividad de nuestras exportaciones. Un análisis cuidadoso revela que la mantención del tipo de cambio fijo estos dos últimos años, algo tiene que ver con la pérdida de competitividad a nivel internacional. Si se quiere superar el problema, el instrumento más directo es el manejo del tipo de cambio, y no la reducción de las remuneraciones;

b) Otra cuestión es determinar cual es el tipo de incidencia de la disminución de remuneraciones. Dados los órdenes de magnitudes del IPC hoy en día, que es de aproximadamente el 12% para todo el año 81. ¿Cuánto deberían caer las remuneraciones reáles? ¿Un 18%? Es decir, que si correpondiera un aumento del 12%, se dé uno de 10%, una caida de las remuneraciones de ese orden es marginal, es mínima, no tiene ninguna incidencia. La otra cuestión con relación a las exportaciones ¿Cuánto representan dentro de la canasta total de producción chilena? Representan un 20%. Las exportaciones intensivas en mano de obra, para que el argumento corra, son menos del 30%, estamos hablando del 30%, del 20% de la producción chilena.

www.archivopatricioaylwin.cl

c) Un argumento de justicia, aún el año 81, las remuneraciones en términos reales no han recobrado el poder adquisitivo que tenían el año 70, de acuerdo al estudio correctivo del IPC que hizo Marshal y Cortazar en CIEPLAN. Entonces los trabajadores no han terminado de pagar el costo de la rebaja de la inflación del 74, hasta ahora, y se les pide hoy, que comiencen a pagar el costo de esta situación recesiva.

d) Si uno empieza a comparar, cuales son las remuneraciones que están más fuera de línea, ¿son las remuneraciones más bajas o las más altas? Si tomamos como patrón de referencia los precios internacionales y las remuneraciones internacionales, y ponemos bis a bis las remuneraciones chilenas con las norteamericanas, veremos que las que están más fuera de línea no son las remuneraciones menores, sino las mayores. Así, si el argumento de la reducción de salarios se quisiera aplicar, habría que hacerlo a las mayores, por cuanto allí es mayor la distorsión que existe en los precios de remuneraciones internas.

e) La última cuestión en esta dirección es que si hablan con los productores de hoy en día, lo que les está costando más caro no son las remuneraciones sino el costo del crédito. Lo que efectivamente los está comiendo es el costo financiero. Es decir, la mayor distorsión se produce por el costo del factor productivo capital, las tasas de interés son muy altas y están sobre las tasas de interés internacionales. Los economistas no nos podemos explicar porque las tasas de interés chilenas han estado en el monto que tienen desde hace un tiempo, tampoco está claro lo que se debería hacer para haberlas reducido. Es un asunto que es un misterio tanto para los economistas de gobierno como para los de oposición. Entonces, lo que en definitiva afecta al productor local son las tasas de interés.

5. La última opción es la relativa al alza de los aranceles. Dentro del modelo económico, la única opción es subirlos parejamente.

Para terminar, yo creo que todas las opciones que se están planteando hoy en día, estas de traer expertos extranjeros para que resuelvan los problemas de la agricultura, o ésto de la ley anti-dumping, son cuestiones marginales, que no tocan los problemas de fondo. La misma ley anti-dumping,

www.archivopatricioaylwin.cl

no tenemos una ley que regula esa materia, si ha habido un solo caso en que ha podido ser aplicada. El problema económico con una ley como éstas es que, es muy difícil entrar a establecer y medir cuanto es el subsidio a un producto determinado de los que estamos importando, entrar a probar ésto, es muy difícil y los únicos que van a ganar con esta ley serán los abogados, probar los productos que se subsidian en el extranjero puede tomar varios años. Lo mismo ocurre con los créditos blandos para la agricultura, se dice que se podría prestar a largo plazo y a bajas tasas de interés, bueno, si estos créditos están ahí, la pregunta es ¿Por qué no se han usado? Y si están disponibles para la agricultura ¿Por qué no lo están para la construcción?. Aún más ,¿Por qué se van a buscar afuera estos créditos, si existen 4.000 millones en reservas.

PEDRO J.RODRIGUEZ :

Señala que cree interpretar a todos los presentes al manifestar al señor Meller los agradecimientos por la lúcida exposición que ha hecho, en una materia que para muchos de los asistentes es tan compleja. Comprende el esfuerzo hecho por el señor Meller al hacer una síntesis tan apretada y completa del tema, y es por eso que reitera en nombre de los concurrentes el agradecimiento por su valiosa exposición.

Ofrece la palabra al profesor Ricardo Lagos.

www.archivopatricioaylwin.cl