

El lamentable retorno de la macro

Patricio Arrau
Gerente General
Gerens Capital S.A.

(Columna diario La Tercera, 20 de octubre de 2007)

Chile ha logrado un tremendo activo intangible, un capital institucional de enorme trascendencia. Por a3os los llamados equilibrios macroecon3micos fueron el centro del debate econ3mico. Con la sola excepci3n de un aspecto que hoy cojea pero que no amenaza en absoluto nuestra s3lida macroeconomía, las polítimas macroecon3micas chilenas son admiradas y copiadas en muchos otros países en desarrollo. Aunque esto parece una majadería repetirlo, no es in3cuo recordarlo en momentos en que la preocupaci3n por la macroeconomía parece nuevamente dominar el debate p3blico. Ello es lamentable pues nos desvía el foco de las verdaderas debilidades que es necesario enfrentar. Vamos por parte. El enfoque macroecon3mico para mantener la inflaci3n bajo control es el primer pilar de nuestra macro hoy. Con una polítima de anclaje de expectativas en torno al 3% anual, un Banco Central aut3nomo, es decir con un Consejo generado por una combinaci3n del poder Ejecutivo y Legislativo, pero libre de ambos para tomar sus decisiones, y un objetivo centrado principalmente en el control de la inflaci3n, nuestra institucionalidad monetaria se encuentra entre las mejores del mundo. Los logros est3n a la vista. El Banco Central de Chile ha realizado una formidable labor para reducir y mantener la inflaci3n en torno a la meta y mantiene las expectativas de mediano plazo firmemente ancladas. El segundo pilar es el nuevo enfoque de cuentas estructurales fiscales, que permiten definir y planificar la polítima fiscal sin sobresaltos. Ambos pilares han reducido significativamente las oscilaciones de la economía nacional en respuesta a los ciclos externos, tanto de la economía global como de los precios de nuestros principales productos de exportaci3n.

Con esa claridad y convicci3n, el debate econ3mico nacional había logrado safarse de la obsesi3n por la macroeconomía de anta3o y había sido posible focalizar la discusi3n en torno a los ajustes microecon3micos que el países necesita: modernizaci3n del Estado, calidad en la educaci3n, reformas al mercado de capitales, inserci3n internacional en el comercio de los servicios, flexibilidad laboral, innovaci3n, capital de riesgo, protecci3n social a los más vulnerables, ampliaci3n de la cobertura de salud, etc. La economía global sigue creciendo y los nubarrones de la crisis de las hipotecas *subprime* no han sido capaces de detener el enorme impulso global que está basado en la más sorprendente y veloz revoluci3n tecnol3gica que haya visto la humanidad y en la atrevida inserci3n al mundo del comercio mundial que viene desde China. Las tecnologías de la informaci3n y el conocimiento proporcionan una cada vez mayor conectividad y ubicuidad, multiplicando los factores de productividad y eslabonamientos productivos en variadas actividades econ3micas. Ello junto a la entrada de gigantescas masas de trabajadores y consumidores del mundo asiático aseguran una economía global en fuerte crecimiento.

Precisamente debido a esta expansi3n global, los precios de muchos productos alimenticios, que se producen bajo condiciones de oferta relativamente r3gidas se han incrementado considerablemente. Lo mismo ha ocurrido con los insumos b3sicos de la producci3n de la energ3a. Ello ha redundado en una inflaci3n medida que ha escapado los niveles que se esperaban hace tan s3lo unos meses, que en realidad no es inflaci3n sino que la manifestaci3n de un cambio en precios relativos, y que ha despertado una inusual alarma respecto a la tendencia inflacionaria en Chile. La tendencia inflacionaria en Chile sigue siendo 3% anual precisamente porque tenemos una muy s3lida institucionalidad monetaria y fiscal. Si bien es cierto que efectos de segunda vuelta en salarios y otros precios nominales pueden extender en algunos meses la vuelta de la inflaci3n medida al 3% anual, la meta del 3% est3 fuera de peligro. El grave costo de esta vuelta al debate macro es que se desfocaliza la discusi3n sobre la microeconom3a y sobre el 3nico aspecto de pol3tica macroecon3mica en el cual estamos cojeando: la pol3tica cambiaria. Pero ese es tema de otra columna.