

Analizando el cuadro anterior se ve que el P.B.B. crece en el período 65-67 a una tasa muy superior a la observada en los años 1962-1964. Por otra parte, el consumo agregado más 1965 - 1967 1962-1964, y lo mismo ocurre con la Inversión.

Analizar el crecimiento de la economía chilena en el período 1965 - 1967 constituye un problema muy complejo; sin embargo, es del estudio de la trayectoria de ciertas variables muy agregadas, de donde debe obtenerse la información básica sobre las características principales del proceso.

El análisis se realiza comparando el período 1965-1967 con el trienio inmediatamente anterior 1962-1964, con el objeto de poder detectar el efecto sobre las variables agregadas de las medidas de política que se adoptaron en uno y otro período.

Tasas de crecimiento acumulativas de algunas variables agregadas (1)

	1962-1964	1965-1967
Producto Geográfico Bruto a precios de mercado	4.3%	6.5%
Consumo de las personas	4.7%	8.0%
Consumo del gobierno	0.9%	7.0%
Inversión Geográfica Bruta en capital fijo	2.1%	5.3%
Exportaciones	6.0%	3.5%
Importaciones	3.2%	16.2%

Fuente: Cuentas Nacionales de Chile. Cuenta del Producto Nacional Bruto a precios de mercado (en millones de P 1965).

(1) Para el cálculo de las tasas de crecimiento se empleó información para 1967, en base a las estimaciones más pesimistas de que se disponía para dicho año. Informaciones posteriores más completas muestran que el crecimiento en muchos sectores es superior al que se estimó inicialmente. Cabe esperar por lo tanto que las tasas de crecimiento del período 65-67 sean superiores a las anotadas en el cuadro.

Analizando el cuadro anterior se ve que el P.G.B. crece en el período 65-67 a una tasa muy superior a la observada para los años 1962-1964. Por otra parte, el consumo agregado más que duplica el crecimiento del período 1962-1964, y lo mismo ocurre con la Inversión.

El extraordinario crecimiento del consumo y la Inversión pudo lograrse básicamente por tres razones:

En primer lugar con un crecimiento de la producción física superior a la de períodos pasados. En segundo lugar por una mejora sustancial para el país de sus términos de intercambio, debido a los altos precios obtenidos por el cobre en el mercado mundial. Este segundo aspecto no puede desligarse del contexto general de las medidas de política que permitieron el proceso de crecimiento que se analiza. Muy por el contrario, el hecho de que el país haya podido aprovechar los altos precios del cobre se debe a la decisión consciente del gobierno de vender el cobre en el mercado mundial; decisión que nunca antes se había adoptado.

Por último, no puede negarse que parte del crecimiento de la Inversión fue sostenida con endeudamiento externo; pero como se analizará más adelante, dicho endeudamiento fue durante el período 65-67 muy inferior al de años anteriores.

Crecimiento del consumo global y su importancia.

La importancia de la alta tasa de crecimiento del consumo, debe enfocarse en relación al bienestar de la comunidad en su conjunto. Cualquier sistema que se diseñe para tratar de medir el bienestar de un país deberá incluir como elemento principal, sino único, los niveles de consumo global alcanzados.

Esto es claro en relación al consumo de las personas, sin embargo, podría pensarse que el consumo del gobierno por su naturaleza fundamentalmente distinta a la del consumo de las personas debería analizarse separadamente. Dicha separación no es válida si se considera que el 40% del consumo del gobierno está

Maquinería y equipo
 Construcción y otros
 otros

37.1

52.9

31.5

51.9

compuesto por pago de remuneraciones, y otro 40% por gastos en educación y salud pública.

Considerando lo anterior, las diferencias entre las tasas de crecimiento entre el período 62-64 y 65-67 están indicando:

- a) un mayor nivel de bienestar de la población en estos últimos tres años, medido a través de los niveles de consumo.
- b) el extraordinario incremento en los Gastos del Gobierno, sobre todo en Educación y Salud, implican además de un mayor bienestar una inversión en capital humano dado que a mediano plazo se traducirán en aumento de productividad de la mano de obra.

Crecimiento de la Inversión y su importancia

Si bien el consumo global es importante, para medir el bienestar presente de la población, el análisis del crecimiento de la inversión, es fundamental, puesto que nos da información sobre las posibilidades de crecimiento futuro de una economía.

En el período 1962-64 el crecimiento de la Inversión fue muy bajo, lo que nos está explicando la disminución experimentada en esos años en la tasa de crecimiento del Producto.

El cambio en esta tendencia experimentada en los tres últimos años (la tasa de crecimiento de la inversión se ha más que duplicado), permitió un crecimiento del Producto a tasas muy superiores a las de años anteriores.

Sin embargo, este sólo hecho, no habría bastado para explicar la recuperación, si no hubiera estado acompañado por un cambio importante en la composición de la inversión.

Inversión Geográfica Bruta en Capital Fijo

Distribución Porcentual

	<u>Promedio 62-64</u>	<u>Promedio 65-67</u>
Total	100	100
Maquinaria y equipo	37.1	41.5
Construcción y otras obras	62.9	58.5

Fuente: Cuentas Nacionales de Chile - ODEPLAN.

MAQUINARIA Y EQUIPO IMPORTADO

(tasas de crecimiento)

1962	1963	1964	1965	1966	1967
-6.6%	-7.7%	-4.7%	12.6%	23.8%	20.6%

Fuente: Como se observa en el cuadro mientras en el período 62-64 sólo el 37.1% de la inversión se realizaba en maquinaria y equipo, en el período 65-67 este porcentaje aumentó al 41.5%.

Sin pretender desconocer la importancia de las inversiones en edificación y obras de ingeniería en general, es indudable que son las inversiones en maquinaria, las que tienen un efecto más directo sobre la capacidad potencial de la economía para producir bienes y servicios. Este aspecto se había descuidado a tal punto que la importancia relativa de la maquinaria en el total de la inversión, decrece en el período 62-64. Era por lo tanto necesario alterar bruscamente dicha tendencia, lo que se realizó a partir de 1965, tomando la inversión en maquinaria una importancia creciente como se observa en el cuadro siguiente:

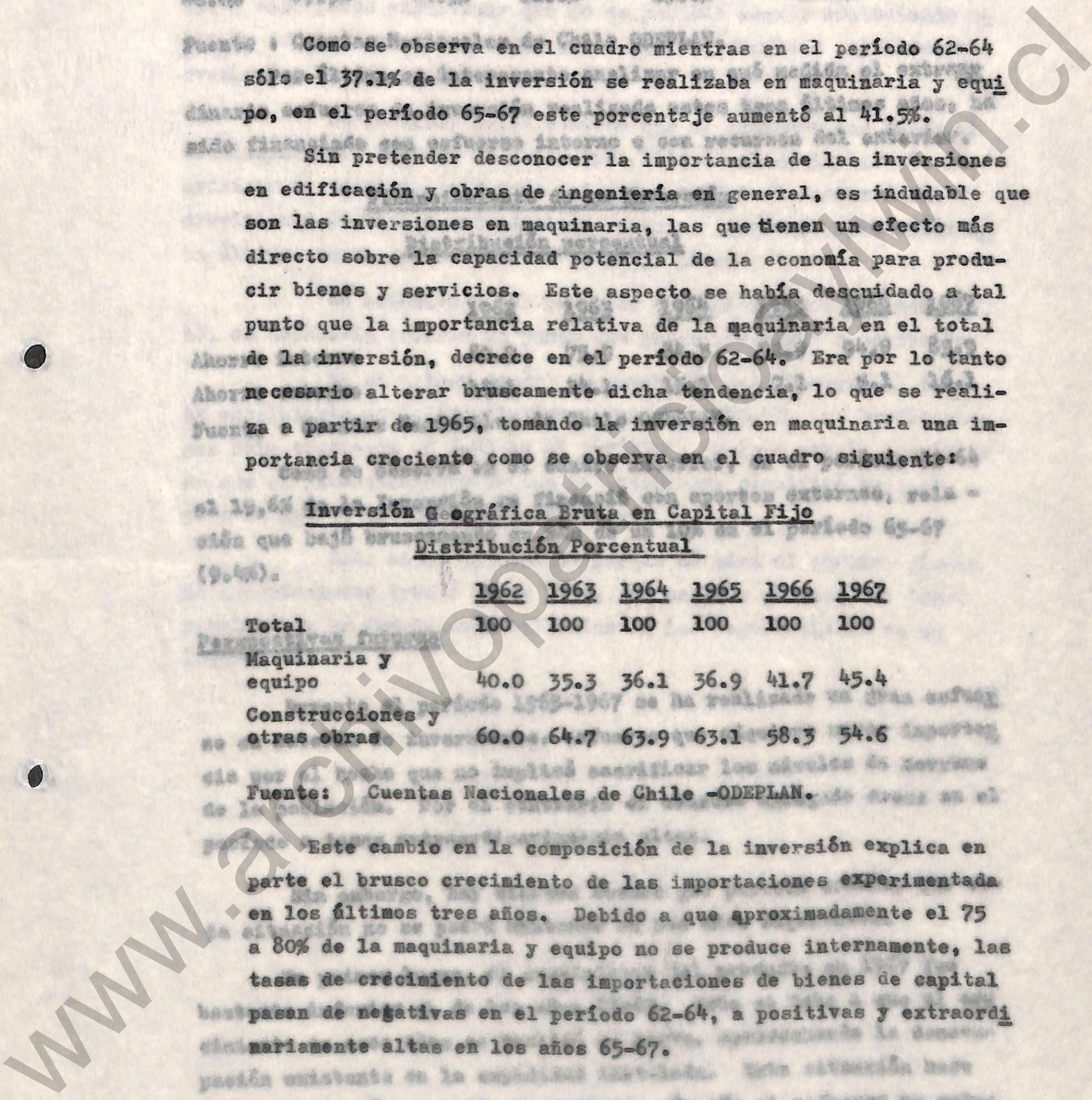
Inversión Geográfica Bruta en Capital Fijo

Distribución Porcentual

	1962	1963	1964	1965	1966	1967
Total	100	100	100	100	100	100
Maquinaria y equipo	40.0	35.3	36.1	36.9	41.7	45.4
Construcciones y otras obras	60.0	64.7	63.9	63.1	58.3	54.6

Fuente: Cuentas Nacionales de Chile -ODEPLAN.

Este cambio en la composición de la inversión explica en parte el brusco crecimiento de las importaciones experimentada en los últimos tres años. Debido a que aproximadamente el 75 a 80% de la maquinaria y equipo no se produce internamente, las tasas de crecimiento de las importaciones de bienes de capital pasan de negativas en el período 62-64, a positivas y extraordinariamente altas en los años 65-67.



MAQUINARIA Y EQUIPO IMPORTADO

(tasas de crecimiento)

<u>1962</u>	<u>1963</u>	<u>1964</u>	<u>1965</u>	<u>1966</u>	<u>1967</u>
-6.6%	-9.9%	-4.3%	12.6%	25.8%	20.0%

Fuente : Cuentas Nacionales de Chile ODEPLAN.

Por último es interesante analizar en qué medida el extranjero esfuerzo de inversión realizado estos tres últimos años, ha sido financiado con esfuerzo interno o con recursos del exterior.

Financiamiento de la InversiónDistribución porcentual

	<u>1962</u>	<u>1963</u>	<u>1964</u>	<u>1965</u>	<u>1966</u>	<u>1967</u>
Ahorro interno	80.9	75.9	84.3	92.9	94.9	83.9
Ahorro externo	19.1	24.1	15.7	7.1	5.1	16.1

Fuente : Cuentas Nacionales de Chile ODEPLAN.

Como se observa en el cuadro anterior, en el período 62-64 el 19,6% de la Inversión se financió con aportes externos, relación que bajó bruscamente en más de un 10% en el período 65-67 (9.4%).

Perspectivas futuras

Durante el período 1965-1967 se ha realizado un gran esfuerzo en materia de inversiones, esfuerzo que adquiere mayor importancia por el hecho que no implicó sacrificar los niveles de consumo de la población. Por el contrario el consumo agregado crece en el período a tasas extraordinariamente altas.

Sin embargo, hay ciertos hechos que parecen señalar que esta situación no se podrá mantener en los años siguientes.

En primer lugar, el crecimiento del producto en 1967 fue bastante inferior al de los años 65-66. Esto se debe a que el crecimiento en esos años se realizó en parte, aprovechando la desocupación existente en la capacidad instalada. Esta situación hace pensar que será necesario incrementar aún más el esfuerzo en materia de inversiones.

En el segundo lugar, el bajo porcentaje de financiamiento externo de la inversión de los años 65 y 66, aumentó bastante en 1967, esto puede significar que no es posible seguir sosteniendo ta tas de crecimiento del consumo tan elevados; frente a necesidades crecientes de inversión.

En general, puede decirse que el mantener las tasas de crecimiento del consumo de estos tres últimos años, implicaría sacrificar el crecimiento futuro del país, o bien financiar dicho crecimiento en base a endeudamiento externo creciente, situación es ta última que no es factible en el largo plazo.

En relación a las tasas de crecimiento del período 65-67, es necesario aclarar un punto que puede prestarse a confusión.

En el primer cuadro se establece que mientras la tasa de crecimiento de la importaciones fue de un 16,2%, las Exportaciones sólo crecieron un 3,5% en el período. De esto podría concluirse que el financiamiento de las Importaciones significó para el país un fuerte endeudamiento externo.

Este hecho no ocurrió porque si bien el quantum físico de Exportaciones creció en un 3,5%, los mejores precios del Cobre permitieron un crecimiento del valor de las Exportaciones de un 12,5%.