

Crecimiento: afinando el diagnóstico

“...da la impresión de que se nos olvidó inventar nuevos negocios para exportar...”.

RODRIGO VALDÉS

Ministro de Hacienda

En medicina se mide el efecto de remedios con experimentos controlados. Se analizan muchos pacientes y algunos sirven de grupo de control, recibiendo placebos o simplemente nada. Si los pacientes tratados y el grupo de control evolucionan de forma distinta, se concluye que el tratamiento tiene efectos. En macroeconomía no tenemos esa posibilidad para evaluar el efecto de las políticas, por lo que la discusión se basa habitualmente en unos pocos datos y comparaciones. No es de extrañar, entonces, que las conclusiones estén teñidas de prejuicios, ideas preconcebidas y sesgos ideológicos.



Algunos desestiman el efecto de las condiciones externas en nuestro desempeño económico reciente porque, argumentan, el mundo ha crecido a tasas similares a las que anteriormente lo hizo (3,2% en 2014-16 versus 3,6% en 1990-2013). Además, dicen, el ritmo de expansión de nuestra economía ha estado por debajo del crecimiento mundial, lo contrario de lo que sucedió, por ejemplo, en el gobierno anterior. Serían las reformas las culpables de (casi) toda la disminución de nuestro crecimiento.

comercio internacional ha estado deprimido y el volumen de importaciones global ha crecido a menos de la mitad de su promedio histórico (2,9% en 2014-16 versus 6% 1990-2013). Esto es clave para una economía como la nuestra. Incluso más relevante, el volumen de las importaciones de nuestros socios comerciales creció solo 1,5% en los últimos tres años, y disminuyó el año pasado. Esto también se refleja en el precio del cobre.

Por cierto, también se argumenta que estas “historias externas” no serían relevantes porque ha sido la inversión la que ha disminuido en Chile... y esta dependería principalmente de las expectativas. No debemos minimizar en nada el rol de la confianza. Pero es importante asimismo preguntarse por qué, si el crecimiento promedio de la inversión en Chile pasó de 10,3% por año en 2010-2013 a -1,8% en 2014-2016, un apropiado grupo de control —como en medicina—, que es Perú, tuvo un ciclo aún mayor. En el caso de nuestros vecinos, en los mismos períodos la inversión pasó de crecer 13,1% promedio a -4,2% promedio por año. ¿Tendrá algo que ver la minería del cobre?

No cabe duda de que varias de las reformas tienen un efecto en el crecimiento. El caso más evidente es la reforma tributaria, que aumentó el costo del capital. Pero de ello no se concluye que no deban llevarse a cabo. Es necesario financiar la inversión en educación, nuestro mayor cuello de botella para crecer (el otro era el precio de la ener-

gía, cuya solución está bien avanzada).

También es claro que la incertidumbre, cambios regulatorios sorprendidos y que desprecian el rol de los incentivos, así como los “lomos de toro” que encuentran distintos proyectos afectan la inversión. Tenemos que empeñarnos en conducir apropiadamente los distintos frentes que se abren en estas materias, para no entorpecer el desarrollo de nuevos proyectos y desalentar el apetito por emprender. Pero es un error suponer que el éxito en esto, por sí solo, nos llevará a un crecimiento significativamente mayor.

Tenemos que trabajar más en consensuar un diagnóstico que nos permita avanzar. Cuando constatamos que el volumen de nuestras exportaciones por persona se expandió 7% promedio anual entre 1984 y 2007, pero que ha permanecido estancado desde 2008, hay ahí una deficiencia fundamental para nuestro crecimiento. Y está relacionada y quizás es incluso más importante que el aletargado aumento de la productividad.

Da la impresión de que se nos olvidó inventar nuevos negocios para exportar. Tenemos que preocuparnos más de la competitividad (y, por lo tanto, de la combinación de política macro), de impulsar más la diversificación —como lo hemos hecho con las exportaciones de servicios—, de buscar cómo apoyar y coordinar mejor al sector privado —como lo hace Corfo— y de seguir batallando para que la integración comercial se profundice.