



UNIVERSIDAD DE VALPARAISO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA

**“ANÁLISIS DEL CICLO ECONÓMICO CHILENO ENTRE LOS AÑOS
1944-2011”**

**TESIS PARA OPTAR AL TITULO DE
ADMINISTRADOR PUBLICO Y AL GRADO DE LICENCIADO EN
ADMINISTRACIÓN PÚBLICA**

Alumno:

JAIME IGNACIO MOREIRA ROJAS

Profesor Guía:

Diego del Barrio Vásquez

Santiago, Marzo 2014

Índice

Resumen.....	5
Introducción.....	6
Planteamiento del Problema.....	10
Marco Conceptual.....	12
Marco Teórico.....	15
Marco Metodológico.....	45
El Crecimiento y su relación con el Comercio Internacional en Chile.....	47
Análisis del Ciclo Económico Chileno 1944-2011.....	60
Conclusiones.....	130
Bibliografía.....	135
Anexos.....	140

Agradecimientos

Este trabajo es la culminación de una etapa llena de aprendizajes, momentos inolvidables, muchas responsabilidades y personas que han aparecido en mi vida. Por tanto, quiero dejar plasmado en este apartado un pequeño agradecimientos a cada una de esas personas que fueron fundamentales en mi formación como profesional, sobre todo, porque me demostraron su apoyo y aliento en todo momento, incluso, cuando más lo necesité.

Primero, quiero darle las gracias a Dios por estar siempre conmigo y acompañarme en todos los pasos que he dado en estos cinco años, por demostrarme lo importante que es el sacrificio para que las cosas salgan bien, por darme energía cuando más la necesité y sobre todo, por darme todas y cada una de las oportunidades que se me presentaron en el camino, ellas me han permitido ser una mejor persona y poder nutrirme de otros.

Segundo, quiero agradecer infinitamente a mi familia, partiendo por mis padres, quienes desde pequeño me han dado las armas y valores para discernir en la vida, por el esfuerzo entregado en la labor de educarme como un ciudadano integro y apegado a las cosas simples, teniendo al amor como eje clave de todas las cosas, gracias por todo aquello y por aguantarme en los momentos más pesados. Quiero continuar con otro miembro de mi familia, mi hermano, quien ha sido sin duda alguna uno de mis baluartes en mi vida, gracias por acompañarme y motivarme día a día, sin ti nada sería igual y por último pero no menos importante, quiero agradecer especialmente a mi abuela, quien ha sido una segunda madre para mí y este logro te lo quiero dedicar a ti, espero poder entregarte muchas alegrías más y te quiero agradecer todo lo que me has entregado, especialmente, tu incondicional presencia.

No puedo dejar pasar la oportunidad de agradecer a Don Diego Del Barrio, quién ha sido mi profesor guía y con quién tuve la gran oportunidad de compartir más de 2 años de trabajo y amistad, le agradezco todas y cada unas de las oportunidades entregadas, he crecido mucho como persona en estos años y eso se lo debo, gracias por su paciencia, dedicación y los conocimientos que me ha enseñado, estaré eternamente agradecido de todos sus gestos.

Quiero además, dar las gracias por el apoyo constante que recibí por parte de ellos en uno de los primeros trabajos que tuve en mi vida como profesional, estas palabras son para Don Gabriel Rubio, Don César Prado y Don Rodrigo Vergara, quienes me dieron las

oportunidades para desarrollar una excelente práctica profesional, me enseñaron múltiples cosas y me acogieron como uno más, gracias por todo ello.

Y finalmente, quiero dar las gracias en primera instancia, a mis amigos y amigas, quienes han estado constantemente a mi lado, cuando incluso a veces yo no podía estar, son quienes me alentaron y me dieron las energías para demostrar mis capacidades, quiero agradecerles su compañía y presencia hasta el día de hoy, soy un agradecido de haberlos conocido. No olvidaré a aquellas personas que estuvieron durante el proceso y fueron un aporte en mi vida, gracias a todos aquellos que estuvieron y que están y no han sido nombrados, gracias a eso, uno tiene muchos pilares de los cuales afirmarse y crecer, por lo que siempre estaré agradecido de todos y cada uno de ustedes.

Resumen

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, así estableciendo 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).

Introducción

El capitalismo desde sus inicios fue un sistema económico que permitió generar riqueza, especialmente cuando ocurre la Revolución Industrial, donde la producción de bienes manufacturados permitía otorgar un valor agregado a las materias primas, aumentando la riqueza de las naciones y de sus productores dueños de los factores productivos. El capitalismo vivía una época de mucha prosperidad desde aquel acontecimiento, la producción subía al igual que las extracción de materias primas de las colonias que poseían en ese momento las grandes potencias industrializadas como Estados Unidos e Inglaterra, ese escenario de optimismo económico, especialmente por el crecimiento que Estados Unidos había experimentado posterior a la Primera Guerra Mundial, tal era ese optimismo, que la especulación llega de la mano con ella y la Bolsa de Wall Street era el escenario perfecto para su concreción, la gente invertía e invertía en ella, ya que todas estas inversiones tenían “garantizada” su respectiva ganancia, pero los extremos siempre muestran partes desagradables en la historia y esta no fue la excepción, dicha especulación generó la tan recordada Crisis del 29, que primero provoca efectos recesivos en Estados Unidos, que al ser este el mercado más importante a nivel mundial, arrastró a todos los demás países del mundo a una depresión de la cual se tienen cuantiosas pérdidas y efectos devastadores. Dicha situación motivó el estudio de los ciclos económicos de muchos autores reconocidos en el área, por ejemplo John Maynard Keynes, quien trató de explicar la depresión desde el punto de vista de la escasez de inversión, postulando que el Estado debía hacerse cargo de los montos de inversión no realizados por los privados, lo que influyó en el modo de hacer economía de los países a nivel mundial. Incluso, este evento de categoría mundial “resucita” las anteriores reflexiones bien urdidas de Marx que los capitalistas odiaban escuchar, el “capitalismo sufre de crisis económicas producto de sus propias contradicciones”.

No es necesario mirar lo que pasó hace 85 años para encontrar razones justificadas a la pregunta ¿Por qué estudiar los ciclos económicos?, sólo es necesario retroceder 6 años en el tiempo y observar lo ocurrido en el año 2008, hechos y lugar similares, Estados Unidos es el foco de atención de la economía mundial, debido a que la recesión es inminente por la crisis del sistema financiero, que arrastró nuevamente a todas las economías del orbe, incluso hoy en día aún dicha crisis tiene repercusiones, Portugal, España y Grecia son los casos más reconocidos de este evento, que ha provocado una desaceleración de la Zona Euro de la cual no se sabe cuándo terminará, en ambos casos,

Chile ha estado inserto en el comercio internacional, jamás se debe olvidar que la historia es cíclica, algo muy válido para estas circunstancias, en ambas crisis, Chile ha basado su desarrollo económico en una apertura comercial o desarrollo hacia afuera como le mencionan, pero los efectos de estas crisis han sido muy distintos, en la Crisis del 29 la caída del PIB de Chile fue estrepitosa, acumulando caídas anuales durante 3 años seguidos, la primera en 1930 con un -16%, la segunda en 1931 con un -21,2% y la tercera con un -15,5%¹, estas cifras quizás no muestran o no dejan claro el efecto real de la crisis, pero un dato histórico puede ayudar a comprender lo devastador que fue este acontecimiento, el PIB de 1932, que incluye todas las reducciones a la riqueza del país producto de la crisis, alcanzó un nivel similar al PIB obtenido en 1907 o en la recesión de 1915, o sea, aproximadamente la economía retrocedió unos 20 años, mientras que para alcanzar el mejor nivel que tuvo la economía antes de la crisis, o sea, el PIB del año 1929, se necesitaron 5 años, en suma, Chile perdió 25 años de crecimiento económico sostenido gracias a dicha depresión, contrastando con la realidad más reciente, donde la caída del PIB fue sólo de un -1%², lo que significó la pérdida de un solo año, por tanto cabe preguntarse ¿Cuál es la explicación del ciclo económico chileno?.

Esta investigación se inspira en dicha pregunta, ya que la realización de un estudio enfocado en el análisis del ciclo económico de Chile permite generar un mayor conocimiento sobre la economía chilena en general, especialmente en lo referido a su comportamiento que nos muestra el mecanismo mismo de su desenvolvimiento, tomando conocimiento de las razones por las que la economía crece o se reduce, otorgando la oportunidad de potenciar sus virtudes y mejorar sus falencias, con el fin de obtener un mayor grado de estabilidad en el sistema económico, que permita a Chile alcanzar el tan anhelado sueño del desarrollo.

Es por ello que esta investigación abarca este tema, ya que su grado de relevancia es significativo, porque un mayor conocimiento de este tema permitiría realizar planificaciones macroeconómicas que tengan en consideración las variables más sensibles, como también sus posibles comportamientos y efectos, de tal manera que se puedan mitigar dichas consecuencias que pudiesen ocurrir en el futuro, por tanto, este estudio justifica la elección de este tema no sólo por ese motivo, sino además por el

¹ Ver Cuadro estadístico 1 de la sección Anexos.

² Cifra otorgada por las Bases de Datos Estadísticos de la sección Cuentas Nacionales del Banco Central, consultado el día 5 de marzo de 2014 a las 11:23 hrs. En <http://si3.bcentral.cl/Siete/secure/cuadros/arboles.aspx>.

aporte al conocimiento sobre la economía nacional para que no vuelvan a ocurrir los mismos errores de antaño.

La metodología utilizada se sustenta en un enfoque mixto de tipo descriptivo y retrospectivo, que permite explicar este fenómeno durante el período que abarca este estudio, para ello, este estudio identificará los ciclos ocurridos a través del Filtro de Hodrick y Prescott calculado a través del programa Gretl, así estableciendo los períodos para el posterior análisis. La descripción del fenómeno, utilizará el material teórico construido por Guillermo Vitelli, específicamente el Modelo de dos y tres brechas publicado en el artículo “Ocho concepciones teóricas para interpretar los ciclos económicos en la Argentina posterior a 1950” en 2010 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 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).

Para ir culminando, el contenido de este trabajo está dividido en 7 capítulos, el primero es el Planteamiento del Problema, donde se podrá observar la delimitación del fenómeno escogido a través de las preguntas de investigación, los objetivos y la justificación, el segundo es el Marco Conceptual, el cual desarrolla las definiciones de todos los conceptos más relevantes de esta investigación, el tercero es el Marco Teórico, donde usted podrá leer acerca del enfoque utilizado en la explicación del ciclo económico, por las corrientes de pensamiento económico más destacadas, en el cuarto se encuentra el Marco Metodológico, que explica el cómo se va a realizar esta investigación, indicando las formas, acciones y fuentes que sustentan el proceso de investigación, en el quinto, se encuentra el capítulo “El crecimiento y su relación con el comercio internacional en Chile”, que explica la relación que existe entre el crecimiento económico y el comercio internacional, desde dos ángulos o visiones distintas, como es el modelo de desarrollo económico “hacia adentro” o Industrialización por Sustitución de Importaciones (ISI) y el modelo de desarrollo económico hacia afuera, para luego explicar el vínculo del comercio internacional con el ciclo económico propiamente tal, que continúa con el capítulo 6, llamado “Análisis del Ciclo Económico Chileno 1944-2011”, que comprende la descripción y explicación de las variables, en lo referente a su comportamiento y efectos, que influyen

sobre los períodos mencionados en el mismo capítulo, que corresponden a los distintos ciclos que han sucedido durante ese intervalo de tiempo y por último, está el séptimo capítulo, donde se encuentran las conclusiones que se originan posterior al trabajo realizado.

I- Planteamiento del Problema

Como bien se mencionó más arriba, la temática de los ciclo económicos tuvo especial relevancia producto de la Crisis del 29, aunque su estudio venía siendo considerado desde antes, la importancia real otorgada a este fenómeno alcanzó grandes proporciones después de lo catastrófico que fue aquel evento económico. Por tanto, el fenómeno de los ciclos económicos es de interés de estudio en muchos países del mundo (Larraín & Sachs, 2002), ya que permiten entender sus causas para aplicar correctivos a la economía e intentar que no vuelvan a suceder.

En Chile, se han experimentado diversos ciclos económicos, dentro de los más destacados se encuentran la Crisis del 29, la crisis del petróleo del 73, la crisis bancaria del 81, la crisis asiática y rusa de los años 97 y 98, mientras que la última fue la subprime de Estados Unidos en 2008, donde cada una ha provocado efectos negativos sobre el conjunto de la economía, es por ello, que para ahondar en este problema, es necesario investigar las variables que ejercen presión sobre el PIB para que este comience a fluctuar, por tanto, esta investigación buscará responder a la siguiente pregunta de investigación:

¿Cuáles son las variables que generan los impulsos que mueven el ciclo económico chileno?

Para responder a esta pregunta, se desprenden el objetivo general y los específicos, que serán primordiales para la orientación de toda la investigación, siendo estos:

Objetivo General

1. Identificar cuáles son las variables que han generado los impulsos que mueven el ciclo económico chileno.

Objetivos Específicos

1. Mostrar las variables y los efectos de estas sobre el ciclo económico chileno.
2. Describir las variables que generan impulsos como pro cíclica, anti cíclicas o a cíclicas.

3. Ver la Balanza de Pagos como una de las variables que genera importantes fluctuaciones en el ciclo económico.

La justificación de su estudio, radica en la necesidad de obtener conocimientos precisos y necesarios acerca de la economía chilena, para tomar conocimiento de las razones por las cuales esta experimenta períodos de expansión o contracción, permitiendo otorgar estabilidad al sistema económico por medio del fortalecimiento de las virtudes y el mejoramiento de las falencias, o en casos irreversibles, mitigar los efectos, para obtener de todo ello, una economía más robusta.

Además, la elección del tema es debido a su grado de relevancia, ya que un mayor conocimiento de este, permitirá manejar macroeconómicamente al país de una manera más clara hacia el futuro, ya que se conocerán las variables más sensibles y sus posibles efectos, por tanto, será de gran ayuda para la toma de decisiones.

Para llevar a cabo la investigación, esta utilizará un enfoque Mixto, ya que se utilizarán datos empíricos recolectados de series temporales, que permitirán medir y describir el ciclo económico en Chile, a partir del modelo de dos y tres brechas de Vitelli (2010), combinando elementos cuantitativos (datos) con instrumentos cualitativos (teorías e ideas) que faciliten la descripción del fenómeno enfocado en el cumplimiento de los objetivos propuestos para esta investigación.

Además, esta investigación será de tipo Descriptiva, puesto que su fin es analizar el ciclo económico chileno identificando sus variables, destacando las relaciones existentes entre ellas y los respectivos efectos que producen sobre este, por medio de series temporales, que permitirán medir las variables que se utilizan en el modelo de tres y dos brechas, así pudiéndose observar su comportamiento a lo largo del tiempo establecido para esta investigación, siendo este un período de 67 años que comienza en 1944 y termina en 2011.

II- Marco Conceptual

Para esta investigación, los siguientes conceptos son claves para entender el análisis desarrollado, por tanto, los términos más usados son los siguientes:

Producto Interno Bruto (PIB): es entendido como *“el valor monetario de todos los bienes y servicios finales producidos en un país en un determinado período”* (Dornbusch, Fischer, & Starz, 2009), dicha definición se puede complementar con la siguiente que define al PIB como *“el valor total de la producción corriente de bienes y servicios finales dentro del territorio nacional, durante un período dado, normalmente un trimestre o un año”* (Larraín & Sachs, 2002). Ambas definiciones son prácticamente iguales, pero se destaca que la segunda definición aporta tiempos determinados, que complementan la primera explicación, por tanto, la definición a emplear será más bien entendida como: el valor monetario de todos los bienes y servicios finales producidos en un país en un período de tiempo que puede abarcar desde un trimestre a un año.

Inversión: las consideraciones teóricas en torno a este concepto puede ser las siguientes: *“Se refiere a las adiciones a las existencias físicas del capital [...] si pensamos la inversión como cualquier actividad que aumente la capacidad de la economía para producir en el futuro, incluiremos no sólo la inversión física, sino también lo que se conoce como inversión en capital humano”* (Dornbusch, Fischer, & Starz, 2009). Por tanto, la inversión tiene que ser entendida como: Cualquier actividad que instale nuevas capacidades productivas en la economía, sean tanto físicas como humanas.

Gasto o Consumo de Gobierno: se tiende a confundir este concepto con el término de Gasto Público, pero son conceptos totalmente distintos, por un lado el componente Gasto o Consumo de Gobierno, tiene que ver con *“las compras gubernamentales de bienes y servicios”* (Dornbusch, Fischer, & Starz, 2009), o sea, el uso de los recursos tiene un fin específico: una prestación de un servicio hacia el Estado de quien los recibe. Mientras que el Gasto Público, se entiende como *“transferencias más adquisiciones”* (Dornbusch, Fischer, & Starz, 2009), o sea, considera las adquisiciones de bienes y servicios más las transferencias de recursos hacia privados para el libre gasto de ellos, no obligando a estos a prestar servicio alguno al Estado por el uso de dichos recursos públicos.

Consumo: será entendido en esta investigación como “parte de la renta que se destina a la adquisición de bienes y servicios para la satisfacción de necesidades” (Economía48³).

Balanza de Pagos: se define como “*el registro de las transacciones de los habitantes de un país con el resto del mundo*” (Dornbusch, Fischer, & Starz, 2009). Para EUMED⁴, esta se define como “*documento contable que registra las transacciones de una economía con el resto de las economías del mundo*” (EUMED). Está compuesta por dos cuentas principalmente, la cuenta de capital y la cuenta corriente (más adelante serán definidas). Para calcular la Balanza de Pagos, se deben sumar ambas cuentas, obteniendo como resultado cero, debido a que un exceso en una de las cuentas genera déficit en la otra, puesto que es un instrumento contable que utiliza el método de la partida doble. Para efectos de esta investigación, la definición empleada será la siguiente: es el documento contable que registra las transacciones de los habitantes de un país con el resto del mundo, que contiene dos cuentas, la cuenta corriente y la cuenta de capital, siendo la suma de ellas igual a cero por el método de la partida doble.

Cuenta Corriente: es parte de la Balanza de Pagos, que “registra el comercio de bienes y servicios, así como los pagos de transferencias” (Dornbusch, Fischer, & Starz, 2009).

Balanza Comercial: una de las definiciones se enuncia de la siguiente manera: “*entrada neta de dinero al país por las ventas de bienes en el exterior*” (Dornbusch, Fischer, & Starz, 2009), es una subcuenta de la cuenta corriente (EUMED), por tanto, al hacer alusión a este concepto, estaremos hablando de la diferencia entre los ingresos por exportaciones con los gastos por importaciones de bienes de un país con el exterior.

Cuenta de Capital: es parte de la Balanza de Pagos, donde se “asientan las compras y ventas de activos, como acciones, bonos y tierras” (Dornbusch, Fischer, & Starz, 2009).

Reservas de divisas: son fondos de monedas extranjeras y derechos especiales de giro, que un país tiene depositados en su Banco Central, en el Fondo Monetario Internacional o

³ Es un sitio web, que cumple la función de ser una gran enciclopedia de economía en lengua castellana, que contiene cerca de 10.000 términos económicos de distintas asignaturas, como macroeconomía, contabilidad, etc. Esta información ha sido obtenida del sitio web de Economía 48, visitado el día 5 de marzo de 2014 a las 13:00 hrs. En <http://www.economia48.com/>.

⁴ Es un equipo de investigación especializado en el estudio de las consecuencias económicas y sociales de Internet, haciendo un uso social y educativo de este último, a través de la organización de congresos virtuales y distribución gratuita de material de su especialización de manera electrónica. Esto fue obtenido de la página web de EUMED, visitada el día 5 de marzo de 2014 a las 13:12 hrs. En <http://www.eumed.net/>.

en otro organismo similar, para realizar pagos internacionales o para compensar el déficit de liquidez de la Balanza de Pagos (Economía48, Reservas de Divisas).

Tipo de Interés: es un porcentaje que se traduce en un monto de dinero, mediante el cual se paga por el uso del dinero (SBIF)⁵.

Tipo de Cambio: es el “precio de las divisas por unidad de la moneda nacional” (Dornbusch, Fischer, & Starz, 2009). Para esta investigación, esa es la definición que será utilizada.

Inflación: es la tasa porcentual de incremento del nivel general de precios (Dornbusch, Fischer, & Starz, 2009).

Saldo Presupuestario Fiscal (SPF) o Saldo Gubernamental (SG): es el resultado global del presupuesto de las administraciones públicas de un país en el transcurso de un período contable, generalmente de un año, siendo la diferencia entre los ingresos y los gastos del gobierno. Un saldo positivo se llama superávit presupuestario del gobierno, y un saldo negativo se llama déficit presupuestario del gobierno. Si el saldo es igual a cero, es un presupuesto equilibrado (Balderas, 2012).

⁵ Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF)

III- Marco Teórico

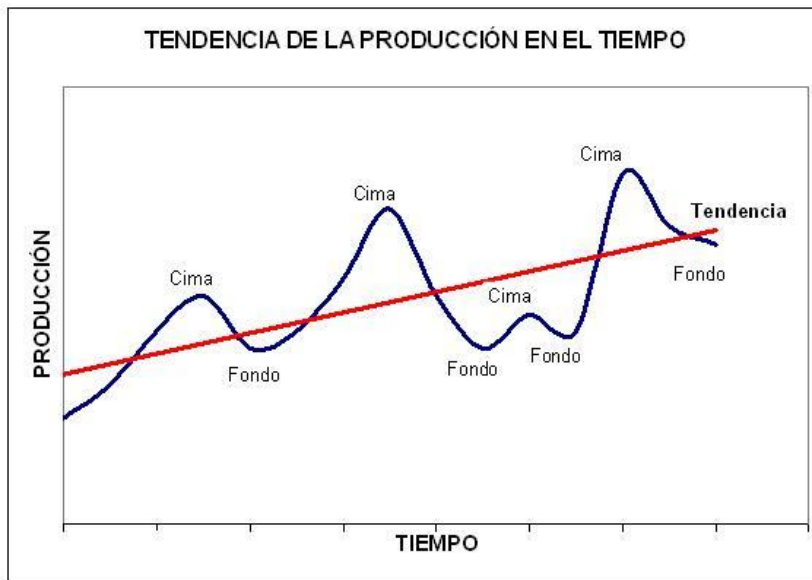
El estudio de los ciclos económicos, como fenómeno, ha sido una tarea ardua y relevante desde la gran depresión de 1929, principalmente por los estudios realizados por Keynes para explicar los hechos acaecidos en aquel año. Sin embargo, el estudio de los ciclos económicos como concepto comienzan en una época anterior a Keynes, por ejemplo, Clement Juglar en 1865, estudió las fluctuaciones económicas de Gran Bretaña, Estados Unidos y Francia comprendiendo que estas tenían un tiempo de duración⁶. Incluso, más atrás en el tiempo, tenemos teorías como la marxista que esboza más de alguna razón sobre la existencia de los ciclos y su conformación.

Una definición del ciclo económico puede ser la siguiente: *“Los ciclos económicos son una forma de fluctuación que se encuentra en la actividad económica agregada de las naciones que organizan su trabajo principalmente en empresas: un ciclo consiste en expansiones que ocurren al mismo tiempo en múltiples actividades económicas, seguidas de recesiones, contracciones y recuperaciones igualmente generalizadas, que se entrelazan con la fase expansiva del siguiente ciclo; esta secuencia de cambios es recurrente pero no periódica; en duración, los ciclos económicos varían desde más de un año a diez o doce años; no son divisibles en ciclos más cortos de carácter similar, cuyas amplitudes se aproximen a la propia”* (Burns & Mitchell, 1946)

Cómo se puede interpretar de la definición antes citada, los ciclos económicos son una seguidilla de fluctuaciones conectadas entre sí, tal como lo muestra la Ilustración 1.

⁶ Enciclopedia Económica “Economía48” explica los ciclos económicos, más acerca de esta explicación en la siguiente página web, consultada el día 6 de noviembre a las 16:49 hrs.: <http://www.economia48.com/spa/d/ciclo-economico/ciclo-economico.htm>

Ilustración 1



Fuente: Demo Educativa Ca Tedu, Plataforma educativa aragonesa.

Como se puede apreciar en la ilustración 1, el ciclo económico, tal como lo dice la definición de Burns y Mitchell, tiene diversas etapas que comienzan en un fondo o valle, punto de más baja producción de la actividad en la economía, a partir del cual se inicia un período de expansión (etapa 1) que provoca aumentos en la producción, llegando por medio de un camino ascendente a su punto más alto de actividad económica, alcanzando el punto llamado auge o cima, que se puede catalogar como lugar donde la economía ha “tocado techo”. Posterior a ello, producto de algún “shock”, comienza su trayectoria descendente llamada recesión (etapa 2), donde la economía comienza a perder fuerza y baja paulatinamente su ritmo de actividad, hasta tocar fondo, punto llamado fondo, Crisis, o en otros casos, Depresión (etapa 3), que coincide con el primer punto mencionado en este párrafo, el de más baja actividad, que marca el comienzo del siguiente ciclo, por medio de recuperación (etapa 4), que genera el clima ideal para el comienzo de otro período expansivo.

Los shocks, son los impulsos que afectan al sistema económico, generando sobre el todo tipo de fluctuaciones en el tiempo. Según Sachs & Larraín, existen 3 tipos de shocks que pueden provocar estos efectos en la economía:

Shock de oferta: este es un impulso que afecta directamente a la producción. Este shock genera los efectos más irreversibles, ya que una vez que afecta a los factores

productivos, estos se recuperan o se pierden, por ejemplo, supongamos que una empresa sea afectada por este tipo de shock quede en la quiebra, esa capacidad productiva se ha perdido, no hay manera de revertir la situación.

Shock de demanda: se puede definir como *“movimientos de la inversión o el consumo del sector privado, que puede ser provocado por una modificación en las expectativas sobre el comportamiento futuro de la economía”* (Larraín & Sachs, 2002). Este tipo de shock tiene efectos más reversibles, producto de que un cambio negativo en la demanda genera fluctuaciones que complican al conjunto de la economía, pero puede retomar su ritmo normal cuando recupere la confianza en el futuro.

Shock de política: son *“el resultado de decisiones que toma la autoridad macroeconómica y que afectan principalmente a la demanda”* (Larraín & Sachs, 2002).

Estas fluctuaciones son ejercidas por variables que dependen de *“si se mueven a favor del ciclo, en contra del ciclo o independiente de él”* (Larraín & Sachs, 2002). Para Larraín y Sachs, existen las variables Procíclicas que *“son aquellas que tienden a aumentar durante las expansiones y a caer durante las contracciones del ciclo económico”*, mientras que para las Contracíclicas o Anticíclicas *“tienden a aumentar durante las recesiones y a caer durante las expansiones”* y las Acíclicas son aquellas que *“no se mueven en coordinación con el ciclo económico”* (Larraín & Sachs, 2002).

Características del Ciclo Económico

Las características de un ciclo económico son:

Periodicidad: el ciclo económico tiene la particularidad de componerse de diferentes series económicas, las cuales no suelen crecer o decrecer en el mismo nivel ocasionando rezagos en los parámetros de la actividad económica (Pérez & Jiménez).

Amplitud: Nos indica el tamaño en el que se establece el ciclo económico, en el cual influyen las diferentes perturbaciones económicas que son las que lo determinan (Pérez & Jiménez).

Duración: es el período de tiempo que abarca un ciclo económico. Según su duración se puede clasificar de tres formas (Pérez & Jiménez):

Ciclo de onda larga: duran 50 años.

Ciclos grandes: su duración va desde los 7 a los 11 años.

Ciclos cortos: su duración puede ser desde 3 a 4 años.

Recurrencia: indica la repetición de un ciclo en un período de tiempo regular.

Forma: dentro de un ciclo económico, el movimiento total de toda su oscilación se encuentra dentro de su forma gradual en sus diferentes variaciones las cuales diferirán en su composición de acuerdo a su retraso u aceleración, con respecto a la existencia de una crisis o un auge (Pérez & Jiménez).

Teoría Clásica sobre el ciclo económico

Para los clásicos, el estudio de la economía se dio en un ambiente histórico que no les permitió hacer mayores estudios en torno a las fluctuaciones cíclicas, por ejemplo, Adam Smith cuando escribió la Riqueza de las Naciones, aún la economía capitalista no se había desarrollado en su plenitud, con respecto a cómo se puede ver en nuestros tiempos. Por lo general, los clásicos no creían que las crisis fueran producidas por factores endógenos, más bien, sólo estas se generaban debido a factores exógenos, como guerras o calamidades naturales, es por ello que la Ley de Say goza de mucha aprobación dentro de esta corriente de pensamiento económico.

Smith no se refería específicamente en sus desarrollos teóricos a los ciclos económicos, pero desarrolla una idea de cómo se puede originar un ciclo; por medio de la pérdida en la tasa de ganancia por parte de los productores. Esta teoría se basa en una de las premisas económicas de Smith, que hace referencia al concepto de división del trabajo, consistente en que cada uno se especializara en lo mejor que sabía hacer, provocando aumentos de productividad debido a una mayor especialización en la fabricación de los bienes, provocando mayor producción, haciendo crecer la cantidad de bienes ofrecidos, provocando una mayor disponibilidad de ellos para la población, lo que se traduce en un crecimiento económico. Con la competencia en el mercado y aumento en los productores, los precios tenderían a caer para ajustar la oferta de estos bienes a su demanda, de modo que en el largo plazo, al ir bajando el nivel de los precios y considerando la acumulación de capital por estos, irá cayendo la tasa de ganancia de los productores.

Ahora se tratará una de las premisas básicas de la corriente clásica: la Ley de los mercados de Say. Esta ley nos dice que toda oferta genera su propia demanda, pero

cuando se produce un exceso de oferta en un mercado en particular, es porque al mismo tiempo se está produciendo un exceso de demanda en otro y la manera de ajustarse, es que suban los precios relativos para mantener el equilibrio. En torno a esta premisa, es que todos los economistas clásicos creen que las crisis son por factores exógenos, ya que de manera endógena siempre hay una igualdad entre oferta y demanda, manteniéndose de manera estructural un equilibrio dentro del mercado, por lo que los argumentos sobre superproducción como generadores de crisis económicas son, bajo esta óptica, inaceptables. Para Shoul, hay cuatro posibles significados de la ley de Say, tomaremos en cuenta tres: *“1) la oferta crea su propia demanda, de aquí que una superproducción general, o una saturación general, sea imposible. 2) Puesto que las mercancías se cambian contra mercancías, el dinero no es más que un velo que no desempeña papel alguno independiente. 3) En el caso de la superproducción parcial, que implica necesariamente subproducción en otro punto cualquiera, el equilibrio se restablece mediante la competencia, es decir, por el mecanismo de los precios y la movilidad del capital”* (Shoul, 1971). De los 3 puntos citados, hemos desarrollado dos, lo que respecta a la imposibilidad de la superproducción como respuesta a una saturación del sistema y el equilibrio de la igualdad entre oferta y demanda con reajuste de precios. Para los clásicos, el papel del dinero en la economía es secundario, ya que el intercambio se da entre mercancías, por lo tanto, el dinero no generaba efecto alguno sobre el intercambio.

Aquí en estos puntos, es precisamente donde Keynes increpa a los clásicos, especialmente en lo que respecta al papel del dinero en la economía. Keynes dice, que el dinero ocupa un rol central en el mercado, por ser un medio equivalente para intercambiar mercancías a nivel general, que permite su acumulación y luego usarlo como capital. La diferencia sustancial de la mirada clásica y la keynesiana en torno a este punto, es que para los clásicos, como el dinero tenía el mismo efecto que el trueque en el intercambio de los bienes, Keynes nos menciona que el dinero al poder ser usado como capital, permite su acumulación, por lo que se sustrae de la circulación de mercancías, generando la posibilidad de crisis económicas.

David Ricardo en sus estudios, nos aporta algunos conceptos acerca del pleno empleo y de los desajustes económicos. En su obra Principios de Economía Política y Tributación de 1817, Ricardo desarrolla un cuestionamiento en contra del pleno empleo, ya que menciona que existe la posibilidad de que el capital podía no ser usado productivamente en algunas situaciones, permitiendo que hubiese recursos humanos permanentemente sin

ocupar. Esta situación, permite explicar los desajustes que se producen en la producción, debido a que al no emplear todos los factores productivos, se pierde capacidad productiva para satisfacer las demandas crecientes de bienes.

Ricardo no desarrolla la idea de los ciclos económicos originados de manera endógena, sino más bien, relaciona los desajustes económicos a factores exógenos como tiempos de guerra y paz, que ejercen su influencia sobre la misma producción, pero nunca atribuye esos desajustes al incumplimiento de la ley de Say, debido que hasta ese momento en sus estudios nunca creyó en que el sistema económico capitalista tuviese desajustes propios de su funcionamiento. Esto es debido a que no alcanzó, al igual que Smith, a ver el desarrollo del capitalismo para detectar sus fallas endógenas.

Por otro lado, Malthus, fue un crítico de la Ley de Say, ya que así como Smith y Ricardo defendían al ahorro como un medio para acumular riqueza y generar mayor crecimiento económico, Malthus cree que es una forma de destruir la producción, ya que dicho capital que se acumula, es una abstención de consumir bienes, por lo que desde ese momento, se comienza a generar una distorsión en la producción, por no ser igual a su consumo. En la siguiente frase Malthus quiere demostrar que para superar este exceso de producción, se requiere terminar con la decisión de seguir acumulando capital, para que este pase a ser parte del consumo: *"... si la producción muestra un gran exceso sobre el consumo, el móvil para acumular y producir tiene que cesar por la falta de voluntad para consumir"* (Malthus, 1820).

Para Malthus, una demanda insuficiente era la causa de las crisis, por lo que centró su análisis en promover el consumo en la masa de trabajadores que estaban desempleados o no eran productivos, ya que al no tener ingresos para consumir, eran el punto central del porque existía esa insuficiencia de consumo, proponiendo la tesis de que ellos debían consumir para superar la brecha de demanda que estaban generando al ser improductivos.

Como conclusión, gracias a la Ley de Say, la economía capitalista la usó como su base teórica para ser incuestionable ante las crisis económicas que estructuralmente produce cada cierto tiempo, ya que según los clásicos, siempre las crisis eran hechos atípicos que provenían de causas externas al mismo sistema económico.

Teoría de Marx sobre el ciclo económico

Las controversias de la teoría de Marx apuntan hacia su visión sobre las crisis económicas y la acumulación capitalista.

Marx comienza a plantear sus teorías, diferenciándose completamente con los clásicos, a través de su concepto del valor trabajo, siendo este el elemento central para entender posteriormente sus críticas en contra del capitalismo. Para Smith, el valor trabajo estaba determinado por la suma que conformaba todos los pagos a los factores productivos, eso incluye salarios, la tierra y los beneficios para los dueños. Para Ricardo, *“el valor de un producto, o la cantidad de cualquier otro producto por el cual se cambiará, depende de la relativa cantidad de trabajo necesario para su producción, y no de la mayor o menos compensación que se paga por ese trabajo”* (Ricardo, 2007). Para Ricardo, la diferencia que tenía con Smith, es que el valor del producto no estaba determinado por el costo de cada factor que producía tal bien, sino más bien, sólo depende de la cantidad de trabajo empleado. En ese sentido, Marx comienza a destacar su teoría del valor trabajo, que será explicada ocupando la siguiente cita: *“lo que determina la magnitud del valor de un objeto no es más que la cantidad de trabajo socialmente necesario”* (Marx, 1971). Trabajo social necesario se puede decir que es: *“tiempo que se necesita para elaborar una mercancía en las condiciones de producción socialmente normales”* (Eumed). Esto hace referencia, a que dicho tiempo social necesario para producir un artículo es una especie de promedio general para todos los productores, de manera tal que un productor que demore más que dicho promedio puede ser considerado menos eficiente; por tanto, producirá un producto con menor valor, mientras que, para aquel que produce en menos tiempo que ese promedio, es considerado eficiente. En competencia capitalista, el productor ineficiente es desplazado ya que al producir menor valor, gana menos.

Marx al analizar el capitalismo, dedujo que este tiene dos características principales: la primera hace alusión a que este universaliza las relaciones mercantiles y, la segunda, versa sobre la separación entre los asalariados y los medios de producción.

En la primera, se refiere a que el bien producido socialmente, se convierte en mercancía que no será consumida por el productor, sino más bien por un consumidor a través de un intermediador que tiene por nombre mercado, donde ambos harán el intercambio.

Y la segunda hace mención a la propiedad privada de los medios de producción, hecho respaldado de manera legal, que no permite que los asalariados puedan producir para su propio consumo, por lo que son despojados de estos. Es por ello, que en el capitalismo, el proletario para subsistir necesita vender su fuerza de trabajo al burgués, para conseguir un salario a cambio.

En base a esta última relación y la teoría de la plusvalía (que se desarrollará a continuación), Marx enfoca toda su crítica al capitalismo y desmenuza cómo se producen las crisis en este.

La venta de la fuerza de trabajo por parte del proletario en el sistema capitalista, sólo es posible si el dueño de los medios de producción, a través de un proceso productivo, pueda extraer la plusvalía del trabajo realizado por el proletario. La plusvalía se puede entender como: *“valor que el trabajo no pagado del obrero asalariado crea por encima del valor de su fuerza de trabajo y del que se apropia gratuitamente el capitalista”* (Eumed). Según la cita, el producto elaborado estaría compuesto por: la plusvalía y el precio pagado en forma de salario al obrero. El primero es un monto superior a lo pagado por el dueño de los medios de producción por el trabajo del obrero, mientras que el segundo equivale al valor de la fuerza de trabajo en forma de salario. Por tanto, la plusvalía para este autor, es la diferencia entre lo que el trabajador produce en su trabajo y lo que realmente recibe por la producción de los bienes.

Bajo este enfoque, Marx podía dividir en dos partes la jornada de trabajo de un proletario. En la primera parte del trabajo, este producía con el fin de reponer su salario, mientras que en el resto de la jornada, se produce el valor que está por encima de lo que cobra el obrero por su trabajo, esto es según el autor, lo que se llama excedente o plusvalía, que queda en manos del dueño de los medios de producción.

Marx, además reflexiona acerca del intercambio, diferenciándose en su postura respecto de los clásicos, que pensaban que este acto se daba entre iguales, argumentando que el intercambio se da entre los dueños de los medios de producción y los asalariados, donde los primeros tienen el dinero, que por acumulación lo transforman en capital; mientras que los segundos al estar desposeídos de dichos medios, tienen que comprar dichos bienes en el mercado, siendo que ellos mismos los han producido.

Las crisis para Marx, eran la expresión concreta de las contradicciones que poseía el capitalismo. Los bienes poseen valor y valor de uso, donde la disociación entre ambos, a través del progreso técnico de los capitalistas, permite que se produzcan grandes cantidades de mercancías (valor de uso), como consecuencia, ello provocará que se pierdan cantidades crecientes de valor. Este es un escenario de exceso de producción, ya que el exceso de fabricación de mercancías (creciente valor de uso), por tanto, dicho escenario hace que las mercancías pierdan su valor, debido a que una acumulación de ellas presione a sus productores a vender dichos stocks, bajando el valor para que motive su compra. Este es uno de los límites de la economía capitalista.

Si Marx era contrario a los clásicos, es inevitable no mencionar sus críticas a la base de sus opositores, la Ley de Say. Marx en este sentido, coincide en un elemento central de su análisis con Keynes, ambos creen que los clásicos ignoran el rol jugado por el dinero dentro del intercambio, ya que el análisis del intercambio sólo lo realizaron desde el punto de vista del trueque de mercancías equivalentes. Al existir el dinero como medio de intercambio, no necesariamente la oferta genera su demanda como señala dicha ley, sino más bien, puede que la compra no se transforme automáticamente en una venta, pudiendo el dinero convertirse en capital, generando una abstención del consumo que provocaría el desfase entre lo consumido y lo producido, originándose un exceso de producción, que puede ser generalizada, que deriva en una paralización de las compras, provocando la disminución de la producción.

El elemento llamado dinero, puede provocar dos posibilidades de crisis: una producida por la separación entre la compra y la venta, mientras que la otra, protagonizada por el dinero como medio de pago y el crédito.

En la primera posibilidad, es viable cuando el dinero funciona como medio de intercambio, entonces cuando las ventas no generan su respaldo en compras por una acumulación del dinero, que pasa a transformarse en este caso en capital, genera trastorno en el flujo normal de mercancías, contradiciendo automáticamente la Ley de Say.

La segunda posibilidad, es cuando el dinero es el medio de pago, pero ahora con el crédito como protagonista. Cuando se compra a crédito, el dinero es la medida de valor, pero una vez que se vence el plazo para pagar, cuenta como medio de pago. El crédito en sí es un adelanto de la plusvalía que se tendrá en el futuro, por lo que si no puede apropiarse de tal plusvalía, la posibilidad de decretar imposibilidad de pago de los créditos

se concreta, quebrando la cadena de pagos entre los actores económicos. El crédito es una poderosa herramienta para que los capitalistas puedan obtener todo el capital necesario para emprender sus inversiones que aumenten las actuales producciones, pero también es un amplificador de las crisis, ya que al aumentar los créditos, aumentan las tasas de interés, lo que no sólo genera contracción en la inversión, sino además en el consumo.

Los efectos de una crisis, tanto sea por acumulación de capital como por superproducción, hace que los precios de las mercancías desciendan por debajo del precio de su fabricación o costo, por lo que la reproducción del capital se contraerá, provocando que la acumulación de capital descienda, al no poder extraer la suficiente plusvalía.

Para Marx, los efectos de una crisis siempre están presentes en el modo de producción capitalista, son sus contradicciones propias que, tanto en fases de prosperidad como de depresión, se muestran siempre presentes, pero en las fases positivas, están ocultas.

Otra causa estructural del capitalismo que lo conduce a crisis constantes, es la tendencia decreciente de la tasa de ganancia, aquella nos dice que la composición orgánica del capital, entendida como *“la relación entre la masa de medios de producción y la fuerza de trabajo viva”* (Eumed), en el capitalismo tiende a crecer. Para Marx, como la fuerza de trabajo (capital variable) es la única mercancía que genera valor en los productos fabricados, los medios de producción no generan valor sobre el producto, ya que su función es sólo transferirle a este último un valor proporcional al que van perdiendo los medios de producción (capital constante) por su desgaste natural al ser empleados en los procesos de producción, o lo que llamamos ahora, depreciación. Si la tendencia a crecer por parte de la masa de medios de producción se mantiene, a costa de la inversión en la fuerza de trabajo y manteniendo la tasa de plusvalía, la tasa de ganancia que es igual a la suma del capital variable y el constante, caerá igualmente.

Lo anterior se explica a través del fenómeno de la superproducción, ya que las mercancías y medios de producción no se pueden vender a precios tan bajos, porque los haría poco rentables, debido a una disminución en su utilidad, por lo que deben bajar sus precios, depreciando de esta manera una gran parte de sus capitales.

Es por esto, que Marx enuncia que en cada crisis, los capitales se desvalorizan y destruyen, en el contexto de la existencia de una ley de concentración y centralización del capital, donde los pequeños capitales no pueden subsistir a esas crisis, y por lo tanto, son absorbidos por los grandes capitales, generando la concentración de estos en pocas manos, y en primera instancia, su centralización, pero que después con el tiempo, se descentralizan debido a que quedarán en manos de la familia, por tanto, en muchos manos distintas.

Tanto en períodos de depresión o contracción, como en los de prosperidad o expansión, con la tendencia decreciente de las tasas de ganancia en el tiempo, se producen las crisis, pero gracias a ciertas causas correctivas, como:

- 1) Abaratamiento de los elementos del capital constante, que tiene que ver con una disminución en el tiempo socialmente realizado para producir un bien, lo que provoca que se pueda obtener una mayor plusvalía.
- 2) Aumento de la intensidad de explotación, referida a que un incremento de nuevas máquinas, ocasionaría un incremento en el trabajo.
- 3) Depresión de los salarios por debajo de su valor, que es rendir más en el trabajo por una unidad adicional de salario.
- 4) Sobreproducción relativa, presiona a la baja a los salarios, por lo que se puede extraer una mayor plusvalía.
- 5) Comercio exterior, que puede actuar sobre los factores anteriores, al tender a aumentar la fuerza de trabajo a escala mundial.

Por conclusión, para que el nivel de actividad dado en el sistema capitalista fluctúe, primero actúa la tendencia decreciente de las tasas de ganancia para que luego entren en juego estas causas correctivas que permiten estabilizar la extracción de la plusvalía y se genere capital, tanto sea para pagar créditos como para iniciar inversiones, manteniendo de esta forma el crecimiento capitalista en el tiempo.

Teoría Keynesiana y el ciclo económico

Keynes en su teoría económica, nos explica que es posible encontrar en la economía, un ingreso de equilibrio, que se ve representado por la igualdad entre la demanda agregada y la oferta agregada, asociado a un nivel de empleo menor al garantizado por el pleno empleo.

La renta o ingreso se puede ver representada por la siguiente ecuación:

$$Y = C + I \quad \text{Ecuación 1}$$

En una economía simple, sin la intervención del gasto público, tenemos que el ingreso estaría compuesto por el Consumo privado (C) y la Inversión privada (I), la suma de ambos conforman el ingreso de equilibrio.

Para el consumo, tenemos la siguiente ecuación:

$$C = C_0 + PMC (Y) \quad \text{Ecuación 2}$$

Cuando hablamos del consumo, como se representa en la ecuación 2, tenemos dos elementos a mencionar, primero el Consumo autónomo (C_0) que es la cantidad consumida por las personas independiente de su nivel de ingreso y la Propensión marginal al Consumo (PMC), que es un decimal mayor a 0 y menor que 1, que nos indica cuánto es lo que nosotros gastamos de nuestro ingreso. La suma de ambos nos da el total del consumo privado en nuestra economía.

Si aumenta el Ingreso (Y) bajo este modelo, este haría subir el nivel de consumo, pero no en la misma cuantía a como lo hace el nivel de ingreso, ya que la PMC es quién determina cuánto del nuevo Ingreso será gastado adicionalmente en el consumo, por lo que se va gestando a partir de este componente, una diferencia entre el Ingreso del que disponemos y lo que realmente consumimos, esa diferencia se llama Inversión, que se verá representado a través de la siguiente ecuación:

$$Y - C = I \quad \text{Ecuación 3}$$

Por ende, si la inversión es menor a la diferencia entre consumo e ingreso, estamos en una economía que será menor al pleno empleo.

Analizar la Inversión (I) es un aspecto trascendental para entender las fluctuaciones en el nivel de actividad bajo esta óptica. La inversión está compuesta por dos elementos, uno es la tasa de interés, que es *“la tasa de pago sobre un préstamo u otra inversión, además del pago del capital, expresada como porcentaje anual”* (Dornbusch, Fischer, & Starz, 2009). Es un pago por el dinero prestado en el tiempo, ya que prestar dinero significa perder la oportunidad de ocuparlo, y como las inversiones obtienen su financiamiento por medio de préstamos, al monto se le adiciona esta tasa de cobro por prestar el dinero, para

que este tampoco pierda su valor en el tiempo. El otro elemento es la eficacia marginal del capital, que puede ser explicado de la siguiente forma: *“la eficacia marginal de un bien de capital es el tipo de rendimiento más elevado sobre el costo previsto para producir una unidad más (una unidad marginal) de un tipo particular de bien de capital”* (Dillard, 1980). En términos más simples y concretos, cuando menciona que es un tipo de rendimiento más elevado sobre el costo previsto, está hablando más bien de una especie de porcentaje de ganancia, que sería el beneficio que obtendría el inversionista por llevar a cabo dicha operación.

Si la demanda efectiva es insuficiente, es debido a una insuficiencia en la inversión, siendo esta última baja por las malas expectativas que se prevean para el futuro, por lo que el Estado debe intervenir y hacer sus inversiones en reemplazo de las inversiones privadas que no se están realizando. Antes de explicar un caso de este tipo de intervenciones, para entenderlo de mejor manera, se explicará brevemente el Modelo IS-LM de Hicks. Este modelo está inspirado en las ideas de Keynes fundiéndolas con los pensamientos neoclásicos de Marshall, por lo que el modelo no representa en su totalidad las ideas expresadas por Keynes. Lo interesante del modelo, es que permite observar las interacciones de dos mercados, el de bienes y servicios (Curva IS) y el mercado financiero o del dinero (Curva LM), donde el primero determina el nivel de renta y el segundo el tipo de interés, que matemáticamente se grafican en un cuadrante del plano cartesiano, ubicando el nivel de ingreso en el eje X y el tipo de interés en el eje Y. El tipo de interés afecta a la inversión, por ende, afecta al ingreso, generando el nexo entre la curva LM con la IS. En este modelo se niega la neutralidad del dinero y se busca que ambos mercados se encuentren en equilibrio simultáneo. En este modelo, se tiene un caso de intervención, que es cuando una política monetaria es impotente, como es el caso de la trampa de la liquidez, definida como: *“la curva LM (mercado monetario) es horizontal, un aumento del gasto gubernamental tiene un efecto completo de multiplicador en el nivel de ingreso de equilibrio. No hay cambio en la tasa interés asociado con el cambio del gasto gubernamental, y por lo tanto, el gasto en inversión no disminuye; así no se amortiguan los efectos que produce el incremento del gasto del gobierno sobre el ingreso... si la curva LM es horizontal, la política monetaria no tiene ningún impacto en el equilibrio de la economía y la política fiscal tiene su efecto máximo”* (Dornbusch, Fischer, & Starz, 2009). La cita deja en claro, que la tasa de interés al ser constante, deja sin efecto la política monetaria, ya que no es capaz de moverla o modificarla, sin generar efecto alguno en el equilibrio, en cambio, una política fiscal no provocaría una baja en la

inversión y aumentaría el nivel de ingreso. Por tanto, es en estos casos, cuando Keynes reitera la necesidad de efectuar gasto público, como inversión pública, cuando la inversión privada es menor a la que debiese ser.

Para Keynes, las fluctuaciones en el Ingreso se explicaban básicamente por las fluctuaciones en la inversión. La siguiente aseveración puede explicar aquello: *“Las fluctuaciones en el volumen de inversión se explican en gran parte por el carácter fluctuante e incierto de las previsiones respecto a los rendimientos futuros de los bienes de capital y los términos futuros en que puede prestarse dinero a interés”* (Dillard, 1980). Este extracto, demuestra que las inversiones son realizadas dependiendo del beneficio futuro que se pueda obtener por dicha operación y del monto cobrado por el dinero prestado. Si las expectativas que se tienen sobre el futuro son malas, o sea una eficacia marginal del capital baja, el empresario dejará de invertir, debido a que el costo por el dinero prestado podrá eliminar toda ganancia recibida por la inversión, afirmándose en esta teoría que la eficacia marginal del capital, es un componente subjetivo difícil de manejar por los hacedores de la política económica, producto de que es la confianza que los inversionistas tienen, influyendo sobre sus expectativas sobre el futuro, que se reflejarán en el nivel de inversiones realizadas. En palabras del mismísimo Keynes, la siguiente aseveración reafirma claramente lo expuesto con respecto a la eficacia marginal del capital: *“Pero sugiero que el carácter esencial del ciclo económico y, esencialmente, la regularidad de la secuencia de tiempo y de la duración que justifica el que lo llamemos ciclo se debe sobre todo a cómo fluctúa la eficacia marginal del capital”* (Keynes, 1936). Este autor en una afirmación categórica expresa que la eficacia marginal del capital es la causa principal de la crisis en desmedro de la tasa de interés: *“creo que la explicación más típica y con frecuencia la predominante de la crisis, no es precisamente un alza en la tasa de interés, sino un colapso repentino de la eficacia marginal del capital”* (Keynes, 1936). Por tanto, la causa del ciclo económico es la eficacia marginal del capital, que no puede ser controlado de manera acabada por las políticas monetarias, debido al componente subjetivo sustentado en la confianza sobre el futuro que tienen los empresarios, mientras que la tasa de interés puede ser regulada según la cantidad de dinero que requiere el sistema económico en un momento dado, subestimando el componente subjetivo que motiva al empresario a ver expectativas positivas en torno a los retornos que recibirá por la futura inversión.

Para concluir, Keynes también definió los límites de las fluctuaciones, que en su desarrollo teórico, los nombró por Límite inferior y Límite superior, explicando el primero como el movimiento descendente por el ciclo, donde el ingreso puede llegar a igualarse al consumo habiendo una nula inversión, en cambio, cuando el camino es ascendente por el ciclo, nos podremos encontrar con el segundo límite, el cual estará dado por el pleno empleo de los factores productivos.

Como conclusión, la eficacia marginal del capital es la que genera las fluctuaciones en el ingreso de equilibrio, debido a que al ser subjetiva, puede realizar cambios en las perspectivas y expectativas de aquellos que realizan las inversiones, provocando caídas en estas si estas expectativas sobre el futuro son negativas.

Schumpeter y el ciclo económico

Para este autor, las fluctuaciones pueden ser producidas por factores exógenos al sistema económico, pero admite que está la posibilidad de que existan fluctuaciones independientemente de que ocurran cambios en aquellos factores sobre el sistema económico.

Lo anterior, se debe a que Schumpeter cree que el capitalismo es un sistema económico que está en permanente evolución, sustentado en que este va mutando a través de su competencia dinámica, generando lo que el menciona como destrucción creadora, que se concreta por medio de los ciclos económicos, que van destruyendo capitales y creando otros, haciendo evolucionar a los sistemas económicos, porque a través de las crisis, aquellos capitalistas que logran sobrevivir, se vuelven más fuertes. Para Schumpeter, el factor que genera ciclos económicos es la innovación llevada a cabo por los empresarios innovadores.

El ciclo está dividido para este autor en cuatro fases: prosperidad, recesión, depresión y recuperación.

Para explicar el ciclo, Schumpeter asume que existe un equilibrio, donde no existen cambios en las variables económicas, más bien, se repiten período a período. Para alterar tal estado de equilibrio, la expansión sólo es posible cuando existe un empresario innovador que ejecuta la innovación. Dicho término fue entendido por Schumpeter como: *“establecimiento de una nueva función de producción. Esto incluye el caso de una nueva mercancía, así como los de una nueva forma de organización, tal como una fusión, de la*

apertura de nuevos mercados, etc.” (Schumpeter, Ciclos Económicos: Análisis teórico, histórico y estadístico del proceso capitalista, 2002). Por lo tanto la innovación, es la combinación diferente de los factores productivos que genera más eficiencia y novedad en la producción.

La innovación explica el ciclo, debido a que su aparición en masa sobre el sistema económico, siempre y cuando estas sean bien implementadas por los empresarios innovadores, sobre los factores productivos, estos obtendrán beneficios adicionales por el nuevo estilo de producción, lo que promoverá a las demás empresas a usar este nuevo método estimulados por la obtención de un mayor beneficio, lo que hará decaer con el tiempo estas ganancias adicionales obtenidas por esta innovación. Explica Schumpeter, que si las innovaciones fueran aplicadas de manera gradual en el tiempo, no se producirían las fluctuaciones, y por ende, los ciclos.

Las fluctuaciones cíclicas son de origen interno del sistema económico, ya que son constantes cambios en el cual el sistema económico va mutando a distintos estados de equilibrio diferente al existente previo a las innovaciones.

Entonces, los empresarios innovadores ejecutan las innovaciones, para obtener un beneficio extra de sus operaciones, pero esos beneficios no son eternos, debido a que los demás empresarios rivales imitarán sus innovaciones, perdiendo paulatinamente dichos beneficios, provocando que las empresas que no se adapten y no incorporan dichas innovaciones, se volverán decadentes y serán desplazadas por aquellas que sí las aplicaron.

Es necesario destacar, que Schumpeter era un crítico del sistema bancario de su época, producto de que los grandes capitales, por su patrimonio, obtenían los créditos necesarios para implementar las innovaciones, algo que no podían conseguir tan fácilmente los capitales menores, que por lo general, se les negaba la posibilidad de acceder al crédito para el financiamiento de sus innovaciones.

La fase recesiva comienza cuando la actividad económica comienza a cesar, esto lo provocan las retiradas masivas de innovación y la contracción del crédito, esto último debido a la resignación de los bancos de prestar dinero, buscando recaudar los créditos prestados anteriormente. El motivo principal de las caídas de las innovaciones, es que los beneficios extras que proporcionaban estas a los empresarios que las aplicaban, iban

disminuyendo en el tiempo, desincentivando a los empresarios a seguir innovando, ya que al ser menores los beneficios, no se generará un capital que permita mayores inversiones.

Para Schumpeter, todas las fases cíclicas son necesarias excepto una, la depresión. Según este autor, ni la recuperación ni la recesión son evitables y la depresión solo se genera cuando ciertos elementos que intervienen en el sistema económico agravan la recesión, como el pánico y el nerviosismo.

Si la crisis toca a los mercados financieros, estos agregan pánico y nerviosismo, pero Schumpeter aclara que las crisis son de origen real y no por causas financieras. Además, cree que no es bueno que se intervenga de manera exógena en la recuperación del sistema económico, ya que esta sólo provocaría una recuperación, digamos, artificial de corto alcance, por lo que retornaría prontamente a la crisis.

Ahora bien, las depresiones no siempre están en todos los ciclos económicos, ya que perfectamente puede darse que la fase recesiva conduzca al ciclo hacia una nueva recuperación.

Si en la prosperidad, reina el optimismo, la obtención de créditos y la oleada de innovaciones, en la depresión se da el fenómeno contrario, donde los créditos escasean, hay un alto pesimismo y, finalmente, las innovaciones comienzan a caer.

Para Schumpeter, existen 2 tipos de depresiones: la normal y la anormal. La primera consiste en la destrucción de valores y cambios en el funcionamiento del sistema económico, mientras que en la segunda, a todo lo que anteriormente descrito, se suma el factor pánico.

Este proceso de destrucción de valores, no es eterno, en algún momento, tiende a caer. Cuando ya la economía encuentra dicho punto donde ya no se pueden seguir destruyendo valores, comienza la fase de recuperación, que otorga las condiciones necesarias para comenzar a ejecutar las innovaciones que permitirán llevar a la economía a un nuevo auge, aunque todo depende de cómo se implementen dichas innovaciones, ya que si no se introducen bien, el efecto expansivo será poco duradero, cayendo nuevamente en una crisis.

El papel del crédito en el proceso expansivo es clave, para que se ejecuten las innovaciones, es necesario el crédito como medio de financiamiento, por lo que si este es

adquirido por el empresario innovador, es un instrumento que reforzará el proceso expansivo, ya que permitirá que nazcan nuevas innovaciones. Es por ello, que Schumpeter cree que para que el sistema capitalista pueda funcionar bien, es necesario un sistema financiero sólido que sea capaz de dar financiamiento a todas esas innovaciones.

Las críticas a este autor, apuntan a que en sus análisis, nunca pudo demostrar científicamente que la causa de los ciclos económicos son las innovaciones.

Coincide con Marx, que el capitalismo está destinado a morir, puesto que para mantener vivo este sistema económico, es necesario que el empresario innovador esté motivado en realizar las innovaciones, pero como los beneficios son decrecientes con el tiempo, no entusiasman a estos empresarios a continuar con las innovaciones. Se buscará cambiar la situación para volver a tener nuevos beneficios, pero si no se encuentra un camino, puede llegar incluso dicha crisis a disolver el capitalismo.

Teorías Monetaristas del Ciclo Económico

Bajo esta óptica, se tienen tres autores que explican el ciclo económico desde ideas distintas pero convergiendo en elementos teóricos similares, como por ejemplo, explicar las fluctuaciones económicas basadas en el mercado del dinero o financiero. Autores como Hawtrey, Hayek y Friedman destacan en esta rama del pensamiento económico, y bajo ese mismo orden, se han de mencionar sus respectivas teorías.

Hawtrey cree, que los ciclos económicos se producen porque la oferta de dinero es elástica, característica que permite que se pueda expandir o contraer, volviendo a su forma inicial. Es por lo anterior, que su teoría del ciclo económico puramente monetaria está basada en las variaciones del dinero circulante, definido por la oferta de dinero expresada en los créditos que otorgan las instituciones bancarias. El componente elástico, sería el dinero circulante, ya que puede ser contraído o expandido, por medio del otorgamiento de créditos, cuando el volumen de estos se amplía o se disminuye.

La explicación sobre cómo la elasticidad del crédito va generando los ciclos económicos, se justifica a través de los efectos que genera un aumento este en el ingreso. Si se aumenta la cantidad de créditos, aumenta el dinero circulante, que será aliciente para que se produzca un aumento en la demanda de bienes y servicios, conformando presiones desde la demanda para que se provoque un alza en los precios, causando un proceso

expansivo. Al contrario, una disminución del otorgamiento de créditos, reduce el dinero circulante, que posteriormente detonará una caída en la demanda agregada, por consiguiente, bajarán los precios por presiones de la demanda, provocando la depresión.

La expansión para este autor, comienza cuando *“hay un buen nivel de la economía. Las mejoras en las expectativas ocasionan que los comerciantes se deshagan del efectivo y busquen aumentar el crédito bancario con el fin de incrementar su Capital de Trabajo”* (Hawtrey). Lo anterior explica cuál es el escenario para que los bancos aceleren la entrega de los créditos, lo cual aumenta el ingreso nominal que permite aumentar el consumo de bienes y servicios. El aumento en la demanda efectiva, hace que los bancos sigan otorgando créditos a costa de una reducción de sus reservas para seguir aumentando dicha demanda, y por ende, el ingreso de equilibrio. Una vez que aumenta la demanda, este período expansivo deja un aumento en los precios como consecuencia de la presión ejercida por una alta demanda en los bienes y servicios.

La contracción empieza a aparecer cuando las reservas comienzan a disminuir, debido al aumento de los créditos en la fase expansiva, lo que genera un déficit en las cuentas externas. Además, al aumentar la cantidad de créditos, se estimula la demanda efectiva, y por ende, el alza en los precios. El siguiente extracto resume la formación y efectos de la contracción: *“Sin embargo, esta realidad no puede ser mantenida para siempre. Llega un momento en que, agotada la capacidad productiva, comienzan a subir los precios y se desata un espiral inflacionario. Paralelamente, la plata de los bancos comienza a escasear, por lo que, necesariamente, obliga a estas instituciones a subir las tasas de Interés para impedir que se siga expandiendo el crédito. Esto desalienta a los comerciantes a invertir y comienza un proceso de despidos que, al mismo tiempo, contrae el ingreso del consumidor. Tarde o temprano la demanda efectiva también se contrae y la sociedad queda sumida en una crisis y depresión”* (Hawtrey). La cita explica que, al aumentar los precios y la disminución de las reservas producto de la expansión del crédito, los bancos se ven obligados a restringir la entrega de créditos, mediante las alzas en las tasas de interés, provocando bajas en la inversión, una mayor cantidad de despidos, que provoca caídas en los ingresos y, por consiguiente, en la demanda agregada. Subir las tasas de interés permitirá restablecer el equilibrio en las cuentas externas, ya que atraerá divisas que permitirán recomponer el saldo negativo dejado por la fase expansiva, lo que facultará el restablecimiento de los equilibrios iniciales para que

los bancos, cuando se recuperen, puedan iniciar otra fase expansiva por medio del otorgamiento de créditos.

Hayek postula que la oferta de crédito, al ser elástica, se produce un crecimiento desproporcionado de esta, que se justifica por una baja en el tipo de interés bajo la tasa natural, que iguala la oferta de ahorro con la demanda de capital, genera desproporciones en la relación ahorro – gasto. Como el crédito, generado por el ahorro, es superado en este momento por el crédito, provoca un desequilibrio entre gasto y ahorro, ya que se produce una mayor cantidad de inversión, que tarde o temprano, terminará en una depresión debido a que es un crecimiento que no puede sostenerse producto a la escasez de ahorro, empezando a reajustarse la estructura productiva a la proporción ahorro – gasto.

“Con arreglo a la teoría de la sobreinversión esto es imposible (sostenimiento del auge), porque la rebaja artificial del tipo de interés induce a la economía a adoptar procedimientos mediatos y largos de producción, que no pueden utilizarse de manera permanente. Los primeros estadios del aparato de producción se hallan sobrecargados en extremo. Son necesarios ciertos correctivos para restablecer la organización anterior. Durante algún tiempo los créditos concedidos por los bancos hacen posible que los empresarios continúen desarrollando los nuevos procedimientos mediatos de producción. Pero tarde o temprano – y cuanto más tardía sea esta reacción, será más grave – es evidente que las nuevas ampliaciones del aparato productivo no pueden ser terminadas y que es preciso renunciar a los nuevos procedimientos mediatos de producción, que aún no se han instalado por completo. El auge se malogra y se pierde gran parte de los capitales invertidos” (Haberler, 1945). La sobreinversión es la causa principal de la depresión, ya que esta es insostenible por la escasez de ahorro que genera, problema que se agudiza cuando los bancos comienzan a cobrar sus préstamos. Como hay un exceso de inversión por medio de los créditos, los bancos para evitar futuros préstamos, suben sus tasas de interés, lo que disminuye la inversión en los proyectos y no permite finalizar algunos inconclusos, creando las condiciones óptimas para una depresión. La desconexión entre ahorro e inversión formula un ahorro forzado, que genera un alza en las tasas de interés y con ella provoca la depreciación de la moneda, lo que atrae divisas y mejora las reservas.

Friedman, perteneciente a la escuela monetarista, explica que los ciclos económicos están basados en factores exógenos, principalmente en las decisiones de política

económica realizadas por las autoridades gubernamentales. Otro factor que genera ciclos económicos provocados por una política económica, hace referencia a la información imperfecta.

Friedman cree que las decisiones adoptadas en las políticas económicas por las autoridades son erradas, generando crisis en la economía. El actor principal, culpable de estas fluctuaciones, sería el Banco Central, quien por ejemplo, si decide tener un stock de dinero inferior al necesario para consumir lo producido, bajará el consumo. El choque entre Keynes y Friedman, es quién causa primero el efecto sobre el otro en dos variables, para Friedman, una disminución del dinero disminuye el gasto, en cambio, para Keynes una disminución del gasto disminuye la cantidad de dinero. La siguiente frase expresa lo que Friedman plantea acerca de las políticas económicas y el porqué de sus malos resultados: *“la FED siempre estaba equivocada en 180°... Es decir, que subían las tasas demasiado tarde, cuando la economía ya había desacelerado”* (Woodward, 2001). Este desfase en la política económica, es lo que genera para Friedman los ciclos económicos, ya que no ejerce los efectos que se esperan de ella, aportando otras consecuencias para el conjunto de la economía.

Ahora bien, Friedman argumenta que la política económica si tiene efectos, que pueden ser efectivos en el corto plazo, pero que nos hereda efectos devastadores para el largo plazo, ya que genera efectos potentes en el empleo y la actividad, pero que en el largo plazo nos deja con una alta inflación.

La segunda causa de los ciclos económicos para Friedman, es la información imperfecta. La información imperfecta es un modelo que: *“supone que cada oferente de la economía produce un único bien y consume muchos. Como el número de bienes es muy elevado, los oferentes no pueden observar permanentemente los precios. Vigilan de cerca los precios de lo que produce, pero no tanto de los precios que consumen. Como consecuencia de la información imperfecta, a veces confunden las variaciones del nivel general de precios con la de los precios relativos. Esta confusión influye en sus decisiones sobre la cantidad que van a ofrecer, lo que genera una relación positiva entre el nivel de precios y la producción a corto plazo”* (Mankiw, 2006). Friedman explica que ante una política monetaria expansiva, los agentes no logran diferenciar las mejoras en los precios relativos, con respecto, a los precios nominales en los bienes ofrecidos, por lo que al tener información imperfecta, se confunden y comienzan a tomar decisiones irracionales que los

hace expandir su producción pero que a la larga les hará disminuir sus beneficios, lo que finalmente terminará en un reajuste de las cantidades que se producen.

En el siguiente cuadro, se resume el pensamiento de cada corriente o autor acerca del Ciclo Económico.

Cuadro 1

Corriente o Autor	¿Cómo explican el Ciclo Económico?
Clásicos	En general, los clásicos plantean que las crisis son generados por factores exógenos, como las guerras, ya que estos están sustentados en la perfección del mercado, esto lo corrobora la Ley de Say, que dice que la oferta genera su propia demanda, por tanto, jamás se produce superproducción a nivel generalizado, por tanto, jamás endógenamente se producen las crisis o fluctuaciones económicas por causas mismas del modelo.
Marx	Señala que el sistema capitalista tiene contradicciones propias que se ven reflejadas en las crisis económicas, que pueden ser producidas por situaciones de superproducción producto de la disociación del valor de uso y el valor, el rol del dinero en la economía, especialmente cuando se analiza el intercambio a través del dinero, que genera posibilidad de crear capitales que cortan el circuito de compra-venta, generándose un desfase y la tasa decreciente de ganancia como última causa que genera las fluctuaciones, ya que a medida que se van depreciando los bienes de capital, van entregando menor valor a los bienes producidos, por tanto, es menor la tasa de ganancia que adquiere el capitalista, por lo que reduce su plusvalía, y por tanto, su inversión.
Keynes	Plantea que los ciclos económicos se originan por el componente cíclico de la inversión, o sea, la eficacia marginal del capital, debido a que este es un elemento subjetivo, que es definido por las expectativas de los empresarios al momento de determinar las futuras utilidades a recibir por sus inversiones, por tanto, si este componente es negativo, se dará una caída en la inversión, que originará cambios

	en los niveles de actividad.
Schumpeter	Cree que el capitalismo es un sistema económico en evolución, por tanto, los ciclos económicos son parte de esta destrucción creadora, ya que a través de ellos se van destruyendo capitales para que nazcan otros. La expansión en el ciclo, se da a través de las innovaciones ejecutadas por un empresario innovador, que busca técnicas nuevas que generan mayor utilidad y que son copiadas por la competencia, de manera que se va reduciendo paulatinamente las utilidades iniciales por la técnica al ser esta empleada por otros, generando agotamiento de las innovaciones y restricciones en los créditos, lo que conlleva a un decrecimiento en la actividad económica hasta que se da otro período de innovaciones.
Monetaristas	La escuela monetarista analiza el ciclo económico a través del mercado del dinero, explicando que este es el que genera los impulsos que mueven al ciclo. Las teorías se sustentan en tres factores, una basada en la elasticidad del dinero, debido a que su abundancia a través de los créditos o su ausencia, puede generar efectos sobre el consumo y la inversión, por tanto, genera fluctuaciones. Otro factor es explicado a través de una desproporción de la relación ahorro-crédito, debido a que cuando se baja la tasa de interés del nivel que los mantiene en equilibrio a ambos, en algún momento, no existirán ahorros suficientes para sostener los créditos demandados. Y por último, el último factor explica que los ciclos son generados solamente por factores exógenos, básicamente por las políticas económicas del gobierno, que afectan de manera tardía a la economía y generan efectos desfasados que complican aún más el momento económico.

Fuente: Elaboración propia.

En el siguiente cuadro, se muestran las diferencias entre autores o corrientes que han sido citados en este trabajo.

Cuadro 2

Corrientes o Autores	Diferencias
Keynes vs Clásicos	La controversia se localiza en el rol jugado por el dinero en el intercambio. Keynes menciona que los Clásicos usaban teóricamente el dinero como algo igual a un trueque entre bienes, por tanto, no daba espacio para su acumulación, ante ello, Keynes rebate esta situación indicando que el dinero juega un papel central en el intercambio, argumentando si no se da la situación ideal que los clásicos postulan, que es un intercambio fuese una especie de trueque, genera la posibilidad de que el dinero se convierta en capital una vez acumulado, por tanto, se empieza a romper con la Ley de Say, que dice que la oferta genera su propia demanda, pasando a ser la relación al revés, la demanda genera su propia oferta.
Marx vs Clásicos	Al igual que con Keynes, el rol del dinero en el intercambio es el centro de las discusiones entre estas dos corrientes. Para Marx, hay dos formas de que se produzcan las crisis, por superproducción o por acumulación, en ambas, el dinero es clave, ya que rebate automáticamente la Ley de Say, debido a que dicha teoría está sustentada en relaciones de trueque entre bienes equivalentes, por tanto, al ser el dinero el mecanismo de intercambio, se puede producir acumulación de este formando capital, que en consecuencia, provocaría una superproducción, debido al quiebre del flujo del intercambio, provocando una insuficiente plusvalía que extraer, disminuyendo la acumulación de capital. Es por lo anterior, que Marx afirmó, que las crisis eran la expresión misma de las contradicciones del capitalismo.
Friedman vs Keynes	La diferencia radica en el rol del Estado. Para Keynes menciona que la recuperación de los niveles de inversión privados que se veían disminuidos producto de la baja en la eficacia marginal del capital, el Estado debía invertir esos recursos que los privados no estaban siendo capaces de realizar, mientras que Friedman

	menciona que los ciclos eran producidos por factores exógenos, que tienen como principal causa la política económica, argumentando que no debe haber intervención estatal para la recuperación de la economía, ya que sus políticas sólo generan efectos no esperados que pueden empeorar el momento actual.
Schumpeter vs Keynes	La diferencia encontrada a través del desarrollo de las teorías es la intervención en la recuperación de la economía, debido a que Schumpeter aclara que no es favorable intervenir de manera exógena sobre la economía para buscar su restauración, ya que provocaría una especie de recuperación sólo artificial, que sólo generaría efectos en el corto plazo, pero que después, volverá a la crisis nuevamente, idea que contrasta con la ofrecida por Keynes, quién menciona que al no existir un nivel adecuado de inversión privada (elemento central como generador de ciclos), el Estado debía poner de sus recursos para impulsar la economía.

Fuente: Elaboración propia.

Y por último, en el siguiente cuadro se muestran las similitudes encontradas entre los autores o corrientes desarrollados.

Cuadro 3

Corrientes o Autores	Similitudes
Schumpeter y Friedman	Creer que las intervenciones exógenas sobre la economía no generan buenos resultados, sólo distorsionan más los efectos en vez de repuntar la economía hacia la recuperación.
Keynes y Marx	Ambos convergen en que la Ley de Say tiene errores estructurales, ya que no considera el rol central del dinero en el intercambio, algo que a ambos les permitió criticar y reducir el alcance de esta ley en la práctica.
Schumpeter y Marx	Ambos coinciden, en que el sistema capitalista está destinado a morir, en el caso de Schumpeter porque cree que es un sistema económico en evolución, por lo que se espera que venga uno mejor, en el caso de Marx, porque tiene contradicciones inherentes que provocarían su propio fin.

Friedman y Clásicos	En ambos, las crisis las contemplan como efectos de factores exógenos sobre ellas.
----------------------------	--

Fuente: Elaboración propia.

Ocho modelos de análisis del ciclo económico

Para esta investigación se ha tomado como base este material teórico, que contiene ocho modelos que explican los orígenes del ciclo económico desde perspectivas y contextos históricos distintos. En este estudio, el modelo de las dos y tres brechas será el apoyo teórico que permitirá explicar el ciclo económico chileno, pues, permitirá la consecución de los objetivos de la investigación, por medio de la observación de la interacción entre las variables y sus efectos, así obteniendo la respectiva explicación al desenvolvimiento de ellas en la economía nacional, por tanto, dicha base teórica será presentada en esta investigación, en conjunto con el resto de modelos de manera más resumida.

Vitelli es un Economista argentino, investigador del Conicet en Argentina, profesor de las Universidades Nacionales de Buenos Aires, La Matanza y Lanús. Fue docente e investigador en el Institute of Development Studies de la Universidad de Sussex, Inglaterra; en el Colegio México, Universidad Autónoma de México; Universidad de la República de Montevideo; y en la Universidad Católica de Santiago de Chile⁷.

Este autor, en su publicación “ocho concepciones teóricas para interpretar los ciclos económicos en la Argentina posterior a 1.950”, nos muestra ocho formas de análisis de los ciclos económicos, los cuales son las siguientes: La onda de precios, El modelo de las dos y tres brechas, La restricción de la morfología de las exportaciones e importaciones al crecimiento del producto interno, Las estructuras productivas desequilibradas, El ajuste monetario del balance de pagos, El margen de protección a las actividades manufactureras, La curva de Phillips y El vínculo entre las tasas de interés internas y el ritmo devaluatorio. A continuación se presentan de manera resumida cada uno de estos modelos.

En el modelo de la Onda de precios, se explica la secuencia lógica que genera un plan de ajuste o estabilización, produciendo cambios en los niveles de precios de manera sucesiva cada vez que se aplican, ya que se buscaba una retribución pautada de

⁷ Información que habla acerca de este autor, fue obtenida en este sitio web: <http://www.institutoiea.org.ar/portal/index.php/cv-a/113-lic-quillermo-vitelli> el día 20 de enero a las 23:06 hrs.

ingresos, que por un lado tenía un aumento en los precios para generar acumulación de capital para su posterior inversión, y por otro, una devaluación reiterada de la moneda local que generaba ganancias por especulación, que intentó dar estabilidad al nivel de precios y salarios mediante el congelamiento de estos, pero que tarde o temprano, dicho congelamiento se rompería, generando alzas en los precios debido al aumento en los salarios y nuevas devaluaciones que llevaba a las autoridades a evitar una posible fuga de capitales de moneda local, subiendo tasas de interés, que incitaban a inducir un ciclo recesivo, ya que con ello bajaban los niveles de inversión, la demanda de bienes, regulaban los precios y retenían los activos líquidos en moneda extranjera, mejorando la balanza de pagos.

El modelo de las dos brechas y tres brechas, en el caso del modelo de las dos brechas, primero se sustenta en la mala respuesta del sector productor a la expansión provocada por una política económica pro crecimiento, que genera déficits en las cuentas fiscales y externas, debido a que no existe una estructura económica y de recursos financieros suficientes para sustentar la expansión económica en el largo plazo. La primera brecha se produce cuando se deben consumir bienes que afectan el saldo de Balanza de Pagos por la escasa respuesta del sector productivo a la expansión de los ingresos, mientras que la segunda brecha, se produce cuando el Estado busca solucionar la crisis externa a través de gasto público que excede a sus ingresos, generando la segunda brecha, un déficit fiscal, que al no otorgar un éxito inmediato, empeora la situación económica por obtener los dos déficits juntos. La tercera brecha nos indica que esas dos brechas se gestan debido a un insuficiente ahorro interno.

La restricción de la morfología de las exportaciones e importaciones al crecimiento del producto interno nos enseña otra forma de análisis sobre cómo el sector externo afecta al crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB). El ritmo de expansión económica está en relación al crecimiento experimentado por las exportaciones respecto al suscitado en las importaciones cuando el PIB se expande. Bajo este enfoque, para que la economía pueda crecer a tasas elevadas, las exportaciones deben crecer a un nivel mucho mayor que las importaciones, por lo tanto para este modelo, los sectores manufactureros son esenciales para el crecimiento económico, ya que son ellos los que empujan las exportaciones de una economía.

Las estructuras productivas desequilibradas *“está sustentada en la idea de un sector exportador competitivo a nivel mundial fundado en la posesión de un recurso natural de*

alta productividad y que determina un tipo de cambio sobrevaluado que no representa la productividad de los restantes sectores, especialmente del manufacturero” (Vitelli, 2010). Es desequilibrada, debido a que se concentra en un producto altamente productivo, que por tener tal condición, margina al resto de los sectores del beneficio del comercio exterior, por lo que depende demasiado del tipo de cambio vigente para poder insertarse en este, lo que no permite un crecimiento mayor de la economía y disminuye las opciones de entradas mayores de divisas al país.

El ajuste monetario del balance de pagos *“sostiene que los déficits o superávits del balance de mercancías con el exterior se corrigen por ajustes monetarios que incrementarán o reducirán el costo del dinero y por ende reducirán o expandirán las demandas internas eliminando los desajustes” (Vitelli, 2010).* Esto se sostiene, debido a que los monetaristas dicen que no es necesario que la autoridad intervenga en la solución de crisis externas, porque las políticas hechas por esta, minimizan las autocorrecciones del mercado, argumentando que si existe un déficit en balanza de pagos, es porque hay una escasez de divisas, provocando una contracción monetaria, motivando a la acción automática de los mecanismo de este mercado, que subirán las tasas de interés para contraer el consumo, la inversión y bajar el nivel de importaciones, ajustando de esta manera el saldo externo.

El margen de protección a las actividades manufactureras está basado en el establecimiento de un conjunto de precios, como el precio de entrada de productos importados y el precio de los productos vendidos por las manufactureras de manera interna, que buscan establecer una diferencia positiva entre ambos, que permita proteger la industria local para buscar la expansión de la actividad económica y así consolidar procesos como la sustitución de importaciones. La idea de este modelo, es que el precio de los productos importados sea mucho mayor al de los productos locales, con el fin de que estos tengan esa ventaja al momento de ser intercambiados en el mercado. Este modelo sirvió para explicar la capacidad de acuerdos que existía entre los grupos de interés, empresarios y sindicalistas por ejemplo.

La curva de Phillips, que relaciona de manera inversa las tasas de desempleo con el nivel de precios, explica que un alza en los salarios nominales generaría un alza en los precios, tomando en consideración que los salarios son una parte fundamental de la constitución de los precios. Este es un instrumento que facultó muchos análisis y permitió dar explicación a las posibles consecuencia que podría generar una política fiscal expansiva.

El vínculo entre las tasas de interés internas y el ritmo devaluatorio, se sustenta en la relación entre las tasas internas y el ritmo devaluatorio de la moneda local, *“ligando a dos precios básicos para el desarrollo de la economía y que determina el modo cómo la vincula con los mercados financieros y de bienes externos. La relación se constituye como un eje esencial referenciando los comportamientos de los agentes económicos y las decisiones de la política económica tanto en tramos de estabilidad de precios como en coyunturas dominadas por aceleraciones inflacionarias. El componente especulativo de ese vínculo condicionó siempre la evolución de la actividad económica y por ende de los ingresos personales y los ciclos de endeudamiento en divisas”* (Vitelli, 2010). Dependiendo del contexto, si era de estabilidad o de especulación, las tasas de interés internas y el ritmo devaluatorio, eran precios que podían súper ponerse sobre el otro, por ejemplo, cuando se gestó en períodos de especulación una devaluación de la moneda local, siempre se subían las tasas de interés para contener la fuga de capitales, por lo que las tasas de interés en ese contexto se subordinaban a la variables ritmo devaluatorio. Cuando existen períodos de estabilidad, al subir las tasas de interés se desencadenaban movimientos en la paridad cambiaria, por lo que en ese caso, la variable subordinada es el ritmo devaluatorio.

Esta investigación, explica de manera más detallada el modelo que se escogió para explicar el ciclo económico chileno.

El modelo de dos y tres brechas, 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 buenas respuestas 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, debido a que la base productiva de la economía y financiera 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.

Cuando se gesta dicha política económica antes mencionada, el sector productivo no responde bien a la nueva demanda, produciendo el consumo de bienes exportables o aumentando las importaciones, desmejorando la posición de la balanza de pagos, debido a un déficit en las cuentas externas, generando escasez de divisas y crisis de pagos con

el exterior, demostrando la incompatibilidad entre el crecimiento económico y el saldo de la balanza de pagos.

Esta crisis con el exterior, se solventó con endeudamiento externo y políticas que impulsaran la producción local, donde por medio de recursos fiscales se buscó mejorar el saldo exterior y el ritmo de actividad económica, produciendo desajustes en las cuentas fiscales por la incapacidad de pagar los crecientes gastos (se aumentaron los gastos a costa de un nivel de ingreso público sin modificaciones), generando procesos inflacionarios y parálisis de crecimiento, que terminan gestando una segunda brecha, que es el saldo presupuestario negativo.

Al no producir en el corto plazo los efectos esperados de una expansión productiva que mejorará la primera brecha, ambas brechas se mantuvieron y se encadenaron. Ambas ponen fin a un período expansivo y dan inicio a uno recesivo, que busca recomponer los precios internos, recortando el gasto público, subiendo las tasas de interés para contraer el consumo y la inversión, pero que a su vez, mejora la balanza de pagos, ya que al subir las tasas de interés se devalúa la moneda local, movimiento que provoca una caída en las importaciones que estabiliza la crisis con el exterior.

Una visión adicional al modelo es la tercera brecha, provocada por la escasez de ahorros internos que permitan mantener la expansión productiva, sin recurrir a fondos públicos que otorguen el financiamiento y sustento a este fenómeno expansivo. Este modelo, nos dice que si existe un mercado de capitales o financieros eficientes y suficientes, no es necesario recurrir a fondos públicos para el financiamiento, por lo que la segunda brecha no se concretaría en este modelo.

IV-Marco Metodológico

Esta investigación tendrá un enfoque mixto de tipo descriptivo, ya que tiene por objeto relacionar las variables que interactúan en el ciclo económico, otorgando una explicación a la generación de las fluctuaciones en el nivel de actividad económica, a través de una teoría base mezclándola con datos empíricos que permitan la descripción antes señalada.

Este estudio tiene una finalidad analítica, debido a que se establecerá una relación de causa efecto entre ellas, por medio del modelo de dos y tres brechas desarrollado en “ocho concepciones teóricas para interpretar los ciclos económicos en la Argentina posterior a 1.950” de Vitelli (2010), teoría que dará el sustento necesario para explicar tales relaciones y efectos.

El enfoque cronológico con relación a los hechos, será de tipo retrospectivo, debido a que los hechos ya sucedieron y esta investigación tiene por objeto explicarlos. Las fuentes de sustento empírico que son los datos para elaborar esta investigación, son las series económicas del Banco Central, cifras de la Tesorería General de la República e Instituto Nacional de Estadísticas (INE) y las bases de datos del trabajo “La República en cifras” del Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica. Las cifras de ahorro interno fueron calculadas a través de una identidad macroeconómica que iguala la suma del ahorro doméstico o privado con el saldo presupuestario fiscal y la suma de la inversión con las exportaciones netas, mientras que el IPC con base al año 1996 para los años siguientes al 2000, fueron proporcionados por datos del INE, calculando las variaciones porcentuales entre años aquellos años restantes, sumándoles tales variaciones al año base (1996) para continuar con el trabajo la república en cifras y no alterar los resultados de la investigación. El Saldo Presupuestario Fiscal, fue calculado según lo que la teoría aconseja, obtener la diferencia entre los ingresos y gastos del Estado, mientras que la Balanza Comercial, fue obtenida con la resta de las exportaciones y las importaciones publicadas al año base en las respectivas series temporales. El tipo de cambio, fue igualado al valor del peso chileno actual con respecto a un dólar.

Como respuesta al modelo teórico a utilizar, las variables a estudiar son: Consumo, Inversión, Inflación, Tipo de cambio (devaluación), Balanza de Pagos, Ingresos Públicos, Gasto Público, Cuenta de Capital, Reservas, Ahorro privado, Tipo de Interés, Balanza Comercial y Saldo Presupuestario Fiscal.

Para realizar el análisis, se utilizara para la separación de los 67 años del estudio un método de filtración de las series económicas llamado Filtro de Hodrick y Prescott, que será calculado a través del programa Gretl⁸. Este filtro, permite calcular dos elementos: el componente tendencial del PIB y el cíclico. Este método es criticado, académicamente, por usar un elemento subjetivo, llamado lambda, que determina la suavidad de la pendiente del PIB tendencial, usando valores determinados según el libre albedrío del investigador, no teniendo científicamente valores estándar para todos los tipos de series. Esta investigación no considera el PIB tendencial para el análisis del ciclo, por tanto, no implica ningún problema su utilización, el elemento de interés para el estudio es el componente cíclico, por tanto, el valor del lambda que se ocupará es 100, que viene por defecto en el programa para estudios de series temporales anuales, no generando limitaciones en esta investigación ya que no influye sobre el elemento de interés el valor aplicado en Lambda. El componente cíclico del PIB se graficará por medio del programa, delimitando de manera precisa las depresiones de los auges, por lo tanto, permitirá hacer las divisiones correspondientes a lo largo del tiempo de todos los ciclos producidos en este período determinado. Cada ciclo, será estudiado desde su fondo hasta el siguiente fondo, de manera de poder explicar lo que sucede en cada ciclo y relacionar sus variables, eso sí, cabe señalar que para perfeccionar la separación, se considerará un punto de inflexión similar entre ciclos, ya que existen fluctuaciones que duran sólo un año y vuelven a mantener la tendencia creciente o decreciente que anteriormente tuvieron al momento de caer en un valle, por tanto, esos ciclos se unieron con otros más consolidados.

Esta investigación utilizará el método del coeficiente de correlación, calculado a través del programa Microsoft Excel⁹, que permitirá dar explicación a la relación que existe entre las variables, a través de un dígito que puede ser negativo, cero o positivo. Si es negativo, tiene una relación inversa, o sea, mientras una variable aumenta la otra experimenta una disminución, si es 0, no tienen mayor relación y si es positivo, tienen una relación directa,

⁸ Es un paquete multi-plataforma para el análisis econométrico, escrito en lenguaje de programación C. Es un software de código abierto y de libre distribución, que permite archivos en diversos formatos como por ejemplo, archivos de Excel, la fuente de esta información se puede extraer del siguiente sitio web oficial del programa visitado el día 20 de Febrero de 2014 a las 0:05 hrs. <http://gretl.sourceforge.net/>

⁹ Es un software que permite crear tablas, y calcular y analizar datos, se denomina software de hoja de cálculo, que es parte de Microsoft Office, desarrollado por Microsoft, más detalles en la página oficial del programa que explica de qué se trata, consultado el día 20 de Febrero de 2014 a las 0:20 hrs. En: <http://office.microsoft.com/es-es/excel-help/que-es-excel-HA010265948.aspx>

o sea, ambas variables experimentan un alza. Este mismo coeficiente será usado para determinar si las variables son procíclicas, anticíclicas o acíclicas. Las variables serán comparadas con el PIB y el factor numérico determinará la relación existente, si es positivo, quiere decir que es una variable procíclica, si es igual a 0 es acíclica y anticíclica cuando esta resulta ser negativa.

V- El Crecimiento y su relación con el Comercio Internacional en Chile

El análisis de este capítulo, será dividido en etapas, que son coincidentes con la orientación de la Política Comercial chilena que se ha podido observar en estos 67 años de análisis. El desarrollo de la investigación en este apartado, se realiza a través de la herramienta estadística de los Coeficientes de Correlación, que permite saber la relación existente entre las variables a ser analizadas. Los resultados se interpretarán de la siguiente manera: si el coeficiente es positivo, indica que tiene una relación directa, por tanto, ambas variables aumentan en su valor, si el coeficiente es a 0, no tienen relación alguna, mientras que para un valor negativo, indica que las variables tienen relación inversa, por tanto el aumento de una significa la disminución de la otra. El cálculo del coeficiente de correlación se obtiene por medio del programa Microsoft Excel 2007. Las variables son aquellas que miden el crecimiento económico y que representan el comercio internacional. Para el Crecimiento Económico (CE), su indicador será la tasa de crecimiento económico, calculada como la diferencia porcentual del PIB año tras año. Mientras que para el comercio internacional, el Índice de Apertura Económica (IAE) nos muestra la proporción del PIB que representan la suma de las exportaciones con las importaciones, calculado desde el año 1944 al 2000 con los índices quantum¹⁰ de exportaciones e importaciones realizados en el trabajo “República en Cifras”, mientras que desde el 2000, con cifras publicadas por el Banco Central. Finalmente, la última variable es el Promedio Anual Arancelario (PAA), que es el promedio por año de los aranceles cobrados a las importaciones.

¹⁰ Índice Quantum de exportaciones e importaciones: indica las cantidades medias producidas tanto del período actual como del año base, que se calcula con datos como: las exportaciones e importaciones en dólares de cada año, el precio del dólar del año base, el índice quantum de exportaciones e importaciones del año del cual se calcula y del año base seleccionado, ambos, se ajustan a los precios del mismo año base, en este caso, el año 1996.

La división será la misma que la empleada en (Sanguinetti, 2009), que establece tres momentos históricos que han marcado a la economía chilena: 1) la incorporación del Salitre a la economía chilena en el año 1.880, 2) la Gran Depresión en 1.930 y 3) el golpe militar de 1.973. En el caso del primero y el tercero, marca la era de una política liberal, mientras que la política intervencionista del Estado gobierna el segundo subperíodo. En el marco de esta investigación, los subperíodos ocupados fueron seleccionados según el límite temporal definido para este seminario de título, quedando establecidos los subperíodos 1944-1973 (sustentando en el subperíodo 1932-1973, pero que por motivos de límite temporal del estudio debe comenzar desde 1944) y el subperíodo 1973-2011 (termina en el año demarcado para este estudio). La justificación de esta división, se sustenta en que se pueden destacar los momentos y tendencias de desarrollo económico más importantes del país, que se sintetizan en dos proyectos políticos distintos, uno donde el Estado es muy fuerte, y otro, donde es muy débil y no interviene en la economía más que como un ente regulador.

Subperíodo 1944-1973

Este subperíodo está basado en *“aranceles altos y dispersos, controles de cambios, prohibiciones, monopolios de importaciones, licencias, listas de importaciones permitidas y depósitos previos”* (Sanguinetti, 2009). El índice de Apertura Económica, para este período, nos señala que el comercio internacional representó un 20,8%¹¹, que si se compara con el índice previo a la Gran Depresión (desarrollo sustentado en la apertura comercial), que era de un 42,2% del PIB (Sanguinetti, 2009). Esta caída en el indicador, se debe a la aplicación de la política de desarrollo industrial, denominada Industrialización para la Sustitución de Importaciones (ISI), que se constituye como una política proteccionista desarrollada por el Estado, para impulsar la industria nacional con una alta demanda interna debido a la baja en las importaciones por los altos aranceles (Olmos & Silva) que promedian un 20,9%¹² para este período. Al final de esta etapa, incluye el intento de establecer un modelo socialista en Chile, que culmina un período caracterizado por la intervención del Estado en el desarrollo y crecimiento económico, como respuesta a

¹¹ Calculado en base a los datos aportados por Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica. Ver Índice de Apertura Económica (IAE) en el Cuadro Estadístico 1 de la Sección Anexos

¹² Calculado con los promedios anuales de los aranceles del período, ver Cuadro Estadístico 2 de la sección Anexos.

al fallido modelo hacia afuera (modelo exportador) previo al crack de 1929 y la contracción del comercio internacional en general.

Para este subperíodo, estas son sus correlaciones.

Correlación 1

<i>Variables</i>	<i>CE</i>	<i>IAE</i>
CE	1	
IAE	-0,095027	1

Fuente: Elaboración propia sustentado en datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Existe una baja correlación inversa entre estas variables de un 9,5%. Ello indica que la relación entre ambas variables es baja, o sea, que una apertura económica no restringe en mayor parte al crecimiento debido a su escasa influencia. Ello se puede explicar debido al tipo de desarrollo establecido en Chile para la época, un “desarrollo hacia adentro”, por tanto, el crecimiento económico se da por variables internas, dejando poca influencia al comercio exterior. La baja influencia, puede estar representada a un aspecto específico, el desarrollo hacia adentro requería, bienes de capital, que provenían del extranjero, por tanto, su alto valor con el arancel agregado, impulsaba las importaciones en desmedro de la Balanza Comercial.

Correlación 2

<i>Variables</i>	<i>CE</i>	<i>PAA</i>
CE		1
PAA	-0,2192	1

Fuente: Elaboración propia sustentado en datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Existe una media relación inversa entre ambas variables de un 21,9%. La dependencia de las importaciones, estaba dada por la necesidad de ciertos insumos y bienes de capital que requería la nueva industria nacional, por tanto, era indispensable importarlos. Bajo ese contexto, los altos niveles de protección fomentados por la protección a la industria local, en el marco de la ISI, provoca influencias mayores, ya que a medida que los

aranceles son más grandes, cuesta mayores recursos traer los bienes de capital que permitan un mayor crecimiento interior.

Entre ambas correlaciones se puede concluir, que el comercio internacional en general no genera mayores efectos sobre el crecimiento, excepto por el mediano impacto que genera el nivel arancelario, que puede originar restricciones a la implementación de la ISI, debido a que las importaciones de insumos clave tendrían un mayor costo. En el primer caso, la apertura comercial tiene una baja incidencia sobre el crecimiento, eso se explica al enfoque de desarrollo determinado por los gobiernos ante los efectos de la Gran Depresión, no obstante, es bueno señalar que la baja relación puede generar pequeñas influencias, que se pueden explicar a través del Indicador de Apertura Económica, que utiliza las exportaciones e importaciones, entonces, para la década del 50, las importaciones superan a las exportaciones, dejando una balanza comercial es negativa (ver Gráfico 1) hasta el fin del subperíodo. Ello genera restricciones al crecimiento, especialmente, si se considera que la necesidad de seguir importando bienes de capital para la implementación de la ISI era una prioridad, lo que obligaba a mantener balanzas comerciales negativas durante un extendido período. Esto es el reflejo de una costosa implementación de la industria en nuestro país, que no pudo concretarse producto de la escasez de divisas (Meller, 1998), debido a que el endeudamiento generado por un mayor volumen de importación con respecto al exportado, iba drenando las divisas ahorradas que debían ser utilizadas para la siguiente etapa de la ISI, que consistía en generar internamente los bienes de capital y tecnología, que permitirían industrializar al país e independizarlo de los mercados externos, pero ante la escasez de las divisas, sucedió que la ISI no fuera sostenible en el tiempo.

Gráfico 1



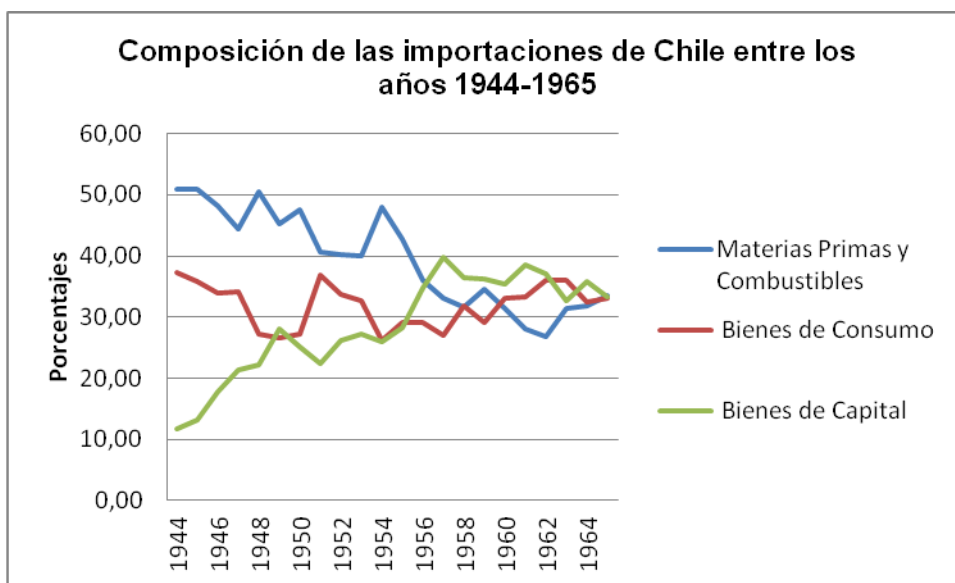
Fuente: Elaboración propia sustentado en datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Gráfico 2



Fuente: Elaboración propia sustentado en datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Gráfico 3



Fuente: Elaboración propia sustentado en datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Se concluye (ver Gráfico 2) que existe una dependencia de las materias primas de la minería en la matriz exportadora de Chile, que representa sobre el 70% de las exportaciones del período, por tanto, la ISI en este período, no ha logrado dar al país los resultados requeridos, con respecto, a la diversificación de los productos con mayor valor agregado en las exportaciones, es más, se sigue dependiendo de los recursos naturales para sustentar el sistema económico en el tiempo. En contraste de lo que muestra el Gráfico 3, que señala la notoria influencia de la ISI en las importaciones. Este gráfico señala que, al comienzo del subperíodo, el porcentaje de bienes de capital era el más bajo, para luego convertirse en uno de los mayores hacia 1965, igualándose al porcentaje detentado por las materias primas, que servían para las nacientes industrias, por tanto, la Balanza Comercial negativa dependía exclusivamente de la implementación de la ISI.

VARIABLES DEL COMERCIO INTERNACIONAL EN LOS CICLOS ECONÓMICOS DE 1944-1973¹³

Según señala el Gráfico 1, desde el año 1944, la Balanza Comercial se encuentra con un superávit, pero que proyecta en el tiempo una tendencia a la baja, especialmente después 1952, cuando comienza a registrar déficits consecutivos hasta el final de este subperíodo.

¹³ El Contenido internacional de este apartado está sustentado en base a las cifras del Cuadro Estadístico 6 de la sección Anexos.

En el caso de los años que abarca la década del 40, el superávit en cuenta corriente permitió hasta 1946 mantener una Balanza de Pagos positiva¹⁴, incluso, pudo amortiguar un déficit por las cuentas de servicios, pero la tendencia a la baja representada en el gráfico, muestra que su superávit no fue suficiente para compensar la cuenta corriente, generando por segundo año consecutivo una Balanza de Pagos negativa en 1947, ello produjo un drenaje importantes de divisas de las reservas para hacer frente al pago de dichas obligaciones con el exterior, ello marcó un período recesivo en 1947, ya que el alza de las tasas de interés para mejorar la Balanza de Pagos hace caer estrepitosamente los niveles de inversión¹⁵. Después de esta recesión, la Balanza Comercial comienza a tener déficits aún menores, que a partir de 1953 presentan saldos negativos hasta 1973. Esta situación, que sólo pudo ser compensada con una mayor transacción en las cuentas de servicios y cuenta de capital, en esta última por mayor entrada de inversión extranjera, que permitió tener hacia 1956 una balanza de pagos positiva, ello además se explica debido a una política sobre el tipo de cambio, que buscó su devaluación para contener el nivel de importaciones (se agrega un congelamiento de precios), pero ello no detuvo los niveles de inflación por la gran demanda interna de la economía chilena (expresado en su alta inflación), lo que provocó las alzas en las tasas de interés que trajeron como consecuencia la caída del consumo, ello para frenar una constante devaluación de la moneda. El problema más complicado viene después de incubarse una alta inflación, ya que el aumento sostenido del ingreso permitió que se acelerara la caída de la balanza comercial, generando en los años 1957 y 1958, balanzas de pagos negativas y fugas masivas de divisas, lo que hizo elevar las tasas de interés para mejorar la balanza de pagos, reduciendo el nivel de importaciones por la caída del PIB gracias al consumo y la inversión (las tasas de interés contrajeron a ambas variables), lo que permitió en el año 1959 obtener una balanza de pagos positiva y aumentar el número de reservas, mejorando la situación de liquidez del país.

Pero eso no sería todo, las importaciones aumentan de manera sostenida, acelerando la caída de la balanza comercial, que provoca hacia 1963 una crisis de pagos con el exterior, que comienza en 1960 y 1961, donde se registran saldos negativos con el exterior y nula liquidez del país para hacer frente a los compromisos, repitiéndose el mismo patrón en el año 1963, desatándose un problema estructural de la economía chilena, la alta demanda agregada permitió que los saldos externos se fueran mermando.

¹⁴ Ver Cuadro Estadístico 6 en Anexos.

¹⁵ Ver Cuadro Estadístico 14, correspondiente al Período 1, en la sección Anexos.

Como medida, comienza a subir las tasas de interés para frenar la devaluación del tipo de cambio, que provoca en primer lugar, una mejora de la balanza de pagos y un aumento del nivel de reservas, inyectando liquidez a la economía nacional, pero en segundo lugar, un período recesivo que acarrea caídas en la inversión y el consumo por el alza de las tasas de interés, dejando un período recesivo que concluye en 1965.

Los últimos 8 años de este subperíodo, se caracterizan por mejoras en la balanza de pagos producto de la Chilenización del cobre, pero las importaciones continuaban su rápido ascenso, manteniendo e incluso, agudizando la deuda en la balanza comercial, que generó saldos negativos en la cuenta corriente en estos 8 años, que fue compensado por una mayor entrada de capitales al país desde el extranjero, ello se ve reflejado en el número de divisas que acumula el Estado, pero a partir de 1970, las inversiones extranjeras comienzan debido al temor que representa para los privados el programa de gobierno de Salvador Allende, cayendo bruscamente la entrada de capitales al país, provocando crisis de balanza de pagos y devaluaciones sucesivas en el Peso chileno en 1971 y 1973, que provoca reducciones de las reservas de manera drástica, perdiendo liquidez el país y alcanzando una severa crisis económica producto de la hiperinflación que quitó poder adquisitivo a las personas y provoca aumentos en las tasas de interés, desatándose un período recesivo que hace caer el consumo y la inversión, siendo esta última además alimentada por el miedo de los empresarios a invertir por la alta inestabilidad política y económica del país, que termina por cierto, en el derrocamiento del gobierno por parte de los militares.

Subperíodo 1974-2011

Este subperíodo comprende todas las reformas llevadas a cabo por la Dictadura Militar, que comprendían *“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). A diferencia del subperíodo anterior, el promedio en el Índice de Apertura Económica arroja un promedio para esta etapa de 45,42% del PIB, por tanto, las estrategias liberalizadoras llevadas a cabo con los planes y reformas de ajuste estructural han sido el sustento de este cambio, que duplica al índice en el período anterior. Mientras que el promedio arancelario anual se localiza con

datos al 2005 en un 8,64%, Se debe destacar, que el nivel arancelario a cero debido a una política comercial liberal proyectada al 2015¹⁶ que busca alcanzar el arancel cero.

Correlación 3

	<i>IAE</i>	<i>CE</i>
<i>IAE</i>	1	
<i>CE</i>	-0,011	1

Fuente: Elaboración propia con datos de series del Banco Central y base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Existe una correlación inversa muy baja de un 1%. En este caso, el crecimiento económico está dado principalmente por la demanda interna, ya que la apertura económica no genera la influencia suficiente para aumentar las tasas de crecimiento.

Correlación 4

	<i>CE</i>	<i>PAA</i>
<i>CE</i>	1	
<i>PAA</i>	0,06022	1

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central y base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

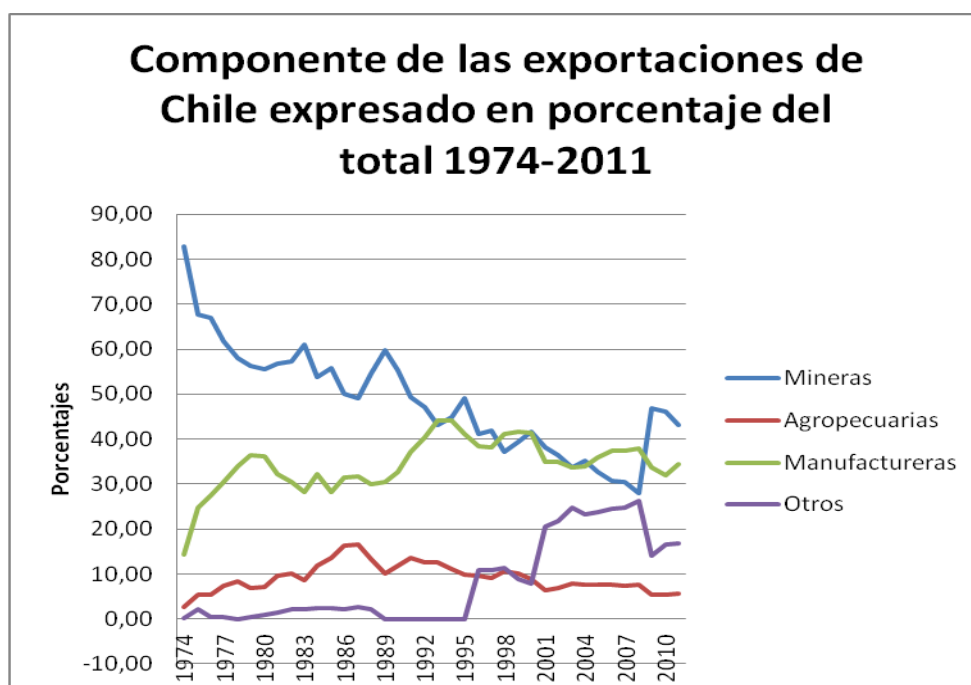
Existe una escasa correlación directa de un 6%. La influencia entre esas dos variables es algo mayor que la correlación anterior, pero tiene un bajo impacto, por tanto, no se da de manera clara la relación de ambas variables, por lo que si sube el nivel promedio de los aranceles, no significa que vaya a subir el crecimiento económico directamente.

Las correlaciones señalan que el comercio internacional no juega un rol importante en relación al crecimiento económico experimentado por nuestra economía, especialmente, cuando estas correlaciones son realizadas en un período donde la liberalización de los mercados y la apertura de estos al comercio internacional es el paradigma preponderante de la economía neoliberal que gobierna hasta el final de este período.

¹⁶ Diario la Tercera (2012). Se refiere al fin del proceso de apertura comercial, visitado el 10 de enero del año 2014 a las 15:23 hrs. En: <http://diario.latercera.com/2012/05/06/01/contenido/negocios/27-107748-9-arancel-cero-fin-del-proceso-de-apertura-comercial-de-40-anos.shtml>.

El análisis del comercio exterior, podemos observar que Chile ha tenido un avance con respecto a su matriz exportadora en este subperíodo, debido a que si bien es cierto el sector minería sigue siendo muy importante en las exportaciones, resalta que Chile ha elevado sus niveles de exportación de productos manufacturados, equiparándose ambos a partir de comienzos de la década de los 90 (Ver Gráfico 4), por lo tanto, esta situación genera una menor dependencia de la minería, a diferencia del subperíodo anterior, que permitirá un crecimiento económico sostenible en el tiempo. Se destaca, que los recursos naturales siguen siendo fundamentales para las exportaciones, ya que los productos manufacturados dependen de ellos, por tanto, el avance central de la diversificación se centra en la menor dependencia del precio del cobre en las exportaciones.

Gráfico 4



Fuente: Elaboración propia con datos de las Cuentas Nacionales del Banco Central y base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Variables del Comercio Internacional en los Ciclos Económicos de 1973-2011¹⁷

Este período se caracteriza por una apertura comercial y políticas neoliberales, por tanto, ello explica una más bien estable balanza comercial en el tiempo (ver gráfico 5). Después del colapso económico de 1971 que posteriormente termina con el gobierno socialista en

¹⁷ Ver Cuadro Estadístico 11 de la sección Anexos.

1973, Chile emprende medidas neoliberales que le permiten reducir por un tiempo muy corto la brecha en balanza comercial, pero retoma su camino en descenso. Con el ascenso de Pinochet al poder con su proyecto económico, comienzan a llegar capitales extranjeros, que permitieron dar financiamiento a los recurrentes déficits en cuenta corriente, lo que dio paso a una estabilidad incluso en el nivel de precios (producto de las políticas austeras) que permitió implementar un tipo de cambio fijo, que igualó el dólar a \$39 pesos. Dicha sobrevaluación del Peso chileno, que en conjunto con los shocks internacionales por una crisis financiera mundial, que desencadenó una inflación y corte de flujo de dinero hacia los bancos nacionales, subió las tasas de interés, que causaron no sólo caídas en las inversión y el consumo, sino la parálisis de pagos por parte de las empresas a los bancos, gatillando la crisis financiera en Chile, desatando crisis sucesivas de Balanza de Pagos por la caída de los capitales extranjeros (factores de compensación en balanza comercial) y la caída en el precio del cobre, lo que drenó de manera masiva divisas entre los años 1982 y 1983, y que continúa generando efectos negativos sobre la cuenta de capital en el año 1985, producto de la incertidumbre que generó dicha crisis.

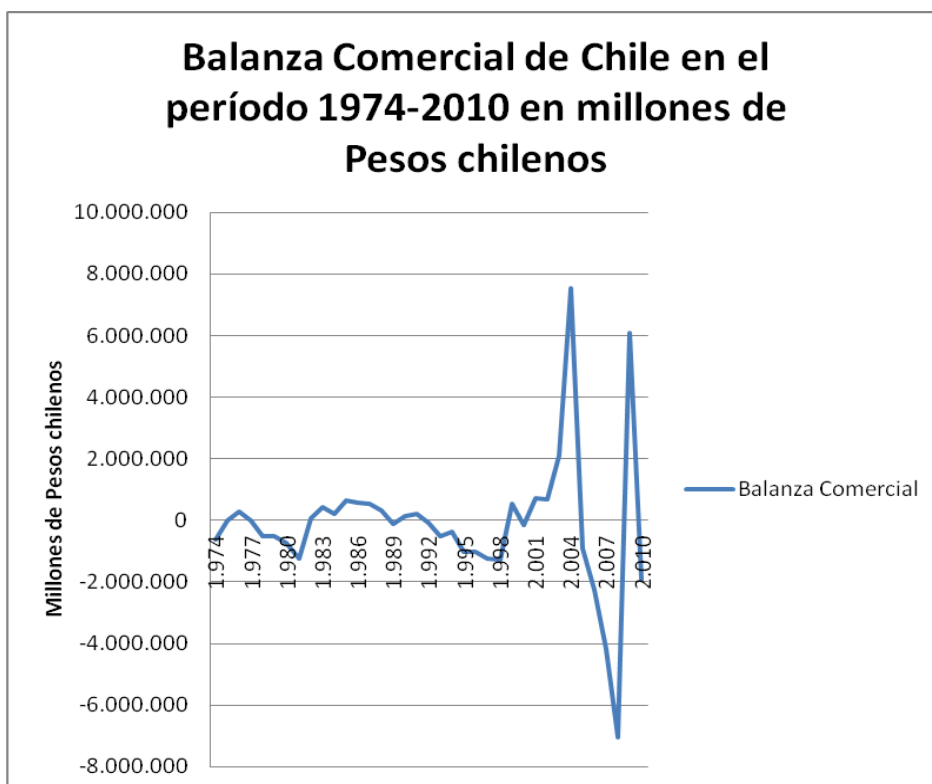
Posterior a 1985, la cuenta corriente sigue siendo negativa, mientras que la cuenta de capital actúa como compensadora de los constantes déficits de aquella, eso es debido a que Chile ha logrado un crecimiento económico sostenido, incluso cuando se genera en 1987 el “Lunes Negro”, por tanto, los capitales extranjeros llegan con una mayor seguridad después de la crisis de 1981. Para esta época, la balanza comercial es positiva, ya que la aplicación de un tipo de cambio competitivo para las exportaciones permitió disminuir las importaciones, mejorando la balanza y amortiguando la caída en las otras subcuentas de la cuenta corriente. Una vez, con la vuelta a la democracia en 1990, se genera un mayor gasto público pero con responsabilidad fiscal, lo que no evita que nuevamente se comience a gestar una balanza comercial negativa, mientras que los capitales extranjeros siguen llegando de manera masiva al país producto de la estabilidad macroeconómica que ofrecía Chile, especialmente porque durante más de 10 años creció a tasas altas, en medio de un contexto económico no muy estable. Estas entradas de capital permitieron dar financiamiento al déficit por cuenta corriente, hasta el año 1998, cuando se produce durante dos años consecutivos (1998 y 1999) crisis de pagos, producto de que en 1998 cae el precio del cobre y la balanza comercial deficitaria desde años anteriores, comienza a drenar divisas, por tanto, suben las tasas de interés para recomponer la balanza de pagos y controlar la inflación, ello genero efectos posteriores sobre el consumo y la inversión, gestándose un período recesivo en la economía chilena,

pero que permitió momentáneamente mejorar la balanza de pagos por medio de una entrada de capitales a la economía por el alza en las tasas de interés. Para reactivar la economía, se bajan los tipos de interés, lo que provoca una salida de capitales que generan una balanza de pagos negativa en el año 2003, ya que además, la cuenta corriente experimentó un incremento, por tanto, ello explica la gestación de un déficit en externo.

Después de 2003, la entrada de divisas se produce por el lado del mercado de transacciones reales, debido al período de inestabilidad, especialmente por la alta inflación, que hacía perder recurrentemente el valor a la moneda, por tanto, ello no resguarda los intereses de los capitales extranjeros, por tanto, desde ese año al 2007, la economía siguió acumulando divisas en sus reservas producto de los excedentes del cobre como por otras actividades, hasta que se desata la crisis subprime de 2008, cuando se cae el sector financiero mundial, ante ello, el Banco Central a modo de impedir que Chile caiga nuevamente en una crisis financiera, sube sus tasas de interés, ello genera primero consecuencias en la inversión, que cae dramáticamente, no produjo problemas en el consumo debido a la política de estímulo económico que, en forma de bonos, mantuvo el consumo en niveles aceptables cuando la recesión era todo un hecho. El alza en las tasas de interés, permitió una mayor entrada de capitales al país, compensando la balanza de pagos negativa de 2007, aumentando el número de divisas y mejorando la liquidez del país.

Desde 2009 en adelante, la balanza de pagos es positiva, eso se explica debido a la tasa de interés que se presenta a niveles bajos, que permitió un aumento del PIB y con ello, las transacciones reales de la economía hasta 2011, cuando suben los tipos de interés y permiten una mayor entrada de capitales extranjeros. Estos últimos tres años de análisis, son una bonanza para las reservas que crecen explosivamente.

Gráfico 5



Fuente: Elaboración propia con datos de las Cuentas Nacionales del Banco Central y base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

VI-Análisis del Ciclo Económico Chileno 1944-2011

Como se había mencionado anteriormente, el modelo de dos y tres brechas es la base teórica para esta investigación, siendo está dividida en etapas que expliquen cómo se desenvuelve el ciclo, lo que facilitará el análisis y el uso de las variables, para establecer las relaciones y explicar el funcionamiento de manera ordenada. Por lo tanto, el modelo fue dividido en 4 etapas, las cuales son:

Etapa 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.

Etapa 2: Crisis de la 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.

Etapa 3: Crisis en 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.

Etapa 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.

En la siguiente ilustración, se podrá apreciar el orden de las etapas de este modelo.

Ilustración 2



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.

Los Ciclos Económicos de Chile

En el período establecido, el Gráfico 5 se muestra la tendencia creciente que ha tenido el PIB a lo largo del tiempo, pero en dicha inclinación ascendente, se localizan 10 ciclos económicos que muestran como ha fluctuado el nivel de actividad en Chile desde 1944 al

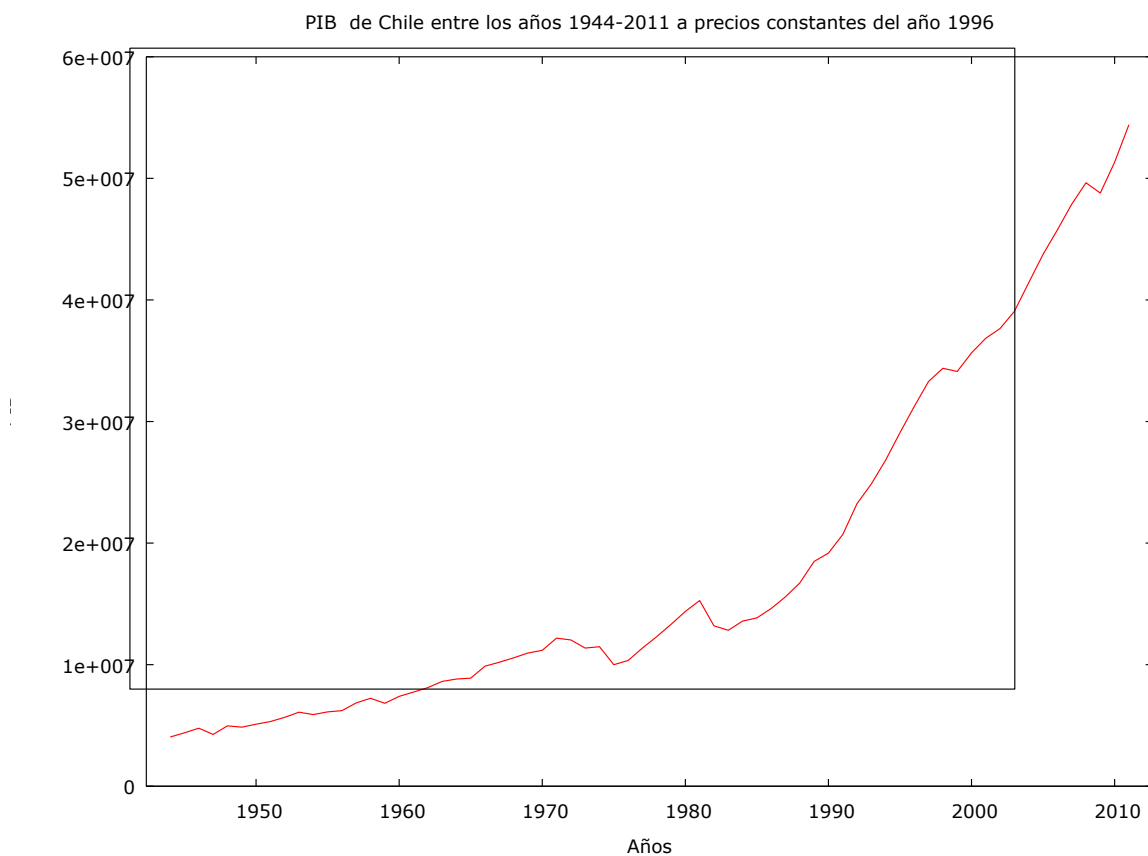
2011 (ver Gráfico 6). Por tanto, en base a estas fluctuaciones, se establecen las divisiones de los ciclos antes mencionados de la siguiente manera (cuadro 4):

Cuadro 4

Años	Período	Años	Período
1944 – 1947	1	1975 – 1985	6
1947 – 1956	2	1985 – 1990	7
1956 – 1959	3	1990 – 2003	8
1959 – 1965	4	2003 – 2009	9
1965 – 1975	5	2009 – 2011	10

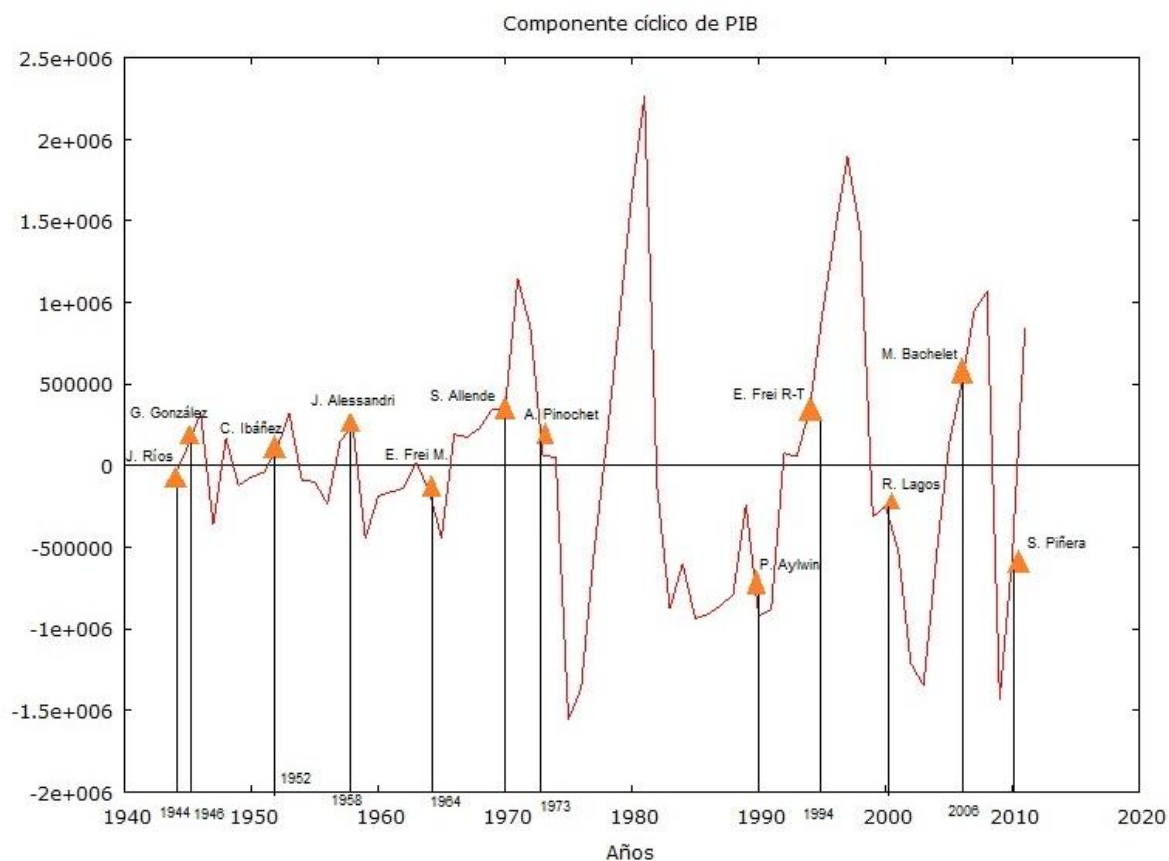
Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 6



Fuente: Elaboración propia con cifras de las bases de datos y series económicas del Banco Central y base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Gráfico 7

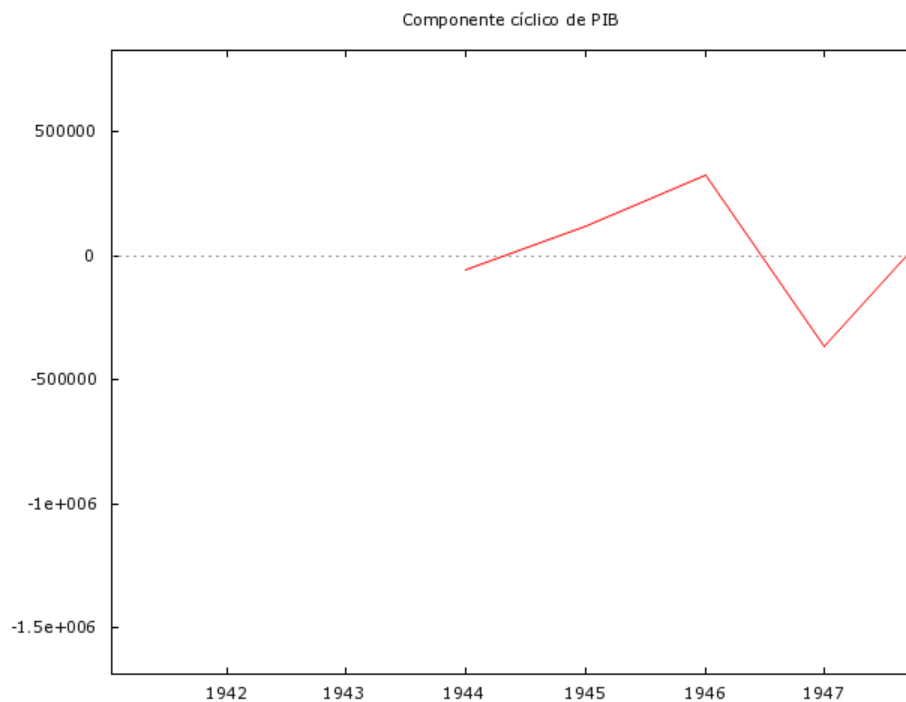


Fuente: Elaboración propia con cifras de las bases de datos y series económicas del Banco Central y base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica

Período 1: 1944 – 1947

En este período, el ciclo económico comienza cuando toca fondo en el año 1944, para alcanzar su cima en el año 1946 y su valle en el año 1947, punto donde se une con el siguiente ciclo. Está inserto en medio del gobierno de Juan Antonio Ríos y el comienzo del gobierno de Gabriel González Videla.

Gráfico 8: Ciclo Económico 1944-1947



Fuente: Elaboración propia con datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica a través del programa Gretl.

Etapa 1

Las correlaciones que se han obtenido para esta etapa son las siguientes:

Correlación 5

	<i>Exportaciones</i>	<i>Importaciones</i>	<i>Balanza Comercial</i>	<i>Gasto Público</i>	<i>PIB</i>
Exportaciones	1,0000				
Importaciones	0,4010	1,0000			
Balanza Comercial	0,4623	-0,6269	1,0000		
Gasto Público	0,6905	0,9395	-0,3222	1,0000	
PIB	0,2790	0,9916	-0,7226	0,8872	1,0000

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Como se puede observar, las variables como Gasto Público (88,7%) y las Importaciones (99,2%) son Procíclicas en este período, teniendo una relación casi perfecta. En el caso de la Balanza Comercial (72,3%), es una variable Anticíclica, en cambio, las Exportaciones tienen una relación medianamente Procíclica, ya que el coeficiente dio como resultado un 27,8%.

La relación directa entre el gasto público y las importaciones (93,9%), ello se explica debido a que a medida que aumenta el PIB, mayor será el nivel de importaciones que tendrá la economía (tendencia procíclica), especialmente considerando, que parte del gasto público está orientado en la implementación de la ISI, a través de la compra de bienes de capital. Las exportaciones aumentan pero en menor medida con respecto al ingreso, eso se explica debido a que dependen del ingreso del resto del mundo. Eso sí, este aumento mayor de las importaciones con respecto al experimentado por las exportaciones, conduce a la economía hacia una menor Balanza Comercial, ello es porque esta tiene una relación anticíclica con el PIB, ya que mientras más aumenta este, más se deteriora la Balanza Comercial, producto de que parte del ingreso se consume en importaciones.

Etapa 2

Las correlaciones que se han obtenido para esta etapa son las siguientes:

Correlación 6

	<i>Reserva de divisas</i>	<i>Balanza de Pagos</i>	<i>Cuenta de Capital</i>	<i>PIB</i>
Reserva de divisas	1			
Balanza de Pagos	0,9239	1		
Cuenta de Capital	0,8259	0,9788	1	
PIB	-0,817	-0,9755	-0,9999	1

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

La Cuenta de Capital se puede considerar en esta etapa como una variable Anticíclica de relación casi perfecta (99,9%), al igual que las Reservas (81,7%) y la Balanza de Pagos (97,5%). La Balanza de Pagos tiene una relación directa casi perfecta con la Cuenta de Capital.

Se destaca la relación Anticíclica del PIB con todas las variables, primero, la balanza de pagos se ve disminuida tanto por la caída de la cuenta corriente (disminución de la balanza comercial y confirma tendencia anticíclica con el PIB) como por la cuenta de capital, que registra saldos negativos, motivado por una baja en la inversión extranjera, ya que aún existen ahorros internos para solventar las inversiones, por tanto, las reservas se van drenando para compensar los déficits externos, es por ello, que tienen una relación directa ambas variables. Este comportamiento, se debe al gasto público realizado en la etapa 1, contemplado para el desarrollo industrial, que ejerce presión sobre la cuenta corriente al impulsar un mayor número de importaciones. Se aprecia que se genera la primera brecha en este modelo.

Etapa 3

Las correlaciones para esta etapa son las siguientes:

Correlación 7

	<i>Ingresos Fiscales</i>	<i>Gastos Público</i>	<i>Saldo Presupuestario Fiscal</i>	<i>PIB</i>
Ingresos Fiscales	1			
Gasto Público	0,957015375	1		
Saldo Presupuestario Fiscal	0,567211081	0,303963084	1	
PIB	0,715287535	0,887227936	-0,16981834	1

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

En esta etapa, las variables como los Ingresos Fiscales (71,5%) y Gasto Público (88,7%) son Procíclicas. Una relación Anti Cíclica medianamente baja es la que ostenta el Saldo Presupuestario Fiscal (SPF).

Por tanto, antes del inicio de la etapa recesiva, los ingresos y los gastos aumentan cuando el PIB experimenta un crecimiento, en el caso de los ingresos, aplica que parte de los ingresos del Estado son recaudados por medio de impuestos, por tanto, la tendencia procíclica es evidente. El gasto público se enmarca en la misma línea, aumenta a medida que aumenta el PIB, ello se explica por medio de la ejecución de la ISI como estrategia de desarrollo económico que requería importantes inversiones estatales, especialmente con la creación de empresas públicas, como CAP¹⁸. A medida que aumenta el ingreso, aumentan en mayor proporción el gasto público que los ingresos públicos, lo que se puede ver representado por la mediana relación anticíclica del saldo presupuestario con el PIB, por tanto, ello explica porque el saldo va disminuyendo, gestando un escenario ideal para un futuro déficit fiscal. Cabe señalar, que no se genera la segunda brecha en esta etapa expansiva, ya que el Estado aún no necesita endeudarse para llevar a cabo las inversiones.

¹⁸ Compañía de Acero del Pacífico (CAP)

Etapa 4

Para esta etapa, las correlaciones obtenidas son las siguientes:

Correlación 8

	<i>Gasto Público</i>	<i>Tipo de Cambio</i>	<i>Tipo de interés</i>	<i>Consumo</i>	<i>Inversión</i>	<i>Inflación</i>	<i>PIB</i>
Gasto Público	1						
Tipo de Cambio	-0,7235	1					
Tipo de Interés	0,5948	0,1245	1				
Consumo	0,9937	-0,6414	0,6814	1			
Inversión	-0,7361	0,9998	0,1062	-0,6555	1		
Inflación	0,9043	-0,3596	0,8811	0,9465	-0,3768	1	
PIB	-0,647	0,9945	0,228	-0,5573	0,9924	-0,2596	1

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Se puede observar, que las variables como la Inversión (99,2%), el Tipo de Cambio (99,5%) y, en menor medida, el Tipo de Interés (22,8%) son Procíclicas. Como Anticíclicas, tenemos las variables como el Gasto Público (64,7%), que previo a la etapa recesiva era una variable Procíclica, el Consumo (55,7%) y en menor medida la Inflación (25,9%).

Entonces, en la etapa recesiva de este ciclo, el Gasto Público sigue aumentando, en contraste con lo que explica Vitelli, que se suele recortar Gasto Público para recomponer los precios y las cuentas externa e interna. Ello se debe a la implementación de la ISI que requiere inversiones permanentes del Estado, especialmente considerando que estamos en la época de los gobiernos radicales, siendo Juan Antonio Ríos el presidente, que siguió el legado de su antecesor Pedro Aguirre Cerda, y de un Estado de Bienestar, que garantiza derechos básicos a la población. Por tanto, si aumenta el gasto público, aumenta el PIB, generando inflación (relación directa), lo que provoca alzas en las tasas de interés (relación directa con la inflación) para otorgarle valor a la moneda, debido a que la inflación provoca la devaluación del Peso, por tanto, al aumentar las tasas de interés, se busca mejorar la Balanza de Pagos, motivando de esa forma la mayor entrada de divisas. La inversión tiene una relación directa relativamente baja con respecto al Tipo de Interés, lo que nos quiere decir que el aumento de la tasa de interés en el período, no afectó negativamente a las inversiones, ello es producto del apoyo entregado por el Estado a los empresarios al otorgarles subvenciones. Lo mismo sucede con el consumo, es más, a medida que aumentó dicha tasa, el consumo aumentó también, seguramente

esa fue la razón por la cual, aunque se aumentará de manera sucesiva la Tasa de Interés, no bajara los niveles de inflación, la razón de aquello es el aumento del gasto público para compensar a la población por el nivel de precios, generando un exceso de demanda que provoca el alza en los precios.

Al final del período, se puede apreciar que las cuentas fiscales da por resultado el peor saldo del ciclo, debido al aumento del gasto público en momentos de recesivos de la economía, en cambio, la Balanza de Pagos presenta mejorías, pasando de pérdidas en 35 millones de dólares a sólo pérdidas en 5 millones de dólares, eso es debido al alza en las tasas de interés que permitieron una mayor entrada de divisas.

Con respecto al análisis de la tercera brecha, en el siguiente cuadro podremos ver la situación de la época:

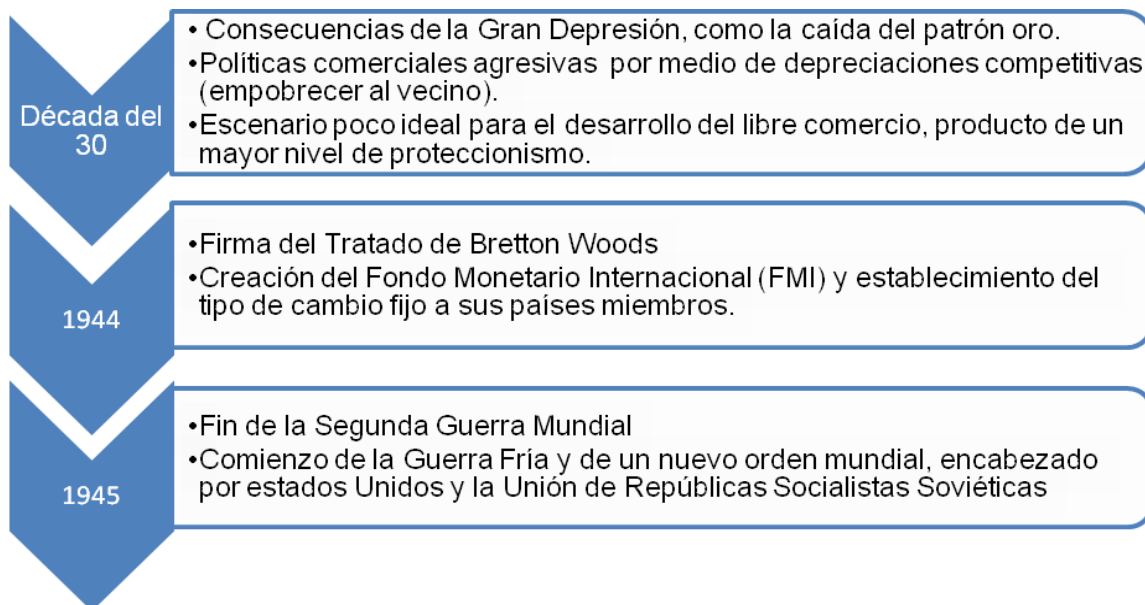
Cuadro 5

Período 1			
Año	Brecha Ahorro Interno e Inversión	Ahorro	Inversión
1.942	148.759	555.136	406.377
1.943	219.553	581.810	362.257
1.944	144.101	616.309	472.208
1.945	168.203	612.227	444.024
1.946	147.046	911.112	764.066
1.947	25.588	272.779	247.191

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Por tanto, se puede comprender que si existen los ahorros internos necesarios para dar financiamiento a la inversión sin que el Estado deba recurrir a su financiamiento, es más, el Estado perfectamente puede usar el ahorro interno sin necesidad de buscar ahorros externos para realizar sus inversiones, y al producirse la segunda brecha que pertenece a la estatal, se puede apreciar al último año una caída del nivel de ahorro interno de la economía. La brecha fiscal se produce básicamente como un intento gubernamental por desarrollar su proyecto de desarrollo de país más que como un plan nacido desde la falta de montos de ahorros, elemento que no existió en este período.

Contexto Internacional Período 1

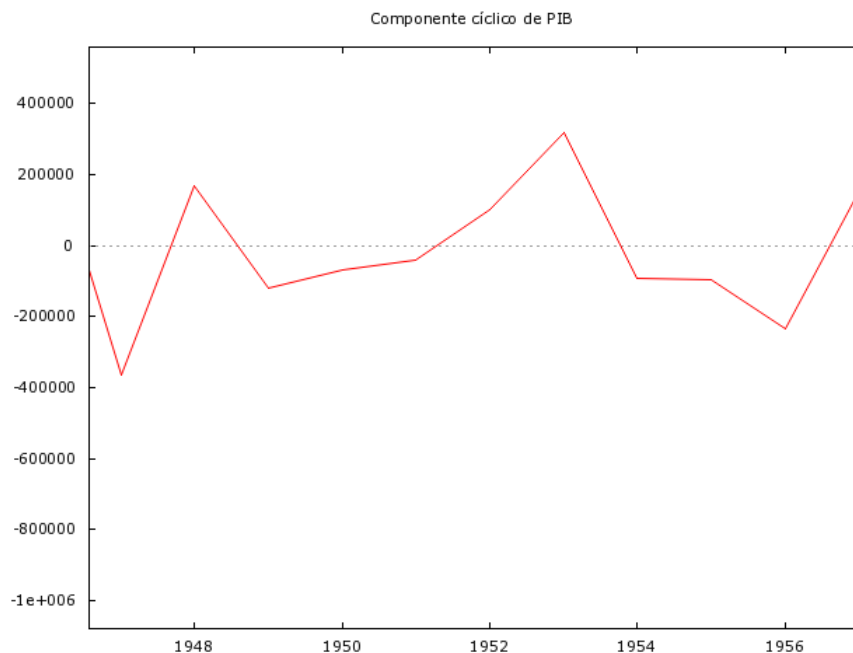


Fuente: Elaboración Propia.

Período 2: 1947 – 1956

En este período, el ciclo económico comienza cuando toca fondo en el año 1947, para alcanzar su cima en el año 1953 y su valle en el año 1956, punto donde se une con el siguiente ciclo. Está inserto en el último gobierno de los radicales y en el regreso de Carlos Ibáñez del Campo.

Gráfico 9: Ciclo Económico 1947-1956



Fuente: Elaboración propia con datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica a través del programa Gretl.

Etapa 1

Las correlaciones obtenidas de esta etapa son:

Correlación 9

	<i>Gasto Público</i>	<i>Exportaciones</i>	<i>Importaciones</i>	<i>Balanza Comercial</i>	<i>PIB</i>
Gasto Público	1				
Exportaciones	-0,3147	1			
Importaciones	0,8565	-0,4053	1		
Balanza Comercial	-0,6928	0,8444	-0,8319	1	
PIB	0,9159	-0,4161	0,8365	-0,7427	1

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Para esta etapa, las Importaciones (83,7%) y el Gasto Público (91,6%) son variables Procíclicas, mientras que la Balanza Comercial (74,3%) y en mediana intensidad las Exportaciones (41,6%) son Anticíclicas.

Como se puede ver, a medida que aumenta el PIB, se incrementa el Gasto Público, aumentando las importaciones, deteriorando la Balanza Comercial, patrón repetido del primer período analizado, producto de la ISI. Cabe destacar, que pese a las restrictivas políticas fiscales aplicadas en el gobierno de González Videla en 1949, con motivo de controlar la inflación y aumentar el superávit público, estas medidas tienen efectos y las variables se recomponen momentáneamente, pero las presiones sociales por la alta inflación y los bajos salarios presionan a la autoridad, quien tiene que volver a aumentar el gasto público, permitiendo que se siguiera disparando la inflación, fenómeno que ya estaba socavando a la economía chilena desde décadas anteriores. A pesar de ello, se le dio continuidad el patrón de los gobiernos radicales, el desarrollo industrial, creando empresas estatales como IANSA¹⁹, lo que justifica el aumento del gasto público al inicio del ciclo, lo que aumenta el ingreso (tendencia procíclica), acelerando las importaciones (producto del aumento del ingreso, tendencia procíclica) de bienes de capital para implementar dicho desarrollo industrial, en desmedro de las exportaciones que experimentan una caída por el aumento de la inflación, ello hace que los precios de los productos nacionales sean menos competitivos, conduciendo la inflación a un desequilibrio de la balanza comercial hacia el fin del período expansivo.

¹⁹ Industria Azucarera Nacional S.A. (IANSA)

Etapa 2

Correlación 10

	<i>Balanza de Pagos</i>	<i>Cuenta de Capital</i>	<i>Reservas de divisas</i>	<i>PIB</i>
Balanza de Pagos	1			
Cuenta de Capital	-0,3862	1		
Reservas de divisas	0,6823	-0,3146	1	
PIB	0,568	-0,1185	0,6289	1

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Tenemos para esta etapa a la Balanza de Pagos (56,8%) y las Reservas (62,9%) con una tendencia Procíclica con respecto al PIB. Mientras que la Cuenta de Capitales tiene una relación medianamente baja de tipo Anticíclica (11,9%) con el PIB.

A medida que fue aumentando la producción, hacia el auge del ciclo, la Balanza de Pagos fue aumentando debido a que las exportaciones (tendencia procíclica con la producción) se vieron beneficiadas por el precio del cobre que sigue una tendencia creciente, con caídas y aumentos durante este período, presionando positivamente sobre la Balanza de Pagos hasta su posterior déficit hacia el año 1953, que se explica por la caída del precio del cobre²⁰ y un mayor volumen de importaciones, mientras que las inversiones extranjeras no eran estables y disminuían a medida que la moneda continuaba su devaluación por no otorgar seguridad a estos y no cautelar el valor que la moneda perdía constantemente, provocado por las tasas de inflación crecientes de la época. Cabe destacar, que no se generó la primera brecha, ya que la balanza de pagos no generó crisis de pagos con el exterior. Las reservas, aumentan debido a la entrada inestable (pero en caída) de la inversión extranjera y los saldos positivos en la Balanza de Pagos (relación directa con esta y procíclica con el PIB debido al aumento de divisas por un mayor precio del cobre), es por ello, que desde el inicio del ciclo, en la etapa de auge se muestran mayor número de divisas. Cabe destacar, que su aumento es más bien inestable, eso es producto de algunos déficits en cuenta corriente y la caída paulatina de la inversión extranjera, que provocan mermas en algunos años de las reservas, que por un lado buscan recomponer dichos déficits. El período expansivo, no produce crisis de pagos con el exterior, la Balanza de Pagos tiene divisas y saldo cero.

²⁰ Ver Cuadro Estadístico 26 de la Sección Anexos.

Etapa 3

Correlación 11

	<i>Ingresos Públicos</i>	<i>Gasto Público</i>	<i>Saldo Presupuestario Fiscal</i>	<i>PIB</i>
Ingresos Públicos	1			
Gasto Público	0,7037	1		
Saldo Presupuestario Fiscal	-0,2295	-0,853	1	
PIB	0,694	0,9159	-0,745	1

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

En esta etapa, las variables que se presentan como Procíclicas son los Ingresos Públicos (69,4%) y el Gasto Público (91,6%), mientras que como Anticíclica tenemos al Saldo Presupuestario Fiscal (SPF) con un 74,5%.

Tenemos que el gasto público tiene tendencia procíclica con el PIB, por tanto, ello se explica por el constante aumento del gasto producto de los movimientos sociales y la implementación de la ISI, mientras que los ingresos públicos aumentan por un crecimiento del PIB que permite mayor recaudación y por algunos aumentos del precio del cobre (intermitentes), que de hecho para el año 1953, por la caída del precio de este metal, se produce un saldo negativo en el ejercicio presupuestario del Estado, mientras que el gasto público mantenía incrementos sostenidos por el alto costo de la ISI. En este período expansivo, se genera la segunda brecha, ya que se registra un déficit fiscal.

Etapa 4

Correlación 12

	<i>PIB</i>	<i>Tipo de Cambio</i>	<i>Tipo de Interés</i>	<i>Consumo</i>	<i>Inversión</i>	<i>Inflación</i>	<i>Gasto Público</i>
PIB	1						
Tipo de Cambio	0,7307	1					
Tipo de Interés	0,4933	0,8639	1				
Consumo	0,3556	0,3126	0,4531	1			
Inversión	0,7745	0,5967	0,2304	-0,3024	1		
Inflación	0,7663	0,9715	0,9247	0,4098	0,5412	1	
Gasto Público	0,5234	0,2826	0,0041	-0,598	0,9046	0,2575	1

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Para esta etapa, el Tipo de Cambio (73%), el Tipo de Interés (49,3%), la Inversión (77,45%), la Inflación (76,6%) y el Gasto Público (52,3%) muestran una fuerte relación Procíclica, desde más atrás aparece el Consumo con un 35,6% con una relación medianamente procíclica.

Por tanto, en esta etapa, se mantiene el mal endémico de la economía chilena, la inflación, que sigue su tendencia creciente, ello lo ratifica que al aumentar el PIB, la inflación sigue su ascenso, lo mismo sucede con el Tipo de cambio, que va en aumento al igual que el PIB, para tener por efecto, la devaluación de la moneda de manera sostenida. Dicha idea fue mantenida por el Ministro de economía de la época para disminuir las importaciones, como una forma de compensar la Balanza de Pagos, por la caída en el precio del cobre. Aquella medida, está inserta en un paquete de acciones económicas que buscan mantener el poder adquisitivo de los asalariados y el congelamiento de los precios. Después de la aplicación de esas medidas, la inflación se disparó inevitablemente, lo que provocó que Carlos Ibáñez del Campo después de un período que abarca desde 1951 a 1953, donde su objetivo era controlar la economía interna despreocupándose de la inflación, posteriormente tuviera que aprobar un plan de ajuste, porque sabía que la Inflación era su problema más importante, ya que iba camino a una crisis económica inminente, por tanto, se aplican recortes gasto público para intentar controlar el alto nivel de precios. La constante alza en las tasas de interés también buscar amortiguar las constantes devaluaciones, mermando el consumo para poder restablecer los niveles de precios, sin generar mayores implicancias contra la inversión, eso se debe a que el Estado asume su rol de promotor de la producción, otorgando al sector privado subvenciones que le permiten llevar a cabo sus proyectos.

Al final del ciclo, tenemos una mejor Balanza de Pagos con respecto a la que se recibió en el año 1947, es más, durante este ciclo no hubo crisis de pagos con el exterior, lo que se generó fue sólo una brecha, emplazada en las cuentas fiscales, siendo el saldo fiscal al comienzo del ciclo de \$78.255 millones de pesos para terminar con -\$79.876 millones de pesos como saldo, eso se puede explicar con el cuadro 1 y 2 que muestran las tasas de crecimiento de los Ingresos Fiscales versus los Gastos Fiscales, mostrando que los Gastos acumulan aumentos significativos mientras que los Ingresos no aumentan en mayor proporción, quedando una brecha sin resolver al llegar al final del ciclo.

Cuadro 6

Años	%Crecimiento Ingresos Fiscales	%Crecimiento Gastos Fiscales
1950	-4,55%	14,40%
1951	11,37%	9,41%
1952	17,66%	24,86%

Fuente: Elaboración propia²¹ con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Cuadro 7

Años	%Crecimiento Ingresos Fiscales	%Crecimiento Gastos Fiscales
1953	-10,11%	5,05%
1954	-7,22%	-12,82%
1955	16,13%	13,70%

Fuente: Elaboración propia²² con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Con respecto al modelo de la tercera brecha, se despliega el siguiente cuadro:

Cuadro 8

Período 2			
Año	Brecha Ahorro Interno e Inversión	Ahorro	Inversión
1.947	25.588	272.779	247.191
1.948	125.287	855.697	730.410
1.949	-55.416	578.668	634.084
1.950	18.017	668.357	650.340
1.951	-90.108	584.726	674.834
1.952	-81.167	561.283	642.450
1.953	-207.918	723.649	931.567
1.954	-132.928	332.072	465.000
1.955	-182.044	669.353	851.396
1.956	-225.339	785.859	1.011.198

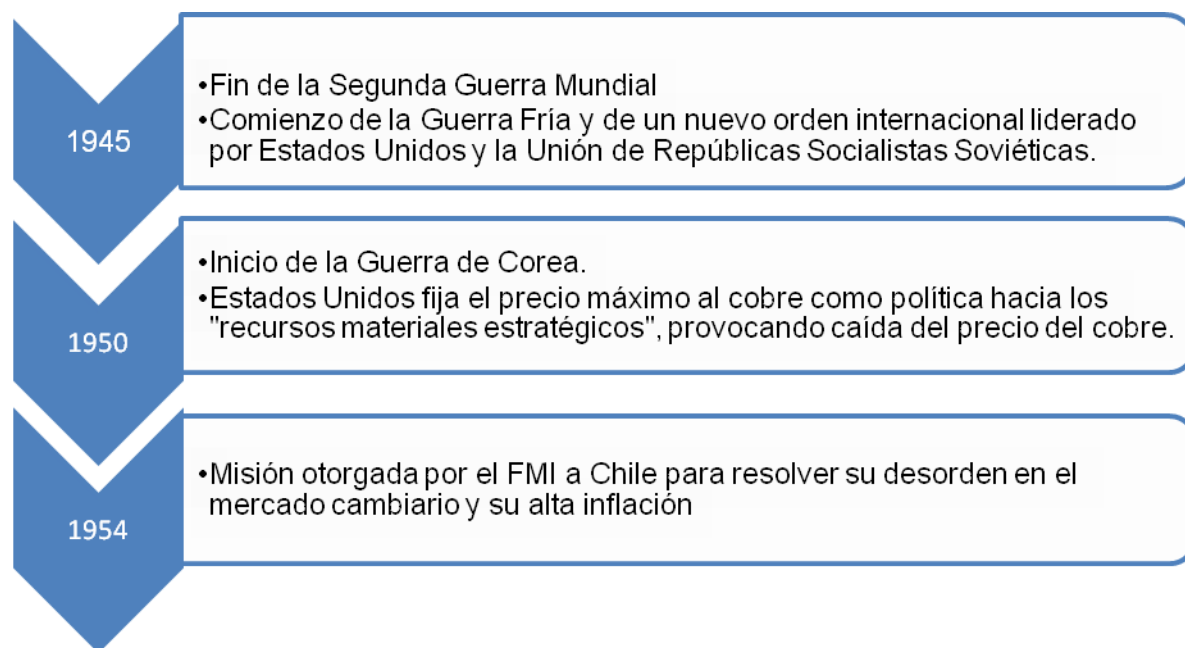
Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

²¹ Ver Cuadro Estadístico 20 de la sección Anexos.

²² Ver Cuadro Estadístico 20 de la sección Anexos.

Se puede observar que hasta 1948, era posible dar financiamiento con ahorros internos a los niveles de inversión de la economía, por tanto, el Estado incurrió en déficit que mermó el ahorro interno para llevar a cabo la implementación de la ISI, llevando la deuda hacia el exterior, por tanto, no se generan ahorros suficientes que permitieran no generar el déficit fiscal.

Contexto Internacional Período 2

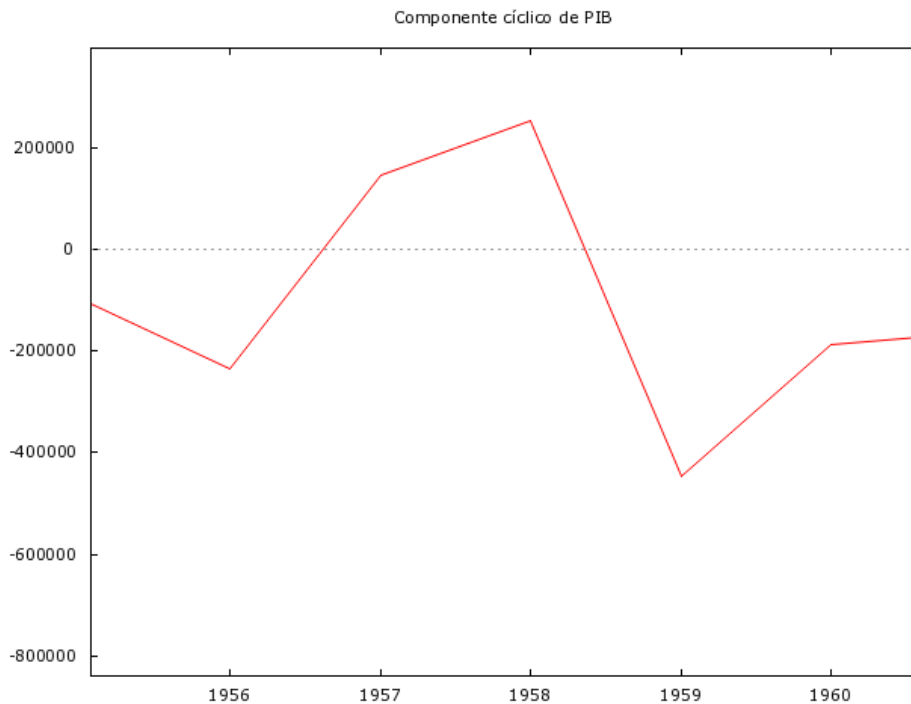


Fuente: Elaboración Propia

Período 3: 1956 – 1959

En esta etapa, el ciclo económico comienza cuando toca fondo en el año 1956, para alcanzar su cima en el año 1958 y su valle en el año 1959, punto donde se une con el siguiente ciclo. En medio de este ciclo, se encuentra el final del gobierno de Carlos Ibáñez del Campo y en el comienzo del periodo presidencial de Jorge Alessandri Rodríguez.

Gráfico 10: Ciclo Económico 1956-1959



Fuente: Elaboración propia con datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica a través del programa Gretl.

Etapa 1

Correlación 13

	<i>Gasto Público</i>	<i>Exportaciones</i>	<i>Importaciones</i>	<i>Balanza Comercial</i>	<i>PIB</i>
Gasto Público	1				
Exportaciones	0,9998	1			
Importaciones	0,6401	0,6543	1		
Balanza Comercial	-0,5315	-0,5471	-0,991	1	
PIB	1	0,9996	0,6337	-0,5244	1

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Se puede observar que variables como las Exportaciones (99,6%), el Gasto Público (100%) y las Importaciones (63,3%) son Procíclicas, mientras que la Balanza Comercial es Anticíclica (52,4%).

Según estas relaciones, a medida que aumenta el PIB, el Gasto Público experimenta incrementos (tendencia procíclica), lo que produce una agudización del déficit comercial (arrastrado de años anteriores), producto de que parte del PIB es destinado a las importaciones, por tanto, aumenta la brecha comercial (tendencia anticíclica de la Balanza Comercial). Para este período en particular, se ve una mejora en la posición de las exportaciones, debido a un paquete de reformas económicas estabilizadoras de Carlos Ibáñez del Campo, que tenía por nombre Misión Klein-Saks²³, que permitió la liberalización del comercio exterior, aumentando tanto las exportaciones como las importaciones, debido a una disminución de las restricciones que el Estado le imponía a este sector.

Etapa 2

Correlación 14

	<i>Balanza de Pagos</i>	<i>Cuenta de capitales</i>	<i>Reservas de divisas</i>	<i>PIB</i>
Balanza de Pagos	1			
Cuenta de capitales	-0,5815	1		
Reservas de divisas	0,9972	-0,6407	1	
PIB	-0,9376	0,2623	-0,909	1

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Las correlaciones arrojan que la variable Cuenta de Capitales tiene una relación Procíclica de mediana influencia con el producto (26,2%), mientras que la Balanza de Pagos (93,7%) y las Reservas (90,9%) son variables Anticíclicas.

²³ Misión Klein- Saks estaba constituida por un grupo de expertos norteamericanos, que debía proponer medidas para la estabilización de la moneda y controlar la inflación, convirtiéndose en un programa de transformación económica. El informe concluye que Chile consume más de lo que produce, por tanto, las propuestas estaban basadas en una reducción del déficit fiscal y limitar el crédito bancario, eliminar los controles de precios, entre otras medidas de corte neoliberal, esto fue obtenido de la página Memoria Chilena de la Biblioteca Nacional de Chile, que habla sobre la conformación de la ideología neoliberal en Chile (1955-1978), consultado el día 26 de febrero de 2014 a las 20:06 hrs. En <http://www.memoriachilena.cl/602/w3-article-93004.html> .

A medida que aumenta el PIB, podemos ver que se deteriora la Balanza de Pagos, eso se puede explicar debido a que la Balanza Comercial está en una crisis que se arrastra de varios años, aquello, hace presión sobre la cuenta corriente, por tanto, lo que se genera en la cuenta de capital, por medio de las inversiones extranjeras, no alcanza para pagar el consumo interno proveniente de la Balanza Comercial. Además, como bien señala la teoría, al generarse un déficit comercial, se genera problema de pagos con el exterior, eso explica que a medida que aumenta la producción disminuyen las divisas, agudizándose la crisis en la Balanza de Pagos.

Etapa 3

Correlación 15

	<i>Ingresos Públicos</i>	<i>Gasto Público</i>	Saldo Presupuestario	<i>PIB</i>
Ingresos Públicos	1			
Gasto Público	0,9982	1		
Saldo Presupuestario Fiscal	0,9855	0,9734	1	
PIB	0,9986	1	0,9753	1

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Podemos observar para esta etapa, que los Ingresos Públicos (99,8%), el Saldo Presupuestario Fiscal (SPF) (97,5%) y el Gasto Público (100%) son variables Pro cíclicas.

A medida que aumenta la producción, todas estas variables experimentan incrementos, ello se explica a que los ingresos públicos aumentan en mayor medida que los gastos, en el marco de la aplicación de la Misión Klein-Saks, donde el gasto público o aumentar en menor medida que los gastos para combatir el déficit fiscal, pero, las medidas no logran eliminar tal déficit, ya que hacia el final del ciclo, la segunda brecha continua. Para este ciclo, se da que tanto los saldos externos como los internos están en crisis, cumpliéndose la teoría.

Etapa 4

Correlación 16

	<i>Gasto Público</i>	<i>Tipo de Cambio</i>	<i>Tipo de Interés</i>	<i>Consumo</i>	<i>Inversión</i>	<i>Inflación</i>	<i>PIB</i>
Gasto Público	1						
Tipo de Cambio	0,9924	1					
Tipo de Interés	0,9699	0,9924	1				
Consumo	0,1465	0,2668	0,3831	1			
Inversión	-0,8956	-0,8342	-0,7602	0,3088	1		
Inflación	0,9858	0,999	0,997	0,3105	-0,8082	1	
PIB	-0,3226	-0,204	-0,0823	0,889	0,71	-0,1592	1

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Podemos observar, que el Consumo (88,9%) y la Inversión (71%) son variables Procíclicas con respecto al PIB. En cambio, existe una mediana relación Anti cíclica de variables como el Gasto Público (32,2%), el Tipo de Cambio (20,4%), medianamente baja como lo que sucede con la Inflación (15,9%) y baja relación, siendo el caso del Tipo de Interés (8,2%).

Hacia finales del período de Carlos Ibáñez del Campo, se aplica una medida liberal sobre la economía, un programa estabilizador, ello explica porque el Gasto Público baja a medida que aumenta el PIB. Uno de los pilares de tal programa era la reducción del Gasto Público, como para disminuir la inflación, ello se reafirma en estas relaciones, ya que a medida que el gasto público aumentó, la inflación se dispara (relación directa) y, con ello, se devalúa la moneda, provocando alzas en los tipos de interés, ya que la inflación hace perder valor al dinero, por ende se pierde poder adquisitivo, actuando el tipo de interés como un respaldo al valor de la moneda. Lo llamativo, es la relación marcadamente inversa entre el gasto público y la inversión, eso se explica debido a que las medidas adoptadas por el programa iban en directo beneficio del empresario, por lo que una reducción de la intervención del Estado, provoca que el gasto público no de garantías sobre la inversión de los privados (como lo hacía antes el Estado cuando era el promotor de la producción), sino más bien, desplaza dichas inversiones al subir las tasas de interés, produciéndose el llamado efecto expulsión²⁴, que aparece gracias a las medidas de liberalización económica aplicadas, lo que explica, el bajo nivel mostrado al año 1959 de las inversiones. Pero, el gasto público se convierte para este período en una variable

²⁴ Según Dornbusch, el efecto expulsión es cuando se aplica una política fiscal expansiva que eleva las tasas de interés, lo que reduce el gasto privado, en particular la inversión.

anticíclica, aumentando a medida que el PIB decrece, lo que produce a comienzos del período presidencial de Jorge Alessandri una elevada inflación, que devalúa la moneda y aumenta los tipos de interés para contener la devaluación, que provoca caídas en la inversión y, esto último, la caída en el crecimiento, produciéndose un estancamiento de la economía. Al final del período, las políticas devaluatorias de la moneda dieron frutos, la crisis de pagos externa se soluciona generando excedentes, mientras que el saldo fiscal también experimenta aumentos y cierra con saldo positivo después de años en déficit.

Para analizar el modelo de las tres brechas, se extiende el siguiente cuadro:

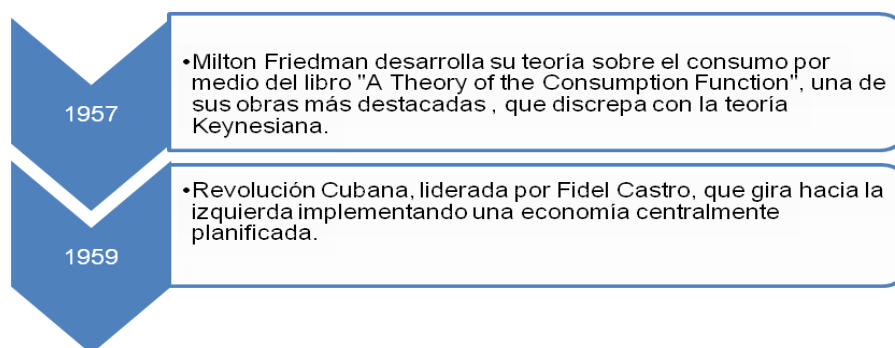
Cuadro 9

Período 3			
Año	Brecha Ahorro Interno e Inversión	Ahorro	Inversión
1.956	-225.339	785.859	1.011.198
1.957	-276.664	728.404	1.005.068
1.958	-188.714	901.263	1.089.977
1.959	-146.528	524.599	671.127

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

A medida que avanzan los años, los montos de ahorro internos son cada vez mejores, eso es debido a que el mismo Estado ha aplicado una política fiscal restrictiva que permitió generar ahorro fiscal, pero aún así, se genera saldo negativo, por lo que sigue siendo necesario el financiamiento con endeudamiento en el exterior para llevar a cabo las inversiones, esto explica que se generen las dos brechas y el quiebre estructural de la economía, que no pudo sostener procesos continuos de expansión.

Contexto Internacional Período 3

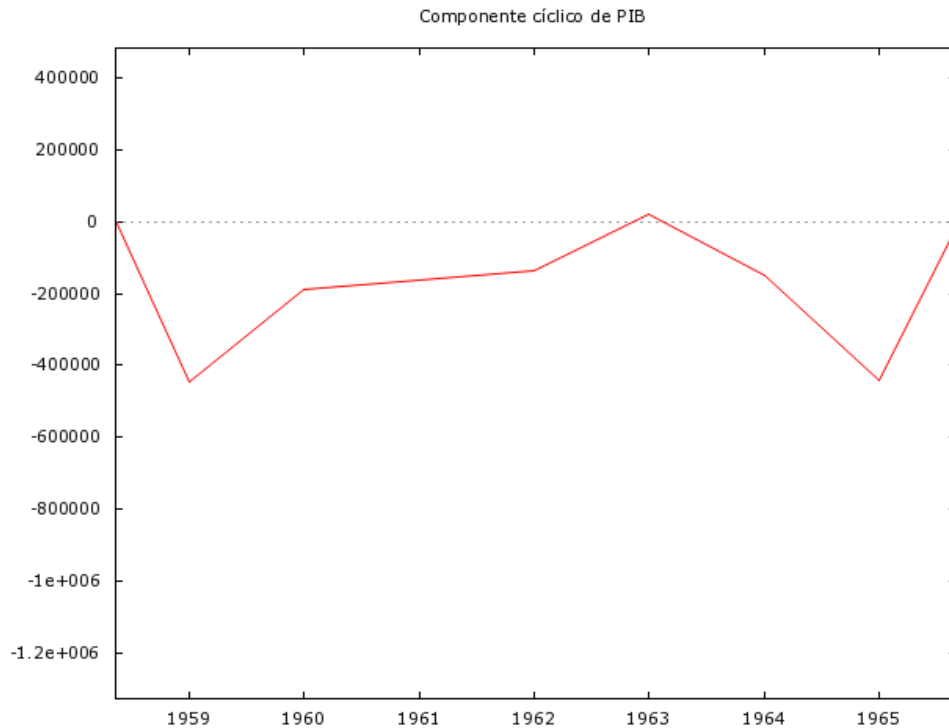


Fuente: Elaboración Propia.

Período 4: 1959 – 1965

En este período, el ciclo económico comienza cuando toca fondo en el año 1959, para alcanzar su cima en el año 1963 y su valle en el año 1965, punto donde se une con el siguiente ciclo. En este período, se encuentra casi en su totalidad la gestión del Presidente Jorge Alessandri y el comienzo de Eduardo Frei Montalva.

Gráfico 11: Ciclo Económico 1959-1965



Fuente: Elaboración propia con datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica a través del programa Gretl.

Etapa 1

Correlación 17

	<i>Gasto Público</i>	<i>Exportaciones</i>	<i>Importaciones</i>	<i>Balanza Comercial</i>	<i>PIB</i>
Gasto Público	1				
Exportaciones	0,937	1			
Importaciones	0,408	0,451	1		
Balanza Comercial	-0,202	-0,2326	-0,9729	1	
PIB	0,8333	0,9184	0,5481	-0,3595	1

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Para este período de expansión, se observa que variables como Gasto Público (83,3%), las Exportaciones (91,2%) y las Importaciones (54,8%) son variables Procíclicas, mientras que la Balanza Comercial (35,9%) tiene una relación medianamente Anticíclica con respecto al PIB.

En el primer año de gobierno de Jorge Alessandri, logró con su austeridad equilibrar el presupuesto público, por ello, se tiene un saldo positivo al comienzo del ciclo, pero a medida que la producción aumenta, el gasto público experimenta incrementos (tendencia procíclica), gasto aplicado como subvenciones a las inversiones nacionales y extranjeras. Las medidas liberales aplicadas por Alessandri, permitieron darle mayor competitividad a las exportaciones por medio de la implementación de un tipo de cambio fijo, que además le permitió controlar la inflación en los primeros años de su administración. En el caso de las importaciones, se registran promedios altos en los aranceles, su media aritmética es de un 23,3%²⁵ anual entre 1959 y 1965. La mediana relación directa entre importaciones y Gasto Público, puede darse por la aún fuerte presencia del Estado en la economía, especialmente a través de las nuevas empresas públicas que este ha dado origen, siendo una continuación de las políticas económicas de las anteriores administraciones en ese sentido. Es importante señalar, que las medidas austeras duraron solo los primeros años, debido a que debió enfrentar el Terremoto de Valdivia de 1960 y el Mundial de Fútbol de 1962, a ello se suma la construcción de infraestructura de toda índole, siendo estos factores explicativos del agudo gasto público en los años siguientes hasta alcanzar el auge del ciclo.

Etapa 2

Correlación 18

	<i>Balanza de Pagos</i>	<i>Cuenta de Capital</i>	<i>Reservas de divisas</i>	<i>PIB</i>
Balanza de Pagos	1			
Cuenta de Capital	-0,1096	1		
Reservas de divisas	0,5454	-0,7422	1	
PIB	-0,5569	0,539	-0,9205	1

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

²⁵ Calculado con los promedios anuales arancelarios. Ver Cuadro Estadístico 3 de la sección Anexos.

Las variables Cuenta de Capital (53,9%) es una variable más bien Procíclica, en cambio, la Balanza de Pagos (55,7%) y las Reservas (92%) son Anticíclicas.

El déficit comercial que aumenta sostenidamente a medida que se incrementa el PIB, manteniéndose el déficit en Balanza Comercial que presiona negativamente a la cuenta corriente, condicionando a la Balanza de Pagos, que aún teniendo una entrada importante de inversiones extranjeras motivadas por los incentivos a invertir por parte del Estado, no alcanzan para recomponer las cuentas externas. Este déficit en cuenta corriente, se expresa en el drenaje masivo de divisas que crea la crisis de pagos con el exterior en el año 1963, ello explica que las reservas sean una variable anticíclica, ya que producto de todos los aumentos en el ingreso han generado una mayor brecha comercial en el exterior, causando la disminución de las reservas, que se agudizó con la paridad cambiaria, generando ya en el año 1961 crisis de pagos. Para este período, el crecimiento de la demanda interna se hace incompatible con los equilibrios externos, producto de un profundo endeudamiento, generándose la primera brecha, un déficit externo.

Etapa 3

Correlación 19

	<i>Ingresos Públicos</i>	<i>Gasto Público</i>	Saldo Presupuestario Fiscal	<i>PIB</i>
Ingresos Públicos	1			
Gasto Público	-0,0037	1		
Saldo Presupuestario Fiscal	0,6598	-0,7539	1	
PIB	-0,3055	0,8333	-0,8269	1

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Para esta etapa, sólo la variable Gasto Público (83,3%) es Procíclica, mientras que el Saldo Presupuestario Fiscal (82,7%) y, medianamente, los Ingresos Públicos (30,6%) son Anticíclicos.

Al comienzo del ciclo, se había logrado estabilizar el saldo fiscal, pero luego de los shocks exógenos como el terremoto, además de las diversas manifestaciones ante la política austera, el gasto público debió ser aumentado, independiente del nivel de ingresos fiscales que recibía el estado, que provoca inevitablemente un déficit en el saldo, llegando a su peor registro en 1962, es por ello, que se aprecia una relación inversa muy fuerte entre Gasto público y saldo presupuestario, razón por la cual se genera la segunda

brecha, después de la generada a nivel externo. Con respecto a los Ingresos Públicos y su relación medianamente anticíclica, es producto de que una de sus fuentes, catalogada en el trabajo “República en Cifras” como entradas extraordinarias, sufrieron una caída muy grande hacia el año 1960 para ser iguales a cero en los siguientes años, eso desencadenó un déficit fiscal (segunda brecha) una vez que estas fuentes dejaron de reportar ingresos para el Estado.

Etapa 4

Correlación 20

	<i>Gasto Público</i>	<i>Tipo de Cambio</i>	<i>Tipo de Interés</i>	<i>Consumo</i>	<i>Inversión</i>	<i>Inflación</i>	<i>PIB</i>
Gasto Público	1						
Tipo de Cambio	0,2955	1					
Tipo de Interés	0,855	0,2978	1				
Consumo	-0,2875	0,6845	-0,4754	1			
Inversión	-0,2234	0,862	-0,1036	0,805	1		
Inflación	0,2786	0,9943	0,3376	0,6343	0,8736	1	
PIB	-0,0582	0,9285	-0,0697	0,881	0,9642	0,9152	1

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Se puede observar para esta etapa que las variables como Tipo de Cambio (92,9%), Consumo (88,1%), Inversión (96,4%), la Inflación (91,5%) son variables Procíclicas, mientras que el Gasto Público (5,8%) y Tipo de Interés (6,9%) tienen una bajísima relación Anticíclica con el PIB en este período recesivo.

A medida que aumenta el PIB, se aprecia que la inflación en los primeros años de la aplicación del tipo de cambio fijo, se estanca en su crecimiento, pero con el aumento del gasto público previo al período recesivo vuelve a acelerarse (relación procíclica con el PIB y directa con el gasto público), generando depreciación de la moneda debido a la alta relación que tienen ambas variables, haciendo que disminuyan las reservas para mantener el tipo de cambio fijo, ello produce que las tasas de interés en este período no muestren mayor relación con el mayor PIB, debido a que se tienden a estabilizar por el régimen cambiario, condicionando mayormente el consumo a medida que aumentan las tasas de interés. Se destaca que la inversión tenga una baja relación inversa con el tipo de interés, por lo que su aumento no merma en gran cuantía las inversiones, a excepción del año 1965, que esta acción merma las inversiones realizadas, aún teniendo en cuenta los incentivos entregados para que estas se realicen, mismo efecto provoca en el

consumo, confirmándose las tendencias procíclicas de ambas variables. El gasto público se muestra con baja relación Anticíclica, debido a que ha sido sujeto de variados usos, en los últimos años de la administración de Alessandri, el gasto público fue disminuyendo para ir reduciendo el déficit fiscal, sólo en el primer año de la administración de Frei aumentó, por lo que su variación ha sido independiente del nivel del PIB, siendo un instrumento que debe cumplir básicamente con momentos en los cuales se ha requerido un mayor gasto para dinamizar la economía. En lo que respecta al cuidado de los saldos externos e internos, al final de este ciclo podemos encontrar que los saldos fiscales considerados en el período, son menores ahora que al comienzo, pero a lo largo del ciclo, se ha ido atenuando la brecha fiscal, siendo de los saldos negativos registrados, el más bajo. Para el sector externo tenemos que la brecha negativa se ha superado, por tanto, las medidas (devaluación de la moneda y alzas en las tasas de interés para atraer capitales) para recolectar divisas y mejorar la posición de la balanza de pagos ha surtido efecto. En cambio, la brecha fiscal sólo fue atenuada, ello se explica por el creciente gasto público obligatorio debido a factores exógenos y políticos, que no permitieron equilibrar los presupuestos y gastar más de lo que se tenía.

Para analizar el modelo de las tres brechas, se expone el siguiente cuadro:

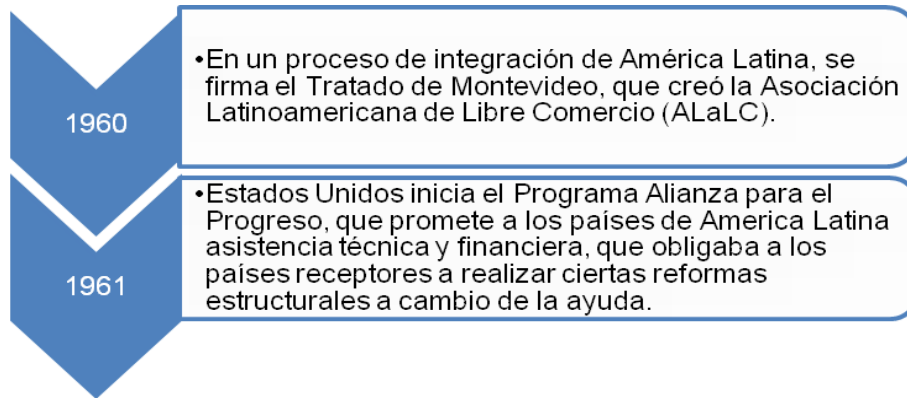
Cuadro 10

Período 4			
Año	Brecha Ahorro Interno e Inversión	Ahorro	Inversión
1.959	-146.528	524.599	671.127
1.960	-467.154	559.546	1.026.700
1.961	-569.010	602.693	1.171.703
1.962	-453.005	661.388	1.114.393
1.963	-445.243	920.985	1.366.228
1.964	-503.506	1.101.347	1.604.853
1.965	-481.469	1.047.339	1.528.808

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

A medida que pasan los años, el ahorro interno cada vez se ve más disminuido, por tanto, el nivel de inversión obliga al Estado a dar financiamiento y buscar endeudamiento con el exterior, eso explica porque se genera crisis de pagos con el exterior, la escasez de divisas para pagarlo y la generación de las dos brechas en este ciclo.

Contexto Internacional Período 4



Fuente: Elaboración Propia.

Período 5: 1965 – 1975

En este período, el ciclo económico comienza cuando toca fondo en el año 1965, para alcanzar su cima en el año 1971 y su valle en el año 1975, punto donde se une con el siguiente ciclo. En esta época, se encuentra una de las depresiones más importantes en la historia económica del país. Este período parte primero con el período presidencial de Eduardo Frei Montalva, llegando al auge en medio del período de Salvador Allende y la depresión la debió enfrentar la Dictadura Militar con Augusto Pinochet al mando.

Gráfico 12



Fuente:
Elaboración propia
con datos de
Economic History
and Cliometrics
Laboratory de la
Universidad
Católica a través
del programa Gretl.

Etapa 1

Correlación 21

	<i>Gasto Público</i>	<i>Exportaciones</i>	<i>Importaciones</i>	<i>Balanza Comercial</i>	<i>PIB</i>
Gasto Público	1				
Exportaciones	0,5784	1			
Importaciones	0,5176	0,6965	1		
Balanza Comercial	-0,418	-0,4802	-0,9639	1	
PIB	0,8435	0,7083	0,8445	-0,7694	1

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

En esta etapa, las variables como Gasto Público (84,4%), las Importaciones (84,5%) y las Exportaciones (70,8%) son variables Procíclicas, mientras que la Balanza Comercial (76,9%) es una variable Anticíclica.

En el comienzo de este período, Eduardo Frei aplica planes de estabilización para controlar la inflación, ello explica que el gasto público experimente una contracción en el año 1967 (única contracción en todo el período), que junto con una mayor producción de bienes, permitió controlar el alza sostenida de precios. Para el resto del período, al seguir aumentando el gasto público, desde 1968 en adelante, provocado por las diversas reformas que estaba llevando a cabo, como la Chilenización del cobre y la expropiación de tierras para la reforma agraria, que exigía un gran gasto por parte del Estado. También, en el ámbito de las exportaciones, con la Chilenización se aumenta la producción de cobre, ello explica porque las exportaciones siguen una tendencia procíclica con el PIB. En el caso de las importaciones, la relación con el PIB (procíclica) y el Gasto Público (relación directa) es lógica, debido a que a medida que aumenta el ingreso, parte de este se consume en bienes foráneos, que de paso, ayuda a argumentar porque la Balanza Comercial es anticíclica, ya que a medida que el ingreso aumenta, las importaciones también lo hacen y empeoran el saldo. Camino hacia el auge, asume Salvador Allende el puesto de Presidente de la República, ello trajo consigo un proyecto social y económico muy fuerte, el proyecto democrático del camino al socialismo. Ello significó instalar en el país un Estado Interventor en su máxima expresión, lo que aceleró el gasto público, que contemplaba desarrollo industrial, expropiaciones de empresas, entre otras acciones, que permitían tener el control económico del país, por medio de un sistema económico centralmente planificado, donde el Estado era el encargado de guiar

la producción. Las importaciones para este período no aumentaron en la misma cuantía que las exportaciones, producto de la política proteccionista que Allende aplicó para el desarrollo de la industria, aumentando paulatinamente los niveles arancelarios. Es más, conseguida la nacionalización del cobre en el año 1971 (año del auge), coincide con un repunte de las exportaciones y un mejor saldo en la Balanza Comercial (ya era negativo, se atenúo), por tanto, ello también explica porque las exportaciones siguen siendo procíclicas del PIB, que hasta ese momento, sólo había experimentado expansiones.

Etapa 2

Correlación 22

	<i>Balanza de Pagos</i>	<i>Reservas de divisas</i>	<i>Cuenta de Capital</i>	<i>PIB</i>
Balanza de Pagos	1			
Reservas de divisas	0,5493	1		
Cuenta de Capital	0,893	0,5751	1	
PIB	-0,1267	0,6052	0,1387	1

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Para esta etapa, se puede apreciar que la variable Reservas (60,5%) y medianamente baja la Cuenta de Capitales (13,9%) son Procíclicas, mientras que la Balanza de Pagos (12,7%) es medianamente baja Anticíclica.

Las reservas tienen una relación procíclica con el PIB, debido a que estas eran obtenidas por la venta del cobre, que para este período fue, primero, chileno y, luego, nacionalizado, que además coincide, con un alza en su precio en el período de Frei Montalva, permitiendo acumular divisas. La relación establecida entre la Cuenta de Capital y el PIB, procíclica de nivel medio-bajo, se explica debido a que durante el gobierno de Frei, aumentaron sostenidamente las inversiones extranjeras, hasta el gobierno de Allende, donde caen súbitamente pero vuelven a experimentar un aumento, para luego continuar su tendencia a la baja, eso es producto de las políticas económicas (expropiaciones de empresas), que no dieron la suficiente estabilidad para mantener el ritmo creciente que tuvieron durante el gobierno anterior, por tanto, su insuficiente influencia procíclica sobre el PIB, se justifica por esos acontecimientos, porque no siempre las inversiones extranjeras se mostraron al alza. Que la Balanza de Pagos tenga dicha relación con el PIB (nivel medio-bajo de tipo anticíclico), se explica debido a que al

aumentar la producción, se mantenía la brecha en la balanza comercial, que tenía el nivel de importaciones como causa, ya que a mayor ingreso mayor es nivel de importación, ello se pudo atenuar por el auge de las exportaciones del cobre (alto precio y mayor producción), pero que no permitieron acabar con la brecha negativa, ello lleva a que la Balanza de Pagos sea negativa al final del período expansivo, puesto que la entrada de capitales no pudo pagar lo que se consumía del exterior, especialmente cuando las inversiones extranjeras disminuyeron en el gobierno de Allende (relación directa entre Cuenta de Capitales-Balanza de Pagos-Reservas), generando crisis de pagos con el exterior y por tanto, la primera brecha.

Etapa 3

Correlación 23

	<i>Ingresos Públicos</i>	<i>Gasto Público</i>	Saldo Presupuestario Fiscal	<i>PIB</i>
Ingresos Públicos	1			
Gasto Público	0,8254	1		
Saldo Presupuestario Fiscal	-0,5453	-0,9233	1	
PIB	0,981	0,8435	-0,5851	1

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Para esta etapa, el Gasto Público (84,4%), los Ingresos Públicos (98,1%) se constituyen como variables Procíclicas, mientras que el Saldo Presupuestario Fiscal (58,5%) es Anticíclico.

Los Ingresos Públicos son Procíclicos debido a que se han visto incrementados por las nuevas fuentes de renta del Estado, por ejemplo, por medio del cobre, que permitió realizar políticas de distribución de los ingresos (aumentando el gasto social²⁶), llevar a cabo las reformas económicas para ambos períodos presidenciales (reforma agraria), lo que por ende, incrementó el gasto público. El PIB experimenta aumentos constantes del Gasto Público, especialmente en el gobierno de Allende, que se generaron presupuestos públicos sin considerar si había aumentos en los ingresos, agudizándose el déficit fiscal que se había superado a finales del gobierno de Frei, pero que retoma un camino negativo durante toda la administración de Allende, producto de su costoso programa de

²⁶ Ver Cuadro Estadístico 44 de la sección Anexos.

gobierno que deja al final de este período expansivo, una gran brecha fiscal que conforma la segunda brecha.

Etapa 4

Correlación 24

	<i>Gasto Público</i>	<i>Tipo de Cambio</i>	<i>Tipo de Interés</i>	<i>Consumo</i>	<i>Inversión</i>	<i>Inflación</i>	<i>PIB</i>
Gasto Público	1						
Tipo de Cambio	0,0021	1					
Tipo de Interés	0,0641	0,965	1				
Consumo	0,3614	-0,7866	-0,8619	1			
Inversión	-0,392	-0,4669	-0,3339	-0,0828	1		
Inflación	0,0209	0,9983	0,9778	-0,8027	-0,4534	1	
PIB	0,3192	-0,8756	-0,8482	0,8386	0,4134	-0,8768	1

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

El período recesivo de 1971-1975, tiene al Consumo (83,9%), la Inversión (41,3%) y el Gasto Público (31,9%) como variables Procíclicas, eso sí, estas últimas dos tienen una relación procíclica de nivel medio con el PIB. Mientras que el Tipo de Cambio (87,6%), el Tipo de Interés (84,8%) y la Inflación (87,7%) son variables Anticíclicas.

La inversión sufre caídas sucesivas debido al inestable ambiente político en torno al sector privado, por lo que ya en 1973 cuando se contrae el PIB, sigue su lógica procíclica y también decae. La inflación alcanza niveles record, que se explica como una enfermedad crónica de la economía chilena de décadas anteriores, que alimentada por la Crisis del Petróleo que aumentó considerablemente los precios, explican el porqué la inflación y el tipo de cambio aumentan cuando el PIB disminuye, haciendo que la moneda se devaluará y las tasas de interés se dispararan hacia el final del ciclo, provocando caídas en la inversión en el momento máximo de la depresión en 1973. La posterior alza de la inversión en 1974, considerando las alzas en las tasas de interés, es producto de la confianza que brindaba la dictadura militar ante su proyecto económico. La inflación contrajo el consumo, debido a que las tasas de interés subieron y redujo el poder adquisitivo de las personas, gestándose como una de las causas de la caída del gobierno marxista, el cual tuvo que enfrentar una hiperinflación, que provoca el bajo consumo y la caída en las inversiones, que culmina con el derrocamiento del gobierno. Con el establecimiento de la Dictadura Militar, se produce una mini expansión impulsada por las inversiones (confianza antes citada), pero que no alcanzan para motivar a un consumo

que va en caída libre producto de la altísima inflación y las altas tasas de interés, que buscaban respaldar al tipo de cambio ya bastante devaluado a esas alturas, lo que no generaba seguridad para ningún inversionista extranjero, debido a que la moneda no podía asegurar su valor. La caída en el Gasto Público se explica por las medidas neoliberales aplicadas por la dictadura militar para estabilizar los componentes macroeconómicos del país, liderado por los “Chicago Boys”²⁷, que buscan otorgar estabilidad económica al país, por medio de medidas neoliberales como, por ejemplo, la reducción del Estado, para equilibrar los presupuestos públicos para un crecimiento económico sostenible. Para el final del ciclo, tenemos que las brechas fiscal y externa se han ido compensando en su culminación. En el caso del saldo fiscal, la brecha negativa era de -\$ 971.497 millones de pesos, para pasar a -\$ 41.730 millones de pesos al año 1975. En el caso de la externa, la brecha se expandió, de - \$ 21 millones de dólares a -\$ 344 millones de dólares, eso es debido el constante aumento de las importaciones aún generaban brechas negativas en la balanza comercial, por lo que no generaban divisas que pudiesen pagar el déficit externo, por tanto, sólo la brecha fiscal ha sido mejorada, gracias a la rápida implementación de las Políticas de Ajuste Estructural.

²⁷ Los Chicago Boys son aquellos economistas chilenos que, una vez cursados sus estudios de pregrado en la Pontificia Universidad Católica de Chile o en la Universidad de Chile continuaron perfeccionando sus conocimientos en la Universidad de Chicago. Esta denominación la llevan aquellos economistas que estuvieron a cargo de la confección del libro “El Ladrillo”, proyecto neoliberal implementado en Chile, por influencia ideológica de la escuela de economía de Chicago. Esto está citado de la página web Memoria Chilena, que versa sobre la transformación económica chilena entre 1973 y 2003, revisado el día 27 de febrero de 2014 a las 21:07 hrs. En <http://www.memoriachilena.cl/602/w3-article-98015.html>.

Para analizar la teoría de las tres brechas, se presenta el siguiente cuadro:

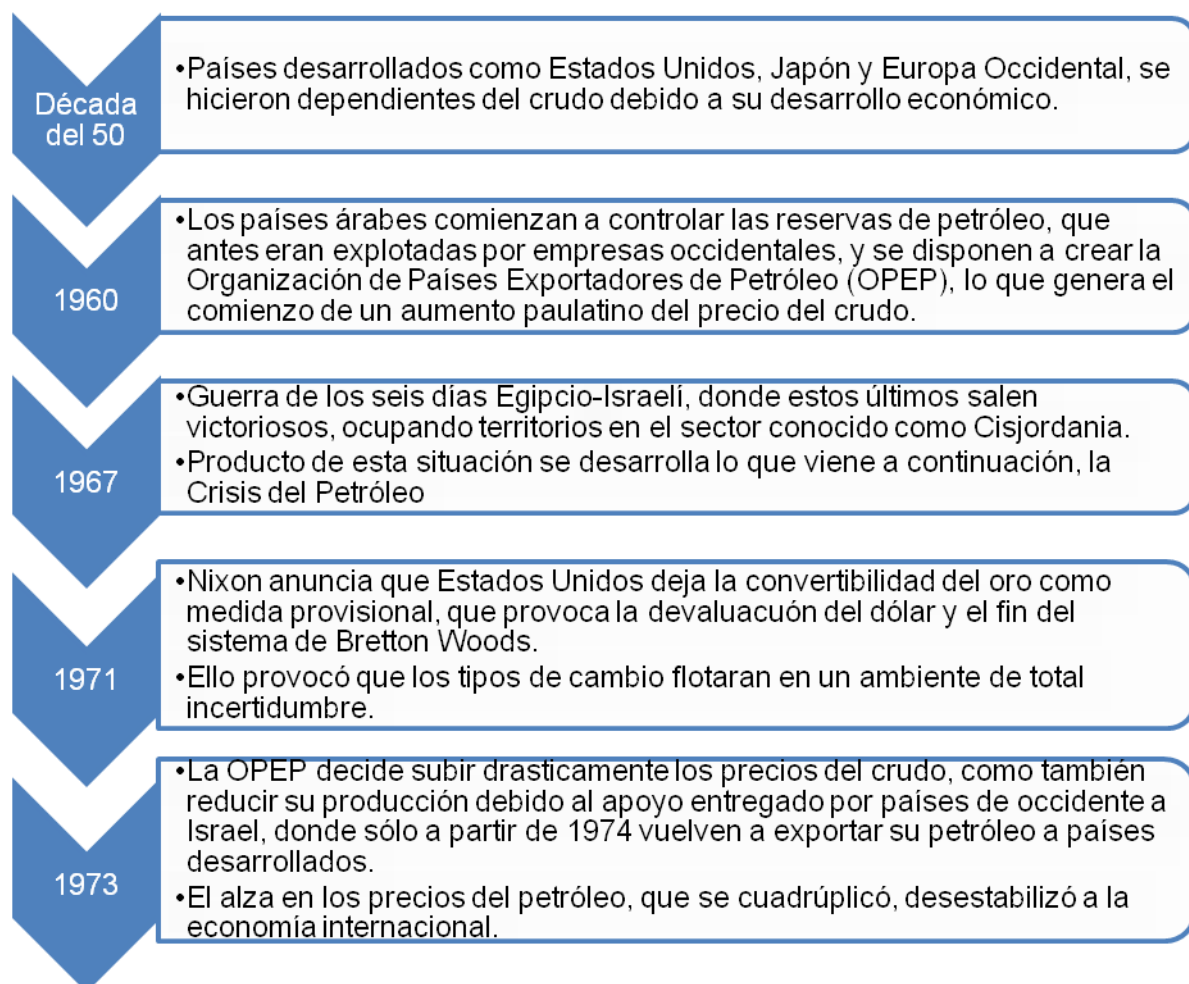
Cuadro 11

Período 5			
Año	Brecha Ahorro Interno e Inversión	Ahorro	Inversión
1.965	-481.469	1.047.339	1.528.808
1.966	-925.367	1.165.073	2.090.440
1.967	-731.737	1.219.108	1.950.845
1.968	-861.026	1.230.816	2.091.842
1.969	-1.077.808	1.102.642	2.180.450
1.970	-1.077.442	1.261.894	2.339.336
1.971	-1.243.953	972.692	2.216.645
1.972	-1.461.272	6.000	1.467.272
1.973	-1.314.231	-72.607	1.241.624
1.974	-996.179	1.448.088	2.444.267
1.975	-101.617	1.081.615	1.183.232

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica

El ahorro interno es totalmente insuficiente para cubrir la demanda de inversión, explicado por los déficits repetitivos en los que el Estado ha incurrido para dar financiamiento a sus operaciones, especialmente por los costosos programas de gobierno. Por tanto, se genera la doble brecha, debido a que el Estado al usar ahorros internos, debe cubrir el endeudamiento en el exterior producto de que su constante desahorro, disminuye el ahorro interior para cubrir la demanda de inversiones, haciendo que los privados se vuelquen hacia el exterior buscando fondos para llevar a cabo sus proyectos, generando ambas brechas.

Contexto Internacional Período 5

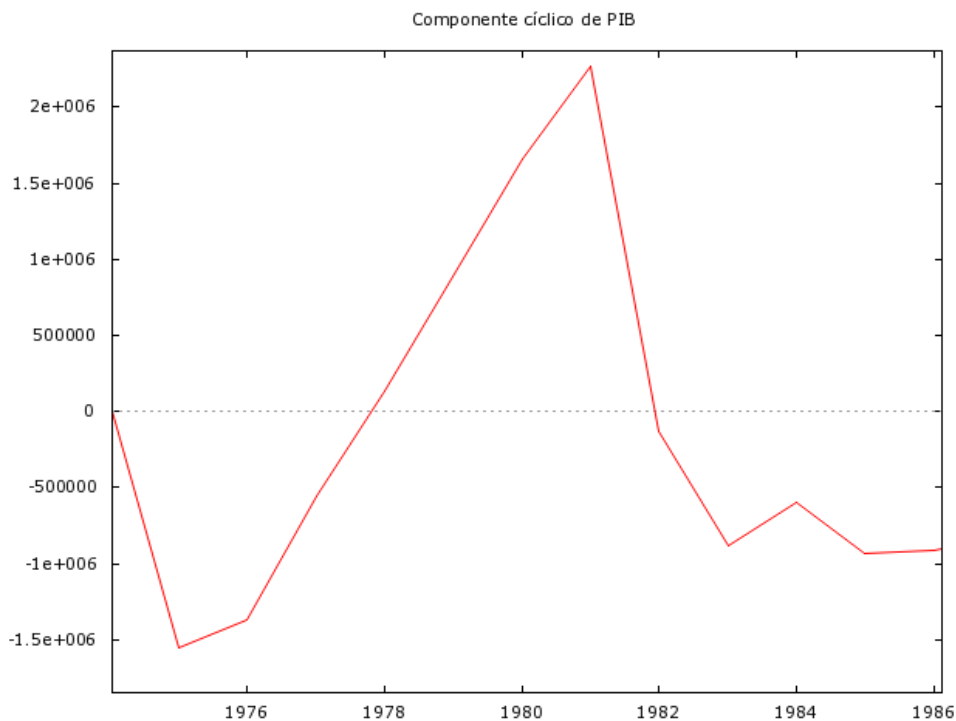


Fuente: Elaboración Propia.

Período 6: 1975 – 1985

En este período, el ciclo económico comienza cuando toca fondo en el año 1975 para, alcanzar su cima en el año 1981 y su valle en el año 1985, punto donde se une con el siguiente ciclo. Su contexto está inserto en medio de la dictadura de Augusto Pinochet y su proyecto económico neoliberal, que tuvo que enfrentar una de las crisis más importantes que han sucedido en el país, catalogada como la más importante desde la Gran Depresión de 1930, provocada por la sobrevaluación del peso chileno.

Gráfico 13: Ciclo Económico 1975-1985



Fuente: Elaboración propia con datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica a través del programa Gretl.

Etapa 1

Correlación 25

	<i>Gasto Público</i>	<i>Exportaciones</i>	<i>Importaciones</i>	<i>Balanza Comercial</i>	<i>PIB</i>
Gasto Público	1				
Exportaciones	0,2283	1			
Importaciones	0,7525	0,7724	1		
Balanza Comercial	-0,8713	-0,5805	-0,9655	1	
PIB	0,7255	0,808	0,9962	-0,9461	1

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Como se puede observar para esta etapa, las variables como el Gasto Público (72,5%), las Exportaciones (80,8%) y las Importaciones (99,62%) son Procíclicas, mientras que la Balanza Comercial (94,6%) es Anticíclica.

Para el gobierno militar, una de sus prioridades fue superar el problema de la inflación, por tanto en los primeros años de este ciclo, el Gasto Público no estaba respaldado por la emisión de billetes, debido a la nueva institucionalidad que le fue otorgada al Banco Central, primero en 1975 con la prohibición de dar financiamiento al gasto público (que posteriormente se respalda en la Ley Orgánica Constitucional en 1989 sin dependencia del Ministerio de Hacienda, logrando su autonomía), iniciativa que se esperaba que redujera la inflación, por tanto, el Gasto Público tiende a comportarse como evolucione el PIB, para reducir el déficit fiscal y sin arriesgar a elevarlo en momentos económicos negativos, para no alimentar un brote inflacionario. El PIB incita el aumento de las importaciones, debido a que el ingreso se gasta en compras de bienes foráneos alimentado por la política de apertura comercial llevada a cabo por Pinochet, quién fue bajando el nivel arancelario durante este período, alcanzando un promedio de 9,78%²⁸. Dicho nivel arancelario, fue impuesto como una medida para que el mercado, ante la competencia extranjera, hiciera más eficiente a los productores nacionales, motivando el consumo de bienes extranjeros. En cuanto a las exportaciones, estas aumentan a medida que la producción experimenta crecimientos, debido a que se vende lo que no se utiliza y depende totalmente del ingreso del mundo, cabe destacar, que en este período, las exportaciones experimentan crecimientos intermitentes pero con tendencia positiva, ello

²⁸ Ver Cuadro Estadístico 9 en la sección Anexos.

se explica por la inestabilidad del precio del cobre²⁹ (este metal según la opinión de Vitale se “constituyó, durante los 17 años de gestión castrense, la columna vertebral de la economía” (Vitale)), que tienen una tendencia al alza era transitoria pero con importantes caídas en su valor entre medio de las alzas (recordar que el 60% de las exportaciones son mineras), experimentando un comportamiento parecido al tomado por las exportaciones. Esto hace que se desestabilice la Balanza Comercial, que al tener las importaciones en aumento producto del incremento en el ingreso, obliga a mantener el déficit en balanza comercial (a excepción del año 1976), lo que justifica además la tendencia anticíclica de la balanza comercial.

Cuadro 12

Precio del Cobre por tonelada Dólares de cada año						
1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981
1233,31	1402,38	1307,12	1364,35	1980,41	2186,4	1740,53

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Etapa 2

Correlación 26

	<i>Balanza de Pagos</i>	<i>Reservas de divisas</i>	<i>Cuenta de capital</i>	<i>PIB</i>
Balanza de Pagos	1			
Reservas de divisas	0,5456795	1		
Cuenta de capital	0,0067451	0,7994578	1	
PIB	0,4854446	0,9651615	0,8643417	1

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Tenemos para esta etapa, que las variables Cuenta de Capital (86,4%), Reservas de divisas (96,5%) y la Balanza de Pagos (48,5%) son Procíclicas, aunque hay que destacar que esta última, tiene una relación medianamente alta de este tipo con respecto al PIB.

La cuenta de capital va aumentando con respecto al aumento del PIB, que se explica por la Inversión extranjera que llega a Chile en esta etapa, producto de un período de recuperación de la economía después de las crisis sucesivas desde 1973 a 1975,

²⁹ Ver Cuadro Estadístico 26 de la sección Anexos

sustentado por el proyecto económico neoliberal que daba mayor seguridad a los inversionistas, prueba de ello, es el aumento sostenido en este ítem posterior al derrocado gobierno socialista. Las Reservas tienen una relación directa con la Balanza de Pagos, ello se debe a que cualquier saldo positivo es adquirido por el Estado para mantenerlo como reserva de divisas para mantener la estabilidad del tipo de cambio, como también la liquidez de la economía. Por tanto, las reservas tienen una relación procíclica con el PIB, debido a que a medida que el PIB crece, la economía pasa por períodos de prosperidad, por tanto, aumentan las entradas de capital a la economía permitiendo mejorar las reservas. La Balanza de Pagos se mantiene positiva hasta el año 1981, producto de la gran entrada de divisas por medio de la cuenta de capital, lo que permite pagar el déficit en cuenta corriente, por tanto, no se genera la primera brecha.

Etapa 3

Correlación 27

	<i>Ingresos Públicos</i>	<i>Gasto Público</i>	Saldo Presupuestario Fiscal	<i>PIB</i>
Ingresos Públicos	1			
Gasto Público	0,734	1		
Saldo Presupuestario Fiscal	0,8267	0,2245	1	
PIB	0,9713	0,7255	0,7925	1

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Para esta etapa, las correlaciones indican que las variables como los Ingresos Públicos (97,1%), el Gasto Público (72,5%) y el Saldo Presupuestario Fiscal (79,2%) son Procíclicas.

La tendencia procíclica de todas estas variables, se explica por el debido control de la inflación por medio de un equilibrado presupuesto fiscal. Los ingresos del Estado, aumentan a medida que se incrementa el PIB, por medio de la tributación y la producción del cobre, mientras que el gasto público aumenta a medida que lo hacen los ingresos, con el fin de reducir el déficit fiscal y cumplir la meta de disminuir la inflación, ello explica que aumente el saldo presupuestario fiscal, ya que el gasto fiscal es responsable y ajustado, incluso menor, a los ingresos que tiene el propio Estado. Si bajan los ingresos con una caída en el PIB, lo harán de igual manera los gastos y el saldo. Un ejemplo de la reducción de los gastos en el Estado para estabilizar las cuentas fiscales, es la privatización de empresas públicas o la reducción de empleados públicos para bajar los

costos de operación y mejorar la posición del erario fiscal. No se genera la segunda brecha fiscal, debido a que el Estado ha logrado generar ahorro público hacia el año 1981, dando muestra de que sus acciones han dado fruto, mejorando completamente el saldo fiscal.

Etapa 4

Correlación 28

	<i>Gasto Público</i>	<i>Tipo de Cambio</i>	<i>Tipo de Interés</i>	<i>Consumo</i>	<i>Inversión</i>	<i>Inflación</i>	<i>PIB</i>
Gasto Público	1						
Tipo de Cambio	0,4061	1					
Tipo de Interés	-0,0187	-0,6215	1				
Consumo	-0,0461	-0,6716	0,4713	1			
Inversión	-0,1787	-0,4247	0,0307	0,8253	1		
Inflación	0,5089	0,9857	-0,6194	-0,707	-0,4817	1	
PIB	-0,0645	-0,3138	0,0826	0,8531	0,9696	-0,3848	1

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

En esta etapa, las variables como la Inversión (96,9%) y el Consumo (85,3%) son fuertemente Procíclicas, mientras que la variable como el Tipo de Interés (8,3%) tiene una baja relación Procíclica con respecto al PIB. Mientras que las variables como Tipo de Cambio (31,4%) y la Inflación (38,5%) tienen una relación de nivel medio-alta de tipo Anticíclica con el PIB, en cambio, el Gasto Público (6,45%) tiene una baja relación de ese tipo.

La relación Gasto Público-PIB, se entiende bajo la lógica de que el Gasto Público está siendo ajustado para mejorar el saldo fiscal, por tanto para esta etapa recesiva, no depende exclusivamente del PIB, ya que la autoridad ajusta el gasto a los objetivos planteados. La inflación, por cierto, se constituye en una relación medianamente Anticíclica, eso se explica debido a que mientras el PIB caía en 1981 producto de la crisis por sobrevaluación del peso, este aumentó por la segunda Crisis del Petróleo que generó procesos inflacionarios debido al aumento del precio del crudo, por tanto, se explica que la inflación no experimente un descenso en este período, y por tanto, su tendencia anticíclica cuando el PIB experimento caídas. La sobrevaluación del Peso fue producto de la política cambiara anterior a la crisis, que estableció un tipo de cambio fijo a \$39 el dólar para estabilizar la inflación, lo que generó la crisis, debido a que a medida que la tasa de interés subía (relación inversa con el tipo de cambio) se reevaluaba el Peso, eso provocó

que las empresas no pudiesen pagar los créditos a los bancos, generando pausa en los flujos, esto conllevó a que se generara una crisis en las entidades bancarias, ya que los bancos extranjeros dejaron de otorgar créditos, eso explica porque no se relacione mucho con el PIB, debido a que a medida que este aumentó o disminuyó, la tasa de interés no generó sobre el nivel de actividad la influencia suficiente para levantarlo de la crisis, algo que sucedió con la inversión, que al tener una mínima relación directa, esta no tiene mucha relación con el nivel de inversión, por ejemplo para el año 1983 las tasas de interés bajaron al igual que la inversión, pero ello se explica por la desconfianza que aún existe producto de la estabilidad económica que pudo quedar después de la crisis, lo mismo sucede con el consumo, que se contrae en el período de la caída del PIB, ayudado por el alza en el tipo de interés, pero una vez que este baja, el gasto en consumo se mantiene a la baja como fue lo que paso en 1983, por ende, tanto consumo como inversión aumentaron según el nivel de actividad económica, siendo lógico con la tendencia procíclica de ambas variables, donde un aumento del PIB viene dado por aumentos de ambas. Cabe destacar, que el momento depresivo llegó hasta el año 1985, debido a las caídas sucesivas de estas dos últimas variables, eso se produce porque después de la crisis mundial, no había un ambiente seguro, especialmente en el campo de la inversión, y la inflación mermó el consumo (relación inversa entre ambas).

Al final del ciclo, se tiene una brecha externa positiva, ya que al año 1981, los capitales extranjeros permitieron compensar los grandes déficits por cuenta corriente, provocados por el déficit comercial, sostenido por la sobrevaluación del Peso que encareció los productos chilenos y favoreció a los bienes foráneos acelerando tal déficit y la deuda de los privados con el exterior, perdiendo así el Estado una buena cantidad de divisas para estabilizar estas cuentas, ya que el saldo exterior se mantiene negativo en 1985, debido a la pérdida de confianza en la economía mundial por parte de los inversionistas, que hicieron caer entradas de divisas al país sin poder contener las que se perdían por cuenta corriente. Mientras que la brecha fiscal se amplió en más de \$275.384 millones de pesos, eso debido a que el Estado tuvo que intervenir en la economía para salvar a varias entidades privadas (bancarias principalmente) durante la crisis, para evitar las sucesivas bancarrotas, donde la baja en el precio del cobre producto de la misma crisis, fue factor para disminuir los ingresos fiscales impidiendo que se siguiera la regla de equilibrar los saldos fiscales.

Para el análisis del modelo de las tres brechas se requiere del siguiente cuadro:

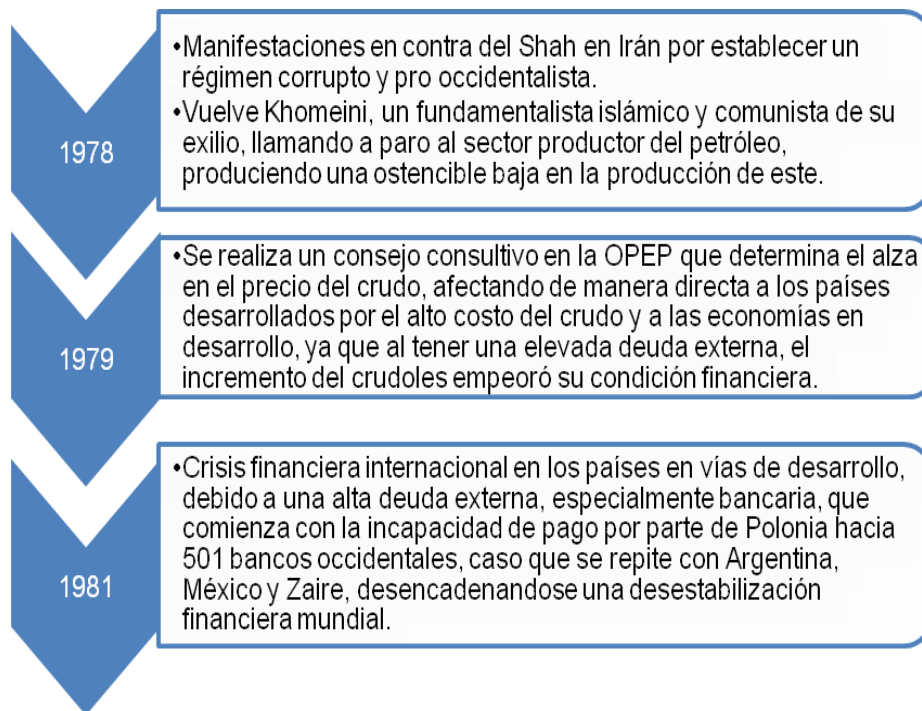
Cuadro 13

Período 6			
Año	Brecha Ahorro Interno e Inversión	Ahorro	Inversión
1.975	-101.617	1.081.615	1.183.232
1.976	149.145	1.419.346	1.270.201
1.977	-171.662	1.301.662	1.473.324
1.978	-314.364	1.496.989	1.811.353
1.979	-553.095	1.743.779	2.296.874
1.980	-756.031	2.436.361	3.192.392
1.981	-1.507.323	2.171.562	3.678.885
1.982	-39.168	1.695.606	1.734.774
1.983	407.813	1.870.483	1.462.670
1.984	194.998	2.592.400	2.397.402
1.985	740.948	2.878.075	2.137.127

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

A medida que hubo cambio de gobierno, se nota drásticamente la metamorfosis de las finanzas públicas, que permiten un equilibrio presupuestario que genere ahorro. Las políticas aplicadas por la Dictadura surtieron efecto posterior a los años más crudos de la crisis, que se relacionan con un mayor ahorro público y una reforma al mercado de capitales, que abarca desde su regulación hasta su diversificación (reforma previsional), que permitió obtener fondos no sólo bancarios, siendo el Estado un actor no necesario para generar inversión en Chile, a diferencia de los períodos anteriores donde siempre intervino por medio del endeudamiento, esto explica que no se haya generado la segunda brecha.

Contexto Internacional Período 6

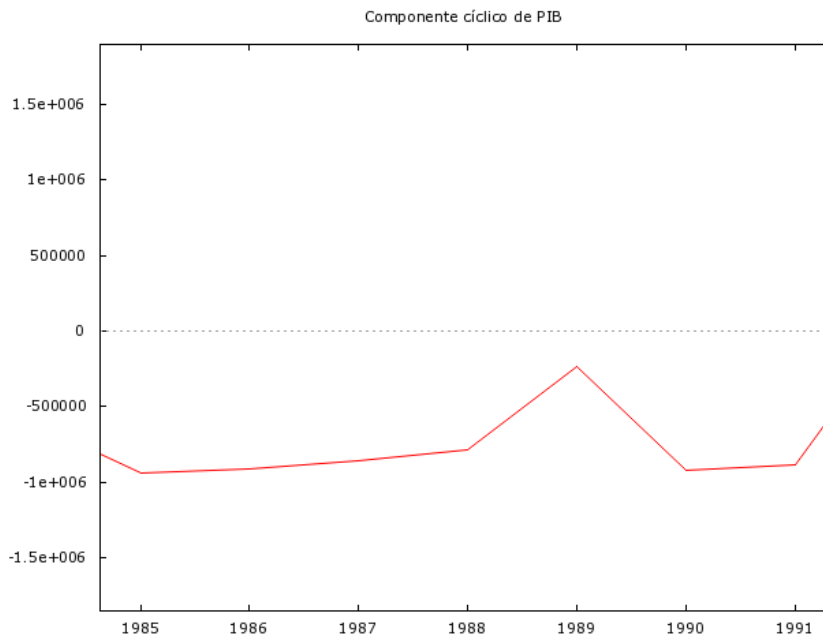


Fuente: Elaboración Propia.

Período 7: 1985 – 1990

En este período, el ciclo económico comienza cuando toca fondo en el año 1985, para alcanzar su cima en el año 1989 y su valle en el año 1990, punto donde se une con el siguiente ciclo. Esta contextualizado en los últimos años del Régimen Militar de Pinochet y el retorno a la democracia.

Gráfico 14: Ciclo Económico 1985-1990



Fuente: Elaboración propia con datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica a través del programa Gretl.

Etapa 1

Correlación 29

	<i>Gasto Público</i>	<i>Exportaciones</i>	<i>Importaciones</i>	<i>Balanza Comercial</i>	<i>PIB</i>
Gasto Público	1				
Exportaciones	-0,8802	1			
Importaciones	-0,7724	0,98	1		
Balanza Comercial	0,6367	-0,9225	-0,9808	1	
PIB	-0,8058	0,9855	0,9968	-0,9692	1

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Para esta etapa, las variables como las Exportaciones (98,5%) y las Importaciones (99,7%) son Procíclicas, mientras que la Balanza Comercial (96,9%) y el Gasto Público (80,6%) son variables Anticíclicas.

En el comienzo de este ciclo, se puede observar que políticas fiscales expansivas no se registran en el período, producto del recorte al Gasto Público por la aplicación de los Programas de Ajuste Estructural (PAE)³⁰, que se vio reflejado tanto en los programas sociales como en la reducción del costo de operación del Estado, esto último se sustenta con la serie de privatizaciones de empresas públicas, que permitió elevar los ingresos públicos y disminuir los gastos. La relación entre la balanza comercial y el gasto público, es inversa por algo muy lógico, si aumenta el gasto, aumenta el PIB y por ende los ingresos destinados a compras de bienes foráneos, ello explica además porque la balanza comercial es anticíclica con respecto al PIB, un ejemplo de ello, es como ha mejorado la Balanza Comercial con el recorte del gasto público, a excepción del año 1989, que se genera una brecha comercial negativa producto del aumento del gasto del Estado. Como se sabe, las exportaciones aumentan debido a factores externos, en este caso, experimentan un crecimiento debido al alza del precio del cobre³¹, considerando estos años como períodos de bonanza económica, aumentando esta situación el PIB, confirmando la tendencia procíclica de las exportaciones. En cuanto a las importaciones, se produce un control en el aumento de estas, producto que posterior a la crisis bancaria se impusieron medidas proteccionistas para ayudar a la producción nacional a fortalecerse, por medio de un alza en los aranceles, que posteriormente fueron disminuidos gradualmente, pero al mismo tiempo, se iba devaluando la moneda para encarecer los productos foráneos y hacer competitivos los bienes nacionales, ello ayudo a restringir y controlar las importaciones, consiguiendo como resultado saldos positivos en casi la totalidad de los años de este período, pudiendo además proteger a los bienes nacionales ante la apertura comercial. Esta política de apertura comercial, que intento ayudar a los productores nacionales, tuvo buenos resultados, viéndose reflejado por la

³⁰ Son programas impuestos por el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial, que se entregan como recetas económicas a cambio de financiamiento de la deuda externa. Los objetivos de estas “recetas” se encaminan a conseguir una balanza positiva (exportar mucho e importar poco), privatizar las empresas públicas más rentables y recortar al máximo los gastos sociales. De esta manera, el país puede ir devolviendo la deuda. Estos programas se hicieron más conocidos después de la crisis financiera internacional de 1981, siendo estos las reformas de primera generación del Estado. Consultado a la página web Free-News, que habla sobre los Programas de Ajuste Estructural, visitado el día 27 de febrero de 2014 a las 22:21 hrs. En http://free-news.org/NOM_tercermundo_03.htm

³¹Ver Cuadro Estadístico 26 de la sección anexos.

mayor producción de bienes no tradicionales en las exportaciones, aportando a la diversificación de la canasta exportadora nacional, otro hecho que confirma la tendencia procíclica que tiene la producción con respecto a sus exportaciones. Un hecho relevante del porque las políticas fiscales expansivas no se hayan realizado en esta etapa, es producto de que las inversiones se realizan en un reformado y diversificado mercado de capitales, en el cual, existen abundantes ahorros internos para ejecutar los proyectos de inversión sin la necesidad de una intervención del Estado.

Etapa 2

Correlación 30

	<i>Balanza de Pagos</i>	<i>Cuenta de Capital</i>	<i>Reservas de divisas</i>	<i>PIB</i>
Balanza de Pagos	1			
Cuenta de Capital	0,7883	1		
Reservas de divisas	0,8453	0,8815	1	
PIB	0,7764	0,8303	0,9874	1

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Para esta etapa, la Balanza de Pagos (77,6%), las Reservas de divisas (98,7%) y la Cuenta de Capital (83%) se convierten en variables Procíclicas.

La Balanza de Pagos es una variable procíclica, ya que a un mayor PIB permite una mayor estabilidad económica (en un contexto internacional con miedo por crisis financieras y por el “Lunes Negro” de 1987) y próspera para la entrada de capitales foráneos, permitiendo una mejora en la cuenta de capitales (tendencia procíclica) y por tanto, aumentando la recaudación de divisas, producto de los saldos positivos en Balanza de Pagos. Todo lo anterior, se debe a los constantes cambios institucionales que Chile ha realizado para sostener el modelo económico, como por ejemplo, la Constitución de 1980 o la reforma a los mercados de capitales, que permiten otorgar seriedad a los inversionistas extranjeros y la rápida recuperación post crisis de 1981. Además, la mejora en la balanza de pagos es producto de una política de devaluación competitiva, que permitió disminuir las importaciones generando una mayor balanza comercial, provocando la caída de la cuenta corriente, que permitió una mayor acumulación de divisas y no generar la primera brecha en esta etapa.

Etapa 3

Correlación 31

	<i>Ingresos Públicos</i>	<i>Gasto Público</i>	Saldo Presupuestario Fiscal	<i>PIB</i>
Ingresos Públicos	1			
Gasto Público	-0,707	1		
Saldo Presupuestario Fiscal	0,939	-0,9071	1	
PIB	0,9818	-0,8058	0,9762	1

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Para esta etapa, los Ingresos Públicos (98,2%) y el Saldo Presupuestario Fiscal (97,6%) son variables Procíclicas, mientras que el Gasto Público (80,6%) es Anticíclico.

Como se comentó anteriormente, los ingresos públicos aumentaron producto de la aplicación de los Programas de Ajuste Estructural, que redujo el número de funcionarios públicos, provocó la privatización de empresas públicas, como también la reducción del gasto social, generando excedentes para el Estado, especialmente con el alza del precio del cobre³², que permitió equilibrar rápidamente las cuentas fiscales y generar ahorro público. El Saldo Presupuestario Fiscal tuvo su aumento con el PIB debido a una baja en el gasto y el aumento sostenido de los ingresos del Estado, por el lado tributario y el cobre, que permitió que este mantuviera su tendencia procíclica con el PIB. Como no hubo aumento en el gasto público, ni tampoco se generó una brecha negativa en el exterior, no se hizo necesario que el Estado se endeudara para empujar la producción, no generándose la segunda brecha.

³² Ver Cuadro Estadístico 26 de la sección anexos.

Etapa 4

Correlación 32

	<i>Gasto Público</i>	<i>Tipo de Cambio</i>	<i>Tipo de Interés</i>	<i>Consumo</i>	<i>Inversión</i>	<i>Inflación</i>	<i>PIB</i>
Gasto Público	1						
Tipo de Cambio	-0,2492	1					
Tipo de Interés	-0,0531	0,9803	1				
Consumo	0,2403	0,8802	0,9566	1			
Inversión	0,2153	0,8921	0,9637	0,9997	1		
Inflación	-0,2208	0,9996	0,9857	0,8937	0,9049	1	
PIB	0,1528	0,919	0,9788	0,996	0,998	0,9301	1

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Para esta etapa recesiva, las variables como el Tipo de Cambio (91,9%), el Tipo de Interés (97,9%), el Consumo (99,6%), la Inversión (99,8%) y la Inflación (93%) son variables Procíclicas, también el Gasto Público (15,3%) lo es, pero de medianamente baja influencia.

Este período recesivo se produce por un estancamiento en el crecimiento económico hacia el año 1990, no experimentando ninguna caída en la producción, sino más bien, disminuciones en las tasas de crecimiento económico. Esta situación se puede explicar por un menor aumento de las cantidades de inversión y consumo en 1990 con respecto a las anteriores, creciendo a un ritmo más bajo, pero sin dejar de aumentar, ya que ambas se mueven de manera favorable con el PIB, por tanto, las constantes alzas del ingreso permiten que ambas variables crezcan, confirmando sus tendencias procíclicas, especialmente en la inversión, que cuenta con un sector bancario y mercado de capitales fortalecidos después de la gran crisis del año 1981. El tipo de cambio continuó su camino devaluatorio, como producto de la política para favorecer la producción nacional a cambio de una baja gradual de los aranceles, ello confirma la tendencia procíclica. Las tasas de interés tienen una tendencia procíclica, debido a que la inflación sube a medida que aumenta el ingreso (tendencia procíclica), especialmente en el año 1990 con el aumento del precio del crudo por el conflicto en el Golfo Pérsico, por tanto, ello provoca depreciaciones de la moneda que la tasa de interés intenta controlar, a través del equilibrio monetario. Con respecto al gasto público, su tendencia es medianamente procíclica, producto de que sólo en un año (1989) este siguió el camino ascendente del PIB producto de un aumento en el gasto social, pero hacia 1990 volvió a experimentar

una baja, continuando la tendencia a la baja experimentada durante el ciclo completo, es por ello, que su relación no es lo suficientemente procíclica.

Para hacer un análisis final al ciclo, se puede decir que no se generó ninguna de las dos brechas, al final de la dictadura militar, se logra generar ahorro público después de años de déficit al igual que la cuenta externa, debido al mejoramiento de la Balanza Comercial. En el siguiente cuadro se podrán ver cifras que respaldan lo dicho anteriormente, pudiendo concluir que las políticas aplicadas por el gobierno fueron exitosas en lo que se refiere a ajustar los gastos con los ingresos y dar estabilidad a la economía no permitiendo déficits.

Cuadro 14

Saldo Presupuestario Fiscal Balanza de Pagos (Millones de (Millones de Pesos 1996) dólares)			
Año	Saldo	Año	Saldo
1985	-317.114,69	1985	-98.6
1990	577.270,17	1990	2.368,40

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Para el modelo de las tres brechas, se expone el siguiente cuadro que expone la cantidad de ahorros internos:

Cuadro 15

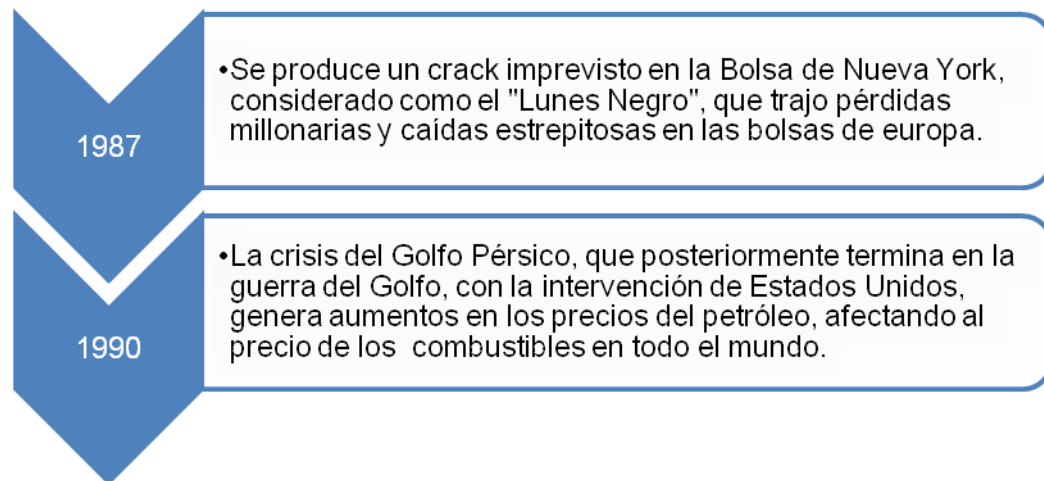
Período 7			
Año	Brecha Ahorro Interno e Inversión	Ahorro	Inversión
1.985	740.948	2.878.075	2.137.127
1.986	861.120	3.194.323	2.333.203
1.987	654.292	3.583.076	2.928.784
1.988	686.664	3.961.527	3.274.863
1.989	539.896	4.606.223	4.066.327
1.990	691.206	5.017.567	4.326.361

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Existe en todo el período, un ahorro domestico mayor que la misma inversión, eso se puede explicar debido a la reforma en el mercado de capitales, donde aparecen los fondos de las AFP como mecanismo para dar financiamiento a la inversión, dejando el

monopolio de los bancos en este sector, por tanto, no se necesita la inversión del Estado para financiar la inversión, es más, gracias a su política restrictiva ha sido posible aumentar los ahorros internos, sin que se genere una segunda brecha.

Contexto Internacional Período 7

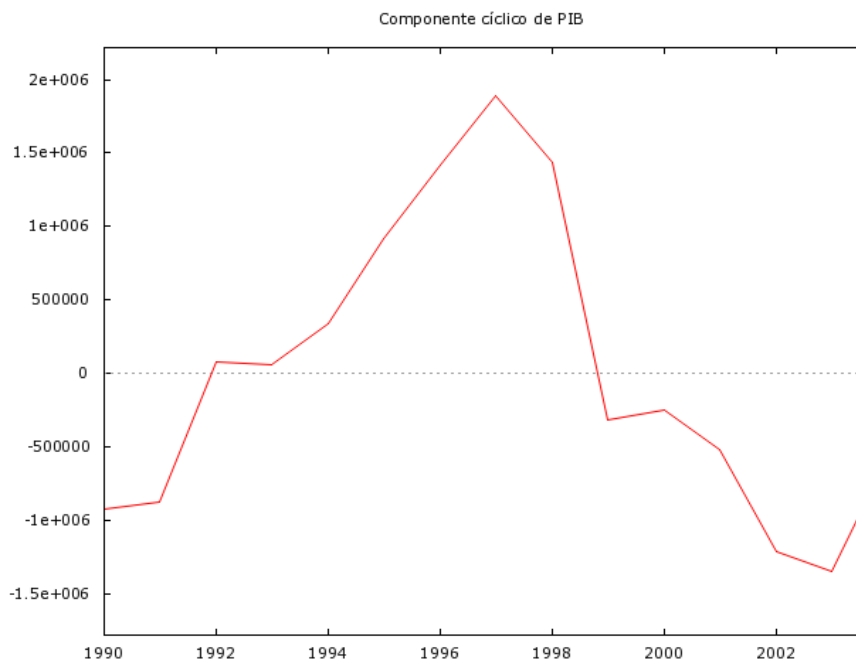


Fuente: Elaboración Propia.

Período 8: 1990 – 2003

En este período, el ciclo económico comienza cuando toca fondo en el año 1990, para alcanzar su cima en el año 1997 y su valle en el año 1999, punto donde se une con el siguiente ciclo. Cabe destacar que en este período se localiza otra crisis de relevante importancia, la crisis asiática. Este período coincide con el retorno a la democracia y con los primeros gobiernos de la Concertación.

Gráfico 15: Ciclo Económico 1990-2003



Fuente: Elaboración propia con datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica a través del programa Gretl.

Etapa 1

Correlación 33

	<i>Gasto Público</i>	<i>Exportaciones</i>	<i>Importaciones</i>	<i>Balanza Comercial</i>	<i>PIB</i>
Gasto Público	1				
Exportaciones	0,9744	1			
Importaciones	0,9742	0,9946	1		
Balanza Comercial	-0,9242	-0,93	-0,9631	1	
PIB	0,9866	0,9764	0,9868	-0,9635	1

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Para esta etapa, tenemos que el Gasto Público (98,7%), las Exportaciones (97,6%) y las Importaciones (98,7%) son Procíclicas en este momento expansivo del ciclo. Mientras que la Balanza Comercial (96,4%) se muestra como una variable Anticíclica.

El aumento en el Gasto Público está sustentado en la política de los primeros gobiernos de la Concertación, especialmente en el presidido por Patricio Aylwin, debido a que durante la dictadura militar, el componente social fue apartado del modelo económico adoptado. El lema “crecer con equidad” era la frase clave para la transición democrática, por tanto, dicho aumento del gasto se concentró en el área social para ir disminuyendo los efectos nocivos del sistema económico social de mercado impuesto, ello explica la tendencia procíclica del Gasto Público. Para mejorar los niveles de desigualdad existentes, se cambió la institucionalidad encargada de ello, desde la ODEPLAN hacia el Ministerio de Planificación, el cual tendría otro organismo importante a su cargo, como lo es el FOSIS, que sería clave en la ayuda económica por parte del Estado a emprendimientos en grupos vulnerables, por tanto, el gasto público aumentó a medida que aumentaba el PIB (tendencia procíclica), debido al argumento de la austeridad fiscal, que se transforma en otro concepto “La Responsabilidad Fiscal”, que fue toda una norma en los gobiernos de la concertación, por tanto, este aumento del gasto público fue sustentado en una reforma tributaria, para que los gastos tuviesen respaldo y se pudieren seguir realizando en el tiempo. Aquella tendencia responsable con el presupuesto fiscal la continuó el Gobierno de Eduardo Frei Ruiz-Tagle, quién efectuó gasto público en áreas productivas rezagadas de la modernidad por medio de subsidios, incluso, dicha modernidad llega también al aparato estatal amparado por la Nueva Gestión Pública³³, buscando precisamente modernizar el Estado e inyectarle mayor eficiencia y eficacia a la administración, un ejemplo de ello es la creación del Sistema de Información de Compras y Contrataciones del Estado (Chilecompra), que dio el comienzo al gobierno electrónico. El aumento del gasto público no se reduce sólo a esta área, también abarcó la reforma educacional, que significó la implementación de la Jornada Escolar Completa (JEC), y también se enfocó en el sector de innovación tecnológica, que fueron los eslabones de

³³ La Nueva Gestión Pública (NGP), surge bajo el sustento de un grupo de ideas basadas en la economía de mercado (Araya & Cerpa, 2008), ya que introduce prácticas del sector privado en los procesos del Estado, pretende disminuir los niveles jerárquicos de las organizaciones como también su aparato burocrático, además de generar controles de información, responsabilidad y rendición de cuentas, promoviendo dentro del sector público el aumento de la eficacia y la eficiencia, para así reducir los costos de operación del Estado y mejorar la calidad de estos servicios, especialmente insertando modalidades de competencia interna, para que el mismo ciudadano tenga para escoger entre todos los servicios.

este gobierno para aumentar la productividad e insertar a Chile en el comercio exterior. Las exportaciones aumentaron debido a la intensa estrategia de incorporar a Chile al comercio exterior por parte de ambos gobiernos, por medio de Tipos de Cambio competitivos, que a través de una canasta de divisas se pudiese ir variando para mantener un tipo de cambio que mejorara las exportaciones con respecto a sus socios comerciales, así otorgando a los precios de los bienes producidos localmente un precio ventajoso, permitiendo el aumento de las exportaciones y con ello el aumento del PIB, manteniendo su tendencia procíclica. Mientras que las importaciones también registran un aumento debido a que en ambos gobiernos, especialmente en el gobierno de Freí, se establecen Tratados de Libre Comercio (TLC) que buscaban cumplir el objetivo de traer bienes de bajo costo, que permitió la aceleración de las importaciones a medida que el Ingreso aumenta (tendencia procíclica), por tanto, ello llevo a que se generara una brecha en la Balanza Comercial, producto de que las importaciones aumentan con el mayor ingreso (tendencia anticíclica de la balanza comercial).

Etapa 2

Correlación 34

	<i>Balanza de Pagos</i>	<i>Reservas de divisas</i>	<i>Cuenta de Capital</i>	<i>PIB</i>
Balanza de Pagos	1			
Reservas de divisas	0,2291	1		
Cuenta de Capital	0,1149	0,8082	1	
PIB	0,1234	0,9877	0,8601	1

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

En esta etapa, la Cuenta de Capital (86%), la Balanza de Pagos (12,3%) y las Reservas de divisas (98,8%) son variables Procíclicas, aunque en este caso, la Balanza de Pagos tiene una relación medianamente baja con el PIB.

Chile venía creciendo a altas tasas durante ya una década, generando un período de bonanza económica, a dicho contexto, se adiciona que los gobiernos democráticos mantuvieron la estabilidad macroeconómica y política, que heredaron un mercado de capitales reformado, lo que permitió la llegada de inversiones extranjeras en masa, por tanto, el PIB creció en conjunto llegaban dichas inversiones, por tanto, dicha situación permite compensar el déficit constante de la cuenta corriente, generando saldos positivos

que permiten recaudar una gran cantidad de divisas para las reservas (relación directa con la cuenta de capital y tendencia procíclica con el PIB). Con respecto a la Balanza de Pagos, esta tiene una baja relación Procíclica con el PIB, ello es por dos factores en diferentes direcciones, el primero, es la cuenta de capital que actúa a favor de la Balanza de Pagos, por medio de las volátiles entradas de capital, ellos permiten que se pueda pagar el contante déficit de cuenta corriente, impulsado por un mayor ingreso que permite comprar una mayor cantidad de bienes foráneos y una baja en el precio del cobre, pero que no alcanzan a generar una crisis de Balanza de Pagos al cerrar el período expansivo, es más, la crisis de produce después, en 1998 y 1999, por circunstancias internacionales y por una balanza comercial que desde hace años era deficitaria.

Etapa 3

Correlación 35

	<i>Ingresos Públicos</i>	<i>Gasto Público</i>	Saldo Presupuestario Fiscal	<i>PIB</i>
Ingresos Públicos	1			
Gasto Público	0,98	1		
Saldo Presupuestario Fiscal	0,5763	0,4023	1	
PIB	0,9974	0,9866	0,5374	1

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

En esta etapa, se da que los Ingresos Públicos (99,7%), el Gasto Público (98,7%) y el Saldo Presupuestario (53,7%) son Procíclicos.

Los Ingresos aumentaron a medida que el PIB fue creciendo, ello se debe a una mayor recaudación por la Reforma Tributaria realizada, el aumento de los excedentes obtenidos por CODELCO gracias al precio del cobre³⁴ en alza, mientras que en el gobierno de Frei, la continuación de las privatizaciones para privilegiar el gasto social se sumaron a este aumento en la renta del Estado. En lo referido al Gasto Público, este aumenta en los ítems de gasto social y productivo, pero dichos incrementos se dan en un contexto de responsabilidad fiscal, no generando la segunda brecha, producto de que se “gasta lo que se tiene” para mantener la estabilidad macroeconómica, generándose más bien ahorro público en todo el período de expansión, que permitió incluso amortiguar la deuda total de la economía ante el creciente déficit en la Balanza Comercial. En lo referido al Saldo

³⁴ Ver Cuadro Estadístico 26 de la sección anexos.

Presupuestario Fiscal, este también es procíclico, debido al aumento de la cantidad de ingresos que percibe el Estado para realizar los nuevos gastos, por tanto, ello explica su tendencia procíclica con el PIB.

Etapa 4

Correlación 36

	<i>Gasto Público</i>	<i>Tipo de Cambio</i>	<i>Tipo de Interés</i>	<i>Consumo</i>	<i>Inversión</i>	<i>Inflación</i>	<i>PIB</i>
Gasto Público	1						
Tipo de Cambio	0,7825	1					
Tipo de Interés	-0,6755	-0,9249	1				
Consumo	0,8173	0,9389	-0,8357	1			
Inversión	-0,082	0,1694	-0,0464	0,3497	1		
Inflación	0,8993	0,948	-0,8397	0,9752	0,1689	1	
PIB	0,7952	0,9517	-0,8564	0,9971	0,3583	0,9724	1

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica, series económicas del Banco Central, cifras de la Tesorería General de la República y Estadísticas del Instituto Nacional de Estadísticas.

Para este período recesivo, el Gasto Público (85,9%), el Tipo de Cambio (72,1%), el Consumo (99,6%), la Inflación (94,9%) y en menor medida la Inversión (9,8%) son variables Procíclicas, mientras que el Tipo de Interés (85,6%) es una variable Anticíclica.

En el contexto de este proceso recesivo, se dio la Crisis Asiática, en medio de una economía Chilena con déficits consecutivos en la Balanza Comercial, que fue dejando cifras alarmantes a medida que se acercaba al fin del proceso expansivo. Por tanto, como la inflación aumentaba a medida que el PIB crecía (tendencia procíclica) y ante la situación de un brote inflacionario por la balanza comercial con déficit, el Banco Central opta por subir la tasas de interés, (que actúa en todo este período como una variable anticíclica debido a que esta sube cuando hay un crecimiento del PIB y baja cuando este cae) para evitar la devaluación sucesiva de la moneda, debido que el aumento del ingreso produce inflación y ello la depreciación (tendencia procíclica), por tanto, se aplicó una política para proteger la moneda y disminuir la demanda de dinero, así combatiendo además la inflación (relación inversa con el tipo de interés). La inversión seguía en alza con el aumento del PIB debido al apoyo empresarial otorgado al proyecto económico establecido, pero cae al igual que el consumo hacia el año 1999, producto de todas las políticas dictadas por el Banco Central, que limitaron la demanda de dinero para controlar la inflación, pero se reactiva una vez que pasa el año 1999 aumentando en todos los

períodos y convirtiéndose en una variable más procíclica especialmente durante el gobierno del presidente Ricardo Lagos. Lo mismo pasa con el consumo, a medida que la tasa de interés fue bajando, esta desmotivó el ahorro para que dicho ingreso fuera ocupado en el consumo, pero una vez que se decidió subir el tipo de interés hacia el año 1999, el consumo cae completamente, incentivando el ahorro, lo que confirma la relación inversa con el tipo de interés y la tendencia procíclica con el PIB, debido a que el consumo cae cuando el Ingreso es menor, coincidiendo aquello en el año 1999, para luego ir aumentando a medida que el PIB comienza a crecer. El gasto público, tiene una tendencia creciente durante el período (con sólo una excepción en el año 2001), incluso en el año 1999 actuó como compensador en el ingreso debido a las caídas de la inversión y el consumo, actuando en contra del sentido del PIB, siendo esto una excepción durante toda esta etapa, generando como resultado el primer déficit fiscal en una década, que posteriormente fue superado rápidamente. El aumento del gasto público y de la inversión posterior a 1999, es producto de la construcción de infraestructura, que se concreta a través del financiamiento con fondos públicos y por medio de concesiones en el gobierno de Ricardo Lagos.

Un análisis hacia las cuentas externas y fiscales, nos muestran que la Balanza de Pagos se encuentra en déficit en el año 2003, sus déficits se explican debido a las repercusiones de la crisis asiática y rusa sobre las entradas de capital extranjero y parte de la cuenta corriente, pero que han mostrado una mejora desde las dos caídas consecutivas en el año 1999, eso es debido a las medidas tomadas por el Banco Central, pero que no fueron suficientes para eliminar los efectos de las crisis internacionales, terminando con un saldo negativo. Mientras que el saldo fiscal debido a la baja en el precio del cobre y la caída del PIB, registra un detrimento en sus ingresos y un aumento de sus gastos, por ende, el principio de austeridad económica y de cuidar las finanzas públicas sólo se pierde por un año, producto de la crisis asiática y como un instrumento de reactivación económica, pero tal saldo se recupera a medida que avanza hacia el fin del período recesivo, que muestra una mejora de las arcas fiscales, debido a la implementación en el Gobierno de Lagos de una medida de responsabilidad fiscal llamada “Política de Balance Estructural del 1% del PIB”³⁵, que permitirá dar sostenibilidad a los gastos públicos y estabilidad

³⁵ Es una regla basada en el Balance Cíclicamente Ajustado (BCA), que es más conocido como Balance Estructural del Gobierno Central, que pone el foco mirando la situación del Fisco en una perspectiva de mediano plazo, en vez de una situación coyuntural. La idea es estimar los ingresos del Gobierno Central ajustándolos por el ciclo económico, para luego autorizar un gasto público consistente con dichos ingresos. La idea es que si durante la aplicación del presupuesto, el PIB

macroeconómica al país, es por ello, que después de un repunte en el saldo, termina siendo igual a cero al final del ciclo.

Con respecto al modelo de la tercera brecha, se despliega el siguiente cuadro:

Cuadro 16

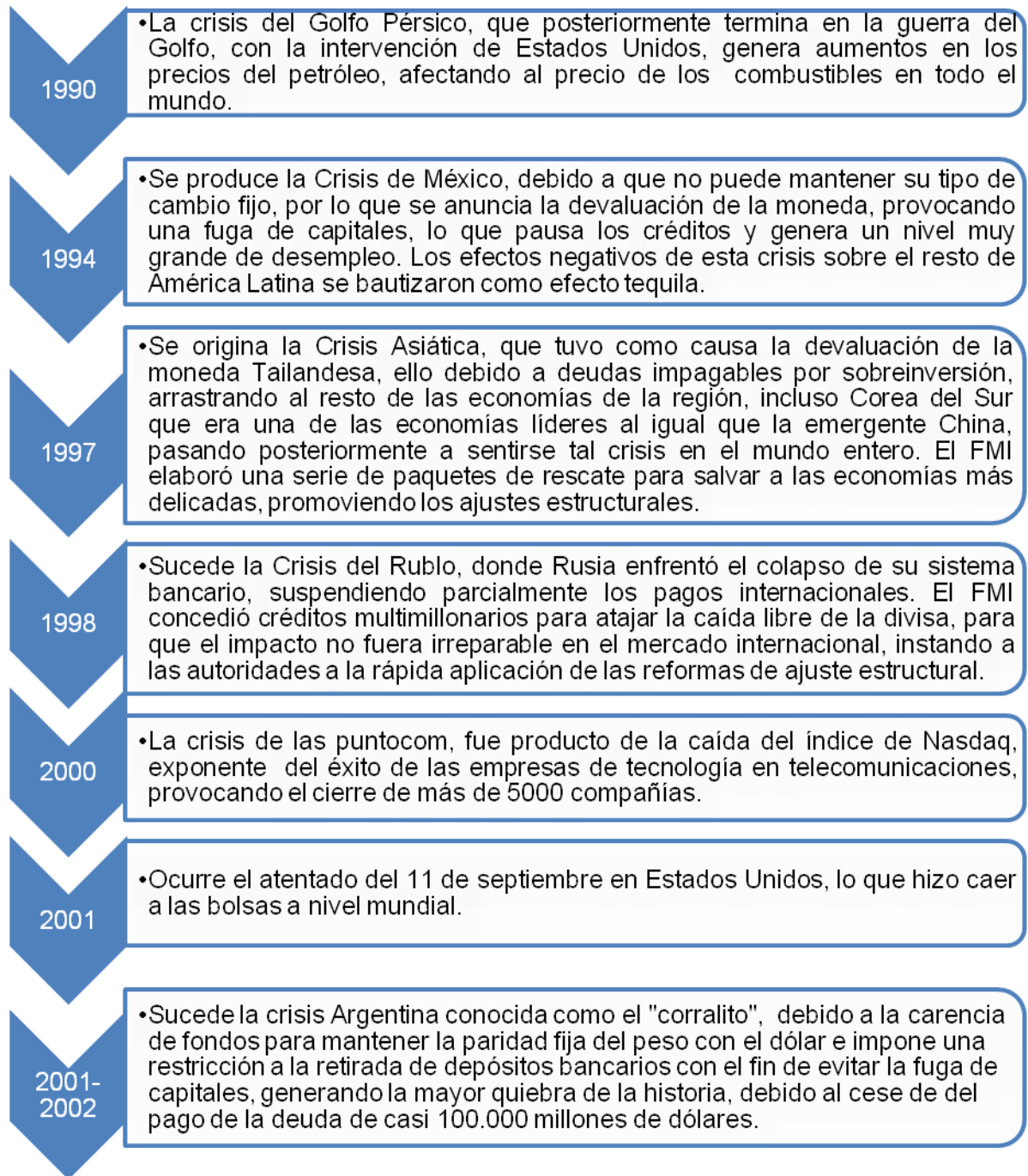
Período 8			
Año	Brecha Ahorro Interno e Inversión	Ahorro	Inversión
1.990	691.206	5.017.567	4.326.361
1.991	988.591	5.433.705	4.445.114
1.992	786.813	6.100.625	5.313.812
1.993	277.131	6.546.748	6.269.617
1.994	391.101	7.203.103	6.812.002
1.995	-476.889	7.709.828	8.186.717
1.996	-527.410	8.026.220	8.553.630
1.997	-766.050	8.587.860	9.353.910
1.998	-958.602	8.597.100	9.555.702
1.999	812.933	8.445.475	7.632.542
2.000	362.000	9.059.759	8.697.759
2.001	730.588	9.500.122	8.769.534
2.002	668.963	9.630.514	8.961.551
2.003	333.115	9.995.966	9.662.851

Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica, series económicas del Banco Central y cifras de la Tesorería General de la República.

Por lo general, la disciplina fiscal de los gobiernos de la concertación que intervienen en el período, permitió generar ahorro público que aumento el ahorro interno, pero fue insuficiente, debido a que un mayor consumo redujo el ahorro generado por los privados, por tanto, el ahorro generado por el Estado permitió amortiguar la crisis asiática y generar una menor deuda con el exterior. La política de austeridad junto con un mercado de capitales sólido heredado de la dictadura militar, permitió dar financiamiento a las inversiones en gran parte de este período sin contar con el endeudamiento externo, no siendo necesaria la intervención del Estado para que estos las pudiesen realizar.

proyectado es inferior al obtenido durante el ejercicio presupuestario, se generaría un superávit que puede ser usado cuando el PIB proyectado sea mayor al coyuntural, compensando los ahorros en tiempos de prosperidad con los desahorros en tiempos de crisis. Los cálculos de ingresos toman en consideración los precios del Cobre y el Molibdeno. Esta información es obtenida de la página web de la Dirección de Presupuestos, en la sección de Política de Balance Estructural que explica en que consiste dicha política, consultado el día 28 de Febrero a las 23:44 hrs. En <http://www.dipres.gob.cl/572/w3-propertyvalue-16156.html>.

Contexto Internacional Período 8

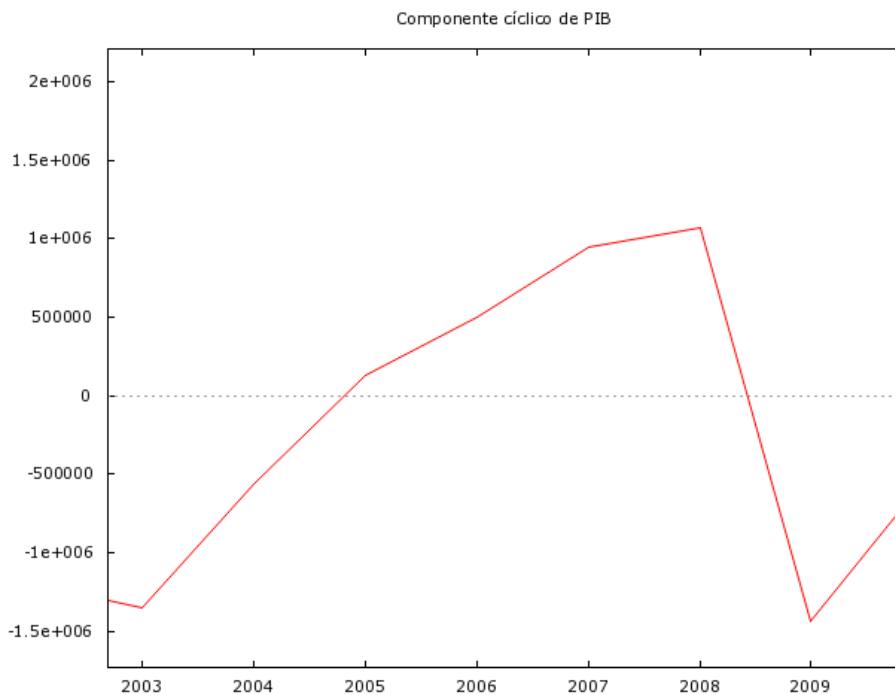


Fuente: Elaboración Propia.

Período 9: 2003 – 2009

En este período, el ciclo económico comienza cuando toca fondo en el año 2003, para alcanzar su cima en el año 2008 y su valle en el año 2009, punto donde se une con el siguiente ciclo. Cabe destacar que en este período se localiza en medio de la crisis internacional más importante de los últimos años, la crisis Subprime de los Estados Unidos y en los últimos gobiernos de la Concertación, siendo el primer período de Ricardo Lagos y el segundo de Michelle Bachelet.

Gráfico 16: Ciclo Económico 2003-2009



Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos y series económicas del Banco Central.

Etapa 1

Correlación 37

	<i>Gasto Público</i>	<i>Exportaciones</i>	<i>Importaciones</i>	<i>Balanza Comercial</i>	<i>PIB</i>
Gasto Público	1				
Exportaciones	0,8726	1			
Importaciones	0,9256	0,9847	1		
Balanza Comercial	-0,9466	-0,9536	-0,9915	1	
PIB	0,9128	0,9915	0,9959	-0,9793	1

Fuente: Elaboración propia con cifras de series económicas del Banco Central y cifras de la Tesorería General de la República.

Tenemos para esta etapa que el Gasto Público (91,3%), las Exportaciones (99,2%) y las Importaciones (99,6%) se caracterizan por ser variables Procíclicas, mientras que la Balanza Comercial (97,9%) se considera Anticíclica.

Durante los gobiernos socialistas de la Concertación, el aumento en el gasto público se justifica en el caso de Ricardo Lagos por medio de un mayor empleo público, programas de empleo e inversión en infraestructura como motores para superar los síntomas recesivos de la pasada crisis asiática y evitar altas tasas de desempleo, además de un gasto adicional en reformas a la salud como el AUGE³⁶ y el establecimiento de un sistema mixto en salud, en lo referente a prestaciones de servicios de salud y financiamiento, en el gobierno de Michelle Bachelet, el gasto público va enfocado en el gasto social, en lo referente a una de sus políticas más conocidas, como la política de Protección social Chile Crece Contigo y Políticas de Estímulo económico en el período de la crisis del 2008, que tomó la forma de subsidios o “bonos” en meses clave para la gente más necesitada. Dentro de este apartado y considerando la responsabilidad fiscal, el gasto público es procíclico debido a que aumenta a medida que aumenten los ingresos, para velar por el bienestar macroeconómico. El mayor ingreso generado, se consume por medio de importaciones debido a los TLC³⁷ firmados durante el período de Ricardo Lagos (tendencia procíclica de las importaciones con el PIB), mientras que las exportaciones aumentan debido a los incrementos en los precios del cobre (Garretón, 2012) y motivado por una mayor apertura comercial, que permiten mantener la tendencia procíclica, debido a que un aumento de las exportaciones hace aumentar el PIB. La Balanza Comercial se

³⁶ Acceso Universal con Garantías Explícitas (AUGE).

³⁷ Tratado de Libre Comercio (TLC).

va deteriorando, debido a que el aumento rápido del ingreso sobre lo que aumentan las exportaciones, hace que parte de esta renta se gaste en bienes foráneos, lo que explica la tendencia anticíclica de la balanza comercial, lo que se agudiza en el año 2008, cuando ocurre la crisis internacional que afecta a los principales socios comerciales de Chile, que provocó caídas en las exportaciones y un mayor consumo de bienes foráneos, que termina con una crisis en la balanza comercial, que se venía gestando desde el año 2005.

Etapa 2

Correlación 38

	<i>Balanza de Pagos</i>	<i>Cuenta de Capital</i>	<i>Reservas de divisas</i>	<i>PIB</i>
Balanza de Pagos	1			
Cuenta de Capital	0,5966509	1		
Reservas de divisas	0,8517326	0,2225055	1	
PIB	0,3975458	-0,284701	0,7733797	1

Fuente: Elaboración propia con cifras de series económicas del Banco Central.

Para esta etapa, se muestra que las Reservas de divisas (77,3%) y la Balanza de Pagos (39,8%) son Procíclicas, mientras que la Cuenta de Capital (28,5%) tienen una relación medianamente Anticíclica con el PIB.

La cuenta de capital tiene una tendencia anticíclica con el PIB, ello se fundamenta en que a medida que aumenta el PIB, con altos y bajos eso sí pero con una clara tendencia a la baja hacia el año 2007, las entradas de capitales son más bajas, una de las razones de esta situación es la incertidumbre, por inestabilidades producto de una alta inflación que desestabiliza la posición de la moneda local y los movimientos sociales. El aumento de la entrada de capitales en el año 2008, se debe al ambiente más estable que se dio en Chile dentro del caos financiero mundial y por el alza de las tasas de interés como respuesta del Banco Central para evitar una crisis financiera local, lo que atrajo capitales. La Balanza de Pagos tiene tendencia procíclica, debido a que la cuenta corriente que registra transacciones reales de la economía, se encuentra positiva en gran parte del período, por tanto, si la producción (PIB) aumenta, lo hará la Balanza de Pagos, y como esta genera saldos positivos, se siguen acumulando divisas en las reservas (tendencia procíclica debido a lo anterior y relación directa con balanza de pagos). El déficit comercial, es compensado por los otros sectores de la cuenta corriente, por tanto, en el año 1997 no se genera crisis de pagos con el exterior.

Etapa 3

Correlación 39

	<i>Ingresos Públicos</i>	<i>Gasto Público</i>	Saldo Presupuestario Fiscal	<i>PIB</i>
Ingresos Públicos	1			
Gasto Público	0,9998	1		
Saldo Presupuestario Fiscal	0,8224	0,8101	1	
PIB	0,9084	0,9128	0,6229	1

Fuente: Elaboración propia con cifras obtenidas de la Tesorería General de la República y series del Banco Central.

Para esta etapa, los Ingresos Públicos (90,4%), el Gasto Público (91,3%) y el Saldo Presupuestario Fiscal (62,3%) son variables Procíclicas.

Los ingresos públicos aumentan debido a los aumentos por los recursos del cobre y por el aumento del PIB (tendencia procíclica), que en un contexto de responsabilidad fiscal, permite aumentar el gasto público (relación directa con los ingresos y tendencia procíclica con el PIB) según los recursos obtenidos en la recaudación fiscal, pudiendo llevar a cabo las políticas de protección social y las reformas a la salud, que justifican el aumento del gasto público. Que el Saldo Presupuestario sea procíclico, es debido a la disciplina fiscal impuesta durante estos gobiernos, que permiten a la vez que aumentan sus ingresos, aumentar el gasto público, permitiendo generar ahorro público y aplicar la regla conocida como Política de Balance Estructural del 1% del PIB, con ello se concreta un ahorro anual que permitió en tiempos de crisis realizar el gasto público y no generar saldo negativo en el erario fiscal, por tanto, no se genera la segunda brecha.

Etapa 4

Correlación 40

	<i>Gasto Público</i>	<i>Tipo de Cambio</i>	<i>Tipo de Interés</i>	<i>Consumo</i>	<i>Inversión</i>	<i>Inflación</i>	<i>PIB</i>
Gasto Público	1						
Tipo de Cambio	0,8432	1					
Tipo de Interés	-0,4096	-0,8358	1				
Consumo	0,9489	0,6305	-0,1007	1			
Inversión	-0,343	-0,7942	0,9974	-0,029	1		
Inflación	0,7873	0,3324	0,2401	0,9416	0,3092	1	
PIB	0,5605	0,0274	0,526	0,7932	0,5857	0,9519	1

Fuente: Elaboración propia con cifras de series económicas del Banco Central y cifras de la Tesorería General de la República e Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

Las variables como el Gasto Público (56,1%), el Consumo (79,3%), la Inversión (58,6%), la Inflación (95,2%) y el Tipo de Interés (52,6%) se caracterizan en esta etapa por ser Procíclicas. Mientras que el Tipo de Cambio (2,7%) tiene una bajísima relación Procíclica.

Con las medidas monetarias aplicadas se subieron los tipos de interés, que posteriormente produjeron una contracción en la economía ante el riesgo financiero global, ejemplo de ello fue que hacia 2008 subieron fuertemente los tipos de interés y eso provocó la caída del PIB en el año siguiente (tendencia procíclica). Este comportamiento de las tasas de interés es promovida por el Banco Central, como una manera de reducir un posible riesgo financiero en la banca chilena, que además ayudo a controlar el alza de precios por un incremento del valor del crudo y los alimentos, es por ello que a medida que crece el PIB, se incrementa aceleradamente la inflación (tendencia procíclica) sin responder mucho al alza en las tasas de interés (mediana relación directa). Medidas monetarias permitieron bajar los tipos de interés en el año de la caída del producto, para reactivar el consumo y la inversión (esta última con relación directa), pero en el caso de la inversión, la mejora no fue inmediata, pero que si aportó en la solución del déficit en balanza comercial, debido a que en 2009, se depreciando la moneda (relación inversa con tipo de interés), permitiendo un aumento de las exportaciones y mejorando el déficit antes mencionado. Dicho déficit aparece por medio de la apreciación del Peso, que encarece los bienes para exportar y abaratando los importados, lo que generó las condiciones ideales para aumentar las importaciones y generar en el año 2008 el mayor déficit comercial de este ciclo. El consumo siempre se mantuvo en alza (tendencia procíclica) producto del paquete de medidas de estímulo económico (bonos) que permitió mantener niveles de consumo estables en momentos de crisis, lo que se justifica con la marcada relación directa que tiene la variable consumo con el gasto público. El gasto público actúa como una variable procíclica, debido al constante aumento en el gasto social, siendo solamente el año 2009 una variable anticíclica, eso es debido al conjunto de medidas que buscan reactivar la economía (bonos), provocando aumentos del gasto público cuando el PIB experimenta una caída, que no generan saldos negativos en el presupuesto público debido a los ahorros generados en los años anteriores, especialmente, por la bonanza generada por los altos precios del cobre. En el caso de la inversión, este baja producto de un inestable contexto internacional de crisis financiera, ello explica que sea una de las causas fundamentales de la caída del producto (tendencia procíclica). La baja relación que establece el tipo de cambio con el PIB, es producto de que su caída o alza tiene que

ver con variables monetarias, quienes ejercen una mayor influencia sobre este (marcada relación inversa con la tasa de interés).

En lo que se refiere a las cuentas fiscales y externas, en las primeras tenemos que nuevamente no se ha generado brecha, eso es producto de la política de Balance Estructural que ha permitido generar ahorro público para tiempos recesivos. Mientras que la balanza de pagos termina con saldo positivo debido a un mejoramiento del déficit comercial en medio de la crisis.

Con respecto al modelo de la tercera brecha, se despliega el siguiente cuadro:

Cuadro 17

Período 9			
Año	Brecha Ahorro Interno e Inversión	Ahorro	Inversión
2.003	333.115	9.995.966	9.662.851
2.004	1.535.856	13.302.208	11.766.352
2.005	-922.355	13.394.229	14.316.584
2.006	-2.238.448	12.962.873	15.201.321
2.007	-4.174.947	12.426.142	16.601.089
2.008	-7.041.758	12.763.968	19.805.726
2.009	-3.889.821	10.688.301	14.578.121

Fuente: Elaboración propia con cifras obtenidas de la Tesorería General de la República y series del Banco Central.

A pesar de la disciplina fiscal aplicada en ambos gobiernos de la Concertación, el ahorro interno no ha sido capaz de generar los suficientes capitales para dar financiamiento a la inversión, especialmente cuando se suben las tasas de interés que permiten hacia el año 2009 mejorar las cantidad ahorradas, por tanto, como el Estado termina con saldo 0 debido a su responsabilidad fiscal, el déficit exterior es por parte de los actores privados que están consumiendo más de lo que se produce.

Contexto Internacional Período 9

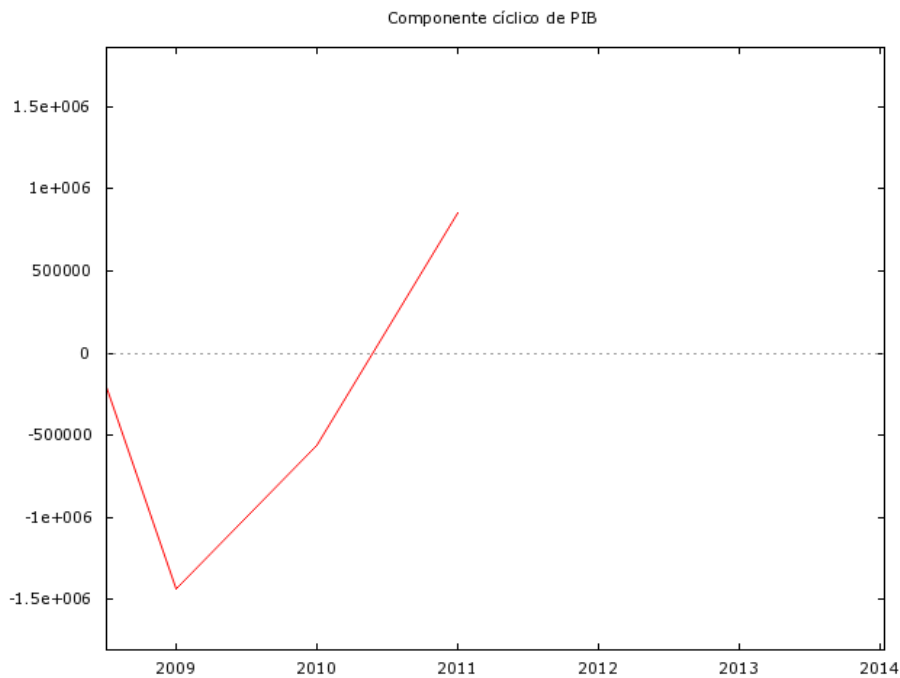


Fuente: Elaboración Propia.

Período 10: 2009 – 2011

En este período, el ciclo económico comienza cuando toca fondo en el año 2009, para comenzar un proceso expansivo hacia el año 2011, año en que termina esta investigación, coincidiendo con el Gobierno de Sebastián Piñera, quien tuvo que hacerse cargo de los problemas producidos por uno de los terremotos más grandes de la Historia de Chile y mundial, el terremoto del año 2010 y el estancamiento de la economía mundial, producto de la crisis en la Unión Europea y los efectos que aún perduran de la Crisis Subprime.

Gráfico 17



Fuente: Elaboración propia con cifras de la Base de Datos y series económicas del Banco Central.

Etapa 1

Correlación 41

	<i>Gasto Público</i>	<i>Exportaciones</i>	<i>Importaciones</i>	<i>Balanza Comercial</i>	<i>PIB</i>
Gasto Público	1				
Exportaciones	0,9833	1			
Importaciones	0,8758	0,9491	1		
Balanza Comercial	-0,8329	-0,9198	-0,9966	1	
PIB	0,9272	0,98	0,9928	-0,9796	1

Fuente: Elaboración propia con cifras de series económicas del Banco Central y cifras de la Tesorería General de la República.

Las variables como Gasto Público (92,7%), las Exportaciones (98%) y las Importaciones (99,3%) son Procíclicas, mientras que la Balanza Comercial (97,9%) se muestra como variable Anticíclica.

En pleno proceso expansivo, se requiere de un mayor gasto público debido a los shocks exógenos como el terremoto que afectó al país a comienzos de 2010, asumiendo los costos de la reconstrucción, lo que justifica la tendencia al alza del gasto público (tendencia procíclica). La apreciación del Peso chileno provocaron un encarecimiento de las exportaciones y un costo más bajo de los bienes foráneos, lo que permitió aumentar la cantidad de importaciones a medida que el PIB aumenta (tendencia procíclica), generando déficit en la Balanza Comercial producto del aumento de las importaciones y del ingreso (tendencia anticíclica con el PIB y relación inversa con las importaciones). Las exportaciones son una variable procíclica debido a que su aumento permite un mayor PIB.

Etapa 2

Correlación 42

	<i>Balanza de Pagos</i>	<i>Cuenta de Capital</i>	<i>Reservas de divisas</i>	<i>PIB</i>
Balanza de Pagos	1,0000			
Cuenta de Capital	0,9959	1,0000		
Reservas de divisas	0,9992	0,9916	1,0000	
PIB	0,9199	0,8807	0,9346	1,0000

Fuente: Elaboración propia con cifras de series económicas y base de datos del Banco Central.

Las variables como la Balanza de Pagos (91,9%), la Cuenta de Capital (88,1%) y las Reservas de divisas (91,9%) tienen una relación Procíclica con el PIB.

La Balanza de Pagos se encuentra positiva en el período, en gran parte por el saldo positivo en la cuenta corriente (a excepción de la balanza comercial en 2010 y 2011), por tanto, las transacciones reales al aumentar, incrementan el PIB y por ende, la balanza de pagos, haciendo crecer la entrada de divisas al país, que agregan una mayor cantidad de divisas a las reservas (tendencia procíclica con el PIB y relación directa con la balanza de pagos). La alta relación de la cuenta de capital con el PIB, se debe a la tendencia creciente del crecimiento económico, permitiendo generar un ambiente para invertir ideal, especialmente, cuando las tasas de interés tienden al alza, motivando a estos inversionistas a dejar sus depósitos para sacarles un mejor rendimiento, siendo aquella la razón por la cual existe una entrada de capitales muy importante al país, viéndose reflejado en el nivel de las reservas (relación directa con la cuenta de capital).

Etapa 3

Correlación 43

	<i>Ingresos Públicos</i>	<i>Gasto Público</i>	Saldo Presupuestario Fiscal	<i>PIB</i>
Ingresos Públicos	1			
Gasto Público	0,9981	1		
Saldo Presupuestario Fiscal	0,0422	-0,019	1	
PIB	0,9025	0,9272	-0,3921	1

Fuente: Elaboración propia con cifras de series económicas del Banco Central y cifras de la Tesorería General de la República.

Se presentan para esta etapa, las variables como los Ingresos Públicos (90,3%) y el Gasto Público (92,7%) son procíclicas, mientras que el Saldo Presupuestario Fiscal (39,2%) se muestra con una relación medianamente anticíclica.

Con respecto a los ingresos, el aumento del PIB permite una mayor recaudación (tendencia procíclica) que permite al gobierno incurrir en gastos por concepto de programa de gobierno y los programas de reconstrucción, por tanto, ello hace que a medida que aumentan los ingresos aumentan los gastos, ello lo provoca además un aumento del PIB (tendencia procíclica del gasto público). Que el Saldo Presupuestario sea negativo, se explica debido al numeroso gasto público realizado en el año 2010 por el terremoto, que redujo notablemente la cifra de ahorro público que se venía generando, es por eso que muestra una mediana relación anticíclica con el PIB.

Con respecto a las tres brechas, se extiende el siguiente cuadro:

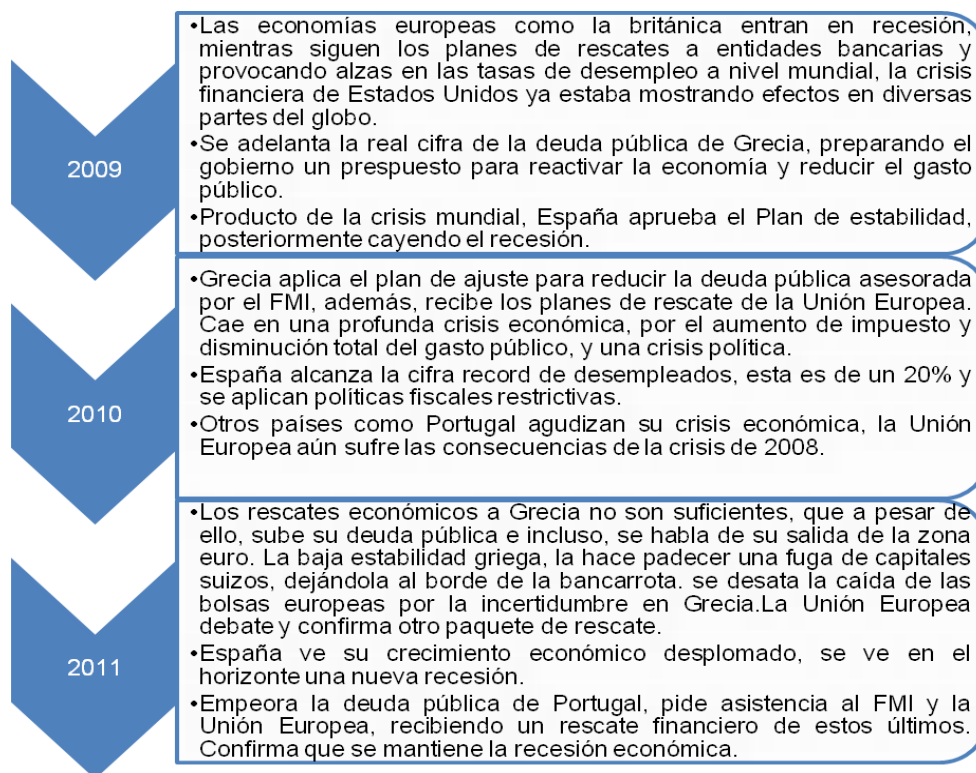
Cuadro 18

Período 10			
Año	Brecha Ahorro Interno e Inversión	Ahorro	Inversión
2.009	-3.889.821	10.688.301	14.578.121
2.010	-1.104.792	21.989.814	23.094.606
2.011	-4.814.335	22.841.570	27.655.904

Fuente: Elaboración propia con cifras de series económicas del Banco Central y cifras de la Tesorería General de la República.

Nuevamente los ahorros van en descenso a lo largo del período expansivo, ello se debe al gasto en que incurre la economía en importaciones por la apreciación del Peso, en donde el Estado con su respectivo ahorro público permite amortiguar la deuda que se está generando con el exterior.

Contexto Internacional Período 10



Fuente: Elaboración Propia.

VII- Conclusiones

La economía chilena durante estos 67 años ha pasado por 10 ciclos económicos, siendo en los primeros 5 desarrollados en un contexto de intervención del Estado, producto de que este era concebido con el encargado de liderar la iniciativa de la producción, por medio de empresas públicas y subsidios a la inversión en los años de aplicación de la ISI, mientras que a finales de este período, se radicalizó el concepto de “liderar” la producción por uno más fuerte, planificar la economía y distribuir los recursos. En aquellos períodos, el gasto público fue primordial, no había una suficiente generación de ahorro interno, especialmente por el endeudamiento del Estado, que posibilitará el financiamiento de la inversión sin recurrir al endeudamiento externo, por lo que recurrentemente se obtenían tanto déficits fiscales como externos, en el caso del primero, provocaba un exceso de demanda que terminaba con inflaciones colosales, mermando el valor del Peso chileno y con ello, la cuenta corriente, generando endeudamiento con el exterior que terminaba con crisis en Balanza de Pagos, donde su solución se reducía a una nueva devaluación de la moneda para mejorar los precios de los productos o subir las tasas de interés para permitir la entrada de capitales extranjeros y recomponer las cuentas externas, gatillando de todas formas una recesión, ya que posibilita la caída del consumo o la inversión, o en casos muy dramáticos, en ambas variables. Aquí las variables como la inflación y el gasto público adquieren un rol relevante en la formación de ciclos económicos, especialmente, porque marcan el desequilibrio interno llevándolo al exterior, generando incompatibilidad el exceso de demanda interna con la oferta agregada interna.

En el caso del período posterior a 1973, el cambio de modelo de desarrollo modificó la forma de otorgarse el ciclo, ahora los ciclos se ven mucho más influidos por variables internacionales. La aplicación del modelo económico neoliberal junto con los Programas de Ajuste Estructural, permitieron reducir el gasto público en esos 17 años, generando períodos constantes de ahorro público, excepto años posterior al golpe de Estado y en medio de la crisis del 81. Ese ahorro público permitió especialmente después de la crisis bancaria, generar un mayor ahorro privado, que junto con la reforma al mercado de capitales, permitió dinamizar la economía y no depender del Estado para la concreción de las inversiones, al menos, eso duró hasta 1995. Con el retorno a la democracia, el gasto público aumentó, pero con la diferencia de que ahora era responsable, ello permitió

generar un mayor ahorro, el problema radica ahora a partir de 1995, en que los niveles de inversión son superiores a los niveles de ahorro internos, el exceso de gasto privado en importaciones generó consecutivos endeudamientos con el exterior, que obligaron a los inversionistas a tomar prestado fondos externos para llevar a cabo sus proyectos, en este sentido, los gobiernos de la concertación jugaron un rol clave en la compensación del ahorro interno. Lo mismo sucede en el último período, después de 2003, con base a la Política de Balance Estructural, se sigue generando ahorro público que amortigua las deudas con el exterior, pero no son suficientes, otra vez, el mayor gasto de la economía comienza a generar alzas de precios, que ayudadas por shocks externos, generan crisis económicas que obligan a la contracción de la economía para responder a los pagos externos. Para este período se detectan una forma común en que la economía internacional provocó crisis internas, teniendo por variable clave el tipo de interés. En las crisis de 1981, 1997 y 2008 el Banco Central toma la determinación de modificar el tipo de interés, por distintos motivos, en el caso de la primera, era debido como respuesta a un exceso de demanda de dinero ante la pausa de flujos de dinero al sistema financiero nacional, en el caso del segundo, para mejorar la balanza de pagos con la entradas de capitales extranjeros y reducir la inflación, que permitiera bajar los precios y mejorar las exportaciones y en el caso del tercero, como respuesta del Banco Central para evitar una nueva crisis financiera, siendo más bien una medida preventiva. Como se puede apreciar, en estas tres oportunidades, la recesión se desencadena por caídas en la inversión y el consumo.

Por tanto, según el tipo de desarrollo, es como se ha de encontrar la causa del ciclo económico, en el primer caso, los desequilibrios externos eran producto de las condiciones internas y algunas variables externas, como el precio del cobre, mientras que en el segundo período, los desequilibrios externos perjudicaban de manera sustancial el desenvolvimiento de la economía.

Por tanto, esta investigación ha concluido durante el análisis del ciclo económico chileno las siguientes ideas:

- 1) Las variables que mueven los impulsos del ciclo económico chileno son principalmente las variables de comercio exterior, como la Balanza Comercial y Balanza de Pagos, el gasto público, la inflación, el tipo de interés, el consumo y la inversión. En el caso del gasto público, se pudo observar que aumentos de este (política fiscal expansiva) generan aumento en el nivel de precios y un mayor aumento en el ingreso, que provoca deuda con

el exterior producto del mayor aumento de las importaciones, lo que al final termina crisis de pagos internacionales y drenaje de divisas, poniendo en riesgo la liquidez de la economía. La inflación es otra variable que causa grandes problemas, su aumento puede ser debido a déficits comerciales, por aumento del ingreso, por una menor oferta agregada con respecto a la demanda, o en este caso, por políticas expansivas, por tanto, su influencia es bastante decisiva, ataca automáticamente a la balanza comercial al hacer poco competitivos los precios con respecto a los producidos en el exterior, amenaza la estabilidad de la moneda que puede provocar salida masiva de capitales y por tanto, también culmina dejando en su paso, planes de ajuste que provocan recesiones para su estabilización. Las siguientes vienen encadenadas a una variable, el tipo de interés, tanto el consumo como la inversión, son variables que afectan por un lado a la demanda y por otro a la oferta, por tanto, la caída de cualquiera de las dos provoca recesiones de manera inmediata, ya que son el motor de la economía, mientras que el tipo de interés es modificado según las necesidades económicas, por lo general, este contrarresta los efectos de una inflación, siendo así, este tiende a subir, lo que provoca caídas en las variables más importantes del sistema económico, como también, cuando este baja, en la mayor parte de los casos, ayuda a la reactivación de la demanda y de la inversión. Como ya se ha desarrollado, las variables externas también generan fluctuaciones, por ejemplo, cuando la balanza de pagos es negativa, ello automáticamente generó iniciativas que buscarán aumentarla para hacer frente a la deuda con el exterior, ello se traduce en políticas de ajuste que generalmente, terminan por producir reducciones en variables sensibles como la inversión o el consumo, mientras que la balanza comercial, a medida que disminuye por efecto de los precios, caídas en los precios de las materias primas o aumenta por las mismas o más razones, puede generar un mayor ingreso o no al país, como ha sido la tónica en esta investigación, por lo general, esta ha sido negativa, propagándose sus efectos en el resto de la economía expresados en alzas de precios e incluso en políticas de ajuste, que al igual que la balanza de pagos, suelen terminar atacando a las variables de mayor sensibilidad, detonando una desaceleración en toda la economía.

2) Las variables analizadas nos permiten observar que generalmente el Gasto Público produce aumento en el PIB y brotes inflacionarios, posteriormente, aumentan las importaciones abriendo camino a una brecha en la Balanza Comercial, lo que prepara el camino para una eventual inflación, ello provoca una constante devaluación en el tipo de cambio y provocando alzas en las tasas de interés, generando (aunque no siempre

especialmente en los primeros períodos que eran respaldados con gasto público) caídas o estancamientos en la inversión y el consumo, por tanto, ello provocaba por lo general caída en el PIB. Podemos observar además que si se aplica disciplina fiscal, la inflación se puede mantener controlada a excepción de factores externos que provoquen inflaciones aceleradas, pero aumentan el ahorro interno del país.

3) Por lo general, tanto el Consumo como la Inversión, se consideraban variables Procíclicas, es algo que se esperaba, debido a que el consumo aumenta a medida que aumenta el Ingreso y la Inversión aumentará si la producción y las buenas expectativas sobre el futuro aumentan. El Gasto Público por lo general es Procíclico, especialmente en momentos de expansión, pero cuando suceden contracciones de los niveles de actividad, se vuelve en ocasiones más bien anticíclico, muchas veces con fines políticos y económicos, la inflación es otro fenómeno que se presentó como Procíclico, debido a que a medida que aumenta el Ingreso, mayor será la cantidad de dinero circulante, por ende, si la estructura productiva no es muy amplia, se genera automáticamente inflación, ello conlleva al alza de otra variable, el Tipo de Cambio, que se presentó comparándolo con el dólar, entonces, a medida que subían los precios, aumentaba la cantidad de pesos chilenos necesarios para adquirir un dólar, por tanto la moneda se devaluaba, eso es algo que ocurría en la mayor parte de los períodos. Las Exportaciones e Importaciones por lo general se consideraban como Procíclicas, ya que a medida que aumenta el producto se consumen bienes foráneos, o bien el producto puede crecer por un aumento de las exportaciones, y dependiendo de las condiciones del contexto económico, la Balanza Comercial podía adoptar la forma Anticíclica que es precisamente cuando habían períodos donde había brecha negativa y cuando habían períodos de bonanza, esta podía ser procíclica, aunque generalmente, cuando había un mayor gasto público (política expansiva) esta tendía automáticamente a ser negativa.

4) La balanza de pagos es una variable influyente sobre el PIB, generando fluctuaciones en el sistema económico en sí, debido a que el endeudamiento con el exterior drenaba muchas divisas que provocaban alarmas sobre los niveles de liquidez de la economía, como también una menor masa de dinero para llevar a cabo las políticas monetarias y dejando en riesgo la mayor misión del Banco Central, cautelar el valor de la moneda, especialmente en el período de tipos de cambio fijo, como lo fue en Chile hasta 1984, y luego con el tipo de cambio flotante. Por tanto, ante aquello, déficits en esta variable traen como consecuencia planes de ajuste que afectan a la economía en su conjunto, por

ejemplo, un alza en las tasas de interés, provoca una menor demanda de dinero, reduce el consumo y la inversión, provocando automáticamente un proceso recesivo, ya que para mejorarla, se necesita ajustar la demanda interna a lo que realmente se puede consumir, siendo incompatible el exceso de demanda con saldos positivos en la balanza.

5) Se puede apreciar que la estructura económica de Chile es muy pequeña, ya que a raíz de ello se origina el problema de la inflación, que tiene un carácter de estructural en gran parte del período analizado, especialmente, hasta 1980, o sea, principalmente en el período de intervención del Estado. Es por ello, que la economía no respondía bien a una política expansiva y automáticamente comenzaban a aumentar las importaciones que más tarde, generarían crisis de pagos cuando el exceso de demanda interna se hacía incontrolable.

6) Cuando existe la responsabilidad fiscal en la gestión de los recursos financieros del Estado, siempre las variables como Ingresos Fiscales, Gasto Público y Saldo Presupuestario Fiscal son procíclicas.

7) En Chile con la reforma a los mercados de capitales y una mayor responsabilidad fiscal, permitieron generar ahorros internos suficientes para dar financiamiento a la inversión, que sólo se veían afectados cuando habían shocks internacionales sobre el país, provocando más de algún desajuste en el saldo fiscal que redujera los ahorros internos.

VIII- Bibliografía

(s.f.). Recuperado el 12 de Febrero de 2014, de Fundación Española para la Ciencia y la Tecnología: <http://www.fecyt.es/especiales/petroleo/petroleo8.htm>

(s.f.). Recuperado el 1 de Marzo de 2014, de Sitio web de la Universidad Nacional de la Educación a Distancia (UNED): http://www.uned.es/experto-dinero-banca/trabajos/Cronologia_de_la_crisis_mundial.pdf

Araya, E., & Cerpa, A. (12 de Diciembre de 2008). Recuperado el 14 de Febrero de 2014, de Agenda Pública de la Universidad de Chile: <http://www.agendapublica.uchile.cl/n12/1%20Araya%20Cerpa.pdf>

Arrau, P. (2003). Un Mercado de Capitales para Crecer. En F. Morandé, & J. Quiroz, *Crecimiento en Chile, una mirada desde los sectores*. Santiago: Cámara Chilena de la Construcción.

Balderas, I. (Enero de 2012). Recuperado el 20 de Febrero de 2014, de Sitio web Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo: http://www.uaeh.edu.mx/docencia/P_Presentaciones/tizayuca/gestion_tecnologica/Politica%20Fiscal%20MacrolBA.pdf

Biblioteca del Congreso Nacional, B. (s.f.). *Reseñas Parlamentarias*. Recuperado el 23 de 01 de 2014, de Biblioteca del Congreso Nacional: http://historiapolitica.bcn.cl/resenas_parlamentarias#p=1,f=0,r=6

Burns, A., & Mitchell, W. (1946). *Measuring Business Cycles*. NBER.

Carrasco, C. (s.f.). *Serie Banca Central - Volumen 14: Banco Central de Chile 1925-1964, Una historia Institucional*. Recuperado el 27 de Febrero de 2014, de Banco Central de Chile: <http://www.bcentral.cl/estudios/banca-central/v14.htm>

Castro, A. (6 de Octubre de 2008). *Secciones - Cartera: Cronología: Los lunes negros*. Recuperado el 28 de Febrero de 2014, de Periódico El Universal : <http://www.eluniversal.com.mx/notas/544432.html>

CEME. (s.f.). *Archivos Chile*. Recuperado el 9 de Febrero de 2014, de Centro de Estudios Miguel Enríquez (CEME): <http://archivochile.com/entrada.html>

CIDOC. (s.f.). *Dirección de Investigación y Publicaciones*. Recuperado el 8 de Febrero de 2014, de Sitio web Universidad Finis Terrae: <http://cidoc.uft.cl/index.php/archivo-digital/archivos-personales/item/jorge-alessandri-rodriguez>

Díaz, J. (1999). Recuperado el 15 de Enero de 2014, de Departamento de Economía, Universidad Carlos III de Madrid:
<http://www.eco.uc3m.es/~ricmora/ee/lecturas/DiazGimenezCap9.pdf>

Dillard, D. (1980). *La Teoría económica de John Maynard Keynes*. Madrid: Editorial Aguilar.

Dornbusch, R., Fischer, S., & Starz, R. (2009). *Macroeconomía*. México, D.F.: Mc Graw-Hill Companies, Inc.

Economía - Cronología de las crisis financieras del último siglo. (10 de Noviembre de 2010). Recuperado el 28 de Febrero de 2014, de Sitio web de Libertad Digital:
<http://www.libertaddigital.com/economia/cronologia-de-las-crisis-financieras-del-ultimo-siglo-1276406696/>

Economía48. (s.f.). *Consumo*. Recuperado el 20 de Febrero de 2014, de Economía 48 Diccionario de Economía: <http://www.economia48.com/spa/d/consumo/consumo.htm>

Economía48. (s.f.). *Reservas de Divisas*. Recuperado el 20 de Febrero de 2014, de Economía 48 Diccionario de Economía: <http://www.economia48.com/spa/d/reservas-de-divisas/reservas-de-divisas.htm>

El dinero - La historia de la crisis Subprime. (s.f.). Recuperado el 1 de Marzo de 2014, de Banca Fácil - El sitio educativo de la SBIF:
<http://www.bancafacil.cl/bancafacil/servlet/Contenido?indice=1.2&idPublicacion=4500000000000118&idCategoria=1>

ELMUNDODINERO. (2003). *Especiales- Internacional 2003*. Recuperado el 28 de Febrero de 2014, de Diario El Mundo:
http://www.elmundo.es/especiales/2003/02/internacional/irak/petroleo_precio.html

Essays - Economics - La crisis petrolera. (s.f.). Recuperado el 27 de Febrero de 2014, de UK Essays: <http://www.ukessays.co.uk/essays/economics/la-crisis-petrolera.php>

- EUMED. (s.f.). *Diccionario*. Recuperado el 20 de Febrero de 2014, de EUMED:
<http://www.eumed.net/diccionario/dee/dee.pdf>
- Eumed. (s.f.). *Diccionario de economía política*. Recuperado el 2013 de 12 de 11, de Eumed: <http://www.eumed.net/cursecon/dic/bzm/index.htm>
- Garretón, M. A. (2012). *Neoliberalismo corregido y progresismo limitado: los gobiernos de la Concertación en Chile 1990-2010*. Santiago de Chile, Chile.
- Haberler, G. (1945). *Prosperidad y Depresión: Análisis teórico de los movimientos cíclicos*. Fondo de Cultura Económica.
- Hawtrey, R. (s.f.). Recuperado el 29 de 11 de 2013, de Eco-finanzas: <http://www.eco-finanzas.com/economia/economistas/Ralph-Hawtrey-Pensamiento-economico.htm>
- Historia Contemporánea*. (s.f.). Recuperado el 27 de Febrero de 2014, de Planeta SEDNA: http://www.portalplanetasedna.com.ar/el_mundo12.htm
- Keynes, J. M. (1936). *The General Theory of Employment, Interest and Money*. New York: Polygraphic Company of America.
- Lahert, M. (s.f.). Recuperado el 27 de Febrero de 2014, de Sitio web de la Universidad del País Vasco / Euskal Herriko Unibertsitatea:
http://www.ehu.es/Jarriola/Docencia/SMFI/Michel%20Lelart_EI%20FMI.pdf
- Lambrech, K. (Enero de 2011). Recuperado el 9 de Febrero de 2014, de Portal de Tesis Electrónicas de la Universidad de Chile: http://www.tesis.uchile.cl/tesis/uchile/2011/ec-lambrech_p/pdfAmont/ec-lambrech_p.pdf
- Larraín, F., & Sachs, J. (2002). *Macroeconomía en la economía global*. Buenos Aires: Pearson Education S.A.
- López, V. (Mayo de 1998). Recuperado el 28 de Febrero de 2014, de Página web Nueva Sociedad: http://www.nuso.org/upload/articulos/2687_1.pdf
- Maffeo, A. (s.f.). *Revista*. Recuperado el 27 de Febrero de 2014, de Instituto de Relaciones Internacionales - Universidad Nacional de la Plata:
http://www.iri.edu.ar/revistas/revista_dvd/revistas/R25/ri%2025%20hist%20Articulo_1.pdf

- Malthus, T. (1820). *Principles of Political Economy Considered with a view to their Practical Application*. Londres.
- Mankiw, G. (2006). *Macroeconomía*. Barcelona: Antonio Bosch S.A.
- Marx, K. (1971). *El Capital, Vol. I*. México D.F.: Fondo de Cultura Económica.
- Marx, K. (1905-1910). *Historia de las Teorías de la Plusvalía*. Editado por Karl Kautsky.
- Marx, K. (2004). *Manifiesto Comunista*. Buenos Aires: Editorial Nuestra América.
- Meller, P. (1998). *Un siglo de Economía Política Chilena (1890-1990)*. Santiago de Chile: Editorial Andrés Bello.
- Moulian, T. (Enero de 1986). *Memoria Chilena*. Recuperado el 8 de Febrero de 2014, de Biblioteca Nacional de Chile: <http://www.memoriachilena.cl/archivos2/pdfs/mc0012815.pdf>
- Negocios*. (17 de Octubre de 2008). Recuperado el 1 de Marzo de 2014, de Diario La Tercera: http://www.latercera.com/contenido/26_60211_9.shtml
- Neira, D. (s.f.). *Documento Sobre y de Otros Gobiernos*. Recuperado el 14 de Febrero de 2014, de Archivo Chile: http://www.archivochile.com/Gobiernos/varios_otros_gob/GOBotros0010.pdf
- Noticias - Especiales - Crisis en la Zona Euro*. (s.f.). Recuperado el 1 de Marzo de 2014, de Sitio web de RTVE: <http://www.rtve.es/noticias/crisis-europa/>
- Olmos, C., & Silva, R. (s.f.). *Publicaciones*. Recuperado el 21 de Enero de 2014, de Sitio web de Expansiva: <http://www.expansiva.cl/media/publicaciones/indagacion/documentos/20100709141427.pdf>
- Pérez, L., & Jiménez, E. (s.f.). *Monografías, Ciclos Económicos*. Recuperado el 21 de Febrero de 2014, de Zona Económica: <http://www.zonaeconomica.com/ciclos-economicos>
- Ricardo, D. (2007). *Principios de Economía Política y Tributación*. Editorial Claridad.
- Sabino, C. (1999). *Observatorio de la Economía Latinoamericana*. Recuperado el 13 de Febrero de 2014, de Eumed: <http://www.eumed.net/coursecon/ecolat/cl/sabino-chile.htm>

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

Say, J. B. (s.f.). Recuperado el 3 de 12 de 2013, de Biblioteca Virtual Miguel de Cervantes:

<http://cervantesvirtual.com/servlet/SirveObras/07593407102704830315924/portada.JPG>

SBIF. (s.f.). *Ahorro*. Recuperado el 20 de Febrero de 2014, de BancaFácil el sitio web educativo de SBIF (Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras):

<http://www.bancafacil.cl/bancafacil/servlet/Contenido?indice=1.2&idPublicacion=1500000000000026&idCategoria=4>

Schumpeter, J. A. (1952). *Capitalismo, Socialismo y Democracia*. México D.F.: Editorial Aguilar.

Schumpeter, J. A. (2002). *Ciclos Económicos: Análisis teórico, histórico y estadístico del proceso capitalista*. Zaragoza: Prensa Universitaria de zaragoza.

Shoul, B. (1971). Carlos Marx y la ley de Say. En J. Splenger, & W. Allen, *El pensamiento económico de Aristóteles y Marshall* (pág. 465). Madrid: Editorial Tecnos.

Smith, A. (1958). *Una investigación sobre la naturaleza y las causas de la riqueza de las naciones*. México: Fondo de Cultura Económica.

Vitale, L. (s.f.). Recuperado el 12 de Febrero de 2013, de Biblioteca Digital de la Universidad de Chile:

http://mazinger.sisib.uchile.cl/repositorio/lb/filosofia_y_humanidades/vitale/obras/sys/f.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.

Woodward, R. (2001). *Greenspan: Alan Greenspan, Wall Street y la economía mundial*. Barcelona: Editorial Península.

IX- Anexos

Capítulo: Introducción

Cuadro Estadístico 1

Año	PIB (1)	Tasa de crecimiento	Año	PIB (1)	Tasa de crecimiento
1906	1.742.695	7,82%	1922	2.112.203	3,66%
1907	1.834.831	5,29%	1923	2.544.156	20,45%
1908	2.029.612	10,62%	1924	2.735.968	7,54%
1909	2.039.862	0,51%	1925	2.855.082	4,35%
1910	2.270.469	11,31%	1926	2.617.252	-8,33%
1911	2.209.083	-2,70%	1927	2.569.778	-1,81%
1912	2.296.832	3,97%	1928	3.147.861	22,50%
1913	2.338.931	1,83%	1929	3.312.529	5,23%
1914	1.976.471	-15,50%	1930	2.782.184	-16,01%
1915	1.912.846	-3,22%	1931	2.191.861	-21,22%
1916	2.344.857	22,58%	1932	1.852.045	-15,50%
1917	2.395.327	2,15%	1933	2.282.179	23,22%
1918	2.425.814	1,27%	1934	2.755.116	20,72%
1919	2.081.256	-14,20%	1935	2.913.657	5,75%
1920	2.351.000	12,96%	1936	3.056.873	4,92%
1921	2.037.662	-13,33%	1937	3.477.709	13,77%

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

(1) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.

Capítulo: El crecimiento y su relación con el comercio Internacional en Chile

Cuadro Estadístico 2 de Correlación 1

Años	Crecimiento Económico	IAE (2)	Exportación(1)	Importación(1)	Suma	PIB (1)
1944	1,89%	24,7	624.851	375.888	1.000.739	4.047.645
1945	8,64%	24,1	660.953	400.767	1.061.721	4.397.355
1946	8,56%	22,1	635.924	417.742	1.053.666	4.773.843
1947	-10,79%	24,1	575.793	449.981	1.025.774	4.258.649
1948	16,64%	21,9	637.953	447.859	1.085.813	4.967.175
1949	-2,16%	20,2	500.462	482.316	982.778	4.860.066
1950	4,93%	20,2	570.702	460.760	1.031.462	5.099.454
1951	4,36%	21	561.428	557.612	1.119.040	5.321.705
1952	6,44%	20,6	595.023	571.802	1.166.825	5.664.454
1953	7,54%	16,9	458.869	567.724	1.026.593	6.091.283
1954	-3,24%	18,5	533.990	558.193	1.092.183	5.894.202
1955	3,76%	20,5	597.801	653.014	1.250.816	6.115.918
1956	1,68%	19,1	553.710	635.541	1.189.251	6.218.742
1957	10,27%	19	564.231	737.832	1.302.063	6.857.111
1958	5,49%	17,4	569.825	688.002	1.257.826	7.233.599
1959	-5,66%	19,9	661.597	698.244	1.359.840	6.823.907
1960	8,30%	21,6	657.786	940.212	1.597.998	7.389.978
1961	4,78%	23,5	698.799	1.118.051	1.816.850	7.743.401
1962	4,74%	21,1	729.248	986.080	1.715.327	8.110.333
1963	6,33%	19,3	734.054	927.770	1.661.823	8.623.405
1964	2,23%	20,4	823.938	975.517	1.799.455	8.815.284
1965	0,81%	20,7	851.716	990.877	1.842.592	8.886.537
1966	11,15%	21,9	894.843	1.273.261	2.168.104	9.877.489
1967	3,25%	20,1	878.193	1.169.215	2.047.408	10.198.169
1968	3,58%	20,6	896.606	1.277.945	2.174.551	10.563.284
1969	3,72%	22,6	987.780	1.492.030	2.479.810	10.956.323
1970	2,06%	20,8	870.663	1.453.536	2.324.199	11.181.617
1971	8,96%	19,6	979.467	1.411.875	2.391.342	12.182.957
1972	-1,21%	19,9	871.512	1.517.971	2.389.484	12.035.158
1973	-5,57%	22,8	891.615	1.696.225	2.587.839	11.365.399

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

(1) Expresado en millones de pesos del año 1996.

(2) Índice de Apertura Económica.

Cuadro Estadístico 3 de Correlación 2

Años	Crecimiento Económico	Arancel (1)	Años	Crecimiento Económico	Arancel (1)
1944	1,89%	14,72%	1959	-5,66%	19,88%
1945	8,64%	17,56%	1960	8,30%	23,55%
1946	8,56%	18,28%	1961	4,78%	25,88%
1947	-10,79%	18,19%	1962	4,74%	27,99%
1948	16,64%	18,49%	1963	6,33%	24,21%
1949	-2,16%	36,32%	1964	2,23%	19,70%
1950	4,93%	22,93%	1965	0,81%	22,21%
1951	4,36%	19,38%	1966	11,15%	17,90%
1952	6,44%	24,74%	1967	3,25%	17,16%
1953	7,54%	20,59%	1968	3,58%	18,13%
1954	-3,24%	17,08%	1969	3,72%	17,45%
1955	3,76%	18,89%	1970	2,06%	18,54%
1956	1,68%	17,47%	1971	8,96%	18,55%
1957	10,27%	17,59%	1972	-1,21%	32,59%
1958	5,49%	15,39%	1973	-5,57%	25,57%

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

- (1) Es el promedio anual de todos los aranceles aplicados en los años que se muestran, extraídos de la base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Cuadro Estadístico 4 de Gráfico 1

Año	Exportaciones (2)	Importaciones (2)	Balanza Comercial (1)
1944	624.851,17	375.888,19	248.962,98
1945	660.953,44	400.767,18	260.186,26
1946	635.924,26	417.741,91	218.182,35
1947	575.793,05	449.981,32	125.811,73
1948	637.953,28	447.859,47	190.093,81
1949	500.461,98	482.315,76	18.146,22
1950	570.701,90	460.759,88	109.942,02
1951	561.428,19	557.611,89	3.816,30
1952	595.022,64	571.802,31	23.220,33
1953	458.868,72	567.724,40	-108.855,68
1954	533.990,11	558.192,85	-24.202,75
1955	597.801,28	653.014,43	-55.213,15
1956	553.709,86	635.541,11	-81.831,25
1957	564.231,23	737.831,75	-173.600,51
1958	569.824,62	688.001,83	-118.177,21
1959	661.596,61	698.243,81	-36.647,20
1960	657.786,01	940.212,09	-282.426,08
1961	698.798,64	1.118.051,23	-419.252,59
1962	729.247,59	986.079,84	-256.832,25
1963	734.053,89	927.769,60	-193.715,70
1964	823.938,04	975.517,17	-151.579,12
1965	851.715,63	990.876,60	-139.160,97
1966	894.842,52	1.273.261,14	-378.418,62
1967	878.192,83	1.169.214,71	-291.021,89
1968	896.606,21	1.277.945,03	-381.338,82
1969	987.780,34	1.492.029,95	-504.249,61
1970	870.663,21	1.453.536,11	-582.872,89
1971	979.467,16	1.411.874,63	-432.407,47
1972	871.512,18	1.517.971,34	-646.459,15
1973	891.614,73	1.696.224,59	-804.609,86

Fuente: base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

(1) Cálculo propio con datos entregados por la base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

(2) Expresado en millones de pesos al año 1996.

Cuadro Estadístico 5 de Gráfico 2

Año	Mineras (1)	Agropecuarias (1)	Manufactureras (1)	Otros (1)
1944	76,36	12,6	11,1	-0,06
1945	74,8	15,5	9,7	0
1946	73,4	17,2	9,4	0
1947	81,2	10,8	8	0
1948	83,3	12,1	4,6	0
1949	79	14,5	6,2	0,3
1950	83,4	11,8	4,5	0,3
1951	73,1	13,6	13,1	0,2
1952	79,5	9,8	10,5	0,2
1953	77,4	11,4	10,8	0,4
1954	82,1	9,5	7,7	0,7
1955	84,8	7,4	7,3	0,5
1956	86,7	6,7	6,5	0,1
1957	83,3	9,1	7,4	0,2
1958	79	9,7	11,2	0,1
1959	81,1	7,7	11,1	0,1
1960	86,57	5,13	8,3	0
1961	84,44	5,91	9,65	0
1962	87,22	5,41	7,37	0
1963	87,12	5,26	7,62	0
1964	81,14	4,53	14,01	0,32
1965	81,54	3,33	15,1	0,03
1966	84,13	2,46	13,39	0,02
1967	87,62	2,68	9,57	0,13
1968	87,2	2,77	10,01	0,02
1969	88,76	2,26	8,86	0,12
1970	85,8	2,95	11,23	0,02
1971	81,93	3,89	14	0,18
1972	85,15	2,51	12,13	0,21
1973	89,82	1,91	7,85	0,43

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

(1) Expresado en porcentaje del total de exportaciones por año.

Cuadro Estadístico 6 de Gráfico 3

Años	Materias Primas y Combustibles (1)	Bienes de Consumo (1)	Bienes de Capital (1)
1944	51	37,2	11,8
1945	50,95	35,76	13,29
1946	48,2	34	17,8
1947	44,34	34,23	21,42
1948	50,4	27,3	22,3
1949	45,3	26,7	28
1950	47,6	27,2	25,2
1951	40,6	36,9	22,5
1952	40,2	33,7	26,1
1953	40,1	32,7	27,2
1954	48	26,1	25,9
1955	42,7	29,1	28,2
1956	36,1	29,2	34,7
1957	33	27,1	39,9
1958	31,7	31,9	36,4
1959	34,54	29,17	36,3
1960	31,5	33,2	35,3
1961	28,13	33,23	38,64
1962	26,9	36	37,1
1963	31,4	36	32,6
1964	31,8	32,4	35,8
1965	33,5	33,1	33,4

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

(1) Expresado en porcentaje del total de importaciones por año.

Cuadro Estadístico 7

Año	Balanza de Pagos (2)	Balanza Comercial (1)	Reservas de divisas (2)	Cuenta de Capital (2)	Cuenta Corriente (2)
1944	21	248.962,98	748,63	7	13,54
1945	5	260.186,26	770,65	-15	19,61
1946	-35	218.182,35	423,84	-40	4,66
1947	-10	125.811,73	279,08	38	-48,23
1948	3	190.094	245,37	-18	20,63
1949	-12	18.146	207,72	51	-62,5
1950	7	109.942	247,97	11	-3,7
1951	13	3.816	231,24	50	-37,2
1952	24	23.220	309,72	7	17,3
1953	0	-108.856	283,16	30	-30,1
1954	4	-24.203	161,03	22	-17,6
1955	15	-55.213	360,54	4	11,4
1956	31	-81.831	320,02	25	5,9
1957	-40	-173.600,51	108,95	72	-111,8
1958	-42	-118.177,21	119,63	31	-72,5
1959	37	-36.647,20	424,98	52	-14,9
1960	-51	-282.426,08	293,38	60	-111,2
1961	-30	-419.252,59	-21,03	178	-208,1
1962	4	-256.832,25	62,13	165	-160,9
1963	-49	-193.715,70	-98,26	104	-152,5
1964	26	-151.579,12	-66,6	149	-123,2
1965	13	-139.160,97	139,29	59	-46
1966	56	-378.418,62	296,7	125	-69,5
1967	2	-291.021,89	207,58	121	-119,1
1968	164	-381.338,82	467,72	292	-128,1
1969	216	-504.249,61	1023,14	217	-1,1
1970	184	-582.872,89	1361,61	262	-78,3
1971	-153	-432.407,47	545,13	33	-185,9
1972	56	-646.459,15	243,23	436	-380,4
1973	-21	-804.609,86	474,72	333	-293,9

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

(1) Cálculo propio con datos entregados por la base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

(2) Expresado en millones de dólares de cada año.

Cuadro Estadístico 8 de Correlación 3

Años	Exportaciones (1)	Importaciones (1)	Suma	PIB	IAC (2)	CE(3)
1.974	1.079.960	1.710.236	2.790.196	11.476.156	24,30%	0,97%
1.975	1.162.473	1.171.955	2.334.428	9.994.552	23,40%	-12,91%
1.976	1.500.613	1.206.578	2.707.190	10.346.184	26,20%	3,52%
1.977	1.472.545	1.484.487	2.957.032	11.366.180	26,00%	9,86%
1.978	1.403.850	1.936.079	3.339.929	12.300.184	27,20%	8,22%
1.979	1.738.358	2.244.431	3.982.789	13.318.844	29,90%	8,28%
1.980	1.772.217	2.513.164	4.285.381	14.377.013	29,80%	7,94%
1.981	1.668.569	2.915.250	4.583.820	15.270.142	30,00%	6,21%
1.982	1.929.902	1.858.817	3.788.718	13.195.242	28,70%	-13,59%
1.983	2.033.682	1.595.356	3.629.038	12.825.506	28,30%	-2,80%
1.984	2.030.336	1.834.723	3.865.059	13.580.357	28,50%	5,89%
1.985	2.295.754	1.633.402	3.929.155	13.847.657	28,40%	1,97%
1.986	2.467.193	1.884.532	4.351.725	14.622.603	29,80%	5,60%
1.987	2.723.299	2.193.921	4.917.220	15.584.887	31,60%	6,58%
1.988	2.815.336	2.493.143	5.308.479	16.720.690	31,70%	7,29%
1.989	3.093.885	3.218.373	6.312.258	18.493.900	34,10%	10,60%
1.990	3.413.797	3.287.704	6.701.501	19.172.873	35,00%	3,67%
1.991	3.766.253	3.567.088	7.333.341	20.700.657	35,40%	7,97%
1.992	4.411.172	4.485.428	8.896.601	23.241.994	38,30%	12,28%
1.993	4.551.717	5.051.338	9.603.055	24.868.711	38,60%	7,00%
1.994	4.964.701	5.322.613	10.287.314	26.829.585	38,30%	7,88%
1.995	5.555.773	6.593.614	12.149.387	29.084.524	41,80%	8,40%
1.996	6.854.663	7.872.912	14.727.575	31.237.289	47,10%	7,40%
1.997	7.561.067	8.803.657	16.364.724	33.300.693	49,10%	6,61%
1.998	8.144.713	9.437.277	17.581.990	34.376.598	51,10%	3,23%
1.999	8.586.570	8.038.412	16.624.982	34.115.042	48,70%	-0,76%
2.000	9.004.142	9.157.125	18.161.267	35.646.492	50,90%	4,49%
2.001	12.056.675	11.326.087	23.382.762	36.850.288	63,50%	3,38%
2.002	12.250.053	11.581.090	23.831.143	37.655.139	63,30%	-0,25%
2.003 (4)	18.684.506	16.580.959	35.265.465	51.156.415	68,90%	8,93%
2.004 (4)	21.169.602	13.633.746	34.803.348	54.246.819	64,20%	-6,93%
2.005 (4)	22.083.520	23.005.874	45.089.394	57.262.645	78,70%	5,60%
2.006 (4)	23.208.483	25.446.931	48.655.414	59.890.971	81,20%	4,60%
2.007 (4)	24.964.471	29.139.419	54.103.890	62.646.126	86,40%	4,60%
2.008 (4)	25.762.983	32.804.741	58.567.724	64.940.432	90,20%	3,70%
2.009 (5)	37.180.870	31.103.675	68.284.545	92.875.262	73,50%	-1,70%
2.010 (5)	37.691.368	39.630.584	77.321.952	98.536.200	78,50%	5,20%

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica y Series económicas del Banco Central.

- (1) Expresados en millones de pesos al año 1996, esto aplica a las cifras de exportaciones e importaciones hasta el año 2002.
- (2) Índice de Apertura de Económica (IAE).
- (3) Crecimiento Económico (CE).
- (4) Los datos de estos años tienen como año base el 2003.
- (5) Los datos de estos años están encadenados al año anterior.

Cuadro Estadístico 9 de Correlación 4

Años	CE (1)	PAA (2)	Años	CE (1)	PAA (2)
1974	0,97%	10,50%	1990	3,67%	9,51%
1975	-12,91%	12,39%	1991	7,97%	9,77%
1976	3,52%	13,50%	1992	12,28%	9,12%
1977	9,86%	13,05%	1993	7,00%	9,19%
1978	8,22%	9,39%	1994	7,88%	8,64%
1979	8,28%	6,42%	1995	8,40%	8,48%
1980	7,94%	6,23%	1996	7,40%	8,39%
1981	6,21%	7,49%	1997	6,61%	7,47%
1982	-13,59%	6,29%	1998	3,23%	7,09%
1983	-2,80%	11,87%	1999	-0,76%	6,95%
1984	5,89%	14,75%	2000	4,49%	5,62%
1985	1,97%	15,46%	2001	3,38%	5,50%
1986	5,60%	12,20%	2002	0,05%	4,70%
1987	6,58%	12,34%	2003	0,05%	2,90%
1988	7,29%	8,78%	2004	0,05%	2,10%
1989	10,60%	8,62%	2005 (3)	5,60%	1,90%

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica y el Banco Central.

(1) Crecimiento Económico

(2) Promedio Anual Arancelario (PAA), es el promedio anual de todos los aranceles aplicados en los años que se muestran, extraídos de la base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica y de la página web del Banco Central.

(3) Sólo están publicados los promedios arancelarios hasta el 2005, se destaca en esta oportunidad, que el promedio de estos tiende a cero.

Cuadro Estadístico 10 de Gráfico 4

Años	Mineras (1)	Agropecuarias (1)	Manufactureras (1)	Otros (1)
1974	82,79	2,67	14,33	0,21
1975	67,61	5,3	24,85	2,24
1976	67,01	5,26	27,41	0,33
1977	61,72	7,3	30,57	0,41
1978	57,96	8,27	33,89	-0,12
1979	56,19	6,9	36,49	0,43
1980	55,57	7,22	36,23	0,98
1981	56,76	9,52	32,29	1,43
1982	57,31	10,12	30,37	2,21
1983	60,97	8,55	28,24	2,24
1984	53,74	11,73	32,21	2,32
1985	55,75	13,54	28,32	2,39
1986	50,01	16,3	31,49	2,2
1987	49,1	16,52	31,72	2,66
1988	54,55	13,22	30,07	2,16
1989	59,65	9,99	30,36	0
1990	55,41	11,88	32,71	0
1991	49,34	13,58	37,08	0
1992	47,2	12,52	40,28	0
1993	43,22	12,68	44,09	0
1994	44,74	11,19	44,07	0
1995	48,99	9,77	41,24	0
1996	41,16	9,59	38,36	10,89
1997	41,89	9,12	38,28	10,72
1998	37,08	10,47	41,02	11,43
1999	39,49	10,02	41,75	8,74
2000	41,75	8,81	41,48	7,96
2001	38,26	6,31	34,9	20,52
2002	36,34	6,96	35,04	21,66
2003	33,59	7,92	33,69	24,8
2004	35,11	7,61	33,96	23,32
2005	32,72	7,49	35,94	23,85
2006	30,62	7,66	37,29	24,44
2007	30,56	7,41	37,36	24,67
2008	28,01	7,73	37,96	26,31
2009	46,86	5,31	33,65	14,18
2010	46,11	5,31	31,97	16,61
2011	43,19	5,68	34,34	16,8

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica y series económicas del Banco Central.

(1) Expresado en porcentaje del total de exportaciones por año.

Cuadro Estadístico 11

Año	Balanza de Pagos (1)	Balanza Comercial	Reservas de divisas (1)	Cuenta de Capital (1)	Cuenta Corriente (1)
1973	-21	-804.610	167,4	333	-294
1974	-55	-630.276	94	218	-211
1975	-344	-9.482	-129,2	233	-492
1976	414	294.035	107,9	-215	148
1977	113	-11.943	273,3	459	-551
1978	712	-532.229	1.058,00	1.234	-1.088
1979	1.047	-506.073	2.313,80	1.200	-1.189
1980	1.244	-740.948	4.073,70	1.921	-1.971
1981	67	-1.246.681	3.775,30	4.631	-4.733
1982	-1.165	71.085	2.735,40	2.380	-2.304
1983	-541	438.325	2.818,20	1.049	-1.117
1984	17	195.613	3.081,70	1.923	-2.111
1985	-99	662.352	3.206,20	1.483	-1.413
1986	-228	582.662	3.313,70	85	-1.191
1987	45	529.378	3.613,10	138	-736
1988	732	322.193	4.261,20	181	-231
1989	437	-124.487	4.762,30	226	-690
1990	2.368	126.093	7.074,30	197	-485
1991	1.238	199.166	8.158,80	-291	-99
1992	2.498	-74.256	10.357,20	588	-958
1993	578	-499.621	10.697,80	2.566	-2.553
1994	3.194	-357.912	14.209,10	2.143	-1.585
1995	1.061	-1.037.842	15.223,80	1.218	-1.345
1996	1.181	-1.018.249	15.804,80	4.161	-3.512
1997	3.209	-1.242.589	18.273,60	4.172	-3.728
1998	-2.066	-1.292.564	16.292,10	5.320	-4.144
1999	-683	548.159	14.946,30	-80	-78
2000	337	362.000	15.110,30	451	-897
2001	-596	730.588	14.400	1.958	-1.100
2002	199	668.963	15.351	1.519	-580
2003	-366	333.115	15.851	1.511	-779
2004	-191	1.535.856	16.016	-1.805	2.074
2005	1.716	-922.355	16.963	-125	1.449
2006	1.997	-2.238.448	19.429	-5.628	7.154
2007	-3.214	-4.174.947	16.910	-7.008	7.458
2008	6.444	-7.041.758	23.162	2.157	-3.307
2009	1.648	-3.889.821	25.373	-3.344	2.570
2010	3.024	-1.104.792	27.863,73	-3.267	3.802
2011	14.190	-4.814.335	41.979,33	3.607	-3.283

Fuente: Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica y series económicas del Banco Central.

- (1) Expresados en millones de dólares de cada año.
- (2) Expresado en millones de dólares al año 1996 hasta el año 2002 y al año 2003 desde 2003.

Cuadro Estadístico 12 de Gráfico 5

Año	Exportaciones (1)	Importaciones (1)	Balanza Comercial (1)
1.974	1.079.960	1.710.236	-630.276
1.975	1.162.473	1.171.955	-9.482
1.976	1.500.613	1.206.578	294.035
1.977	1.472.545	1.484.487	-11.943
1.978	1.403.850	1.936.079	-532.229
1.979	1.738.358	2.244.431	-506.073
1.980	1.772.217	2.513.164	-740.948
1.981	1.668.569	2.915.250	-1.246.681
1.982	1.929.902	1.858.817	71.085
1.983	2.033.682	1.595.356	438.325
1.984	2.030.336	1.834.723	195.613
1.985	2.295.754	1.633.402	662.352
1.986	2.467.193	1.884.532	582.662
1.987	2.723.299	2.193.921	529.378
1.988	2.815.336	2.493.143	322.193
1.989	3.093.885	3.218.373	-124.487
1.990	3.413.797	3.287.704	126.093
1.991	3.766.253	3.567.088	199.166
1.992	4.411.172	4.485.428	-74.256
1.993	4.551.717	5.051.338	-499.621
1.994	4.964.701	5.322.613	-357.912
1.995	5.555.773	6.593.614	-1.037.842
1.996	6.854.663	7.872.912	-1.018.249
1.997	7.561.067	8.803.657	-1.242.589
1.998	8.144.713	9.437.277	-1.292.564
1.999	8.586.570	8.038.412	548.159
2.000	9.004.142	9.157.125	-152.983
2.001	12.056.675	11.326.087	730.588
2.002	12.250.053	11.581.090	668.963
2.003	18.684.506	16.580.959	2.103.547
2.004	21.169.602	13.633.746	7.535.856
2.005	22.083.520	23.005.874	-922.354
2.006	23.208.483	25.446.931	-2.238.448
2.007	24.964.471	29.139.419	-4.174.948
2.008	25.762.983	32.804.741	-7.041.758
2.009	37.180.870	31.103.675	6.077.195
2.010	37.691.368	39.630.584	-1.939.216

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica y series económicas del Banco Central.

(1) Expresados en millones de pesos de 1996 hasta el año 2002 y millones de pesos del año 2003 desde ese mismo año.

Capítulo Análisis del Ciclo Económico Chileno 1944-2011

Cuadro Estadístico 13 del Gráfico 6 y 7

Año	PIB (2) (3)	Año	PIB (2) (3)	Año	PIB (2) (3)
1944	4.047.645	1967	10.198.169	1990	19.172.873
1945	4.397.355	1968	10.563.284	1991	20.700.657
1946	4.773.843	1969	10.956.323	1992	23.241.994
1947	4.258.649	1970	11.181.617	1993	24.868.711
1948	4.967.175	1971	12.182.957	1994	26.829.585
1949	4.860.066	1972	12.035.158	1995	29.084.524
1950	5.099.454	1973	11.365.399	1996	31.237.289
1951	5.321.705	1974	11.476.156	1997	33.300.693
1952	5.664.454	1975	9.994.552	1998	34.376.598
1953	6.091.283	1976	10.346.184	1999	34.115.042
1954	5.894.202	1977	11.366.180	2000	35.646.492
1955	6.115.918	1978	12.300.184	2001	36.850.288
1956	6.218.742	1979	13.318.844	2002	37.655.139
1957	6.857.111	1980	14.377.013	2003 (1)	39.060.131
1958	7.233.599	1981	15.270.142	2004	41.427.196
1959	6.823.907	1982	13.195.242	2005	43.747.119
1960	7.389.978	1983	12.825.506	2006	45.759.487
1961	7.743.401	1984	13.580.357	2007	47.864.423
1962	8.110.333	1985	13.847.657	2008	49.635.407
1963	8.623.405	1986	14.622.603	2009	48.791.605
1964	8.815.284	1987	15.584.887	2010	51.328.768
1965	8.886.537	1988	16.720.690	2011	54.408.494
1966	9.877.489	1989	18.493.900		

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica y series económicas del Banco Central.

- (1) A partir de este año, con información de variaciones porcentuales entregadas por el Banco Central, con cálculo propio se ajustan los PIB entre 2003-2011 a dichas tasas, tomando referencia como punto de partida el año 2002 que tiene como base el año 1996.
- (2) Hasta el año 2002, las fuentes oficiales y la base de datos de la Universidad Católica, publican el PIB con año base en 1996.
- (3) Expresado en millones de pesos chilenos.

Cuadro Estadístico 14 Período 1

Año	Exportaciones (1)	Importaciones (1)	Balanza Comercial (1) (7)	Cuenta Corriente (3)
1944	624.851,17	375.888,19	248.962,98	13,54
1945	660.953,44	400.767,18	260.186,26	19,61
1946	635.924,26	417.741,91	218.182,35	4,66
1947	575.793,05	449.981,32	125.811,73	-48,23
Año	Reserva de divisas (3)	Balanza de Pagos (3)	Cuenta de Capital (3)	Tipo de Cambio (4)
1944	105	21	7	0,000038
1945	110	5	-15	0,000037
1946	69,1	-35	-40	0,000038
1947	55,9	-10	38	0,000037
Año	Ingresos Fiscales (1)	Gastos Fiscales (1)	Saldo Presupuestario Fiscal (1) (8)	PIB (1)
1944	546.566,69	537.465,80	9.100,89	4.047.645
1945	627.948,51	598.600,20	29.348,31	4.397.355
1946	608.652,32	603.404,37	5.247,95	4.773.843
1947	643.172,02	650.965,50	-7.793,49	4.258.649
Año	Tipo de Interés (5)	Consumo (1)	Inversión (1) (2)	Inflación (6)
1944	9	2.864.043	472.208,00	0,0000014
1945	9,1	3.093.417	444.024,00	0,0000015
1946	9,3	3.133.624	764.066,00	0,000002
1947	9,3	3.289.220	247.191,00	0,0000024

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

- (1) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.
- (2) Calculado restando el ítem Consumo e Inversión con Consumo Privado.
- (3) Expresado en millones de dólares de cada año.
- (4) Es el costo en Peso Chileno actual por dólar.
- (5) El tipo de interés usado es el nominal.
- (6) Índice de Precios al Consumidor (IPC) de diciembre de cada año con base al año 1996.
- (7) Cálculo propio en base a las exportaciones e importaciones otorgadas por Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.
- (8) Calculado mediante la diferencia entre los Ingresos Fiscales y el Gasto público obtenidos en Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Cuadro Estadístico 15 Correlación 5

Año	Exportaciones (1)	Importaciones (1)	Balanza Comercial (1)	Gasto Público (1)	PIB (1)
1944	624.851	375.888	248.963	537.466	4.047.645
1945	660.953	400.767	260.186	598.600	4.397.355
1946	635.924	417.742	218.182	603.404	4.773.843

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

(1) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.

Cuadro Estadístico 16 Correlación 6

Año	Reserva de divisas (1)	Balanza de Pagos (1)	Cuenta de Capital (1)	PIB (2)
1944	105	21	7	4.047.645
1945	110	5	-15	4.397.355
1946	69,1	-35	-40	4.773.843

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

(1) Expresado en millones de dólares de cada año.

(2) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.

Cuadro Estadístico 17 Correlación 7

Año	Ingresos Fiscales (1)	Gasto Público (1)	Saldo Presupuestario Fiscal (1) (2)	PIB (1)
1944	546.566,69	537.465,80	9.100,89	4.047.645
1945	627.948,51	598.600,20	29.348,31	4.397.355
1946	608.652,32	603.404,37	5.247,95	4.773.843

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

(1) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.

(2) Calculado mediante la diferencia entre los Ingresos Fiscales y el Gasto público obtenidos en Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Cuadro Estadístico 18 Correlación 8

Año	Tipo de Interés (1)	Consumo (2)	Inversión (2)	Inflación (3)	Gasto Público (2)	Tipo de Cambio (4)	PIB (2)
1945	9,1	3.093.417	444.024	0,0000015	598.600,20	0,000037	4.397.355
1946	9,3	3.133.624	764.066	0,000002	603.404,37	0,000038	4.773.843
1947	9,3	3.289.220	247.191	0,0000024	650.965,50	0,000037	4.258.649

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

(1) Se usa tipo de interés nominal.

(2) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.

(3) Índice de Precios al Consumidor (IPC) de diciembre de cada año con base al año 1996.

(4) Es el costo en Peso Chileno actual por dólar.

Cuadro Estadístico 19 Brecha Ahorro-Inversión Cuadro 5

Año	Exportaciones (1)	Importaciones (1)	Cuenta Corriente (1)	Inversión (1)	Saldo Presupuestario Fiscal (1)	Ahorro Privado (1) (2)
1.942	571.912	423.153	148.759	406.377	52.525	502.611
1.943	629.165	409.612	219.553	362.257	29.033	552.777
1.944	584.180	440.079	144.101	472.208	9.101	607.209
1.945	619.623	451.419	168.203	444.024	29.348	582.879
1.946	619.623	472.577	147.046	764.066	5.248	905.864
1.947	533.371	507.783	25.588	247.191	-7.793	280.572

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

(1) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.

(2) Calculado mediante la suma de la cuenta corriente con la inversión y la resta del saldo presupuestario fiscal, obtenidos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Cuadro Estadístico 20 Período 2

Año	Ingresos Públicos (1)	Gasto Público (1)	PIB (1)	Tipo de Cambio (4)
1.947	643.172	650.966	4.258.649	0,0000365
1.948	824.156	705.061	4.967.175	0,0000395
1.949	709.653	631.398	4.860.066	0,0000407
1.950	677.333	722.288	5.099.454	0,0000554
1.951	754.337	790.232	5.321.705	0,0000631
1.952	887.546	986.691	5.664.454	0,000071
1.953	797.810	1.036.510	6.091.283	0,000094
1.954	740.177	903.605	5.894.202	0,000137
1.955	859.565	1.027.393	6.115.918	0,000246
1.956	937.496	1.017.373	6.218.742	0,000463
Año	Exportaciones (1)	Importaciones (1)	Balanza Comercial (1) (7)	Saldo Presupuestario Fiscal (1) (8)
1.947	575.793	449.981	125.812	-7.793
1.948	637.953	447.859	190.094	119.095
1.949	500.462	482.316	18.146	78.256
1.950	570.702	460.760	109.942	-44.955
1.951	561.428	557.612	3.816	-35.895
1.952	595.023	571.802	23.220	-99.145
1.953	458.869	567.724	-108.856	-238.700
1.954	533.990	558.193	-24.203	-163.429
1.955	597.801	653.014	-55.213	-167.827
1.956	553.710	635.541	-81.831	-79.877
Año	Balanza de Pagos (3)	Cuenta Corriente (3)	Cuenta de Capital (3)	Reservas de divisas (3)
1.947	-10	-48,23	38	55,9
1.948	3	20,63	-18	53,2
1.949	-12	-62,5	51	42,8
1.950	7	-3,7	11	53,1
1.951	13	-37,2	50	55,1
1.952	24	17,3	7	71,8
1.953	0	-30,1	30	64,7
1.954	4	-17,6	22	36,9
1.955	15	11,4	4	82,9
1.956	31	5,9	25	75,9
Año	Tipo de Interés (5)	Consumo (1)	Inversión (1) (2)	Inflación (6)
1.947	9,26	3.289.220	247.191	0,00000242
1.948	9,69	3.413.417	730.410	0,00000283
1.949	10,07	3.556.759	634.084	0,00000341
1.950	10,4	3.698.698	650.340	0,00000397
1.951	11,21	3.969.300	674.834	0,0000049
1.952	12,09	4.220.245	642.450	0,00000549
1.953	11,45	4.335.123	931.567	0,00000857
1.954	12,73	4.590.536	465.000	0,00001467
1.955	13,47	4.408.645	851.396	0,00002697
1.956	13,82	4.433.536	1.011.198	0,00003713

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

(1) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.

(2) Calculado restando el ítem Consumo e Inversión con Consumo Privado.

- (3) Expresado en millones de dólares de cada año.
- (4) Es el costo en Peso Chileno actual por dólar.
- (5) El tipo de interés usado es el nominal.
- (6) Índice de Precios al Consumidor (IPC) de diciembre de cada año con base al año 1996.
- (7) Cálculo propio en base a las exportaciones e importaciones otorgadas por Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.
- (8) Calculado mediante la diferencia entre los Ingresos Fiscales y el Gasto público obtenidos en Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Cuadro Estadístico 21 Correlación 9

Año	Gasto Público (1)	Exportaciones (1)	Importaciones (1)	Balanza Comercial (1)	PIB (1)
1.947	650.966	575.793	449.981	125.812	4.258.649
1.948	705.061	637.953	447.859	190.094	4.967.175
1.949	631.398	500.462	482.316	18.146	4.860.066
1.950	722.288	570.702	460.760	109.942	5.099.454
1.951	790.232	561.428	557.612	3.816	5.321.705
1.952	986.691	595.023	571.802	23.220	5.664.454
1.953	1.036.510	458.869	567.724	-108.856	6.091.283

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

- (1) Expresados en millones de pesos chilenos del año 1996.

Cuadro Estadístico 22 Correlación 10

Año	Balanza de Pagos (1)	Cuenta de Capital (1)	Reservas de divisas (1)	PIB (2)
1.947	-10	38	55,9	4.258.649
1.948	3	-18	53,2	4.967.175
1.949	-12	51	42,8	4.860.066
1.950	7	11	53,1	5.099.454
1.951	13	50	55,1	5.321.705
1.952	24	7	71,8	5.664.454
1.953	0	30	64,7	6.091.283

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

- (1) Expresado en millones de dólares de cada año.
- (2) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.

Cuadro Estadístico 23 Correlación 11

Año	Ingresos Públicos (1)	Gasto Público (1)	Saldo Presupuestario Fiscal (1) (2)	PIB (1)
1.947	643.172	650.966	-7.793,49	4.258.649
1.948	824.156	705.061	119.095,02	4.967.175
1.949	709.653	631.398	78.255,63	4.860.066
1.950	677.333	722.288	-44.955,00	5.099.454
1.951	754.337	790.232	-35.894,72	5.321.705
1.952	887.546	986.691	-99.144,56	5.664.454
1.953	797.810	1.036.510	-238.700,44	6.091.283

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

(1) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.

(2) Calculado mediante la diferencia entre los Ingresos Fiscales y el Gasto público obtenidos en Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Cuadro Estadístico 24 Correlación 12

Año	Tipo de Cambio (4)	Tipo de Interés (1)	Consumo (2)	Inversión (2)	Inflación (3)	PIB (2)
1.952	0,000071	12,09	4.220.245	642.450	0,0000055	5.664.454
1.953	0,000094	11,45	4.335.123	931.567	0,0000086	6.091.283
1.954	0,000137	12,73	4.590.536	465.000	0,0000147	5.894.202
1.955	0,000246	13,47	4.408.645	851.396	0,000027	6.115.918
1.956	0,000463	13,82	4.433.536	1.011.198	0,0000371	6.218.742

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

(1) Se usa tipo de interés nominal.

(2) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.

(3) Índice de Precios al Consumidor (IPC) de diciembre de cada año con base al año 1996.

(4) Es el costo en Peso Chileno actual por dólar.

Cuadro Estadístico 25 Brecha Ahorro-Inversión Cuadro 8

Año	Exportaciones (1)	Importaciones (1)	Cuenta Corriente (1)	Inversión (1)	Saldo Presupuestario Fiscal (1)	Ahorro Privado (1) (2)
1.947	533.371	507.783	25.588	247.191	-7.793	280.572
1.948	642.549	517.262	125.287	730.410	119.095	736.602
1.949	495.698	551.114	-55.416	634.084	78.256	500.412
1.950	540.187	522.170	18.017	650.340	-44.955	713.312
1.951	547.498	637.606	-90.108	674.834	-35.895	620.621
1.952	566.087	647.254	-81.167	642.450	-99.145	660.428
1.953	445.261	653.178	-207.918	931.567	-238.700	962.350
1.954	510.941	643.869	-132.928	465.000	-163.429	495.501
1.955	571.168	753.212	-182.044	851.396	-167.827	837.180
1.956	528.042	753.381	-225.339	1.011.198	-79.877	865.736

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

(1) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.

(2) Calculado mediante la suma de la cuenta corriente con la inversión y la resta del saldo presupuestario fiscal, obtenidos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Cuadro Estadístico 26 Precio del Cobre entre los años 1944-2000

Año	Precio del Cobre (1)	Año	Precio del Cobre (1)	Año	Precio del Cobre (1)
1944	251,33	1963	645,98	1982	1.478,35
1945	253,53	1964	972,46	1983	1.591,14
1946	291,01	1965	1.294,86	1984	1.376,76
1947	443,13	1966	1.531,44	1985	1.417,15
1948	482,81	1967	1.127,16	1986	1.373,19
1949	443,13	1968	1.236,82	1987	1.787,64
1950	462,97	1969	1.467,46	1988	2.600,07
1951	551,16	1970	1.415,26	1989	2.846,45
1952	540,13	1971	1.086,13	1990	2.664,93
1953	524,7	1972	1.070,48	1991	2.338,36
1954	522,5	1973	1.780,81	1992	2.283,39
1955	751,78	1974	2.056,30	1993	1.911,69
1956	881,85	1975	1.233,31	1994	2.312,72
1957	599,66	1976	1.402,38	1995	2.936,51
1958	537,93	1977	1.307,12	1996	2.290,47
1959	652,57	1978	1.364,35	1997	2.275,70
1960	677,94	1979	1.980,41	1998	1.652,89
1961	633,26	1980	2.186,41	1999	1.573,66
1962	645,14	1981	1.740,53	2000	1.814,27

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

(1) Expresado en dólares de cada año por tonelada.

Cuadro Estadístico 27 Período 3

Año	Ingresos Públicos (1)	Gasto Público (1)	PIB (1)	Saldo Presupuestario Fiscal (1) (8)
1956	937.496	1.017.373	6.218.742	-79.877
1957	1.097.270	1.145.595	6.857.111	-48.325
1958	1.211.521	1.218.851	7.233.599	-7.330
1959	1.518.643	1.413.153	6.823.907	105.490
Año	Exportaciones (1)	Importaciones (1)	Balanza Comercial (1)	Tipo de Cambio (4)
1956	553.710	635.541	-81.831	0,000463
1957	564.231	737.832	-173.601	0,000653
1958	569.825	688.002	-118.177	0,000808
1959	661.597	698.244	-36.647	0,001056
Año	Balanza de Pagos (3)	Cuenta de Capitales (3)	Cuenta Corriente (3)	Reservas de divisas (3)
1956	31	25	5,9	75,9
1957	-40	72	-111,8	26,6
1958	-42	31	-72,5	29,6
1959	37	52	-14,9	105,4
Año	Tipo de Interés (5)	Consumo (1)	Inversión (1) (2)	Inflación (6)
1956	13,8	4.433.536	1.011.198	0,0000371
1957	14	5.065.621	1.005.068	0,0000435
1958	15	5.151.652	1.089.977	0,0000577
1959	16,1	5.099.574	671.127	0,0000769

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

- (1) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.
- (2) Calculado restando el ítem Consumo e Inversión con Consumo Privado.
- (3) Expresado en millones de dólares de cada año.
- (4) Es el costo en Peso Chileno actual por dólar.
- (5) El tipo de interés usado es el nominal.
- (6) Índice de Precios al Consumidor (IPC) de diciembre de cada año con base al año 1996.
- (7) Cálculo propio en base a las exportaciones e importaciones otorgadas por Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.
- (8) Calculado mediante la diferencia entre los Ingresos Fiscales y el Gasto público obtenidos en Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Cuadro Estadístico 28 Correlación 13

Año	Gasto Público (1)	Exportaciones (1)	Importaciones (1)	Balanza Comercial (1)	PIB (1)
1956	1.017.373	553.710	635.541	-81.831	6.218.742
1957	1.145.595	564.231	737.832	-173.601	6.857.111
1958	1.218.851	569.825	688.002	-118.177	7.233.599

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

(1) Expresados en millones de pesos chilenos al año 1996.

Cuadro Estadístico 29 Correlación 14

Año	Balanza de Pagos (1)	Cuenta de capitales (1)	Reservas de divisas (1)	PIB (2)
1956	31	25	75,9	6.218.742
1957	-40	72	26,6	6.857.111
1958	-42	31	29,6	7.233.599

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

(1) Expresado en millones de dólares de cada año.

(2) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.

Cuadro Estadístico 30 Correlación 15

Año	Ingresos Públicos (1)	Gasto Público (1)	Saldo Presupuestario Fiscal (1) (2)	PIB (1)
1956	937.496	1.017.373	-79.877	6.218.742
1957	1.097.270	1.145.595	-48.325	6.857.111
1958	1.211.521	1.218.851	-7.330	7.233.599

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

(1) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.

(2) Calculado mediante la diferencia entre los Ingresos Fiscales y el Gasto público obtenidos en Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Cuadro Estadístico 31 Correlación 16

Año	Gasto Público (2)	Tipo de Cambio (4)	Tipo de Interés (1)	Consumo (2)	Inversión (2)	Inflación (3)	PIB (2)
1957	1.145.595	0,000653	14	5.065.621	1.005.068	0,0000435	6.857.111
1958	1.218.851	0,000808	15	5.151.652	1.089.977	0,0000577	7.233.599
1959	1.413.153	0,001056	16,1	5.099.574	671.127	0,0000769	6.823.907

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

- (1) Se usa tipo de interés nominal.
- (2) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.
- (3) Índice de Precios al Consumidor (IPC) de diciembre de cada año con base al año 1996.
- (4) Es el costo en Peso Chileno actual por dólar.

Cuadro Estadístico 32 Brecha Ahorro-Inversión Cuadro 9

Año	Exportaciones (1)	Importaciones (1)	Cuenta Corriente (1)	Inversión (1)	Saldo Presupuestario Fiscal (1)	Ahorro Privado (1) (2)
1.956	528.042	753.381	-225.339	1.011.198	-79.877	865.736
1.957	559.147	835.811	-276.664	1.005.068	-48.325	776.729
1.958	586.163	774.877	-188.714	1.089.977	-7.330	908.593
1.959	652.215	798.743	-146.528	671.127	105.490	419.109

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

- (1) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.
- (2) Calculado mediante la suma de la cuenta corriente con la inversión y la resta del saldo presupuestario fiscal, obtenidos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Cuadro Estadístico 33 Período 4

Año	Ingresos Públicos (1)	Gasto Público (1)	PIB (1)	Saldo Presupuestario Fiscal (1) (8)
1959	1.518.643	1.413.153	6.823.907	105.490
1960	1.206.954	1.435.315	7.389.978	-228.361
1961	1.286.688	1.510.375	7.743.401	-223.687
1962	1.373.920	1.723.105	8.110.333	-349.185
1963	1.348.858	1.632.220	8.623.405	-283.362
1964	1.368.551	1.565.468	8.815.284	-196.917
1965	1.675.311	1.820.579	8.886.537	-145.268
Año	Exportaciones (1)	Importaciones (1)	Balanza Comercial (1) (7)	Tipo de Cambio (4)
1959	661.597	698.244	-36.647	0,001056
1960	657.786	940.212	-282.426	0,001051
1961	698.799	1.118.051	-419.253	0,001051
1962	729.248	986.080	-256.832	0,001142
1963	734.054	927.770	-193.716	0,001875
1964	823.938	975.517	-151.579	0,002372
1965	851.716	990.877	-139.161	0,003127
Año	Balanza de Pagos (3)	Cuenta de Capital (3)	Cuenta Corriente (3)	Reservas de divisas (3)
1959	37	52	-14,9	105,4
1960	-51	60	-111,2	72,8
1961	-30	178	-208,1	-5,2
1962	4	165	-160,9	15,4
1963	-49	104	-152,5	-24,3
1964	26	149	-123,2	-16,5
1965	13	59	-46	35,2
Año	Tipo de Interés (5)	Consumo (1)	Inversión (1) (2)	Inflación (6)
1959	16,1	5.099.574	671.127	0,0000769
1960	16,5	5.550.025	1.026.700	0,0000811
1961	16,3	5.868.636	1.171.703	0,0000889
1962	15	6.108.340	1.114.393	0,0001135
1963	14,2	6.365.773	1.366.228	0,0001649
1964	14,5	6.327.067	1.604.853	0,0002284
1965	15,2	6.320.928	1.528.808	0,0002873

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

- (1) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.
- (2) Calculado restando el ítem Consumo e Inversión con Consumo Privado.
- (3) Expresado en millones de dólares de cada año.
- (4) Es el costo en Peso Chileno actual por dólar.
- (5) El tipo de interés usado es el nominal.
- (6) Índice de Precios al Consumidor (IPC) de diciembre de cada año con base al año 1996.

(7) Cálculo propio en base a las exportaciones e importaciones otorgadas por Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

(8) Calculado mediante la diferencia entre los Ingresos Fiscales y el Gasto público obtenidos en Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Cuadro Estadístico 34 Correlación 17

Año	Gasto Público (1)	Exportaciones (1)	Importaciones (1)	Balanza Comercial (1)	PIB (1)
1959	1.413.153	661.597	698.244	-36.647	6.823.907
1960	1.435.315	657.786	940.212	-282.426	7.389.978
1961	1.510.375	698.799	1.118.051	-419.253	7.743.401
1962	1.723.105	729.248	986.080	-256.832	8.110.333
1963	1.632.220	734.054	927.770	-193.716	8.623.405

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

(1) Expresados en millones de pesos chilenos al año 1996.

Cuadro Estadístico 35 Correlación 18

Año	Balanza de Pagos (1)	Cuenta de Capital (1)	Reservas de divisas (1)	PIB (2)
1959	37	52	105,4	6.823.907
1960	-51	60	72,8	7.389.978
1961	-30	178	-5,2	7.743.401
1962	4	165	15,4	8.110.333
1963	-49	104	-24,3	8.623.405

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

(1) Expresado en millones de dólares de cada año.

(2) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.

Cuadro Estadístico 36 Correlación 19

Año	Ingresos Públicos (1)	Gasto Público (1)	Saldo Presupuestario Fiscal (1) (2)	PIB (1)
1959	1.518.643	1.413.153	105.490	6.823.907
1960	1.206.954	1.435.315	-228.361	7.389.978
1961	1.286.688	1.510.375	-223.687	7.743.401
1962	1.373.920	1.723.105	-349.185	8.110.333
1963	1.348.858	1.632.220	-283.362	8.623.405

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

(1) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.

- (2) Calculado mediante la diferencia entre los Ingresos Fiscales y el Gasto público obtenidos en Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Cuadro Estadístico 37 Entradas Extraordinarias (Componente del Ingreso Fiscal)

Año	Entradas Extraordinarias (1)
1959	486.455
1960	7.371
1961	0
1962	0
1963	0
1964	0
1965	0

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

- (1) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.

Cuadro Estadístico 38 Correlación 20

Año	Gasto Público (2)	Tipo de Cambio (4)	Tipo de Interés (1)	Consumo (2)	Inversión (2)	Inflación (3)	PIB (2)
1962	1.723.105	0,001142	15	6.108.340	1.114.393	0,0001135	8.110.333
1963	1.632.220	0,001875	14,2	6.365.773	1.366.228	0,0001649	8.623.405
1964	1.565.468	0,002372	14,5	6.327.067	1.604.853	0,0002284	8.815.284
1965	1.820.579	0,003127	15,2	6.320.928	1.528.808	0,0002873	8.886.537

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

- (1) Se usa tipo de interés nominal.
- (2) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.
- (3) Índice de Precios al Consumidor (IPC) de diciembre de cada año con base al año 1996.
- (4) Es el costo en Peso Chileno actual por dólar.

Cuadro Estadístico 39 Brecha Ahorro-Inversión Cuadro 10

Año	Exportaciones (1)	Importaciones (1)	Cuenta Corriente (1)	Inversión (1)	Saldo Presupuestario Fiscal (1)	Ahorro Privado (1) (2)
1.959	652.215	798.743	-146.528	671.127	105.490	419.109
1.960	680.098	1.147.251	-467.154	1.026.700	-228.361	787.907
1.961	713.701	1.282.711	-569.010	1.171.703	-223.687	826.381
1.962	732.319	1.185.324	-453.005	1.114.393	-349.185	1.010.573
1.963	770.981	1.216.225	-445.243	1.366.228	-283.362	1.204.346
1.964	842.143	1.345.649	-503.506	1.604.853	-196.917	1.298.265
1.965	834.975	1.316.444	-481.469	1.528.808	-145.268	1.192.606

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

(1) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.

(2) Calculado mediante la suma de la cuenta corriente con la inversión y la resta del saldo presupuestario fiscal, obtenidos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Cuadro Estadístico 40 Período 5

Año	Ingresos Públicos (1)	Gasto Público (1)	PIB (1)	Saldo Presupuestario
1965	1.675.311	1.820.579	8.886.537	-145.268
1966	1.840.904	2.026.953	9.877.489	-186.049
1967	1.886.440	1.952.248	10.198.169	-65.808
1968	1.960.818	2.039.767	10.563.284	-78.950
1969	2.113.166	2.048.276	10.956.323	64.891
1970	2.221.485	2.357.675	11.181.617	-136.190
1971	2.344.417	3.315.915	12.182.957	-971.497
1972	2.675.525	4.208.617	12.035.158	-1.533.093
1973	2.664.535	3.496.985	11.365.399	-832.450
1974	3.047.788	3.712.737	11.476.156	-664.949
1975	3.314.729	3.356.459	9.994.552	-41.730
Año	Exportaciones (1)	Importaciones (1)	Balanza Comercial (1) (7)	Tipo de Cambio (4)
1965	851.716	990.877	-139.161	0,00313
1966	894.843	1.273.261	-378.419	0,00396
1967	878.193	1.169.215	-291.022	0,00503
1968	896.606	1.277.945	-381.339	0,00679
1969	987.780	1.492.030	-504.250	0,00897
1970	870.663	1.453.536	-582.873	0,01155
1971	979.467	1.411.875	-432.407	0,01241
1972	871.512	1.517.971	-646.459	0,01949
1973	891.615	1.696.225	-804.610	0,1108
1974	1.079.960	1.710.236	-630.276	0,83192
1975	1.162.473	1.171.955	-9.482	4,9105
Año	Balanza de Pagos (3)	Cuenta de Capital (3)	Cuenta Corriente (3)	Reservas de divisas (3)
1965	13	59	-46	35,2
1966	56	125	-69,5	77,4
1967	2	121	-119,1	54,3
1968	164	292	-128,1	125,4
1969	216	217	-1,1	285,2
1970	184	262	-78,3	393,5
1971	-153	33	-185,9	162,7
1972	56	436	-380,4	75,8
1973	-21	333	-293,6	167,4
1974	-55	218	-210,8	94
1975	-344	233	-491,7	-129,2
Año	Tipo de Interés (5)	Consumo (1)	Inversión (1) (2)	Inflación (6)
1965	15,2	6.320.928	1.528.808	0,000287
1966	15,9	7.034.242	2.090.440	0,000336
1967	15,8	7.272.427	1.950.845	0,00041
1968	16,6	7.550.266	2.091.842	0,000524
1969	19,3	7.947.685	2.180.450	0,000678
1970	20	7.901.268	2.339.336	0,000915
1971	15	8.941.013	2.216.645	0,001173
1972	17,5	9.630.942	1.467.272	0,004165
1973	40	8.997.970	1.241.624	0,029411
1974	187,8	7.353.787	2.444.267	0,137997
1975	411,3	6.513.882	1.183.232	0,611773

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

(1) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.

(2) Calculado restando el ítem Consumo e Inversión con Consumo Privado.

(3) Expresado en millones de dólares de cada año.

- (4) Es el costo en Peso Chileno actual por dólar.
- (5) El tipo de interés usado es el nominal.
- (6) Índice de Precios al Consumidor (IPC) de diciembre de cada año con base al año 1996.
- (7) Cálculo propio en base a las exportaciones e importaciones otorgadas por Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.
- (8) Calculado mediante la diferencia entre los Ingresos Fiscales y el Gasto público obtenidos en Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Cuadro Estadístico 41 Correlación 21

Año	Gasto Público (1)	Exportaciones (1)	Importaciones (1)	Balanza Comercial (1)	PIB (1)
1965	1.820.579	851.716	990.877	-139.161	8.886.537
1966	2.026.953	894.843	1.273.261	-378.419	9.877.489
1967	1.952.248	878.193	1.169.215	-291.022	10.198.169
1968	2.039.767	896.606	1.277.945	-381.339	10.563.284
1969	2.048.276	987.780	1.492.030	-504.250	10.956.323
1970	2.357.675	870.663	1.453.536	-582.873	11.181.617
1971	3.315.915	979.467	1.411.875	-432.407	12.182.957

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

- (1) Expresados en millones de pesos chilenos al año 1996.

Cuadro Estadístico 42 Correlación 22

Año	Balanza de Pagos (1)	Reservas de divisas (1)	Cuenta de Capital (1)	PIB (2)
1965	13	35,2	59	8.886.537
1966	56	77,4	125	9.877.489
1967	2	54,3	121	10.198.169
1968	164	125,4	292	10.563.284
1969	216	285,2	217	10.956.323
1970	184	393,5	262	11.181.617
1971	-153	162,7	33	12.182.957

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

- (1) Expresado en millones de dólares de cada año.
- (2) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.

Cuadro Estadístico 43 Correlación 23

Año	Ingresos Públicos (1)	Gasto Público (1)	Saldo Presupuestario Fiscal (1) (2)	PIB (1)
1965	1.675.311	1.820.579	-145.268	8.886.537
1966	1.840.904	2.026.953	-186.049	9.877.489
1967	1.886.440	1.952.248	-65.808	10.198.169
1968	1.960.818	2.039.767	-78.950	10.563.284
1969	2.113.166	2.048.276	64.891	10.956.323
1970	2.221.485	2.357.675	-136.190	11.181.617
1971	2.344.417	3.315.915	-971.497	12.182.957

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

(1) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.

(2) Calculado mediante la diferencia entre los Ingresos Fiscales y el Gasto público obtenidos en Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Cuadro Estadístico 44 Gasto Social entre los años 1965-1975

Año	Funciones Sociales (1) (2)
1965	464.154
1966	606.621
1967	572.611
1968	583.045
1969	647.899
1970	715.545
1971	1.065.254
1972	1.745.607
1973	1.121.069
1974	984.409
1975	693.368

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

(1) Incluye gasto en viviendas, salud, subsidios, previsión, educación y otros.

(2) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.

Cuadro Estadístico 45 Correlación 24

Año	Gasto Público (2)	Tipo de Cambio (4)	Tipo de Interés (1)	Consumo (2)	Inversión (2)	Inflación (3)	PIB (2)
1970	2.357.675	0,0116	20	7.901.268	2.339.336	0,000915	11.181.617
1971	3.315.915	0,0124	15	8.941.013	2.216.645	0,001173	12.182.957
1972	4.208.617	0,0195	17,5	9.630.942	1.467.272	0,004165	12.035.158
1973	3.496.985	0,1108	40	8.997.970	1.241.624	0,029411	11.365.399
1974	3.712.737	0,8319	187,8	7.353.787	2.444.267	0,137997	11.476.156
1975	3.356.459	4,9105	411,3	6.513.882	1.183.232	0,611773	9.994.552

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

- (1) Se usa tipo de interés nominal.
- (2) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.
- (3) Índice de Precios al Consumidor (IPC) de diciembre de cada año con base al año 1996.
- (4) Es el costo en Peso Chileno actual por dólar.

Cuadro Estadístico 46 Brecha Ahorro Inversión Cuadro 11

Año	Exportaciones (1)	Importaciones (1)	Cuenta Corriente (1)	Inversión (1)	Saldo Presupuestario Fiscal (1)	Ahorro Privado (1) (2)
1.965	834.975	1.316.444	-481.469	1.528.808	-145.268	1.192.606
1.966	868.425	1.793.792	-925.367	2.090.440	-186.049	1.351.121
1.967	896.835	1.628.573	-731.737	1.950.845	-65.808	1.284.916
1.968	915.035	1.776.061	-861.026	2.091.842	-78.950	1.309.766
1.969	947.535	2.025.343	-1.077.808	2.180.450	64.891	1.037.752
1.970	967.080	2.044.522	-1.077.442	2.339.336	-136.190	1.398.084
1.971	975.030	2.218.983	-1.243.953	2.216.645	-971.497	1.944.189
1.972	827.708	2.288.980	-1.461.272	1.467.272	-1.533.093	1.539.092
1.973	850.805	2.165.036	-1.314.231	1.241.624	-832.450	759.843
1.974	1.241.740	2.237.919	-996.179	2.444.267	-664.949	2.113.037
1.975	1.270.909	1.372.527	-101.617	1.183.232	-41.730	1.123.345

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

- (1) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.
- (2) Calculado mediante la suma de la cuenta corriente con la inversión y la resta del saldo presupuestario fiscal, obtenidos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Cuadro Estadístico 47 Período 6

Año	Ingresos Públicos (1)	Gasto Público (1)	PIB (1)	Saldo Presupuestario Fiscal (1) (8)
1975	3.314.729	3.356.459	9.994.552	-41.730
1976	3.056.831	3.107.084	10.346.184	-50.253
1977	3.284.887	3.411.161	11.366.180	-126.273
1978	3.615.034	3.628.208	12.300.184	-13.175
1979	3.970.664	3.323.328	13.318.844	647.336
1980	4.257.574	3.469.715	14.377.013	787.859
1981	4.492.981	4.095.741	15.270.142	397.240
1982	3.920.888	4.057.242	13.195.242	-136.354
1983	3.494.254	3.845.223	12.825.506	-350.969
1984	3.779.799	4.192.453	13.580.357	-412.654
1985	3.755.577	4.072.692	13.847.657	-317.115
Año	Exportaciones (1)	Importaciones (1)	Balanza Comercial (1) (7)	Tipo de Cambio (4)
1975	1.162.473	1.171.955	-9.482	4,91
1976	1.500.613	1.206.578	294.035	13,05
1977	1.472.545	1.484.487	-11.943	21,54
1978	1.403.850	1.936.079	-532.229	31,66
1979	1.738.358	2.244.431	-506.073	37,25
1980	1.772.217	2.513.164	-740.948	39
1981	1.668.569	2.915.250	-1.246.681	39
1982	1.929.902	1.858.817	71.085	50,91
1983	2.033.682	1.595.356	438.325	78,79
1984	2.030.336	1.834.723	195.613	98,48
1985	2.295.754	1.633.402	662.352	160,86
Año	Balanza de Pagos (3)	Cuenta Corriente (3)	Cuenta de capital (3)	Reservas de divisas (3)
1975	-344	-491,7	583,8	-129,2
1976	414	147,7	-215,4	107,9
1977	113	-551	459,4	273,3
1978	712	-1.087,90	1.234,40	1.058,00
1979	1.047,00	-1.189,40	1.200,40	2.313,80
1980	1.244,10	-1.970,60	1.920,90	4.073,70
1981	66,9	-4.732,60	4.630,80	3.775,30
1982	-1.164,90	-2.304,20	2.379,80	2.735,40
1983	-540,9	-1.117,30	1.049,10	2.818,20
1984	17,3	-2.110,50	1.922,80	3.081,70
1985	-98,6	-1.413,00	1.482,80	3.206,20
Año	Tipo de Interés (5)	Consumo (1)	Inversión (1) (2)	Inflación (6)
1975	411,3	6.513.882	1.183.232	0,61
1976	350,7	6.530.373	1.270.201	1,83
1977	156,4	7.575.816	1.473.324	3,37
1978	85,3	8.146.149	1.811.353	4,63
1979	62	8.674.819	2.296.874	6,42
1980	46,9	9.275.276	3.192.392	8,43
1981	51,9	10.517.123	3.678.885	9,24
1982	63,1	8.965.781	1.734.774	11,15
1983	42,7	8.451.836	1.462.670	13,73
1984	37,2	8.504.908	2.397.402	16,89
1985	40,4	8.421.475	2.137.127	21,35

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

(1) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.

- (2) Calculado restando el ítem Consumo e Inversión con Consumo Privado.
- (3) Expresado en millones de dólares de cada año.
- (4) Es el costo en Peso Chileno actual por dólar.
- (5) El tipo de interés usado es el nominal.
- (6) Índice de Precios al Consumidor (IPC) de diciembre de cada año con base al año 1996.
- (7) Cálculo propio en base a las exportaciones e importaciones otorgadas por Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.
- (8) Calculado mediante la diferencia entre los Ingresos Fiscales y el Gasto público obtenidos en Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Cuadro Estadístico 48 Correlación 25

Año	Gasto Público (1)	Exportaciones (1)	Importaciones (1)	Balanza Comercial (1)	PIB (1)
1975	3.356.459	1.162.473	1.171.955	-9.482	9.994.552
1976	3.107.084	1.500.613	1.206.578	294.035	10.346.184
1977	3.411.161	1.472.545	1.484.487	-11.943	11.366.180
1978	3.628.208	1.403.850	1.936.079	-532.229	12.300.184
1979	3.323.328	1.738.358	2.244.431	-506.073	13.318.844
1980	3.469.715	1.772.217	2.513.164	-740.948	14.377.013
1981	4.095.741	1.668.569	2.915.250	-1.246.681	15.270.142

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

- (1) Expresados en millones de pesos chilenos del año 1996.

Cuadro Estadístico 49 Correlación 26

Año	Balanza de Pagos (1)	Reservas de divisas (1)	Cuenta de capital (1)	PIB (2)
1975	-344	-129,2	583,8	9.994.552
1976	414	107,9	-215,4	10.346.184
1977	113	273,3	459,4	11.366.180
1978	712	1.058,00	1.234,40	12.300.184
1979	1.047,00	2.313,80	1.200,40	13.318.844
1980	1.244,10	4.073,70	1.920,90	14.377.013
1981	66,9	3.775,30	4.630,80	15.270.142

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

- (1) Expresado en millones de dólares de cada año.
- (2) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.

Cuadro Estadístico 50 Correlación 27

Año	Ingresos Públicos (1)	Gasto Público (1)	Saldo Presupuestario Fiscal (1) (2)	PIB (1)
1975	3.314.729	3.356.459	-41.730	9.994.552
1976	3.056.831	3.107.084	-50.253	10.346.184
1977	3.284.887	3.411.161	-126.273	11.366.180
1978	3.615.034	3.628.208	-13.175	12.300.184
1979	3.970.664	3.323.328	647.336	13.318.844
1980	4.257.574	3.469.715	787.859	14.377.013
1981	4.492.981	4.095.741	397.240	15.270.142

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

(1) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.

(2) Calculado mediante la diferencia entre los Ingresos Fiscales y el Gasto público obtenidos en Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Cuadro Estadístico 51 Correlación 28

Año	Gasto Público (2)	Tipo de Cambio (4)	Tipo de Interés (1)	Consumo (2)	Inversión (2)	Inflación (3)	PIB (2)
1980	3.469.715	39	46,9	9.275.276	3.192.392	8,43	14.377.013
1981	4.095.741	39	51,9	10.517.123	3.678.885	9,24	15.270.142
1982	4.057.242	50,91	63,1	8.965.781	1.734.774	11,15	13.195.242
1983	3.845.223	78,79	42,7	8.451.836	1.462.670	13,73	12.825.506
1984	4.192.453	98,48	37,2	8.504.908	2.397.402	16,89	13.580.357
1985	4.072.692	160,86	40,4	8.421.475	2.137.127	21,35	13.847.657

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

(1) Se usa tipo de interés nominal.

(2) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.

(3) Índice de Precios al Consumidor (IPC) de diciembre de cada año con base al año 1996.

(4) Es el costo en Peso Chileno actual por dólar.

Cuadro Estadístico 52 Brecha Ahorro-Inversión Cuadro 13

Año	Exportaciones (1)	Importaciones (1)	Cuenta Corriente (1)	Inversión (1)	Saldo Presupuestario Fiscal (1)	Ahorro Privado (1) (2)
1.975	1.270.909	1.372.527	-101.617	1.183.232	-41.730	1.123.345
1.976	1.580.614	1.431.469	149.145	1.270.201	-50.253	1.469.599
1.977	1.768.413	1.940.075	-171.662	1.473.324	-126.273	1.427.936
1.978	1.966.309	2.280.673	-314.364	1.811.353	-13.175	1.510.164
1.979	2.244.416	2.797.511	-553.095	2.296.874	647.336	1.096.442
1.980	2.565.298	3.321.329	-756.031	3.192.392	787.859	1.648.502
1.981	2.335.690	3.843.013	-1.507.323	3.678.885	397.240	1.774.322
1.982	2.445.835	2.485.004	-39.168	1.734.774	-136.354	1.831.960
1.983	2.448.290	2.040.478	407.813	1.462.670	-350.969	2.221.452
1.984	2.504.063	2.309.065	194.998	2.397.402	-412.654	3.005.054
1.985	2.811.605	2.070.657	740.948	2.137.127	-317.115	3.195.190

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

(1) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.

(2) Calculado mediante la suma de la cuenta corriente con la inversión y la resta del saldo presupuestario fiscal, obtenidos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Cuadro Estadístico 53 Período 7

Año	Ingresos Públicos (1)	Gasto Público (1)	PIB (1)	Presupuestario Fiscal (1) (8)
1985	3.755.577	4.072.692	13.847.657	-317.115
1986	3.761.727	3.896.209	14.622.603	-134.482
1987	3.901.168	3.536.013	15.584.887	365.155
1988	4.164.558	3.497.404	16.720.690	667.154
1989	4.499.943	3.547.356	18.493.900	952.587
1990	4.068.612	3.491.342	19.172.873	577.270
Año	Exportaciones (1)	Importaciones (1)	Balanza Comercial (1) (7)	Tipo de Cambio (4)
1985	2.295.754	1.633.402	662.352	160,86
1986	2.467.193	1.884.532	582.662	192,93
1987	2.723.299	2.193.921	529.378	219,41
1988	2.815.336	2.493.143	322.193	245,01
1989	3.093.885	3.218.373	-124.487	266,95
1990	3.413.797	3.287.704	126.093	304,9
Año	Cuenta Corriente (3)	Cuenta de Capital (3)	Reservas de divisas (3)	Balanza de Pagos (3)
1985	-1.413,00	146,5	3.206,20	-98,6
1986	-1.191,20	84,7	3.313,70	-227,5
1987	-735,5	138,2	3.613,10	45,4
1988	-231,2	180,8	4.261,20	731,8
1989	-689,9	226,2	4.762,30	437,4
1990	-484,8	197,1	7.074,30	2.368,40
Año	Tipo de Interés (5)	Consumo (1)	Inversión (1) (2)	Inflación (6)
1985	40,4	8.421.475	2.137.127	21,35
1986	26,2	8.852.522	2.333.203	25,06
1987	32,7	9.492.392	2.928.784	30,43
1988	21	10.159.621	3.274.863	34,29
1989	35,7	11.190.391	4.066.327	41,63
1990	48,2	11.435.668	4.326.361	53,01

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

- (1) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.
- (2) Calculado restando el ítem Consumo e Inversión con Consumo Privado.
- (3) Expresado en millones de dólares de cada año.
- (4) Es el costo en Peso Chileno actual por dólar.
- (5) El tipo de interés usado es el nominal.
- (6) Índice de Precios al Consumidor (IPC) de diciembre de cada año con base al año 1996.
- (7) Cálculo propio en base a las exportaciones e importaciones otorgadas por Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

- (8) Calculado mediante la diferencia entre los Ingresos Fiscales y el Gasto público obtenidos en Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Cuadro Estadístico 54 Correlación 29

Año	Gasto Público (1)	Exportaciones (1)	Importaciones (1)	Balanza Comercial (1)	PIB (1)
1985	4.072.692	2.295.754	1.633.402	662.352	13.847.657
1986	3.896.209	2.467.193	1.884.532	582.662	14.622.603
1987	3.536.013	2.723.299	2.193.921	529.378	15.584.887
1988	3.497.404	2.815.336	2.493.143	322.193	16.720.690
1989	3.547.356	3.093.885	3.218.373	-124.487	18.493.900

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

- (1) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.

Cuadro Estadístico 55 Correlación 30

Año	Balanza de Pagos (1)	Cuenta de Capital (1)	Reservas de divisas (1)	PIB (2)
1985	-98,6	146,5	3.206,20	13.847.657
1986	-227,5	84,7	3.313,70	14.622.603
1987	45,4	138,2	3.613,10	15.584.887
1988	731,8	180,8	4.261,20	16.720.690
1989	437,4	226,2	4.762,30	18.493.900

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

- (1) Expresado en millones de dólares de cada año.

- (2) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.

Cuadro Estadístico 56 Correlación 31

Año	Ingresos Públicos (1)	Gasto Público (1)	Saldo Presupuestario Fiscal (1) (2)	PIB (1)
1985	3.755.577	4.072.692	-317.115	13.847.657
1986	3.761.727	3.896.209	-134.482	14.622.603
1987	3.901.168	3.536.013	365.155	15.584.887
1988	4.164.558	3.497.404	667.154	16.720.690
1989	4.499.943	3.547.356	952.587	18.493.900

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

- (1) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.

- (2) Calculado mediante la diferencia entre los Ingresos Fiscales y el Gasto público obtenidos en Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Cuadro Estadístico 57 Correlación 32

Año	Gasto Público (2)	Tipo de Cambio (4)	Tipo de Interés (1)	Consumo (2)	Inversión (2)	Inflación (3)	PIB (2)
1988	3.497.404	245,01	21	10.159.621	3.274.863	34,29	16.720.690
1989	3.547.356	266,95	35,7	11.190.391	4.066.327	41,63	18.493.900
1990	3.491.342	304,9	48,2	11.435.668	4.326.361	53,01	19.172.873

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

- (1) Se usa tipo de interés nominal.
- (2) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.
- (3) Índice de Precios al Consumidor (IPC) de diciembre de cada año con base al año 1996.
- (4) Es el costo en Peso Chileno actual por dólar.

Cuadro Estadístico 58 Brecha Ahorro-Inversión Cuadro 15

Año	Exportaciones (1)	Importaciones (1)	Cuenta Corriente (1)	Inversión (1)	Saldo Presupuestario Fiscal (1)	Ahorro Privado (1) (2)
1.985	2.811.605	2.070.657	740.948	2.137.127	-317.115	3.195.190
1.986	3.095.449	2.234.329	861.120	2.333.203	-134.482	3.328.805
1.987	3.300.141	2.645.849	654.292	2.928.784	365.155	3.217.921
1.988	3.673.579	2.986.915	686.664	3.274.863	667.155	3.294.373
1.989	4.273.616	3.733.720	539.896	4.066.327	952.587	3.653.636
1.990	4.636.151	3.944.945	691.206	4.326.361	577.270	4.440.297

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

- (1) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.
- (2) Calculado mediante la suma de la cuenta corriente con la inversión y la resta del saldo presupuestario fiscal, obtenidos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Cuadro Estadístico 59 Período 8

Año	Ingresos Públicos (1)	Gasto Público (1)	PIB (1)	Saldo Presupuestario Fiscal (1) (8)
1990	4.068.612	3.491.342	19.172.873	577.270
1991	4.353.367	3.917.945	20.700.657	435.422
1992	4.843.680	4.286.522	23.241.994	557.158
1993	4.982.123	4.696.585	24.868.711	285.537
1994	5.434.094	4.973.114	26.829.585	460.981
1995	5.947.777	4.975.528	29.084.524	972.250
1996	6.417.279	5.710.049	31.237.289	707.230
1997	6.781.745	6.064.612	33.300.693	717.133
1998	6.743.843	6.735.632	34.376.598	8.211
1999	6.516.670	7.184.425	34.115.042	-667.755
2000	7.447.609	7.349.199	35.646.492	98.410
2001	6.889.863 (9)	6.889.863 (9)	36.850.288	0
2002	7.656.274 (9)	7.656.274 (9)	37.655.139	0
2003	7.201.611 (9)	7.201.611 (9)	39.130.058	0
Año	Exportaciones (1)	Importaciones (1)	Balanza Comercial (1) (7)	Tipo de Cambio (4)
1990	3.413.797	3.287.704	126.093	304,9
1991	3.766.253	3.567.088	199.166	349,22
1992	4.411.172	4.485.428	-74.256	362,58
1993	4.551.717	5.051.338	-499.621	404,17
1994	4.964.701	5.322.613	-357.912	420,18
1995	5.555.773	6.593.614	-1.037.842	396,77
1996	6.854.663	7.872.912	-1.018.249	412,27
1997	7.561.067	8.803.657	-1.242.589	419,31
1998	8.144.713	9.437.277	-1.292.564	460,29
1999	8.586.570	8.038.412	548.159	508,78
2000	11.243.562	10.881.562	362.000	539,49
2001	12.056.675	11.326.087	730.588	634,94
2002	12.250.053	11.581.090	668.963	688,94
2003	13.041.691	12.708.576	333.115	691,4
Año	Balanza de Pagos (3)	Cuenta Corriente (3)	Cuenta de Capital (3)	Reservas de divisas (3)
1990	2.368,40	-484,8	533,8	7.074,30
1991	1.237,60	-98,6	-291,4	8.158,80
1992	2.498,40	-958,2	587,8	10.357,20
1993	577,6	-2.553,40	2.565,70	10.697,80
1994	3.194,30	-1.585,30	2.142,50	14.209,10
1995	1.060,80	-1.345,10	1.217,50	15.223,80
1996	1.180,80	-3.511,60	4.161,30	15.804,80
1997	3.209,00	-3.728,30	4.172,00	18.273,60
1998	-2.066,10	-4.143,90	5.320,00	16.292,10
1999	-683,3	-78,1	-80,2	14.946,30
2000	337	-897,451683	451	15.110,30
2001	-596	-1100,1815	1,958	14,400
2002	199	-580,045885	1,519	15,351
2003	-366	-778,718276	1,511	15,851
Año	Tipo de Interés (5)	Consumo (1)	Inversión (1) (2)	Inflación (6)
1990	36,995	11.435.668	4.326.361	53,01
1991	22,64	12.450.035	4.445.114	62,9
1992	19,155	14.166.907	5.313.812	70,89
1993	19,215	15.219.243	6.269.617	79,56
1994	16,38	16.463.620	6.812.002	86,67
1995	14,835	18.079.798	8.186.717	93,78
1996	14,395	19.785.013	8.553.630	100
1997	12,995	21.089.069	9.353.910	106,04
1998	16,175	22.074.209	9.555.702	110,99
1999	10,075	21.863.973	7.632.542	113,56
2000	11,365	22.668.725	8.697.759	117,55
2001	8,645	23.317.215	8.769.534	120,18
2002	5,61	23.867.564	8.961.551	123,01
2003	4,355	24.875.786	9.662.851	124,08

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica, Series económicas y Base de Datos del Banco Central, datos de la Tesorería General de la República e Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

(1) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.

- (2) Calculado restando el ítem Consumo e Inversión con Consumo Privado hasta el año 2000. A partir de 2001, la inversión es la suma de la variación de inventarios y formación bruta de capital fijo obtenidos del Banco Central.
- (3) Expresado en millones de dólares de cada año.
- (4) Es el costo en Peso Chileno actual por dólar.
- (5) El tipo de interés usado, es un promedio anual de las tasas de interés nominal usadas para las colocaciones y captaciones obtenidas del Banco Central.
- (6) Índice de Precios al Consumidor (IPC) de diciembre de cada año con base al año 1996, desde el año 2000 las variaciones fueron obtenidas del Instituto Nacional de Estadísticas.
- (7) Cálculo propio en base a las exportaciones e importaciones otorgadas por Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica y el Banco Central.
- (8) Calculado mediante la diferencia entre los Ingresos Fiscales y el Gasto público obtenidos en Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica y Tesorería General de la República.
- (9) Deflactado al año base utilizado (1996)

Cuadro Estadístico 60 Correlación 33

Año	Gasto Público (1)	Exportaciones (1)	Importaciones (1)	Balanza Comercial (1)	PIB (1)
1990	3.491.342	3.413.797	3.287.704	126.093	19.172.873
1991	3.917.945	3.766.253	3.567.088	199.166	20.700.657
1992	4.286.522	4.411.172	4.485.428	-74.256	23.241.994
1993	4.696.585	4.551.717	5.051.338	-499.621	24.868.711
1994	4.973.114	4.964.701	5.322.613	-357.912	26.829.585
1995	4.975.528	5.555.773	6.593.614	-1.037.842	29.084.524
1996	5.710.049	6.854.663	7.872.912	-1.018.249	31.237.289
1997	6.064.612	7.561.067	8.803.657	-1.242.589	33.300.693

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

- (1) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.

Cuadro Estadístico 61 Correlación 34

Año	Balanza de Pagos (1)	Reservas de divisas (1)	Cuenta de Capital (1)	PIB (2)
1990	2.368,40	7.074,30	533,8	19.172.873
1991	1.237,60	8.158,80	-291,4	20.700.657
1992	2.498,40	10.357,20	587,8	23.241.994
1993	577,6	10.697,80	2.565,70	24.868.711
1994	3.194,30	14.209,10	2.142,50	26.829.585
1995	1.060,80	15.223,80	1.217,50	29.084.524
1996	1.180,80	15.804,80	4.161,30	31.237.289
1997	3.209,00	18.273,60	4.172,00	33.300.693

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

(1) Expresado en millones de dólares de cada año.

(2) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.

Cuadro Estadístico 62 Correlación 35

Año	Ingresos Públicos (1)	Gasto Público (1)	Saldo Presupuestario	PIB (1)
1990	4.068.612	3.491.342	577.270	19.172.873
1991	4.353.367	3.917.945	435.422	20.700.657
1992	4.843.680	4.286.522	557.158	23.241.994
1993	4.982.123	4.696.585	285.537	24.868.711
1994	5.434.094	4.973.114	460.981	26.829.585
1995	5.947.777	4.975.528	972.250	29.084.524
1996	6.417.279	5.710.049	707.230	31.237.289
1997	6.781.745	6.064.612	717.133	33.300.693

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

(1) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.

(2) Calculado mediante la diferencia entre los Ingresos Fiscales y el Gasto público obtenidos en Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica.

Cuadro Estadístico 63 Correlación 36

Año	Gasto Público (1) (6)	Tipo de Cambio (3)	Tipo de Interés (4)	Consumo (1)	Inversión	Inflación (5)	PIB (1)
					(1) (2)		
1996	5.710.049	412,3	14,395	19.785.013	8.553.630	100	31.237.289
1997	6.064.612	419,3	12,995	21.089.069	9.353.910	106	33.300.693
1998	6.735.632	460,3	16,175	22.074.209	9.555.702	111	34.376.598
1999	7.184.425	508,8	10,075	21.863.973	7.632.542	113,6	34.115.042
2000	7.349.199	539,5	11,365	22.668.725	8.697.759	117,5	35.646.492
2001	6.889.863	634,9	8,645	23.317.215	8.769.534	120,2	36.850.288
2002	7.656.274	688,9	5,61	23.867.564	8.961.551	123	37.655.139
2003	7.201.611	691,4	4,355	24.875.786	9.662.851	124,1	39.130.058

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica, Series económicas y Base de Datos del Banco Central, datos de la Tesorería General de la República e Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

- (1) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.
- (2) Calculado restando el ítem Consumo e Inversión con Consumo Privado hasta el año 2000. A partir de 2001, la inversión es la suma de la variación de inventarios y formación bruta de capital fijo obtenidos del Banco Central.
- (3) Es el costo en Peso Chileno actual por dólar.
- (4) El tipo de interés usado, es un promedio anual de las tasas de interés nominal usadas para las colocaciones y captaciones obtenidas del Banco Central.
- (5) Índice de Precios al Consumidor (IPC) de diciembre de cada año con base al año 1996, desde el año 2000 las variaciones fueron obtenidas del Instituto Nacional de Estadísticas.
- (6) Deflactado al año base utilizado (1996) desde el año 2001 en adelante.

Cuadro Estadístico 64 Brecha Ahorro-Inversión Cuadro 16

Año	Exportaciones (1)	Importaciones (1)	Cuenta Corriente (1)	Inversión (1)	Saldo Presupuestario Fiscal (1)	Ahorro Privado (1) (2)
1.990	4.636.151	3.944.945	691.206	4.326.361	577.270	4.440.297
1.991	5.218.040	4.229.449	988.591	4.445.114	435.422	4.998.283
1.992	5.937.334	5.150.521	786.813	5.313.812	557.158	5.543.467
1.993	6.149.920	5.872.789	277.131	6.269.617	285.537	6.261.211
1.994	6.862.040	6.470.939	391.101	6.812.002	460.981	6.742.122
1.995	7.614.756	8.091.645	-476.889	8.186.717	972.250	6.737.578
1.996	8.520.525	9.047.935	-527.410	8.553.630	707.230	7.318.990
1.997	9.474.818	10.240.868	-766.050	9.353.910	717.133	7.870.727
1.998	9.970.434	10.929.036	-958.602	9.555.702	8.211	8.588.889
1.999	10.700.404	9.887.471	812.933	7.632.542	-667.755	9.113.230
2.000	11.243.562	10.881.562	362.000	8.697.759	98.410	8.961.349
2.001	12.056.675	11.326.087	730.588	8.769.534	0	9.500.122
2.002	12.250.053	11.581.090	668.963	8.961.551	0	9.630.514
2.003	13.041.691	12.708.576	333.115	9.662.851	0	9.995.966

Fuente: Base de datos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica, Series económicas y Base de Datos del Banco Central y datos de la Tesorería General de la República.

(1) Expresado en millones de pesos chilenos del año 1996.

(2) Calculado mediante la suma de la cuenta corriente con la inversión y la resta del saldo presupuestario fiscal, obtenidos de Economic History and Cliometrics Laboratory de la Universidad Católica, Base de Datos del Banco Central y datos de la Tesorería General de la República.

Cuadro Estadístico 65 Período 9

Año	Ingresos Públicos (1)	Gasto Público (1)	PIB (1)	Saldo Presupuestario Fiscal (1) (8)
2003	9.414.977 (9)	9.414.977 (9)	51.156.415	0
2004	9.613.884 (9)	9.613.884 (9)	54.246.819	0
2005	10.266.094 (9)	10.266.094 (9)	57.262.645	0
2006	11.400.623 (9)	11.400.623 (9)	59.890.971	0
2007	10.875.571 (9)	10.875.571 (9)	62.646.126	0
2008	12.962.228 (9)	12.845.423 (9)	64.940.432	116.805
2009	14.634.256 (9)	14.537.673 (9)	63.848.206	96.583
Año	Exportaciones (1)	Importaciones (1)	Balanza Comercial (1) (7)	Tipo de Cambio (4)
2003	18.684.506	16.580.959	2.103.547	691,4
2004	21.169.602	19.633.746	1.535.856	609,53
2005	22.083.520	23.005.874	-922.355	559,77
2006	23.208.483	25.446.931	-2.238.448	530,28
2007	24.964.471	29.139.419	-4.174.947	522,47
2008	25.762.983	32.804.741	-7.041.758	522,46
2009	24.123.373	28.013.193	-3.889.821	559,61
Año	Balanza de Pagos (3)	Cuenta Corriente (3)	Cuenta de Capital (3) (10)	Reserva de divisas (3)
2003	-366	-778,718276	1.511	15.851
2004	-191	2074,484379	-1.805	16.016
2005	1.716	1448,917756	-125	16.963
2006	1.997	7154,259466	-5.628	19.429
2007	-3.214	7458,198813	-7.008	16.910
2008	6.444	-3307,20321	2.157	23.162
2009	1.648	2570,057003	-3.344	25.373
Año	Tipo de Interés (5)	Consumo (1)	Inversión (1) (2)	Inflación (6)
2003	4,355	32.109.201	10.797.449	124
2004	3,465	34.426.252	11.766.352	127
2005	5,17	36.965.163	14.316.584	130
2006	6,355	39.583.110	15.201.321	133
2007	6,905	42.350.313	16.601.089	141
2008	9,865	44.269.830	19.805.726	148
2009	4,485	44.660.892	14.578.121	146

Fuente: Series económicas y Base de Datos del Banco Central, cifras de la Tesorería General de la República e Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

- (1) Expresado en millones de pesos chilenos del año 2003.
- (2) Suma de la variación de inventarios y formación bruta de capital fijo obtenidos del Banco Central.
- (3) Expresado en millones de dólares de cada año.
- (4) Es el costo en Peso Chileno actual por dólar.
- (5) El tipo de interés usado, es un promedio anual de las tasas de interés nominal usadas para las colocaciones y captaciones obtenidas del Banco Central.

- (6) Índice de Precios al Consumidor (IPC) de diciembre de cada año con base al año 1996, desde el año 2000 las variaciones fueron obtenidas del Instituto Nacional de Estadísticas.
- (7) Cálculo propio en base a las exportaciones e importaciones otorgadas por el Banco Central.
- (8) Calculado mediante la diferencia entre los Ingresos Fiscales y el Gasto público obtenidos en la Tesorería General de la República.
- (9) Deflactado al año base utilizado (2003)
- (10) Incluye la cuenta financiera.

Cuadro Estadístico 66 Correlación 37

Año	Gasto Público (1) (2)	Exportaciones (1)	Importaciones (1)	Balanza Comercial (1)	PIB (1)
2003	9.414.977	18.684.506	16.580.959	2.103.547	51.156.415
2004	9.613.884	21.169.602	19.633.746	1.535.856	54.246.819
2005	10.266.094	22.083.520	23.005.874	-922.355	57.262.645
2006	11.400.623	23.208.483	25.446.931	-2.238.448	59.890.971
2007	10.875.571	24.964.471	29.139.419	-4.174.947	62.646.126
2008	12.845.423	25.762.983	32.804.741	-7.041.758	64.940.432

Fuente: Series económicas y Base de Datos del Banco Central y cifras de la Tesorería General de la República.

- (1) Expresado en millones de pesos chilenos del año 2003.
- (2) Deflactado al año base utilizado (2003)

Cuadro Estadístico 67 Correlación 38

Año	Balanza de Pagos (1)	Cuenta de Capital (1) (3)	Reservas de divisas (1)	PIB (2)
2003	-366	1.511	15.851	51.156.415
2004	-191	-1.805	16.016	54.246.819
2005	1.716	-125	16.963	57.262.645
2006	1.997	-5.628	19.429	59.890.971
2007	-3.214	-7.008	16.910	62.646.126
2008	6.444	2.157	23.162	64.940.432

Fuente: Series económicas y Base de Datos del Banco Central.

- (1) Expresado en millones de dólares de cada año.
- (2) Expresado en millones de pesos chilenos del año 2003.
- (3) Incluye la cuenta financiera.

Cuadro Estadístico 68 Correlación 39

Año	Ingresos Públicos	Gasto Público (1) (3)	Saldo Presupuestario Fiscal (1) (2)	PIB (1)
	(1) (3)			
2003	9.414.977	9.414.977	0	51.156.415
2004	9.613.884	9.613.884	0	54.246.819
2005	10.266.094	10.266.094	0	57.262.645
2006	11.400.623	11.400.623	0	59.890.971
2007	10.875.571	10.875.571	0	62.646.126
2008	12.962.228	12.845.423	116.805	64.940.432

Fuente: Series económicas y Base de Datos del Banco Central y cifras de la Tesorería General de la República.

- (1) Expresado en millones de pesos chilenos del año 2003.
- (2) Calculado mediante la diferencia entre los Ingresos Fiscales y el Gasto público obtenidos en Tesorería General de la República.
- (3) Deflactado al año base utilizado (2003)

Cuadro Estadístico 69 Correlación 40

Año	Gasto Público (1) (6)	Tipo de Cambio (3)	Tipo de Interés (4)	Consumo (1)	Inversión (1) (2)	Inflación (5)	PIB (1)
2007	10.875.571	522,47	6,905	42.350.313	16.601.089	141	62.646.126
2008	12.845.423	522,46	9,865	44.269.830	19.805.726	148	64.940.432
2009	14.537.673	559,61	4,485	44.660.892	14.578.121	146	63.848.206

Fuente: Series económicas y Base de Datos del Banco Central, cifras de la Tesorería General de la República e Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

- (1) Expresado en millones de pesos chilenos del año 2003.
- (2) Suma de la variación de inventarios y formación bruta de capital fijo obtenidos del Banco Central.
- (3) Es el costo en Peso Chileno actual por dólar.
- (4) El tipo de interés usado, es un promedio anual de las tasas de interés nominal usadas para las colocaciones y captaciones obtenidas del Banco Central.
- (5) Índice de Precios al Consumidor (IPC) de diciembre de cada año con base al año 1996, desde el año 2000 las variaciones fueron obtenidas del Instituto Nacional de Estadísticas.
- (6) Deflactado al año base utilizado (2003)

Cuadro Estadístico 70 Brecha Ahorro-Inversión Cuadro 17

Año	Exportaciones (1)	Importaciones (1)	Cuenta Corriente (1)	Inversión (1)	Saldo Presupuestario Fiscal (1)	Ahorro Privado (1) (2)
2.003	13.041.691	12.708.576	333.115	9.662.851	0	9.995.966
2.004	21.169.602	19.633.746	1.535.856	11.766.352	0	13.302.208
2.005	22.083.520	23.005.874	-922.355	14.316.584	0	13.394.229
2.006	23.208.483	25.446.931	-2.238.448	15.201.321	0	12.962.873
2.007	24.964.471	29.139.419	-4.174.947	16.601.089	0	12.426.142
2.008	25.762.983	32.804.741	-7.041.758	19.805.726	116.805	12.647.163
2.009	24.123.373	28.013.193	-3.889.821	14.578.121	96.583	10.591.717

Fuente: Series económicas y Base de Datos del Banco Central y cifras de la Tesorería General de la República.

(1) Expresado en millones de pesos chilenos del año 2003.

(2) Calculado mediante la suma de la cuenta corriente con la inversión y la resta del saldo presupuestario fiscal, obtenidos de series económicas y la Base de Datos del Banco Central y cifras de la Tesorería General de la República.

Cuadro Estadístico 71 Período 10

Año	Ingresos Públicos (1) (9)	Gasto Público (1) (9)	PIB (1)	Saldo Presupuestario
2.009	19.913.537	19.782.112	92.875.262	131.425
2.010	20.024.367	20.009.677	98.227.638	14.690
2.011	21.624.246	21.541.027	103.974.622	83.219
Año	Exportaciones (1)	Importaciones (1)	Balanza Comercial (1) (7)	Tipo de Cambio (4)
2.009	37.180.870	31.103.675	6.077.195	559,61
2.010	38.045.095	39.149.887	-1.104.792	510,38
2.011	40.011.252	44.825.587	-4.814.335	483,36
Año	Balanza de Pagos (3)	Cuenta corriente (3)	Cuenta de Capital (3) (9)	Reservas (3)
2.009	1.648	2.570,06	-3.344,12	25.372,54
2.010	3.024	3.801,69	-3.267,34	27.863,73
2.011	14.190	-3.283	3.607,00	41.979,33
Año	Tipo de Interés (5)	Consumo (1)	Inversión (1) (2)	Inflación (6)
2.009	4,49	56.633.265	19.306.986	146,27
2.010	3,23	62.763.511	23.094.606	148,74
2.011	6,92	68.332.346	27.655.904	153,18

Fuente: Series económicas y Base de Datos del Banco Central, cifras de la Tesorería General de la República e Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

(1) Expresado en millones de pesos chilenos encadenado al año anterior.

(2) Suma de la variación de inventarios y formación bruta de capital fijo obtenidos del Banco Central.

- (3) Expresado en millones de dólares de cada año.
- (4) Es el costo en Peso Chileno actual por dólar.
- (5) El tipo de interés usado, es un promedio anual de las tasas de interés nominal usadas para las colocaciones y captaciones obtenidas del Banco Central.
- (6) Índice de Precios al Consumidor (IPC) de diciembre de cada año con base al año 1996, desde el año 2000 las variaciones fueron obtenidas del Instituto Nacional de Estadísticas.
- (7) Cálculo propio en base a las exportaciones e importaciones otorgadas por el Banco Central.
- (8) Calculado mediante la diferencia entre los Ingresos Fiscales y el Gasto público obtenidos en la Tesorería General de la República.
- (9) Esta variable incluye las cuentas de capital y financiera.
- (10) Deflactado en base al año anterior encadenado.

Cuadro Estadístico 72 Correlación 41

Año	Gasto Público (1) (2)	Exportaciones (1)	Importaciones (1)	Balanza Comercial (1)	PIB (1)
2.009	19.782.112	37.180.870	31.103.675	6.077.195	92.875.262
2.010	20.009.677	38.045.095	39.149.887	-1.104.792	98.227.638
2.011	21.541.027	40.011.252	44.825.587	-4.814.335	103.974.622

Fuente: Series económicas y Base de Datos del Banco Central y cifras de la Tesorería General de la República.

- (1) Expresado en millones de pesos chilenos encadenado al año anterior.
- (2) Deflactado al año base utilizado (2003)

Cuadro Estadístico 73 Correlación 42

Año	Balanza de Pagos (1)	Cuenta de Capital (1) (3)	Reservas de divisas (1)	PIB (2)
2.009	1.648	-3.344,12	25.372,54	92.875.262
2.010	3.024	-3.267,34	27.863,73	98.227.638
2.011	14.190	3.607,00	41.979,33	103.974.622

Fuente: Series económicas y Base de Datos del Banco Central.

- (1) Expresado en millones de dólares de cada año.
- (2) Expresado en millones de pesos chilenos encadenado al año anterior.
- (3) Incluye la cuenta financiera.

Cuadro Estadístico 74 Correlación 43

Año	Ingresos Públicos (1) (3)	Gasto Público (1) (3)	Saldo Presupuestario	PIB (1)
2.009	19.913.537	19.782.112	131.425	92.875.262
2.010	20.024.367	20.009.677	14.690	98.227.638
2.011	21.624.246	21.541.027	83.219	103.974.622

Fuente: Series económicas y Base de Datos del Banco Central y cifras de la Tesorería General de la República.

- (1) Expresado en millones de pesos chilenos encadenado al año anterior.
- (2) Calculado mediante la diferencia entre los Ingresos Fiscales y el Gasto público obtenidos en Tesorería General de la República.
- (3) Deflactado al año base utilizado (2003)

Cuadro Estadístico 75 Brecha Ahorro-Inversión Cuadro 18

Año	Exportaciones (1)	Importaciones (1)	Cuenta Corriente (1)	Inversión (1)	Saldo Presupuestario Fiscal (1)	Ahorro Privado (1)
2.009	24.123.373	28.013.193	-3.889.821	14.578.121	96.583	10.591.717
2.010	38.045.095	39.149.887	-1.104.792	23.094.606	14.690	21.975.124
2.011	40.011.252	44.825.587	-4.814.335	27.655.904	83.219	22.758.350

Fuente: Series económicas y Base de Datos del Banco Central y cifras de la Tesorería General de la República.

- (1) Expresado en millones de pesos chilenos encadenado al año anterior.
- (2) Calculado mediante la suma de la cuenta corriente con la inversión y la resta del saldo presupuestario fiscal, obtenidos de series económicas y la Base de Datos del Banco Central y cifras de la Tesorería General de la República.