



**TOMÁS FLORES**  
Economista

# Tareas para el próximo año

**E**l Banco Central chileno entregó el reporte sobre la actividad económica en el tercer trimestre del presente año con una caída de 1,6% con respecto a igual período del año pasado. Si lo comparamos con el trimestre inmediatamente anterior, es decir, el segundo de 2009, obtenemos una cifra positiva que en términos anualizados alcanza a 4,6%. Medido de esa manera, la economía chilena

-7,9% a fines del año pasado. Es decir, el ciclo económico nos afectó de manera sustancial, sin que el blindaje prometido lograra el aislamiento anunciado. Muy por el contrario, la crisis de expectativas paralizó a la demanda agregada y generó caídas de dos dígitos en la compra de bienes durables y de máquinas y equipos, al mismo tiempo que hizo retroceder la inversión en el sector construcción.

Quien sí estuvo blindado fue el go-

pulso fiscal por el lado del gasto será de 20% real, financiado con ventas masivas de dólares en nuestro mercado local. De esta manera, de igual forma como el ministro Velasco le pedía en Enade a los empresarios poner con más fuerza el pie en el acelerador de la inversión, podríamos implorarle que él pusiera el pie en el freno del gasto público.

Debido al efecto que ha tenido esta política fiscal expansiva en un contexto cambiario de flexibilidad, el presupuesto 2010 contiene una autorización adicional de endeudamiento en pesos, para que así el próximo gobierno no tenga que seguir vendiendo dólares para financiar el déficit que tiene en pesos chilenos. Sin embargo, el problema sigue siendo lo expansivo del gasto público, sin que evidentemente ningún candidato presidencial proponga rebajar el gasto público para así elevar el valor del dólar y reducir las tasas de interés de largo plazo, con lo cual se generarían reales condiciones para una reactivación duradera.

Lamentablemente, ante la caída del tipo de cambio nominal, las miradas se han concentrado sobre el Banco Central, quien estableció un precedente cuando decidió intervenir el mercado cambiario mediante la compra diaria de 50 millones de dólares a partir del 14 de abril del año pasado, lo que posteriormente interrumpió debido al empeoramiento de la crisis subprime. De este modo, el mercado espera que lo vuelva a hacer en esta oportunidad, con lo cual se diluye la responsabilidad que ha tenido la política fiscal en esta situación. **P**

## Así como Velasco le pide a los empresarios acelerar la inversión, podríamos implorarle que él pusiera el pie en el freno del gasto público.

se precipitó a una recesión a partir del tercer trimestre del año pasado y pasamos cuatro trimestres consecutivos en esa situación, para comenzar a salir de esa precaria situación paulatinamente a partir del tercer cuarto del año.

La Oficina de Análisis Económico del Departamento de Comercio de los Estados Unidos entregó el reporte del tercer trimestre a fines de octubre, con un resultado positivo de 3,5%, anualizado y desestacionalizado para la economía americana luego de cuatro trimestres consecutivos de caída, al igual que nosotros. De hecho, el promedio de caída en Estados Unidos fue de -3,8% mientras que en Chile fue de -4,3%. Más aún, la peor caída en el país del norte fue de -6,4% en el primer trimestre del 2009, mientras que en Chile la peor caída alcanzó a

bierno central ya que durante los años previos había acumulado activos gracias al alto precio del cobre y es así como entre 2007 y 2008 se abonaron al Fondo de Estabilización Económico Social (FEES) cerca de 18,1 miles de millones de dólares. Durante el 2009 comenzaron los retiros y hasta septiembre pasado se habían sacado 6.936 millones de dólares, habiéndose retirado sólo en septiembre 840 millones de dólares. Estos recursos han permitido financiar una expansión de gasto público sin precedentes, que acumula un incremento de 20,6% entre enero y septiembre, por lo cual para cumplir con el compromiso de expansión fiscal de 15,6% anual, el gasto público no debería crecer más de 3,5% en el último cuarto del año. Creo que la probabilidad de que ello ocurra es muy baja y el im-