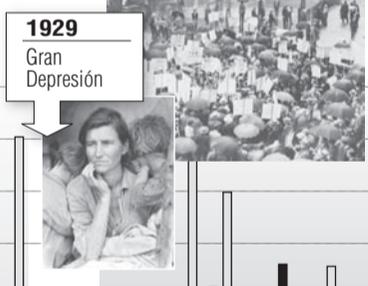
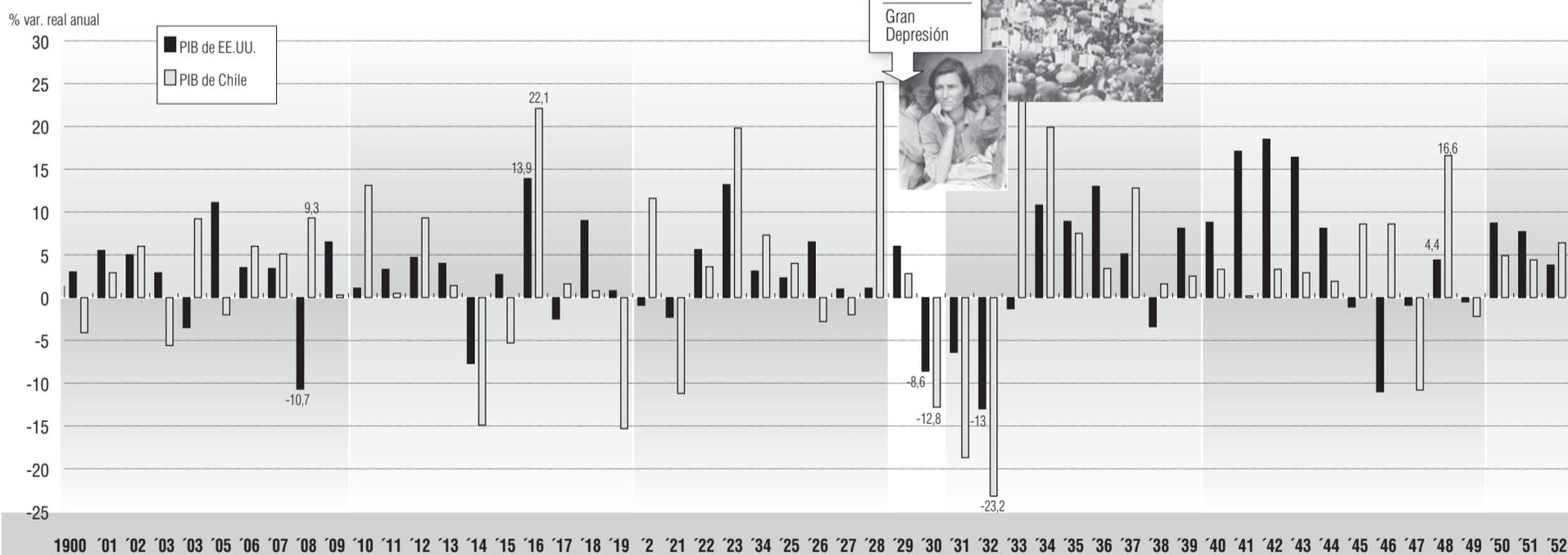




# Chile y Estados Unidos han ido de la mano a la hora de las turbulencias internacionales

■ Cada vez que hubo crisis importantes en el concierto internacional durante el siglo XX, la economía nacional se movió al ritmo de lo que sucedía en Estados Unidos. Hoy, es difícil pensar que no ocurrirá algo similar, pero el impacto debería ser mucho menor, gracias a las medidas económicas.

## La evolución económica de ambos países



Las preocupaciones vividas durante las últimas semanas en Chile a causa de las turbulencias en los mercados internacionales, preocupados a su vez por el futuro del crecimiento de Estados Unidos, reflejan no sólo lo integrado que está el país al mundo. También develan lo determinado que está por su vaivenes y el comportamiento de la mayor economía del mundo, una situación de la cual da

cuenta una vasta historia. En la mayoría de los episodios críticos del siglo pasado, donde las caídas en los mercados internacionales y, especialmente en Estados Unidos, se observaron derrumbes tanto o más importantes en el territorio nacional. Ante estos antecedentes, lo que cabe preguntarse es si la historia se repetirá esta vez o, como lo indican las autoridades, estamos "mejor

preparados que nunca" para afrontar estas situaciones.

### Depresión

El primer gran shock económico mundial -y el más importante de todos- fue el que comenzó en octubre de 1929, que fue conocido después como La Gran Depresión. Y no es un título al azar.

El crash bursátil ocurrido el 29 de octubre de 1929 tuvo devastadores efectos tanto en las naciones desarrolladas como entre los exportadores de materias primas. Además, este episodio fue de muy larga duración para algunas naciones. En

algunos casos, las secuelas se prolongaron durante toda la década del '30.

El Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos cayó 8,6% en 1930, 6,4% en el '31 y 13% al año siguiente.

En Chile, las bajas en el Producto fueron de 12,8%, 18,7% y 23,2% en el mismo trienio.

De acuerdo a los expertos, el factor clave en esos años -y también para las crisis posteriores- fue la falta de una institucionalidad en Chile y a nivel mundial, capaz de enfrentar estos problemas.

A Chile la crisis del 1929 lo encontró en un escenario en que la economía

**El factor clave en la crisis de 1929 en Chile -y también para las crisis posteriores- fue la falta de una institucionalidad en Chile, y a nivel mundial, capaz de enfrentar estos problemas.**

iba en descenso. La producción de salitre estaba decayendo, los términos de intercambio no eran los registrados hasta inicios de esa década; mientras el proceso de integración internacional -que se dio con mucha fuerza hasta el inicio de la Primera Guerra Mundial- estaba desarmándose en todo el mundo, pasando a un nuevo período de "anti-globalización", que duró hasta el fin de la Segunda Guerra Mundial.

En esa época tampoco se contó con organismos supranacionales que ayudaran a anticipar la crisis y sirvieran de guía en las decisiones.

La determinación de crear este tipo de instituciones llegó precisamente sólo después de la Segunda Guerra Mundial, con la creación del Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial, en el marco de los llamados Acuerdos de Bretton Woods.

**Crisis de petróleo**

Otro capítulo grave se daría en los '70. La crisis del petróleo, originada por el embargo de la OPEP a los países occidentales en 1973, pronto desató graves problemas económicos en los países desarrollados, donde se combinó un bajo crecimiento, con una alta inflación y aumento del desempleo.

En Estados Unidos, esta situación provocó que en 1974 y 1975 el PIB retrocediera 0,5% y 0,2%, respectivamente.

En el medio local, el problema fue mucho más profundo, ya que a la situación internacional se sumaba el proceso de cambios institucionales tras la llegada

al poder del gobierno militar.

La apertura al libre mercado decidida en esos años hizo que una serie de actividades basadas en la estructura económica anterior dejaran de ser rentables y que el ajuste fuera aún más profundo.

Así, aunque en 1974 la economía registró un crecimiento de 1% -tras venir de dos años con caídas importantes-, en 1975 mostró una baja de 12,9%, cifra que no se veía desde la Gran Depresión.

Para salir de la crisis del petróleo, las economías desarrolladas adoptaron una serie de medidas económicas, como depreciaciones de las monedas o racionamientos energéticos., es decir, no volvieron a usar métodos proteccio-

hasta 1982. En ese período, las economías volvieron a caer y la inflación y el desempleo de nuevo se dispararon.

Estados Unidos registró en 1980 una caída de 0,2% en el PIB, con una leve alza de 2,5% en el '81, para caer 1,9% en el '82 .

Para contrarrestar la inflación, la Fed decidió subir fuertemente la tasa de interés, lo que restó financiamiento a los países de América Latina, que ya se encontraban muy endeudados. Esto fue el germen de la crisis de la deuda de 1982, que afectó con particular fuerza a Chile. La actividad interna se derrumbó 13,6% en el '82 y 2,8% en el '83.

Tras esta violenta crisis en el país se

**Últimos cambios**

Por esto, el Banco Central decidió pasar a una política de flotación del tipo de cambio en 1999, que -de acuerdo a las autoridades- da más flexibilidad para enfrentar crisis y desincentiva la llegada de capitales de corto plazo.

La otra modificación fundamental de los últimos años fue la instauración de la regla de superávit estructural, que ha guiado la política fiscal chilena desde 2001. Este mecanismo es sinónimo de un balance presupuestario que se sustenta en la lógica de ahorrar en tiempos de bonanza, de tal forma que la política fiscal tenga un efecto "contracíclico", es decir, que en vez de profundizar los ciclos económicos -como ocurría con las alzas del cobre- ayude a minimizarlo.

No cabe duda que este tipo de medidas son un buen "colchón" para enfrentar situaciones de crisis, especialmente financieras.

Sin embargo, de profundizarse el crítico momento económico internacional, ésta será la primera vez que la regla se pruebe realmente como un instrumento contracíclico.

Está por verse si las autoridades de gobierno manejan con prudencia la bonanza económica -ahorrada durante estos años- en período de crisis. Asimismo, también está en veremos cuán efectiva termina siendo la regla de superávit estructural.



**Está por verse si las autoridades manejan con prudencia la bonanza -ahorrada durante estos años- en período de crisis y cuán efectiva termina siendo la regla de superávit estructural**

nistas como los usados para salir de la depresión del '29.

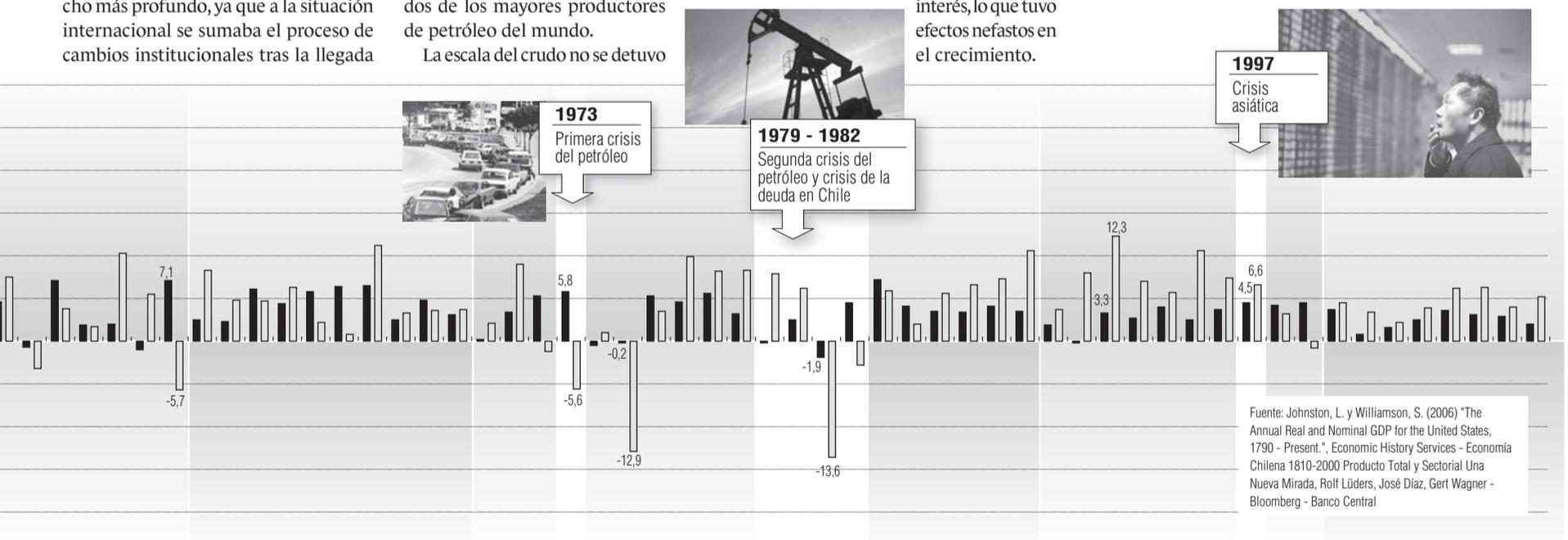
Cuando se logró salir de este episodio -en 1976 para los países desarrollados- se estaba *ad portas* de otro cuadro negro.

La decisión de los países de la OPEP de recortar la producción para aumentar los precios del crudo unida a la revolución iraní de fines de la década del '70, disparó nuevamente el precio del crudo a nivel mundial. En 1980 esto se agravó aún más con el inicio de la guerra entre Irán e Iraq, dos de los mayores productores de petróleo del mundo.

La escala del crudo no se detuvo

comenzaron, finalmente, a realizar las modificaciones institucionales necesarias para evitar nuevos colapsos. Se cambió la regulación bancaria, se comenzó a ordenar la macroeconomía y se profundizó el sistema financiero.

Aunque con este marco se enfrentó la crisis asiática, claramente no fue suficiente. La necesidad de defender el tipo de cambio dentro de una banda aumentó fuertemente el déficit de cuenta corriente y obligó a subir la tasa de interés, lo que tuvo efectos nefastos en el crecimiento.



Fuente: Johnston, L. y Williamson, S. (2006) "The Annual Real and Nominal GDP for the United States, 1790 - Present.", Economic History Services - Economía Chilena 1810-2000 Producto Total y Sectorial Una Nueva Mirada, Rolf Lüders, José Díaz, Gert Wagner - Bloomberg - Banco Central

# GRACIA

Líder en Gestión

\*Servicio Técnico a Domicilio  
Exclusivo clientes  
GRACIA Las Condes

Mobil FORUM

**Irarrázaval 1154 ↗ 204 47 40 Ñuñoa**

**NUEVO**  
OUTLANDER

**Reserve el suyo ahora**

**Av. Las Condes 8506 ↗ 418 45 11**

**LA CUOTA MÁS BAJA  
CON  
Crédito total Gracia**

COMPRA INTELIGENTE  
SU USADO AL MEJOR PRECIO

**www.mitsubishigracia.cl**