

# **La Economía en un Año Electoral: Hechos Macro y Desafíos Micro**

La economía durante 2005: Qué sabemos

- Actividad y precios

Algunos desafíos con respecto al ingreso

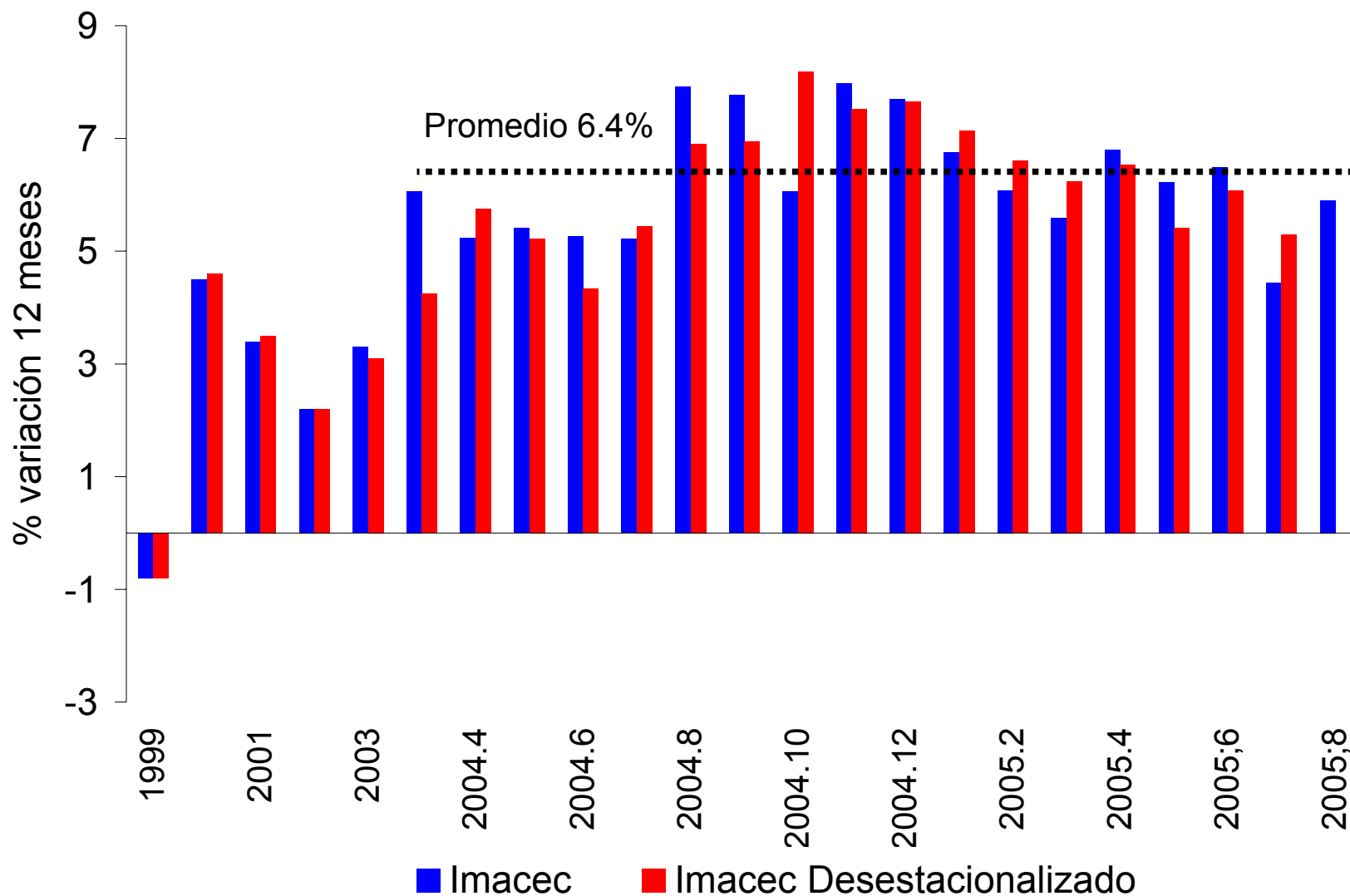
- Crecimiento (y nivel)
- Distribución

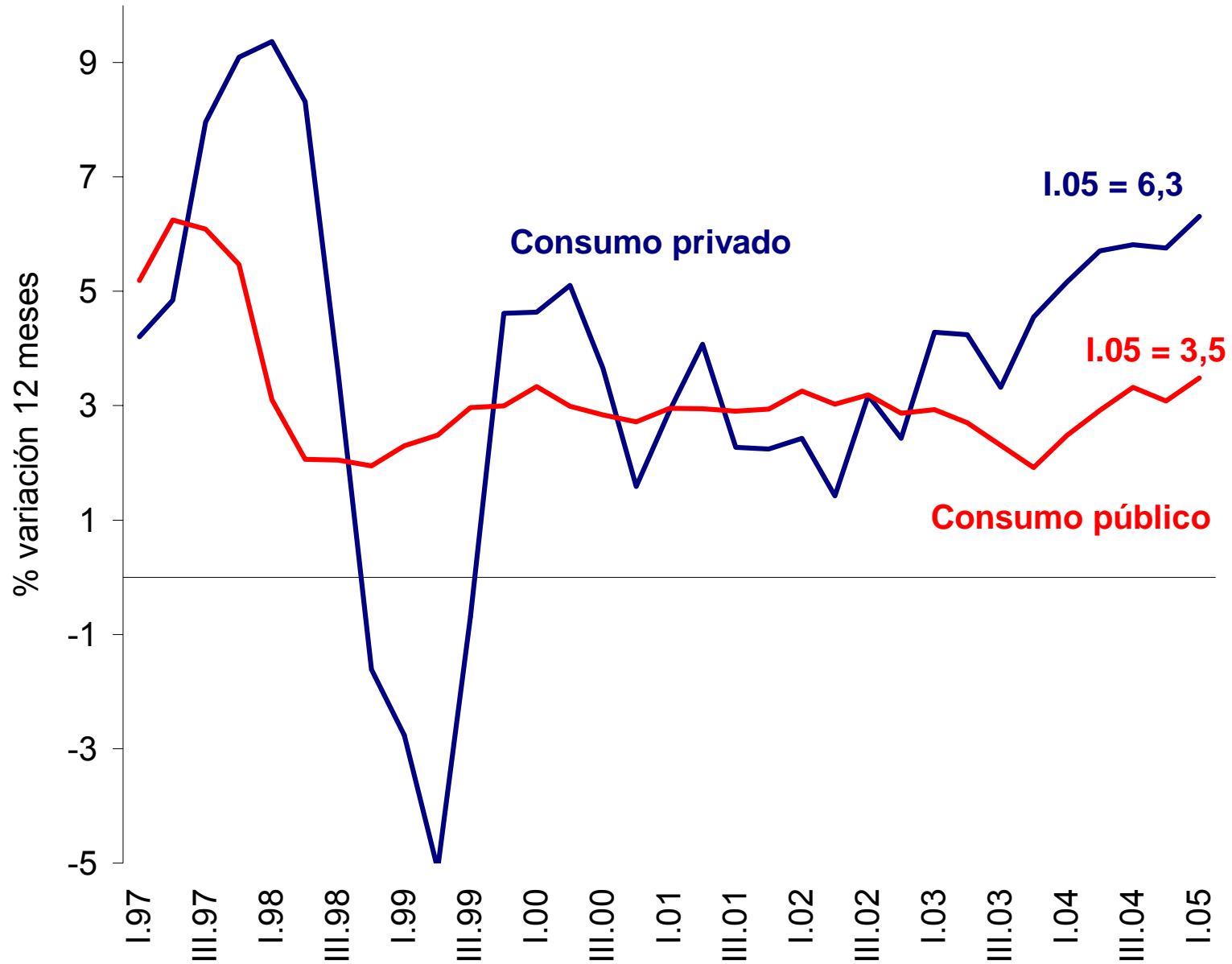
	2002	2003	2004	IPoMs 2005 (p)			2006 (p)
				Ene-05	May-05	Sep-05	
PIB	2,2	3,7	6,1	5,25 - 6,25	5,25 - 6,25	6,0 - 6,5	5,25 - 6,25
Demanda interna	2,3	4,8	7,9	7,4	8,5	9,8	6,2
FBCF	1,5	5,7	12,7	11,9	14	19	5,2
Consumo total	2,5	3,9	5,2	n,d,	7,3	7,3	7,2
Exportaciones	1,6	5,9	12,8	7,5	5,7	6,9	5,6
Importaciones	2,3	9,5	18,6	12,5	13,5	17,1	6,9
IPC a dic	2,8	1,1	2,4	2	2,8	3,8	2,8
IPC subyacente a dic	1,9	1,6	1,8	2,5	2,2	2,8	3,4
PIB socios comerciales	2	2,8	4,4	3,5	3,4	3,3	3,4
Términos intercambio	3,3	7,8	20,1	-5	3,5	5,7	-8,5
P Cu (us\$cent/lb)	70,8	80,6	130	120	139	157	132
P Oil (us/barril)	24,9	28,9	38,3	39	48	57	56
Libor us\$ (nom, 90)	2	1,2	1,7	3,1	3,4	3,5	4,4

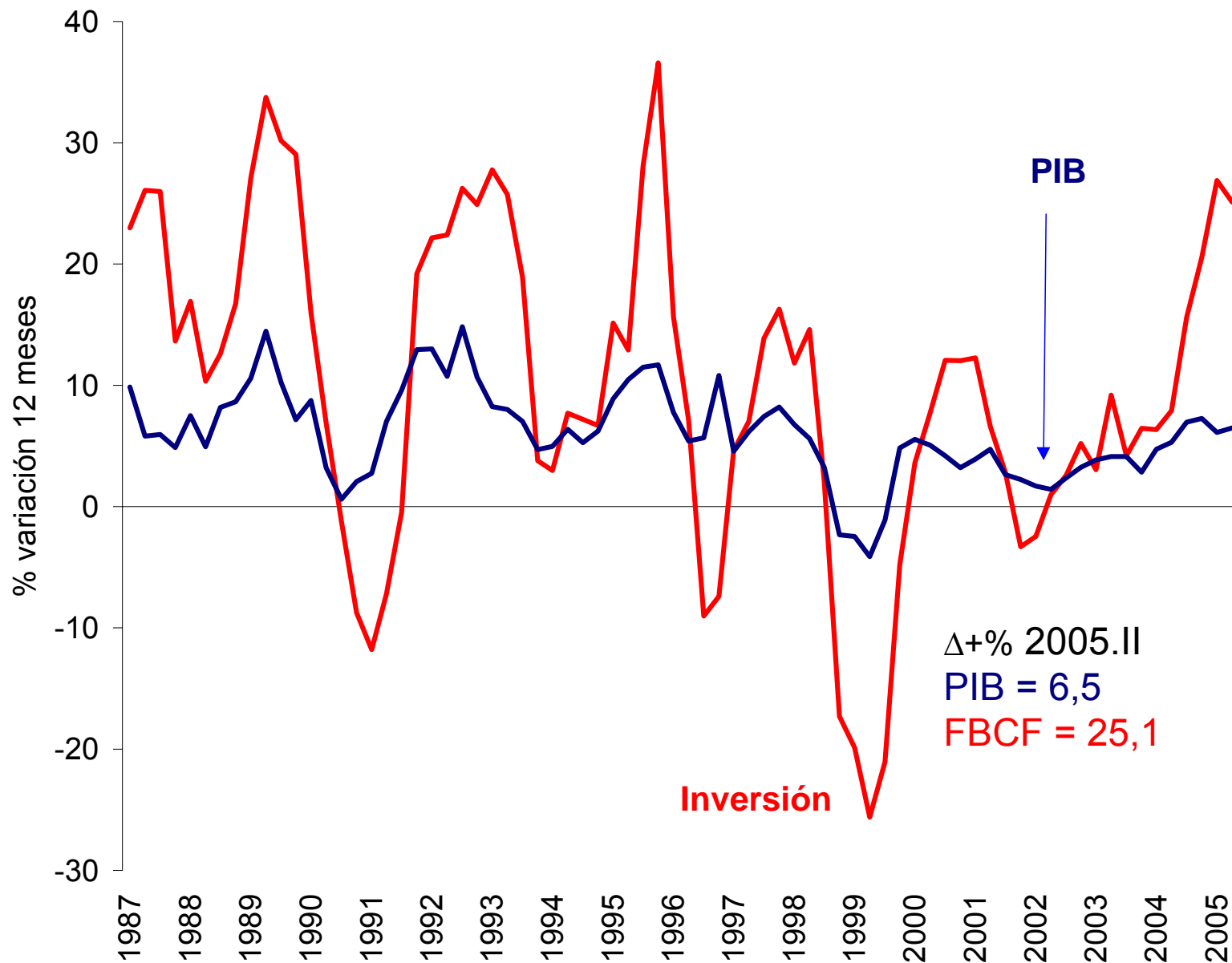
Fuente: IPoM septiembre, mayo y enero 2005.

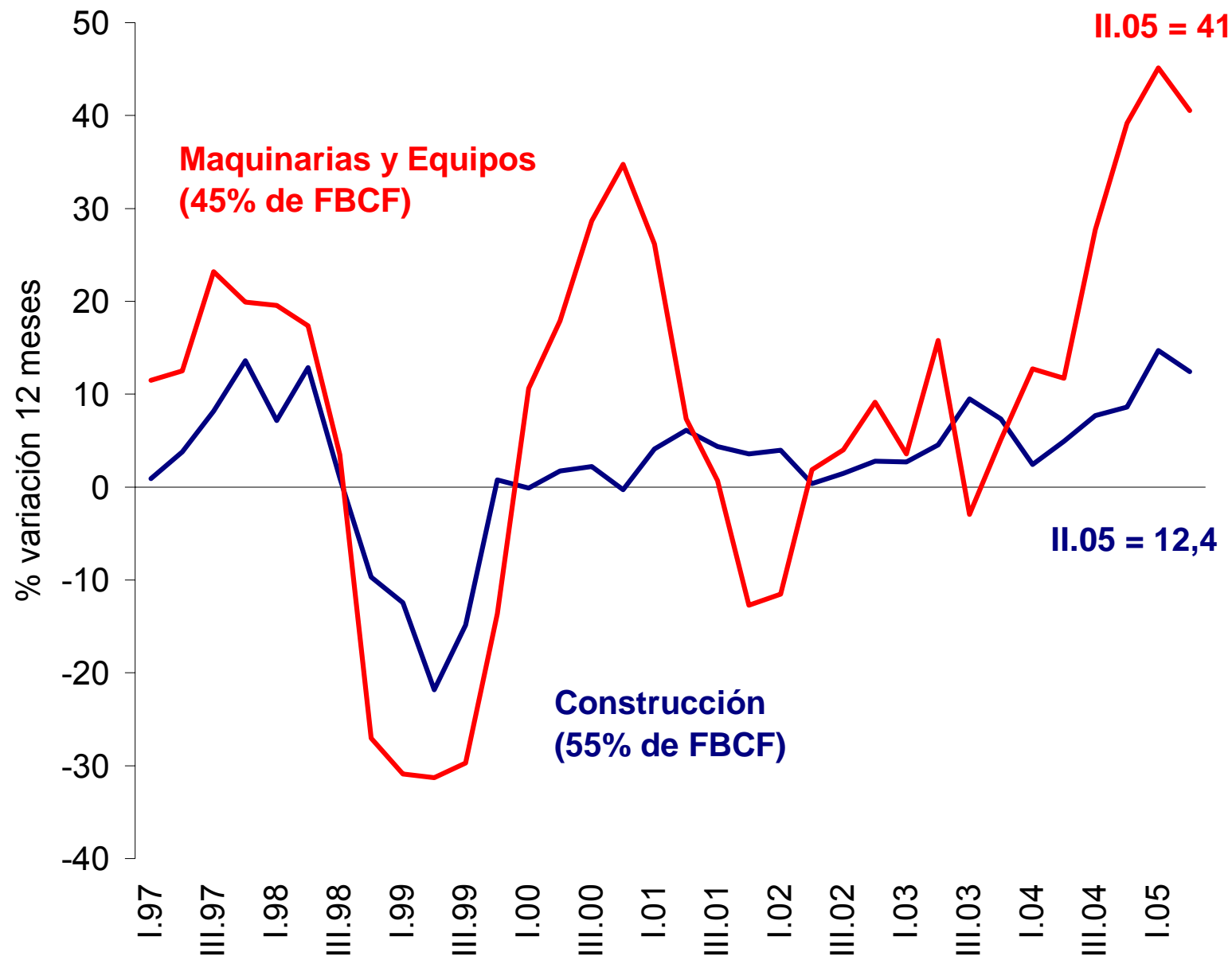
## Actividad

- DI consolida crecimiento  $> 6,0\%$ , este año.
- $2006 \leq 2005$  salvo que .....

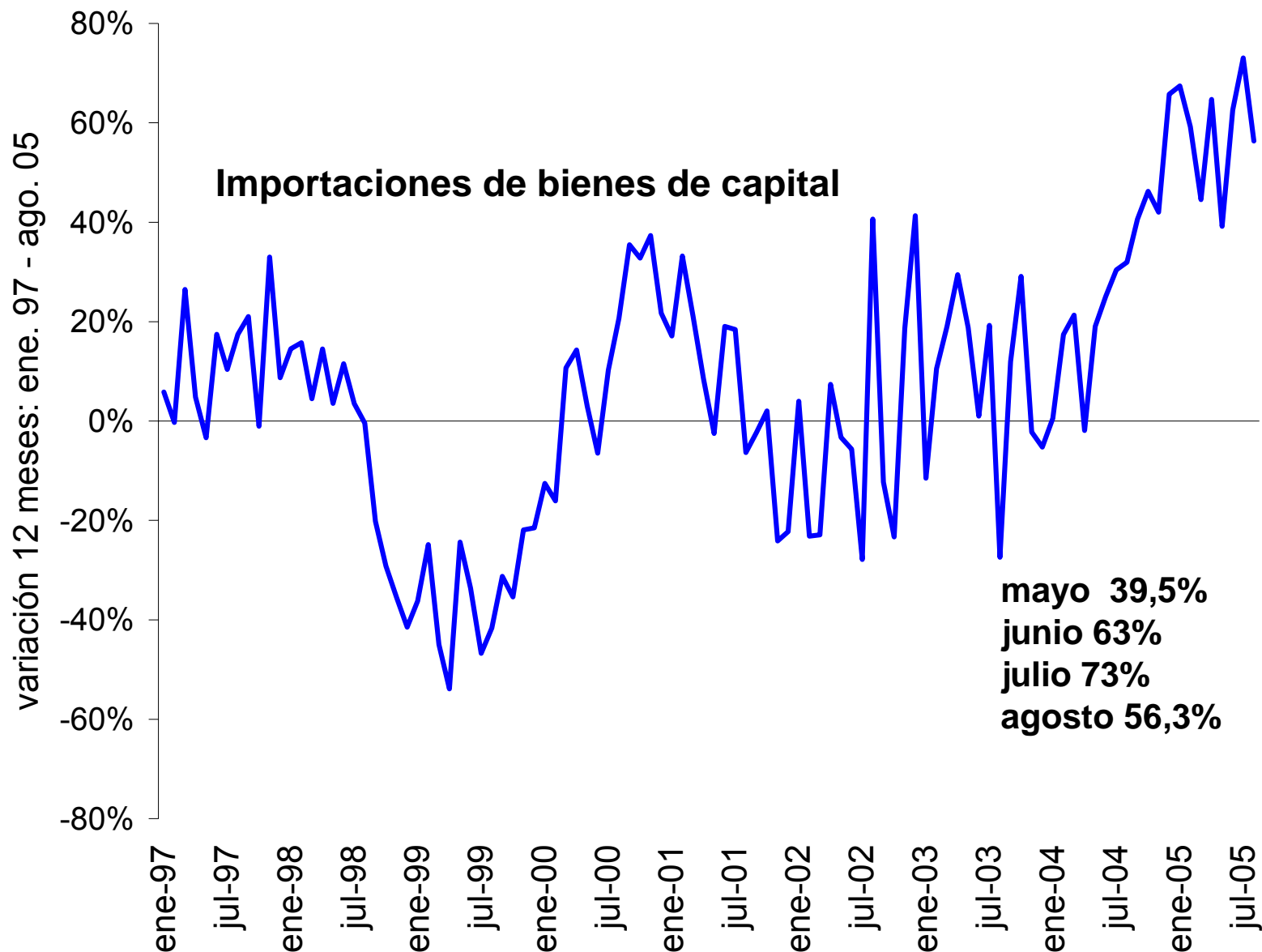




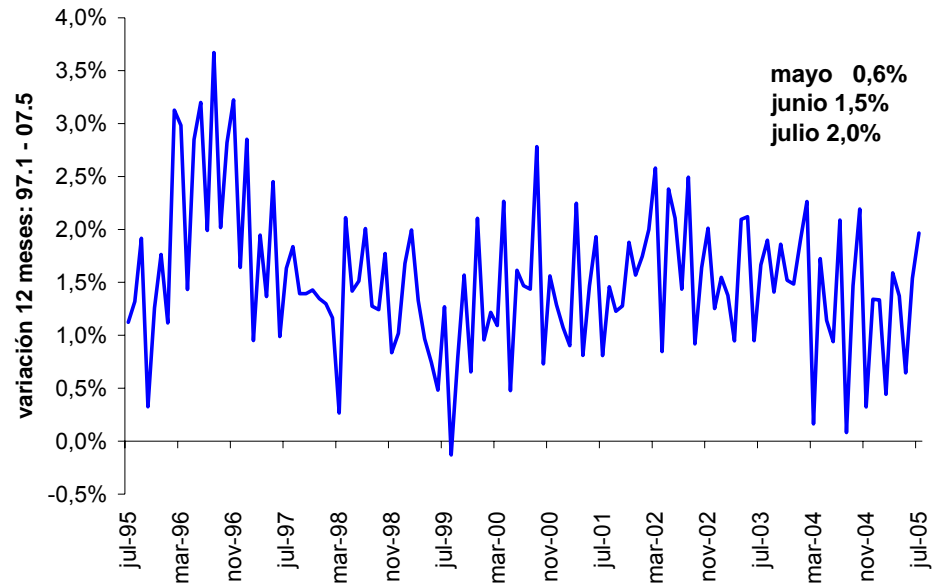




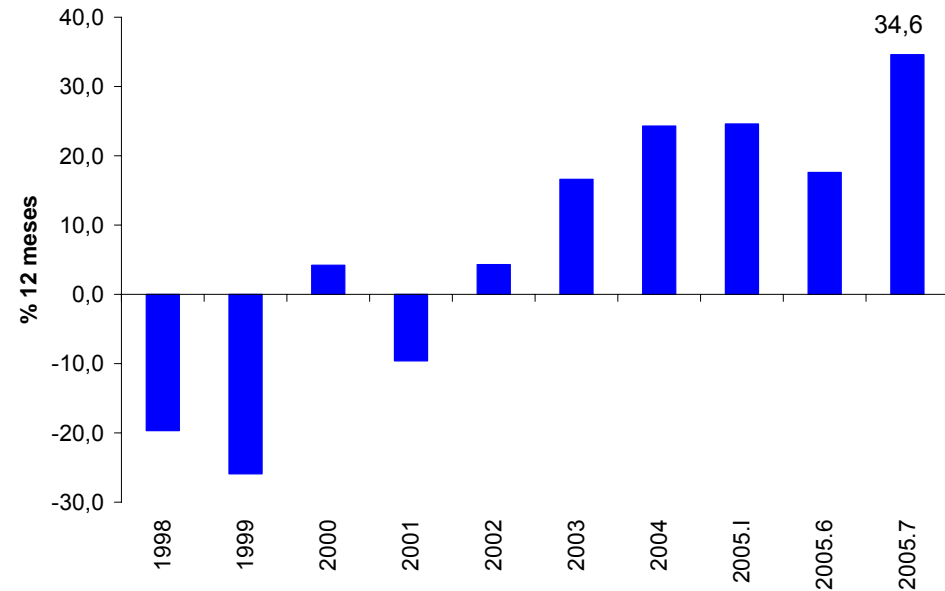


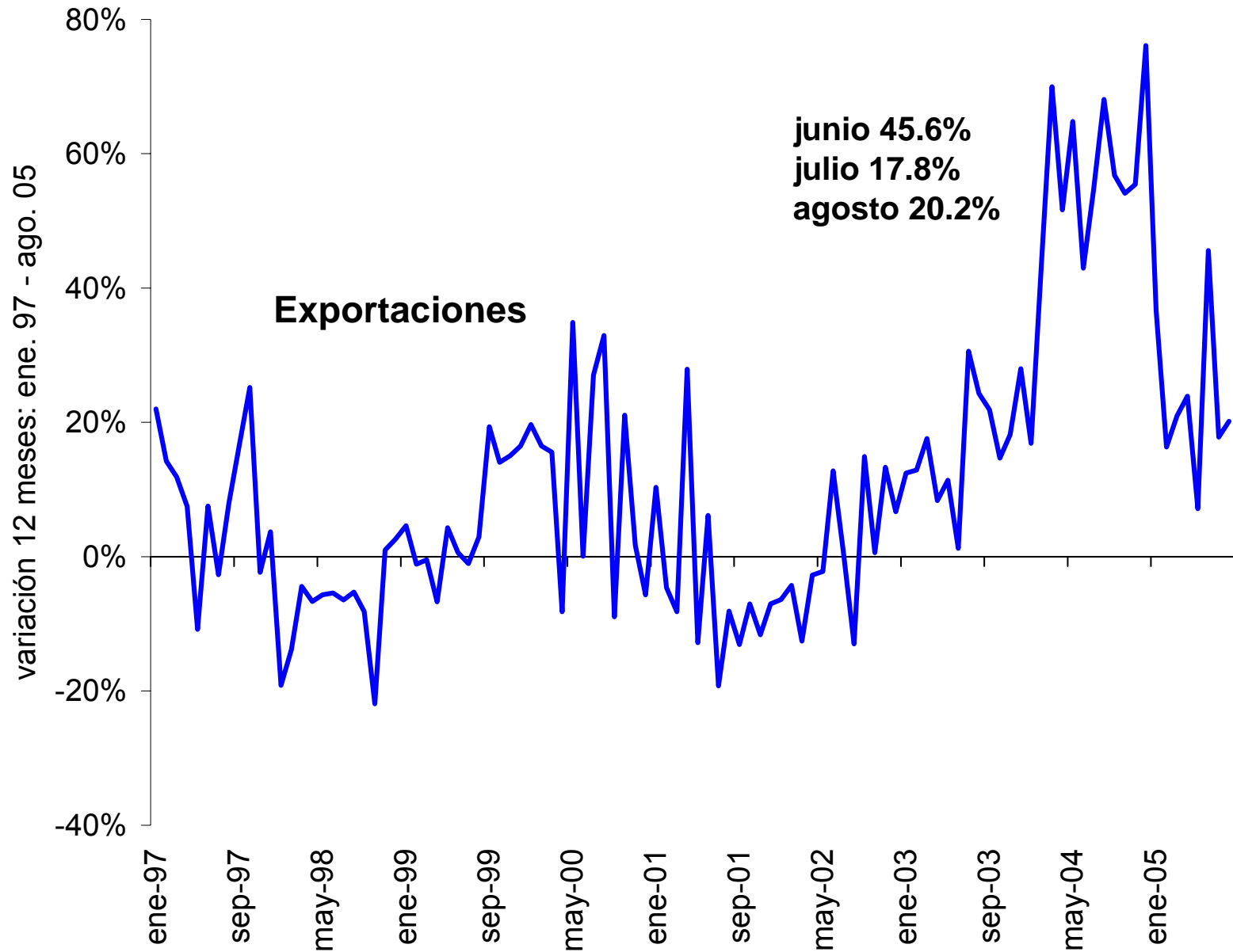


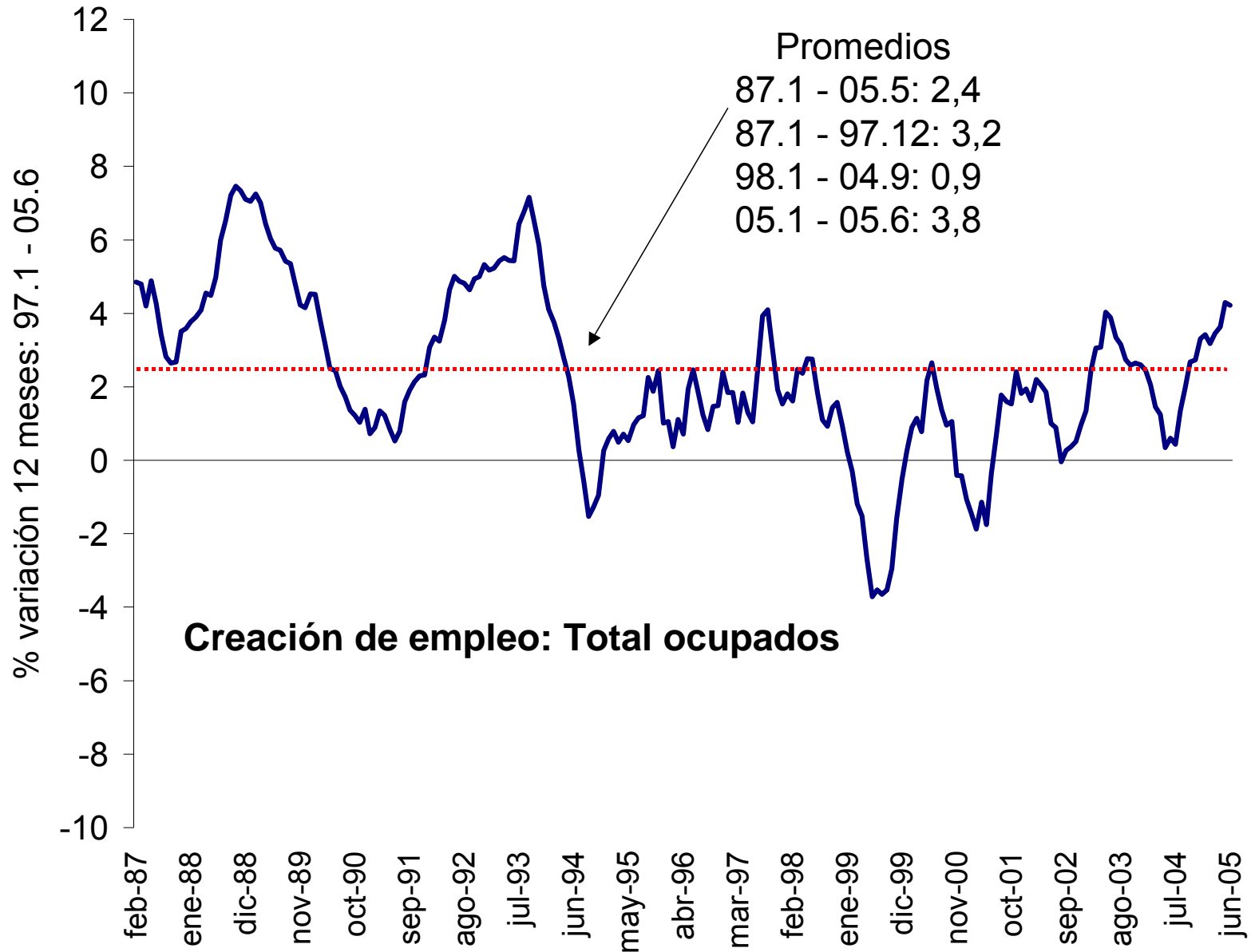
**Ventas de Supermercados**  
(serie desestacionalizada)



**Ventas Vehículos Nuevos**



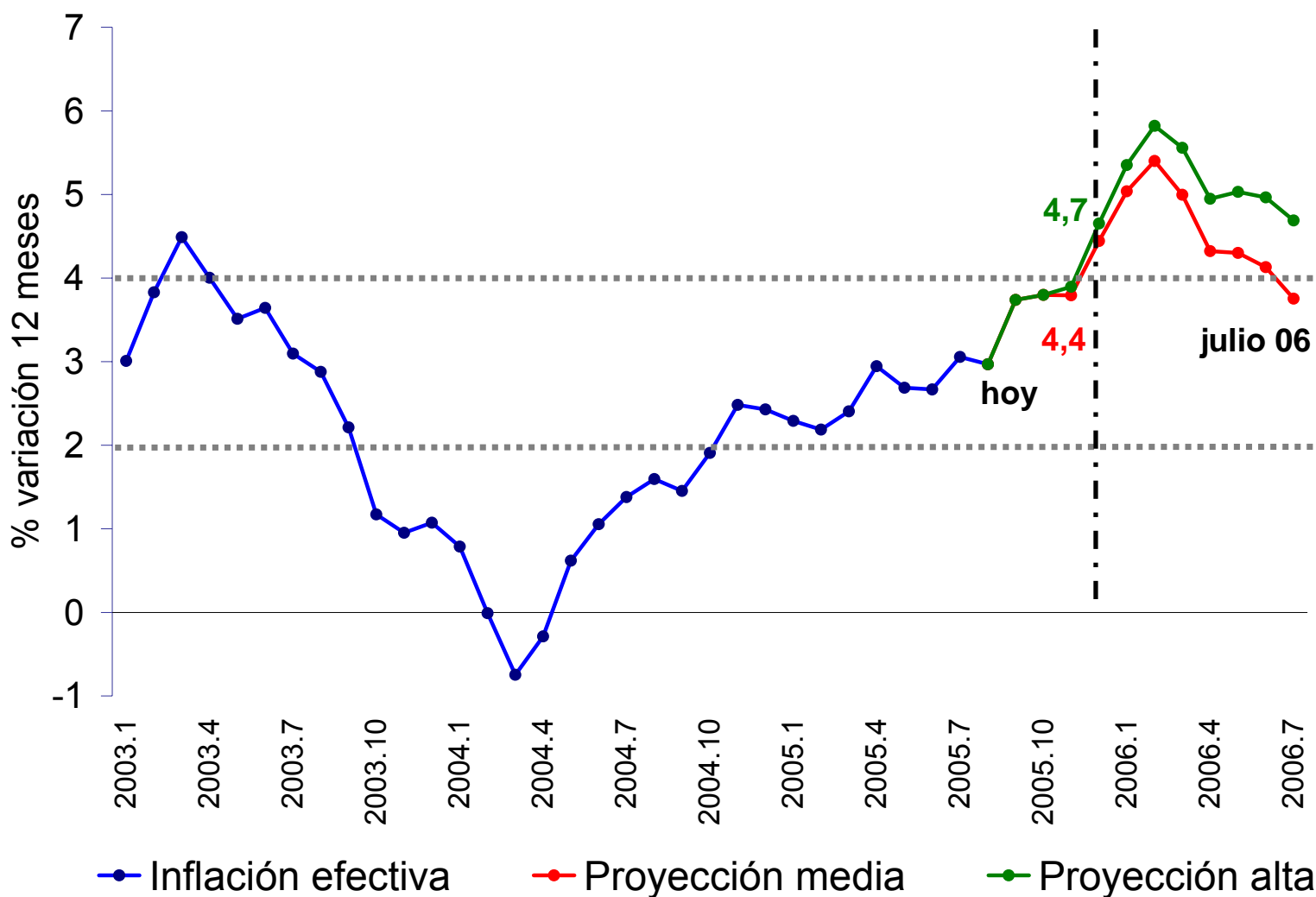




	Crec prom 98 -03	2004	2005 IPOM mayo - 05	2005 piso	medio	alto
Consumo	2,8	5,3	6,3	6,0	6,3	6,6
FBCF	0,7	12,7	14,0	12,0	14,0	16,0
Maq y Eq	1,2	21,4	21,3	16,7	21,3	25,8
Constr.	0,6	6,0	8,4	8,4	8,4	8,4
Var. exist.	147,0	80,0	30,0	30,0	30,0	30,0
Gasto P	2,7	3,0	5,5	5,5	5,5	5,5
Exp	5,4	12,8	5,7	5,7	5,7	5,7
Imp	3,8	18,6	13,5	13,5	13,5	13,5
PIB	2,7	6,1	5,8	5,1	5,8	6,5

## Precios

- Inflación: Normalizada ( $> 3,4\%$ )
- US\$: En valor de largo plazo ( $< \$551$ )
- Tasas de interés largas: Siguen muy bajas



## En agosto

IPC 0,3

Subyt. 0,2

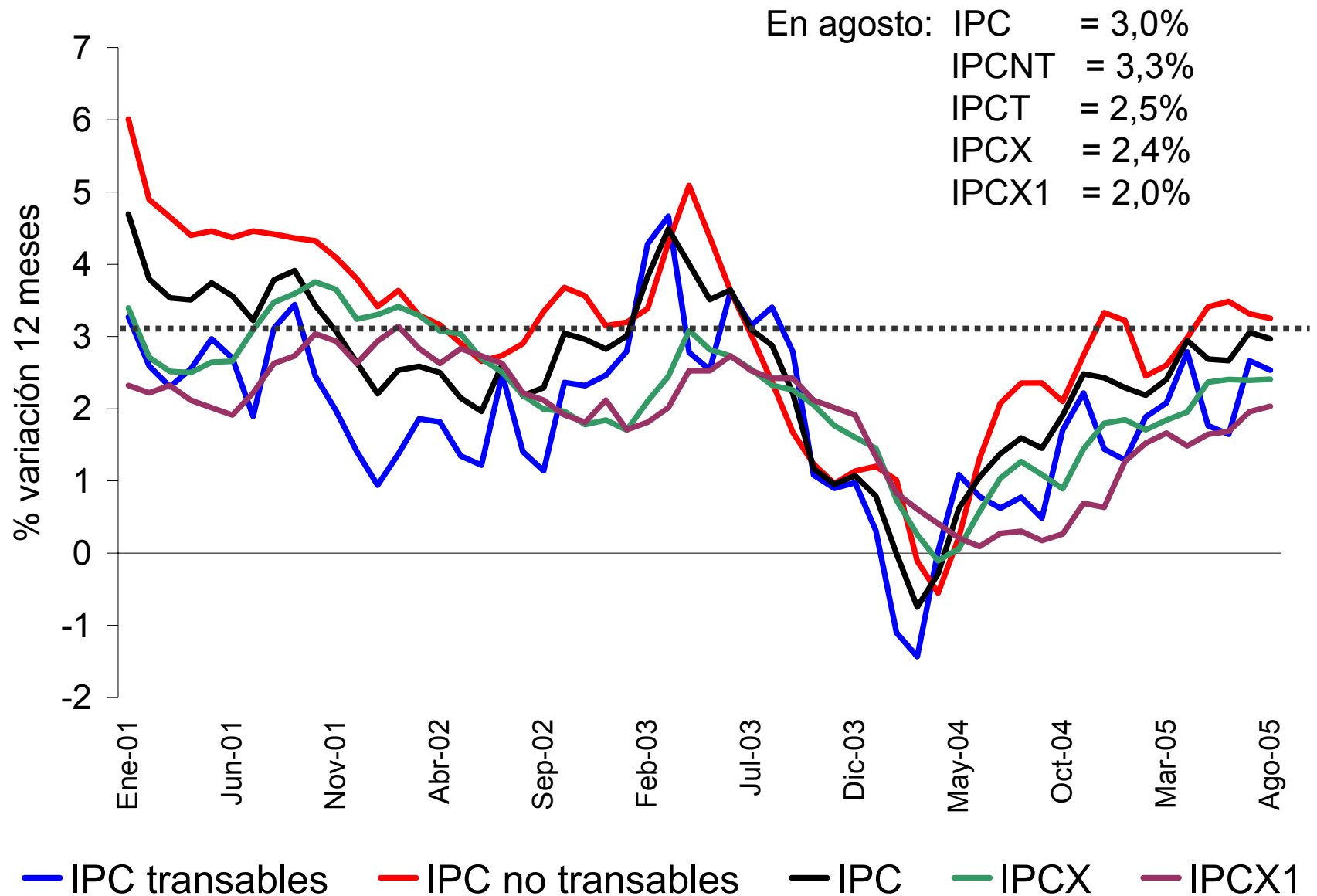
## A agosto

IPC 3,0

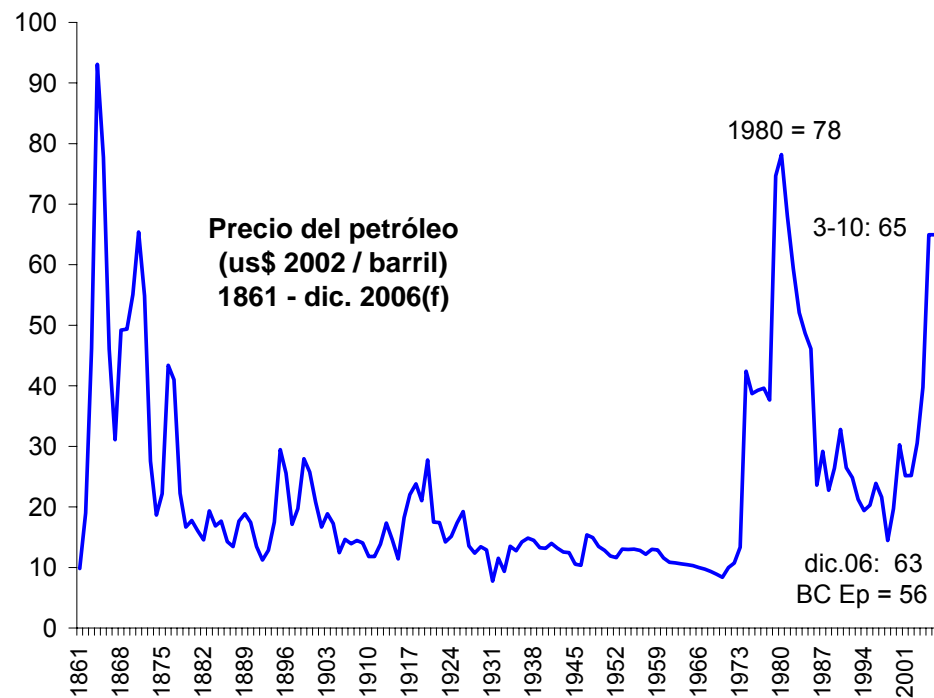
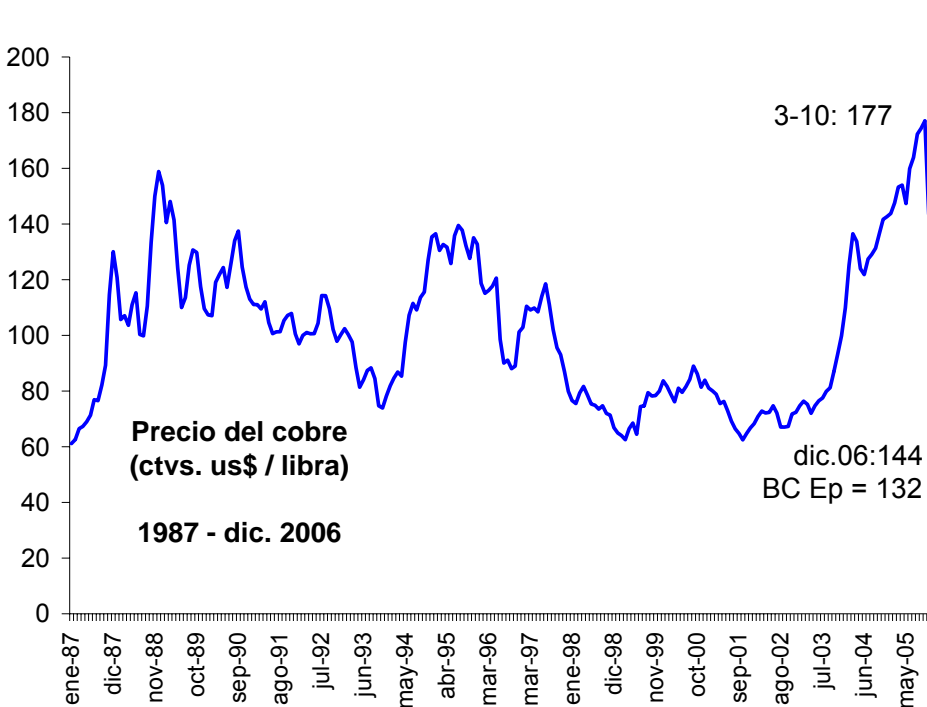
Subyt. 2,4

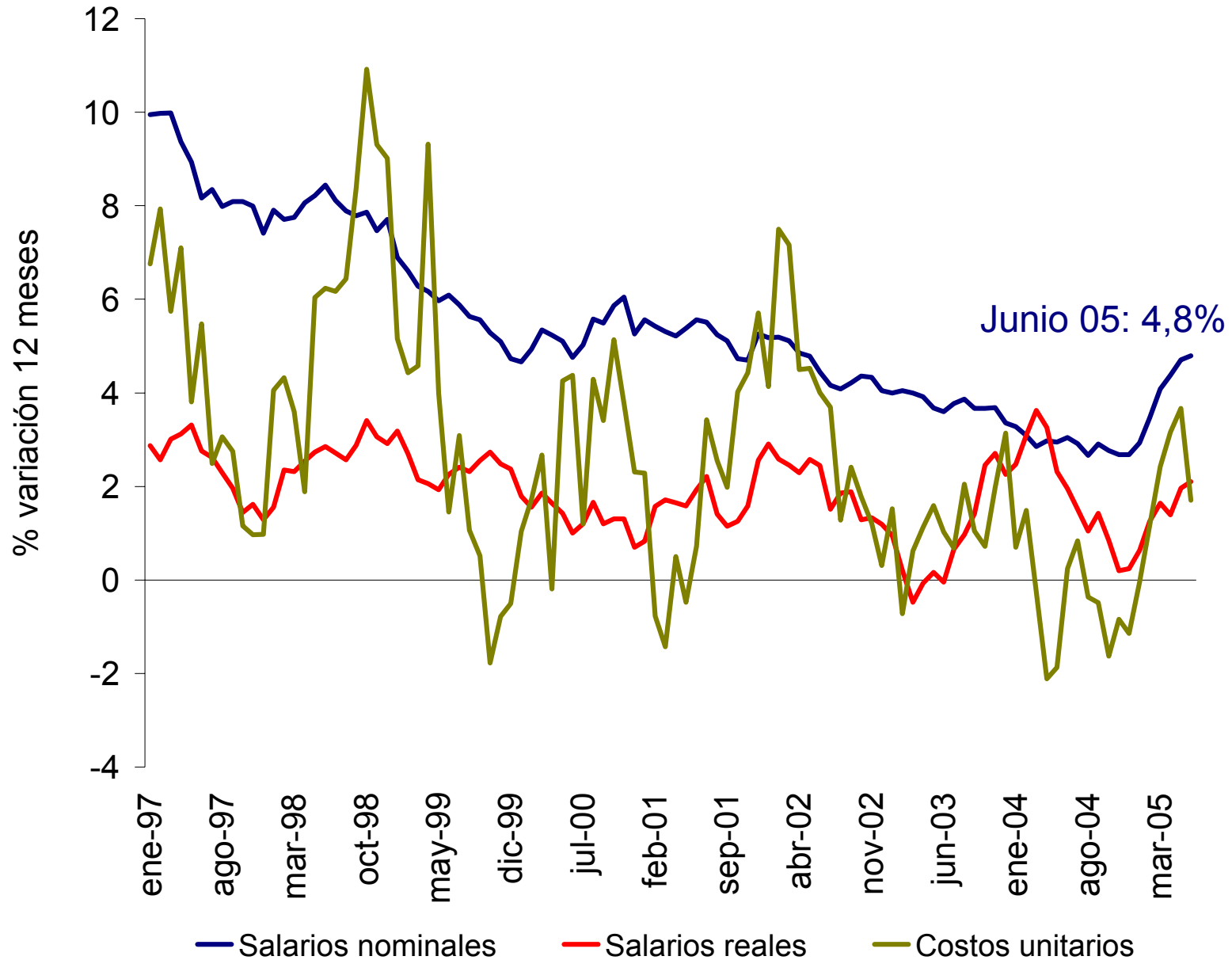
No Tr. 3,3

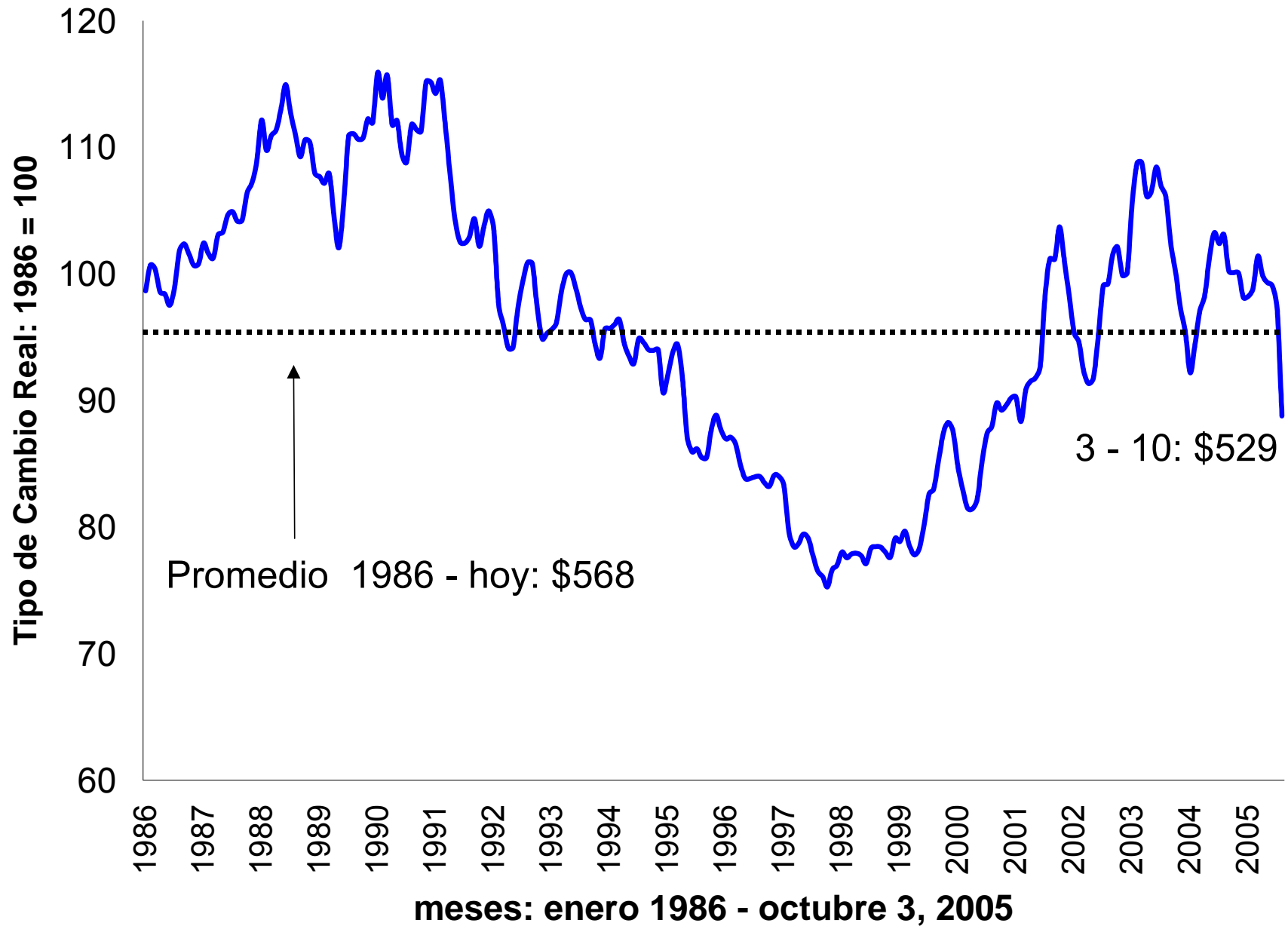
Tranb. 2,5

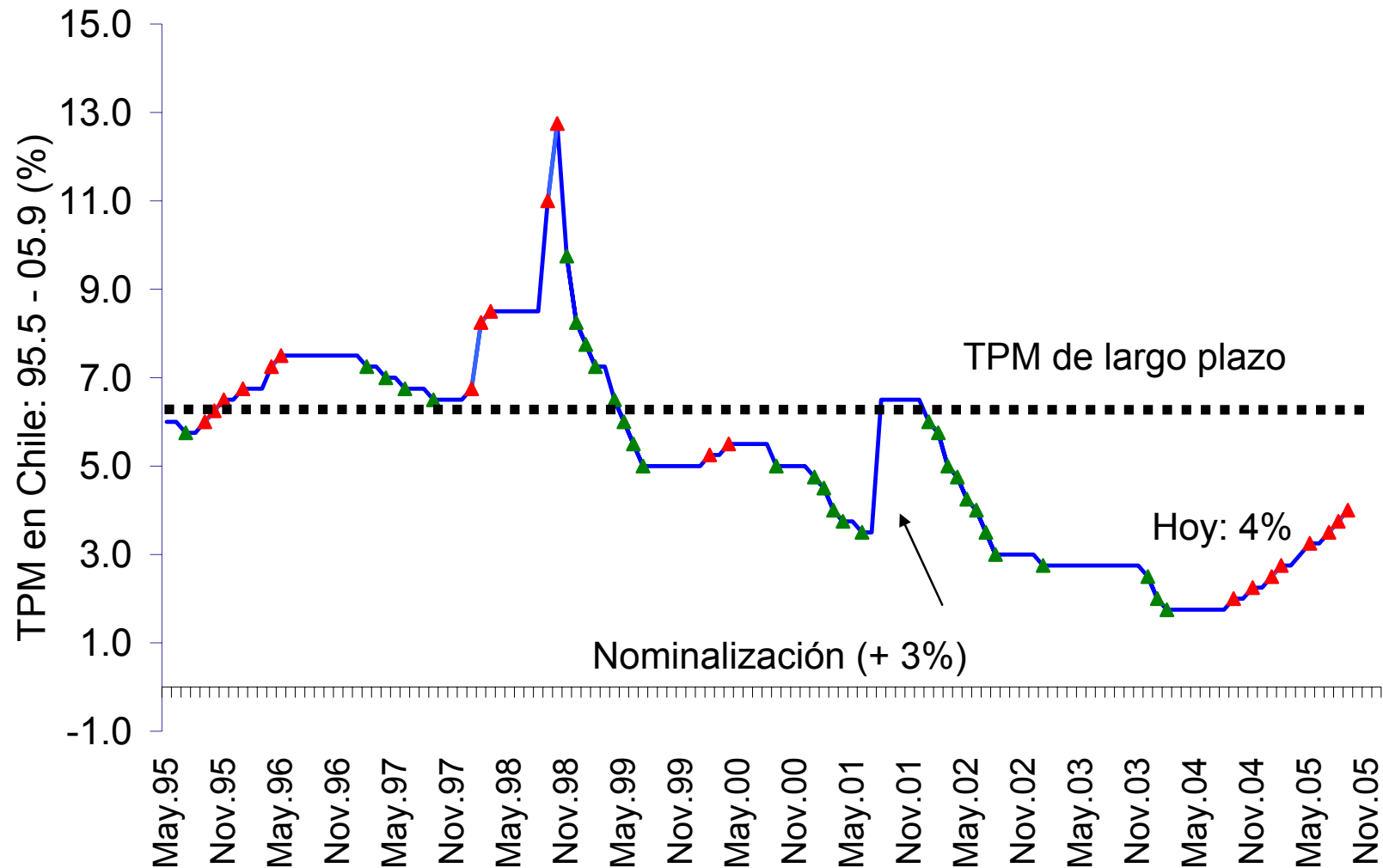












- En septiembre 2004 se inició normalización de la TPM.
- Tasa real neutral = crecimiento p.c LP = 3-4%.
- Con meta inflación 3%, TPM = 6-7% en 1 año.

6% en diciembre 2006.

A la Fed: 8 aumentos de 0,25 en 13 reuniones.

BC: 0,25 – 0,50% por trimestre.

pero .....

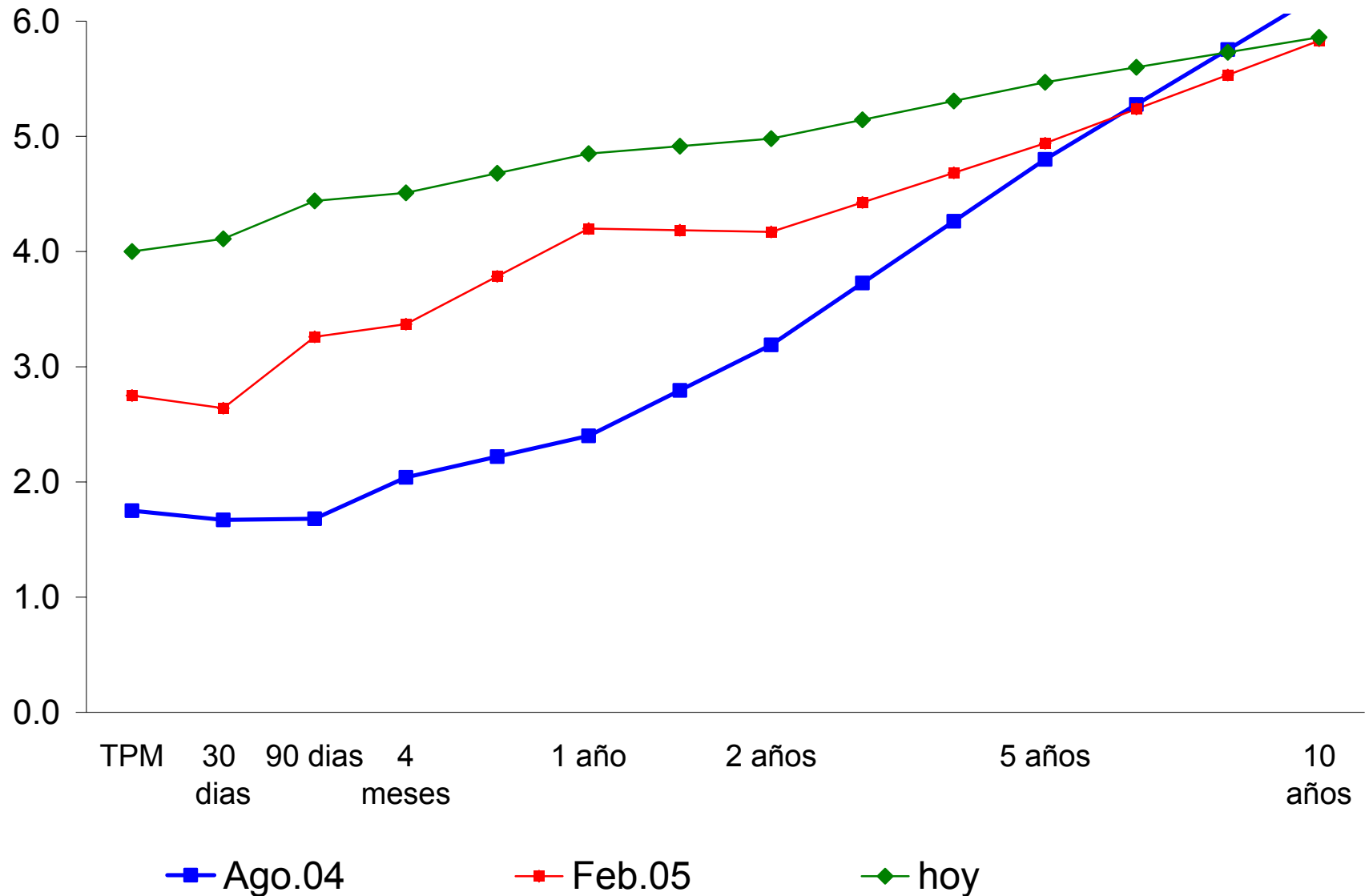
## ¿Sube “mañana”? BC no sabe.

**Minuta agosto 2004:** “se acerca el momento en que será necesario reducir el marcado estímulo monetario.”

**Minuta octubre 2004:** “La trayectoria futura de tasas de interés considerada en el IPoM es compatible tanto con la opción de mantener como de aumentar, pero un alza consecutiva de la TPM puede generar una reacción contraproducente del mercado.”

**Comunicado diciembre 2004:** ¡No se entendió!

“More surprising, in its press release the Central Bank recognized that the economy was growing faster than expected, the labor market was finally recovering, and that inflation was back on track to its target range.” Citigroup, diciembre 13, 2004



	2005	2006
Crecimiento (%)	$\geq 6,0$	$\leq 6,0$
Tipo de cambio a diciembre (\$)	$< 570$	540 - 560
Inflación a diciembre (%)	$\geq 4,4$	3,2 - 3,5
TPM a diciembre (%)	$\geq 4,5$	5,5 - 6



- ¿Qué pasará si  $\Delta$  Poil y  $\Delta$  Pcu?
- PGB crece pero eficiencia no (alto PGB mundial ayuda).
- ¿Cuánto de  $\Delta$  DI por bajas tasas? Mucho consumo durable e inversión por reposición.
- Y si DI se consolida, ¿qué pasará con la inflación?
- Anomalías en el mercado laboral dado alto crecimiento:
  - o Empleo crece pero 70% por cuenta propia y sólo la mitad del 30% restante con contrato indefinido.
  - o Salario real creciendo al 2% (antes 4%).

COMISIÓN MIXTA DE PRESUPUESTOS | Continuidad con el manejo económico de Lagos:

# Candidatos cuantificaron sus prioridades

Bachelet, Lavín y Piñera quieren profundizar los programas sociales y financiarlos con los mayores recursos que entregue el crecimiento. Hirsch, en cambio, quiere duplicar el gasto público y aumentar los impuestos directos.

CLAUDIO SALINAS

Fueron cuatro arduas horas de trabajo y un ejercicio inédito en nuestra historia republicana y parlamentaria.

Por iniciativa del senador Carlos Ominami (PS), los candidatos presidenciales acudieron ayer ante la Comisión Mixta de Presupuestos del Congreso Nacional para exponer los lineamientos generales de sus programas de gobierno y las estimaciones de ingresos y gastos que permitan llevar adelante sus planes.

La idea de Ominami, presidente del grupo parlamentario, es que el Gobierno —el director de Presupuestos, Mario Marcel, estuvo presente toda la sesión de ayer— tomara nota de los programas de los candidatos para elaborar una propuesta presupuestaria que tenga las suficientes holguras y espacios de flexibilidad para que las próximas autoridades tengan el margen de acción necesario para llevar adelante sus compromisos.

No hay que olvidar que el gobierno de Lagos propendió en septiembre al Congreso su último proyecto de presupuesto cuya ejecución quedará en manos de quien lo suceda y como el período presidencial será de ahora en adelante de sólo cuatro años el propósito es que la administración entrante no asuma con una "camisa de fuerza" en materia presupuestaria.

Michelle Bachelet, Joaquín Lavín y Sebastián Piñera llegaron a la sede del ex Congreso en Santiago acompañados de sus asesores económicos. La abanderada oficialista lo hizo con Andrés Velasco y Jorge Marshall, el candidato de la UDI con Cristián Larroulet, Rossana Costa y Juan Andrés Fontaine, mientras que el empresario de RN fue escoltado por Felipe Morandé. Tomás Hirsch, del izquierdista Juntos

Podemos Más, llegó solo.

Las exposiciones fueron consecutivas y a todos se les escuchó con atención y respeto. Hubo rondas de preguntas de los senadores y diputados de la Comisión Mixta para que los candidatos profundizaran en algunos de sus planteamientos.

Bachelet, Lavín y Piñera fueron concretos: apoyados por power point detallaron sus expectativas en materia de crecimiento económico, disponibilidad de

**Presidente de la Comisión Mixta de Presupuestos, Carlos Ominami (PS), discrepó de su candidata y apoyó tesis de Piñera.**

recursos fiscales y costo de los distintos programas sociales. Hirsch leyó un discurso, optó por una exposición de contenido más político ideológico, sólo delineó objetivos genéricos y dejó en claro que su meta es aumentar sustantivamente los impuestos y el gasto público.

## Marco de continuidad

Con la excepción del postulante de izquierda, los candidatos se posicionaron en un marco general de continuidad con la administración de Lagos, con más o menos matices en la profundización de los programas sociales y la disciplina fiscal.

Bachelet fue la más conservadora. Proyectó un crecimiento del PIB tendencial de sólo un cinco por ciento y prometió no innovar frente a la regla del superávit estructural del uno por ciento.

Lavín también ratificó la con-



**EXAMEN PARLAMENTARIO.** Los candidatos fueron interrogados por los parlamentarios sobre sus planes de gobierno y sus cálculos de costos.

veniencia del concepto de balance estructural en las finanzas públicas pero se jugó por una tasa de crecimiento económico de entre el 6 y 7 por ciento.

Piñera también planteó estimaciones crecientes del PIB potencial de hasta un 6,5 por ciento en el 2008. Pero propuso llevar el balance estructural de uno por

ciento a cero, lo que a su juicio dejaría holguras de recursos de 10.600 millones de dólares de libre disponibilidad.

Un amplio campo de coincidencias se registró en las prioridades que cada candidato fijó en materia de gasto social.

Todos hacen hincapié en la necesidad de aumentar la cobertura

de educación preescolar, más recursos para la atención primaria, reajustar las subvenciones educacionales, más fondos para construir y reparar viviendas, recursos para programas de empleo, formación y contratación de más policías, facilidades crediticias y programas de fomento a las pymes.

Y en el siempre controvertido tema de los impuestos también hubo diferencias significativas. El más radical fue Tomás Hirsch, quien propuso duplicar el tamaño del Estado y reconfigurar el sistema tributario sobre la base de un esquema progresivo y con predominio de los impuestos directos.

**Impuestos: sí, pero...**

La candidata de la Concertación reiteró su discurso ya conocido en este ámbito: el tema de los impuestos hay que discutirlo en función de lo que uno quiere hacer, "no hay que poner la carreta delante de los bueyes".

O sea definir las metas, evaluar su costo y ver la disponibilidad de recursos. Si éstos no alcanzan para los objetivos trazados recién ahí se entra a examinar la posibilidad de elevar la carga tributaria.

Pero en lo inmediato su fórmula contempla más fondos que deriven del mayor crecimiento económico, mantener el IVA en 19 por ciento —el compromiso legal era bajarlo un punto a partir del 2007—, eliminar franquicias y exenciones que ya no se justifican y avanzar en una mayor eficiencia del gasto. Si los requerimientos de recursos son mayores no descarta el aumento de impuestos. "Eso se ha hecho en los tres gobiernos de la Concertación y buscaremos los que no afecten a los más pobres y las capas medias, además de hacerlo en acuerdo con el Parlamento y la ciudadanía porque son pro-

## Hirsch: Más Estado

**GASTO:** propone aumentar el gasto público en cuatro puntos sobre el Producto Interno Bruto.

**IMPUESTOS:** establecer un sistema progresivo basado en impuestos directos. Incrementar las tasas impositivas a las empresas transnacionales del área, forestal, minera y pesquera.



yectos que hay que concordar con todos los sectores", indicó Bachelet.

Joaquín Lavín no abundó mayormente en el tema tributario pero sí prometió borrarle los impuestos a las pequeñas y medianas empresas para dinamizar la creación de empleos.

Piñera aseguró que el crecimiento económico y la reducción a cero de la regla de balance estructural proporcionaría los recursos suficientes para financiar su ambicioso programa social, que incluye jubilación a las dueñas de casa y reajuste de las pensiones mínimas.

Al final, el presidente de la Comisión Mixta y el director de Presupuestos del Gobierno hicieron un positivo balance de la inédita experiencia.

El senador Carlos Ominami discrepó de la tímida postura de Bachelet en el tema impositivo y se congratuló de que Piñera haya propuesto reducir a cero la regla fiscal. Mario Marcel, en cambio, prometió una ley de Presupuestos muy flexible para el próximo año.



## Lavín: más crecimiento

**REGLA FISCAL:** Finanzas públicas balanceadas, calculando que en 2006 habrá US\$ 1.120 millones adicionales para programas.

**EMPLEO:** bajar desempleo al 5%. Para ello, reprogramar deudas de Pymes, simplificar trámites y permitirles a las que venden menos de 25 mil UF no pagar el 17% de impuestos si invierten.

**CRECIMIENTO:** Prioridad aumentarlo al 6-7% anual.

**IMPUESTOS:** mantenerlos, pero bajarlos a las Pymes.

**NOVEDAD:** Servicios del Estado rendirán cuentas por internet, y se venderá en Bolsa el 20% de las empresas estatales.

Subsidio para el cuidado de hijos de mujeres necesitadas.



## Bachelet: conservadora

**REGLA FISCAL:** Mantener el superávit del 1% del PIB, mientras no cambie déficit patrimonial y deuda del Banco Central, garantía estatal para las pensiones y poca profundidad del mercado de capitales.

**EMPLEO:** —

**CRECIMIENTO:** tendencia al 5% anual.

**IMPUESTOS:** No los bajar, salvo que falten recursos a pesar de combatir la evasión y elusión y mejorar productividad.

**NOVEDAD:** Crear una agencia especializada para evaluar eficiencia de políticas públicas e identificar las nuevas necesidades.



## Piñera: Balance cero

**REGLA FISCAL:** Propuso bajar superávit de finanzas públicas del 1 al 0%, lo cual le dará en 2006 al gobierno \$10.600 millones adicionales para gasto.

**EMPLEO:** Crear 200 mil al año subiendo tasa de inversión del 23 al 28%, invirtiendo en capital humano, ciencia y tecnología.

**CRECIMIENTO:** Plantear aumentar gradualmente la tasa anual hasta llegar a un 7% en 2010.

**NOVEDAD:** Aumentar traspaso de recursos a regiones y comunas y crear tres nuevas regiones: Arica, Valdivia y Aconcagua. Propone elevar el número de deportistas en Chile de 1,5 a 4 millones.

# Economía en elecciones: Desafíos micro

## **“Crecimiento con igualdad”**

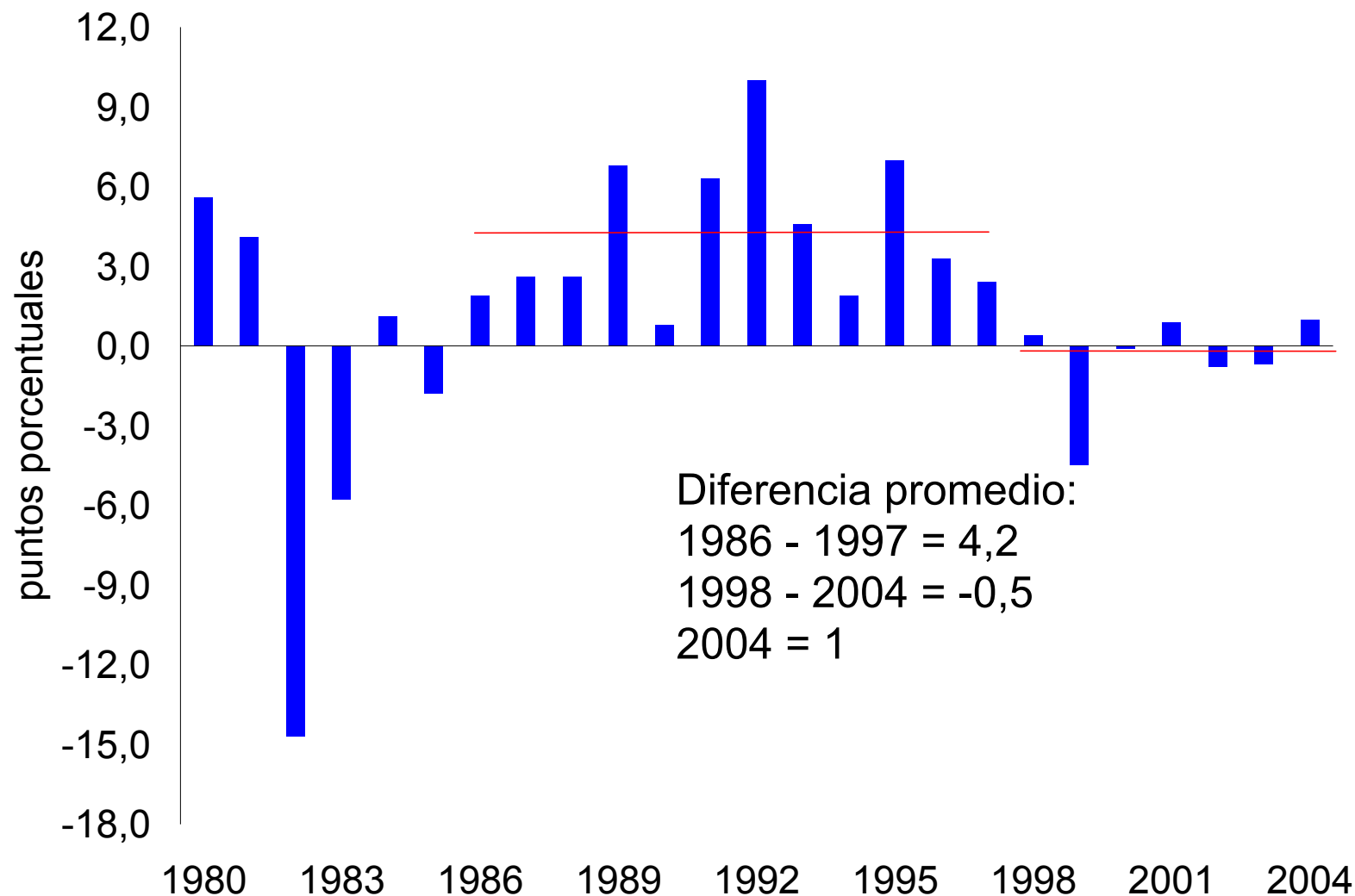
R. Lagos, marzo 1999

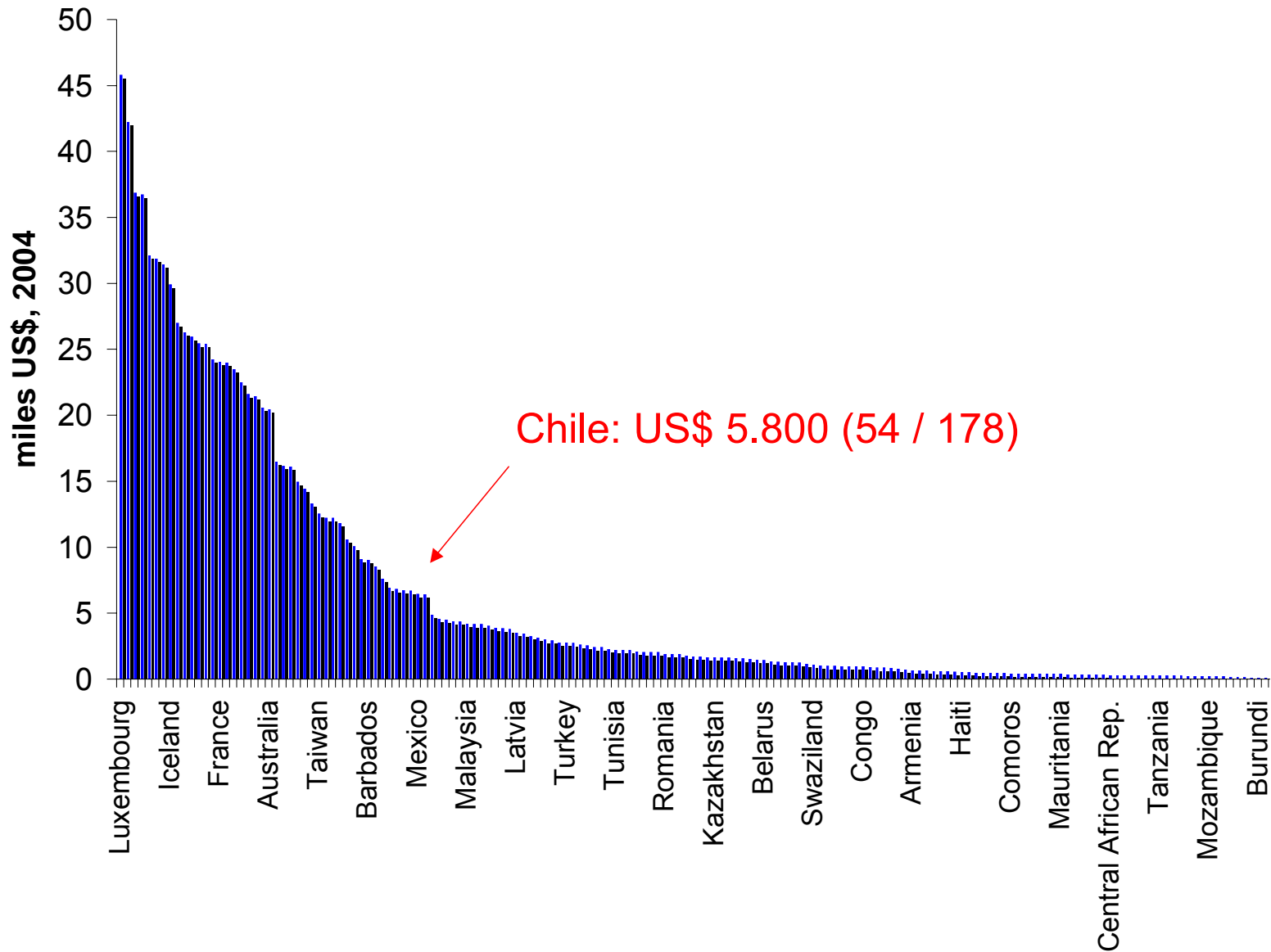
J. Lavín, mayo 1999

M. Bachelet, en el debate

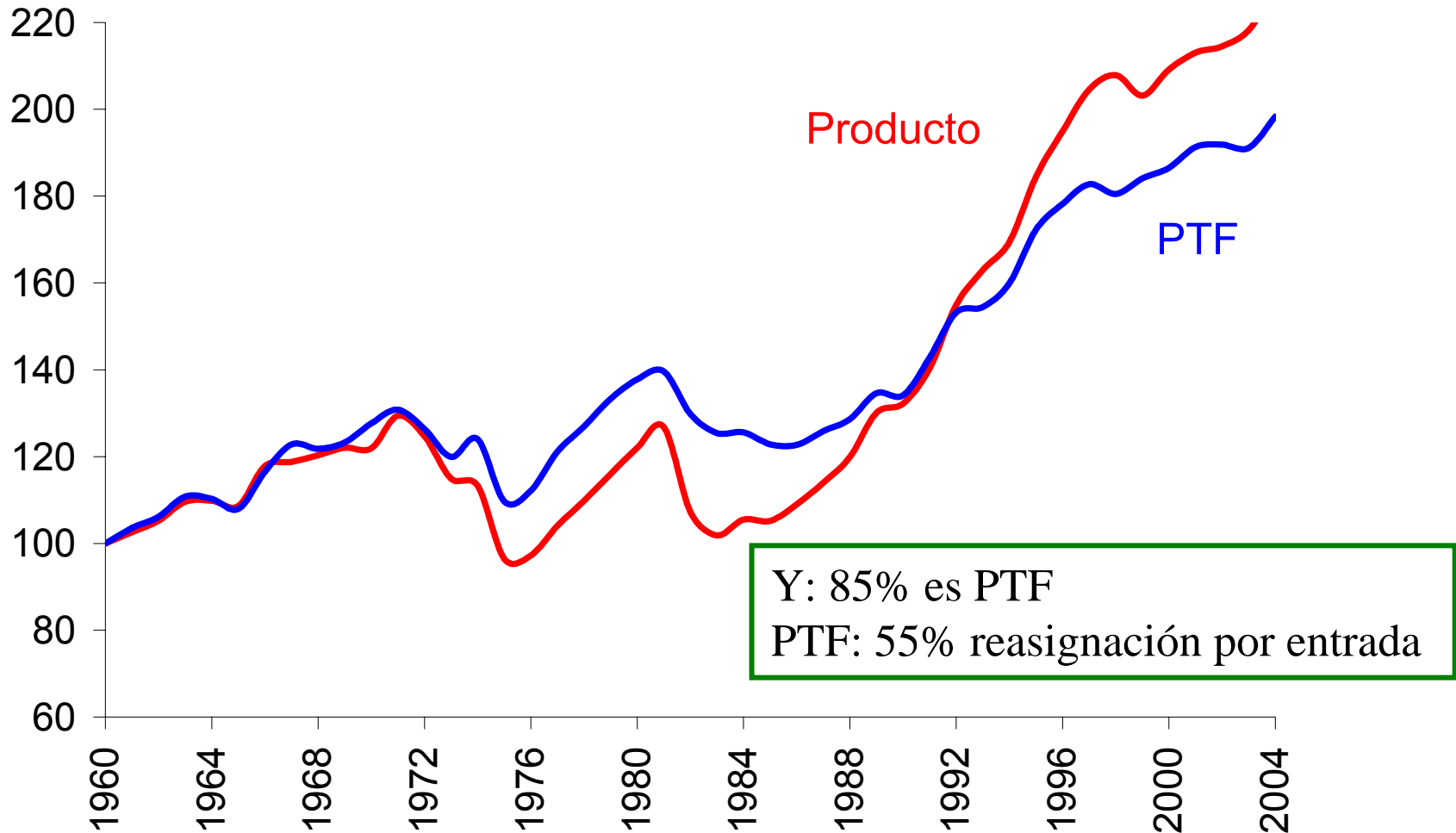
S. Piñera, en su blog

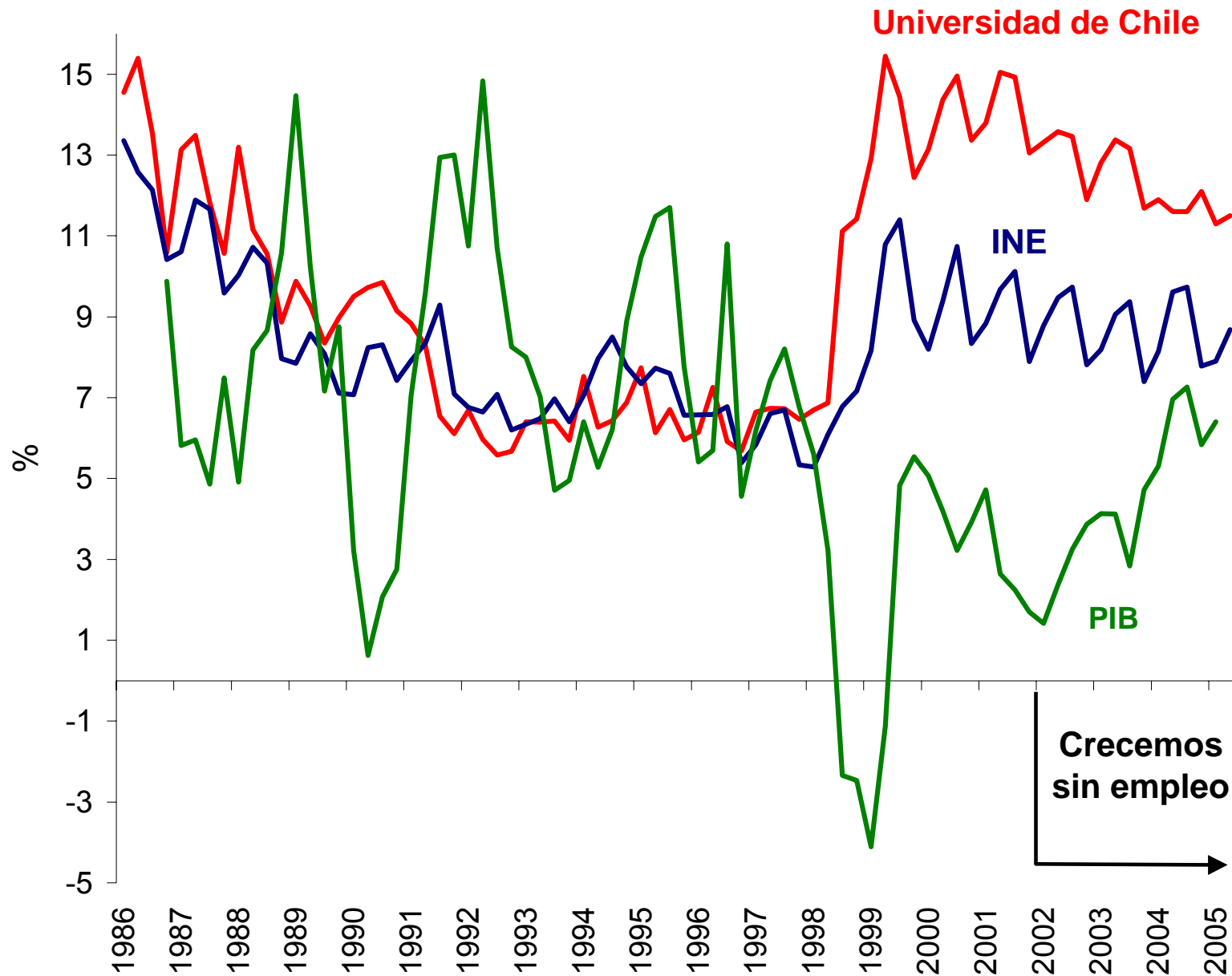
## Diferencia en crecimiento: Chile menos mundo

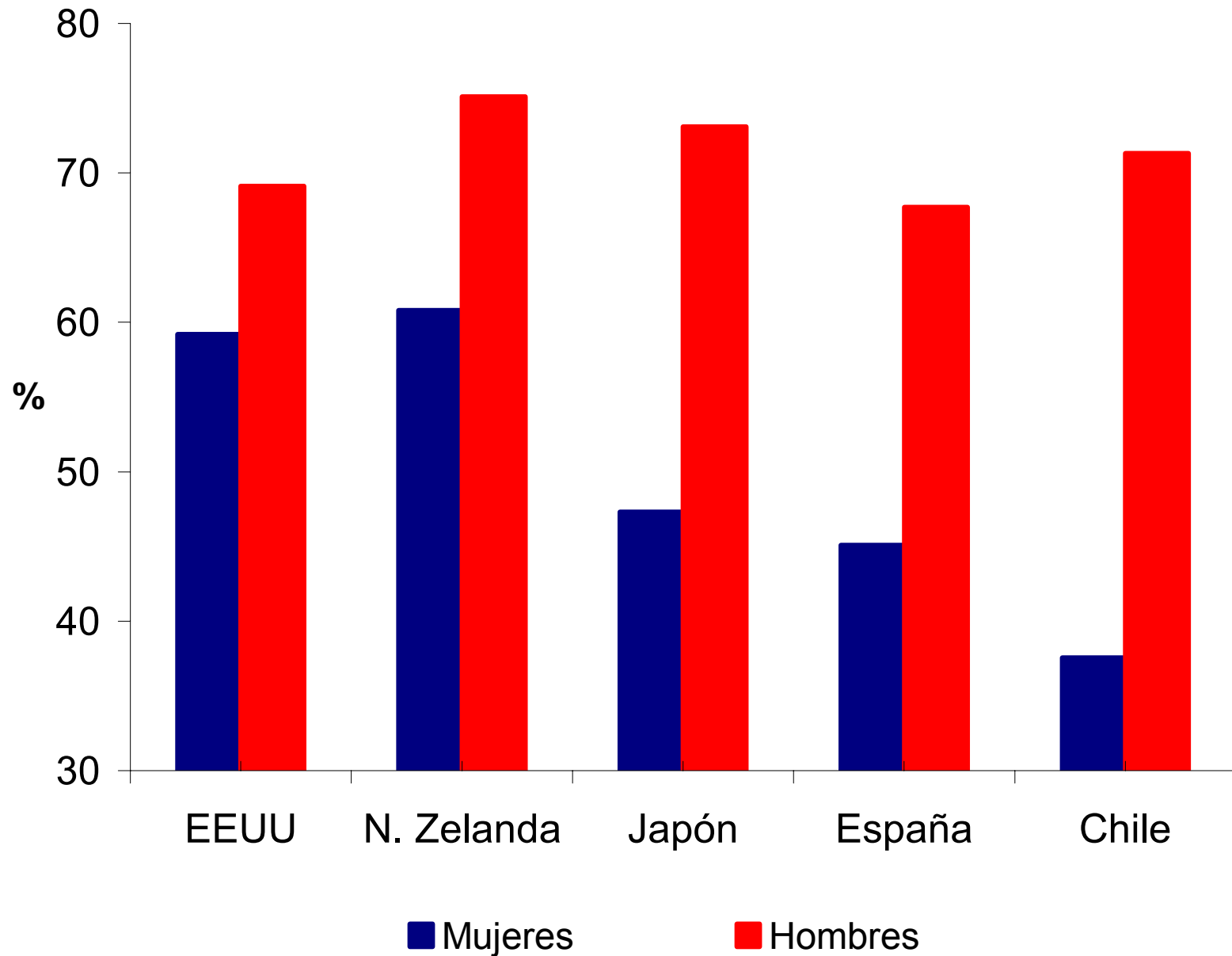




## Producto y Eficiencia en Chile: 1960-2004

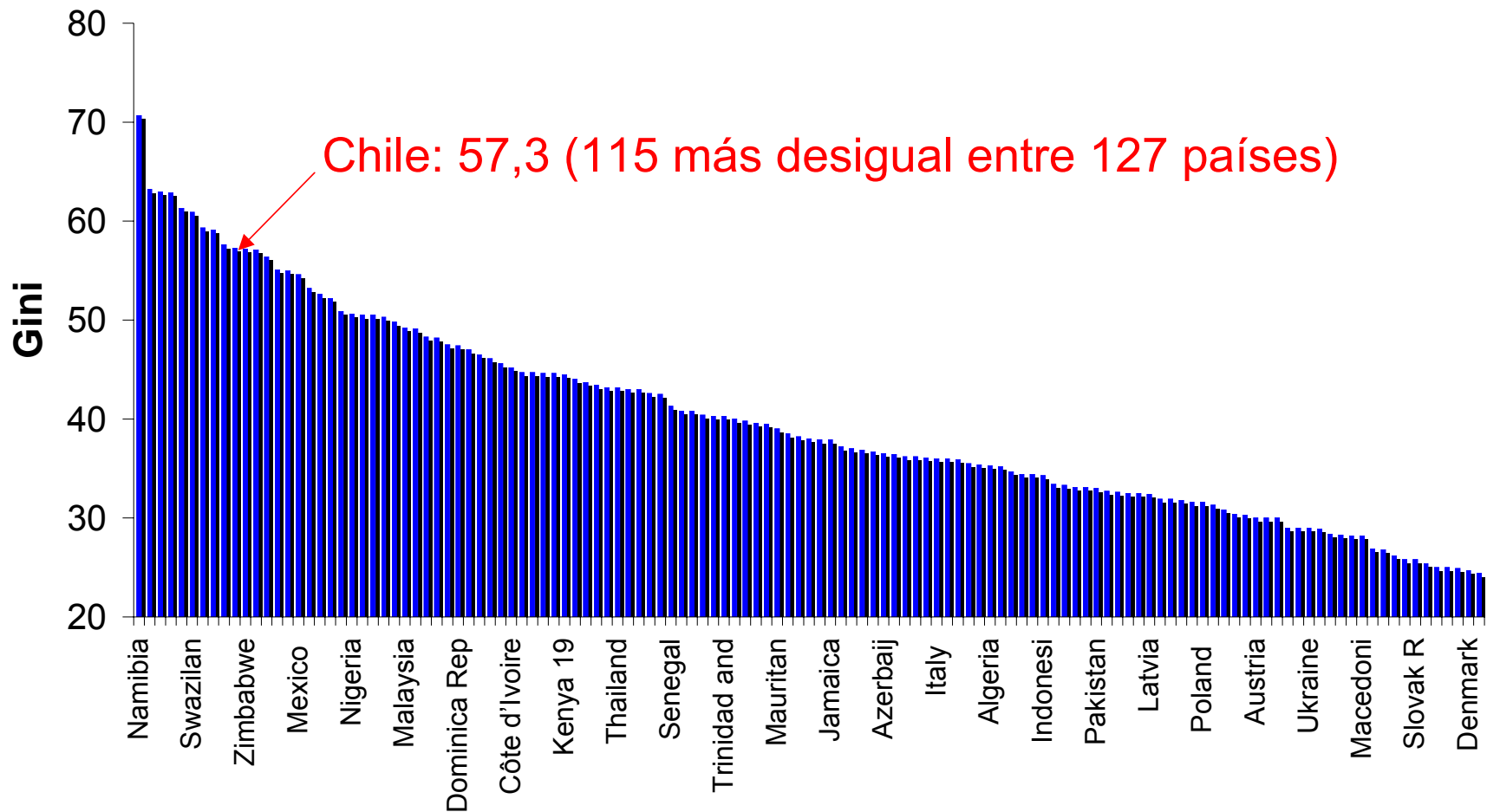








## Ranking de Desigualdad



## Ingreso Promedio por Decil (en \$ noviembre 2003)

Decil	Ingreso medio por hogar	Tamaño medio del hogar	Ingreso medio por persona mensual	Ingreso medio por persona diario
1	164.595	4,31	38.189	1.273
2	229.621	4,42	51.950	1.732
5	337.232	3,85	87.593	2.920
8	585.561	3,43	170.717	5.691
9	820.527	3,19	257.218	8.574
10	2.174.676	2,83	768.437	25.615
Total	572.863	3,76	152.357	5.079

Fuente: Casen 2003.

**Alta desigualdad por decil superior**

Chile, entre los países con peor distribución de ingresos. Aunque menos mala si vemos sólo el percentil 95.

Educación explica 40% del nivel desigualdad y 70% de sus cambios. Pero estos efectos se dan sólo en el largo plazo.

Origen socioeconómico también es relevante.

Las políticas sociales mejoran la desigualdad, pero sólo transitoriamente.