

## **Coyuntura macrosectorial diciembre 2008**

*María Amalía Gumucio Aguirre*

Lejos de provocar alarma, la claridad sobre el desfavorable panorama económico internacional debería evitar caer en reacciones desproporcionadas. En toda crisis hay una oportunidad y Chile está en la mejor posición para aprovecharla.

La impresión general es que la crisis financiera es global, que está aún en desarrollo y que no se ha tocado fondo. Si se acepta esa tesis, queda en evidencia lo inútil que resulta la obsesión por calcular el impacto de un fenómeno que está en evolución. Atrincherarse en la angustia tampoco contribuye a mejorar la situación. Hoy se está construyendo el nuevo escenario mundial, donde se avizoran importantes cambios económicos y geopolíticos.

Mientras en Estados Unidos la Reserva Federal (FED, por su sigla en inglés) fijó la tasa de interés interbancaria en un rango de entre cero y 0,25%, el Consejo del Banco Central de Chile acordó mantener la tasa de interés de política monetaria en 8,25% anual. En su comunicado la FED justificó su decisión de no establecer un precio fijo al que los bancos deben prestarse dinero entre sí, en la "deteriorada" situación económica. El organismo nacional la atribuyó al drástico cambio observado en el escenario global y su impacto sobre la inflación proyectada.

La institución presidida por Ben S. Bernanke está adoptando medidas sin precedentes para enfrentar la contracción del producto y la histórica caída en el índice de precios de consumo de EE.UU., que bajó 1,7% en noviembre respecto al mes anterior, registrando la mayor caída de los últimos 61 años. Que el precio del dinero sea tan reducido suena como una medida desesperada para generar liquidez. Y es que la tasa de interés tiende a agotarse como instrumento de política monetaria.

Transitando por sendas desconocidas, la política monetaria estadounidense está dando todo de sí en pos de reencauzar las expectativas y reactivar la economía. Más que las medidas concretas adoptadas por el ente emisor estadounidense, lo que sorprende es la decisión de adoptar innovadoras medidas, que van más allá de la ortodoxia, y la promesa de recurrir a políticas poco convencionales para combatir la recesión. El anuncio de que en el primer trimestre de 2009 realizará tres subastas de préstamos a los bancos, con un plazo de 28 días, y otras tres a 84 días, se enmarca dentro de los esfuerzos de la FED por coordinarse con otros bancos centrales para estabilizar los mercados financieros. Las subastas de préstamos a 28 días se realizarán el 12 de enero, el 9 de febrero y el 9 de marzo, mientras que las subastas a 84 días se efectuarán el 26 de enero, el 23 de febrero y el 23 de marzo.

En contraste con esta actitud, los organismos financieros se muestran ahora demasiado tímidos. Los bancos están renuentes a otorgar nuevos créditos e incluso los préstamos entre las instituciones bancarias se han estancado.

En Chile la autoridad monetaria reafirmó su compromiso de reducir la inflación, conduciéndola hacia el 3% anual, en el horizonte de política. A pesar de que el indicador mensual fue negativo en noviembre, las medidas de inflación subyacente continúan elevadas, por lo que el Banco Central decidió esperar antes de iniciar el proceso de relajación de la política monetaria.

En este contexto, la política fiscal se ve exigida a apoyar la demanda. El ministro de Hacienda, Andrés Velasco, reiteró que en 2009 la política fiscal será contracíclica y el gasto fiscal crecerá 5,7 por ciento. Velasco informó que en el próximo año el Fisco gastará 7.000 millones de dólares en infraestructura pública, lo que incluye caminos, aeropuertos, hospitales, puertos, viviendas, canales de riego, etc., creando trabajo para 60.000 personas.

La autoridad fiscal dijo que la normalidad aún no se restablece en los mercados internacionales, pero que, hasta el momento, la reacción de la economía chilena ha sido buena. Aseguró que en Chile tenemos todavía un sistema bancario sano y bien capitalizado; los indicadores de empleo son positivos y las perspectivas son de crecimiento económico, no de recesión. "Estamos conscientes de que los efectos de la crisis van a darse en 2009. Por lo tanto, no podemos expresar complacencia ni decir que lo que viene de afuera nos va a dejar inmunes, porque vivimos todos en el mismo planeta. Pero sí es importante constatar dos cosas, en esta tónica de inyectar una pizca de optimismo a esta discusión: primero, que hasta el momento nuestra economía ha reaccionado bien; segundo, que tenemos instrumentos, herramientas, que nos permiten amortiguar los impactos de lo que viene de afuera", afirmó el Ministro.

En el agro los indicadores de actividad son coincidentes con esa visión. El desempeño de la industria dedicada a la manufactura de bienes silvoagropecuarios, medido por el índice de producción y el de ventas físicas, se muestra más dinámico que el promedio de la industria. En enero – octubre de 2008 la agroindustria exhibió variaciones anuales de 3,1% en el índice de producción física y 1,6% en el índice de ventas físicas. El indicador de producción fue impulsado, fundamentalmente, por el alza de 7,7% que experimentó la fabricación de papel y productos de papel. Este crecimiento, unido al del rubro fabricación de madera, más que compensaron la caída en la industria del aserrado y cepilladura de madera. Estos datos resultan relevantes en momentos en que se destaca la reducción en el empleo asociada a la difícil situación de la última de las industrias mencionadas.

La fuerza de trabajo ocupada en agricultura, pesca y caza totalizó 718 mil personas en el trimestre agosto – octubre de 2008. La cifra es 3,1% menor que la de igual trimestre de 2007 e implica una reducción de 23.000 plazas de trabajo. La tasa de desocupación sectorial fue de 5,6%, lo que corresponde a 42.400 personas desempleadas. En el mismo período del año anterior la desocupación se ubicó en 6,0% de la fuerza de trabajo. Este fenómeno de disminución en el número de ocupados y, a la vez, caída en la tasa de desocupación se origina en la pérdida de fuerza de trabajo sectorial. No obstante lo anterior, en esta época hay una recuperación estacional de empleo en el agro, por lo que en los próximos meses se observarán variaciones mensuales positivas en la ocupación y probables caídas en la tasa de desempleo.

El comercio exterior de productos silvoagropecuarios continúa en expansión, con un saldo de la balanza comercial sectorial que se empuja por sobre los 8.000 millones de dólares en enero -noviembre de 2008. Las exportaciones se acercan a 12.000 millones de dólares, 15% más que lo acumulado al penúltimo mes del año anterior. La trayectoria del dólar, que se cotizó a un promedio mensual de 652 pesos en noviembre, contribuyó a este resultado.

<b>Indicadores macrosectoriales de la agricultura</b>				
<b>Indicadores de actividad</b>	Período	Valores		Variación
		2007	2008	%
Producto Interno Bruto (millones de pesos de 2003)	ene - sept.			
PIB nacional		46.822.085	48.798.411	4,2
PIB silvoagropecuario		2.017.471	2.094.104	3,8
PIB pesca		530.751	554.998	4,6
PIB industria alimentos, bebidas y tabaco		2.241.516	2.296.265	2,4
PIB industria maderas y muebles		495.666	466.634	(5,9)
PIB industria papel e imprentas		907.515	940.169	3,6
Índices de la industria agroprocesadora (base 2002)	ene - oct.			
Producción física		131	135	3,1
Ventas		129	131	1,6
Fuerza de trabajo ocupada en la agricultura (miles de personas)	ago - oct.	740	718	(3,1)
Tasa de desocupación agrícola	ago - oct.	6,0	5,6	
Exportaciones silvoagropecuarias (millones de US\$ FOB)	ene - nov.	10.243	11.778	15,0
Primarias		3.180	3.810	19,8
Industriales		7.063	7.967	12,8
Importaciones de productos silvoagropecuarios (millones US\$ CIF)	ene - nov.	2.850	3.760	32,0
Importación de insumos y maquinarias agrícolas (millones US\$ CIF)	ene - nov.	1.034	1.547	49,7
<b>Indicadores de precios</b>		<b>2007</b>	<b>2008</b>	
Cotización del dólar (pesos por dólar)	noviembre	507	652	28,5
Índice de precios al consumidor (base diciembre 1998)	noviembre			
IPC general		133	145	8,9
IPC alimentación		131	150	14,2
Índice de precios al por mayor (base noviembre 2007)	noviembre			
IPM general		100	125	25,1
IPM agropecuario		100	118	18,4
Índice de precios de productor (base abril 2003)	noviembre			
IPP general		161	173	7,2
IPP agropecuario		179	186	3,9
Tasa de interés de colocación, 90 a 365 días.	noviembre			
Reajutable por variación UF		5,5	6,2	12,6
Reajutable por variación del dólar		-	-	-
Precios de fertilizantes (pesos de noviembre 2008 por kilo)	noviembre			
Urea		317	543	71,1
Superfosfato triple		309	693	124,1

FUENTE: elaborado por ODEPA con información de INE, Banco Central de Chile, y empresas.