

Análisis del ciclo económico chileno entre los años 1944-2011

Jaime Moreira Rojas
Tesis para optar al Grado y Título de Administrador Público
Universidad de Valparaíso

Esta investigación pretende analizar el Ciclo Económico Chileno entre los años 1944 y 2011, por medio de la identificación de las variables que generan los impulsos que mueven tal fenómeno, poniendo una mayor atención en la balanza de pagos para descubrir sus influencias sobre este, mostrando las relaciones que se dan entre estas y los efectos que provocan en la economía en su conjunto, incluyendo su caracterización frente al ciclo en lo referente a su comportamiento, categorizándolas como variables procíclicas, anticíclicas o acíclicas. La identificación de las variables y su respectiva explicación, tendrá sustento en el Modelo de dos y tres brechas de Guillermo Vitelli publicado en su artículo “ocho concepciones teóricas para interpretar los ciclos económicos en la Argentina posterior a 1950” del año 2010. Esta investigación tiene un enfoque mixto de tipo descriptivo y retrospectivo, lo que le permite explicar este fenómeno durante los últimos 67 años, para ello, este estudio identificará los ciclos ocurridos a través del Filtro de Hodrick y Prescott calculado a través del programa Gretl, estableciendo así los períodos para el posterior análisis. La descripción del fenómeno, será por medio de la teoría antes citada y la utilización del Coeficiente de Correlación, calculado a través del programa Microsoft Excel, que permitirá establecer las relaciones entre las variables, tanto sea entre ellas como con el Producto Interno Bruto (PIB). Esta investigación tiene su sustento empírico en los datos obtenidos por la base de datos del trabajo “La República en cifras” del Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica, las series económicas y la base de datos del Banco Central, cifras de la Tesorería General de la República y el Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

Aspectos Teóricos y Modelo de Análisis del Ciclo Económico

Para esta investigación, se empleó el modelo de análisis económicos de Dos y Tres brechas, confeccionado por Guillermo Vitelli en 2010, que tiene sus bases en una supuesta incapacidad estructural para sostener situaciones expansivas

en el consumo y la inversión en el largo plazo, debido a que cuando se producen ritmos expansivos, los sectores productivos no generan respuestas adecuadas a estas nuevas demandas, por lo que se produce un “estrangulamiento productivo”. Ello se debe, a que todo proceso expansivo termina por generar brotes inflacionarios que conducen a posteriores devaluaciones de la moneda local, que agotan la dinámica de esta expansión, ya que la base productiva y financiera de la economía no es capaz de mantener, provocando dos tipos de brechas que al final se encadenan, una de ellas se origina como déficit en el sector externo, y la otra, en el saldo presupuestario del Estado. El proceso de análisis de este modelo se puede mostrar a través de 4 etapas que ejemplifican los episodios más trascendentes del fenómeno del ciclo económico, los cuales son las siguientes:

Etapas	Descripción
1: Expansión Económica	En esta etapa, es cuando se aplican políticas expansivas que no son resistidas por la estructura del sistema económico, generando tardías reacciones de los productores, provocando una caída en las exportaciones y un aumento de las importaciones para abastecer la demanda actual, lo que desmejora la balanza comercial. Las variables a utilizar son las Exportaciones, Importaciones, Gasto Público y Balanza Comercial.
2: Crisis de Balanza de Pagos	Una vez que la balanza comercial se ha desequilibrado negativamente, el Estado comienza a pedir préstamos para pagar lo que se debe, generando deuda con el exterior por parte de la economía en análisis. Las variables a utilizar son el saldo de cuenta de capital, reservas de divisas y la Balanza de Pagos.
3: Crisis de Saldo Presupuestario Fiscal	Como respuesta a la deuda externa existente, el Estado busca promover la producción local con la finalidad de mejorar la Balanza Comercial, y con ello, la Balanza de Pagos, por medio del gasto público, generando un mayor gasto con respecto a los ingresos que este posee, generando la segunda brecha, la crisis fiscal. Las variables a analizar son el Saldo Presupuestario Fiscal (SPF), los ingresos públicos y el gasto público.
4: Recesión Económica	En esta etapa, el Estado decide inducir la recesión para restablecer el equilibrio económico, por medio de una reducción del gasto público, que permitirá bajar el nivel de precios que provocarán una devaluación cambiaria, alzas en las tasas de interés que disminuirán los montos de inversión y consumo de las personas, volviendo la economía a su estado inicial, con precios reajustados, las cuentas internas y externas recompuestas, lista para un nuevo proceso expansivo. Las variables que entran en el análisis son el gasto público, el tipo de cambio, la inversión, consumo, inflación y analizar el estado final después de la recesión de las cuentas fiscales y externas.

Fuente: Elaboración propia.

Es importante mencionar, que el modelo de las tres brechas también se utilizará. Este incluye una tercera brecha generada por escasez de ahorros internos para llevar a cabo las inversiones en la base productiva, de manera que de existir una economía con un mercado de capitales con ahorros suficientes, se evitaría al menos la brecha que genera el Estado, ya que no sería necesaria su intervención.

Un elemento a destacar como contexto del ciclo, es el modelo de desarrollo que orienta al sistema económico, para aquello, la presentación de las correlaciones se dividirá según el modelo empleado en (Sanguinetti, 2009), que se basa en momentos históricos que marcan a la economía chilena, que se resumen en dos modelos de desarrollo económico, uno es el desarrollo hacia

adentro basado en *“aranceles altos y dispersos, controles de cambios, prohibiciones, monopolios de importaciones, licencias, listas de importaciones permitidas y depósitos previos”* (Sanguinetti, 2009), que abarca los años 1944-1973 de esta investigación, mientras que el modelo de desarrollo hacia afuera caracterizado por *“la reestructuración del sector público-con la privatización de las empresas y la desregulación de los mercados, la liberalización de los precios, la reforma fiscal, la flexibilización y modernización de los mercados de trabajo y capital, y finalmente, la apertura al comercio internacional”* (Sanguinetti, 2009), que abarca los años 1973-2011 de este estudio.

Resultados

Al aplicar el filtro de Hodrick y Prescott entre 1944 y 2011, se forman 10 ciclos económicos que se pueden ver en el Cuadro 2, por tanto, este período fue dividido en 10 períodos que representan los ciclos formados de valle a valle, los cuales son los siguientes:

Modelo de Desarrollo hacia adentro

Se puede apreciar que en gran parte del período, se aprecia un agudo gasto público por la implementación de la ISI, como por diversos factores más bien sociales y políticos, como reajuste de salarios reales y congelación de precios cuando la inflación era espantosa, construcción de infraestructura, mayor número de empresas públicas. Por tanto, se produce un mayor número de importaciones, que desmejora la balanza comercial y que al no contar con una estable entrada de capitales extranjeros, terminó por generar crisis de pagos con el exterior y escasez de divisas, generando la primera brecha, que luego se encadenó con la segunda, producto de que el Estado gastó más de lo que tenía, provocando posteriormente alzas en las tasas de interés, para detener las devaluaciones en la moneda y las altas tasas de inflación, provocando caídas en el consumo y en menor grado en la inversión, producto del apoyo estatal a este sector, pero permitiendo resolver en parte los déficit externos y fiscales.

En lo que respecta a las variables, gran parte de las variables, por lo general, muestran tendencia procíclica con el PIB, especialmente las externas como cuenta de capital cuando las condiciones macroeconómicas son favorables, mientras que la balanza comercial tiene siempre una tendencia anticíclica.

En el caso de la tercera brecha, tenemos que la intervención del Estado resta ahorros internos, por lo que provoca endeudamientos con el exterior y financiamiento de la inversión, causa de las brechas, como se puede ver en el cuadro 3.

Modelo de Desarrollo hacia afuera

En este período, el gasto público aumenta a medida que aumenta el ingreso, excepto en la década del 80 producto de los Programas de Ajuste Estructural, por lo tanto, aumentando el gasto público empujará a un incremento del PIB, por tanto, de las importaciones y del stock de bienes exportables, especialmente por la relación que tiene el gasto público con las exportaciones especialmente por el cobre. Un aumento de las importaciones por el mayor ingreso, afecta la Balanza Comercial (tendencia anticíclica), que termina con endeudamientos con el exterior, que provocan crisis en la balanza de pagos, es importante señalar, que las crisis ahora son empujadas por factores externos, tanto la crisis del 82, 1998-1999 y 2008, que se plasman en la balanza de pagos pero que no tienen que ver con variables internas, son todas crisis mundiales y que generan estas fluctuaciones en los componentes internos de Chile, destacando que como señala la teoría, al momento de del auge económico, las brechas no se producen, por tanto, se concluye que las crisis internacionales provocan brechas, especialmente, cuando en períodos de responsabilidad fiscal, el Estado tampoco genera la segunda brecha. La recesión económica apunta a mejorar los saldos externos, donde el Banco Central aumenta las tasas de interés provocando recesiones automáticas cuando caen el consumo y la inversión, mejorando los saldos.

Casi todas las variables son procíclicas, excepto la balanza comercial que muestra una tendencia anticíclica.

El modelo de la tercera brecha nos indica que, el mayor ahorro del Estado permitió amortiguar el gran gasto del sector privado y además, generar un mayor ahorro interno, es por ello, que no se registran las brechas fiscales en el período.

Conclusiones

Se puede apreciar una sintonía del ciclo económico con respecto al modelo de desarrollo imperante en el momento en el que se manifiesta, en el caso del primero modelo, tenemos un ciclo económico generado por variables más bien internas, exceso de demanda por ejemplo, que provoca desequilibrios, en tanto, en el segundo modelo, las fluctuaciones se producen por variables externas.

Por tanto, de lo desarrollado, tenemos que las variables en su mayoría tienden a ser cíclicas con el ciclo económico, excepto la balanza comercial que empeora a medida que el ingreso se incrementa. La balanza de pagos al descompensarse genera crisis en todo el sistema económico por las medidas de ajuste. Las variables como gasto público, inflación, balanza de pagos, balanza comercial, consumo, inversión y tipo de interés son las variables que mueven el ciclo económico, generando los efectos de expansión y posterior recesión en la actividad económica.

Bibliografía

- Burns, A., & Mitchell, W. (1946). *Measuring Business Cycles*. NBER.
- Meller, P. (1998). *Un siglo de Economía Política Chilena (1890-1990)*. Santiago de Chile: Editorial Andrés Bello.
- Sanguinetti, P. (Agosto de 2009). *Publicaciones*. Recuperado el 21 de Enero de 2014, de Instituto de Economía de la Universidad Católica: http://www.economia.puc.cl/docs/tesis_psanguinetti.pdf
- Vitelli, G. (2010). Ocho concepciones teóricas para interpretar los ciclos económicos en la Argentina posterior a 1950. En G. Vitelli, & M. Burkún, *Crisis en la madurez del capitalismo*. Editorial Prometeo.