

ESTUDIO

PROYECCIONES ECONÓMICAS PARA EL PERIODO 1989-1997 BAJO ESCENARIOS POLÍTICOS ALTERNATIVOS

Hernán Cheyre V.*

El autor describe y analiza la trayectoria económica que el país enfrentará en el caso del triunfo del SI o del NO. La primera instancia—el Escenario del SI—recibe la impronta de la gestión del Ministro Büchi. Consiste en consolidar las bases del exitoso modelo económico vigente, mediante la proyección del proceso de ajuste estructural que ha experimentado nuestra economía durante los últimos años. Prolongar esta política económica significaría expansión, desarrollo y el mantenimiento de una tasa de crecimiento del PGB en torno al 5%.

El Escenario del NO se sustenta, por su parte, en las medidas y el modelo propuesto por el "Programa Básico de Gobierno" perteneciente a una coalición de partidos opositores. Este programa implicaría para el país una cierta bonanza transitoria a corto plazo, pero daría origen inevitablemente a un costoso ajuste posterior.

La evolución que ha mostrado la economía chilena durante los últimos años constituye una realidad que ha superado con creces las expectativas que la mayor parte de los productores y consumidores se había formado sobre la materia. Al finalizar este año 1988 se habrá completado un quinto año consecutivo de crecimiento económico, a tasas que exceden el

*Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile, Master en Economía, Universidad de Chicago. Profesor del Departamento de Economía de la Universidad de Chile.

promedio histórico. Considerando que la variación del PGB durante este año estará en el rango de 5,5 a 6%, ello significa que la tasa de crecimiento anual promedio correspondiente al quinquenio 1984-1988 habrá superado el 5%.

Si bien es cierto que en los años 1982 y 1983 los niveles de producción disminuyeron en el país, la evolución posterior que se ha registrado en el ritmo de actividad económica ha permitido superar los niveles previos a la recesión, pudiendo estimarse que hacia fines de 1988 el PGB será superior al de 1981 en aproximadamente 10%. Ello significa, a grandes rasgos, que la variación del PGB observada en los últimos dos años corresponde a un genuino crecimiento, y ciertamente es destacable que ello esté ocurriendo a tasas superiores al 5,5% anual.

Pese a que los resultados obtenidos en materia económica durante los últimos años han sido ampliamente positivos, lo que ya nadie discute seriamente, al proyectar hacia el futuro los agentes económicos se enfrentan con dos interrogantes básicas. Por una parte, existe la inquietud de si la proyección del actual sistema económico —asociada obviamente al triunfo del SI en el plebiscito—, permitirá o no mantener en el tiempo las tasas de crecimiento económico que se han alcanzado durante el último quinquenio. Por otro lado, interesa conocer el impacto que podría tener en la trayectoria de la economía un eventual triunfo del NO en el plebiscito.

El objetivo fundamental de este trabajo es responder a dichas interrogantes, en base a los antecedentes disponibles para cada caso. La proyección del Escenario del SI considera una mantención en el tiempo de las políticas que han dado forma al "proceso de ajuste estructural" experimentado por la economía chilena durante los últimos años, y para proyectar el Escenario del NO se ha tomado como referencia el documento "Programa Básico de Gobierno" elaborado por el siguiente conglomerado de partidos políticos: Democracia Cristiana, Socialdemocracia, Humanista, Democrático Nacional, Unión Socialista Popular y Unión Liberal Republicana.

La metodología básica utilizada para efectuar la comparación ha consistido en proyectar la economía bajo ambos escenarios, compatibilizando el ritmo de crecimiento con la disponibilidad de recursos externos y con la capacidad instalada requerida para obtener los volúmenes de producción involucrados en cada caso.

El trabajo está organizado de la siguiente forma. El capítulo II contiene un análisis de los aspectos fundamentales que han caracterizado el proceso de ajuste estructural de los últimos años, culminando con un diagnóstico global de la situación económica vigente. En el capítulo III se presentan aquellos aspectos que son comunes a ambos escenarios, los cuales están referidos básicamente al contexto económico internacional

relevante para las proyecciones. Las características centrales del Escenario del SI, con la respectiva proyección de sus resultados, son analizadas en el capítulo IV, y lo mismo se realiza en el capítulo V para el Escenario del NO. Por último, en el capítulo VI se incluyen las principales conclusiones del trabajo.

II. Aspectos Fundamentales del Proceso de Ajuste Estructural

II. 1. Consideraciones Generales

Luego de haberse enfrentado dos años consecutivos con una caída en los niveles del PGB —de -14,1 y -0,7% en los años 1982 y 1983, respectivamente—, el manejo de la política económica empezó a mostrar ciertas diferencias respecto de lo que había sido la línea central en los períodos anteriores. Así, las autoridades económicas de la época adoptaron una posición más crítica en relación al argumento de que la escasez de recursos externos constituía una traba efectiva al crecimiento económico, y en ese contexto, se implementaron políticas de gasto más expansivas. En materia de comercio exterior se optó por subir los aranceles, en el entendido de que ello iba a contribuir simultáneamente a otorgar una mayor protección a la industria nacional —que ciertamente se había visto afectada por la recesión— y a un fortalecimiento de las cuentas externas, por la vía de encarecer relativamente la adquisición de productos importados.

Como era de esperar, la aplicación de las políticas señaladas contribuyó efectivamente a impulsar los niveles de actividad, a tal punto que la tasa de crecimiento del PGB alcanzó un 6,3% en el año 1984. Sin embargo, ello tuvo como contrapartida un incremento en el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos sustantivo, el cual alcanzó la suma de US\$ 2.060 millones, en circunstancias que el programa macroeconómico había sido diseñado considerando un saldo negativo aproximado a US\$ 1.250 millones. Si bien es cierto, una parte de esta discrepancia puede explicarse por el hecho de que el precio promedio del cobre que se alcanzó en 1984 (62,4 centavos de dólar la libra) fue inferior al valor que se había considerado para efectos del programa (65 centavos de dólar la libra), una fracción significativa de tal diferencia se explica por el fuerte incremento que se registró en las importaciones. Pese a que a través de un endeudamiento externo adicional —en el cual estuvieron involucradas algunas empresas públicas— fue posible obtener los recursos requeridos para financiar el aumento que se había generado en el déficit de la cuenta corriente, se

hizo evidente que las políticas implementadas habían agudizado los desequilibrios macroeconómicos del país, tanto al nivel de las cuentas externas como del presupuesto público. Ciertamente, esto iba a obstaculizar el crecimiento de la economía en el año 1985, y de hecho así fue.

En este contexto, la autoridad política decide introducir modificaciones en la conducción económica del país, ingresando al gabinete como Ministro de Hacienda el actual titular del cargo, Hernán Büchi.

II.2. Naturaleza del Proceso de Ajuste Estructural

La experiencia que había vivido la economía chilena durante el año 1984, y que significó culminar el año con grandes desequilibrios en los diversos ámbitos, obligó a un replanteamiento de la política económica.

El nuevo diagnóstico que se realizó del problema tuvo como elementos básicos el reconocer que la economía se encontraba altamente endeudada con el exterior, y que debía buscarse el modo de poder lograr cumplir en mejor forma los compromisos contraídos, permitiendo al mismo tiempo sentar las bases que hicieran posible que la recuperación económica se proyectara en el tiempo.

Así, fue obvia la conclusión de que la economía debía estar en condiciones de generar volúmenes importantes de divisas, lo cual significaba que el crecimiento debía concentrarse en aquellas áreas que permitieran comerciar con el resto del mundo. Por otro lado, se hizo también evidente que las posibilidades de contar con ahorro externo iban a ser más bajas en los años siguientes, lo cual implicaba que los principales esfuerzos de ahorro debían concentrarse internamente.

De este modo, tomó forma la idea de que la economía requería de un "proceso de ajuste estructural", y este concepto se asoció a dos grandes objetivos: primero, fortalecimiento del sector exportador y sustituidor eficiente de importaciones; y, segundo, impulso a la inversión y al ahorro doméstico.

En el primer caso, las políticas fundamentales que se adoptaron consistieron en el establecimiento de aranceles bajos y parejos, y en la mantención de un tipo de cambio real elevado. En el segundo caso, se colocó especial énfasis en las políticas que permitieran incrementar la tasa de ahorro del sector público, y con este propósito los principales esfuerzos estuvieron orientados a ajustar los gastos corrientes. Asimismo, para inducir un mayor ahorro e inversión por parte del sector privado las políticas fundamentales han sido de índole tributaria, las cuales se enmarcan en el contexto de la reforma de 1984.

II. 3. Resultados Obtenidos

Los resultados que se han alcanzado en el contexto del proceso de ajuste estructural se ilustran en buena forma al comparar la situación vigente en 1984 con las proyecciones para 1988:

Indicadores Fortalecimiento Sector Externo

(millones de dólares)

	1984	1988
Exportaciones totales	3.650	6.300
Exportaciones no cupríferas	2.050	3.500
Saldo balanza comercial	293	1.700
Saldo cuenta corriente	-2.060	-500

Indicadores Fortalecimiento Ahorro

Doméstico e Inversión

(porcentaje del PGB)

	1984	1988
Inversión geográfica bruta	13,6	18,0
Ahorro doméstico	3,0	15,0
Ahorro sector público	0,6	5,5
Déficit sector público	4,0	0,5

La sola observación de las cifras presentadas permite concluir que las políticas que se han implementado durante los últimos años han sido plenamente exitosas, en la perspectiva de lograr fortalecer el sector externo de la economía —que está llamado a desempeñar un papel clave como agente motor del crecimiento futuro— y de permitir simultáneamente alcanzar tasas de ahorro doméstico y de inversión más elevadas.

No obstante los resultados obtenidos, cuya validez nadie puede desconocer, es evidente que para lograr proyectarlos en el tiempo se requiere consolidar el proceso de ajuste estructural a que ha estado sometida la economía. Desde esta perspectiva, la proyección para el período 1989-1997 asociada al Escenario del SI dimensiona la potencialidad implícita en la prolongación del esquema vigente, mientras que en el Escenario del NO, se cuantifica el impacto que tendría una modificación de las políticas, en la dirección de lo que está señalado en el "Programa Básico de Gobierno" suscrito por un conjunto de partidos políticos encabezados por la Democracia Cristiana, y partiendo de la base de lo que es la economía chilena en 1988.

III. Contexto General de las Proyecciones

Las proyecciones que se presentan tanto para el Escenario del SI como para el Escenario del NO tienen como elemento básico común el contexto económico internacional, el cual obviamente incide en el valor que adoptan los parámetros que son más relevantes para proyectar la economía chilena.

En materia de precio del cobre, se ha considerado que luego de alcanzar un valor promedio de 1 dólar la libra durante 1989, éste desciende a 90 centavos de dólar la libra en 1990, manteniéndose constante en términos reales a partir de esa fecha.

Con respecto a la inflación externa relevante para nuestro país se ha considerado que ésta persiste en torno al 6% hasta el año 1990, ajustándose posteriormente a un valor de 4% anual.

En relación a los precios de las exportaciones no cupríferas, el criterio adoptado es que ellos evolucionan al mismo ritmo que la inflación externa relevante.

Si a lo anterior se agrega que el precio del petróleo se ha proyectado en un valor constante en términos reales, a partir de un promedio aproximado a 17 dólares por barril en 1988 —lo cual, incluso, podría ser algo conservador—, se obtiene un cuadro global caracterizado por la mantención de los términos de intercambio durante el horizonte de la proyección.

En materia de tasa de interés internacional se ha tomado como referencia el valor promedio de la tasa LIBO, el cual se ha considerado en un nivel de 8,5% hasta el año 1990, disminuyendo posteriormente a un promedio de 7,5%. Cabe hacer presente que en virtud del mecanismo de *retiming* convenido con la banca acreedora hace ya más de un año, la tasa relevante para el pago de intereses en 1989 quedó definida en su mayor parte durante los primeros meses de 1988, habiéndose considerado para el próximo año, en consecuencia, un valor promedio de 7,8%. Este valor incorpora el alza registrada con posterioridad al primer trimestre de este año sólo en la proporción no cubierta por el mecanismo de *retiming*.

Por último, en ambos escenarios se ha considerado una evolución similar para el volumen de exportaciones de cobre, estimándose una tasa de crecimiento promedio de 5%, lo cual incluye la puesta en marcha de nuevos proyectos a través del tiempo.

Con respecto a la metodología utilizada para efectuar las proyecciones, cabe precisar los siguientes aspectos:

En materia de restricción externa, se ha considerado que los requerimientos de recursos provienen de considerar una elasticidad importaciones-producto igual a 1,4, y esto se ha planteado en un esquema en que se siguen

cumpliendo los compromisos de deuda contraídos con el exterior. Adicionalmente, debe señalarse que las proyecciones del saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos se han realizado de tal forma que los requerimientos globales de recursos —incluyendo las amortizaciones que deben empezar a pagarse en 1991— no sobrepasen el 4% del PGB.

Por su parte, la restricción interna de "capacidad instalada" se ha realizado tomando en consideración una relación capital-producto igual a 2,6.

IV. Características Centrales del Escenario del SI

IV.1. Aspectos Generales

La proyección del Escenario del SI se enmarca en los siguientes cuatro principios fundamentales, que sintetizan adecuadamente las principales características del sistema vigente:

1. Irrestricto respeto a la propiedad privada.
2. Libertad para emprender actividades.
3. Asignación de los recursos determinada en base al libre funcionamiento del mercado, teniendo al sector privado como agente motor del desarrollo.
4. Rol subsidiario del Estado.

En el contexto descrito, los principales elementos de la política económica pueden agruparse en los siguientes siete puntos:

1. Libertad de precios en la economía, de modo que a través de éstos los productores y los consumidores reciban las señales adecuadas para la toma de decisiones.
2. Apertura al comercio internacional, de modo que el crecimiento económico se oriente preferentemente "hacia afuera", aprovechando así la mayor escala que ofrecen los mercados externos. En este sentido se considera que continúa la política de aranceles bajos y parejos, con la salvedad que imponen los casos comprobados de competencia desleal desde el exterior, en que ello da origen a sobretasas transitorias.
3. Tasa de interés determinada libremente en el mercado, de modo que a través de este precio se otorgue la señal correcta a ahorrantes e inversionistas en cuanto a la verdadera escasez de capital en la economía.
4. Política fiscal basada en la austeridad de los gastos corrientes, con

- énfasis en los gastos orientados a los sectores sociales, y con intervención estatal en aquellas áreas de inversión en que el sector privado no está en condiciones de intervenir, en consideración a la naturaleza de dichas actividades.
5. Política tributaria neutral, que no discrimine ni en favor ni en contra de ningún sector en particular, preocupándose también de que la estructura resultante no constituya un doble gravamen a las actividades de ahorro y de inversión.
 6. Política de gasto público compatible con la mantención de la tasa de ahorro del sector público en los niveles que se observan hoy en día, en tanto ello constituye una base fundamental para que la tasa de ahorro doméstico también se mantenga en un nivel compatible con el financiamiento de los requerimientos de inversión geográfica.
 7. Continuar impulsando mecanismos que permitan allegar nuevos recursos externos a la economía, ya sea por la vía de la inversión extranjera directa o a través de créditos obtenidos de la comunidad financiera internacional. Esto supone, ciertamente, una actitud de entendimiento con la banca acreedora, que, sin perder de vista los requerimientos de recursos para poder continuar la senda de crecimiento de los últimos años, facilite al mismo tiempo el cumplimiento de los compromisos contraídos.

IV. 2. Consideraciones Específicas para la Proyección

Los parámetros básicos de la proyección del Escenario del SI se presentan en el Cuadro IV.1.

Los aspectos más relevantes de destacar en esta materia, no analizados previamente, se resumen a continuación.

En materia de exportaciones no cupríferas, se ha considerado que persiste durante este año un incremento sustantivo en los volúmenes físicos exportados, el cual se adecúa paulatinamente durante los próximos períodos hasta estabilizarse en 1995 a una tasa de crecimiento anual de 6%. Cabe hacer presente que esta cifra no constituye un pronóstico sobre la materia, tratándose únicamente de una hipótesis de trabajo para efectos de realizar las proyecciones.

En cuanto a la inversión pública se ha considerado que la situación actual se mantiene, lo cual significa estabilizar la tasa de inversión pública como proporción del PGB al nivel de 7%.

Con respecto a los gastos corrientes del sector público (consumo del Gobierno General) las proyecciones se han realizado tomando en cuenta una tasa de crecimiento anual de 2%.

Por último, cabe hacer presente que en materia de deuda externa están contempladas nuevas conversiones por un monto de US\$ 1.500 millones, distribuidas en partes iguales entre los años 1989 al 1991.

IV.3. Resultados de las proyecciones

Los resultados de las proyecciones del Escenario del SI se presentan en los Cuadros IV.2 al IV.6.

El aspecto más interesante de destacar corresponde al crecimiento proyectado para el PGB, y a la evolución de la tasa de inversión compatible con ello:

	Crecimiento PGB	Inversión Geográfica Bruta/PGB
	(%)	(%)
1988	5,8	18,0
1989	5,0	19,0
1990	4,5	20,0
1991	4,5	21,0
1992	5,0	21,5
1993	5,0	21,5
1994	5,0	21,5
1995	5,0	21,5
1996	5,0	21,5
1997	5,0	21,5

Tal como se aprecia, la proyección del Escenario del SI es compatible con una estabilización de la tasa de crecimiento del PGB en torno a 5% y ello requiere que la inversión geográfica bruta se eleve a un 21,5% del PGB. Esta meta es plenamente alcanzable, por cuanto no impide que el consumo privado continúe creciendo a tasas significativas.

Cuadro IV.2
Proyección Cuentas Externas Escenario del SI
 (Millones de Dólares)

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	19%	1997
Exportaciones	6.312,8	6.712,2	7.622,8	8.552,7	9.524,1	10.575,9	11.709,7	12.926,6	14.270,2	15.753,8
Cobre	2.764,3	2.612,2	2.907,4	3.205,4	3.517,2	3.859,2	4.234,5	4.646,3	5.098,2	5.594,0
Resto	3.548,5	4.100,0	4.715,4	5.347,3	6.007,0	6.716,7	7.475,2	8.280,3	9.172,0	10.159,9
Importaciones	4.614,7	5.225,3	5.879,1	6.552,3	7.314,9	8.166,4	9.117,2	10.179,1	11.364,9	12.689,2
Petróleo	411,1	457,5	506,8	556,1	610,1	669,5	734,6	806,0	884,4	970,4
Resto	4.203,7	4.767,8	5.372,3	5.996,3	6.704,7	7.496,9	8.382,6	9.373,1	10.480,5	11.718,7
Balanza Comercial	1.698,1	1.486,9	1.743,8	2.000,4	2.209,3	2.409,5	2.592,5	2.747,5	2.905,3	3.064,7
Serv. no financieros	(622,9)	(680,4)	(769,6)	(861,0)	(959,8)	(1.068,3)	(1.187,1)	(1.317,0)	(1.461,2)	(1.621,3)
Serv. financieros	(1.591,9)	(1.687,4)	(1.833,8)	(1.762,3)	(1.693,6)	(1.709,2)	(1.718,2)	(1.723,0)	(1.725,6)	(1.727,0)
Transferencias	91,8	93,6	95,5	97,4	99,4	101,4	103,4	105,4	107,6	109,7
Cuenta Corriente	(424,9)	(787,3)	(764,2)	(525,5)	(344,8)	(266,6)	(209,5)	(187,1)	(174,0)	(173,9)

Cuadro IV.3
Proyección Ahorro-Inversión Escenario del SI
(Porcentaje del PGB)

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Ahorro Total Bruto	18,0	19,0	20,0	21,0	21,5	21,5	21,5	21,5	21,5	21,5
Ahorro doméstico	15,8	15,4	16,8	19,0	20,3	20,6	20,9	21,0	21,1	21,1
Ahorro externo	2,2	3,6	3,2	2,0	1,2	0,9	0,6	0,5	0,4	0,4
Inversión Geográfica Bruta	18,0	19,0	20,0	21,0	21,5	21,5	21,5	21,5	21,5	21,5
Inversión extranjera	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Inversión pública	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0
Inversión privada	10,3	11,3	12,3	13,3	13,9	13,9	13,9	13,9	13,9	13,9
Variación de existencias	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2

Cuadro IV.4
Proyección Composición PGB Escenario del SI
(Millones de Pesos de 1977)

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Consumo Privado	282.984	292.573	300.230	308.340	322.250	339.960	359.215	380.187	402.362	425.809
Consumo Gobierno	41.425	42.254	43.099	43.961	44.840	45.737	46.651	47.584	48.536	49.507
Formación Bruta Cap. Fijo	74,9%	83.170	91.536	100.486	108.046	113.449	119.121	125.077	131.331	137.898
Variación existencias	843	885	925	966	1.015	1.065	1.119	1.174	1.233	1.295
Exportaciones Cobre	35.953	37.751	39.639	41.620	43.702	45.887	48.181	50.590	53.119	55.775
Exportaciones No Cobre	83.804	91.346	99.111	107.040	115.068	123.122	131.125	138.993	147.332	156.172
Importaciones	(98.678)	(105.585)	(112.237)	(119.308)	(127.660)	(136.596)	(146.158)	(156.389)	(167.336)	(179.049)
Total PGB	421.327	442.394	462.301	483.105	507.260	532.623	559.254	587.217	616.578	647.407
Total Gasto Interno	400.248	418.882	435.789	453.753	476.151	500.210	526.106	554.023	583.462	614.508

Cuadro IV.5
Proyección Composición PGB Escenario del SI
(Variación Porcentual)

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Consumo Privado	6,61	3,39	2,62	2,70	4,51	5,50	5,66	5,84	5,83	5,83
Consumo Gobierno	0,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
Formación Bruta Cap. Fijo	15,44	10,90	10,06	9,78	7,52	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
Variación existencias	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
Exportaciones Cobre	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
Exportaciones No Cobre	12,00	9,00	8,50	8,00	7,50	7,00	6,50	6,00	6,00	6,00
Importaciones	8,12	7,00	6,30	6,30	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00
Total PGB	5,80	5,00	4,50	4,50	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
Total Gasto Interno	6,03	4,66	4,04	4,12	4,94	5,05	5,18	5,31	5,31	5,32

Cuadro IV.6
Compatibilización Capital-Producto Escenario del SI
(Millones de Pesos de 1977)

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Stock de Capital	1.156.793,1	1.203.177,1	1.256.451,8	1.316.982,4	1.383.148,8	1.452.613,4	1.525.541,5	1.602.106,6	1.682.490,7	1.766.885,1
Inv. Geog. Bruta Cap. Fijo	74.996,3	83.170,0	91.535,7	100.485,8	108.046,4	113.448,8	119.121,2	125.077,2	131.331,1	137.897,7
Stock de Capital/PGB pot.	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6
PGB potencial	429.741,5	444.920,4	462.760,4	483.250,7	506.531,7	531.980,3	558.697,5	586.746,7	616.194,8	647.111,8
PGB efectivo	421.327,3	442.393,7	462.301,4	483.105,0	507.260,2	532.623,2	559.254,4	587.217,1	616.578,0	647.406,9
Brecha	8.414,2	2.526,7	459,0	145,7	(728,5)	(642,9)	(556,9)	(470,4)	(383,2)	(295,1)

V. Características Centrales del Escenario del NO

V.1. Aspectos generales

La proyección del Escenario del NO está basada en los planteamientos contenidos en el "Programa Básico de Gobierno" elaborado por los partidos Democracia Cristiana, Socialdemocracia, Humanista, Democrático Nacional, Unión Socialista Popular y Unión Liberal Republicana.

Los principios básicos que sustentan esta proposición pueden sintetizarse en los siguientes términos:

1. Respeto a la propiedad privada, pero agregando que su consolidación requerirá de una percepción generalizada de su legitimidad por el conjunto de la sociedad.
2. Empresa privada se concibe como el principal agente productivo directo, sin perjuicio de que exista una planificación indicativa estatal, utilizando instrumentos de persuasión.
3. Rol estatal más activo, facultándose a CORFO para crear empresas públicas.

En el contexto descrito, los principales elementos de política económica que están contenidos en el Programa Básico de Gobierno pueden agruparse en los siguientes siete puntos:

1. Estrategia de desarrollo orientada a las exportaciones, pero complementada por una sustitución selectiva y eficiente de importaciones. Con este propósito se postula mantener un tipo de cambio real alto y estable, junto a una estructura de aranceles diferenciados utilizados en forma selectiva. Asimismo, se plantea desarrollar "complejos industriales", que permitan generar ventajas comparativas, de modo que esto contribuya a la obtención de un mayor valor agregado. Por último, se menciona la necesidad de impulsar esquemas de integración con otros países latinoamericanos.
2. Regulación de la tasa de interés en el mercado de capitales, cuidando que se mantenga en valores positivos "moderados". Asimismo, se contempla un sistema bancario mixto, con presencia estatal, en un grado suficiente como para que ello sea un instrumento eficaz de política económica. Como medida más coyuntural, se propone una capitalización de las carteras vencidas "inviabiles" —lo que sería determinado por una comisión *ad hoc*—, las que posteriormente serían transferidas "en su mayoría" al sector privado, quedando la diferencia en poder del Estado. Esta reestructuración se implemen-

- taría con el criterio de reducir el *spread* entre las tasas de captación y de colocación, por la vía de la fusión o eliminación de instituciones inviables.
3. Política de gasto fiscal basada en el establecimiento de estrictos criterios de economía en el sector público, incluyendo ajustes en el sector Defensa, creándose además un Fondo Nacional de Solidaridad, financiado con reasignaciones de gasto, con modificaciones tributarias, y con la emisión de bonos. En este contexto, está contemplada la compra por parte del Estado de la "cartera vencida" de los pobres (agua, electricidad, deudas hipotecarias), y adicionalmente se propone el desarrollo de programas de inversión en obras públicas y de construcción de viviendas.
 4. La política tributaria contempla modificaciones a la situación vigente, las cuales pueden sintetizarse en los siguientes puntos:
 - i) gravar el consumo suntuario estableciendo un IVA diferenciado.
 - ii) mayor graduación del impuesto progresivo a los ingresos.
 - iii) aumento en la tasa de impuestos a las utilidades.
 - iv) establecimiento de presunciones tributarias para controlar la justificación de incrementos de riqueza acorde con los niveles de vida.
 5. En materia de ahorro, se contempla el establecimiento de formas institucionales de ahorro, de similar naturaleza al antiguo Sistema de Ahorro y Préstamo para la Vivienda. Asimismo, se plantea la posibilidad de acordar con los trabajadores mecanismos de ahorro de una parte de los aumentos de remuneraciones que se produzcan durante la aplicación del Programa Básico, para destinarlos a algún Fondo de Inversión, manteniendo los trabajadores la propiedad individual de tales ahorros.
 6. La política de inversión extranjera plantea eliminar la concesión plena en minería, reemplazándola por una concesión de plazo limitado, y la introducción de cláusulas en la legislación general que permitan al Estado renegociar caso a caso las condiciones específicas aplicables a cada proyecto.
 7. En materia de política laboral, se plantea que no debe existir más de un sindicato por empresa, con obligatoriedad de cotización para todos los trabajadores. Con respecto a la negociación colectiva, está contemplado que cuando sea posible, ésta debe llevarse a efecto por rama de actividad. En cuanto a los contratos de trabajo, se propone establecer sistemas de indemnización por años de servicios.

V.2. Consideraciones específicas para las proyecciones

Los parámetros básicos de la proyección del Escenario del NO se presentan en el Cuadro V.1.

Los principales aspectos que interesa destacar en esta materia, y que marcan una diferencia en relación a lo que está planteado en el Escenario del SI, se refieren a las exportaciones no cupríferas y a la inversión privada.

En relación a las exportaciones no cupríferas, se plantea una tasa de crecimiento inferior. Esto, por cuanto la política arancelaria propuesta afectará la rentabilidad del sector, lo que, unido a la proposición de incrementar los niveles de gasto agregado en la economía —consistente con el mayor gasto público propuesto y con la política de alzas de remuneraciones—, afectará negativamente el tipo de cambio real. En todo caso, la modificación introducida a los parámetros en esta materia es bastante conservadora, ya que la experiencia de otras economías latinoamericanas muestra que la implementación de políticas expansivas como las propuestas en el "Programa Básico de Gobierno" pueden incluso inducir a una disminución de las exportaciones.

Con respecto a la inversión privada, en la proyección de este Escenario del NO se han considerado tasas inferiores, en respuesta a los mayores impuestos que están contemplados y a la escasez crediticia que surge de un modo inevitable al implantarse regulaciones en la tasa de interés, de la naturaleza de lo que se propone. Asimismo, la mayor inversión pública que está programada desplaza también parte de la inversión privada, ya sea por la competencia que se genera para obtener una misma cantidad de recursos que está fija, o bien simplemente porque la inversión estatal sustituye la inversión privada. Concretamente, en el caso de la inversión pública se ha considerado que ésta aumenta a un 9% del PGB.

Por último, está contemplado también un mayor crecimiento de los gastos de consumo del gobierno, habiéndose considerado para estos efectos una tasa de incremento anual de 4%, esto es, dos puntos porcentuales por encima de lo que está planteado en el Escenario del SI.

Finalmente, en materia de deuda externa no se consideran capitalizaciones adicionales.

V.3. Resultados de las proyecciones

Los resultados de las proyecciones del Escenario del NO se presentan en los Cuadros V.2 al V.6.

El aspecto central de destacar en esta materia se refiere al crecimiento que se proyecta para el PGB, y a la evolución de la tasa de inversión que compatibiliza el sistema:

	Crecimiento PGB (%)	Inversión Geográfica Bruta/PGB (%)
1988	5,8	18,0
1989	5,0	19,0
1990	6,0	20,0
1991	2,0	15,0
1992	2,5	16,0
1993	3,0	16,5
1994	3,0	16,5
1995	3,5	17,0
1996	3,5	17,0
1997	3,5	17,0

Las cifras presentadas ilustran en forma bastante elocuente que la proyección del Escenario del NO implica una aceleración inicial de la tasa de crecimiento del PGB, pero para compatibilizar posteriormente con la disponibilidad de recursos externos y con la capacidad instalada, la evolución del PGB se resiente en forma sustancial. Luego, la tasa de crecimiento en los niveles de actividad se recupera gradualmente, pero la restricción externa impide que ésta supere el 3,5% anual. Como consecuencia de esto, los requerimientos de inversión se hacen también menores, y es por ello que las tasas respectivas resultantes son inferiores.

La evolución del consumo privado que resulta de este Escenario del NO es obviamente favorable en el corto plazo, pero ello va aparejado de un ajuste posterior que no sólo implica retroceder en la materia, sino que además desemboca en un estancamiento que se mantiene en el tiempo.

VI. Conclusiones

La conclusión central que puede extraerse de este trabajo es que la proyección del Escenario del SI implica mantener en el tiempo tasas de crecimiento del PGB en torno a 5%, en forma estable, mientras que la proyección del Escenario del NO significa una bonanza transitoria, que inevitablemente da origen a un ajuste posterior.

La mejor forma de comparar las proyecciones de ambos escenarios consiste en ilustrar la evolución del consumo privado per cápita en uno y otro caso. El gráfico que se presenta muestra con bastante claridad que en los primeros años la situación sería más favorable en el Escenario del NO, pero ello no es sostenible en el tiempo, y por ello se produce posteriormente una disminución en el consumo per cápita, cuya recuperación se torna bastante lenta.

Cuadro V.2
Proyección Cuentas Externas Escenario del NO
(Millones de Dólares)

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Exportaciones	6.312,8	6.674,6	7.515,0	8.285,2	9.037,9	9.859,1	10.755,3	11.733,1	12.800,0	13.964,4
Cobre	2.764,3	2.612,2	2.907,4	3.205,4	3.517,2	3.859,2	4.234,5	4.646,3	5.098,2	5.594,0
Resto	3.548,5	4.062,4	4.607,5	5.079,8	5.520,7	5.999,9	6.520,7	7.086,7	7.701,9	8.370,4
Importaciones	4.614,7	5.225,3	5.992,5	6.463,9	6.985,5	7.599,0	8.266,6	9.051,8	9.911,9	10.853,7
Petróleo	411,1	457,5	514,1	550,6	589,7	634,7	683,2	738,9	799,2	864,4
Resto	4.203,7	4.767,8	5.478,4	5.913,4	6.395,8	6.964,3	7.583,4	8.312,9	9.112,7	9.989,3
Balanza comercial	1.698,1	1.449,3	1.522,5	1.821,3	2.052,4	2.260,1	2.488,7	2.681,2	2.888,2	3.110,6
Serv. no financieros	(622,9)	(678,3)	(769,9)	(840,7)	(913,3)	(995,1)	(1.084,2)	(1.184,7)	(1.294,6)	(1.414,6)
Serv. financieros	(1.591,9)	(1.689,1)	(1.875,2)	(1.873,7)	(1.845,6)	(1.884,1)	(1.913,1)	(1.933,1)	(1.945,3)	(1.948,3)
Transferencias	91,8	93,6	95,5	97,4	99,4	101,4	103,4	105,4	107,6	109,7
Cuenta Corriente	(424,9)	(824,5)	(1.027,1)	(795,7)	(607,1)	(517,8)	(405,2)	(331,2)	(244,1)	(142,6)

Cuadro V.3
Proyección Ahorro-Inversión Escenario del NO
(Porcentaje del PGB)

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Ahorro Total Bruto	18,0	19,0	20,0	15,0	16,0	16,5	16,5	17,0	17,0	17,0
Ahorro doméstico	15,8	15,2	15,7	11,9	13,8	14,7	15,2	16,0	16,3	16,6
Ahorro externo	2,2	3,8	4,3	3,1	2,2	1,8	1,3	1,0	0,7	0,4
Inversión Geográfica Bruta										
Inversión extranjera	18,0	19,0	20,0	15,0	16,0	16,5	16,5	17,0	17,0	17,0
Inversión Pública	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4
Inversión privada	7,0	7,0	8,0	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0
Variación de existencias	10,3	11,3	11,3	5,3	6,3	6,8	6,8	7,4	7,4	7,4
	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2

Cuadro V.4
Proyección Composición PGB Escenario del NO
(Millones de Pesos de 1977)

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Consumo Privado	282.984	293.411	309.178	335.220	336.623	343.251	352.560	362.507	375.515	389.002
Consumo Gobierno	41.425	42.254	43.944	45.701	47.529	49.431	51.408	53.464	55.603	57.827
Formación Bruta Cap. Fijo	74.996	83.170	92.850	70.791	77.463	82.312	84.781	90.440	93.606	96.882
Variación existencias	843	885	938	957	981	1.010	1.040	1.077	1.114	1.153
Exportaciones Cobre	35.953	37.751	39.639	41.620	43.702	45.887	48.181	50.590	53.119	55.775
Exportaciones No Cobre	83.804	90.508	96.844	101.686	105.754	109.984	114.383	118.958	123.717	128.665
Importaciones	(98.678)	(105.585)	(114.454)	(117.659)	(121.777)	(126.892)	(132.221)	(138.700)	(145.497)	(152.626)
Total PGB	421.327	442.394	468.937	478.316	490.274	504.982	520.132	538.336	557.178	576.679
Total Gasto Interno	400.248	419.720	446.909	452.669	462.596	476.004	489.789	507.488	525.838	544.864

Cuadro V.5
Proyección Composición PGB Escenario del NO
(Variación Porcentual)

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Consumo Privado	6,61	3,68	5,37	8,42	0,42	1,97	2,71	2,82	3,59	3,59
Consumo Gobierno	0,00	2,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
Formación Bruta Cap. Fijo	15,44	10,90	11,64	-2,3,76	9,43	6,26	3,00	6,67	3,50	3,50
Variación existencias	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
Exportaciones Cobre	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
Exportaciones No Cobre	12,00	8,00	7,00	5,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
Importaciones	8,12	7,00	8,40	2,80	3,50	4,20	4,20	4,90	4,90	4,90
Total PGB	5,80	5,00	6,00	2,00	2,50	3,00	3,00	3,50	3,50	3,50
Total Gasto Interno	6,03	4,86	6,48	1,29	2,19	2,90	2,90	3,61	3,62	3,62

Cuadro V.6
Compatibilización Capital-Producto Escenario del NO
(Millones de Pesos de 1977)

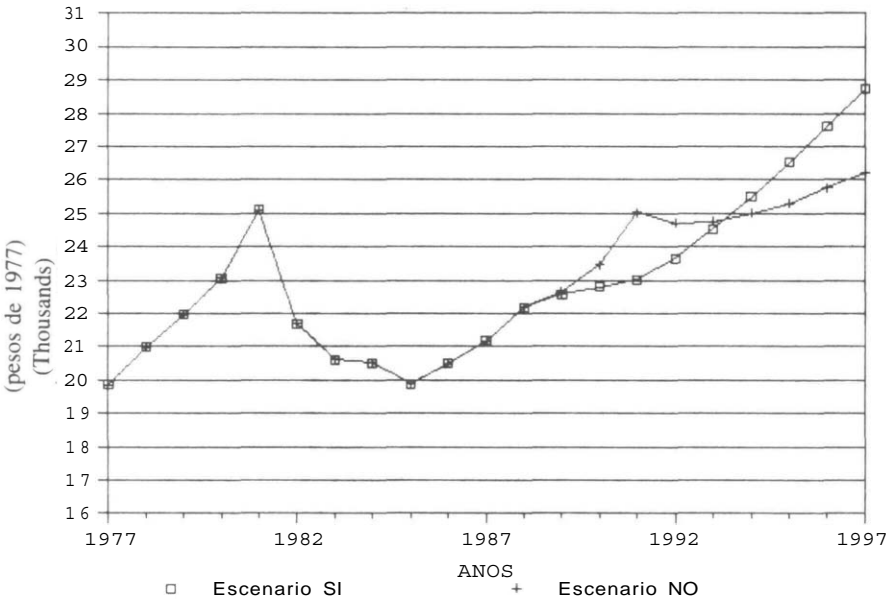
	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Stock de Capital	1.156.793,1	1.203.177,1	1.257.765,7	1.288.559,5	1.325.046,6	1.365.222,2	1.406.589,6	1.452.300,6	1.499.723,3	1.548.914,2
Inv. Geog. Bruta Cap. Fijo	74.996,3	83.170,0	92.849,6	70.790,8	77.463,3	82.312,1	84.781,5	90.440,5	93.605,9	96.882,1
Stock de Capital/PGB pot.	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6
PGB potencial	429.741,5	444.920,4	462.760,4	483.756,0	495.599,8	509.633,3	525.085,5	540.996,0	558.577,1	576.816,7
PGB efectivo	421.327,3	442.393,7	468.937,3	478.316,1	490.274,0	504.982,2	520.131,7	538.336,3	557.178,0	576.679,3
Brecha	8.414,2	2.526,7	(6.176,9)	5.440,0	5.325,8	4.651,1	4.953,8	2.659,7	1.399,1	137,4

Los resultados obtenidos en ambos casos obedecen a razones que pueden sintetizarse en los siguientes términos:

La evolución de la economía que se desprende del Escenario del SI responde a la consolidación del proceso de ajuste estructural a que ha estado sometida durante los últimos años, lo cual supone mantener las políticas vigentes.

En el caso del Escenario del NO, la principal dificultad que se presenta obedece a la mayor restricción de recursos externos, y ésta tiene su origen en el menor crecimiento proyectado para las exportaciones no cupríferas. En un contexto en que las políticas económicas apuntan a aumentar en el corto plazo el nivel de gasto agregado y las remuneraciones, y en que se adoptan medidas que desembocan en una caída en el tipo de

Consumo per capita
(Pesos de 1977)



cambio real —aunque el Programa sostenga lo contrario—, es inevitable que esto ocurra. Si a esto se agrega que adicionalmente está contemplado un incremento en la tasa de impuesto a las utilidades, se configura un cuadro global en que también se ve desincentivada la inversión privada.

En verdad, los resultados obtenidos no deben causar sorpresa. En el caso del Escenario del SI, se trata simplemente de la proyección en el

tiempo de los resultados alcanzados durante el último quinquenio, para lo cual se ha considerado una consolidación de las políticas implementadas en el marco del proceso de ajuste estructural. En el caso del Escenario del NO, los resultados proyectados quedan avalados por la evidencia histórica de la economía chilena, caracterizada por tasas de crecimiento promedio no superiores a 3,5%, que a su vez fueron la consecuencia de un conjunto de políticas de similar naturaleza a las que están contenidas en el "Programa Básico de Gobierno" suscrito por un conjunto de partidos, y que sirvió de base para proyectar el Escenario del NO.

Con todo, no puede dejar de mencionarse que la proyección del Escenario del NO que se plantea en este trabajo es en cierto sentido optimista, por cuanto supone que en todo momento los conductores de la política económica se adecúan a la disponibilidad efectiva de recursos. Sin embargo, la evidencia empírica es abundante en ejemplos que muestran que los procesos expansivos son difíciles de controlar, a tal punto que generalmente tienden a agudizarse los desequilibrios, y ello da origen a ajustes posteriores bastante más drásticos y dolorosos que los planteados en este trabajo para el Escenario del NO. La experiencia de varias economías de la región en los últimos años constituye un testimonio elocuente en esta materia. D