

# Ministro de Hacienda apeló al ciclo crediticio: Expertos cuestionan la explicación de Marcel sobre el bajo crecimiento económico

J. A.

El ministro de Hacienda, Mario Marcel, abordó el potencial de crecimiento de la economía chilena y las fórmulas para reimpulsarla, en atención a pronósticos que no van más allá del 2%. En un seminario organizado por Icare, el secretario de Estado remarcó que “los desafíos (de crecimiento) tenemos que pensarlos para una economía que no es la de los años 80, 90 o comienzos de los 2000 (...). Restituir lo que había en los 80 no va a servir”.

Marcel enumeró una serie de factores que juegan en contra de lograr resultados similares a los de décadas previas, incluyendo el retroceso de la globalización, menores oportunidades en la minería, restricciones crediticias y envejecimiento de la población. En este contexto, dijo, “para crecer más, hay que hacer cosas distintas”, planteando medidas como priorizar proyectos de inversión habilitantes (como líneas de transmisión) o del sector exportador, entre otros puntos.

## Desventajas

Una de las desventajas que ha tenido la evolución reciente de la economía, en opinión de Marcel, es la contracción crediticia, especialmente en la cartera comercial. “Este ha sido el período más largo de estancamiento del *stock* de crédito desde los años 80. Si miramos otros ciclos económicos que hemos tenido: la crisis asiática, la crisis ‘punto-com’, la crisis financiera internacional (...). Se estrecharon las condiciones financieras, pero

El secretario de Estado destacó que, aunque crecer en torno a 2% es bajo, “eso va a haber ocurrido con condiciones financieras mucho más restrictivas” que en otros años.

eso ocurrió solo durante algunos meses”. En este sentido, añadió, “si este año terminamos creciendo al 2,3%, como dice el Banco Central (...), eso va a haber ocurrido con condiciones financieras mucho más restrictivas que en muchos de los períodos anteriores en los cuales crecimos al 2%”.

Nicolás Román, académico de la U. Andes, sostiene que “las tasas bajas hubieran aumentado el consumo y la inversión, y esto hubiera contribuido efectivamente al crecimiento; sin embargo, hay una serie de otros factores que confabulan en contra: seguridad ciudadana, capacidad política de llegar a acuerdos y plazos de aproba-

ción de proyectos”.

Para Francisco Labarca, académico UDD, que “esta desaceleración se explica por dos factores: el primero es la baja en inversiones, las cuales se reflejan por una menor importación en bienes de capital, menores proyectos de inversión ingresados y un estancamiento en el sector inmobiliario”.

Otra desventaja es la “ventana demográfica” que se extendió entre la década de los 80 y el 2000, dijo Marcel: “A partir del año 2030, vamos a ver que la población de 65 años y más va a ser mayor que la población de entre 15 y 64 años”.

Sobre este punto, la académica de la U. Alberto Hurtado, Mónica Soto, señaló que los posibles impactos de esta medida responden a menor sostenibilidad previsional, menor productividad, caída en los ahorros, un alza en la inflación derivada de mayor consumo, e impactos en la cuenta corriente.

Benjamín Villena, del Instituto de Políticas Económicas de la Facultad de Economía y Negocios UNAB, sostiene que “la fuerza de trabajo gana más experiencia, pero se vuelve más lento el recambio de personas con conocimientos más actualizados. Es una pregunta abierta qué efecto podría predominar, pues son contrapuestos”.



HECTOR ARAVENA

**Ministro de Hacienda,**  
 Mario Marcel.