

Esfuerzo macroeconómico

Martes, 17 de Noviembre de 2020 - Id nota:958396

Medio : El Mercurio
Sección : Cartas
Valor publicitario estimado : \$1301040.-
Página : A2
Tamaño : 12 x 12

[Ver completa en la web](#)

Esfuerzo macroeconómico

Señor Director:

El ministro de Hacienda señala que ha hecho un esfuerzo macroeconómico importante y que los números son los números. Tiene razón, aunque se requiere más que una constatación contable. Mi punto son los incentivos.

Hay tres problemas. Primero, focalización. Inicialmente el Gobierno pensó que la pandemia era un problema para los más pobres y desempleados y excluyó de los beneficios a los deciles 60 a 90 siguiendo la focalización tradicional de la política social. En pandemia es necesario focalizar, pero no según pobreza, sino pérdida de ingresos.

Segundo, oportunidad. El Gobierno tomó medidas tempranas, pero con el error señalado. Los más pobres accedieron a beneficios porque existían instrumentos como el registro social de hogares. Para la clase media el IFE llegó más tarde y a cuentagotas.

Tercero, composición. Si bien el gasto en

Chile y Alemania son idénticos —8,4% del PIB—, los pasivos contingentes en Chile subieron un 2,3% del PIB comparado con 24,8% en Alemania. Además, inicialmente el Fogape no difería de su uso normal: los bancos debieron evaluar riesgos individuales, pero el *shock* era generalizado y con gran incertidumbre. Así, los bancos no han tenido mejor información que el Gobierno.

La incertidumbre genera estragos en la economía. Con transferencias y financiamiento inciertos en monto y extensión se generaron condiciones para el retiro de fondos en la clase media, independientes y pequeños empresarios porque los afiliados temían poder necesitarlos. Así, mientras el primer retiro alcanzó a US\$ 15.900 millones, los depósitos a la vista y en cuenta corriente aumentaron unos US\$ 9.500 millones en estos dos meses. No sé si se puede evitar el segundo retiro, pero es crucial sacar lecciones para impedir los próximos.

GUILLERMO LARRAÍN

Académico FEN, Universidad de Chile