

CAJA N° 64

**ESCUELA DE NEGOCIOS
FUNDACIÓN ADOLFO IBAÑEZ
REVISTA NEGOCIOS**

1982 – 1991

Revista Negocios

- carta a Dusan Pivcevic M. de PIO 14/11/86
- carta a PIO de Dusan Pivcevic M. 23/10/86
- carta a Cristobal Ferrando de PIO 14/11/84
- carta a Adolfo Ibanez S.M. de Cristobal Ferrando 3/11/86-carta a Andres Huneeus de PIO 12/9/86
- memorandum: Ausencia de Normas Legales en Materia de Emision de Valores y en Materias Bancarias
- memo a Adolfo Ibanez de PIO 13/6/83
- ✓-memo a Comite Editorial Revista Negocios de Profesores y colaboradores Revista 1/10/82
- cuatro graficos para el proximo numero de Negocios (donde se publicara Pasado, Presente, y Futuro) 8/82
- memo a profesores e investigadores Escuela de Negocios de Jorge Ossandon Gaete
- Presente y Futuro de las AFP 27/9/87 (2 copias)
- Sombria Realidad de la Economia Norteamericana 27/9/87
- Politica en las Universidades 11/12/86
- Peligroso Resquicio Bancario 5/3/87 (2 copias)
- em 1/87, Capitalizacion Bancaria
- memorandum: El articulo 2145 del Codigo Civil dispone:
- Aclaraciones Necesarias 28/1/87
- Vulnerabilidad Norteamericana 22/1/87
- Inauguracion del Nuevo Edificio de Presidente Errazuriz 29/10/86
- Democracia y Buen Gobierno 1986?
- Patrimonio Negativo 31/7/86
- Normas Economicas de Alemania 13/3/86
- Informaciones Silenciadas-Cuanto Tenemos que Pagar? 12/2/86
- La Deuda Externa
- La Crisis de la Deuda Externa 3/12/85
- El Caso de Mexico, Las Falsas Politicas de Austeridad del Gobierno Mexicano
- Informacion Distorcionada
- Controles Financieros por el Estado 2/10/85 (2 copias)
- Resultados Operacionales 14/5/85
- Santiago, las Provincias y el Metro 22/2/85
- Situacion de la Economia Nacional 22/2/85
- Dos Desastres Bancarios
- Nuevas Tendencias Politicas
- La Ley de Norman Podhoretz
- La Maquina Viguerie
- Gilder y la Nueva Lucha de Clases
- Falwell, el Predicador Electronico
- Kristol, Apostol de los Buenos Patrones
- Novak y la Teologia del Capitalismo
- Jarvis, el Primeros de los Conjurados
- LQs Gabler, Rescatados Desde las Profundidades de Norteamerica
- Kemp, los Populistas en el Poder
- Friedman el Padre Espiritual
- Peter Grace, un Cruzado Millanario
- Sowell, el Negro Partidario de Reagan
- Phyllis Schaffly, la Rubia Platinada del Antifenismo
- Kirkpatrick Contra el Imperio del Mal
- "ET" el Monstruo Gentil de la Decada de 1980

- Crecimiento y Cuentas Externas 7/1/85
- Capitalismo Popular 8/1/85
- Donde Estan los Empresarios? 7/1/85
- Fondos de las AFP 7/1/85
- Capitalismo Popular 3/1/85
- Prognosticos
- Politica y Politica Economica
- noticias
- Perspectivas del Dolar
- Inflacion y Control de Precios
- Debilidad Economica Europea
- La Autoeducacion Es un Imperativo del Tiempo 1971
- logotipo programa de postgrado en administracion de empresas 1985-6
- comentario Prof Tuchfedt (2 copias)
- comentario Wilhem Ropke (2 copias)
- Utilidades Y Perdidas- Quien las Asume? 12/7/84
- carta/articulo Patricio Gonzalez Rodriguez 4/6/84
- Inversion de Fondos Previsionales 17/5/84
- Cambios en la Conduccion Economica 18/4/84 (2 copias)
- Liberalismo y Democracia
- Don Adolfo Ibanez B, Mi Padre 24/11/83 (2 copias)
- La Masificacion Sintoma de la Desvirtuacion de Occidente 24/20/83
- Nostalgia de Europa
- borrador incompleto ref. AFP 15/9/83
- Diez Anos de Politica Economica 1973-83
- La Politica Economica Chilena
- Las Ideologias
- articulo Peter Drucker
- Regreso a Tontilandia
- Mentalidad Exportadora
- lecturas
- Asociacion de Egresados
- Intereses Sectoriales Desafiantes
- La Relacion Dolar/Remuneraciones 14/6/83
- memo a PIO de Andres Huneeus, carta a PIO de Pedro Arriagada 16/5/83, Precios Basicos Reales 1975-82, Depositos Sector Privado, Que Pasa 3-9/3/83 Culpas Compartidas
- Una Escuela 25/4/83 (2 copias), comentario Adolfo (4 copias), No trabajo Ud deje que su Dinero Trabajo por Ud
- estrategia 2-8/5/83, Informe de Odeplan: Explicaciones Oficiales Para la Crisis, Economia Chilena: Las Alternativas Para 1983
- articulo incompleto ref. estado, bancos, y industria (2 copias)
- Intervenciones 17/3/83
- ABC de los Problemas Economicos 16/3/83
- Reglas del Juego 6/1/83
- Curso Sobre la Sociedad Contemporanea 13/12/82
- Leccion de Espana 13/12/82
- Resposibilidades Empresariales 15/11/82
- El Ajuste Automatico 15/11/82
- Dumping 15/11/82
- Paridad Cambiaria 15/11/82
- Aranceles 15/11/82
- Pasado, Presente, Futuro 8/82

- Limite de la Logica Pura 8/82
- Lo Que Es Preciso Cuidar 8/82
- Don Adolfo Ibanez y la Historia de la Escuela de Negocios 10/71
- manuscript PIO ref Intendente de Bancos Larrain
- em 8/9/82, Tarifas Arancelarias:El Caso de la Gran Depresion
- Movilidad de Graduados en Escuelas de Negocios
- La Amarga Cosecha de la Reforma Agraria 13/4/83 (2 copias)
- Our Perverse Economies: Perceptions and Reality by Harry Taylor 3/23/83
- em 5/85 Sociedades Anonimas Abiertas
- em 4/8/84 Mejoran Resultados Operacionales de CCU, Error de Calculo
- em 26/2/83 La Semana Economica
- em 27/2/83 La Semana Economica
- em 4/10/82 En EEUU:Empresarios Enjuician la Prensa Economica
- em 6/10/82 Medio Siglo
- articulo revista Ce que j'attends de l'opposition, En 1983, la moitie du fruit de votre travail ira a l'etat, L'opposition manque de propositions 11/9/82
- carta a PIO de Antony Fisher 6/21/82, Atlas Research Foundation Update Report

Cuatro gráficos para el próximo número de Negocios (donde se publicará
Pasado, presente y futuro)

- 1) El endeudamiento chileno desde 1974 a 1981 o mediados de 1982. Gráfico que exprese las colocaciones bancarias en pesos de diciembre de 1981.
- 2) Déficit de la Balanza Comercial, 1974 ó 1975 hasta junio de 1982, expresado en dólares. Una línea que indique las importaciones y otra las exportaciones, para que el espacio entre ambas marque el déficit. En dólares nominales.
- 3) Endeudamiento neto del país en el exterior, en dólares nominales, desde 1974 y, si es posible, desde 1960. Columnas de cifras:

Deuda del Estado
Deuda de los particulares
Deuda Total
Reservas monetarias
Deuda neta total

en este caso no hay gráficos sino solamente cifras.

- 4) Relación gráfica endeudamiento externo/exportaciones. Deuda externa neta, vale decir la cifra final del cuadro anterior expresada en un gráfico. Otra línea en el mismo gráfico debe expresar las exportaciones. Todo en dólares nominales de cada año, ojalá a partir desde 1960, si se encuentran las cifras.

Agosto 1982

MEMORANDUM

De: Comité Editorial Revista "Negocios"

A : Profesores y colaboradores Revista.

La Escuela de Negocios ha alcanzado una gravitación e influencia que sobrepasan su ámbito docente y tecnológico o profesional . El nombramiento de Carlos Cáceres ha venido a corroborarlo.

La Escuela no sólo puede, sino debe, continuar ejerciendo esas influencias, tanto más cuanto que las situaciones confusas que se viven en Chile hacen más imperioso aclarar y señalar rumbos. Además de iniciativas relacionadas con la docencia, como seminarios, conferencias, curso sobre la sociedad contemporánea, etc., consideramos necesario dar mucho mayor difusión a la Revista de la Escuela como vehículo de nuestras ideas.

Se ha acordado, por tanto, publicar esta Revista mensualmente, aumentar en forma apreciable su circulación y alcanzar a sectores diferentes de aquellos a los que nuestra Escuela ha estado vinculada hasta ahora.

Los propósitos señalados exigen un requisito de fondo y otro de forma. Necesitamos, en primer lugar, perfilar con claridad las ideas que expliquen no sólo los acontecimientos económicos, sino la vinculación de éstos sea como causas o efectos, con la vida toda del país.

El requisito de forma consiste en que nuestro "Negocios" sea escrito con concisión y atractivo especiales y que todos sus artículos, incluyendo los de carácter técnico , tengan finalidades claras y apuntadas en lo posible hacia la línea general de la publicación.

Para obviar mayores explicaciones señalaremos a Uds., con motivo de las próximas ediciones, algunos artículos que constituyen un ejemplo de los propósitos aquí enunciados.

Entretando, el Comité de Redacción está a disposición de Uds. para ayudar en esta evolución del carácter de nuestra publicación. Para facilitar esta cooperación nos permitimos hacer las sugerencias que siguen.

- 1) La necesidad de ceñirse a la extensión prevista para los artículos: sesenta golpes por línea, 20 líneas para los artículos de una página y 22 para la 2da. página si son cedos. Esto es así, dado el tamaño y la diagramación de la Revista que, al menos por ahora, no serán modificados.
- 2) Debe tenerse presente que no se trata de una Revista de Economía y para especialistas en esta materia. NEGOCIOS va a difundirse entre una amplia gama de personas influyentes en los más variados ámbitos de la vida nacional, pero cuyas funciones y responsabilidades pueden ser ajenas al manejo y la práctica de los asuntos económicos.
- 3) Por lo tanto el lenguaje y la terminología usados en los artículos deben ser claros y comprensibles para toda persona de mediana cultura y razonablemente informada.

Quando sea inevitable emplear expresiones técnicas (como valor real y nominal del dólar; cuenta corriente de un país; nivel nominal de la deuda externa; liquidez, bienes transables, etc.) conviene definir las brevemente. En la mayoría de los casos bastará una corta frase entre paréntesis junto a la expresión técnica.

- 4) La Revista desea exponer a lo largo del tiempo un pensamiento y no sólo difundir conocimientos especializados de economía y otras materias afines.

- 5) Por lo tanto, sus artículos deben expresar siempre una idea de fondo, deben apuntar hacia algo concreto, más allá del tema específico que se aborda. Deben, por así decir, contener una moraleja.

- 6) Su redacción habría que ajustarla con flexibilidad a un cierto padrón, que puede enunciarse así:
 - a) Una primera frase que resuma la idea central del artículo, como lo hace, por ejemplo el de la página 3 del número de Septiembre.
 - b) Desarrollo de la idea.
 - c) Terminar el artículo con una frase o párrafo que resuma la conclusión, "moraleja" o sentido hacia donde apunta su "mensaje". Ejemplo: frase final del artículo en página 4 del número de Septiembre.

Viña del Mar, 1º de Octubre de 1982.-

Ximena:

devuelvo esta carta que fue leída
por don Pedro hijo y don Manuel.

Manuel.

*Pedro P.
y Manuel*

ATLAS ECONOMIC RESEARCH FOUNDATION

E

220 MONTGOMERY STREET, SUITE 1063
SAN FRANCISCO, CALIFORNIA 94104

June 21, 1982

Antony
19/07/82

Senor Pedro Ibanez Ojeda
Providencia 545 - 6 piso
Santiago - Chile

Dear Pedro:

Dorian and I were delighted to get your letter of April 29. I am also glad to report that Manuel and Pedro with his sweet wife, did visit us and we had the opportunity of spending an evening together. Dorian particularly wishes me to thank you for your share of the enormous bunch of red roses which Manuel brought with him. We hope that they enjoyed their evening as much as we did.

I trust you have had a successful journey in Guatemala and Europe. I hope that Manuel Ayau is managing to cope with the problems he faces with his university. He deserves success for all the magnificent work he has put in.

Dorian and I should have been in Europe, but we both caught hepatitis after a visit to Mexico and that has kept us in San Francisco longer than usual.

In the hope that you may have a moment to glance at it, I enclose my most recent report.

Trusting our paths may cross somewhere, maybe at the MPS meeting in Berlin.

Yours,

Antony

Antony Fisher

AF:psl
enclosure

UPDATE REPORT

Today 10 completely independent institutes in 6 countries have fully functioning programs. Their achievements are so impressive they attract imitators on every continent. Newer institutes now exist in 6 other countries, but are as yet only in the formative stage. Yet others are being discussed. The method has been working towards Hayek's requirement that we change public opinion sufficiently to "make politically possible what sensible people have regarded as politically impossible". Several separate institutes old enough to have consequences have been doing this by uniformly reaching students nationally and internationally, providing teachers with new material, and providing authors with outlets which in most countries had not previously been available. Studies of current issues, well analyzed and promoted, provide the media with new sources of information, and the consequence is often massive and immediate press coverage. There have been many favorable policy reactions and all with small expenditures. The uniformity indicates that where certain principles are applied, results will follow.

The climate of opinion has undergone considerable change: in some countries, the media offer more free market opinions than just five years ago. Granted, the frightening state of the economies has made new ideas more welcome. Politicians and bureaucrats have become aware of the change in public attitudes. There is still a long way to go, but the progress is encouraging. Here are a few details of the activities of these institutes.

THE UNITED STATES

The Manhattan Institute

The Manhattan Institute, New York (formerly ICEPS), in the capable hands of Bill Hammett, raised over \$750,000 in 1981. This is a huge increase over the \$250,000 ICEPS income when Bill Hammett took over in July, 1980. Program Director George Gilder's best selling Wealth & Poverty provided national publicity. The "Manhattan Report" has attracted much attention, especially the November issue telling the story of Tom Sowell and his excellent book, Markets and Minorities. One supporter provided an additional grant to achieve a massive distribution of 90,000 copies of the report, resulting in new orders, in particular from teachers of ethnic courses in universities.

Bill Hammett was able to get Tom Sowell onto the national TV programs "Meet the Press" and "Firing Line". Sowell is one of the very best economists and to see this impressive black man explaining the failure of the huge U.S. expenditures on "welfare" programs is most encouraging. Only two years ago, ICEPS could find no U.S. publisher for Markets and Minorities. Now Sowell is becoming nationally famous.

Manhattan lunch forums are also proving a great success. To find four prominent individuals involved in the "arts" of New York, ready to argue that government funding for the arts is harmful was an achievement and attracted much interest. This activity is quite new in New York.

The Pacific Institute

It has taken (as is quite natural) two years for the Pacific Institute in San Francisco to develop a publications program. David Theroux (President) and Professor Bruce Johnson, (Research Director), have made a very careful effort and the publications now appearing are particularly topical. "The Public School Monopoly" has given 18 economists in the established U.S. university system the opportunity to point out the advantages to everyone, including the poor, of private education. This may prove to be the definitive work on the subject.

David Theroux has achieved his budget, now some \$500,000 p.a. from over 200 sources, with very little product so far. I am confident that the Pacific Institute will soon be appreciated nationally and internationally as a regional spokesman for sound economics. Future publications include "Firearms and Violence", "Natural Resources", "Regulation and Deregulation", "Water Resources", "Impoverishing America", "The Political Economy of the Transfer Society", with many more titles in preparation.

National Center for Policy Analysis

Dorian, my wife, and I visited Texas where Dr. John Goodman, having set up and raised money for the Center for Health Policy Studies within Dallas University, is now creating his new National Center for Policy Analysis which will have its own tax exempt status. His first project will be an analysis of the possibilities for, and consequences of denationalizing as least part of the United States' social security and welfare systems.

CANADA

The Fraser Institute, in the capable hands of Michael Walker and Pat Boyle, continues to attract ever more attention across Canada. Milton Friedman spoke at the annual general meeting to over 950 people. I attach a special report.

Whilst established institutes continue to grow and achieve ever more impressive results, another sign of success is the desire on a worldwide basis to imitate these activities. A spontaneous movement is developing. Setting up a new institute is slow and arduous, but the ultimate effects must be worth the struggle.

CENTRAL AND SOUTH AMERICA

Mexico

Two visits to Mexico have shown me that there is great interest on the part of different groups of influential people in the setting up an institute. I have many introductions.

Also leading businessmen of Monterrey, Mexico funded the Dean of their Business School to visit leading institutes in Europe and the U.S. with the idea of copying the best. They chose the IEA model and their new director visited the Fraser Institute with me to collect ideas and inspiration.

Venezuela

Last fall I spoke to businessmen in Caracas, Venezuela. Now a Venezuelan businessman is working to set up an institute in Caracas. He also took the trouble to come to the Fraser AGM. Several Fraser books could be translated into Spanish and supplemented with special references to Mexico or Venezuela, these latter written by economists of their respective countries.

EUROPE

Paris

After several visits and correspondence I have been able to introduce key people to each other: a businessman willing to leave his job to run the institute and a professor who has yearned for years to set up an IEA-type institute. As a result the Institut Economique de Paris has been created on April 1. It has great potential with such dedicated and dynamic leadership.

Rome

Similar circumstances in Rome (in this instance, introducing the research professor to his potential supporter) have resulted in the creation of the Center for Applied Economic Research (CREA).

ENCLOSED REPORTS

I shall not try to cover all the activities of all institutes. There is a continual stream of activities as is demonstrated by the attached notes about the Adam Smith Institute, the Centre for Independent Studies in Sydney, Australia, and the Institute for Liberty & Democracy in Lima, Peru.

Atlas Economic Research Foundation

I personally assisted the Fraser Institute in its early days and then set up both the Manhattan and Pacific Institutes, working on a part-time basis. I still chair IEA board meetings and attend those of the Fraser, Manhattan, and Pacific Institutes. Now these institutes are functioning with excellent full-time executives, but continue to need expanding financial support to reach their maximum potential.

I have set up Atlas to provide a base for fundraising and assisting these institutes, as well as those who consider starting up new institutes. International introductions make it possible to assist developing institutes and the worldwide success story helps me raise funds for the operating institutes as well as the new ones.

This work is quite new in most countries. Only last October, Milton Friedman, writing to the Adam Smith Institute of London, said "examining alternatives to the present crippling governmental system is being done by all too few individuals and institutions, not only in the U.K. but here in the U.S." Now these institutes are increasing this work substantially. The need for research and explanation is surely desperate when conditions of over-taxation, inflation, high unemployment, and high interest rates continue in vicious circles to destroy the economy.

When I was young the "welfare" dream was difficult to refute. Today it is collapsing on all sides. Once the British were the richest in Europe and their incomes were twice those of the Swiss and the Germans. The Swiss and the Germans have stuck to relatively sound economies and now their incomes are twice those of the British. The same syndrome is developing in the United States. High unemployment, exacerbated by payments for the unemployed which are higher than many can earn, costs in the U.S. \$25 billion for every 1% of unemployed. This enlarges the government deficit which creates either inflation or high interest rates or both, which in turn creates a recession, causing more unemployment. Attempts to stop the vicious circle by increasing taxes only aggravates the recession and creates tax evaders and the "underground economy." The ultimate effect of attempts to bolster incomes in artificial ways reduces the value of currencies and so reduces real earnings.

The institutes I write about are all developing research and learning programs which quite quickly reach out to students, the public and policymakers. In the early days of each institute pessimists have contended that "no one reads books, especially dull, dry ones," "that not enough (if any) academics understand

or will support the free market," "that the media are unsympathetic or antagonistic" and "that self-interest will prevent support by businessmen and politicians." These "facts" are being proved unfounded as new institutes get going.

I believe that every effort must be made to stimulate this process and the most important ingredient is more money. If I am right, the more people who learn what has been achieved and of the potential achievement, the more chance we have of raising money, both in small and large amounts.

- 15 -

ADAM SMITH INSTITUTE, 50 Westminster Mansions, London SW1

With a relatively small budget Drs. Madsen Pirie and Eamonn Butler have been attracting massive coverage. Their brochure has reproduced twenty pages of press extracts and articles. One ASI paper on "Quangos" (quasi-governmental organizations) achieved so much press attention that Mrs. Thatcher asked for an investigation on how many "Quangos" might be cut. The first count was 200: ASI suggested 707 should go immediately: Mrs. Thatcher announced an additional 192 would go.

Another ASI publication, "Inspectors at the Door", produced such nationwide press that Mrs. Thatcher was asked in Parliament if she had seen the document. She replied: "I have seen that report. It is a very valuable one. We must take it very seriously and look at it with a view to finding a means of reducing the number of occasions upon which inspectors can demand entry." Drastic cuts in entry powers ensued.

The ASI have produced a report on the savings resulting from the privatization of refuse collection. Mrs. Thatcher circulated this to all local governing bodies. This and other ASI productions continue to cause comment in the media and effect public policy.

THE CENTRE FOR INDEPENDENT STUDIES, 575 Pacific Highway, St. Leonards N.S.W. 2065, Australia (02) 438-4377

The Centre is increasingly seen as an Australian-wide organization. Its publication, "Domestic Airline Regulation: The Australian Debate", received nationwide press coverage. There are more than 10 studies in the production stage and many more being planned, dealing with such subjects as rural regulation, the economics of bureaucracy, choice in education, unemployment, mineral taxation, constitutional reforms, etc.

Seminars and conferences have been held for Milton Friedman, Henry LePage (author) from Paris, Professor Gordon Tullock from Virginia Polytechnic. Six more are being organized by 1982.

The vitality of the program is bringing Greg Lindsay an increasing number of supporters. He has over 100 supporters and his income was over \$100,000 (Australian) in 1981. His target is \$400,000 (Australian) from 500 supporters.

INSTITUTO LIBERTAD Y DEMOCRACIA, Camino Real 111, Oficcina 701, San Isidro, Lima 27, Peru, Director: Hernando de Soto Polar

Hernando de Soto created this institute and arranged a most impressive 3-day economic conference in November 1981. There were some 1,000 participants and the impressive platform included the President of Peru, the Prime Minister of Peru, and foreign

experts such as Professors Milton Friedman, Larry Sjastaad of Chicago, Jan Tumlir, Director of GATT in Switzerland, and others. The 3-day conference was fully televised from beginning to end and has been featured on Peruvian television through February, 1982 to 1 million viewers. There was very complete front page coverage in all Peruvian newspapers and many articles on the various papers, with over 1,000 articles to date.

Various academics approached Hernando de Soto after the meeting to ask if they could participate in the work of the Institute.

THE FRASER INSTITUTE, 626 Bute Street, Vancouver, B.C., Canada V6E3M1, (604) 688-0221
(Founded in 1974)

When the Institute began its publishing program, it was regarded as a maverick, and its policy proposals impractical. Fraser books are now selling in 43 countries from Japan to South Africa. Out of 26 titles, 6 are best sellers by Canadian trade standards and others are rapidly approaching this category. Many of the books are recommended or required reading in Canadian universities. Press coverage to date has been phenomenal. There have been policy reactions, particularly to, "Rent Control: Myths & Realities", "The Health Care Business", "The Real Cost of the BC Milk Board", "Reaction: The National Energy Program", "Unions and the Public Interest", and "Unemployment Insurance".

Michael Walker, the Institute's chief spokesman, is frequently on national radio and television. Walter Block, Senior Economist, and Dr. Walker have syndicated columns in newspapers across Canada.

The Fraser Institute's "Economic Education Resource Centre" is flourishing under the direction of Dr. Marie Wilson. Their handbook for teaching economics is in its second printing. They have been working with the B.C. Ministry of Education on materials for a mandated course in consumer education and have arranged a three week Summer Institute in economic education to be offered at University of British Columbia.

At the Annual General Meeting in March, Dr. Walker reported there has been a very marked increase in the attention paid the Institute by the print and electronic media. Contacts and inquiries are coming in from the press at the rate of three per day. Newspaper coverage of the Institute and its activities ranges from Barron's to the New York Times; from the Sherbrooke Record to the Victoria Times-Colonist. The coverage is both national and international.

During 1981 Dr. Walker addressed many business conventions, political conferences, and important meetings of various associations.

An interesting tribute came from a university professor who valued the platform that the Institute provided for his work and that of other professors who previously lacked an outlet for their views.

The highlight of the annual meeting was a brilliant luncheon speech by Professor Milton Friedman before 950 paid attendees.

Just Published

- "Discrimination, Affirmative Action and Equal Opportunity".
- "Tax Facts 3"

Upcoming Publications

- "A Response to the Framework Document for Amending the Combines Investigation Act"
- "Competition versus Monopoly: Combines Policy In Perspective"
- "Tax-Based Incomes Policies" and "Pricing Canadian Oil & Gas"
- "Taxation: An International Perspective" and "Free Market Zones"

The above demonstrates how much can be achieved by a staff of only 10 with an income of \$750,000.

Ce que j'attends de l'opposition

TOUT compte fait, j'ai des doutes sur l'opposition.

Je croirai vraiment à l'opposition quand je l'entendrai dire ceci :

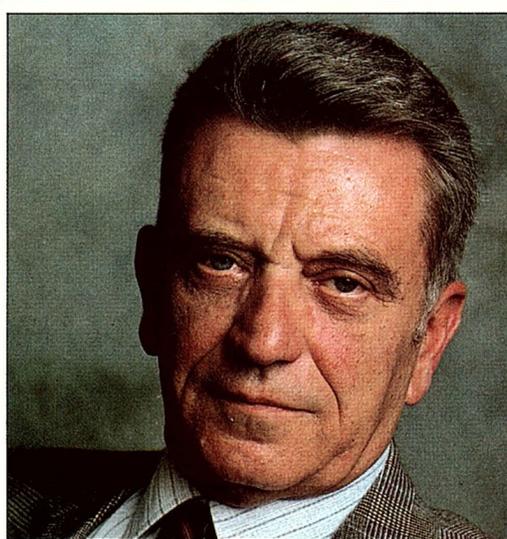
« Nous nous battons parce que nous voulons, non seulement dénationaliser, mais ramener le secteur public au minimum. Nous sommes résolus à diminuer fortement les impôts et les charges sociales. Nous allons réduire l'assistance. Nous ressererons beaucoup les dépenses de l'Etat. Nous supprimerons quantité de fonctionnaires, d'organismes, de commissions, de bureaux. Nous annulerons le plus grand nombre possible de contrôles sur la vie économique des citoyens. Nous pensons, en effet, que, dans une démocratie digne de ce nom, l'Etat ne se mêle pas d'administrer les affaires des gens. Il garantit la souveraineté nationale et la justice parmi des gens qui administrent leurs propres affaires. Bref, nous nous battons parce que nous croyons aux individus. Nous sommes persuadés que l'histoire des libertés est l'histoire du combat des individus contre l'Etat quand celui-ci outrepassé ses fonctions. Mettez-nous à la tête de l'Etat pour qu'il y ait enfin moins d'Etat. Français, Français, le temps est venu de changer de changement. »

Quand on prononcera ce discours d'une voix précise, je reprendrai confiance en l'avenir. Mais pas avant.

Somme toute, je croirai que l'opposition s'oppose quand elle me prouvera que sa doctrine et son programme sont à l'opposé absolu du socialisme. Il me semble que nombre de gens sont comme moi. Ils ne veulent pas plus du socialisme des socialistes que du socialisme des prétendus libéraux. Ils souhaitent certainement sortir du tunnel. Mais certainement pas pour rentrer dans le brouillard.

Et maintenant, expliquons-nous. Comme Jacques Bloch-Morhange (voyez son article dans ce numéro) et quelques autres, trop peu nombreux, je pense depuis longtemps que les politiciens, à gauche comme à droite, nous dissimulent le débat de fond sur la société. Je vais donc indiquer ce débat.

Le revenu national, c'est le fruit du travail productif des Français. Et le vrai régime politique d'un peuple est moins révélé par sa Constitution et les paroles de son gouvernement, que par la part, plus ou moins grande, que s'arroge l'Etat sur le revenu national. Quand cette part est devenue insupportable et pourtant obligée, nous ne sommes plus en démocratie. Nous sommes devenus, par contrainte, des travailleurs-pour-l'Etat. Une arrogante oligarchie, dont les décisions ne sont pas sanctionnées par les résultats, s'est instituée propriétaire, distributrice et surtout profiteuse de l'énergie nationale.



par Louis Pauwels

Jacques Bloch-Morhange livre à votre réflexion des chiffres qui m'ont toujours hérisé.

Il y a vingt ans, l'ensemble des prélèvements forcés, impôts et charges sociales, était de 34 % du revenu produit par les Français. C'est aujourd'hui le taux américain. Reagan veut l'abaisser. Il est supérieur au taux japonais.

En 1972, nous glissions vers 37 %. En 1974, vers 39 %. En 1978, Giscard déclara : « Le jour où ces prélèvements dépasseront 40 %, l'Etat sera devenu socialiste. »

En 1980, on avait dévalué au pire taux de l'Europe, à l'exception de la Suède : on approchait 43 %. Une effrayante pesanteur avait agi sur le gouvernement. Celui-ci, malgré de la lucidité et de la résistance, était en réalité gouverné par ses fonctionnaires, ses bureaux et ses syndicalistes.

A force de dériver vers le socialisme, nous avons fini par y aborder.

Ensuite, le ridicule discours moral des socialistes importe peu. Sous ce discours, leur action fut d'aggraver volontairement et le plus vite possible cette situation. Ils se fixèrent pour objectif ce que les anciens gouvernements considéraient avec impuis-

sance comme un mal. Les choses sont engagées de telle sorte que nous dépasserons 45 % en 1982 pour parvenir à 50 % en 1983. Voilà le vrai changement de régime. L'effort productif des Français, le fruit de votre travail et du mien, sera amputé de moitié. La société française sera alors réellement devenue socialo-communiste. Je comprends que M. Marchais s'accroche. Le gouvernement de M. Mitterrand aura battu, en Europe de l'Ouest, le record de la spoliation légale des citoyens.

Et, enfin, voyons comment fonctionne ce système de pompage de l'énergie nationale.

Il y a, aujourd'hui, en France, quatre millions de fonctionnaires, dont trois millions syndiqués. Ils régissent, manœuvrent et ponctionnent le produit des efforts de vingt millions de Français. Parmi ces vingt millions de Français, on ne compte pas un syndiqué sur cinq. Cette minorité est constituée, aux deux tiers, d'employés du secteur public, jouissant des avantages du fonctionariat. Elle usurpe le droit de parler au nom de tous. Ainsi, un énorme appareil syndicalo-administratif s'est substitué aux Français producteurs de richesse, et dispose, à son gré, de cette richesse. Pour cet appareil, l'indépendant, l'entrepreneur, le jeu, les risques et les vertus du secteur privé constituent un univers étranger et ennemi qu'il s'agit d'asservir par une intervention toujours plus étendue de l'Etat. M. Mauroy invoquait encore samedi dernier le « peuple de gauche ». C'est une imposture. Il s'agit, en réalité, d'une coalition pour laquelle étatisation et syndicalisation sont les moyens d'accaparer et de régir le produit du travail d'un peuple dont vous êtes et dont je suis. Voilà le socialisme.

Concluons.

Après cela, on vous convainc que l'argent obtenu par l'effort individuel doit être, pour moitié au moins, confisqué par solidarité. Et, d'ailleurs, que l'argent obtenu par l'Etat est le seul estimable. Cela cache une seconde imposture. Depuis le temps que l'on prend aux uns pour donner aux autres, les autres devraient avoir échappé à la nécessité. Il n'en est rien. C'est que le plus gros de l'argent, confisqué n'est pas allé à la redistribution, mais aux redistributeurs. Ceux-ci constituent une nouvelle classe, de plus en plus nombreuse et de plus en plus privilégiée.

Le discours sur la solidarité a pour dessein de faire croire aux moutons qu'on les mène chez le coiffeur pour les friser. On les conduit chez le tondeur pour les dénuder.

Telle est la profonde vérité sur le mal qui nous abîmait avant même la victoire de la gauche, et qui nous détruira demain. C'est pourquoi j'attends de l'opposition, non un penchant au moindre mal, mais la résolution de vouloir le bien.

ROVER 2400

DIESEL POUR L'ECONOMIE, TURBO POUR



L'économie est à l'ordre du jour. Et Rover se met à l'heure du Diesel. Mais Rover oblige: pas n'importe quel Diesel.

Un Diesel Turbo de 2,4l, qui vous emmène allégrement à 159 km/h* et passe de 0 à 100 km/h en

14,7 secondes. Et vous offre autant de plaisir de conduite que les moteurs à essence. Et pas n'importe quelles économies non plus.

La Rover 2400 SD Turbo vous offre un niveau de confort, d'équipement et de silence rarement égalé dans

les voitures de sa catégorie: boîte 5 vitesses, direction assistée, glaces teintées, lève-glace électriques, verrouillage automatique des portes, correcteur d'assiette, réglage lombaire des dossiers de siège avant... avec le style Rover.

En 1983, la moitié du fruit

Jacques Bloch-Morhange explique comment l'État confisque le produit du travail des Français. Ce que Louis Pauwels dénonce dans son éditorial (*) comme un « système de pompage de l'énergie nationale ».

par Jacques Bloch-Morhange

En France, l'observation économique bien faite précède habituellement de dix à quinze ans le débat politique et la manière dont il s'exprime. C'est l'écart entre les faits et les mots.

Nous y sommes. A un point, à proprement parler, fondamental.

Au 31 décembre 1980, le total de l'impôt et des charges sociales avait atteint 45 % - j'ai bien écrit 45 % - du revenu national.

Il est clair qu'au terme de l'année 1983, cette même proportion de transferts - impôts consolidés plus charges sociales - basculera au-delà de 50 % de ce même « revenu national ».

Non pas d'un agrégat commode utilisé par ceux qui dénaturent ou ne comprennent rien à la statistique, comme le « produit intérieur brut » ou le « produit intérieur brut marchand » dont se sont servis les hommes de Giscard et qui se servent aujourd'hui ceux de Mitterrand, mais bien du « revenu national » qui est la seule « grandeur représentative du revenu effectivement distribuable dans l'économie nationale ». Ce qui revient à dire clairement que nous serons cette fois engagés d'une manière définitive et irréversible en économie collectiviste, entrés de plain-pied en système de démocratie populaire.

J'ai écrit tout cela dans le dernier chapitre d'un livre auquel j'ai donné pour titre *la Grenouille et le Scorpion* (Éditions France-Empire). C'est une vieille histoire africaine.

La grenouille hésite à transporter sur son dos le scorpion qui lui demande de lui faire traverser le courant. Elle sait fort bien le risque qu'au milieu du fleuve le scorpion, se laissant pousser par son instinct naturel, la pique à mort et les fasse couler tous les deux. Mais le scorpion est bavard, disert, convaincant et parvient à persuader la grenouille qui le prend donc sur son dos. Ainsi mourront-ils l'un et l'autre. La grenouille, dans mon livre, étant le revenu national, le scorpion, le cumul des impôts et des charges sociales.

Il est bien clair que si rien n'atténue dans les mois qui viennent la rigueur de mon pronostic - et je distingue mal ce qui pourrait le faire.

(*) voir page 19

Les fonctionnaires fiscaux et sociaux disposeront d'un jour sur deux de la rentabilité du travail des Français, d'ici à deux ans au grand maximum.

Une telle boulimie ne laissera pas la plus faible place à l'initiative individuelle, cette ultime expression du libéralisme. Nous n'aurons rien inventé pour autant.

L'U.R.S.S. en a magistralement donné l'exemple selon un système qui, depuis 1917, n'a jamais été capable d'établir une seule récolte céréalière suffisante. Pour le reste, on sait ce qu'en vaut l'aune. Pesamment, les autres systèmes collectivisés ont suivi, et à leur tête, dans sa splendide démonstration actuelle, la Pologne.

A vrai dire, dans nos démocraties où il reste encore quelque chose d'un peu libéral, les Anglais semblent avoir, non sans une méritoire détermination, redressé leurs objectifs pour échapper à une telle évidence. Les Américains, avec Reagan, ont viré à 180 degrés, et tout indique, bien que peu de nos compatriotes le distinguent, qu'ils ont en fait déjà gagné. Quant aux Allemands de l'Ouest, louvoyant avec assez d'habileté, ils tiennent le premier rang sur l'Europe en marchant, quoi qu'ils disent, à pas comptés derrière Washington.

Telles sont les choses de l'économie bien observée - soit par quelques douzaines de Français - qui sont les cheminements de notre désastre et dont aucun leader politique de l'opposition ou de la majorité ne paraît aujourd'hui simplement conscient. Tous prétendent, en aparté, qu'il suffit d'attendre soit, par une sorte de miracle, la disparition de l'un d'eux qui ouvrira plus largement la place à l'autre, soit que, battant sa coulpe, le président de la République exécute ce retour qui le ramènera à cette démocratie sociale qu'il a si bien connue puisqu'elle fut pendant une douzaine d'années l'expression même de cette IV^e République dans laquelle il n'a cessé de détenir des portefeuilles ministériels dont aucun, toutefois, ne touchait de près ou de loin à l'économie.

La proportion des transferts en regard du revenu national est en fait la seule mesure objective qui permette de suivre à la fois la collectivisation d'une économie et la progression de son inflation.

L'Institut national de la statistique et des études économiques, à la demande du Comité d'études économiques que je préside et qui réunit 300 parlementaires, en effectue le calcul depuis 1977.

Ayant convaincu l'I.N.S.E.E. de calculer annuellement cet indice, réalité fondamentale, en-

Portrait d'un sage



Agé de soixante et un ans, Jacques Bloch-Morhange préside depuis une vingtaine d'années le Comité d'études économiques qui rassemble environ trois cents parlementaires. Il a siégé seize ans au Conseil économique et social

et c'est lui qui, en 1973, a rédigé le rapport sur « l'indice des prix à la consommation ». Auteur de nombreux livres (*les Fabricants de guerre, Opération Fechteler, la Stratégie des fusées, les Politiciens, Fonder l'avenir, Vingt années d'histoire contemporaine, le Gaullisme, Réponse à De Gaulle, Propos sur l'essentiel, Rafales, Introduction à l'analyse des systèmes, Manifeste pour 12 millions de contribuables, la Grenouille et le Scorpion*). Il est généralement considéré comme un historien et un économiste dont on peut retenir pour sérieux les travaux. Depuis plus de dix ans sa théorie sur la collectivisation progressive de la France par l'aggravation des transferts s'oriente dans une direction assez voisine de la théorie américaine de Milton Friedman (prix Nobel 1976) dont, à quelques variantes près, Margaret Thatcher en Grande-Bretagne et Ronald Reagan aux Etats-Unis se sont inspirés pour redresser l'une et l'autre la politique économique de leurs pays. Pour faire connaître ses idées, Jacques Bloch-Morhange vient d'entreprendre un véritable tour de France (Metz, Caen, Lyon, Orléans, Clermont-Ferrand, Rouen, Nice, Besançon, Rennes, Amiens, Châlons-sur-Marne, Strasbourg, Paris).

core fallait-il obtenir qu'il procède, sur l'analyse du problème, à un retour de près de vingt années.

Toute démarche scientifique, pour être valablement poursuivie, exige en effet une méthodologie couvrant une longue période antérieure du produit que l'on veut mesurer.

C'est donc rétroactivement à partir de 1960 que fut exécuté le calcul. Les transferts représentaient alors 34,6 % du revenu national. Pas très éloignés de ce qu'ils sont aujourd'hui, soit vingt ans plus tard, aux Etats-Unis et très supérieurs à ce qu'ils sont au Japon. Neuf ans plus tard, en 1969, ils atteignaient 38,8 %.

Certes, l'I.N.S.E.E. ne les calculait pas encore, mais le Comité d'études économiques en prenait déjà la mesure et en prévoyait l'évolution.

Aussi en avais-je avisé dès cette époque Georges Pompidou qui s'intéressait à nos problèmes et Jacques Chaban-Delmas qui participait souvent à nos travaux.

Le 27 février 1969, Georges Pompidou n'hésitait pas à déclarer devant l'Assemblée des chambres de commerce :

« La France est arrivée au point où le prélèvement fiscal a atteint le maximum supportable. Il

de leurs protections et de leurs privilèges qui ne sont, en réalité, que les droits les plus élémentaires des membres d'une communauté. Enlevons ce pouvoir à la mafia, aux « protecteurs » qui ont le beau rôle et recueillent le prestige pour leur prétendue générosité, et donnons nous-mêmes aux citoyens ces droits élémentaires. Faisons de ces dépendants nos alliés.

□ **Et votre propre sécurité ?**

■ Même pendant les années de lutte antiterroriste, je ne me suis jamais préoccupé de ma sécurité. C'est la chance qui m'a sauvé, lorsqu'à trois ou quatre reprises on a cherché à m'envoyer dans un monde meilleur. Piancone devait m'abattre le jour où je me suis rendu au congrès des Lyons. J'étais en civil, il m'a vu trop tard. Quand on a arrêté Peci, il avait sur lui la liste complète de ceux qui avaient donné leur signature lors des funérailles de ma première épouse. Il avait leurs adresses, il connaissait leurs habitudes, leurs horaires, ce qui aurait pu lui servir si je m'étais réfugié chez l'un d'eux. En fait, je n'ai jamais pris aucune précaution même lorsqu'on a publié mon portrait au centre d'une cible dans le journal *Rosso*. Si ce n'est pas une provocation, qu'est-ce donc, alors ? ■

© Giorgio Bocca, la Repubblica.

sassinat

tore Pappalardo. L'archevêque de Palerme s'adressait aux responsables gouvernementaux venus assister aux obsèques de celui que toute l'Italie considérait déjà comme un personnage de légende et avait surnommé admirativement le « Renard ».

3 N'est-il pas contradictoire que la mafia ait abattu un homme qui déclarait ouvertement ne pas avoir assez de moyens pour s'attaquer à elle ?

La mafia a voulu montrer sa puissance en s'attaquant au symbole que représentait Dalla Chiesa. En outre, Dalla Chiesa restait encore dangereux pour cette organisation. En se faisant communiquer la liste de quelque 3 000 grosses fortunes non justifiées et en obtenant des maires de toute la Sicile les états des adjudications de travaux publics effectués ces dernières années, le super-préfet de Palerme avait visé juste. A défaut de faire parler les témoins de meurtres, il allait faire parler les chiffres. D'autre part, Dalla Chiesa s'appêtait à appliquer contre la mafia une recette qui lui avait réussi contre le terrorisme : « la prime aux repentis ». En accordant argent, passeport et nouveau visage aux mafiosi prêts à dénoncer les membres de leurs « familles ». Un procédé qui aurait sans doute eu des résultats en cette période que traverse l'organisation criminelle tout agitée de règlements de comptes entre « familles », depuis l'enlèvement du capo Don Pino Panno qui a signifié la fin de la « Pax Mafiosa ». Toutes ces raisons ont donc fait qu'à la fin du mois d'août un coup de téléphone anonyme, adressé à un journal sicilien, a annoncé le « début de l'opération Carlo Alberto ». Et que samedi 4, au lendemain de la mort du général, un second appel a précisé « l'opération Carlo Alberto est terminée ». Les deux communications provenaient d'Alta-tila-Milicia, un village de 3 000 habitants, à proximité de Palerme où en une seule semaine d'août, seize personnes ont été assassinées ! Un village où mercredi dernier, le prêtre, qui avait d'abord refusé de célébrer la traditionnelle messe pour la madone en raison de cette hécatombe, s'est néanmoins retrouvé devant son autel. Afin, sans doute, de ne pas figurer, lui aussi, sur la liste déjà longue des « cadavres exquis ».

PLACEMENTS FINANCIERS: LES BONS CHOIX, AUJOURD'HUI.

Conteneurs: LA RENTABILITE.

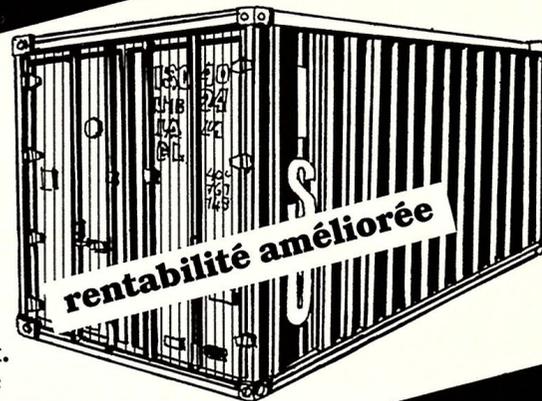
● **Rentabilité :**

améliorée par la gestion en "pool" dès la première année.
accrue par la location en dollars.
versée trimestriellement.

● **Nombreux avantages fiscaux.**

● La gestion du parc est assurée par une société internationale de premier plan.

● Actuellement budget minimum : 19.000 F.H.T.



Forêt: LA CROISSANCE.

● **Triple valorisation par :**

le prix du terrain.
le prix du bois.
la croissance végétale.

● **Nombreux avantages fiscaux.**

● Les bonnes forêts sont rares, donc les possibilités d'achat sont ponctuelles et limitées.

● Actuellement budget minimum : 50.000 F.



D.G.M.: LA SECURITE.

D.G.M. s.a. a bâti sa réputation en suivant les grands principes qui doivent présider à la constitution de votre patrimoine : rentabilité, sécurité, diversification et équilibre. Ainsi D.G.M. s.a. compte à ce jour plusieurs centaines de clients qui bénéficient d'une croissance régulière de leurs avoirs. Seule une société comme D.G.M. s.a. peut vous offrir le service personnalisé et gratuit que vous êtes en droit d'attendre.

Dans toute la France, pour investir, consultez D.G.M. s.a.
Je souhaite obtenir des informations complémentaires et confidentielles sur le Placement-Conteneur ou sur le Placement-Forêt

Nom _____
Adresse _____
Ville _____
Tél. domicile _____
Tél. bureau _____



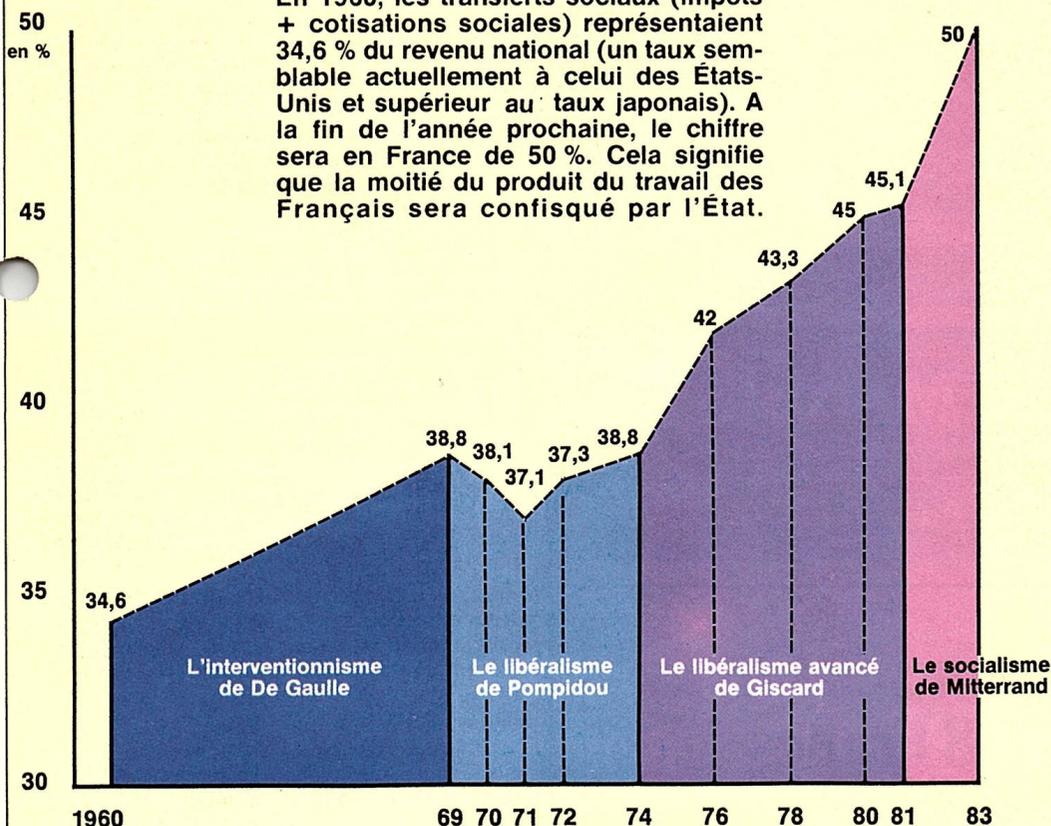
52, rue La Boétie, 75008 Paris. Tél.: (1) 256.10.10.

J.M.H.

de votre travail ira à l'État

Voici l'histoire de la socialisation de la France

Ce graphique illustre vingt ans de collectivisation de l'économie française. En 1960, les transferts sociaux (impôts + cotisations sociales) représentaient 34,6 % du revenu national (un taux semblable actuellement à celui des États-Unis et supérieur au taux japonais). A la fin de l'année prochaine, le chiffre sera en France de 50 %. Cela signifie que la moitié du produit du travail des Français sera confisqué par l'État.



n'y a pas d'idéal en ce domaine mais il arrive un moment où le prélèvement fiscal n'est plus tolérable et n'est plus toléré. L'État doit accepter l'arrêt de la croissance de ses dépenses de fonctionnement. En particulier dans deux domaines : la santé et l'éducation nationale. Quels que soient les besoins et les justifications que l'on donne à ce sujet, on ne pourra pas avoir un budget raisonnable si on se laisse entraîner à majorer d'année en année ces dépenses. Moralement, il est certes très difficile de s'arrêter dans cette voie ; mais il est nécessaire de le faire si l'on veut développer l'économie. Sinon on tuerait la poule aux œufs d'or. »

Voilà qui était clair. Treize années ont passé sans qu'à trois ans près il en soit tenu le moindre compte. Chaban, qui allait devenir premier ministre quatre mois plus tard, fut, en effet, le seul chef de gouvernement à retenir l'importance du pronostic et à prendre des dispositions telles qu'il en imposa les conséquences.

En 1970, la proportion des transferts en regard du revenu national allait s'abaisser à 38,1 %, en 1971 à 37,1 %, en 1972 à 37,3 %. Pour la première fois depuis 1960, le mal était enrayé.

Sans que cela eût en rien modifié les efforts que le premier ministre s'efforçait de conduire dans le sens essentiel de ce qu'il appelait la création d'une nouvelle société.

En 1974, le chiffre fatidique retrouvait les 38,8 % de 1969 et sa progression ne devait plus désormais s'arrêter. En 1976, atteignant 42 %, il crevait ainsi le plafond que Giscard avait désigné lui-même comme celui qui nous ferait basculer vers le collectivisme, 43,3 % en 1978, 45 % en 1980, enfin, dernier chiffre, 45,5 % en 1981.

Telles que les choses sont aujourd'hui engagées, nous en serons entre 47 et 48 %, fin 1982, et nous atteindrons 50 % en 1983. Tout sera alors consommé et la collectivisa-

tion de notre régime sera irréversible, au moins pour quinze à vingt ans.

Mais, enfin, pourquoi ?

La réponse est d'une grande simplicité et la voici : du fait, ignoré et élémentaire que, dès 1974, le pouvoir politique qui reculait depuis longtemps, avait achevé de s'effacer à peu près totalement devant la volonté secrète mais absolue des bureaucraties.

Je pourrais citer cent exemples — mille ! — comme celui de l'élaboration du budget de l'État imposé à 90 % aux députés par des fonctionnaires anonymes ou le contrôle de la Sécurité sociale qui n'est, en fait, assuré par personne d'apparent. Égarés constamment dans les détails, les parlementaires laissent échapper, vainement, l'essentiel. Telle est la toute-puissance d'une bureaucratie secrètement appuyée sur ces minorités agissantes mises en place, dès 1944, et proliférantes depuis.

La présidence de la République et les gouvernements successifs étant devenus une apparence totalement dépourvue du moindre pouvoir, ce dont Jacques Chirac à Matignon mit trois ans à se pénétrer pleinement, et, qui provoqua sa démission.

Dans chaque direction, sous-direction, bureau, les agents prolifèrent allègrement chaque jour plus nombreux et chaque semaine plus envahissants. Trois cent quarante mille de plus seront titularisés à l'initiative de M. Le Pors, nous a-t-on assuré, voilà deux mois. Jusqu'à pousser ce vieux pays à cette dimension qui est devenue la sienne en un peu plus d'un an de régime socialiste, mais dont les quatre cinquièmes de la réalité du pouvoir étaient déjà abandonnés par le précédent système.

Giscard étant à l'Élysée et Barre à Matignon, le 31 décembre 1980, 45 % du revenu national étaient prélevés par le fisc et la Sécurité sociale. Six mois plus tard, Mitterrand promettait que nous ne dépasserions pas 42 % alors que nous étions déjà, nous le savons, à 45 %. Passent les chiffres, on peut toujours se servir des mots.

La réalité est pourtant, dans ce pays, que quatre millions de fonctionnaires contrôlent désormais plus de 45 % du revenu national et ne représentent, cependant, qu'un salarié sur cinq.

Bien évidemment, les deux tiers d'entre eux — trois millions — sont syndiqués. Quant aux autres travailleurs, quatre sur cinq, ils se refusent obstinément à prendre la carte de l'une quelconque des organisations syndicales. Il est vrai que cet écart — c'est le plus important de tous les pays industriels — est de peu d'importance quant à son efficacité puisque, aussi bien, les premiers accaparent tous les droits alors que les autres, au moins quatre fois plus nombreux, n'en ont plus aucun.

Il est donc d'une extrême facilité de comprendre comment s'est orientée l'économie de ce pays qui va, demain, si quatre sur cinq de ceux qui font quelque chose continuent de laisser faire, basculer vers l'irréparable.

suite page 66 ►

Derby

ligne, confort, technique . . . signés Jean Prévost.



la Société du Meuble

L'ambiance d'une boutique, le choix d'un grand magasin

76-78 rue du Fg St Antoine 75012 Paris - Tél. 343.39.15

Un bracelet-chaîne en Or 18 carats pour 98 Francs jusqu'au 28 septembre

668

Dans le cadre d'une campagne publicitaire destinée à promouvoir la vente de bijoux en or, nous donnerons à tout lecteur de ce journal qui nous adressera cet article avant le 28 septembre à minuit, un bracelet-chaîne de 17,7 cm en or massif, 18 carats, pour la somme de 98 Francs (augmentée de 12 Francs pour frais de port et d'emballage). Il n'y aura rien d'autre à payer. (Chaque bracelet-chaîne est réalisé en or massif, 18 carats, fermoir compris, et sera accompagné de notre certificat d'authenticité qui en attestera). Cette offre publicitaire paraît simultanément dans d'autres journaux. Si vous apercevez cette annonce dans plusieurs publications, nous vous serions obligés de nous le signaler, car cette information nous sera utile. Si vous ne désirez pas garder votre bracelet-chaîne, vous pourrez nous le retourner pendant 1 mois entier, à l'adresse indiquée ci-dessous ; nous vous

rembourserons dans ce cas le montant intégral de votre achat, L'offre est limitée à un bracelet-chaîne par adresse, toutefois il vous sera possible d'en obtenir un deuxième si votre lettre nous est adressée avant le 26 septembre, la date du cachet de la poste faisant foi. Dans ce cas, joignez à nouveau à votre envoi le montant de 98 Francs plus 12 Francs pour frais de port et d'emballage. Règlement seulement par chèque bancaire ou postal (Pas de mandat). Le bracelet-chaîne sera envoyé environ 3 à 4 semaines après la date indiquée ci-dessus. Aucune demande ne sera plus acceptée passé le délai indiqué ci-dessus. Si le cachet de la poste fait apparaître une date ultérieure, votre chèque vous sera retourné. Joignez à votre demande l'original de la présente annonce. Envoyez vos nom et adresse sur une feuille de papier en y joignant la somme requise à l'adresse suivante.

LA NUMISMATIQUE FRANÇAISE
41, rue François 1^{er}, 4^{ème} étage, 75008 Paris.

R.C. Seine B 622 041 283

La socialisation de la France

► suite de la page 65

Les deux tiers des syndiqués de ce pays, c'est un fait indiscutable, appartiennent au secteur public. Ils détiennent pratiquement, du haut en bas, tous les pouvoirs de décision et d'information. Ce sont eux qui poussent aujourd'hui, inconsciemment pour la plupart d'entre eux, je le crois, à ce collectivisme irréparable par la folle croissance des transferts. Chaque roi nègre voulant, d'un an sur l'autre, avoir plus de sujets que son voisin. « Voici mon budget », dit-il à son supérieur en lui présentant chaque année un projet plus élevé que celui de l'année précédente. Les transferts, c'est ça !

Mais que font donc les hommes politiques ? Voient-ils, ou non, ces quatre millions qui tiennent les guides face à ces seize millions d'actifs qui plient aujourd'hui l'échine, tout en se laissant tondre. Tant du moins qu'il leur restera un peu de laine sur le dos. Mais jusqu'à quand ? Jusqu'à ce que le collectivisme devienne une réalité totale au point de s'identifier à l'image attrayante de ces démocraties populaires où l'État ne contrôle pas seulement un jour sur deux le travail de chacun, mais plus simplement sa totalité. Ces quatre millions-là seront, en fait, devenus l'État.

Notre économie sera devenue celle de la Hongrie dont on nous dit qu'il faut l'admirer, de la Tchécoslovaquie, de la Roumanie, que sais-je encore !

La connaissance de l'économie est pourtant un moyen un peu technique, je le reconnais, mais nécessaire pour comprendre ce qui se passe dans le monde en général et chez soi en particulier.

Très exactement, le contraire de cette bureaucratie boulimique qui prétend stupidement tout mettre en équations et qui, depuis une soixantaine d'années, a fait faillite partout dans le monde où elle a tenté de s'imposer d'abord par ses idées, ensuite par sa police.

La connaissance de l'économie, la nôtre, c'est plus simplement la mesure des réalités telles qu'elles sont et la prévision à court et moyen terme de leurs conséquences. C'est le privilège des praticiens, pas le monopole des théoriciens.

Il semble que les politiques de ce pays, quels qu'ils soient, ne l'ont pas encore pleinement compris. C'est d'une très grande tristesse pour beaucoup d'entre eux, et quelques-uns commentent à en être enfin conscients.

Mais les responsables de chacun des grands courants de l'activité économique, seront-ils donc aussi lents à comprendre ces évidences que ne l'ont été les hommes politiques ?

Ceux-ci, tout comme les autres, accepteront-ils de continuer à alimenter ce tonneau des Danaïdes dont le flux mène à leur perte ? Patrons, cadres, professions libérales, agriculteurs, artisans, sont-ils donc tout à fait incapables de crier aux bureaucraties *non* quand il leur faut bien ou refuser pour survivre ou accepter pour disparaître ? Et démontrer que l'inflation dont nous sommes en train de mourir est tout naturellement alimentée par le volume incohérent de ce transfert en progression constante.

Où sont-ils tout simplement capables de choisir cet indice économique fondamental — transfert sur revenu national — comme l'instrument de sauvetage de l'économie et de la politique d'une nation, et de constater que le reste, tout le reste, est dans sa presque totalité ce même bavardage éternellement répété autant qu'il est parfaitement absurde. ■

J.B.-M.

Alain Griotteray

L'opposition manque de propositions

Le pouvoir socialiste semble épuisé par sa propre déliquescence. François Mitterrand et Pierre Mauroy éprouvent, vis-à-vis de leur cote dans les sondages, la stupeur horrifiée de l'alpiniste qui constate que sa corde est en train de rompre. Rien n'y fait, les incantations verbeuses comme le style patronage Léo Lagrange n'y changent rien : tout le monde comprend que la politique socialiste n'a fait qu'aggraver les périls, quand elle ne les a pas suscités.

Défiant la loi des vases communicants, on constate que la désaffection à l'égard du pouvoir ne profite en rien à l'opposition. Ce serait même la loi de déperdition maximale : les partis d'opposition contemplant leur plus bas étirage. Pour regrettable que soit cette situation, elle ne fait que traduire le côté profondément de notre peuple qui a pour les partis censés représenter le regard étonné d'un cheval contemplant une autruche.

L'opposition fait mal son travail, manque à ses devoirs, et rejoint la cohorte tragique de ceux « qui n'ont rien appris et rien oublié ».

Voici en revanche ce que pourrait être le vade-mecum d'une opposition qui aspirerait à venir au pouvoir animée de la volonté réelle d'une rupture gradualiste avec le socialisme. Tout d'abord, il ne faut pas se tromper d'adversaire. Notre adversaire — notre seul adversaire — c'est la coalition socialo-communiste. A partir de là, tout rappel de vieilles querelles, toute attitude consistant à rejeter « à droite » ou « chez les conservateurs » telle ou telle partie de l'opposition, c'est déjà faire du socialisme. En temps de guerre, ce genre d'attitude porte un nom et mérite un châtiment. En politique, le corps électoral — dans sa sagesse — saura en tirer les conclusions le moment venu.

Médiocres manœuvres

Il faut ensuite être unis. L'opinion, dans son ensemble, n'a jamais réussi à savoir ce qui différencie l'U.D.F. et le R.P.R., sinon la nature des princes. C'est dire à quel point lui semble dérisoires les chicaneries entre responsables (?) de l'U.D.F. Sa moquerie confine au mépris, tant elle subodore que les Lilliputiens peuvent entraver la marche de Gulliver. Au-delà des rives du boulevard Saint-Germain, les attermoissements du C.D.S. sur la tenue du congrès U.D.F., ou la création du « lien » par un quartier de sociaux-démocrates lui apparaissent pour ce qu'elles sont : de médiocres manœuvres de diversion qui servent de perfusion au pouvoir en place. Il y a aussi — et peut-être plus que tout — la nécessité d'être ouvert au grand vent des idées neuves. L'opposition critique le pouvoir, c'est sa mission. Mais elle doit aussi proposer les termes d'une alternative. Michel Pinton (secrétaire général de l'U.D.F.) en faisait l'aveu dans les colonnes du *Figaro* : les partis d'opposition n'ont rien — rigoureusement rien — à proposer d'un peu original. En cela, ils sont coupables, car les idées existent mais — par routine ou par conformisme — ils se refu-

sent à les entendre. Aussi les partis d'opposition sont-ils incapables de préciser les transformations qu'ils réaliseront, dans le système productif, à l'Éducation nationale, dans le domaine de la fiscalité et partout ailleurs. Plus grave encore, une rumeur confuse circule : « ils » ne changeront rien. Il n'y aurait pas de dénationalisation, car cela représente trop de bonnes places pour les amis. Il n'y aurait pas de réforme de la fiscalité destinée à favoriser l'esprit d'entreprise et récompenser le travail car ce sont les mêmes hommes qui — aujourd'hui dans les cabinets ministériels — seraient demain aux leviers de commande des grandes administrations. Il n'y aurait pas de changement dans les rapports sociaux, car demain, comme hier et aujourd'hui, les syndicats politisés feront la loi. Les représentants de l'opposition crient contre le socialisme, mais ce sont des cris de matamores. Le peuple de l'opposition, celui qui s'est lancé dans la résistance seul et sans moyens dès le 11 mai, ce peuple-là est chaque jour un peu plus désespéré. Il n'y a rien de plus dramatique qu'un soldat qui sent que ses chefs ignorent la nature du combat.

Sans doute, les Français sont-ils saturés du « changement » pour le « changement ». Était-il cependant interdit d'espérer que quelques propositions se démarquant franchement du socia-

lisme seraient faites ? Je les ai attendues, je les attends encore. Il est là ce « déficit du débat politique » dont parlait Valéry Giscard d'Estaing et je n'hésite pas à dire qu'il est plus sinistre que tous les déficits budgétaires socialistes cumulés. Si l'on a des idées, il faut aussi les faire partager. L'opposition doit être sur tous les terrains. Le combat électoral est décisif, mais il n'est pas tout le combat politique. C'est parce que la majorité d'hier avait abandonné le terrain social, culturel, éducatif qu'elle est devenue la minorité d'aujourd'hui. Où sont-ils les partis d'opposition quand, chaque jour, nos enfants apprennent leurs leçons dans des livres qui pourraient être écrits à Moscou ? Où sont-ils les partis d'opposition quand la R.A.T.P. ne recrute plus que dans les annonces de *l'Humanité* ? Où sont-ils les partis d'opposition quand, chaque jour, la C.G.T. remporte une nouvelle victoire ? Devra-t-on toujours subir et encore subir ?

Il faut à la vérité donner des motifs de ramer à ceux qui rament. Compter seulement sur le rejet du socialisme prépare mécomptes et déboires électoraux. Il est grand temps que le débat d'idées remplace les querelles et les ambitions des personnes. Alors les Français auront des raisons positives de rejoindre l'opposition. Alors seront réunies les conditions pour reconstruire une nation d'hommes libres.



LA MÉDITERRANÉE À VOTRE SERVICE

**Pour 219.500 F* ,
un appartement de 2 pièces
entièrement équipé.**

Au Grau du Roi, ou à Port Barcarès, dans un site exceptionnel, SERITOUR met en vente les nouveaux appartements de ses Résidences-Club.

Demandez une documentation pour savoir comment, en heureux propriétaire, vous pourrez utiliser tous les services mis à votre disposition, toute l'année, à la carte, sans charges, ni obligation.

* A partir de. Prix fermes et définitifs.



15, avenue Gourgaud
75017 Paris - Tél : (1) 766.04.33

**PISCINE - BAR - DISCOTHÈQUE
CLUB HOUSE - GARDERIE D'ENFANTS
ENTRETIEN - GARDIENNAGE - etc...**

Pour recevoir notre documentation complète, retournez ce bon à : SERITOUR - 15, avenue Gourgaud - 75017 Paris
Tél : (1) 766.04.33

Nom : _____ Adresse : _____
Tél. dom. : _____ Tél. bur. : _____

PUBLI-MAGNON-MÉDITERRANÉE

F.M. 18 I

Giscard : "Ma rentrée ? Er

PHOTOS BERNARD CHARLON / GAMMA



Au cours de ses multiples séjours en province, Valéry Giscard d'Estaing multiplie les contacts avec les habitants. Ici, avec un couple, à Chanonat : "des gens de l'opposition ou plutôt de l'actuelle majorité", dira Giscard d'Estaing. En haut, en Lozère, un agriculteur lui confie : "La France a déjà les pieds dans le puits, monsieur le Président". Ci-contre, à La Plagne, avec les jeunes giscardiens : "Le goût du risque renaît chez les jeunes".

Jeudi, V.G.E. participe sur "Antenne 2" à sa première grande émission télévisée depuis l'élection présidentielle. Christine Clerc l'a vu se préparer dans sa retraite de Chanonat.

par Christine Clerc

EL MEI

Santiago de Chile, Mié

HA

medio siglo

El Mercurio,
6 de octubre de 1932

EL Vicepresidente de la República, D. Abraham Oyanedel, opina que la mayoría de los decretos que se carecen de existencia, porque otorgan facultades extraordinarias que no corresponden sino a una legislación. Señala además, que en ningún caso serán postergadas las próximas elecciones para Presidente de la República y parlamentarios.

LA Convención Demócrata proclamó anoche candidato de sus filas a la Presidencia de la República, a don Arturo Alessandri Palma. Este ha dado a conocer una carta política que ha causado magnífica impresión en la opinión pública. Don Enrique Zanartu, por su parte, esbozó anoche su programa presidencial en una audición radial.

SE ha dicho que mañana iniciará viaje desde Valparaíso el vapor "Castro" para Isla de Pascua, a fin de traer al continente al candidato a la Presidencia de la República, coronel D. Marinadique Grove Vallejos, y otros relegados políticos.

EL ex Comodoro del Aire, D. Arturo Merino Benítez, y el coronel D. Pedro Lagos, se han retirado a Chile. No obstante, los padrinos no han podido ponerse de acuerdo para concertar el lance.

EL Directorio de la Federación de Boxeo tratará hoy, entre otras cosas, el informe del árbitro general del match sostenido entre Luis Vicentini y Carlos Uzabeaga, que aconseja la cancelación de la patente del primero de estos pugilistas.

BRUNETTO Grosseto, muchachito de 9 años de edad, dirigió anoche en un teatro de Venecia un concierto ejecutado por 72 músicos.

EN primera página, en un recuadro, se publica el siguiente aviso: "Con \$ 500.000 Ud. puede comprar el fundo Naicura. El primer año de trabajo le puede devolver a Ud. la suma pagada. Solicite Ud. datos y se convencerá de que este es el mejor negocio del año. Esteban C. Ferrari, Agustinas 1150. Teléfono 64155".

EN Consejo de Gabinete celebrado en la tarde de ayer se acordó autorizar al Ministro de Fomento, señor Chamorro, para que con amplias facultades encare el problema que se ha presentado con la exigencia de alza en los precios de la bencina.

LOS Ministros de Hacienda y Relaciones Exteriores celebraron una importante reunión con el objeto de tratar acerca de las gestiones que iniciará el Gobierno para alcanzar la apertura de los mercados europeos al salitre. Se trata de suscribir acuerdos para exportar salitre a cambio de productos extranjeros necesarios para la industria y la subsistencia.

6/Oct. 32

PEDRO

Economía y Negocios

Santiago de Chile, Lunes 4 de Octubre de 1982.

En EE.UU.:

Empresarios Enjuician La Prensa Económica

- Su mayor defecto es destacar las noticias negativas, sostuvieron ejecutivos encuestados por Gallup a solicitud de "The Wall Street Journal".
- Un 69 por ciento de los entrevistados norteamericanos opinó que la prensa especializada hace un buen trabajo.

Un 17% de los empresarios norteamericanos opina que la prensa económica tiende al sensacionalismo, destacando las noticias negativas en sus primeras páginas y dando poca importancia a los hechos positivos. Así lo señala una encuesta realizada por la Organización Gallup a solicitud de The Wall Street Journal, sobre la opinión de los empresarios estadounidenses frente a las publicaciones especializadas en economía y actividades de negocios.

A juicio de los ejecutivos, la prensa especializada en economía realiza un buen trabajo. Sin embargo —puntualizan— le da preferencia a las malas noticias y comete muchos errores.

Gallup entrevistó a 327 ejecutivos de grandes compañías, 312 de empresas medianas y 206 pequeños empresarios. En cuanto a la prensa especializada, se escogió a Business Week, Fortune, Forbes, The Wall Street Journal y las secciones económicas de los diarios más importantes del país.

La encuesta arrojó como resultados que un 69% de los empresarios de las grandes compañías considera buenas o excelentes las publicaciones especializadas, en tanto que un 26% las califica de regulares o pobres. En cuanto a las compañías medianas, un 76% opina que las publicaciones son buenas y un 20% las califica de regulares. Un 56% de los pequeños empresarios, por su parte, considera adecuada este tipo de prensa, mientras que un 31% la cataloga de regular y pobre.

Según algunos de los ejecutivos encuestados, se debe sacar a un lado el cambio en la prensa especializada, existe la tendencia a dar una imagen asustada de la economía norteamericana. Señalan que los periodistas se centran más en los aspectos negativos de la economía.

consorcios, olvidando totalmente a las pequeñas compañías.

La principal queja en contra de la prensa especializada en economía es su tendencia al sensacionalismo. Al respecto, 17% de los encuestados coincidieron que éste es el mayor defecto de las publicaciones de negocios y economía.

Por otra parte, un 20% de los empresarios precisó que las publicaciones económicas cometen una serie de errores y entregan información insuficiente, en tanto que un 18% estimó que el enfoque de las noticias es parcial y subjetivo. Un 10% señaló que los reportajes revelan un escaso conocimiento sobre las industrias y un 9% indicó que los reporteros son desinformados e inexpertos.

EVALUACION

Aun cuando la prensa otorga gran importancia al reporte-investigación, la mayoría de los ejecutivos, más de 50%, está convencido que la prensa no tiene acceso alguno a los aspectos negativos que la compañía no desea divulgar.

No obstante las quejas frente a la prensa especializada, un 80% de los empresarios reconoce que los reporteros económicos son bien intencionados y de criterio amplio. Solo una minoría, el 35%, opina que los periodistas muestran una actitud negativa hacia la empresa privada.

Un 78% de los encuestados estima que la prensa prefiere reportar noticias negativas. Una firma que logró utilidades en el semestre apenas tuvo una cobertura de un párrafo en los diarios —señalan— en cambio una compañía que registró pérdidas concentró más de tres columnas y un título de primera página.

Por otra parte, 24% de los ejecutivos de las grandes empresas y un 62% de los pequeños empresarios opina que los periodistas son cretulos e influenciados por las compañías que dan el dinero que les pagan por sus artículos.

Condiciones para la Reactivación

La situación económica objetiva del país presenta todavía algunos interrogantes que hacen difícil pensar en una rápida reactivación. Esta, sin duda, es posible de lograr en los meses venideros, pero sólo a condición de que se solucionen ciertos problemas pendientes y se aclare por completo la política que se seguirá, sin que quede ninguna duda respecto del cumplimiento de la misma.

En los meses pasados no se logró resolver a satisfacción el conjunto de dificultades pendientes y podría decirse que si bien se fueron adoptando las medidas correctas, esto se hizo con demasiadas vacilaciones y, quizás, algo a destiempo. Se cometieron errores que provocaron una cuantiosa pérdida de reservas internacionales y, además, se han observado indecisiones costosas en relación con la normalización de la banca y empresas ligadas y la reactivación de las deudas con el exterior.

Las presiones de algunos sectores debili-

taron la posición de reservas del país y demoraron la solución de problemas evidentes como el de la balanza de pagos, que cada vez se constituye en uno más complejo, a pesar de los avances alcanzados en la balanza comercial. Por otra parte, el control de la tasa de interés en las instituciones intervenidas puede llegar a crear una sobreexpansión del crédito del Banco Central, la que haría vanos los esfuerzos de normalización en el área cambiaria y podría crear mayores dificultades a las empresas consideradas viables. Debe agregarse, por último, la persistencia de rumores sobre modificaciones cambiarias, arancelarias y de las tasas de interés, que perturban la marcha de la economía.

El nuevo equipo debe presentarse, con la mayor brevedad, con puntos de vista muy claros y uniformes, que respondan las inquietudes lógicas de la población. Más que anun-

cios de futuras medidas, se necesitan proposiciones concretas. Ellas, aunque sean duras, son indispensables para dar algún horizonte a los agentes económicos que los lleve a tomar decisiones de carácter productivo antes que especulativo. Los problemas financieros internos y externos deben encararse con rapidez, y con la misma prisa es necesario responder cuál será la conducta oficial frente a las tasas de interés, el gasto público, los aranceles, la política cambiaria y la expansión crediticia del Banco Central. Estos elementos deben manejarse de manera coordinada, con el objeto de reganar la confianza de los agentes económicos. Esto sólo será posible si existe la percepción de una política coherente, la cual, a su vez, podrá generar recursos nuevos —que es lo que se necesita—, que sólo pueden provenir del exterior y de un mayor ahorro interno, en especial del Estado, el agente económico más importante del país.

Las Lecciones del Pasado

El pasado reciente y las experiencias socializantes anteriores han dejado muchas lecciones que ahora algunos parecen olvidar, influidos por la recesión que el país vive.

Chile es un país pequeño y siempre ha tenido una alta dependencia del exterior, por lo que las recesiones mundiales lo afectan con mucha fuerza. Esta es una constante de nuestra historia y la lección es que siempre se debe estar preparado manteniendo reservas muy elevadas y una fluida relación con la banca internacional.

Otra lección evidente del pasado es que los problemas de crecimiento y reactivación no se resuelven por expedientes simples como una mayor emisión, manipulaciones cambiarias o arancelarias o controles artificiales de la producción o los precios. Si los problemas de crecimiento dependieran de la emisión, de un control o de un sencillo decreto, no habría ni recesiones ni países subdesarrollados. Bastaría con imprimir dinero, aumentar el gasto público o dictar una ley para que todos pudiéramos arreglar nuestros problemas y tener un alto nivel de vida.

Puede que en algún momento ciertas variables, como el tipo de cambio, la masa monetaria o los salarios se desajusten por algún error de política y sea conveniente revisarlos. Desprender de aquí, sin embargo, que sólo por estos expedientes es posible la creación permanente de riquezas, es una ilusión.

El crecimiento, y en el caso concreto actual la reactivación, requiere de recursos reales de ahorro que deberán provenir de los chilenos y de la banca internacional.

Para que estos recursos se generen es necesario mantener los equilibrios básicos de la

economía, la iniciativa privada, un adecuado sistema de precios y una apertura al exterior que, además de permitir un creciente intercambio comercial, garantice que seremos capaces de cumplir nuestras obligaciones.

El pasado nos enseñó muchas cosas que no podemos olvidar. Así, el exceso de expansión del Banco Central conduce siempre a crisis cambiarias de envergadura y lo propio ocurre con los controles artificiales de las distintas variables de la economía. Cerrarse al comercio exterior y limitar las operaciones de cambio no impiden las crisis de balanza de pagos, sino que, en el mejor de los casos, sólo las postergan. Por ello no pueden ser consideradas como soluciones permanentes. La expansión monetaria puesta en práctica sin que exista una apertura al comercio exterior lleva a un recrudecimiento de la inflación que, en el extremo, debilita todo el andamiaje económico, social y político. El crecimiento del gasto público siempre es pagado por el sector privado y cuando el Estado aumenta su participación en dicho gasto, está forzando a contraerse al sector privado.

A lo anterior se puede agregar que el déficit fiscal empuja hacia arriba las tasas de interés real y afecta a las empresas privadas. Un estado ahorrador, por el contrario, ayuda a mantener bajas las tasas de interés y, en este sentido, es reactivador del sector privado.

La protección arancelaria empobrece a la masa consumidora, baja la tasa de crecimiento y afecta a los sectores exportables. La discriminación arancelaria, por su parte, favorece a ciertas áreas productivas en desmedro del resto y genera una pérdida social neta.

Estas lecciones, que no sólo se encuen-

tran en todos los textos de economía sino que responden a realidades que nuestro país ya ha experimentado, pueden tener matices, pero su esencia es siempre válida. Esto debe recordarse en el momento actual, en que la difícil situación económica lleva a muchos a confiar en fórmulas mágicas.

La autoridad económica tiene por delante una tarea difícilísima. Debe abordar con imaginación el urgente desafío de la reactivación, lo cual, de alguna manera, significa buscar soluciones para el problema del alto endeudamiento del empresariado. Es impetuoso, también, concluir en el más breve lapso el proceso de normalización del mercado financiero. Estos dos aspectos internos están muy ligados a uno externo, cual es recomponer un entendimiento fluido con la banca internacional y obtener la refinanciación de los vencimientos de 1983 y 1984 y el crédito adicional que se ha solicitado.

Junto con lo anterior es necesario, aunque cuando pueda parecer una aspiración imposible, reafirmar la línea central de una estrategia de desarrollo que nos sacó del desastre de la Unidad Popular y de la crisis petrolera. Las dificultades que ha tenido nuestra economía para adaptarse a la peor recesión mundial del siglo, después de la de 1929, o los errores que se hubieran cometido, no deberían traer como consecuencia una vuelta atrás en las principales definiciones de la política económica. El país en general, y el empresariado en particular, tan pronto como vean las primeras señales de claridad, debieran emplear sus mejores esfuerzos para superar la actual crisis y para fortalecer la vigencia de nuestro sistema de economía libre.

Fuera de la Realidad

Se ha hecho muchas veces el distingo entre el país real y el país político. Y algunas actuaciones que la opinión pública ha podido conocer durante el curso de la semana obligan a formularlo una vez más.

Podrá estimarse que los personeros agrupados en el ente conocido por PRODEN (Proyecto de Desarrollo Nacional), todos ellos pertenecientes a diversas tiendas de nuestro pasado político, no son las figuras más representativas de sus respectivas colectividades y que, por consiguiente, sus puntos de vista no comprometen a corrientes importantes de opinión. Pero ellos, sin embargo, tienen en común con otras expresiones que suelen escucharse de parte de personeros sindicales, políticos o de la pretérita dirigencia política una especie de propósito de, una vez más,

Palpando esas Realidades

Por el contrario, el Presidente de la República muestra una vez más su deseo de palpar las realidades nacionales directamente y, así como visitó hace poco centros poblacionales e industrias en la capital y en la zona norte, ahora recorre concienzudamente el extremo austral, escucha peticiones, inquietudes y reclamos de la gente y toma conciencia de la magnitud de las tareas que hay por delante.

La carretera austral, en todo caso, permanecerá como una obra histórica de enormes proyecciones realizada por el actual Gobierno. A los chilenos se nos tachó de poco imaginativos, y a veces parecemos serlo. Pues no ha llamado mayormente nuestra atención esa gigantesca obra sureña, que establece una nueva frontera para el desarrollo del país, conecta con sus centros más pobla-

a Clase Media Estupefacta

Nuestras clases medias siempre han sido conservadoras, en el sentido de desconfiar de las utopías revolucionarias y apegarse a lo conocido y confiable. Los intentos revolucionarios extremos, por eso, o fracasaron rotunda y drásticamente en nuestro país, o desfallecieron morigerados y administrados por los centros de poder de la clase media.

Este profundo sentido común parecía venir diciendo en estos años que la libertad económica era buena y conveniente, pero que no parecía prudente la indiferencia de la autoridad ante la forma en que ella se ejercía en sectores particularmente delicados de la economía, como lo es el financiero. Bancos e instituciones financieras tienen una misión que, en cierto modo, pertenece a los entes públicos, pues no sólo reciben dineros ajenos en depósito, lo que de por sí es una función de derecho privado, sino que pueden prestarlo por montos superiores a los recibidos, es de-

“empezar de nuevo” en materias constitucionales. No han parecido aprender de la realidad vivida en una década ni menos comprender el sentido de la impronta que este período ha grabado en el alma nacional.

Mientras quienes aspiran a participar o protagonizar diálogos con sentido institucional o inspirados por la pretensión de regir los destinos colectivos no comprendan que en Chile está vigente una Constitución, ejerce el poder ejecutivo un Gobierno elegido conforme a ella y hay un cuerpo legislativo también encuadrado en ese texto y, asimismo, ratificado por votación popular, la cual fue genuinamente mayoritaria y reconocida casi unánimemente en su sentido global de reafirmación de un régimen, no será posible avanzar en forma constructiva en una transición

dos a enormes regiones de gran riqueza potencial y cuya explotación abre insospechadas perspectivas agrícolas, ganaderas, madereras, pesqueras e industriales.

El actual régimen, principalmente ordenador y rectificador, ha sido hasta cierto punto mezquino en la realización de obras públicas de magnitud. Las tareas de equilibrar un presupuesto históricamente deficitario, derrotar la inflación o enfrentar sucesivos y magnos desafíos externos siempre conspiraron contra una meta ambiciosa de obras públicas y modernización de la infraestructura. Si bien hubo francos avances en materia de capacidad portuaria, ellos fueron conseguidos por el medio de dar término a odiosos monopolios y prebendas, lo cual, por supuesto, fue lo más acertado. Pero en materia de vías

de comunicación, aeropuertos, tránsito urbano —con la salvedad del Metro de Santiago— las obras eran necesarias y hasta urgentes, y, sin embargo, el patrimonio creado en la última década ha sido escaso. De ahí la trascendencia de lo que, en ese contexto de frugalidad y estrechez del gasto público, ha logrado realizarse en la áspera zona austral.

Es posible que la enorme importancia económica, demográfica y hasta política de esa tarea sirva para que, precisamente en un período en que el país reclama reactivación en especial a través de obras públicas necesarias, conduzca a nuevos criterios que establezcan en los próximos años un legado material visible de este régimen, a lo largo de todo el país y en sus principales ciudades.

La gran tarea política del momento consiste en demostrar que la realidad señala otra cosa: que precisamente en el sector financiero no operaron los aspectos más significativos de un mercado libre. Junto con una intervención estatal que el tiempo ha demostrado como inoportuna, mediante la cual se consiguió evitar la insolvencia de algunas instituciones, hubo negligencia para impedir abusos que hoy parecen ostensibles.

Una efectiva operación del mercado, junto con la observancia rigurosa de las antiguas normas de la legislación, especialmente de algunas que fueron derogadas, pero que eran esenciales para frenar excesos y abusos, debería restablecer no sólo la confianza en un pilar del desarrollo, como lo es el mercado de capitales, sino en el sistema socioeconómico que ha permitido a las naciones más civilizadas vivir en prosperidad y libertad.

¿Es que en una década ella deberá desilusionarse sucesivamente de un experimento socialista y de otro libre empresarial?

Mejoran Resultados Operacionales de CCU

● A nivel consolidado las utilidades en este plano sumaron \$ 680 millones, cifra superior en 24% al resultado del primer semestre de 1983. 4/8/84

La Compañía Cervecerías Unidos mejoró sus resultados operacionales en la primera mitad del año tanto a nivel individual como consolidado, lo cual se tradujo en que la utilidad por este concepto llegará a \$ 680 millones, con un aumento del 24% frente a la de similar período de 1983.

Así lo indican las cifras de su estado de resultados y comentarios vertidos por fuentes de la propia empresa, que preside Ismael Edwards Izquierdo, las que señalaron que durante el período abril-junio último se había apreciado "una notable reactivación en el nivel de ventas, afectado positivamente por la recuperación económica global del país y por las acertadas políticas de ventas seguidas por la empresa".

No obstante el positivo perfil operacional presentado, CCU reportó pérdidas finales por \$ 4.304 millones, derivadas básicamente de la necesidad de castigar el total de su inversión en el Banco de Santiago, entidad que se encuentra intervenida, lo que llevó a cabo durante el primer trimestre del año.

La propiedad accionaria de la citada entidad es compartida en partes casi iguales por CCU y Copec, empresa esta última que también descontar su inversión en ese banco.

"Esta situación —dijeron las fuentes de la empresa refiriéndose a los posibles cambios que dicha cifra negativa puede tener— puede variar en el futuro, dependiendo de las decisiones que se adopten en relación al Banco de Santiago y al Conglomerado Forestal (grupo Cruzat-Larraín)".

Como se ha informado, y luego del abandono de bienes con "cláusula suspensiva" aprobado en las juntas de acreedores de Coia y Forestal, existe

plazo hasta 15 de octubre, prorrogable hasta el 15 de noviembre, para que se llegue a un acuerdo general entre el grupo y los principales acreedores. En caso de no existir entendimiento, el abandono de bienes ya establecido operará en forma automática.

Volviendo al ejercicio semestral de CCU, las fuentes de esta empresa indicaron que la generación operacional de fondos alcanzó a \$ 1.139 millones, cantidad que es superior en 13% a lo que se había presupuestado originalmente para el período.

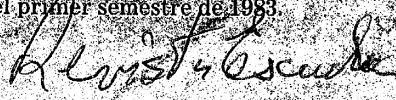
Además, puntualizaron que en dicho lapso quedó ejecutoriado el convenio de CCU con sus acreedores, entrando en vigencia el 3 de mayo. La cuota de intereses del segundo trimestre de este año fue cancelada el 29 de junio pasado.

RESULTADOS INDIVIDUALES

En lo que se refiere al comportamiento individual de CCU, las cifras arrojan que sus ganancias operacionales aumentaron en \$ 118 millones, al llegar a \$ 949 millones, lo cual implica un avance real del 14,1% entre ambos periodos.

La compañía logró reducir en 16,9% sus costos de explotación y en un 0,4% sus gastos de administración y ventas.

En tanto, su resultado no operacional arrojó un resultado negativo de \$ 5.253 millones (producto del ejercicio negativo de sus empresas relacionadas, en especial el Banco de Santiago), cifra que, no obstante, denota una mejora frente a la pérdida por \$ 8.918 millones del primer semestre de 1983.



Error de Cálculo

En vísperas del quinto aniversario de la revolución sandinista, el representante norteamericano ante la OEA, William Middendorf, acusó al Gobierno nicaraguense de "traicionar a la revolución", violando las promesas sobre garantía a los derechos civiles, políticos y humanos, y elecciones libres.

A raíz de esas promesas, la OEA, en una decisión sin precedentes, retiró el reconocimiento al representante de Anastasio Somoza, quien por entonces gobernaba Nicaragua. Esa sesión histórica de la organización ocurrió el 23 de junio de 1979, y a la luz de ella se ilustra hasta qué punto llegan los errores de cálculo de ciertos estadistas, personeros diplomáticos y organismos internacionales.

En dicha reunión la OEA exhortó al Presidente y dictador nicaraguense, Anastasio Somoza, a presentar su "inmediata e indeclinable" renuncia, abriendo paso así a un gobierno "democrático de transición".

La resolución especificaba que tal gobierno debería incluir "a los principales grupos

representativos opositores al régimen de Somoza". Pedía también "garantía de respeto de los derechos humanos para todos los nicaraguenses sin excepción", amén de "libres elecciones a la brevedad posible".

Sin duda, el plenario de la OEA fue engañado por el sandinismo y sus promesas. Pero la revolución traicionada no tuvo su origen solamente en la mentira de los sandinistas que hoy sojuzgan a Nicaragua, sino, además, en el candor y el error de cálculo de los predecesores de quienes hoy rasgan sus vestiduras en el seno de la misma OEA.

Conviene recordar que dos días antes de la reunión comentada, el entonces Secretario de Estado norteamericano, Cyrus Vance, al iniciarse en Washington la XVII Reunión de Consulta de Cancilleres de la OEA, dijo: "Ha llegado el momento de ejercer toda la fuerza de nuestra organización hemisférica para presionar directamente sobre la raíz de la crisis" (nicaraguense). Todo ello apoyado en el principio de "no intervención".

Conviene también recordar que, apenas

dimitió Somoza, el portavoz oficial de la OEA, Blanca Hodgson Carter, declaró con demasiada apresuramiento: "Estamos preparados para trabajar con el nuevo Gobierno nicaraguense, porque se ha comprometido a poner fin a las represalias, a dar salidas a los que temen por sus vidas, a respetar los derechos humanos y a celebrar elecciones libres".

Y como olvidar aquel notable artículo de "The New York Times", fechado el 27 de julio de 1979, que sostiene que "será muy fácil confundir los vientos del cambio (en esta ocasión) con un huracán castista".

Esta, por fin, la voz moribunda del presidente Carter, quien aseguró en un comunicado de prensa (julio 25 de 1979): "Es un error presumir que cada vez que se lleva a cabo un cambio evolutivo, o incluso cuando se realiza un cambio abrupto en este hemisferio, en alguna forma, ello es resultado de una intervención cubana. No atribuya en absoluto a Cuba el cambio producido en Nicaragua".

Simplemente, un error de cálculo.

*Clase media nicaraguense
e inmadura política*

Sociedades Anónimas Abiertas

Señor Director:

Ha vuelto a la actualidad la posibilidad de reformar la ley de sociedades anónimas, y al respecto me parece conveniente resaltar algunas ideas que debo admitir no son propias, pero que he hecho mías porque creo en sus virtudes, y en las de quienes me las han inculcado.

Para lograr que las sociedades anónimas abiertas sean verdaderas sociedades de capital, y anónimas, en el sentido de que dicho capital se reparta entre un número importante de pequeños inversionistas, es necesario dar seguridad a éstos. Ella se logra, a mi juicio, con tres elementos básicos:

1) Fiscalización: La fiscalización y control de las sociedades anónimas debe ser ejercida rigurosamente, en forma despersonalizada, pronta y eficaz, en resguardo de los fondos aportados por los accionistas. Es papel fundamental de la Superintendencia de Valores y Seguros establecer los mecanismos razonables que, más que sancionar los hechos a posteriori, puedan prevenir y corregir las irregularidades o infracciones que detecte. Una libre empresa sin fiscalización, puede ser el origen de grandes injusticias.

2) Rentabilidad: El accionista pequeño invertirá en la medida que obtenga beneficios efectivos. Por lo anterior, debería exigirse el reparto obligatorio del ciento por ciento de la utilidad del ejercicio, cuando las posibilidades de caja lo permitan, y, en todo caso, dentro de los 12 meses siguientes al de la aprobación del balance. La utilidad de una sociedad anónima, que jurídicamente constituye los frutos civiles de las acciones de su dominio, "pertenece" a los accionistas sean o no mayoritarios, y éstos deben ser soberanos para decidir el destino de tales fondos, en virtud del derecho de propiedad que tienen sobre ellos. La única manera de asegurarlo es obligar al reparto de toda la utilidad, y a ver el accionista si la reinvierte en la misma sociedad o dispone de ella para otros fines. En definitiva, podría lograrse que las fluctuaciones del valor de la acción en el mercado resultara de la relación entre el precio de bolsa y la rentabilidad para el accionista, lo que sería razonable en un mercado sano.

3) Confianza en el negocio: El incentivo del accionista para adquirir acciones, sin ánimo especulativo, sino como inversión rentable, se lo

grará también asegurándole que los fondos que destine a la adquisición de acciones, sean efectivamente invertidos en el negocio que tuvo en vista al comprar de acciones. Así, por ejemplo, si confía en que la compra y distribución de combustibles es buen negocio, la sociedad debe dedicarse exclusivamente a tales propósitos. De este modo, debería exigirse a las sociedades anónimas abiertas que tengan un objeto único y preciso, y no como ocurre actualmente, que éstas pueden dedicarse a "cualquier" negocio que decida la mayoría. El pequeño accionista no debe ser burlado en los motivos que le indujeron a adquirir acciones. Actualmente es común observar cómo muchas de estas sociedades obtienen importantes utilidades en los negocios con los que el grueso público las identifica, y, sin embargo, a veces, tales utilidades se anulan con las pérdidas que arrojan los negocios paralelos o alternativos que les permite su objeto múltiple. Debería, en consecuencia, controlarse el cumplimiento del objeto social, restringiendo a dicho fin la actividad principal de las sociedades anónimas abiertas, sin perjuicio de autorizarse, en algunos casos, la inversión en negocios afines o complementarios.

La tarea de hoy es crear un sistema sólido y diversificado en miles de pequeños inversionistas que atraiga efectivamente la inversión, motivando a una gran mayoría para que participe con su aporte en las grandes tareas que es capaz el país a través de su empresa privada. Las autoridades tienen la posibilidad de consolidar un sistema que asegure esos objetivos y así permitir a la libre empresa recuperar el sitio que le corresponde en el efectivo desarrollo del país.

Luis Alejandro Silva Valdés

25/5⁻²⁹⁻

Am lada

Ces de
intressat

atp

uiba



Remarks before
The American Chamber of Commerce
London, March 23, 1983

Our Perverse Economies: Perceptions and Reality

By Harry Taylor
President
Manufacturers Hanover Corporation



MANUFACTURERS HANOVER

Remarks before
The American Chamber of Commerce
London, March 23, 1983

Our Perverse Economies: Perceptions and Reality

By Harry Taylor
President
Manufacturers Hanover Corporation

Good afternoon, ladies and gentlemen.

I am delighted to be with you and very honored, indeed, to have been invited to address the American Chamber.

I am also delighted to be back in London and in the country where bankers are apparently still loved.

This became clear once again this past Wednesday when Geoffrey Howe decided not to renew last year's special impost on the British clearing banks, and this despite the fact that they raised the base rate whilst Mrs. Thatcher was in the Falklands.

Sir Geoffrey also had some nice things to say about international financial institutions not only requiring government's support, but, indeed, deserving it -- all of this, as you know, in sharp contrast to what is taking place in the States at the moment, where politicians seem to have taken a leaf from Thomas Jefferson, who, in 1779, proclaimed banking institutions to be more dangerous than standing armies.

But that is essentially a Washington event. Because New York, meanwhile, has been doing all that it can recently to make a native Englishman feel perfectly at home.

On Monday when I left, it was raining, just as it has been for 12 out of the last 14 days.

The world is characterized, as well, by notions about national self-interest which are out of sorts with the facts.

And thus we see in both words and actions a denial of the reality that the fate of the developed world is linked inextricably to the developing world -- and vice versa.

With that as backdrop, the objective of my remarks today will be threefold:

First, to share a banker's perspective on the U.S. economy.

Second, to offer a banker's explanation -- but no apologia, I assure you -- of the current problems associated with sovereign lending.

And finally, but most haughty of all, a few modest suggestions as to what the Sherpas should be thinking about as they prepare for the summit in Williamsburg in two months time.

Turning first to the U.S. economy, it is at the moment attempting to come to grips with the perversities in my title.

On the one hand, it has a counterinflationary monetary policy contradicted by a large budget deficit.

The result, as night follows day, is that real rates of interest are kept at levels not seen before in my 40 years in banking.

These high rates, in turn -- surprise, surprise -- suck in stateless money from overseas as it searches for profit and safety.

The result is that exports, which provide one job in six, suffer, new productive investment plummets, jobs in numbers approaching the experience of the 30's are lost, many forever, and the operation of a humane and necessary safety net enlarges still further the deficit that government is seeking to contain.

Is this not the perverse economy in a nutshell?

And have not you in the U.K. seen much the same -- only, in your case, one or two years earlier?

In fact it is possible to draw many similarities between the U.S. and Britain.

Allow me, for a moment, to look at some of the more fundamental ones.

In both countries, the squeeze on demand has been much sharper than was intended.

Both inflation and output fell faster than expected.

Unemployment is unexpectedly and intractably high.

The drop in velocity more than offsets the apparent ease in the circulation of money.

And the severity of the downturn tracks a buoyant exchange rate which, in the eyes of many, is still seen as the epitome of national virility -- never mind that the Federal Reserve estimates between a third to a half of the decline in output in the United States can be attributed to the strength of the dollar, and I would imagine the case would not be much different here.

Counterbalancing all this, however, is that fewer people are working more productively in both countries, and this will bode well as recovery begins to take hold.

In my judgment, however, recovery, in the U.S. still requires active and clearly articulated support.

For the good figures for GNP growth in the first quarter have their roots in the turnaround in the stocking cycle and there

has not yet been clear and substained support from the sale of consumer goods -- an experience which you have shared.

That said, however, I remain convinced that the pickup in the United States will gain and not lose momentum.

The psychology of the marketplace is changing. Moreover, the fears that interest rates will start rising again -- which apparently keeps Wall Street up all night -- whilst threatening to nip recovery in the bud, simply ignores reality, political and otherwise.

For example, in testifying recently before the Joint Economic Committee of Congress, Paul Volcker made a strikingly direct comment for a central banker, and I quote:

"I am acutely aware that the recent gains against inflation have been achieved in the context of serious economic hardship. The present state of affairs must not continue."

I would call that as clear a statement as you can get as to the Fed's intentions, albeit allowing for the normal hiccups, but no long-standing upturn in rates along the way.

But even leaving aside for the moment the intentions of the independent but savvy Federal Reserve, history would suggest that the long shadow of the 1984 election is already with us.

European commentators, it seems to me, are too quick to pass aside the significance of the bipartisan support for budgetary reform that is now shaping up in America.

Congressmen and Senators of vastly differing political hues are now convinced that bold action, born of compromise, is required to close the budget gap.

And leaders outside of government -- from business, academia and elsewhere -- are demonstrating a surprising likemindedness in suggesting what must be done.

More than 500 such leaders -- including my own chairman, John McGillicuddy -- recently took out a full-page ad in the Wall Street Journal to present a proposal that called for the following:

Reduce nondefense spending by \$60 billion; reduce defense spending by \$25 billion; and increase tax revenues by \$60 billion -- and all this to be achieved by 1985.

This persuades me to believe that the projected budget deficit in the out years is, one way or the other, going to look much better six months from now.

And these factors, in turn, should set the scene whereby interest rates decline to more reasonable levels and recovery is helped along.

To go out on a limb, then, I foresee a single-digit prime rate by the end of the third quarter with further modest declines as the year progresses.

Just as in the past, the reductions will not be steady and continuous as the markets react to adverse money supply figures and the Fed shows a tendency at times to tug slightly on the reins. But the overall trend is set.

As for inflation, I see it down and out, particularly when the beneficial effects of falling oil prices are added to the equation.

Corporate profits will generally be good, and money center banks will have robust earnings, which will enable them to address aggressively troubled credits.

Given weak private sector demand, coupled with an accommodating Fed, the so-called spectre of "crowding out" will remain a figment of Wall Street's imagination.

And finally, I see the U.S. economy recording real growth in 1983 something on the order of five or six percent, although joblessness will remain in double figures.

This may seem to many of you to be a more optimistic scenario than you have been hearing from others.

But it is worth recalling that economic pundits have forecast so many false dawns that they have become understandably cautious as they seek to protect their reputations.

Worth recalling, too, is the way in which the political process operates in the United States.

It is a system that almost always takes matters right down to the wire, with a solution often emerging at one minute before midnight.

I cannot be sure of the exact timing this go 'round. But my seven years of living in the States suggest to me that pragmatism on the Potomac will begin to reassert itself once again.

Let me now turn to my second point -- bank lending to the developing world.

A story I heard recently will help to introduce the perspective I bring to bear on the situation.

A city doctor was traveling in the north woods of Canada with an Indian guide. Suddenly a storm arrives and the doctor panics.

"We are lost," he despairs.

"We are not lost," replies the guide. "We are here."

This, I submit, aptly describes the current international banking scene.

For we are not lost, we are here.

~~And thus the challenge is to assess accurately our present situation and then, based on such an assessment, to find a way to move ahead.~~

~~Playing again off the title of my remarks, one gap between perceptions and reality lies in defining accurately where the national self-interest lies.~~

This may strike you as just another way of saying that I make no apologies for talking about what appears to be merely a banker's problem to a largely corporate audience.

But, in truth, it is not just a banker's problem, but one which should engage the self-interest of the industrialized West as a whole.

For what is at stake is whether we are to have a sustained recovery, whether we can bring down unemployment in our own countries, and whether capitalism -- which, indeed, may be on trial today -- is found wanting in its ability to meet the legitimate expectations of people around the world.

In a word, we are talking about trade or, more to the point, the ability of our trading partners in the so-called south to go on importing the \$300 billion of goods and services they buy each year from the north whilst earning the wherewithal to do so through their own sale of raw materials and basic manufactured goods.

And it is this type of commerce, I should hasten to add, that has been the most dynamic component of the world trade in recent years, growing at a rate that far exceeds the movement of goods between developed countries.

Americans in particular should note that 40 percent of their exports go to the developing world, up from 23 percent just eight years ago. And these percentages apply to an ever-growing base. U.S. exports now account for more than 12 percent of GNP, up from six percent over the same period.

But apart from self-interest, a gap between perceptions and reality exists when it comes to defining the nature of the problem these trading partners face.

We need to recognize that our challenges involve not the debts of the past but the requirements of the future -- the third world's requirement for liquidity or, to more aptly describe it, their need for a reliable revolving fund of working capital to support their return to growth.

And which company represented in this room could continue very long to conduct its business absent the ability to rollover short-term debts in a timely fashion?

And yet, Latin America in 1982 suffered an erosion in bank outstandings of some \$27 billion.

No wonder they and we have a problem, especially when the flight of private capital and the effects of leads and lags in many of these countries is added on.

You can take your pick as to the cause:

- . High interest rates.
- . Low commodity prices.
- . Depressed economic activity the world over.
- . Or fears and uncertainties fueled by Solidarity in Poland and Argentina's misadventure in the Falklands.

But whatever its roots, contagion soon spread, particularly in the hothouse of Latin America, where only one or two countries have been spared.

But let me back up, but for only a moment.

I said earlier that, in the sovereign-risk area, we are not lost, we are here.

So let me attempt to define where here is.

We are dealing with the issue of trade and, in fact, the most dynamic component of world trade. Therefore, the self-interest of every nation is at stake.

But we see countries facing liquidity problems resulting from a contagion of fear.

We also see that the IMF Band-Aids that have been put in place are holding.

But these will not take care of tomorrow's problems.

For an essential part of IMF support involves conditionality, which, by nature, is recessive, as countries are obliged to cut

their budgets, increase exports and reduce their standards of living.

Whilst these measures very often lead to better ratios of financial good health, they will not in themselves lead to growth, although they may establish the foundation upon which growth is to be achieved.

And that leads us to the here of our situation.

For who is going to finance this growth?

Will confidence be restored sufficiently to bring the players who have abandoned the international arena back into the game?

I think not.

And can those banks, like my own, who have stayed in place accept an even larger burden on top of the involuntary new loans we are now required to make in the restructuring process and at a time when the jury of the marketplace and the regulators is still out?

Again, I think not.

How then do we move ahead?

As you know, there is no shortage of proposals. But most, unfortunately, address the debts of the past rather than the needs of the future, and most would require banks to sell their existing loans at a discount and then lend additional sums to the same customers in the same countries.

This, I think, is unrealistic and would lead, I believe, to a further contraction of working capital.

But are there not ways to address future requirements?

Would it not be in the best interest of the developed world to replace the trade-related financial needs of the developing world through an expansion of the IMF mandate or through some new agency?

One possibility would be new applications of the guarantee mechanism, which has been used successfully by many countries as part of their export credit programs; or perhaps a new twist to the cofinancing schemes of the world bank.

Both have harnessed the power of the marketplace very effectively. Could not these mechanisms be used as a tool to restore that elusive confidence factor, with obviously much lower coverage in the case of guarantees so as to keep the banks honest?

This, as you have no doubt guessed, is one of my recommendations for the Sherpas to think about in preparing for Williamsburg.

But I have three more, which I will conclude with.

First, with rates of inflation down within a narrow band amongst most industrialized countries, and with even France aiming to reduce its rate to five percent by 1984, now would be an ideal time for concerted action to bring interest rates down.

I believe central banks could decide to do this without fear of fueling new inflationary pressures.

Who would doubt that this would bring a much-needed boost to our respective economies, help the third world and send out a powerful signal suggesting that governments can work together in their own self-interest.

This last aspect alone would go far in restoring stability to our financial markets.

Second, as an additional means of bringing rates down, I recommend to the Sherpas representing the United States that they examine carefully the benefits which would accrue from emulating the British experiment in issuing inflation-indexed bonds.

What better time to start than when the rate of inflation is at a ten-year low?

And what better way of asserting to the investing public that you intend to keep inflation down whilst at the same time dealing with investor fears that this might not happen?

My final recommendation appears whimsical, but it is not meant to be.

I suggest that all participants at Williamsburg get together and resolve amongst themselves to never again use the word structural in describing any of the problems we face.

What a vogue word this has become.

We hear of structural deficits, structural imbalance, structural unemployment.

But the word has become a euphemism for unavoidable.

And I do not believe that any of these conditions are unavoidable.

I would suggest that with political will, cooperative organization and a sense of pragmatism, a solution is possible.

But the way we get to all three is to recognize that the right solution is in everyone's own self-interest.

For self-interest remains the most powerfully motivating source in the world.

Was this not evidenced by events in Brussels this past weekend?

Thank you very much.

reverts

LA AMARGA COSECHA DE LA "REFORMA AGRARIA

Manuel F. Ayau, Rector de la Universidad Francisco Marroquín,
Guatemala.

La guerra de las palabras sin duda se perdió cuando el presidente Reagan, en su discurso ante la OEA, consideró como un curso justificado de los acontecimientos, la así llamada "Reforma Agraria" en El Salvador, dejando al lector con la impresión de que ella, junto con la nacionalización de los bancos de "los oligarcas", eran: 1) deseables, debido a injustas estructuras sociales; 2) correctamente llevadas a cabo, y 3) que resultaban ser una genuina respuesta a los deseos del pueblo.

En términos generales, la tenencia anterior de la tierra fue en verdad resultado de un proceso de evolución realizado durante más de un siglo mediante el duro trabajo de varias generaciones. La propiedad de la tierra estaba menos concentrada en El Salvador que en Estados Unidos. La productividad era ejemplar, pero la vociferante izquierda política y la prensa extranjera habían creado el mito de "las catorce familias", "los oligarcas", etc. Ahora está todo en ruinas. El pueblo tiene menos, no más. Muchas vidas y recursos económicos se han destruido. Los empresarios ("los oligarcas") que hacían la riqueza del país, se han ido.

2.

La tierra de los agricultores fue confiscada, y nada se les ha pagado. La tierra ahora ya no está administrada, sino abandonada a las luchas de campesinos y burócratas.

Igual cosa es verdad respecto de los bancos que aún no formaban parte del sistema estatal y que fueron tomados a punta de pistola.

No es el pueblo el que ha hecho pedazos la sociedad. Fue el Departamento de Estado, bajo la Administración Carter. El contribuyente de Estados Unidos tiene ahora que pagar parte de la cuenta.

Cuando una "reforma agraria" confiscatoria y llevada a cabo en su forma más destructiva, ya no se la condena por quienes se supone deberían ^{estar} ser bien informados, sino se la trata como una reforma que implica progreso, entonces la guerra de las palabras sin duda ha sido perdida.

13.4.83

MOVILIDAD DE LOS GRADUADOS EN LAS ESCUELAS DE NEGOCIOS

Trabajo

"The Economist" del 17 de marzo ~~destaca~~ ^{destaca} la notoria inestabilidad en sus empleos de los egresados de las Escuelas de ~~Negocios~~ ^{Business Administration}.

~~Según la investigación realizada por una empresa internacional encargada de contratar a dichos egresados~~ ^{realiza una investigación sobre la} ~~la~~ ^{mitad de los encuestados tenía} menos de 7 años de labor profesional y una amplia mayoría, menos de 10 años, un 55% había renunciado a su empleo original y un 25% a 35% había cambiado empleador dos o tres veces.

Es indudable que estos cambios, buscados por los propios egresados, demuestran una carencia de estabilidad o lealtad para con la empresa en ~~que trabajan~~ ^{que no presta la formación recibida} que no habla en favor de quienes se forman en dichas escuelas.

Un afán de progreso económico que ~~podría~~ ^{cabé} calificarse de inmoderado, llevó, según la encuesta ~~del~~ ^{del} Economist, a la gran mayoría de esos graduados a trabajar más de 48 horas semanales, y un sector ~~no despreciable~~ ^{importante} tiene una jornada semanal que sobrepasa ~~las~~ ^{los} 58 horas. Destaca esa ~~publicación~~ ^{estudios} que tal tren de vida repercute adversamente en la estabilidad familiar y es causa no desdeñable de divorcios.

MOVILIDAD DE LOS GRADUADOS EN LAS ESCUELAS DE NEGOCIOS

"The Economist" del 17 de marzo destaca la notoria inestabilidad en sus empleos de los egresados de las Escuelas de Negocios.

Según la investigación realizada por una empresa internacional encargada de contratar a dichos egresados (la mitad de los encuestados tenía menos de 7 años de labor profesional y una amplia mayoría, menos de 10 años), ^{un} 55% había renunciado a su empleo original y ^{un} 25% a 35% había cambiado empleador dos o tres veces.

Es indudable que estos cambios, buscados por los propios egresados, demuestran una carencia de estabilidad o lealtad para con la empresa en que trabajan, que no habla en favor de quienes se forman en dichas escuelas.

Un afán de progreso económico que podría calificarse de inmoderado, lleva, según la encuesta de ^{"the"} Economist, a la gran mayoría de esos graduados a trabajar más de 48 horas semanales, y un sector no despreciable tiene una jornada semanal que sobrepasa ^{las} 58 horas. Destaca esa publicación que tal ^{ritmo} ~~tren~~ de vida repercute adversamente en la estabilidad familiar y es causa no desdeñable de divorcios.

He aquí una información que merece ser meditada, y tenida muy en cuenta para corregir tendencias y exageraciones que comienzan a difundirse por el mundo y que repercuten adversamente no sólo en la vida personal, sino en aquellos atributos que deberían ser esenciales en los hombres de empresa, vale decir su sentido de responsabilidad y la confianza que deben inspirar.

PEDRO IBAÑEZ

Tarifas Arancelarias: El Caso de la Gran Depresión

Por FRANCISCO JAVIER LABBE, economista

Durante el desarrollo de la crisis económica que está viviendo nuestro país, una de las proposiciones sectoriales más escuchadas para superar la difícil situación industrial y agrícola, y disminuir el elevado nivel de cesantía ha sido la de subir los derechos arancelarios a las importaciones. Para la mayor parte de las personas no versadas en economía, es obvio que un alza de las tarifas a las importaciones, vía la elevación de precios, implica necesariamente un aumento del nivel de producción y, consecuentemente, una disminución de la cesantía.

Ello, repito, es obvio, y no hay nada más difícil de explicar que lo que parece obvio, es erróneo. Pues, si bien es claro que el alza de las tarifas arancelarias implica un incentivo para la industria sustituidora de importaciones, no es menos cierto, aunque difícil de explicar, que ello también implica necesariamente un desincentivo a la industria exportadora y una caída en el bienestar de todos los chilenos.

Tanto en una economía con tipo de cambio fijo, como en una economía con tipo de cambio flexible, no es posible mantener en el mediano o largo plazo un exceso de exportaciones sobre importaciones. Con tipo de cambio flexible, una caída de las importaciones vía tarifas arancelarias implicará un exceso de oferta de divisas, lo que llevará a una caída en el precio de éstas. Ello desincentivará las exportaciones e incentivará nuevamente las importaciones hasta llegar al equilibrio, pero a un nivel de comercio inferior. Tantas veces repetamos el experimento de subir las tarifas arancelarias, otras tantas disminuirémos el comercio exterior (importaciones como exportaciones) y además producirémos un aumento neto en el nivel de precios con el consiguiente perjuicio para los consumidores y caída en el nivel de bienestar de los chilenos.

No es posible, pues, en el mediano o largo plazo, disminuir importaciones sin disminuir exportaciones si ello se intenta vía tarifas. No son, pues, las tarifas arancelarias la mejor herramienta para incentivar la industria nacional y disminuir la cesantía. Ellas tienen el doble efecto de producir empleo en la industria sustituidora de importaciones y producir cesantía en la industria exportadora. Las tarifas arancelarias no son otra cosa que un subsidio al sector sustituidor de importaciones, pagado principalmente por el sector exportador y los consumidores, pero que tiene un perjuicio neto para el país, pues los costos son mayores que el subsidio.

Que esto es difícil de entender no cabe la menor duda, pues mientras se escucha reiteradamente plantear esta alternativa, no he sabido de una defensa fuerte y sistemática de parte del sector exportador para plantear los costos que esta medida tendría para dicho sector.

GRAN DEPRESION

Lo planteado no es sólo una disqui-

sición teórica sino que está respaldado por la realidad. Hay ejemplos que nos atañen directamente. Durante la Gran Depresión, en Chile se tomaron medidas en el sentido planteado para superar la crisis. Estas medidas fueron: aumento reiterado de tarifas arancelarias, discriminación tarifaria, fijación de cuotas y licencias de las importaciones, control de las operaciones de cambio, creación de tipos de cambio múltiples, establecimiento de monopolios a la importación de ciertos bienes, etc. El efecto neto fue el descrito anteriormente, las importaciones fueron cayendo y lo propio hicieron las exportaciones, lo que se puede observar en el cuadro siguiente:

AÑO	Impor. totales US\$ mills. (1976)	Export. totales US\$ mills. (1976)	Export. P.G.B.
1927.....	810,8	1.283,5	37,3%
1928.....	903,1	1.480,7	34,6%
1929.....	1.231,5	1.771,5	37,5%
1930.....	1.180,7	1.135,6	27,4%
1931.....	703,7	839,6	24,0%
1932.....	240,2	316,6	12,4%
1933.....	203,9	370,3	12,4%
1934.....	207,8	448,6	12,4%
1935.....	269,6	424,2	11,1%
1936.....	315,3	494,7	12,7%
<hr/>			
1965.....	1.144,9	1.304,5	10,8%
1966.....	1.385,5	1.614,8	12,2%
1967.....	1.322,3	1.671,4	12,5%
1968.....	1.327,7	1.681,9	12,2%
1969.....	1.558,4	1.847,9	12,7%

FUENTE: Cuadernos de Economía, agosto-diciembre de 1981.

Desde el año 1929 al 1933 las importaciones cayeron de 1.231,5 a 203,9 millones, mientras que las exportaciones lo hicieron de 1.771,5 a 370,3 millones.

Pudiera pensarse que el efecto fuera en el sentido contrario; es decir, que las importaciones fueran ajustándose a la caída de las exportaciones. Ello fue así, pero sólo en los dos o tres primeros años, en que las exportaciones cayeron de 1.771,5 a 1.135,6 en 1930 y, de esa cifra a 839,6 en 1931. Para los años siguientes el efecto fue al revés: las barreras arancelarias desincentivaron indirectamente las exportaciones. Tampoco puede pensarse que el efecto es sólo producto de la caída de las exportaciones mineras, pues éstas no disminuyeron significativamente su participación en las exportaciones totales (de un 87,1% a un 80,9% en el período). En otras palabras, disminuyeron también las exportaciones agropecuarias y manufactureras, y ese efecto fue el producto del desincentivo explicado.

Srs. exportadores y consumidores que no nos muevan a engaño y que no nos pasen "gato por liebre" nunca más. El costo de poner tarifas arancelarias las pagan ustedes.

Poner barreras a las importaciones es cerrar Chile al comercio exterior y eso tiene un alto costo.

TRABAJO PARA PUBLICAR EN LA REVISTA DE LA ESCUELA DE NEGOCIOS

DON ADOLFO IBAÑEZ Y LA HISTORIA DE LA ESCUELA DE NEGOCIOS

Durante la Semana de la celebración de nuestra Escuela, tuvimos la oportunidad de escuchar una relación de su historia. Como un alcance a esta información queremos ahora darles a conocer su origen mismo, transcribiendo textualmente las palabras escritas en Septiembre de 1944, por el verdadero creador de ella y que fué Don Adolfo Ibañez.

"Tenemos que crear sin vacilaciones una Escuela Universitaria para
"la formación de dirigentes de negocios. Debemos crearla con toda
"la profundidad, la visión, el prestigio y el vigor que puedan atraer
"a ella, con sana ambición y orgullo, a los mejores muchachos de las
"futuras generaciones. Esa Escuela debe formar conciencias limpias y
"rectas, creando el prestigio de que haber aprendido en ella sea como
"un indiscutible título de moderna nobleza."

"Debe ser organizada, además, con un tino superior, para que al formar
"hombres cultos, estudiosos, con capacidad de investigación, se conser-
"ve vivo en sus espíritus el afán de crear, organizar, edificar; que
"los estudios no marchiten el soplo juvenil que empuja a la aventura
"y que mantiene un afán de crecimiento y progreso sin mirar sacrificios,
"aunque se disfrute de ventajas y comodidades.

"Que esa Escuela desarrolle y perfeccione un espíritu vigoroso, constan-
"te, animoso ante los contrastes y prudente en los éxitos; un
"espíritu que no flaquee por lo largo del camino ni se deje tentar
"por los atajos de la incorrección; un espíritu con fé y ánimo sensatos,
"suficientes para si mismo y para repartir a sus colaboradores. Me re-
"fiero a que en la formación de los modernos dirigentes de negocios prime
"la estructura espiritual, - por encima de las habilidades económicas y
"financieras."

Quién escribió estas ideas era en ése tiempo un visionario. de espíritu abierto, y ambicioso por dar a la juventud su verdadero papel en el medio empresarial y eliminar el concepto erróneo que del comercio se tenía.

En sus escritos encontramos otra característica de esta Escuela de Negocios, dice:

"Hay pués una necesidad de crear esta Escuela, hay una escasez de hombres,
"como los que estamos describiendo. Al formar una industria surge una

"pregunta. ¿Tienen Uds. el hombre ? Por lo general hay
"que buscarlo trabajosamente y a veces es preciso desvestir
"a un santo para vestir a otro. Esta doble necesidad no puede
"quedar librada a la suerte; no sería cuerdo confiar en que esas
"capacidades tan complejas y de superior calidad, se formen y
"aparezcan por sí solas".

Estos fueron los pensamientos que verdaderamente dieron
origen a la formación de nuestra Escuela. Los escribió Don Adolfo
Ibañez en el año 1944 y son ya una realidad. La trayectoria de nues-
tra Escuela de Negocios así lo prueba.

Coluche

Recreo, ~~Enzo~~ de 1979.

JULY 27

209TH DAY

Interesele de Banca
Harrain

Lupe de Soc. Comuna
Bene. Noap
y de suprest. Interes
Articul

Felipe Larrosa Ch

Clase Carlos

El sistema social es uno solo
Relaciones entre comun y politica

RESPONSABILIDADES EMPRESARIALES

Agitados debates económicos en los organismos empresariales muestran la situación precaria o angustiosa de diversos sectores. Pero los llamados que se hacen al Gobierno para "aumentar la emisión", "reactivar ahora", o "realizar una política audaz" no allegan ninguna solución a la crisis.

Dichas entidades han omitido tres aportes esenciales. El primero: un pronunciamiento sobre el estado de la Hacienda Pública del ministro Lüders. De estar conformes con esa visión franca, minuciosa y global, las sugerencias empresariales deberían encuadrarse en los rigurosos límites que fluyen de ella. De no estarlo, los empresarios tendrían que fundamentar sus rectificaciones para que el Gobierno pudiera considerar la modificación de su política.

Un segundo aporte debería ser el análisis de la condición financiera de las empresas privadas, distinguiendo a) las que no requieren ayuda; b) las que necesitan ayuda para consolidarse; c) las que podrían continuar sus funciones compartiendo o traspasando su control y/o propiedad a sus acreedores y, d) las que deberían enfrentar su liquidación por carecer de arreglo.

2.

Y como tercer aporte correspondería hacer un estudio sobre el volumen y rapidez con que las industrias y la agricultura se expandirán para sustituir importaciones o aumentar exportaciones al amparo de la fuerte devaluación cambiaria.

Proyectada así la reactivación en curso, los juicios y recomendaciones subsiguientes no cabe pronunciarlos sin una visión global de los factores económicos: emisión, inflación, balanza de pagos, tasa de interés, empleo, déficit fiscal, crédito externo, ahorro, inversión, pago de deudas, aranceles, etc. Son todos factores interrelacionados que no admiten ser analizados separadamente sin caer en apreciaciones contradictorias o sin valor.

Tratándose de proposiciones económicas serias, tampoco podrá prescindirse de sus respectivas repercusiones políticas. Además, si se observa que en EE.UU. y Europa hasta los dirigentes sindicales encuadran cada vez más sus aspiraciones dentro de las posibilidades que ofrecen las empresas y la coyuntura económica, parecería normal pedir a nuestros dirigentes empresariales que encuadren las suyas dentro de los límites, hoy estrechos, de lo que es posible y realizable en Chile.

El país necesita que ellos muestren una visión global de la economía, además de rigor y realismo en sus análisis e independencia y "leadership" en su función dirigente.

EL AJUSTE AUTOMATICO

PEDRO IBAÑEZ

La teoría era clara: reservas de 4.000 millones de dólares frente a un circulante equivalente a 2.000 millones. Los dólares podrían adquirirse libremente; pronto escasearían los pesos para comprarlos.

La práctica fue, desgraciadamente, diferente. El peso sobrevaluado produjo una verdadera hemorragia en el Banco Central. Y cuando el circulante se redujo 13%, en nada perjudicó a quienes ya habían comprado dólares. El disuasivo del ajuste automático, esto es, su efecto paralizante, cayó sobre el país, sobre los que no compraban dólares.

La asfixia producida pone alas y buenas razones a las peticiones de reactivación. Pero las fórmulas reactivadoras no son nada simples, y las que han sido sugeridas carecen de eficacia.

¿Por qué? Porque el verdadero problema no consiste en resolver una reducción circunstancial del circulante, sino un déficit de balanza de pagos derivado del excesivo endeudamiento externo.

Las emisiones propuestas necesitan pues programarse muy cautelosamente para evitar que se dis-

2.

pare la inflación, se evaporen las reservas del Banco Central o la banca internacional deje de renovar sus líneas de crédito.

Las medidas ya adoptadas no sólo aparecen sensatas, sino son las únicas posibles y fueron impuestas, además, por las circunstancias. Lo esencial fue la devaluación. Y sus complementos han resultado atinados y prácticos: la franja del dólar, y ya conversión a pesos, con pacto de retroventa, de las líneas de crédito exterior, medida que ha permitido colocar en pesos, los préstamos extranjeros que los chilenos no desean seguir tomando en dólares.

Preocupa con todo hondamente que muchas empresas sufran apremios, que la cesantía haya alcanzado índices graves, que se reduzcan los ingresos fiscales. Pero debe quedar en claro que es la gravitación de nuestro endeudamiento exterior lo que limita seriamente nuestra capacidad de decisiones monetarias reactivadoras.

De ahí que el arreglo de dicha situación, que será forzosamente lento, se orienta en la única dirección eficaz y posible: transformar el déficit aberrante de comercio exterior de 1981, en un ligero superávit al término del año en curso, y en un superávit de entre US\$ 500 y 1.000 millones para el año 1983.

El paso de una balanza comercial de

elevado déficit a otra de importante superávit, lleva implícita una vigorosa reactivación de vastos sectores industriales y agrícolas. Y las inyecciones al sistema monetario de dinero estable (que no retorne rápidamente al Banco Central, como ha sucedido en octubre) sólo se obtendrá mediante ese fuerte superávit de comercio exterior.

No se divisa otra solución ni fórmula de más inmediato efecto. En economía no hay recetas mágicas aunque parecieran creer en ellas columnistas, políticos, periodistas y no pocos hombres de negocios - aquellos que abordan los problemas económicos en forma parcial, omitiendo cuidadosamente las dificultades reales y de fondos

Quisiéramos que este juicio estuviese equivocado. Ojalá que alguno de los que vocean exigencias y críticas o proclaman soluciones infalibles, señalara un camino expedito y sin contradicciones para curar nuestra economía. Recibiría la gratitud del país.

15.11.82

- 51 -

DUMPING

Tras una larga espera el Gobierno ha anunciado medidas anti-dumping. Estuvieron retenidas largos años porque se sostiene que el dumping aportaba más ventajas que inconvenientes.

Pero la teoría de que a caballo regalado no se le mira el colmillo, no es válida en este caso. Los productos que cruzan nuestras fronteras debido a subvenciones en su país de origen, tampoco son gratuitos. Deberemos pagarlos y agravarán por tanto el problema central de nuestra economía: el desequilibrio de nuestra balanza de pagos.

Pero el dumping es, sobre todo, una agresión económica que, a cambio de una ventaja efímera, daña en forma grave y tal vez definitiva a muchos sectores productivos del país.

Las autoridades deberán continuar alertas en la aplicación de claras medidas anti-dumping. Demasiado tiempo se ha perdido retardando acciones de Gobierno que son necesarias, justas y urgentes.

15.11.82

PARIDAD CAMBIARIA

En situación económica normal la paridad cambiaria es el regulador más eficaz de la balanza comercial, aparte de poseer efectos correctores sobre múltiples variables económicas.

Hoy por hoy, sin embargo, un ilimitado juego de la paridad cambiaria estará contenido por factores que lo circunscriben. Uno de ellos es su incidencia sobre el I.P.C. que aún no ha absorbido todo el efecto de la devaluación creciente.

Otro factor, que es nuevo y de peligrosas proyecciones potenciales, es el endeudamiento en moneda extranjera en que han incurrido las empresas y las personas. Si se descontrolara la paridad cambiaria, podría desencadenarse una catástrofe.

Afortunadamente todos los índices del mes de octubre acusan una notoria normalización del sistema cambiario, y no se percibe ninguna acción especulativa o de desconfianza que lo perturbe.

15.11.82

ARANCELES

Una resonante discusión pública alrededor de las ventajas e inconvenientes del proteccionismo, ha dejado en la penumbra el hecho de que la devaluación de 70% torna por el momento innecesario cualquier beneficio adicional.

En relación a dicha discusión centrada en aranceles diferenciados, e independientemente de la validez de los argumentos exhibidos, es preciso recordar las consecuencias que ésta y otras iniciativas semejantes tuvieron para Chile.

Hemos hecho anteriormente la experiencia de políticas que también requerían decisiones discrecionales de la autoridad. Y aunque ellas se fundaron en propósitos laudables y tuvieron explicaciones que parecieron válidas, el resultado fue un crecimiento indefinido del intervencionismo estatal. En corto plazo se coludieron autoridades políticas e intereses particulares. Sobrevinieron favoritismos e injusticias. A la postre perdieron todo prestigio las organizaciones políticas que ampararon tal sistema.

No fue ajeno a dicho desprestigio el colapso del régimen político chileno y la ruina de las empresas bajo el gobierno marxista.

15.11.82

PASADO, PRESENTE Y FUTURO

Dos circunstancias internas graves han mostrado todos sus adversos efectos en el curso del presente año.

Una de ellas es el endeudamiento externo, cuyo gravamen nuestra economía a duras penas puede solventar. La otra es la ilusión de riquezas fáciles, que prendiendo velozmente en la imaginación de los chilenos los condujo a un endeudamiento privado abrumador.

De las consecuencias e interrelaciones de estos hechos se desprenden todas las otras causas de nuestra situación depresiva, puesta de manifiesto y muy agravada por la crisis mundial.

Instituciones chilenas y extranjeras que alentaron el crédito más allá de toda prudencia o lo aplicaron en forma masiva a ciertas empresas frágiles, especulativas o inexpertamente administradas, contribuyeron a crear un clima artificial de euforia cuyo desenlace el país enfrenta con sorpresa, desconcierto y pesadumbre.

Dicho lo anterior, son inoficiosos los intentos de señalar culpables, tanto más cuanto que todos los sectores sociales obtuvieron mejoramientos y ventajas de la expansión económica reciente. Aquellas ventajas no atenúan ciertamente el sufrimiento de las ilusiones perdidas, ni mucho menos el más doloroso y punzante de la empresa en bancarrota o del jefe, empleado u obrero sin trabajo.

Si el presente es confuso y angustioso se debe al paso de la bonanza a la crisis, y a que tendremos que acomodarnos y reducirnos para pagar nuestros compromisos privados. Debemos crear, a la vez, nuevas fuentes de divisas para cumplir con el pago de la deuda externa contraída.

Se trata de tareas largas, difíciles y extenuantes, pero de ninguna manera imposibles, porque, no obstante sus quebrantos presentes, el país ha alcanzado notables ordenamientos esenciales. En la medida en que sepamos mantenerlos se facilitará la salida de esta crisis.

Sobre dichos ordenamientos que son sólidos y han modernizado al país, podremos fundamentar el restablecimiento de nuestra economía y el retorno a formas de vida austera y esforzada, de las que no debimos ni deberemos salir.

Agosto 1982

LIMITE DE LA LOGICA PURA

La grave y compleja coyuntura que atraviesa el mundo, a la que vienen a sumarse en nuestro caso las dificultades económicas de origen local, ha evidenciado la limitación e insuficiencia de las formulaciones económicas puramente matemáticas. Para pensar "la realidad de la vida y de la sociedad" y para encarar por ende los problemas económicos, no basta esa sola lógica matemática, según lo explicó con notable clarividencia Wilhelm Roepke:

" Es cierto que en el dominio de la lógica pura y de las matemáticas, la razón es independiente, se basta a sí misma y sigue sus propias leyes. Pero se suele errar precisamente tan pronto como se aplica esta manera apriorística de pensar a la realidad de la vida y de la sociedad, donde la razón, en calidad de simple guía, está atada a las circunstancias que dicta la experiencia y a los hechos reales. Así, pues, en los dominios que estamos analizando aquí, la razón ya no es autónoma, independiente y libre para seguir cualquier dirección, sino que debe aceptar las limitaciones y condiciones que le impone la realidad de la vida, pues de otra forma se convierte en un peligro y se neutraliza a sí misma..."

" Sólo hemos de subrayar una vez más que ese modo de pensar cuantitativo, matemático y científico-natural, al que contribuyó Descartes más que ningún otro, ha sido causa decisiva del extravío del racionalismo, toda vez que esa forma de pensar, ciega necesariamente la mente humana, frente a las exigencias y realidades de la vida".

Recordemos que Wilhelm Roepke ejerció la asesoría económica del Ministerio de Economía, cuando Ludwig Erhard desde el cargo de Ministro realizó "el milagro alemán".

La solución de los serios problemas económicos que nos aquejan no vendrá pues de ningún teorema, sino de la observación atenta de la realidad y de la aplicación de correctivos dictados por la prudencia y la experiencia. Es, por lo demás, el sensato camino que ha adoptado el Gobierno.

Agosto 1982

LO QUE ES PRECISO CUIDAR

Las penurias económicas minimizan la importancia o facilitan el olvido de las grandes realizaciones del Gobierno. No obstante los embates ellas permanecen, y constituyen el fundamento de todo esfuerzo para corregir las fallas de nuestra economía.

Si queremos defender las grandes realizaciones de esta administración, deberemos cuidar sin desmayo:

- El equilibrio presupuestario
- Que la tasa de inflación no sobrepase la de Estados Unidos
- La eficiencia alcanzada mediante el régimen de competencia
- La ausencia del Estado de las actividades económicas propias del campo privado.

Y a esta nómina agreguemos aun

- Mantener el equilibrio de la balanza comercial. En las circunstancias actuales no puede ser deficitaria.
- Realismo para juzgar la situación que vivimos, y no dar categoría de inmutables a formulaciones económicas coyunturales o contingentes, y
- Cuidar que los mecanismos jurídicos del Estado, velando por la subsistencia de la libertad, cautelen con claridad y energía los límites propios de todas las libertades y de quienes las ejercen, sean políticas, económicas, religiosas, periodísticas o de cualquiera otra índole.

LECCION DE ESPAÑA

por Lazarillo

A rey muerto rey puesto, debió pensar cuando Franco murió. Había sido ministro suyo a la vez que secretario del Movimiento, nada menos. Ahora soplaban otros vientos. Sintiéndose buen navegante se "abrió" a las nuevas corrientes.

¿Cuáles eran? Los marxistas las querían de izquierda y contrarias a Franco. La derecha económica parecía inclinada a una confusión pragmática y progresista. ¿Por qué no formar entonces una coalición confusa, izquierdistoide, progresista y anti-franquista? Fue precisamente lo que hizo. Llegó a jefe del gobierno.

Permaneció en el cargo tanto cuanto se lo permitieron los equilibrios más y más proclives a la izquierda. Reemplazado finalmente resolvió dividir a su propia coalición. Así abrió el paso a Felipe González, al tiempo que le ofrecía el respaldo de sus seguidores para formar la mayoría de las Cortes.

Fue un ofrecimiento innecesario porque el líder socialista obtuvo mayoría propia. Y en cualquier caso habría resultado incumplible, porque su facción no obtuvo diputados.

De tanta deslealtad y ambición ¿qué quedó?
El remanente popular y democrático sólo sería un título de du-

que: Duque de Suárez. Poca cosa hoy día, a diferencia de antaño, cuando los reyes conferían ducados solo a triunfadores en decisivas y gloriosas guerras. Pero en la ocasión el "duque" resultó ignominiosamente derrotado o, mejor, repudiado de un extremo a otro de la península.

Fue ésta una de las mejores lecciones de la reciente confrontación política en España y, como tal, quedó cuidadosamente silenciada por las agencias noticiosas. Podría resumirse así: la política sin finalidad, principios ni lealtades, la que de suyo es pragmática, aperturista y oportunista desemboca en un desastre para el país, y en la nada para sus autores.

No se consideren inoficiosas las reflexiones que anteceden. Son por el contrario pertinentes y oportunas en momentos en que en el horizonte político chileno emergen, perturbándolo, los aprendices de Suárez.

13.12.82

CURSO SOBRE LA SOCIEDAD CONTEMPORANEA

Julio Retamal Favereau

Bajo el título de Trayectoria y Análisis de la Sociedad Occidental acaba de finalizar un curso que se llevó a cabo durante todo el año en la casa de Santiago de la Escuela de Negocios.

La evidencia de la crisis por la que atraviesa nuestra cultura -y que en Chile parece acentuada por la recesión, llevó a la Escuela a organizar un análisis de la trayectoria y el estado actual de Occidente. Para ello se contó con los profesores Carlos F. Cáceres, Raúl Bertelsen, Pedro Ibáñez, Juan Antonio Widow, Andrés Huneeus, Adolfo Ibáñez y quien firma estas líneas, que, además, actuó de coordinador.

El curso comenzó con una descripción de la Sociedad Occidental desde sus orígenes -alrededor del S. IX - hasta ahora, centrado en el problema de la Verdad y su expresión. Se enfatizó la progresiva esfumación de la Verdad Absoluta en Occidente y su reemplazo por verdades contingentes, filosóficas, científicas o ideológicas. A continuación, se analizó el concepto de crisis y los diversos aspectos en que ésta suele manifestarse, como son, por ejemplo, la familia, la educación, la religión, el estado, la economía y otros.

2.

Más adelante se hizo una descripción de la situación prevalente en los principales países occidentales y también en la Unión Soviética, resaltando puntos en común en materias de comportamiento social y ruptura de normas tradicionales de convivencia.

La situación en Chile fue analizada a continuación, a la luz de su historia y de las corrientes ideológicas que la han interpretado, para concluir en un examen de los principales problemas que nos afectan.

El curso fue acompañado de lecturas complementarias, controladas clase a clase y concluyó con un interesante debate entre profesores y alumnos, que precisó el propósito central de esta experiencia: la comprensión de nuestra crisis para tratar de superarla.

Quedó en claro, sin embargo, que dicha superación no derivaría de un nuevo esquema teórico, de carácter utópico, sino del frío examen de la realidad, según lo indiquen la historia, el carácter y las circunstancias de los pueblos. En otras palabras, actuar con realismo positivo y no con mesianismo ideológico.

Los alumnos por su parte estimaron que el curso no sólo debía realizarse nuevamente, sino que correspondía profundizarlo, extendiendo su duración a un segundo año.

a b c DE LOS PROBLEMAS ECONOMICOS

Nos pesa la lápida del endeudamiento externo e interno. Todo el que tiene que pagar deudas experimenta necesariamente una "contracción económica".

No hay receta clara ni camino expedito para salir de donde estamos. Hay que hacer lo mejor de una situación mala y con posibilidades limitadas. Hay que corregir errores y evitar su repetición.

La reactivación económica ha comenzado, pero no cabe esperar resultados rápidos ni dramáticos.

También se ha iniciado la absorción de la cesantía. La sustitución de importaciones y un parcial aumento de la exportación impulsarán la actividad económica, pero a precios más altos. Atención, entonces, al I.P.C. El bajo índice de inflación de comienzos de año refleja fundamentalmente la anemia de nuestra economía.

Es preciso reiterar que los problemas centrales son el quebranto financiero interno y el grave déficit de balanza de pagos. Este último podrá ser atenuado/resuelto, más adelante, mediante la renegociación de la deuda y/o la aparición de artificios para evitar el colapso del sistema financiero internacional.

2.

Los quebrantos empresariales podrán, según el caso, solucionarse con ayudas, o mediante convenios o arreglos con acreedores o, finalmente, repartiendo las pérdidas a través de quiebras.

Durante todo este difícil y doloroso proceso es preciso que el Estado ejerza en forma completa su exigente función de gobierno. Y que los gobernados tengan suficiente realismo para comprender que los hechos económicos son más fuertes que las apreciaciones compasivas o las lamentaciones puramente literarias.

El cuadro es claro y sencillo. La solución es compleja y dura.

16.3.83

REGLAS DEL JUEGO

Lentamente ha penetrado la convicción de que nuestros trastornos económicos provienen de un desmesurado endeudamiento - externo en su fuente, e interno en su pesada gravitación sobre los deudores.

Sucesivas medidas han ido, no obstante, buscando solución a las situaciones más urgentes y angustiosas. La calificación y adecuado tratamiento de deudores viables y no viables, las operaciones "swap" del Banco Central, la intención gubernativa de facilitar la renovación siquiera parcial, de las deudas en dólares, son medidas que han comenzado a responder a las más agudas manifestaciones de esta crisis.

Las protestas de los primeros instantes por una supuesta alteración de "las reglas del juego" se han atenuado. Ellas se originaron en una apreciación errónea: no habían cambiado las reglas, sino el juego mismo.

Entendámonos. El régimen de economía de mercado se mantiene sin modificación alguna. Pero hay muchas formas de aplicarlo según el lugar, el momento, y las circunstancias.

Entre 1976 y 1981 recibimos el estímulo arrollador de voluminosos medios de pagos provenien -

2.

tes del endeudamiento privado exterior. De ahí la fiebre de adquisiciones especulativas de terrenos, edificios, fondos, empresas, bancos. Pero en 1982 cesó ese estímulo y ahora hay que servir las deudas contraídas. Unico camino: generar un muy elevado superávit de balanza comercial - US\$ 200 millones en el año 1982 y no improbablemente US\$ 1.000 millones en 1983 (contra un déficit de 2.500 millones en 1981). Este drástico cambio es básicamente posible por el estímulo a las exportaciones y freno a las importaciones ocasionados por la devaluación. Ambas situaciones concurrirán a una expansión progresiva de las actividades económicas y a la correlativa reducción de la cesantía.

Es pues éste el juego que habrá de jugarse a partir de 1983. Y lo será por largos años, tantos como se requieran para restablecer el equilibrio de la balanza de pagos y servir la deuda que arrastramos.

Corresponderá a las reglas del nuevo juego ocuparse del orden de nuestras finanzas externas e internas, y velar por el buen abastecimiento interno de nuestros consumos y por la capacidad competitiva de nuestras exportaciones.

Con el correr del tiempo vendrá lo demás por añadidura.

INTERVENCIONES

Menos penosa sería nuestra crisis si no se hubiese desatado una oposición política débil en su fondo pero abundante en hipótesis y afirmaciones condicionadas.

Las medidas del Gobierno resultarían malas según sus críticos porque "es fácil que pueda incurrirse en excesos... que pueden ser la llave que abra al Estado el control patrimonial... y la empresa privada temerá en el futuro... o correrá el riesgo de caer en el huracán desatado... y en caso de que brar... el problema seguramente se agravará". La solución provocará serios trastornos... el panorama es sombrío... la desestabilización de las expectativas, casi completa".

¿Hay escasez de ideas o excesivo afán opositor?

Agréguese la técnica de asignar culpabilidades equivocadas. Sirve para distraer o desinformar a la opinión pública. Obsérvese la campaña para condenar la intervención de bancos como atentado a la libertad - como retorno al estatismo.

Quienes la impulsan omiten cuidadosamente la responsabilidad de los creadores de tinglados económicos

2.

o de los que despertaron el apetito por intereses desorbitados, o los que especularon con la buena fe de los ahorrantes. Se olvida a los que incurrieron en endeudamientos que han destruido las bases de nuestra economía.

Las intervenciones las debemos a los que las provocaron. Ello no exime al Gobierno de su propia responsabilidad. La de no haber intervenido antes, no haber previsto un marco legal que impidiera actos que sobrepasan los límites de la rectitud.

Hoy debemos pagar los resultados de una visión económica que magnificó la eficacia técnica, al tiempo que ignoró los límites de la prudencia y la rigidez de la moral.

Está perfectamente claro que el Gobierno no estipuló normas ni limitaciones eficaces para el ejercicio de la libertad económica. Pero los efectos que ahora puedan sufrir las empresas privadas no son consecuencia de las intervenciones tardías y obligadas del Gobierno. Proviene originalmente del comportamiento lamentable de un sector empresarial. Es éste un hecho penoso de admitir, pero indispensable de reconocer para iniciar su corrección.

17.3.83

"Todos los chilenos"
redundancia propuesta
como tal por Santos para
subrayar la idea

La única explicación para esta incongruencia radica en que los bancos nunca habían sido tocados por el Estado, ^{siempre} en cambio las industrias ^{siempre} habían sido protegidas. Las soluciones antiguas reaflozaron como expresión de la mesura y sensatez nacionales, no importando que ellas ^{antes nos hubieran} habían gravado a ~~todos~~ ^{tanto en} ~~Mejora~~ con la inflación, y que, políticamente, el debate, ^{como se} ~~el~~ sufragio universal y la alternancia en el poder, ^{hubieran} ~~habían~~ tiranizado y anarquizado al país hasta casi destruirlo.

Es interesante analizar esta característica nacional que impide aceptar el desafío del futuro. ¿Pereza mental o miedo?; ¿incapacidad?; ^{o conciencia de la fragilidad de} ~~que resulta inconveniente~~ para mantener ciertas situaciones de poder que se afianzan ^{Cuidadosos} en artificios?

~~cuidadosamente elaborados?~~
Una ^{función de esa base social} ~~proyección al futuro~~ no se logra sólo mediante ^{Las realizaciones concretas de sus} ~~una adecuada~~ gestión gubernamental, aunque ^{bien ellos pueden estimular y canalizar} ~~si puede ésta canalizar~~ a las fuerzas creativas. Pero tales ^{emergían con rigor de} ~~estas~~ fuerzas no son solamente la masa anónima, ^{si sólo están cuando se} ~~la~~ clase política, ^{si sólo están cuando se} ~~los~~ representantes gremiales u otros ^{grupos} ~~grupos~~ que sería deseable que la labor del gobierno ^{debe} ~~debe~~ orientarse a establecer ~~los~~ cauces adecuados para que se manifieste ^{la} ~~la~~ verdadera base social, evitando la distorsión que producen los intermediarios. Esta es la gran lección que nos entrega la crisis actual.

¿Podría invertirse el orden de estos párrafos?

1)

= aquello tenido por tal,

Si la base social ^{prefiere} eludir el futuro en vez de aceptarlo, el gobierno deberá abdicar sus pretensiones o chocar estérilmente. En cualquier caso, la Nación será la derrotada.

La única explicación para esta incongruencia radica en que los bancos nunca habían sido tocados por el Estado, mientras las industrias habían recibido siempre su protección.

Las soluciones antiguas reaflozaron como expresión de la mesura y sensatez nacionales, no importando que antes nos hubieran gravado con la inflación, y que, políticamente, tanto en el debate, como en el sufragio universal y la alternancia en el poder, hubieran tiranizado y anarquizado al país hasta casi destruirlo.

Es interesante analizar esta característica nacional que impide aceptar el desafío del futuro. ¿Pereza mental o miedo?; ¿incapacidad?; ¿o conciencia de la fragilidad de situaciones de poder que ^{solo} ~~se~~ *subsisten* ~~se~~ *debido a* ~~se~~ *afianzan en* cuidadosos artificios?

~~Sería deseable que la labor del Gobierno pudiera establecer cauces adecuados para que se manifestara la verdadera base social, evitando la distorsión que producen los intermediarios.~~

- aquella no distorsión creada por intermediarios

Una proyección fecunda de ~~esa~~ ^{la realidad} base social no se logra sólo mediante las realizaciones materiales de una gestión gubernamental, si bien ellas pueden estimular y canalizar fuerzas creadoras.

Pero tales fuerzas no emergerán con vigor de la masa anónima, ^{de} la clase política, los agentes económicos, los representantes gremiales u otros grupos

específicos, si sólo están guiados por sus inmediatos e individuales intereses.

De ahí ^{necesidad} ~~que~~ la más alta función de Gobierno ~~no consista~~ en planear nuevas tareas políticas capaces de unificar ~~las~~ voluntades alrededor de intereses nacionales, ~~que superen~~ las metas pequeñas y encontradas de los grupos sectoriales.

~~Esto es el expresarse~~

~~Esto es la única manera de superar~~

Informe de ODEPLAN

EXPLICACIONES OFICIALES PARA LA CRISIS

El informe señala que los múltiples y variados factores internos profundizaron los efectos de la recesión internacional.

La baja capacidad de ahorro interno significó una fuerte dependencia del financiamiento externo, lo que influyó en el alto grado de endeudamiento de la economía nacional.

La semana pasada salió a circulación el Informe Económico año 1982, publicado por la Oficina de Planificación Nacional, ODEPLAN. Por la importancia que tienen los términos ahí vertidos, intentaremos reproducir, lo más fielmente posible, dentro de las limitaciones del espacio, los principales aspectos del documento.

En el informe se sostiene que la economía chilena estuvo fuertemente condicionada por lo sucedido a nivel internacional, básicamente en los países desarrollados: Estados Unidos, Japón y la Comunidad Económica Europea, viéndose afectada a través de tres mecanismos fundamentales:

a) Deterioro de los términos de intercambio. Chile experimentó una pérdida de valor de sus productos exportables, en relación a las importaciones realizadas, de un 9,4 por ciento.

b) Mayor escasez relativa de crédito externo, como consecuencia del menor flujo de petrodólares al mercado financiero internacional.

c) Alta tasa de interés registrada en esos mercados, lo que habría desincentivado la obtención de crédito externo por parte de los agentes económicos nacionales. A su vez éstos se habrían visto motivados a cancelar algunos compromisos contraídos con anterioridad.

Estas serían las principales causas según el documento que explicarían la caída de 14,1 por ciento del Producto Geográfico Bruto (PGB), en Chile, dada la fuerte incidencia que ellos tienen en el comportamiento de la demanda agregada. Esta última habría disminuido principalmente en su componente interno, "ya que las exportaciones aumentaron en un 7,4% en término reales".

También existen algunos factores de tipo interno que contribuyeron a esta fuerte reducción en el PGB. Entre ellos figuran la acumulación de stocks que se registró entre

1974 y 1981, a excepción de 1975. Esta se acentúa a partir de 1978, "coincidiendo con la tendencia ascendente de las importaciones, lo que hace pensar que una parte importante de este stock corresponde a productos importados, afectando, por tanto, al sector comercio y actividades relacionadas".

"Independientemente de la recesión, esta acumulación excesiva de stocks constituyó por sí un elemento desincentivador de la actividad productiva y, en ausencia de otros factores, habría significado al menos una desaceleración del crecimiento de la economía. Al mismo tiempo, la mantención de estos altos niveles de stocks implicaba para las empresas una fuerte carga financiera, situación que se vio agravada por efectos de la restricción de demanda que se produjo en 1982 impidiendo, entre otros factores, el ajuste vía reducción de precios.

Otro aspecto que contribuye a una caída del producto de un 14,1 por ciento en 1982 es, según el estudio preparado por ODEPLAN, la insuficiencia de ahorro interno. La tasa de ahorro nacional disminuyó de un 15,1 por ciento del Ingreso Nacional Bruto Real en la década del 60 al 70, a un 11,5 por ciento entre 1974 a 1982.

"La baja capacidad de ahorro interno ha significado una creciente dependencia del financiamiento externo. Si el país hubiese al menos mantenido sus tasas de ahorro históricas, la brusca reducción de los créditos externos netos desde el cuarto trimestre de 1981 no habría tenido un

impacto tan importante en la actividad económica interna".

Un tercer elemento de carácter interno que habría influido en la disminución del producto, es el alto grado de endeudamiento de la economía nacional, que habría tenido su origen en el "optimismo" de los años 77-81, en la alta liquidez internacional y en la acentuada descapitalización del sistema productivo nacional, producto del bajo ahorro interno.

"Esta situación implicó destinar una proporción creciente del producto a financiar intereses de la deuda externa, incrementando simultáneamente los compromisos por concepto de amortizaciones. Lo anterior unido a la naturaleza del endeudamiento con el exterior - pactado a tasas de interés variable en un 80 por ciento, se tradujo en un aumento de la vulnerabilidad del país frente a aumentos de la tasa de interés internacional y a restricción de los créditos externos. Esta situación se planteó intensamente desfavorable durante 1982".

Por último, un cuarto grupo de factores internos son considerados como responsables de las dificultades económicas por las que

Gastos del P.G.B.
(Millones de \$ de 1977)

	1981	1982	VARIACION %
Gasto en Consumo Final Hogares e IPSFL	292.592	244.962	- 16,3
Gasto en Consumo Final de Gobierno	45.045	41.123	- 8,7
Variación de existencia	18.226	- 4.274	
Formación Bruta de Capital fijo	73.542	46.515	- 36,8
SUBTOTAL GASTO INTERNO	429.405	328.326	- 23,5
Exportaciones de Bienes y Servicios	81.526	87.589	7,4
SUBTOTAL DEMANDA AGREGADA	510.931	415.915	- 18,6
MENOS: Importaciones de Bienes y Servicios	126.700	85.784	- 32,3
GASTOS DEL P.G.B.	384.231	330.131	- 14,1

Fuente: Cuentas Nacionales, Banco Central

atravesó el país durante el año pasado. Entre ellos se menciona la rigidez de los precios a la baja (por la rigidez salarial y los compromisos financieros de las empresas), necesaria para ajustar los precios internos en un sistema de tipo de cambio fijo. Esto habría dado origen a una menor actividad

económica y a una caída del empleo, motivando la devaluación del peso y la desindexación de las remuneraciones.

Estas medidas habrían generado expectativas negativas respecto a la evolución de la economía del país, lo que indujo "a los agentes económicos a

especular contra la moneda nacional y disminuir la contratación de créditos en el exterior. El desenvolvimiento posterior de la economía, no logró restablecer la confianza, y por ello no se dio la totalidad de las condiciones que permitirían una recuperación del nivel de actividad".

**Mejor precio de Compra.
Mejor precio de Venta.
Menor gasto Operacional.**

- Pagarés Dólar Preferencial en U.F. - P.D.P.
- Bonos Cora.
- Otros instrumentos de renta fija: Letras Hipotecarias, Debentures, Pagarés Reajustables de Tesorería, P.R.T., etc.



BOLSA DE COMERCIO

donde se transan los principales Valores de Chile

PARA PUBLICITAR EN **GESTION** 
LLAME A LOS FONOS: 2513172 - 2513173 - 746452 - 749518

ESTRATEGIA
Anuncio al 10% de descuento

PARA PUBLICITAR EN ESTRATEGIA
LLAME A LOS FONOS:
2513172 - 2513173
746452 - 749518

OFERTAS
MAYO


\$ 599 IVA
EL CIENTO INCL.
EN RELIEVE SIN CUÑO

TARJETAS VISITA - COMERCIALES
EXTRABLANCA - ESTUCHE LUJO

Formularios: Amplio surtido
Tarjetas: Comerciales - Visita
Cartulina Extrablanca Caja Lujo.
Relieve: Sin cuño - Visitas - Sobres - Hojas Cartas.
Partes: Matrimonio - Fiestas Inauguraciones.
Agendas:

MONEDA 864

UNA ESCUELA

(Editorial para mandarlo urgentemente a fin de que aparezca en número de abril).

Tal como un campus no es una universidad, ~~tan~~ ^{un edificio y} poco la sola reunión de profesores, alumnos, un programa de estudios ^{También} y un edificio constituye una escuela en la ^{el alma Sentido} propiedad del vocablo.

Los elementos mencionados son sin duda ~~no~~ importantes, pero hacen falta ~~además~~ otros, decisivos, que ~~de~~ confieren el carácter de escuela: una finalidad alta, un pensamiento claro, una comprensión ~~cabal~~ del medio en que la disciplina o profesión habrán de aplicarse y, sobre todo, un espíritu que ~~le~~ sirva de guía.

Una escuela ^{real} requiere ~~además~~ fidelidad permanente a sus propósitos: "Esta ~~Escuela~~ ^{propósito} debe formar conciencias limpias y rectas"... La autoridad que ~~van a~~ ^{en} ejercer sus egresados, deberá apoyarse "por encima de todo, en una sólida e inquebrantable corrección y orientación, no sólo legal sino moral". Fueron conceptos de don Adolfo Ibáñez escritos en 1942 en un ensayo que vino a ser el documento fundacional de esta Escuela.

Más adelante ^{sentencia} ~~añadía~~ que "la primacía de la educación que la Escuela impartía debía otorgarse "a la estructura espiritual, por encima de las habilidades financieras o económicas, pues así lo exigen la época y el prestigio de la carrera económica."

2.

Son normas, ~~estas~~, que nos hemos empeñado ^{por} ~~nos~~ empeñaremos en arraigar y difundir. Constituyen metas, perfilan el carácter, ^{7 dan a los alumnos} forman a la postre un estilo.

Soslayar ^{que para evitar situaciones ingratas} ~~tales tareas~~ por su carácter no siempre grato, representaría una actitud cómoda y fácil que alejaría a la Escuela de su función educadora. Eludir pronunciamientos ^{solos} ~~aun tratándose~~ ^{pero} de materias que le incumben directamente, porque podrían resultarle comprometedores, sería tal vez, como ^{centro de} ~~previsible~~ en un instituto técnico, en un lugar ~~para~~ ^{no} recibir información o adiestramiento, ^{pero no se} ~~ría~~ propio ^{ma escuela que se propone} ~~de un centro que se propone~~ educar, esto es, dejar una huella profunda en el carácter de quienes pasan por sus aulas.

La decisión de acometer ^{cada vez que sea} ~~cuando es~~ preciso tareas como las señaladas, exigentes, difíciles y en ocasiones riesgosas, ha caracterizado desde ^{por ser una} ~~sus ori~~ genes a la Escuela de Negocios de Valparaíso. ^{de la escuela de vocación} ~~Es parte~~ ~~de su concepción~~ de Escuela en el más amplio y alto sentido del vocablo.

Tema para artículo revista Negocios

"No trabaje Ud. deje que su dinero trabaje por Ud."

Editorial: Nuestro deber o el deber de la Escuela.

Deber a ser fiel a las personas que la inspiraron. (ideas de don Adolfo sobre la rectitud que habría que inculcar a los empresarios, pero aún sin esa obligación fundacional, el hecho solo de ser una Escuela, ésto es un centro de educación, nos obliga a marcar rumbos inseparables de la finalidad de la Escuela, necesario siempre e ineludible después de los acontecimientos que hemos vivido. Las críticas pueden tener muchas motivaciones, pueden tener bajas finalidades políticas, elevados propósitos éticos, etc.

En nuestro caso los enjuiciamientos que hemos hechos sobre acontecimientos económicos recientes tienen una finalidad educadora, un propósito ejemplarizador. Una Escuela que soslaya estas materias, que teme comprometerse emitiendo juicios que son de su incumbencia directa, no merece nombre de tal. Será un instituto técnico, un lugar para recibir informaciones o adiestramientos, pero no será un centro de educación, capaz de perfilar o dejar una huella profunda en el carácter de quienes pasan por sus aulas. Nosotros nos hemos propuesto ser siempre una Escuela en el más amplio y más alto sentido de este vocablo.

UNA ESCUELA

(Editorial para mandarlo urgentemente a fin de que aparezca en número de abril).

Tal como un campus no es una universidad, tampoco la sola reunión de profesores, alumnos, un programa de estudios y un edificio constituye una escuela en la propiedad del vocablo.

Los elementos mencionados son sin duda muy importantes, pero hacen falta aquellos otros, decisivos, que le confieren el carácter de escuela: una finalidad alta, un pensamiento claro, una comprensión cabal del medio en que la disciplina o profesión habrán de aplicarse y, sobre todo, un espíritu que le sirva de guía.

Una escuela requerirá además fidelidad permanente a sus propósitos: "Esta Escuela debe formar conciencias limpias y rectas"... La autoridad que van a ejercer sus egresados, deberá apoyarse "por encima de todo, en una sólida e inquebrantable corrección y orientación, no sólo legal sino moral". Fueron conceptos de don Adolfo Ibáñez escritos en 1942 en un ensayo que vino a ser el documento fundacional de esta Escuela.

Más adelante agregaba que "la primacía de la educación que la Escuela imparta debía otorgarse "a la estructura espiritual, por encima de las habilidades financieras o económicas, pues así lo exigen la época y el prestigio de la carrera económica.

2.

Son normas, éstas, que nos hemos empeñado y nos empeñaremos en arraigar y difundir. Constituyen metas, perfilan el carácter, forman a la postre un estilo.

Soslayar tales tareas por su carácter no siempre grato, representaría una actitud cómoda y fácil que alejaría a la Escuela de su función educadora. Eludir pronunciamientos aún tratándose de materias que le incumben directamente, porque podrían resultarle comprometedores, sería tal vez comprensible en un instituto técnico, en un lugar para recibir información o adiestramiento, pero no sería propio de un centro que se propone educar, esto es dejar una huella profunda en el carácter de quienes pasan por sus aulas.

La decisión de acometer cuando es preciso tareas como las señaladas, exigentes, difíciles y en ocasiones riesgosas, ha caracterizado desde sus orígenes a la Escuela de Negocios de Valparaíso. Es parte de su concepción de Escuela en el más amplio y alto sentido del vocablo.

25.4.83

El artículo me parece un "acuse recibo" demasiado obvio. Personalmente preferiría hacerlo exclusivamente en base a citas de discursos como el de 1944 u otros su yos de los primeros años de la Escuela.

Insisto en que esta Revista no tiene por qué darse por aludida al instante, pues su misión va más allá de las copuchas del momento. Debe, incluso, esperarse que los acontecimientos dejen de ser copucha para pronunciarse sobre lo que hay de sustantivo en ellos. No tenemos por qué bailar al ritmo de la histeria santiaguina.

No podemos dejarnos arrastrar ni por aquellos que esperan anhelantes un consejo adecuado para los problemas del instante, ni tampoco por aquellos que nos tildan de malos de la película. Nuestra misión se satisface con la expresión de ciertas ideas que estimamos ne cesarias publicarlas para contribuir a formar un sedimento en las personas.

El inmediatismo es un rasgo muy propio de la cultura chilena, y es lo que nos tiene entregado a merced de cualquier moda: desde la Revolución en Libertad hasta los Chicago Boys por señalar lo reciente. No pretendemos constituirnos en partido político ni ser alternativa de poder, pero sí debemos preocuparnos por denunciar errores y desenmascarar ambiciones torcidas cuando ellos atentan contra la estabilidad y continuidad de la nación, es decir, de las tendencias que superan la fugacidad de un gobierno y que dan sentido a la colectividad. Entonces hay que luchar fuerte, pero no contra la histeria del ambiente, sino contra aquélla que ya se ha decantado en las tendencias que consideramos nocivas.

En este sentido, los comentarios que El Mercurio ha hecho desde meses, poniéndonos en el tapete de la ac tualidad, tienen una faceta negativa

Adolfo

El artículo me parece un "acuse recibo" demaricado obvio. Personalmente preferiría hacerlo exclusivamente en base a citas de discursos como el de 1944 u otros sujos de los primeros años de la Escuela.

Insisto en que esta revista no tiene propiamente que darse por aludida al instante, pues su misión va más allá de las coyunturas del momento. Debe, incluso, esperarse que los acontecimientos dejen de ser coyuntura para pronunciarse sobre lo que hay de instantáneo en ellos. No tenemos por qué bailar al ritmo de la histeria santiaguina.

No podemos dejarnos arrastrar ni por aquellos que esperan arhelantes un consejo ademado para los problemas del instante, ni tampoco por aquellos que nos tildan de malos de la película. Nuestra misión se satisface con la expresión de ciertas ideas que estimamos necesarias publicadas para contribuir a formar un sentimiento en las personas.

El inmediatismo es un rasgo muy propio de la cultura chilena, y es lo que nos tiene entregado a merced de cualquier moda: desde la Revolución en libertad hasta los Chicago Boys, por señalar lo reciente. No pretendemos constituirnos en partido político ni ser alternativa de poder, pero sí debemos preocuparnos por denunciar errores y desenmascarar ambiciones torcidas cuando ellos atentan contra la estabilidad y continuidad de la nación; es decir, de las tendencias que impidan la fugacidad de un gobierno y que dan sentido a la colectividad. Entonces hay que luchar fuerte, pero no contra la histeria del ambiente, sino contra aquella que ya se ha decaído en las tendencias (comi) que consideramos nocivas. En este sentido, los comentarios que El Mercurio ha hecho desde meses, poniéndolos en el tapete de la actualidad, tienen una fuerte negatiba.

Adolfo.

Universidad Federico Santa María
ESCUELA DE NEGOCIOS DE VALPARAISO
Fundación Adolfo Ibañez

MEMORANDUM

--	--	--

A : D. Pedro

DE: Andrés Huneos

El hombre medio razonablemente in-
formado" se pierde un poco entre las
cifras y no capta bien todas las
explicaciones.

Le sugiero: Menos cifras y explicaciones
más sencillas, menos técnicas

Atte Andrés H

Viña del Mar, 16 de Mayo de 1983.

Don Pedro:

Respecto al artículo "La relación dólar/remuneraciones", tengo a bien hacerle los siguientes comentarios:

1. Saldo balanza comercial 1976=643 millones de dólares.
2. Saldo balanza comercial 1981= déficit de 2598 millones de dólares.
3. De acuerdo a nuestro índice de tipo de cambio real, este llega a un valor de 127,79 en febrero de 1979 (base promedio 1976= 100).
4. No se entiende bien el significado de la relación entre el índice de la paridad cambiaria - Índice de Remuneraciones Reales. Específicamente el segundo párrafo de la página 2.
5. Lo que creo necesario señalar es que ambos índices no se mueven en forma independiente. Si el tipo de cambio real sube, necesariamente las remuneraciones reales bajan y viceversa. Supongamos que el gobierno decide fijar el tipo de cambio (solo es consistente fijar un precio) y dejar libre las remuneraciones nominales. Si la inflación interna es superior a la externa, el tipo de cambio real disminuye. Al mismo tiempo, al producirse dicha política de cambio fijo una caída en la inflación interna, entonces las remuneraciones reales suben. Esto es lo que sucedió en Chile entre Junio de 1979 y Junio de 1982. Posteriormente, si el tipo de cambio real es alto, las remuneraciones reales bajan como lo muestran las cifras para los años 1975 y 1976, y es lo que está sucediendo hoy día.

Es decir, no podemos esperar tener un tipo de cambio real

alto que fomente las exportaciones y al mismo tiempo altas remuneraciones reales.

Lo interesante es señalar que si cualquiera de estos precios se aleja de su nivel real, implicará que el otro también lo haga. En este sentido creo interesante la evolución de la relación entre ambos índices. Dicha relación debería ser estable y no tan errática como ha demostrado ser en nuestro caso.

Afectuamente,

Pedro Arriagada S.
Pedro Arriagada S.

Muy atentamente,

JORGE CAUAS

~~Respecto a~~

~~Asimismo me he preocupado~~

~~y por consiguiente a Frabj~~

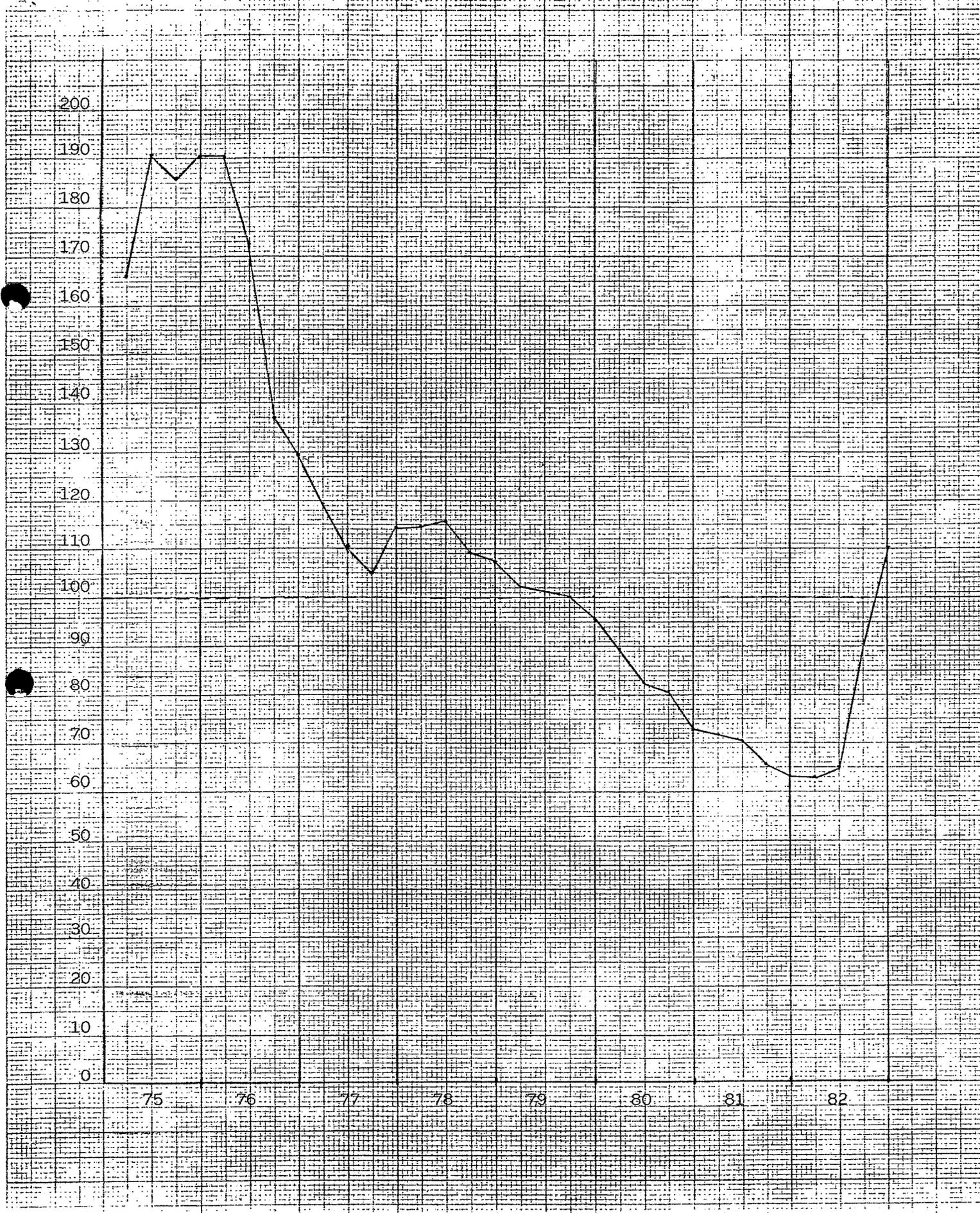
PRECIOS BASICOS REALES 1975 - 1982

(Fuentes: Instituto Nacional de Estadísticas, Banco Central de Chile, International Financial Statistics)

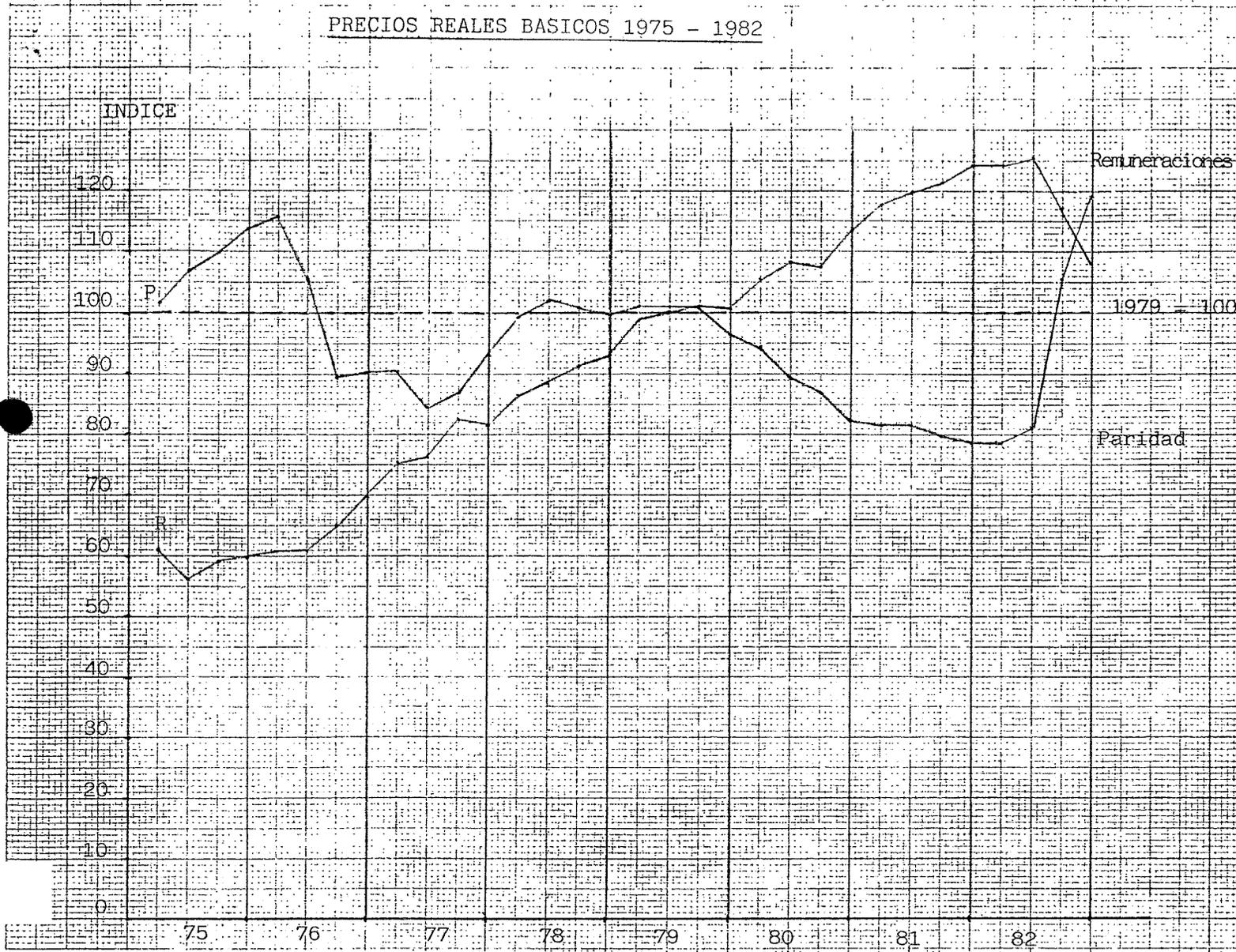
PRECIO	AÑO	TRIMESTRE				PROMEDIO
		I	II	III	IV	
Indice de Remuneraciones (1979=100)	75	61.0	56.2	59.0	59.8	59.0
	76	60.8	61.1	65.4	69.9	64.3
	77	75.2	76.3	82.8	81.4	78.9
	78	86.8	88.4	92.3	93.0	90.1
	79	98.4	99.9	101.1	100.6	100.0
	80	105.4	108.4	107.4	113.2	108.6
	81	112.9	114.9	121.3	124.2	118.3
	82	124.2	125.4	117.0	108.2	118.7
	83	107.6 *				
Deflactor IPC	75	101.7	107.2	109.8	113.7	108.1
	76	115.7	105.4	89.6	90.5	100.3
	77	90.2	84.5	87.0	93.1	88.7
	78	99.4	102.1	100.9	99.8	100.6
	79	101.0	101.3	101.4	96.3	100.0
	80	94.3	89.7	87.0	82.5	88.4
	81	81.3	81.2	79.9	78.6	80.3
	82	78.7	81.5	105.4	119.1	96.2
	83	122.2 *				
Indice de Paridad Cambiaria (1979=100)	75	166.7	190.7	186.1	190.1	183.4
	76	190.3	172.5	137.0	129.5	157.3
	77	119.9	110.7	105.1	114.4	112.5
	78	114.5	115.5	109.3	107.3	111.7
	79	102.6	101.4	100.3	95.7	100.0
	80	89.5	82.7	81.0	72.9	81.5
	81	72.0	70.7	65.9	63.3	68.0
	82	63.4	65.0	90.1	110.1	82.2
	83	113.6 *				
Deflatores IPC Chile	75	166.7	190.7	186.1	190.1	183.4
	76	190.3	172.5	137.0	129.5	157.3
	77	119.9	110.7	105.1	114.4	112.5
	78	114.5	115.5	109.3	107.3	111.7
	79	102.6	101.4	100.3	95.7	100.0
	80	89.5	82.7	81.0	72.9	81.5
	81	72.0	70.7	65.9	63.3	68.0
	82	63.4	65.0	90.1	110.1	82.2
	83	113.6 *				
IPM U.S.A.	75	166.7	190.7	186.1	190.1	183.4
	76	190.3	172.5	137.0	129.5	157.3
	77	119.9	110.7	105.1	114.4	112.5
	78	114.5	115.5	109.3	107.3	111.7
	79	102.6	101.4	100.3	95.7	100.0
	80	89.5	82.7	81.0	72.9	81.5
	81	72.0	70.7	65.9	63.3	68.0
	82	63.4	65.0	90.1	110.1	82.2
	83	113.6 *				
Relación Índice de Paridad Cambiaria - Índice de Remuneraciones Reales (1979=100)	75	166.7	190.7	186.1	190.1	183.4
	76	190.3	172.5	137.0	129.5	157.3
	77	119.9	110.7	105.1	114.4	112.5
	78	114.5	115.5	109.3	107.3	111.7
	79	102.6	101.4	100.3	95.7	100.0
	80	89.5	82.7	81.0	72.9	81.5
	81	72.0	70.7	65.9	63.3	68.0
	82	63.4	65.0	90.1	110.1	82.2
	83	113.6 *				

* Estimativo

RELACION INDICE DE PARIDAD CAMBIARIA-INDICE DE REMUNERACIONES REALES



PRECIOS REALES BASICOS 1975 - 1982



	T.C.N.	T.C.N. Base X 76	T.C.N. Base X 76	T.C.R.	T.C.R. Base X 76		T.C.N.	T.C.N. Base X 76	T.C.N. Base X 76	T.C.R.	T.C.R. Base X 76
<u>1975</u>						<u>1979</u>					
E	1,906	14,61	5,19	4,513	99,96	E	34,21	262,15	93,06	4,506	99,80
F	2,247	17,22	6,11	4,556	100,91	F	34,72	266,05	94,45	4,564	101,09
M	2,786	21,35	7,58	4,634	102,64	M	35,24	270,04	95,87	4,556	100,91
A	3,537	27,10	9,62	4,921	108,99	A	35,77	274,10	97,31	4,573	101,28
H	4,045	31,00	11,00	4,883	108,15	H	36,25	277,78	98,61	4,558	100,95
C	4,580	35,10	12,46	4,639	102,55	C	36,76	281,69	100,00	4,540	100,55
So	5,339	40,91	14,52	4,993	110,59	So	39,00	298,85	106,09	4,722	104,58
P	5,806	44,49	15,79	5,015	111,07	P	39,00	298,85	106,09	4,536	100,47
S	6,190	47,43	16,84	4,924	109,06	S	39,00	298,85	106,09	4,435	98,23
O	6,80	52,11	18,50	5,019	111,16	O	39,00	298,85	106,09	4,386	97,14
N	7,44	57,01	20,24	5,061	112,09	N	39,00	298,85	106,09	4,224	95,77
D	8,25	63,22	22,44	5,256	116,41	D	39,00	298,85	106,09	4,278	94,75
<u>1976</u>						<u>1980</u>					
E	9,19	70,42	25,00	5,315	117,72	E	39,00	298,85	106,09	4,274	94,66
F	10,10	77,39	27,48	5,308	117,56	F	39,00	298,85	106,09	4,278	94,75
M	10,76	82,45	29,27	4,990	110,52	M	39,00	298,85	106,09	4,189	92,78
A	11,51	88,20	31,31	4,812	106,58	A	39,00	298,85	106,09	4,102	90,86
H	12,56	96,25	34,17	4,799	106,29	H	39,00	298,85	106,09	4,023	89,10
C	13,54	103,75	36,83	4,645	102,88	C	39,00	298,85	106,09	3,976	88,06
So	12,82	98,23	34,87	4,055	89,81	So	39,00	298,85	106,09	3,966	87,84
A	13,51	103,52	36,75	4,041	89,50	A	39,00	298,85	106,09	3,929	87,02
S	14,33	109,81	38,98	4,005	88,70	S	39,00	298,85	106,09	3,852	85,32
O	15,17	116,25	41,27	3,984	88,24	O	39,00	298,85	106,09	3,782	83,79
N	16,13	123,60	43,88	4,088	90,54	N	39,00	298,85	106,09	3,705	82,06
D	17,03	130,50	46,33	4,141	91,72	D	39,00	298,85	106,09	3,659	81,04
	X: 13,05			X: 4,515		<u>1981</u>					
<u>1977</u>						<u>1981</u>					
E	17,96	137,62	48,86	4,143	91,76	E	39,00	298,85	106,09	3,641	80,64
F	19,04	145,90	51,80	4,194	92,89	F	39,00	298,85	106,09	3,672	81,33
M	18,30	140,23	49,78	3,837	84,98	M	39,00	298,85	106,09	3,679	81,48
A	18,69	143,22	50,84	3,791	83,96	A	39,00	298,85	106,09	3,674	81,37
H	19,39	148,58	52,75	3,805	84,27	H	39,00	298,85	106,09	3,637	80,55
C	20,23	155,02	55,03	3,825	84,72	C	39,00	298,85	106,09	3,644	80,71
So	20,96	160,61	57,02	3,824	84,70	So	39,00	298,85	106,09	3,639	80,60
A	21,96	168,28	59,74	3,872	85,76	A	39,00	298,85	106,09	3,599	79,71
S	23,86	182,84	64,91	4,069	90,12	S	39,00	298,85	106,09	3,558	78,80
O	24,71	189,35	67,22	4,063	89,99	O	39,00	298,85	106,09	3,551	78,65
N	25,66	196,63	69,80	4,143	91,76	N	39,00	298,85	106,09	3,540	78,41
D	27,59	211,42	75,05	4,344	96,21	D	39,00	298,85	106,09	3,526	78,10
<u>1978</u>						<u>1982</u>					
E	28,35	217,24	77,12	4,424	97,98	E	39,00	298,85	106,09	3,529	78,16
F	29,12	223,14	79,22	4,483	99,29	F	39,00	298,85	106,09	3,561	78,87
M	29,86	228,81	81,23	4,503	99,78	M	39,00	298,85	106,09	3,548	78,58
A	30,61	234,56	83,27	4,559	100,97	A	39,00	298,85	106,09	3,541	78,43
H	31,30	239,85	85,15	4,600	101,88	H	39,00	298,85	106,09	3,567	79,00
C	31,82	243,91	86,57	4,616	102,24	C	43,02	329,66	117,03	3,920	86,82
So	32,29	247,43	87,84	4,594	101,75	So	46,65	357,47	126,90	4,185	92,69
A	32,73	250,80	89,04	4,528	100,29	A	55,34	424,06	150,54	4,807	106,47
S	33,05	253,26	89,91	4,485	99,34	S	63,04	483,07	171,49	5,232	115,88
O	33,32	255,33	90,64	4,495	99,56	O	66,27	507,82	180,28	5,258	116,46
N	33,57	257,24	91,32	4,484	99,31	N	69,19	530,19	188,22	5,322	117,87
D	33,84	259,31	92,06	4,488	99,40	D	72,39	554,71	196,93	5,508	121,99
						<u>1983</u>					
						E	74,04	567,36	201,41	5,523	122,33
						F	76,83	588,74	209,00	5,747	127,29



"LA FUNCION DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL EN EL PROCESO DE AJUSTE"

5, 6, 7 y 8 Abril 1983.

Depositos SECTOR PRIVADO

	DEPÓSITOS A LA VISTA (en miles de pesos)	% del PGB	DEPÓSITOS A PLAZO Y AHORRO (en miles de pesos)	% del PGB
1960	224	5,4 %	168	4,0%
61	225	5,4	206	4,3
62	326	5,7	326	5,7
63	449	5,2	380	4,4
64	640	4,8	531	4,0
65	1.137	6,1	657	3,5
66	1.567	6,0	1033	3,9
67	1.922	5,6	1314	3,8
68	2.774	6,0	1980	4,3
69	3.698	5,5	2791	4,1
70	5.600	5,8	4100	4,2
71	12.300	9,5	8200	6,4
72	25.900	10,8	17.600	7,4
73	128.300	10,6	75.000	6,2
74	487.400	5,3	336.400	3,7
75	1.620.500	4,6	1.639.100	4,6
76	4.315.000	3,4	8.257.000	6,4
77	8.975.000	3,1	23.061.000	8,0
78	14.192.000	2,9	51.394.000	10,5
79	25.414.000	3,3	90.579.000	11,7
80	43.249.000	4,0	142.810.000	13,3
81	29.385.000	2,3	228.366.000	17,8
82				

Culpas compartidas

La reconstitución del sistema financiero privado constituye un desafío en el que se juega el destino del modelo económico en vigencia y que exige que todas las partes involucradas admitan la responsabilidad que les cupo en la crisis y actúen en consecuencia.



NINGUNO de los principales actores económicos parece estar libre de culpa en la crisis de la actividad financiera privada que quedó a plena luz a mediados de enero, con la intervención y liquidación, por parte del Estado, de varias entidades del sector.

Pocas dudas caben de que lo sucedido en las últimas semanas han significado "un verdadero trauma para extensos sectores de nuestra ciudadanía" y que ese golpe "está llamado a tener importantes consecuencias políticas hacia el futuro", como lo señaló un comentario editorial de *El Mercurio*.

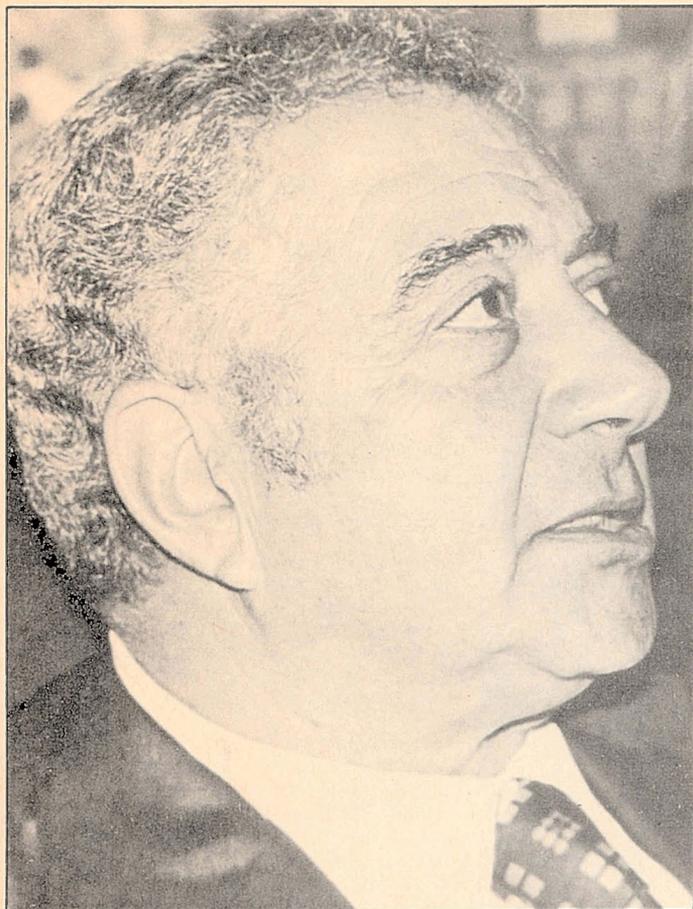
"La banca no intervenida ha soportado bastante bien el terremoto del 13 de enero", según Jorge Yarur, presidente de la Asociación de Bancos. "Han existido algunos problemas derivados de la desconfianza generalizada que se produjo, ya que se pensó que el resto de la banca podría verse afectada de una u otra forma por las medidas".

No puede, sin embargo, haber para la banca problema más grave que el derivado de la desconfianza del público, ya que la actividad financiera se basa ineludiblemente en este activo intangible, pero indispensable.

En opinión del personero "un factor que ayudó en forma importante a sobrepasar el momento crítico fue la decisión oficial de garantizar los depósitos existentes". No obstante, más realista sería sostener que la medida sólo postergó la hora crucial. Si pese al respaldo del Estado "hubo un retiro apreciable de depósitos, debido a la incertidumbre que se generó", cabe preguntarse qué ocurrirá cuando expire esa garantía. Forzoso es suponer, por otra parte, que en ausencia de ella el terremoto del 13 de enero habría echado a tierra a no pocas de las entidades financieras privadas que siguen operando "normalmente", para decirlo de algún modo.

Si el corazón mismo del sistema se encuentra en situación tan comprometida, re-

La crisis del sistema financiero ha provocado en vastos sectores ciudadanos un trauma que tendrá impredecibles efectos políticos.



**Jorge Yarur:
¿pasó el momento
crítico para la
banca privada no
intervenida?**

sulta imprescindible tratar de establecer qué sucedió y si existen posibilidades de recomponerlo. Porque es inimaginable la supervivencia de un esquema de libre mercado en el marco de un sector financiero en el que al Estado le cabe una decisiva participación directa.

En el análisis de la gestación de la crisis no queda títere con cabeza.

Ideologismo excesivo

Para el modelo económico que comienza a aplicarse en Chile a mediados de la década del setenta constituía un imperativo el desarrollo del mercado de capitales. Pero éste sólo podía ser sano si es que se señalaba desde el principio con toda claridad que lo que ocurriera en ese mercado sería problema exclusivo de las partes involucradas. Nadie tendría derecho entonces a volver sus ojos al Estado en el evento de que surgieran dificultades.

En su versión más rigurosa, este enfoque no tiene, sin embargo, aplicación práctica. Los bancos y financieras no son, a despecho de lo que livianamente se señaló con frecuencia durante el período de auge del sector, almacenes como cualquier otro, que

sólo se diferencian por el hecho de que lo que compran y venden es dinero. Lo que pasa es que, además, lo crean. Si las entidades financieras carecieran de este privilegio, no sentirían temores, en coyunturas críticas, de ser objeto de "corridos" por parte de los depositantes.

Ni aunque este enfoque se hubiera aplicado ortodoxamente, habría tenido éxito. Es que ningún país puede darse el lujo de permitir el desplome de la banca. Ya está visto además que los acreedores externos son renuentes a que en caso de crisis financiera generalizada el Estado del país anfitrión se lave las manos.

En todo caso, el ideologismo exacerbado que imperó en los años del auge económico llevó a que las autoridades no ejercieran con la acuciosidad requerida el papel fiscalizador que les correspondía. El mercado de capitales se fue construyendo así sobre bases muy endeblas. Con el agravante de que el público suponía que el Estado controlaba este proceso. El peor de todos los mundos.

Supervigilancia inadecuada

Según Pablo Baraona, "en la sensación de vigilancia y seguridad que se dio a los

participantes en el mercado de capitales, y que a la postre resultó infundada, está la razón básica de las tribulaciones que se han venido observando en los últimos meses".

No era necesario un control omnímodo del Estado. Pudo haberse limitado a exigir a las entidades financieras la entrega periódica de información relevante, de modo que los agentes privados dispusieran de antecedentes confiables para adoptar sus propias decisiones, responsabilizándose por las mismas. Pero los balances o estados de situación nunca satisficieron tal requisito. Más que a la transparencia del mercado se vieron para ocultar la verdadera realidad a las entidades del sector.

Señalan los economistas Enrique y Pablo Marshall, en un reciente trabajo académico sobre la calidad de la información financiera: "Los índices que normalmente reciben mayor atención —como las tasas de rentabilidad y de cartera vencida— tienen una importancia relativamente baja o nula. Es probable que ello se explique debido a que las instituciones pueden controlar en alguna medida esos indicadores en el corto plazo".

Y cuando ya no los pudieron seguir manipulando, la crisis estaba en marcha y no quedaba sino aplicar medidas de emergencia.

Cuesta creer que la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras no hayan sabido con bastante precisión lo que ocurría. Porque sobre todo después del colapso del Banco Osorno, hay evidencias de que se preocupó de mejorar la información que recibía desde las entidades bajo su control. Pero, quizás para que no cundiera la desconfianza, le dio tratamiento confidencial. La calificación de cartera sobre riesgo, banco por banco, se transformó en antecedente **top secret**. Esa información, empero, tenía harta más trascendencia que los indicadores en cuyo análisis se gastaban páginas y páginas en las publicaciones especializadas.

Al mantener en reserva estos datos el Gobierno se estaba obligando a sí mismo a adoptar discrecional y oportunamente las medidas de prevención o resguardo para evitar que los problemas, inevitables para un mercado de capitales incipiente, llegaran a mayores.

Las intervenciones de fines de 1981, primero, y de comienzos de 1983, parecen difíciles de impugnar a la luz de los antecedentes que la propia autoridad ha entregado con posterioridad para justificarlas. El problema es que resulta inexplicable por qué demoró tanto en actuar, haciéndolo cuando la situación se había tornado insostenible. Que si lo hubiera hecho oportunamente, no habría tenido necesidad de llegar tan lejos.

Mentalidad estatista

Los agentes privados no están exentos de culpa, si bien tienen bastante razón para

criticar tanto el manejo de las instituciones financieras como la ineficiencia del aparato estatal de control.

En Chile todos sabían lo que estaba pasando en el sector financiero. O lo adivinaban. Muy pocos creían los datos de los balances y estados de situación. Quienes llevaban sus depósitos a las entidades que ofrecían las mayores tasas de interés no ignoraban los riesgos a que se exponían. Muchos se endeudaron a sabiendas más de la cuenta.

En otro trabajo académico, titulado "Estructura financiera de las empresas chilenas entre dos recesiones", los economistas Marcelo Figuerola y Juan Foxley, de la Universidad de Chile, llegan a una conclusión que les parece sorprendente. "Las consideraciones de riesgo operacional no habían tenido un efecto muy significativo en las decisiones de endeudamiento de las empresas". El hallazgo llama la atención porque es evidente que las consideraciones de riesgo "sí que están relacionadas con la rentabilidad, y está última con los niveles de endeudamiento".

Dos posibilidades. Que los empresarios (o intermediarios financieros) sean en Chi-

le irracionales o ignorantes de los principios básicos de la teoría financiera. O que la experiencia les haya enseñado a subestimar los elementos de riesgo en las decisiones de endeudamiento, por cuanto tarde o temprano los problemas del sector privado se solucionan con la intervención estatal, que traspasa los costos en que se ha incurrido a toda la sociedad, vía subsidios. Es decir, paga Moya.

"La hipótesis de la irracionalidad o ignorancia no es consistente con los resultados de nuestra investigación", concluyen en forma diplomática pero elocuente Figuerola y Foxley.

Velas en el entierro

Tampoco la banca privada internacional se salva a la hora de un examen a fondo de las responsabilidades en la crisis. Consideradas individualmente estas entidades observaron un manejo más profesional, sin duda, que sus homólogas nacionales, atribuible a la mayor experiencia acumulada. Pero, en conjunto, es incuestionable que agudizaron la inestabilidad, al facilitar

una afluencia espectacular y repentina del crédito externo en el período de auge, y al cortarlo abruptamente una vez desencadenada la crisis.

"La conducta de los bancos internacionales es similar a la de una manada de ovejas: donde llega una, llegan todas; y desde donde se va una, se van todas". La comparación, formulada por Pablo Baraona, es gráfica y tal vez muy acertada. El problema es que quienes dejaron entrar las ovejas debían saber cómo se comportan. Pero cuando las vieron llegar en tropel, en ningún momento advirtieron que podrían irse de la misma forma.

No hay quien no lleve velas en este entierro, pues. El desafío de fondo que encaran todos estos actores es ponerse de acuerdo para, reconociendo sus propias fallas, buscar la forma de reconstituir sobre bases sólidas el sistema financiero privado. Se trata de una tarea de largo aliento, pero que hay que iniciarla con urgencia. En el desafío, nada de fácil, está en juego probablemente la suerte misma del modelo económico. 

Raúl Gutiérrez

AHORA NUEVAMENTE!

BUENOS AIRES

EN JUMBO 747 - LUNES Y VIERNES

AIR FRANCE



Sergio Onofre Jarpa:

“Nadie puede arrogarse la representación del P.N.”

☞ Será necesario ir creando nuevas corrientes de opinión.

PRESENTACIONES no necesita. ¿Para qué repetir —cuando los lectores lo saben— que Sergio Onofre Jarpa fue presidente del Partido Nacional y senador hasta septiembre de 1973, y que luego, como embajador, ha representado a Chile en Colombia y Argentina? Demás está, también, describirlo. Los lectores conocen sus ademanes, su tono de voz, su modo directo de actuar...

Es importante decir, sí, que si bien durante largo tiempo se había abstenido de referirse a la política interna, últimamente se ha decidido a hablar, movido por los comentarios que han despertado las declaraciones de otros miembros o ex parlamentarios del Partido Nacional.

—¿Piensa reorganizar el Partido Nacional?

—Las circunstancias políticas actuales son distintas a aquéllas que hicieron necesario crear el Partido Nacional en 1966. Hay gente joven y equipos nuevos que se han incorporado al quehacer de las actividades nacionales, de manera que tal vez será necesario ir creando nuevas corrientes de opinión y no hacer un esfuerzo por resucitar los partidos antiguos, que pertenecen a una etapa histórica definitivamente terminada.

—Pero, ¿la estructura misma del Partido...?

—El Partido Nacional tenía una estructura partidista necesaria para aquella época, pero creo que la experiencia nos fue demostrando que se requería crear movimientos mucho más amplios, con participación de sectores de la ciudadanía no necesariamente encasillados en una designación política. Realizamos una muy buena experiencia incorporando a nuestros congresos a decenas de destacados profesionales que no militaban en el partido.

En el quehacer político mismo tomamos contacto con amplios sectores de la ciudadanía, de los gremios, de la producción, del trabajo, de organizaciones profesionales, y se fue conformando una especie de frente común de la chilenidad para enfrentar el peligro de la dictadura marxista. Esa es una experiencia muy valiosa que demuestra la posibilidad de crear en Chile una corriente de opinión mucho más amplia que lo que podríamos llamar un partido político.

—¿Qué piensa de quienes últimamente han actuado en representación del Partido Nacional?

—Yo pienso que nadie puede arrogarse la representación del P.N., de manera que es lamentable que algunos pretendan cubrirse con el prestigio indudable que tuvo el partido y con la buena imagen que dejó en amplios sectores de la ciudadanía, por su acción absolutamente clara en defensa de los valores fundamentales de la nacionalidad chilena. Creo que sería bueno formular alguna declaración en el sentido que las personas que quieren actuar en política, lo hagan a nombre propio.

—¿Por qué se decidió “desarmar”, virtualmente, el Partido Nacional?

—El partido fue disuelto por acuerdo de la Comisión Política y de la Mesa Directiva, después del pronunciamiento militar. Cuando fue fundado, no tenía el propósito de constituirse en una entidad política permanente para tener una representación en el Gobierno o tratar de conquistar posiciones partidistas típicamente tales. De manera que cuando entendimos que nuestra tarea estaba cumplida y cuando asumió el nuevo Gobierno Militar, dimos por alcanzados nuestro propósitos. Hicimos una

declaración en ese sentido y dijimos que cada uno volvía a sus actividades particulares. Esto no quiere decir que si el país pasa por dificultades no vayamos como chilenos a estar dispuestos, siempre, a ponernos al frente del problema o de las dificultades, como ya lo hicimos alguna vez.

—Pero organizar un partido cuesta mucho... especialmente el primer impulso. Hay quienes recuerdan que cuando recién comenzó el P.N. no obtuvo tanto arrastre como cuando el entonces Ministro del Interior Bernardo Leighton ordenó detener a la directiva (en la que estaba usted)...

—Cuando fundamos el P.N., por iniciativa de Jorge Prat, de Jorge Errázuriz y de Bernardo Larraín, hombres patriotas que tenían una visión de largo alcance de la política chilena, lo hicimos para evitar el derrumbe que se preveía de las instituciones de la República que estaban minadas por la penetración marxista y por la demagogia de otros partidos, como también por la ineficacia para resolver los problemas. Cuando planteamos esta idea, en mayo de 1966, parecía que era un poco pesimista o que no correspondía a la realidad de Chile. Los acontecimientos nos fueron dando la razón. El éxito del partido se debió, en primer término, a haber hecho un acertado pronóstico de la realidad política chilena; en segundo lugar, a haber adoptado una posición clara y firme en todas las circunstancias; en tercer lugar, a que algunos elementos del Gobierno de entonces se encargaron de demostrar que era cierto lo que nosotros habíamos dicho. Cuando hablábamos de penetración marxista en el Gobierno de esa época, parecía que estábamos realizando una mistificación para justificar nuestras acciones, pero luego aparecieron absolutamente claras esa infiltración, las divisiones que se produjeron por efecto de ella (primero el MAPU, después la Izquierda Cristiana...) y la acción de orientación marxista que estaban desarrollando algunos funcionarios, como era el caso del señor Chonchol.



Sergio Onofre Jarpa: "Yo barrería para adentro en el sentido de reunir a todos los chilenos de buena voluntad".

sólido, usando una expresión que no es muy fina, "hay que barrer para adentro". Hay que trazar las grandes líneas y dentro de ellas, los que están de acuerdo, se encuentran en un amplio frente nacional y popular, donde no se definen las cosas por los intereses políticos de un sector determinado, sino por los grandes intereses del pueblo y de la nación.

—¿Usted barrería para adentro junto a nacionalistas, a gremialistas, a demócratacristianos?

—Yo barrería para adentro en el sentido de reunir a todos los chilenos de buena voluntad. Se habla de juntarse. Pero, ¿juntarse para qué? Para hacer cosas pequeñas, para hacer funcionar directivas políticas antiguas... Puede que sea una muy buena entretención para algunos grupos, pero no le veo el interés nacional, de fondo, de largo plazo. No veo que se solucionen los problemas con reuniones de camarillas.

—¿Es efectivo que usted se ha reunido con dirigentes nacionalistas para evitar la unificación de los antiguos militantes del P.N.?

—Tengo numerosos amigos y cuando vengo a Chile me encuentro con algunos de ellos, pero no he participado en ninguna reunión con nacionalistas, como se ha dicho, ni mucho menos me he preocupado de evitar una supuesta unificación del P.N.

—Y, ¿es efectivo que estuvo en Bucalemu?

—No es efectivo. No he estado nunca en Bucalemu.

—¿Cuándo considera que debería legislarse sobre los partidos políticos?

—Nuevamente estamos poniendo la carreta delante de los bueyes. Primero tiene que haber algunas definiciones de quienes quieren actuar en política, crear estas nuevas instituciones o revivir las viejas. Quienes están diciendo, dentro y fuera del país, que la actual Constitución no tiene vigencia, no pueden pretender realizar una actividad constitucional en Chile. Quienes creen que pueden volver a hacer lo que hicieron antes, para llevar a Chile a los mismos resultados que vimos entre 1970 y 1973, no pueden tener la pretensión de que los dejen arruinar al país nuevamente. Quienes pactaron con el comunismo soviético por demagogia o por equivocación, no pueden salir una vez más a dar lecciones de democracia. Creo que una vez clarificados estos puntos —quien está al lado de Chile y quién está al otro lado— es fácil llegar a algunos acuerdos en la línea gruesa de lo que hay que hacer. Mientras eso no se logre, es perder el tiempo seguir hablando de una actividad partidista que nadie sabe si va a funcionar en favor de Chile o en contra.

—Entonces, ¿usted no se atreve a dar fechas?

—Yo creo que las fechas no son importantes. Lo importante es que se den estas definiciones que el país espera, para empezar a pensar en una conducción política mucho más apropiada —y de acuerdo con la realidad y los intereses de Chile— que la que tuvimos en el pasado.

—Y, ¿está de acuerdo en que Bernardo Leighton contribuyó mucho al fortalecimiento del entonces incipiente P.N., cuando detuvo a su directiva?

—Pienso que sí; fue un grave error del Gobierno de entonces inventar un complot con la Marina que nunca existió. Pero la movilización que se realizó de nuestra gente —y en especial de la juventud— demostró que nosotros no constituíamos una minoría enquistada en las bibliotecas y ni siquiera en centros muy exclusivistas de la cultura o de la sociedad chilena, como se pretendía hacer creer. Se demostró que teníamos capacidad de controlar la calle en cualquier momento, porque el P.N. fue genuinamente un partido que interpretó a la clase media chilena.

—Usted acaba de mencionar a los jóvenes. El ex senador Francisco Bulnes, en una reciente entrevista a revista "Cosas", ante una pregunta de Raquel Correa ("¿Qué sucedería en el país si no se acogieran las ideas para una 'transición verdadera'?"), responde: "Sucedería que vamos a llegar a 1985 sin partidos, sin conductores políticos, con una masa electoral joven que no habrá tenido buena información ni conocimientos políticos...". ¿Usted no cree que hay que preocuparse de esa "masa electoral joven"?

—Hay que preocuparse, indudablemente, no sólo de la gente joven que no vivió aquellos años tan trágicos para la política chilena, sino que también es bueno preocuparse de recordar a la gente madura todo lo que pasó en Chile, que parece que se le ha olvidado. Hace falta que las personas que tienen condiciones para ello se refieran a la evolución de la política chilena en los últimos decenios. Parece olvidarse el problema permanente que nos plantea la infiltración del comunismo soviético en Chile. Su acción empieza a desarrollarse en forma organizada en 1936, cuando llega a Chile Eudocio Ravines con documentos falsos a nombre de Jorge Montero, con el fin de organizar el Frente Popular. El Partido Comunista infiltró primero al Partido Socialista (que era democrático) hasta transformarlo en un grupo

marxista que comenzó a funcionar de acuerdo a las orientaciones soviéticas. Luego el comunismo infiltró al Partido Radical, que al dividirse en dos o tres sectores dejó de tener influencia en la política chilena. Posteriormente infiltró al Partido Demócrata Cristiano: ya hemos mencionado lo que ocurrió con el MAPU y con la Izquierda Cristiana...

—Y éste, ¿no será ya un problema terminado?

—Más bien encuentro que hace falta que la gente tome conciencia de esta realidad que Chile no puede evitar, como no la pueden evitar otros países de Latinoamérica. Yo echo de menos en todos los análisis que se hacen sobre la situación política actual de Chile, esta perspectiva.

—¿Cómo visualiza la organización de los partidos políticos en el futuro?

—La experiencia que tuvimos y a la cual ya me he referido —constituir entre 1972 y 1973 un gran bloque de ciudadanía movilizada y organizada para una acción política— fue muy valiosa. Era un bloque de gente de clase media y de sectores de trabajo y de la producción, de los gremios y de los profesionales, que se movilizó para lograr objetivos muy precisos, sin proponerse sacar ventajas partidistas del éxito que se lograra. Esa es una lección muy importante, porque pienso que la política en América Latina va hacia la organización de movimientos nacionales y populares que verdaderamente sirvan de base sólida a los gobiernos. Las combinaciones de grupos de partidos que compiten entre ellos por las tajadas del poder, hacen que los gobiernos sean bastante débiles. Si no tienen una gran base popular y de clase media de sustentación están expuestos a los mayores problemas y peligros, y los países son entonces muy vulnerables a la penetración marxista. Hay que ver cómo se están desarrollando la política continental y mundial: en este momento en América Latina no hay ningún gobierno que pueda sustentarse si no tiene el apoyo activo de las FF.AA., sea democrático, de derecha, de izquierda, de centro... Para que un gobierno sea

CENTRO ODONTOLÓGICO "Manuel Montt"

Desde 1974 y acorde a las necesidades de una odontología moderna, otorgamos un servicio integral, con una alta tecnología, eficiencia y una completa enseñanza al paciente a través de medios audiovisuales sobre el origen, implicancias y prevención de su problema.

Un servicio integral de odontología.

RADIOLOGIA:

Obtención de placas radiográficas.

OPERATORIA:

Tratamiento de piezas dentarias de estructuras dentarias perdidas.

ENDODONCIA:

Tratamiento de aquellas lesiones que afectan a la pulpa dentaria (nervio)

PERIODONCIA:

Tratamiento de las enfermedades de las encías y el sistema óseo que compromete al diente.

PROTESIS

Tratamiento para la reposición de piezas dentarias perdidas (fundas, etc.).

OCLUSION:

Tratamiento de aquellas lesiones que se generan por problemas de mordida.



Consúltenos
Manuel Montt 099
2º Piso
Fonos:
748198 — 749163



—Se ha dejado, de pronto, de hablar de "recesión" y se ha acuñado la nueva terminología de la "reactivación". ¿Cómo debe enfrentar Chile esta reactivación? ¿Cree que entramos realmente a ella?

—La reactivación empieza por estimular el impulso vital del país, la voluntad de realizar tareas concretas, la decisión de enfrentar las dificultades. Es la respuesta al desafío. Yo creo que esa reactivación ya ha empezado. Chile está enfrentando una prueba difícil —como la de 1973, que era mucho más difícil que la actual— pero vamos a salir adelante.

—¿Cómo ve la situación de esos pequeños ahorrantes que, tras las últimas disposiciones, han perdido todos o gran parte de sus ahorros?

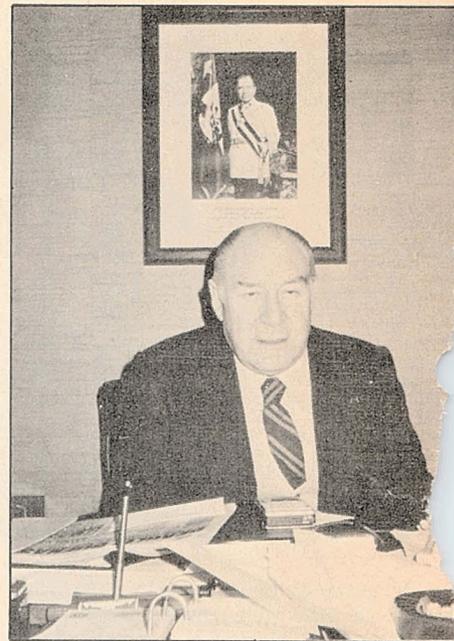
—Yo creo que el Presidente de la República tiene plena conciencia de que muchas personas modestas, que creyeron que sus ahorros estaban resguardados por la acción de los organismos de control, hoy están muy desesperadas por lo que ha ocurrido. Pienso que en esferas de Gobierno se conoce perfectamente este aspecto del problema... Suelen barajarse cifras muy grandes: lo que perdió tal banco o tal empresa... pero a mí me gustaría que se pensara, en primer término, en la gente modesta que no tiene otros medios de vida.

—¿Cómo ve la renegociación con el exterior? Ha trascendido que en el último tiempo las entidades financieras extranjeras han endurecido mucho su posición hacia Chile...

—Pienso que siempre es difícil renegociar y que las posiciones son duras en primera instancia, pero las entidades financieras deben tener plena conciencia de que las deudas a veces no se pueden pagar en la forma en que uno quisiera. Si no dan un plazo adecuado, en definitiva los acreedores no van a poder hacer efectivos sus créditos. Demostrando capacidad de manejo de la situación económica, con una reactivación rápida de la agricultura y de las exportaciones, con orden en las finanzas públicas y con cumplimiento de los compromisos que se tomen, en el futuro la situación de Chile va a ir mejorando notablemente.

—Contrastándola con la democracia del pasado, ¿cómo le daría estabilidad a la democracia del futuro?

—Cuando se discutió la nueva Constitución, alguien de muy buena voluntad o muy amigo mío me pidió que yo redactara un memorándum, que, tengo entendido, no leyó nadie. Ahí decía que se podía ir creando un sistema para constituir grandes corrientes de opinión en Chile, y no una multiplicidad de partidos políticos que lucharan entre ellos por repartirse las tajadas del poder o del presupuesto nacional. Si existe una gran corriente de opinión, indudablemente quienes se sienten interpretados por ella no pueden pretender todos treparse en el Gobierno. Con los partidos chicos generalmente ha ocurrido —en Chile y en todas partes— que toda la directiva quería tener algún pituto en el Gobierno. Entonces se hace imposible gobernar. Para que se aprobase la ley del presupuesto, los Ministros de Hacienda no sólo tenían que llegar a arreglos con las directivas de los partidos, sino con cada uno de los parlamentarios que



"No he estado nunca en Bucalemu".

querían sacar algo para su zona, porque la primera preocupación de un parlamentario era reelegirse. Los partidos políticos en el siglo pasado fueron pilares fundamentales de la república: el Partido Conservador, el Partido Liberal, el Partido Nacional —que fundó don Antonio Varas—, el Partido Radical, en fin... Pero con el correr de los años se fue creando esta mentalidad que, yo diría, fue más allá de los propósitos de los fundadores de aquellos partidos. Parecía que el propósito ya no era servir al país sino a los correligionarios. Eso, indudablemente, no da estabilidad a la democracia. Pienso entonces que estas grandes corrientes de opinión, que se tendrían que ir formando a medida que haya una reeducación política en Chile y que la ciudadanía participe con mayor voluntad en las organizaciones intermedias de la sociedad, se podrían formar estableciendo algunas normas en la Constitución que no se establecieron. Habrá alguna vez otra Constitución, que la verán mis hijos o mis nietos, en que se establezca el funcionamiento de unas dos o tres grandes entidades políticas, y que éstas reunidas en un Congreso resuelvan por dos tercios los asuntos más importantes, como lo es la elección del Presidente de la República. Siempre nos jugamos a la ruleta rusa la elección presidencial. El país se paralizaba durante un año, y la elección la podía ganar cualquier demagogo con bastante dinero, generalmente traído desde afuera, o haciendo promesas como la vía no capitalista de desarrollo o las cuarenta medidas, todas inaplicables... Si somos capaces de superar todo eso y si la democracia se fundamenta en movimientos políticos amplios, definidos, de gente de trabajo y no de politiqueros, yo creo que sí vamos a tener una democracia representativa, estable, y espero que eficiente en la solución de los problemas que afectan al país y a la comunidad.

DATOS ENTREGADOS POR JORGE CAUSAS PARA PRIMER TRIMESTRE 1983

Estimativos, por no conocerse aún el índice de salarios para Marzo y tampoco está en EE.UU.

Remuneraciones 107,6

Paridad Cambiaria 122,2

Relación entre remuneraciones y paridad cambiaria 113,6

Santiago, 13 de junio de 1983

PARA : Adolfo Ibáñez
DE : Pedro Ibáñez O.

Siento no poder asistir a su clase porque tengo una comida a las 20.30 hrs. con el Presidente del Banco Norteamericano que ha encabezado la renegociación de la deuda externa.

Le devuelvo el texto de su editorial. Confío en que mis correcciones no hayan alterado su sentido.

Otras acotaciones para el próximo número de la Revista:

- Un breve artículo sobre la querrela contra Carlos Cáceres. Consultar un abogado, cuyo manifiesto propósito es sembrar dudas sobre una gestión muy exitosa y muy conveniente para el país.
- Me parece indispensable reproducir el párrafo que he marcado de la locución de Mons. Fresno, sobre misión de la Universidad. Habría que agregarle un comentario de tres o cuatro líneas diciendo que la Escuela de Negocios por su naturaleza tiene un acento marcadamente profesional, nunca ha olvidado esa misión mucho más alta, que trasciende a la profesión. Y que por eso celebra, hace suya y reproduce los conceptos de Mons. Fresno.
- Haría falta un artículo liviano de "Lazarillo" - También un comentario sobre algún libro en "Negocios recomienda".
- El comentario sobre las estadísticas de Cauas no alcancé a hacerlo. Pero ya tengo todos los antecedentes y confío reescribirlo esta noche o mañana en la mañana.

LA RELACION DOLAR/REMUNERACIONES

Sus efectos sobre los consumos im
portados y la producción nacional

Las interesantes series estadísticas que publicamos más adelante fueron preparadas por el ex ministro de Hacienda Jorge Cauas.

Nótese que en el lapso de siete años (1975-1982) se duplicaron las remuneraciones reales.

La paridad cambiaria desde 1975 hasta el primer trimestre de 1976 muestra un alto precio del dólar (índice 115) debido a la devaluación que impulsó el propio Jorge Cauas para estimular nuestras exportaciones. Resultado de esa política fue un superávit de US\$ 648 millones en la balanza comercial de 1976.

Durante 1978 y 1979 se observa notable estabilidad en el precio de la divisa (índice 100 en ambos años). Pero desde que se adopta la paridad fija, el precio real del dólar se deteriora progresivamente debido a la inflación interna (índices 94.3, 81.3 y 78.7 en los primeros trimestres de 1980, 81 y 82).

Producida la devaluación, el índice se recupera a 105,4 y 119,1 en el tercer y cuarto trimestre de 1982. La paridad de hoy es la más alta de los últimos ocho años (índice 122,3 en el primer trimestre de 1983). Nuevamente aparece en la balanza comercial un efecto similar al del año 1976: superávit notable que llega a US\$ millones en los cuatro primeros meses del presente año.

Pero la conclusión más interesante del estudio de Cauas está en la relación que establece entre paridad cambiaria e índice de remuneraciones reales.

Las bajas remuneraciones de ocho años atrás significaban un dólar alejado del poder de compra de la época (índice 183,4 y 157,3 para 1975 y 1976).

Muy diferente será esa relación seis años después. El dólar ha bajado y los ingresos mejoraron año a año. La relación de ambos arrojará un índice de 100 en 1979, 81,5 en 1980 y 68,0 en 1981.

Esta "baratura" del dólar en función de remuneraciones crecientes, vuelca masivamente el consumo a los productos importados, con la caída consiguiente de la producción nacional. Y se acentúa esa tendencia por el hecho de que la paridad cambiaria y las remuneraciones se influyen inversamente: a menor precio real del dólar, mayor ingreso.

El efecto del grave desequilibrio entre tipo de cambio y remuneraciones se refleja en el déficit de la balanza comercial de 1981 que llegó a la suma abismante de 2.598 millones de dólares.

Producida la devaluación y la penosa pero inevitable caída de los ingresos, el índice compuesto de paridad cambiaria y remuneraciones reales se recupera a 110 en el cuarto trimestre de 1982. Su efecto en la balanza comercial es inmediato: a partir de enero de 1983 mostrará cuantiosos excedentes.

Los antecedentes que proveen estas series estadísticas anticipan una recuperación económica no sólo por incremento de las exportaciones - que a corto plazo tendrá un límite - sino por la clara sustitución de importaciones que ya se advierte en toda la actividad económica del país.

14.6.83

DIEZ AÑOS DE POLITICA ECONOMICA 1973-1983

FINALIDADES RECTIFICADORAS (*)

El decenio del gobierno militar, 1973-1983, acusa una reacción enérgica contra el estatismo que había prevalecido en Chile durante más de cuarenta años. El proceso estatista, acentuado con el correr del tiempo, abarcó en la década anterior el pronunciamiento militar no sólo los campos económicos y político, sino que ató la vida toda de la sociedad a los designios del poder público y al de las ideologías que lo dominaron. Culminó en 1973 con la destrucción de la propiedad privada, el término de la libertad económica y el agotamiento de la democracia.

El nuevo Gobierno reaccionó procurando restablecer la libertad individual, y lo hizo con especial vigor a partir de 1975. Formulada esa libertad en los principios que había proclamado, la estimó indispensable no sólo para emerger de la postración económica sino para afianzar la independencia de las personas.

Los seis años que transcurrieron desde 1975 a 1981 mostraron éxitos económicos crecientes y,

(*) El presente artículo y los tres que siguen son extractos de la introducción a un estudio de la política económica del decenio 1973-1983 de que son autores los Sres. Pedro Ibáñez O. y Rolf Lüders Sch. Dicho estudio forma parte del libro "Chile 1973-1983. Enfoques para un decenio", publicado por el Instituto de Ciencia Política de la Universidad de Chile, al que agradecemos su autorización para reproducir éstos y otros extractos...

de éstos, los últimos cuatro, registraron una tasa de desarrollo sorprendentemente alta.

Esta expansión se proyectó sobre la vida nacional de múltiples maneras. Rompió la resignada decadencia que había hecho presa del espíritu del país, despertando afanes de renovación y alejándonos del aislamiento, el conformismo y la inercia que nos mantenían estancados. Chile se abrió al comercio internacional y pudo expandir sus vinculaciones con grandes naciones industriales. Vió surgir una nueva clase joven, estudiosa, emprendedora y audaz, aunque inexperta y demasiado segura de si misma. Los economistas hicieron cabeza en esta nueva sociedad.

EXITO, EUFORIA Y CRISIS

La política económica instaurada alcanzó importantes éxitos. Fueron fruto del funcionamiento libre de los mercados y de la reducción y uniformidad de los aranceles, que al ampliar el ámbito de la competencia, impulsaron un mejoramiento notable de la productividad. El ordenamiento de las finanzas fiscales eliminó los déficit crónicos incontrolables y permitió reducir la inflación a tasas semejantes a las de muchos

países industrializados. El restablecimiento del de recho de propiedad, el rol subsidiario del Estado y la dictación de normas generales que no permiten el ejercicio discrecional de la autoridad han devuelto la seguridad jurídica y administrativa a las actividades económicas privadas.

En el curso de estos años se desarrolló en el país un espíritu confiado y optimista que llegó a convertirse en euforia no exenta de irresponsabilidad. En 1981 aparecieron, simultáneamente, quebrantes financieros internos y una recesión mundial. A partir de ese año ambas situaciones se confundieron en una crisis inesperada y veloz.

Hubo, claramente, un error de conducción económica de muy graves consecuencias, y éste fue no sólo la absoluta libertad de endeudamiento privado en el exterior, sino los múltiples estímulos que lo impulsaron hasta convertir ese endeudamiento prácticamente en eje de la política oficial durante los últimos años del decenio. El flujo de recursos externos proveniente de éste, ocasionó un marcado deterioro cambiario real a partir de la fijación del cambio en junio de 1979. Agravó los efectos de dicha fijación el hecho de haber sido realizada con prescindencia de la inflación interna imperante.

Dos circunstancias adicionales, de origen externo concurren a acentuar aquel error. Fue una de ellas la extraordinaria liquidez mundial de ese período, desafortunada coincidencia con la aptitud para endeudarse que es parte de la idiosincrasia nacional. Y la otra fue una muy insólita disposición de los bancos internacionales para ofrecer dinero con insistencia, más allá del que se solicitaba o requería, o de la capacidad de pagos del país.

Una devaluación acompañada de restricciones de variado origen sobrevino inevitablemente. El agobiante endeudamiento interno y externo está, en medida muy importante, pues, en el origen de la disminución de la actividad económica, la cesantía consiguiente y la natural caída del Producto Geográfico Bruto. Dicho endeudamiento lleva implícito, además, un debilitamiento de nuestra independencia política.

Pero esos errores de conducción económica, hoy día obvios, debían ser enfrentados tal como lo han sido: corrigiendo aquella conducción, sin alterar las ideas económicas fundamentales.

DEFICIENCIAS JURIDICAS Y EMPRESARIALES

El análisis de lo acontecido en los últimos tres o cuatro años muestra la insuficiencia o ca-

5.

rencia de una legislación capaz de encauzar y limitar la gestión financiera privada. La necesidad de limitaciones de carácter legal aparece más imperiosa ante comportamientos empresariales que, indiscutiblemente, carecieron de un marco ético, esto es, de una ineludible autorrestricción.

Respecto de esas fallas de comportamiento empresarial, se ha sostenido que obedecerían a falta de experiencia en el manejo de una economía libre. Tal afirmación carece de fundamento sólido. Es efectivo que los elementos mecánicos requieren experiencia para operarlos. Pero el problema existente en el fondo de la crisis que atravesamos - más allá de las fallas de conducción, siempre corregibles- es la constitución moral de la sociedad. Esta habrá de ser más o menos sólida, según las convicciones personales que orientan el buen sentido de las personas y posibilitan su convivencia en la sociedad.

Las crisis políticas que se observan en nuestra América criolla no son ajenas a los crecimientos económicos súbitos, realizados sobre insuficientes cimientos culturales. Debemos tener presente, además, que los enriquecimientos repentinos son causa de relajación moral.

Algo de lo anterior alcanzamos a ver y vivir en los breves años en que los chilenos gozamos la sensación de haber logrado insospechada ri-

6.

queza. Pero los rigores de la crisis, los dolores que ha ocasionado y ocasiona, tienen la compensación no desdeñable de purificarnos de comportamientos indebidos y presuntuosos.

VIGENCIA DEL PROGRAMA REALIZADO

Durante los años opulentos, los críticos de las realizaciones económicas del decenio bajaron el tono de su voz, en tanto participaban de las ventajas del sistema. Ultimamente, no sólo ellos, sino también no pocos de los que lo aplaudían, han hecho oír con diversa justificación sus quejas airadas.

Pues bien, los resultados que muestra la superación de la transitoria crisis actual vendrá a resolver la disputa entre quienes proclaman la inconveniencia de las realizaciones económicas del decenio y quienes sostenemos que, una vez enmendados sus errores de conducción - básicamente la sustentación del sistema en el consumo y endeudamiento externos, en lugar del estímulo al ahorro y la inversión - quedarán de manifiesto la eficacia, solidez y perdurabilidad de las concepciones principales del programa.

La política económica chilena

El hecho de haber logrado un exitoso acuerdo con el Fondo Monetario Internacional y, como consecuencia de lo anterior, con la banca extranjera, ha producido en parte de la opinión pública un ~~extraño~~ ^{Paradojal.} efecto. Hay quienes piensan que -desde ese momento- la política económica chilena perdió su identidad y que ahora corresponde más bien a una imposición externa. Concretamente, la política económica estaría definida por los economistas del FMI.

En la práctica, ha sucedido exactamente lo contrario. Lo que hizo posible el acuerdo con el FMI es la mantención de una política económica clara, ajustada a la coyuntura crítica del momento y corregida según la experiencia de los últimos años. El plan de recuperación económica fue elaborado como una etapa previa a las negociaciones y está enmarcado dentro de las ideas económicas y la Declaración de Principios de este Gobierno.

En lo sustancial, ~~las reglas del juego y las~~ ^{la índole y} condiciones para la repactación de las deudas con el exterior fueron definidas por el Gobierno. Estas ~~reglas del juego y las peticiones~~ ^{estipulaciones} ^{solicitudes} a la banca fueron aceptadas.

Pero el hecho de haber logrado con éxito los objetivos de la renegociación, provoca suspicacias. Esto es propio de nuestra mentalidad pesimista y que se solaza en el fracaso y la oposición.

"Deben de haberse hecho muchas concesiones", pensarán algunos. ^{mientras} Otros dirán: "Si no se hicieron concesiones, quiere decir que podrían haberse logrado mejores acuerdos."

Aceptar, sin embargo, que se obtuvo lo que se quería y en condiciones aún más favorables que las de otros países con una situación de endeudamiento similar al nuestro, es algo que no cabe en la mentalidad de muchos chilenos. Esta mentalidad se refleja en múltiples declaraciones de ^{ciertos} ~~un grupo de~~ dirigentes, empresarios y economistas, con continuo acceso a la prensa.

Los hechos, por su parte, son concluyentes. Las bases de la política económica de recuperación son concretas: El Gobierno debe impulsar el desarrollo en un sector privado viable y fuerte; promover un sistema financiero válido; estimular el ahorro y la inversión; velar por una tasa de interés de equilibrio y mantener los programas sociales.

Sobre esta base se negoció con la banca extranjera.

Los banqueros se nos doblegaron.
Eso es todo. Aceptemos que Chile fue capaz de convencer a los banqueros. ~~Y no que los banqueros nos convencieron a nosotros.~~

Las ideologías

Juan Antonio Widow

Las ideologías aparecen en Occidente como una consecuencia del subjetivismo consagrado por la Reforma protestante. Es el sujeto quien, en la clausura de su interioridad, debe adquirir la certeza acerca de su propia salvación, de la providencia divina en el mundo, de la finalidad de la historia, del sentido de la vida política, de qué sea lo justo y lo injusto, lo bueno y lo malo.

Este repliegue hacia el sujeto, tenido ya como el absoluto desde el cual se juzga todo, toma primeramente formas pragmáticas, pero luego intenta expresarse en términos universales y como sistema. Así nacen las ideologías.

Ideología es, por tanto, un sistema de ideas sobre el hombre, la sociedad, Dios, el mundo, concebido en razón de interna coherencia y con el fin de encontrar en él sentido e inteligibilidad a la realidad concreta. Nunca una ideología se refiere sólo a un ámbito individual o particular, pues ~~al~~ ^{si} pensarse ~~se~~ desde esta perspectiva, el hombre reconoce ^{ría} su subjetividad como el todo en el cual cada realidad encuentra su justificación: la ideología es la razón de ser de ese todo.

Psicológicamente, la ideología permite cortar todo vínculo, destruir toda barrera que se imponga a la subjetividad. La ideología es la ley del sujeto y de toda la realidad; por esto, el ideólogo - si es consecuente - nunca reconoce otra norma de conducta, y así, el único motor de ésta es el poder, que consiste en la necesidad -sentida como único imperativo interior- de que toda la realidad se ~~haga~~ conforme a la ideología.

Cuando el ideólogo comprueba que sus esfuerzos fracasan, alimenta el convencimiento absoluto de que es la realidad concreta la culpable: son los hombres, la sociedad real, quienes no han sabido o no han querido aceptar lo único que los salva.

El gobierno de una sociedad por ideólogos ^{vienen a ser,} ~~es~~, según se ha visto y se sigue viendo en la historia reciente, como el gobierno de un loco, plenamente lúcido en su locura. Con una circunstancia agravante: el ideólogo odia profundamente la realidad, pues lo concreto, el orden natural, es visto como el enemigo que siempre se opone al nacimiento del orden ideal.

R

Para conocer la naturaleza de la empresa debemos partir de su propósito. Este debe ser exterior a la empresa misma. De hecho, debe estar en la sociedad, pues la empresa es un órgano de la sociedad. Hay un solo modo válido de definir el propósito de la empresa: crear un cliente.

Los mercados no son creación de Dios, la naturaleza o las fuerzas económicas, sino de los hombres de negocios. El deseo satisfecho por la empresa quizás fue sentido por el cliente antes de que se le ofrecieran los medios de satisfacerlo.

El cliente es quien determina la naturaleza de la empresa. Sólo el cliente, con su disposición a pagar por un artículo o un servicio, convierte a los recursos económicos en riqueza, a las cosas en artículos. Lo que la empresa cree producir no tiene particular importancia, sobre todo, no la tiene para el futuro de la empresa y su éxito... Lo que el cliente cree comprar, lo que considerará valioso es decisivo para determinar qué es una empresa, qué produce y cómo prosperará. Y lo que el cliente compra y considera valioso nunca es un producto.

Siempre es utilidad; es decir, lo que un producto o un servicio le aporta.

El cliente es el cimiento de una empresa y el factor que le permite perdurar. Sólo él origina empleo. Para atender los deseos y las necesidades de un consumidor, la sociedad confía a la empresa recursos productores de riqueza.

¿Regreso a Tontilandia?

Lazarillo

B
-107-

Es ~~mu~~ muy posible que las dificultades económicas del momento nos hagan pensar ~~nuevamente~~ en las delicias que nos depararon en otro tiempo el estatismo, la burocracia y los formularios. Pero el ~~desaliento~~ ^{es} y la mala memoria no ~~son~~ buenos consejeros.

Durante décadas estuvimos convencidos los chilenos de que no había ~~más modo~~ ^{mejor forma} de ir al trabajo que colgando de un vehículo destartalado; ni manera de pagar las cuentas del mes que no requiriese ~~estar toda~~ ^{pasos} una mañana de pie ante otras tantas ventanillas. El ~~gobierno~~ ^{al gobierno} incluía ~~entre sus altas funciones~~ ^{al gobierno} fijar el precio de las palmatorias, y ~~rendía tributo a la iniciativa~~ ^{al gobierno} y ~~los costos~~ asignándole uno ligeramente superior a las de color. Producir y vender una arroba de vino era un rito de juramentos y amenazas que comprometía nuestra salvación en el otro mundo y la libertad en éste.

^{De esta forma,}
Y ~~así,~~ poco a poco, nuestro modo de ser se fue envarando y nos hicimos incapaces de dar un paso sin triplicados y notarios. ~~Toda demora, toda espera, toda negativa arbitraria o requisito incomprensible llegó a parecernos una parte insoslayable de la vida.~~ Las cosas eran así y no podían ser de otro modo. Un humorista de ingenio dijo que éramos los habitantes de Tontilandia.

Cuando vino la libertad, nos embriagamos al beberla toda de un trago. Echamos por la borda - sin hacer distingos- trabas y precauciones, aun aquéllas que la experiencia había establecido con desconfianza razonable ante ciertos hábitos muy nuestros.

No es demasiado difícil desentrañar el misterio de lo que nos ocurrió.

Somos un pueblo poco imaginativo y solemos fascinarnos con doctrinas foráneas. Nos gustan las ideas generales, los grandes esquemas y los golpes de suerte, más que la labor prolija, el crecimiento esforzado y el ejercicio de la responsabilidad social. Con un par de fórmulas saldríamos del subdesarrollo, sin ~~sujetarnos~~ ^{obligarnos} como individuos ni como nación a tales disciplinas. Pretendimos ser el nuevo milagro alemán; pero lo milagroso del asunto era más bien que íbamos a tener la prosperidad de los alemanes sin trabajar como ellos.

Caímos de lo alto a poco andar, ciertamente, porque la realidad no es así. ~~Nadie entre nosotros parecía haber leído a Kindleberger y su "Desarrollo económico".~~

Hay un abismo entre las empresas de papel, por una parte, y la tecnología inteligente, por otra; lo hay también entre un curioso artilugio legal y la auténtica imaginación productiva. Y uno más grande aun, entre la frugalidad oriental, la tenacidad sajona y la picardía criolla.

Estamos escaldados; pero no volvamos los tontilandeses a creer que ~~son creadores de riqueza~~ los certificados, el papel oficio, los timbres o siquiera los per-

Son factores de riqueza

mismos municipales. El problema no es la libertad, sino el modo de usarla. Ni tampoco la autoridad, sino el modo de ejercerla.

No reemplacemos las empresas de papel por el Estado de papel.

No regresemos a Tontilandia.

Mentalidad Exportadora

Jon I. Martínez E.

El desarrollo de una empresa exportadora depende de ^{su} ~~la~~ posibilidad ~~que tenga~~ de tomar decisiones sobre sus variables controlables (producto, precio, distribución y promoción) y de su capacidad para predecir adecuadamente ~~la evolución de~~ las variables incontrolables internas y externas (~~por ejemplo,~~ el tipo de cambio interno ~~y~~ los aranceles del país de destino).

Los resultados preliminares de una investigación que realiza nuestra Escuela en empresas exportadoras agrícolas ~~primarias~~ e industriales muestran la carencia de una mentalidad exportadora, en buena parte de ellas,

Se las puede considerar exportadoras activas, en el sentido de que buscan mercados externos. ^{pero,} Dado su tamaño, ~~sin embargo,~~ podrían ser más eficientes en lo que ~~se refiere específicamente a~~ comercialización internacional. Es posible ^{introducir} mejorar ~~algunos aspectos,~~ ^{en materia de} ~~como una mayor adaptación en el producto,~~ control de calidad, marca, agentes en el exterior, promoción en el país de destino y contacto con los clientes.

~~No obstante,~~ ^P para alentar y favorecer una mentalidad exportadora en los empresarios, es fundamental una adecuada labor de gobierno, ^{que} a fin de ^{que} disminuir ^{los} cuanto sea posible la variabilidad de ~~aquellos~~ factores incontrolables, ~~tanto~~ ^{como} internos ^{como} foráneos.

Mencionamos entre las

Con respecto a los primeros, ~~una~~ política cambiaria ~~que se fuere~~ inestable, desalienta notablemente el ímpetu exportador privado, y la empresa se vuelve ~~muy~~ temerosa de incursionar en mercados externos. También es ~~conveniente~~ *necesario* eliminar ~~todo tipo de~~ *estas* trabas artificiales a ~~la exportación~~ y reducir a un mínimo los trámites.

Para

~~En cuanto a las variables incontrolables foráneas,~~ *requiere* se hace necesaria una política gubernamental *que actúe vivamente en casos a fin de* de ~~ágil~~ negociación bilateral que permita disminuir ~~la existencia y variabilidad de las trabas arancelarias y para-arancelarias en el país de destino de las exportaciones chilenas.~~

Chile tiene sus fronteras muy abiertas a todo producto del exterior, pero ~~la~~ mayoría de los países *no tribuye este tratamiento* no son tan transparentes como el nuestro. Sin cuestionar los innumerables beneficios de la apertura, es menester no pecar de inocencia en el trato con las demás naciones, *Debe* *si* ~~y~~ exigir de ~~ellas~~ reciprocidad para facilitar el intercambio. Sería deseable negociar de manera *una* que las importaciones foráneas tuviesen su contrapartida *facilidades para nuestros* en exportaciones chilenas.

Finalmente ~~y así se ha estado haciendo,~~ es deseable ~~una política de~~ promoción y fuerte apoyo a las exportaciones privadas, especialmente *a aquellas que* ~~para~~ introducir *desconocidos,* productos en mercados *ayuda* no tradicionales y desconocidos. Tal apoyo debe ser indirecto ~~de información,~~ por ejemplo ~~y~~ *dejando* dejar al propio exportador que concrete su negocio.

Comercialización institucional

Alvaro Pezoa B.

Es evidente que la comercialización institucional -esto es, la que va dirigida a instituciones- posee características diferentes de la que va dirigida al consumidor individual, hecho que se refleja en estrategias y políticas ~~distintas~~ *diferentes*.

En la "mezcla de comercialización" (decisiones sobre producción, distribución, promoción y precio) existe un componente que cumple funciones más amplias y ~~trascendentales dentro de~~ *importantes en* la estrategia de comercialización institucional que en la segunda. Nos referimos a la fuerza de venta o sea al equipo de vendedores.

Es obvio que ella tiene una misión primaria y esencial en ambos tipos de comercialización: vender bien. Sin embargo, adicionalmente, la fuerza de ventas institucional es el principal instrumento promocional y publicitario, y en algunos casos el único. Al mismo tiempo, constituye el medio más eficaz de suministrar información desde el mercado objetivo hacia la empresa. Así, ésta puede conocer la acogida que han tenido sus esfuerzos de comercialización y las necesidades insatisfechas del mercado, lo cual abre nuevas oportunidades de negocios a la empresa.

La relevancia de la fuerza de ventas en la comercialización institucional se puede resumir en tres puntos fundamentales: 1º) debe vender bien; 2º) es la principal encargada ^{principal en la} de transmitir los mensajes publicitarios y promocionales de la firma, y ~~se~~ ^{solo} constituye ~~en~~ la imagen de ella ante los clientes; 3º) es la más importante fuente de información proveniente del mercado.

De lo anterior se puede deducir fácilmente la trascendencia de contar en la comercialización institucional con una fuerza de ventas efectiva, eficiente y profesionalizada. ~~Por~~ ^{explicadas la} las razones anteriores, ~~ella~~ ^{el} se ha convertido en la llave del éxito en dicha ^{comercial} área ~~de actividad~~ de las empresas.

LECTURAS

Geografía económica de Chile; por un equipo de economistas de GEMINES. Editorial Andrés Bello. .
Excelente y magno esfuerzo por describir la realidad económica chilena. No existe una obra paralela, que de hecho logre cubrir, en forma básicamente objetiva, todas las áreas de interés relativas a las características físicas y al desarrollo social y económico de nuestro país. Comienza con una descripción de los pilares fundamentales que sostienen a la Nación, su historia y sus recursos cuyo enfoque es débil e impropio; continúa con la realidad social presente y sigue una descripción de las ramas de la actividad económica bajo un punto de vista sectorial y global. Termina con un análisis de cada región del país. Todo lo anterior es complementado con la más actual y completa información estadística disponible en el país.

Asociación de egresados

Con un foro-panel sobre la Política Económica de Corto Plazo, se inició una nueva etapa de la Asociación de Egresados de la Escuela. A la reunión, organizada por la nueva directiva que preside Vicente Muñiz R. concurrieron 120 egresados, los cuales se incorporaron como socios activos de esta institución, que se ha constituido como una Corporación con personalidad jurídica independiente.

El plan del nuevo Directorio considera un Ciclo de Conferencias que se dictarán cada 45 días hasta fin de año. Incluye también la organización de diversas reuniones de carácter informal con cada promoción y la realización de una encuesta. Ambas actividades -que de hecho ya se han iniciado- permiten recoger ideas e inquietudes de todos los egresados.

En lo que se refiere a la relación con la Escuela, la Asociación ya asumió la responsabilidad de coordinar y dictar un curso de Administración, Finanzas y Comercialización aplicadas, que forma parte del programa de ramos obligatorios para los alumnos de Quinto Año.

④ El foro estuvo a cargo de Roy Linder y Cliverson Mette L. [2]

INTERESES SECTORIALES DESAFIANTES

Durante los últimos meses la crisis económica ha derivado en un problema de expectativas y confianza. Es ahora una cuestión política.

Aprovechando el debilitamiento de la adhesión al régimen, dirigentes empresariales, sindicales ^{gremiales} y políticos han puesto en tela de juicio al Gobierno, convocando a repudiarlo. Han alcanzado resultados que antes, a pesar de sus esfuerzos, no lograron.

Pero las protestas de los últimos meses muestran un reaparecimiento de actitudes propias de la convulsión nada década anterior a 1973. Frente a problemas específicos, como son los económicos, se adopta una posición política que pretende invalidar toda la acción del Gobierno. Y en torno a dichas protestas reafirman grupos, ideas y actitudes que ~~alentaban~~ ^{debían fortalecerse} antaño las conve- niencias sectoriales, concertándolas en desmedro del in- terés nacional.

Por su parte el Gobierno obtuvo una nueva Constitución y realizó programas para modernizar el país y facilitar y mejorar la vida de la población. Se pensaba asegurar de este modo una gran estabilidad y unidad nacional.

han ido
 Pero cuando reaparecen comportamientos reprobables que se suponían sobrepasados, cabe pensar en que dichas transformaciones no tuvieron eficacia política.

Para que una sociedad pueda ser estable es preciso que se la comprenda como el organismo complejo y delicado que es, formado esencialmente por una apretada trama de vinculaciones espirituales, y no por una simple suma de mecanismos o artificios económicos y legales.

De ahí la esterilidad de cultivar motivaciones o interés puramente sectoriales y de pretender basar en ellos la acción política de la sociedad. De ahí la inconveniencia y peligrosidad de la concertación de tales intereses en asociaciones, confederaciones o "multipartidarias". Todo indica que ha llegado el momento de recordar penosas experiencias similares que ya vivimos.

también
 Y de observar con reserva la conducta de quienes desde el Gobierno o la oposición han centrado la discusión pública sólo en torno a mecanismos económico-legales, eludiendo el problema fundamental. Es éste, en esencia, el marco moral que debería limitar el juego de esos intereses sectoriales, hoy desafiantes y excluyentes en su pretensión de imponerse al país.

2,

Hasta hoy la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones ha suscrito las inversiones de los fondos de previsión, en % en instrumentos bancarios considerados tradicionalmente como de satisfactoria seguridad. Asimismo, hay un % de dichos fondos invertidos en bonos del Estado o de entidades estatales. Un % invertido en instrumentos hipotecarios provenientes de las adquisiciones de habitaciones. El % restante se mantiene en

Cabe pensar que el campo de inversiones comienza a resultar restringido para los volúmenes que acumulan los fondos de previsión, y que nuevas posibilidades deberían ser exploradas o abiertas.

Por diversos conductos se ha propuesto que los fondos de previsión adquirieran acciones de primera categoría, lo que inyectaría recursos al debilitado mercado bursátil. Cuando se estableció el nuevo sistema previsional, la inversión en acciones no fue permitida. Pero, lamentablemente, tampoco fue prohibida. Cabría suponer, por tanto, en que llegaría el día en que la peligrosa proposición de invertir en acciones sería formulada.

Todos los hombres de empresa y toda persona con alguna experiencia económica sabe que el mercado

3.

accionario es inestable por naturaleza debido a que refleja, necesariamente, los altibajos de esa otra creación esencialmente inestable que son las empresas.

En Valparaíso se tiene particular conocimiento de esta materia. En las calles del que fuera otro ra el gran centro comercial de Chile y del Pacífico, de las empresas salitreras, mineras, ganaderas, bancos, casas comerciales, compañías navieras e industriales. Una colección tan vasta y variada como la de los barcos que a lo largo de siglos encallaron y encallan en sus roqueríos.

La inversión en acciones es, pues, notoriamente insegura y por tanto inconveniente e inadecuada para invertir fondos de previsión.

Pero hay más, el crecimiento de estos fondos es de tal modo acelerado que no constituye exageración prever la absorción por ellos, en breve plazo, de las empresas hasta hoy independientes. Tal eventualidad implicaría las desastrosas consecuencias que ha sido dable observar en la formación de grupos económicos. Más grave aún sería el hecho de desvirtuar las funciones de las Administradoras de Fondos de Pensiones al otorgarles la posibilidad de adquirir dominio sobre

las empresas. Y la peor proyección de esta iniciativa consistiría en el estímulo para que fuerzas políticas impulsaran la estatización de las Administradoras de Fondos de Pensiones, a fin de estatizar a través de ellas todo el sistema empresarial privado.

Las posibilidades que aquí se anticipan obligan a considerar la inversión de fondos previsionales en acciones como una iniciativa inconveniente y peligrosa.

15.9.83

NOSTALGIA DE EUROPA

Lazarillo

Los juicios emitidos por ciertos gobiernos sobre los acontecimientos políticos chilenos, son impertinentes en su forma y constituyen una intromisión inaceptable en asuntos privativos nuestros.

No se pretenda que tales actitudes reflejen altas concepciones políticas ni preocupaciones éticas. Sólo responden a pequeños intereses electorales o a conveniencias políticas de los gobiernos respectivos. Son para consumo interno.

Conviene recordar que, históricamente, estas intromisiones constituyeron desde siempre un rasgo peculiar del ambiente político norteamericano. Largos 150 años de sufrir su afán misionero nos acostumbraron a restarle importancia, a mirarlo con la indiferencia con que se observan ritos folklóricos ya vistos.

Pero la sorpresa ha sido mayúscula y penosa cuando naciones europeas consideradas modelos de comportamiento y madurez, aparecen en manifestaciones tumultuosas o en algarabías tercermundistas impropias de ellos.

Es
¿Por qué llegaron ~~agitados y en tropel los~~

Weyron Laste

representantes ~~que visitaron hace poco~~ a nuestras autoridades? ~~¿Era tan débil su voz que necesitaban hablar en coro?~~ Melancólicos y desconcertados tenemos que preguntarnos: ¿Qué extraña evolución, qué mutación han tenido esos pueblos? ¿Dónde quedó su "savoir faire"? ¿Qué aconteció a sus "manners"? Por qué se eclipsaron sus "gute ~~Manieren~~"?

Conste que no nos referimos ~~tan~~ sólo a sus intervenciones críticas. Las declaraciones aprobatorias de nuestro comportamiento político son igualmente extemporáneas y condenables. Además son melosas y equívocas. Parecieran querer compensar críticas anteriores o preparar otras futuras.

Las
~~Esas~~ prédicas pedestres y amenazadoras de los norteamericanos ~~adoptadas~~ ahora por los europeos contribuirán, como siempre, a consolidar ^{espíritu de} nuestra independencia.

Tendrán, además, la virtud de hacernos añorar la Europa que conocimos. ~~Aquella~~ del derecho internacional, la de ~~esos~~ pueblos que defendían implacablemente sus intereses, pero lo hacían con elegancia, sin atropellamientos, con seguridad en sí mismos.

Hoy nos preguntamos ¿dónde están ^{aquellos} ~~esos~~ pueblos y sus estadistas? Sentimos nostalgia de la Europa que fue.

LA MASIFICACION SINTOMA DE LA DESVIRTUACION DE OCCIDENTE

- 1.- Hunneus ha explicado la utopía de la igualdad. Igualdad no es justicia. El examen del último medio siglo muestra el camino recorrido por esa utopía. Desde el Siglo XVIII hasta nuestros días.
- 2.- El acento de la época pasa desde el valor y comportamiento de la persona a la estructura de la sociedad. En ésta desaparecen los individuos y sus responsabilidades personales, sustituidas por la masa indiferenciada, anónima e irresponsable.
- 3.- La Iglesia se inclina tardíamente en favor de destacar la estructura de la sociedad como condicionante del comportamiento personal (el pecado social). Nosotros debemos enfocar los problemas de nuestra época en forma más realista y actual. Para nosotros:
 - 1º- La perfección social sólo se alcanza a través de la perfección de los individuos (cada cual barra la puerta de su casa)
 - 2º- Churchill "la sociedad no es una estructura que se crea ..."
 - 3º- Desconfiemos de los que todo lo explican y todo lo ordenan. The only one set of ideas.

- 4.- Analicemos la masificación evolucionadora de los últimos 50 años (1818-68). La masificación de una gran guerra. El desarraigo. Muerte de las élites, de los que cumplen con su

deber y sostienen la tradición aristocrática.

A) Página 1.

- 5.- Wilson como árbitro del desenlace del conflicto. Su slogan. Destrucción de las jerarquías y categorías. Término de los imperios. ¿Resentimiento?
- 6.- Revolución bolchevique. Victoria de Lenin: DE Suiza a Leningrado, a Brest-litovck, Berlín, Viena. La ayuda norteamericana.
- 7.- Abulia, incompetencia y carencia de líderes entre las dos guerras, frente a la creciente amenaza comunista. Reacciones desesperadas: fascismo y nazismo. El enfrentamiento de la guerra civil española.
- 8.- La gran depresión. Proteccionismo y autorquía económica. U.S.A. cambia de rumbo bajo Roosevelt. Un sector norteamericano deja de creer en sí y apoya el estatismo que acentúa su masificación. El neutralismo norteamericano da alas a las ambiciones de Hitler. La división de Francia, la abulia de Inglaterra. La política del avestruz del pacifismo.
- 9.- Análisis del aislacionismo y neutralismo norteamericano.

B.- Página 4.

- 10.- De la Segunda Guerra Mundial sólo destacamos:
 - a) El liderato de Churchill
 - b) El ataque de Japón a Estados Unidos.
 - c) La sorprendente y admirable capacidad guerrera de Estados Unidos.
 - d) La bomba atómica, símbolo y síntesis del cambio del poder

río político mundial.

REFLEXIONES

¿Qué podemos hacer, inmersos como estamos, en una sociedad de masas? ¿En qué consiste ésta? Consiste en un conformismo absoluto con lo que hace, dice, piensa (?) la mayoría. Consiste en borrar o anular toda diferenciación individual; en evitar que alguien pueda sobresalir; en impedir que se establezcan modelos, salvo los de la vulgaridad (anti-modelo).

Contra esta corriente tenemos que remar. Es extremadamente difícil porque dicha corriente es también la del bienestar material - según veremos, la del ablandamiento de las fibras más vitales de las personas, de la relajación que produce la riqueza.

24.20.83

DON ADOLFO IBAÑEZ B., MI PADRE

Pedro Ibáñez O.

Arturo Ricke me preguntó cómo había sido mi padre. Su curso egresaría al término del año y nada sabían de don Adolfo. ¿Podría describirlo en un artículo? Acepté con mucho agrado la petición del Presidente del Centro.

Quisiera decir que no fueron circunstancias casuales las que llevaron a don Adolfo Ibáñez a imaginar y proyectar una Escuela de Negocios que, transcurridos cuarenta años, concuerda sorprendentemente con la que hoy existe. La vigencia impresionante de esta creación suya es reflejo del espíritu generoso, visionario y tenaz que lo distinguía y, sobre todo, de su don notable de anticipación.

Era él de principios estrictos, que mantenía con inalterable consecuencia, y a la vez bondadoso, cordial y atrayente. Si viviera en nuestros días podríamos imaginar a mi padre prodigando a los profesores sus puntos de vista originales, y cultivando con interés y simpatía la amistad de los alumnos.

* * *

Una situación económica estrecha lo obligó a trabajar desde muy joven. Y lo hizo con gran sentido de responsabilidad, destacándose en una firma comercial alemana en la que alcanzó altas responsabilidades hasta ser su socio principal.

Observando retrospectivamente su actividad empresarial impresionan las modernas concepciones que in

trodujo: especialización, organización rigurosa, concepción del comercio como eslabón de servicio entre productores y consumidores, preocupación permanente por el personal de las empresas. Los depósitos " Tres Montes ", antecesores de "Almac", constituyeron la primera cadena de almacenes que hubo en Chile. Y a partir de funciones exclusivamente comerciales, don Adolfo inició una evolución que alcanzaría, con los años, a lo que es hoy una avanzada industria de alimentos: Córpora.

Se destacó, pues, en los negocios por su espíritu innovador y emprendedor; pero no podría decirse que éstos constituyeran una finalidad en su vida. El tiempo vendría a demostrar que su vocación esencial consistía en servir el interés público.

* * *

Cuando hacia 1925 se establecieron los impuestos directos, numerosos empresarios convocaron a una convencción de contribuyentes en Valparaíso. Mi padre tuvo actuación destacada en esa reunión. Y ello debió tal vez influir en que se le designara, durante la primera administración del General Ibáñez, Ministro de Fomento (equivalente a los ministerios de Economía, Agricultura, Obras Públicas y Bienes Nacionales de hoy).

Fue breve su paso por funciones de gobierno. Su programa económico implicaba destinar los voluminosos empréstitos colocados en Estados Unidos, a inversiones productivas y a impulsar nuevas producciones exportables. Tales propósitos no tuvieron acogida. En ese entonces, como en época reciente, el endeudamiento vino a estimular principalmente los consumos.

3.

Mi padre realizó viajes extensos que le permitieron observar, estudiar y aprender. Confirmó así sus ideas de política económica que, no pudiendo aplicarlas en la esfera del gobierno, las practicó en sus actividades privadas. Recordemos, a manera de ejemplo, que formó la Compañía Frutera Sud Americana y los Huertos de Colunquén para impulsar lo que cincuenta años después vendría a denominarse "exportaciones no tradicionales".

* * *

Desempeñó por largos años la presidencia de la Cámara Central de Comercio. Ello sucedió durante el período álgido del estatismo y centralismo. Con gran clarividencia los combatió denodadamente, si bien debió luchar contra las corrientes de la época. Las acciones decididas que emprendió a tal efecto le ganaron sostenedores entusiastas y adversarios enconados. Sufrió incomprendimientos, ataques y desilusiones. Pero su espíritu no se intimidó. La altura de sus propósitos y la fuerza de su idealismo chocaron con frecuencia contra realidades mezquinas o pequeños o grandes intereses. Lejos de desmayar, escribió persistentemente en "El Mercurio" para señalar con precisión y brevedad las fallas de nuestro carácter y las formas de enmendarlo. Dos libros recogieron esos análisis penetrantes y certeros.

Tales actividades lo mantenían en constante tensión. Pero no alteraban sus normas de conducta, como, por ejemplo, la de no aceptar jamás que se hablara mal de nadie frente a él, ni que se hurgara en asuntos de dinero. Los temas de negocios estuvieron ausentes de su conversación.

Descansaba de su vida agitada distrayéndose con ocupaciones de otra suerte: el jardín, los libros,

la carpintería, las observaciones astronómicas. Entretejió los cercos de su fundo con rosas trepadoras. Procuraban un espectáculo deslumbrante en cada primavera.

* * *

Pienso que "Nuestra Inferioridad Económica" y el propio don Francisco Encina debieron influir en las ideas que impulsaron a mi padre a proyectar una escuela de empresarios.

Viajando por Estados Unidos, en 1939, visitamos Wharton, en Filadelfia, en busca de un modelo para la Escuela que soñaba. No quedó satisfecho. Ignorábamos, en aquellos años, que la Universidad a donde había que dirigir los pasos era Harvard.

* * *

La idea de trasladar la Escuela a Reco, a la propia casa de don Adolfo, surgió hacia 1960. No había sido idea suya ni de su familia, sino del P. Jorge González, Rector de la Universidad Católica de Valparaíso. Pues bien, en el sitio en que hoy se levanta el edificio principal, existía una hermosa terraza que miraba al mar a través del jardín. En ella solía caminar mi padre conversando animadamente con sus interlocutores, amigos suyos, o gente joven, amiga nuestra. Les exponía sus ideas y proyectos y sus obras en curso. Lo hacía animadamente, con entusiasmo fervoroso. Si bien mi padre era muy severo y exigente - lo era consigo mismo, en primer lugar - fue siempre afectuoso, cordial, acogedor y amistoso. Cuanto decía o hacía llevaba el sello de su elevación, rectitud y originalidad. Muy disciplinado en sus hábitos de vida, alcanzó con el tiempo una complexión fuerte. Murió súbitamente en 1949, a los 68 años, cuando gozaba de mucha juventud física y espiritual.

* * *

5.

Dos años después, al instituirse la Fundación, no fue posible encontrar en parte alguna un ejemplar del folleto en que Don Adolfo había trazado el diseño de la Escuela. Y transcurrieron talvez veinte años, hasta el día en que me crucé en el jardín de Recreo con Nano, memoria viva de la casa. - Dime, ¿dónde están los folletos que escribió mi papá sobre la Escuela?

- En el entretecho, don Pedro.

Ahí estaban. Llenaban un caja. Y abajo, alrededor, estaba la Escuela, casi exactamente igual a la que él imaginó. No podríamos sino pensar que su espíritu permaneció junto a nosotros. Y que seguirá rondando esta casa para tutelar nuestras tareas e inspirar y guiar nuestros afanes.

24.11.83

en

ESCUELA DE NEGOCIOS DE VALPARAISO
FUNDACION ADOLFO IBANEZ

Mary Berrués

No me afecta nada

20	1	84
----	---	----

A:	Sr. Pedro Ibáñez O.
DE:	G. Parra
Este artículo iría en la revista de enero. Me dice Jon Martínez, profesor de la Escuela, que fue quien lo consiguió, que el autor trató de achicarse al máximo. Que no sería conveniente cambiar nada, a pedido de él.	
Es el Decano de la Facultad de Derecho de la U.C.V.	

LIBERALISMO Y DEMOCRACIA

Alejandro Guzmán B.

Las nociones de liberalismo y democracia son ordinariamente tan confundidas, que suele atribuirse a una los caracteres de la otra, como intentaremos explicar.

La democracia es una forma de gobierno que pretende dar respuesta al problema político de determinar quiénes y cuántos deben gobernar. En tal sentido se encuentra con el mismo problema que pretenden solucionar la monarquía y la aristocracia. La democracia responde a ese problema afirmando que el gobierno debe radicar en la totalidad de los ciudadanos, sin que ahora interese saber cómo es ello posible.

El liberalismo, en cambio, se pronuncia sobre la cuestión concerniente a la cantidad de poder, esto es, a sus limitaciones, independientemente de quien ejerza aquél. Para el liberalismo es indiferente la forma de gobierno, bien sea monárquica, aristocrática o democrática, pues frente a cualesquiera de ellas, su planteamiento es el de asegurar una división de los poderes, por un lado, y la garantía de una serie de libertades a los ciudadanos, como la libertad de opinión, de circulación, de las propiedades, la libertad personal, etc., por otro.

De lo anterior se deriva esta consecuencia: el liberalismo puede aliarse indistintamente con cualesquiera de las formas de gobierno y así, bien puede darse tanto una monarquía, como una aristocracia lo mismo que una de-

mocracia liberales. Contrapartida de lo anterior es que ninguna de tales tres formas de gobierno son en sí necesariamente liberales y también pueden ser absolutas, autoritarias y hasta totalitarias. Así, p. ej., la monarquía que durante siglos fue absoluta se convirtió en liberal en el siglo XIX. Una democracia como la de Estados Unidos es liberal; pero la jacobina de la revolución francesa fue absoluta, como totalitarias son las democracias populares del Este europeo.

Una tercera consecuencia es que las ideas de división de poderes y de libertades públicas (derechos humanos, como suele decirse pedantemente ahora) no son ideas democráticas sino liberales. Es lo que ~~veremos~~^{examinaremos} el propósito de los partidos políticos, que son emanación de dichas libertades.

Suele verse en los partidos el signo más ostensible de la existencia de un régimen democrático. La verdad es la contraria, pues la democracia suele excluir a los partidos e incluso deja de funcionar eficazmente existiendo ellos. Por tal motivo los grandes teóricos de la democracia, como Rousseau, los execraron. La razón es obvia: si la democracia es el gobierno de una voluntad popular, la formación de tal voluntad se acerca a la perfección (no moral sino meramente formal) en razón directa a la mayoría, de modo que la unanimidad es el punto de máxima perfección en la construcción de esa voluntad. Los partidos, facciosos por definición, tienden a destruir la voluntad popular y a reemplazarla por la voluntad de sectores del pueblo que desean imponerse sobre otros sectores, de modo de hacer im-

posible, desde luego la unanimidad, pero también las grandes mayorías.

Los partidos, en realidad, son una creación del liberalismo, pues vienen a ser consecuencia de las libertades de opinión y de asociación aplicadas a la actividad política, en la suposición de que cada grupo tiene un derecho a pensar en política como le parezca, independientemente de quién sea el detentador del gobierno; y en el caso de serlo el pueblo, sin importar que tal libertad impida la formación de una voluntad popular, o sea, que impida el funcionamiento de la democracia. Para el liberalismo, la democracia, como todas las formas de gobierno, es un concepto indiferente; pero debe recordarse que en sus orígenes no lo fue tanto, pues el primer liberalismo era aristocrático y antidemocrático. Solo con el correr del tiempo se democratizó. Pero esa alianza resultó fatal para el liberalismo y la democracia: para el primero, en cuanto recibió la tendencia integrista de la democracia y para ésta, en cuanto recibió la tendencia disgregadora del individualismo y de los partidos políticos propia del liberalismo. Desde esta perspectiva es que quizá resulte útil analizar las causas del fracaso del régimen liberal-democrático en nuestros días.

CAMBIOS EN LA CONDUCCION ECONOMICA

Cuando denodados esfuerzos permitieron restablecer el orden económico y mostrar el éxito, crecimiento de la política rectificadora ^{desde el Ministerio de Hacienda} impuesta por Carlos Cáceres, se produjo un sorpresivo y sorprendente cambio en los conductores de nuestra economía.

No interesa ocuparse mayormente de lo que pasó, salvo de la amenaza ^{aparentemente vigente} ~~siempre presente~~ de un proceso regresivo hacia políticas de subdesarrollo ^{que} ~~en apariencia más acordes~~ con nuestra idiosincrasia. Hay, sin embargo, motivos para moderar el fatalismo de tal suposición.

Si bien es cierto que diez años de administración militar acumularon un ordenamiento económico y un saneamiento fiscal que nos podrían permitir diez meses de alegres dispendios, no debe olvidarse que los chilenos hemos adquirido hábitos, puntos de vista y conocimientos económicos que obstaculizarían un retorno despreocupado a obsoletos y peligrosos modelos de antaño.

Se advierte sin embargo que la presión de empresarios en condición precaria o insatisfecha, pareciera querer ^{imponerse a} ~~equilibrar fuerzas con las de aquellos en pe-~~

mas prudentes, *aletey contra*
~~admon~~ ~~solida~~ ~~que estiman peligrosos~~ ~~ciertos metodos~~ ~~de reactivacion economica que han tenido vasta publici~~ ~~dad~~ ~~de reactivacion~~ ~~propagada~~ ~~con~~ ~~apostrofaciones~~ ~~que~~ ~~arguementos~~ ~~mayor~~

La actuación inicial del nuevo Ministro de Hacienda Sr. Escobar, ha sido, ~~en toda~~ ^{no obstante,} forma cautelosa, y las declaraciones del Ministro Sr. Collados resultaron claras y sobrias. Por ellos y por el país, deseamos que su gestión alcance pleno éxito, esto es, que obtengan la reactivación anunciada y, paralelamente, una absorción de la cesantía. Se ha expresado además que ~~dichas~~ ^{sus} políticas tienen presentes las deudas agobiadoras que soporta el país, la necesidad de cumplir con estricta los compromisos con el F.M.I., y cuidar, por sobre todo, de no recaer en la inflación.

Dos preocupaciones no pueden, sin embargo, ser omitidas. La primera es el peligro de sucumbir a la tentación de seguir cambiando mandos medios. La complejidad de la economía de hoy exige una carrera funcionaria estable y un lenguaje común para facilitar el entendimiento expedito entre quienes tienen la conducción de diversos sectores económicos. En tales funciones no hay lugar para aficionados, ni cabida para gentes improvisadas.

La otra, la constituyen los apetitos que despuntan en algunos sectores empresariales. Si ellos pro

Tratando de 3.

cedieran sin autorrestricción, esto es sin aquella que ~~obtiene ventajas que no se conciben con el interés nacional,~~
~~emana de un cabal sentido de sus responsabilidades,~~ se
 podría malograr y finalmente destruir el buen sistema
 económico que ha implantado este Gobierno, ~~sistema~~⁴ que
 ampara y estimula el esfuerzo de todos los empresarios.
 El comportamiento empresarial deberá, pues, ser cuidado
 con especial atención.

No requiere afortunadamente de análisis, expli-
 caciones ni encomios la labor ~~efectuada~~^{de Minister de Hacienda y Catedas} por Carlos Cáce-
 res. Los chilenos tienen juicio formado sobre su esfuer-
 zo, rectitud, eficacia y éxito. Se hizo comprender, res-
 petar y seguir. Su carácter y acción permitieron superar
 una mayúscula crisis de confianza. Dejó su cargo cuando
 venían cumpliéndose crecientemente sus alentadores vatici-
 nios. Nunca buscó adhesiones y, talvez, por eso mismo,
 las tuvo. Su inexplicable salida le agregó muchas más.
~~Talvez el logro de mayor relieve haya sido la~~^{Política Comercial como el mayor}
 comprensión recíproca entre un hombre y un país a propó-
 sito de una tarea difícil. Fue un fenómeno particular-
 mente esperanzador y un ejemplo ~~político~~^{político} que les honra
 a ambos.

CAMBIOS EN LA CONDUCCION ECONOMICA

Cuando denodados esfuerzos permitieron restablecer el orden económico y mostrar el éxito creciente de la política rectificadora impuesta desde el Ministerio de Hacienda por Carlos Cáceres, se produjo un sorpresivo y sorprendente cambio en los conductores de nuestra economía.

No interesa ocuparse mayormente de lo que pasó, salvo de la amenaza aparentemente vigente de ~~un~~ procesos regresivos ~~hacia políticas de subdesarrollo~~ que concor-
darían mejor con nuestra idiosincrasia. Hay, sin embargo, motivos para moderar el fatalismo de tal suposición.

Si ~~bien es cierto que~~ diez años de administración militar acumularon un ordenamiento económico y un saneamiento fiscal que nos podrían permitir diez meses de alegres dispendios, no debe olvidarse que los chilenos hemos adquirido hábitos, puntos de vista y conocimientos económicos que obstaculizarían un retorno despreocupado a obsoletos y peligrosos modelos de antaño.

Se advierte sin embargo que la presión de empresarios en condición precaria o insatisfecha, pareciera querer imponerse a aquellos más prudentes y sólidos que alertan contra los peligros de ~~ciertos métodos~~ de reac-

tivación ^{es}pregonados con mayor tenacidad que ^{buenos}argumentos.

La actuación inicial del nuevo Ministro de Hacienda Sr. Escobar ha sido, no obstante, cautelosa, y las declaraciones del Ministro Sr. Collados resultaron claras y sobrias. ~~Por ellos y por el país,~~ ^{Desearnos} deseamos que su gestión alcance pleno éxito, ^{en cuanto} ~~esto es,~~ que obtengan la reactivación anunciada y, paralelamente, una absorción de la cesantía. ~~Se ha expresado además que sus políticas tienen presentes las deudas agobiadoras que soporta el país, la necesidad de cumplir con estrictez los compromisos con el F.M.I., y cuidando,~~ ^{sin soslayar} ~~el cumplimiento de~~ por sobre todo, de no recaer en la inflación.

Dos preocupaciones no pueden, sin embargo, ser omitidas. La primera es el peligro de sucumbir a la tentación de seguir cambiando mandos medios. La complejidad de la economía de hoy exige una carrera funcionaria estable y un lenguaje común para facilitar el entendimiento expedito entre quienes tienen la conducción de diversos sectores económicos. En tales funciones no hay lugar para aficionados, ni cabida para gentes improvisadas.

La otra, la constituyen los apetitos que despuntan en algunos sectores empresariales. Si ellos procedieran sin autorrestricción, esto es tratando de obtener

ventajas que no se avienen con el interés nacional, se podría malograr y finalmente destruir el buen sistema económico ~~que ha~~ ^{por} implantado este Gobierno, y que ampara y estimula el esfuerzo de todos los empresarios. El comportamiento empresarial ~~deberá~~ ^{deberá}, pues, ser ~~cuidado con especial~~ ^{que observado} atención ^{transente}.

No requiere afortunadamente de análisis, explicaciones ni encomios la labor ~~de Ministro de Hacienda~~ ^{en Hacienda} realizada por Carlos Cáceres. Los chilenos tienen juicio formado sobre su esfuerzo, rectitud, eficacia y éxito. Se hizo comprender, repetir y seguir. Su carácter y acción permitieron superar una mayúscula crisis de confianza. Dejó su cargo cuando venían cumpliéndose crecientemente sus alentadores vaticinios. Nunca buscó adhesiones y, talvez, por eso mismo, las tuvo. Su inexplicable salida le agregó muchas más.

Podría considerarse como el mayor logro de su gestión ministerial la comprensión recíproca entre un hombre y un país a propósito de una tarea difícil. Fue un fenómeno político particularmente esperanzador y ejemplar, ~~que~~ ^{les} honra a ambos.

18.4.84

INVERSION DE FONDOS PREVISIONALES

(Pedro Ibáñez O.)
(o Editorial)

Una campaña de varios meses comienza a abrir camino a la modificación de las normas de inversión que rigen los fondos Previsionales. Se trata, en definitiva, de autorizarles recursos para la adquisición de acciones.

Era previsible este paso. La cuidadosa y dosificada nómina de inversiones de esos fondos no incluía acciones. Tampoco las excluía, por lo que esta posibilidad quedó en situación ambigua o nebulosa. Ahora, sin embargo, se han adoptado decisiones sostenidas para autorizar la adquisición de estos títulos. Un proyecto de ley en tramitación permitiría a las A. F.P. "invertir en una primera etapa pequeños porcentajes de los fondos de pensiones en acciones de empresas que actualmente son del Estado".

No resultan convenientes ni convincentes las iniciativas legales faltas de claridad. Pretende ésta, según declaración oficial, "incorporar, en el mediano plazo, activos no representativos de deudas a las Carteras de las A.F.P." ¿Por qué no decir derechamente que lo que se intenta es autorizar la adquisición de acciones de empresas privadas en un plazo a determinar.

No podemos dejar de expresar nuestra preocupación y alarma ante la iniciativa en gestación. Cabría, en efecto, estimar inoportuno, por decir lo menos, el proyecto de invertir fondos de previsión en acciones de sociedades privadas, cuando el país aún no se repone de la "debacle" de los fondos mutuos ni de los cataclismos bursátiles ocasionados por ciertos grupos cuyos procedimientos todavía no han sido debidamente esclarecidos.

Falta pues el transcurso de un largo tiempo y la adopción de medidas eficaces y severas para evitar la repetición de tales descalabros, antes de permitir que recursos tan delicados y vitales como los fondos de previsión puedan ser invertidos en acciones de Sociedades Anónimas abiertas.

Con todo, y aún en el supuesto de que pudieran subsanarse ~~estas~~ objeciones, quedan en pie los altos riesgos y la fragilidad y fugacidad inherentes a los negocios de las Sociedades Anónimas. De aprobarse ~~este~~ proyecto, las A.F.P. ingresarían ~~por consiguiente~~ al oscilante y riesgoso campo de los títulos bursátiles ordinarios, cuya rentabilidad fluctúa constantemente y cuyo patrimonio en ocasiones desaparece del todo.

Tampoco es aconsejable la inversión en acciones de empresas estatales porque éstas tradicionalmente han arrojado pérdidas y, excepto bajo la férrea administración

3.

ción de los egresados de Chicago, jamás pagaron dividen⁺
dos.

Debe tenerse presente también que aquellas empresas
estatales que son de servicio público - monopólicas por
naturaleza - podrían hacer recaer sobre los consumido-
res las ~~urgencias de~~ ^{presiones por} dividendos que hicieran sentir ^{se} ~~las~~ ^{a través de la}
~~acciones eventualmente adquiridas~~ ^{tenencia accionaria de} por los Fondos de Pre
visión.

Estas observaciones, sumeras y elementales, deberían
bastar para considerar con mucho mayor detenimiento
los peligros del proyecto en estudio. Pero hay otros,
quizás más graves, que habremos de analizar en un próxi
mo artículo.



17.5.84



La inversión en acciones de Socie
dades Anónimas privadas constituiría el mayor incen
tivo para que el próximo gobierno estatice las A.F.
P.

Referencia a que las A.F.P. fueron
concebidas por los Grupos. La inversión actual: 50%
en deudas hipotecarias, 50% en bonos del Estado es
buena. Si fuera insuficiente hay que pensar en otras
inversiones, pero nunca en acciones ordinarias.

Otras inversiones: bonos, debentu-
res e incluso acciones preferidas (con renta fija)
siempre que estos títulos estén respaldado con garan
tías reales.

Verso de don Egidio Poblete (Victor Garcia).

229 5136-145-

atentamente,

Patricio González Rodríguez

Apuntes

4.6.84

Artículos

B

Santiago, 4 de junio de 1984

Utilidad y pérdida

¿Quién los asesina?

Fabian Gonzalez

Severano et al

Señor
Director de "El Mercurio"
P R E S E N T E

Señor Director:

~~En la semana recién pasada~~ han aparecido entrevistas a dos distinguidas personalidades, altamente vinculadas con las actividades económicas nacionales.

En sus declaraciones, tanto don Pedro Ibáñez como don Fernando Léniz, restablecen los principios éticos bajo los cuales debe desenvolverse una política social de mercado sustentada en la libre empresa.

Como decía Ludwig Erhard, "la única justificación moral de la utilidad es el riesgo". Por eso el precio de transporte de una tonelada de agua no es el mismo que el de una de nitroglicerina, por idéntico que sea su peso.

Comentando el Sr. Ibáñez la situación de algunos grupos financieros, expresa que, "el trastorno económico habido en Chile afecta a todos los habitantes del país. En cuanto a quienes dirigieron estas operaciones, yo diría que ellos no han perdido nada, porque cabe estimar que nunca tuvieron nada, tampoco".

A su vez el señor Léniz señala que nada niega más la ética de la libre competencia, cuando las utilidades son para los empresarios y las deudas para la comunidad.

Algunos grupos económicos han vivido, durante estos últimos años, del legítimo derecho a especular. Lo trágico fue que lo hicieron con dineros ajenos aprovechándose de la ingenuidad de muchos y de la avaricia de pocos, y muy lejos de la más elemental transparencia.

No asumir la responsabilidad económica de sus propios errores, más allá de toda consideración moral y financiera, es la primera palada de un alud que terminará sepultando a la libre empresa. Y esta vez con razón.

~~con mala hora de llegada~~
~~perdida~~ Si la ley establece que, cuando una empresa ~~pierde~~ ^{perdida} más del 50% de su patrimonio debe ~~disolverse~~ ^{disolverse} por insolvencia, carece ~~de~~ ^{de} la más elemental lógica seguir amparando un juego a futuro de inciertos resultados. Si la autoridad es, ante todo, un atributo moral, a un Gobierno que dice inspirarse en Portales no ~~le~~ ^{trabaja} podrá temblarle la mano.

~~Saluda atentamente a Ud.,~~


Patricio González R.

PGR/cnp

UTILIDADES Y PERDIDAS

¿ QUIEN LAS ASUME ?

Patricio González R.

Semanas atrás aparecieron entrevistas a dos distinguidas personalidades, altamente vinculadas con las actividades económicas nacionales.

En sus declaraciones, tanto don Pedro Ibáñez como don Fernando Léniz, restablecen los principios éticos bajo los cuales debe desenvolverse una política social de mercado sustentada en la libre empresa.

Como decía Ludwig Erhard, "la única justificación moral de la utilidad es el riesgo". Por eso el precio de transporte de una tonelada de agua no es el mismo que el de una de nitroglicerina, por idéntico que sea su peso.

Comentando el Sr. Ibáñez la situación de algunos grupos financieros, expresa que, "el trastorno económico habido en Chile afecta a todos los habitantes del país. En cuanto a quienes dirigieron estas operaciones, yo diría que ellos no han perdido nada, porque cabe estimar que nunca tuvieron nada, tampoco".

A su vez el señor Léniz señala que nada niega más

la ética de la libre competencia, ^{que} cuando las utilidades ^{se adjudican a} ~~son para~~ los empresarios y las deudas ^{quedan} para la comunidad.

Algunos grupos económicos han vivido, durante estos últimos años, del legítimo derecho a especular. Lo trágico fue que lo hicieron con dineros ajenos aprovechándose de la ingenuidad de muchos y de la avaricia de pocos, y muy lejos de la más elemental transparencia.

No asumir la responsabilidad económica de sus propios errores, más allá de toda consideración moral y financiera, es la primera palada de un alud que terminará sepultando a la libre empresa. Y esta vez con razón.

Si la ley establecía que cuando una empresa perdía más del 50% de su patrimonio debía disolverse por insolvencia, carecería de la más elemental lógica seguir amparando un juego a futuro de inciertos resultados. Si la autoridad es, ante todo, un atributo moral, a un Gobierno que dice inspirarse en Portales no ~~le~~ podría temblarle la mano.

12.7.84

Política y
Política económica

*"Dadme una buena política
y os daré una buena economía"
Colbert, Ministro de
Finanzas de
Luis XIV*

La inestabilidad en la conducción económica, sus contradicciones y la adopción de medidas cuyos efectos se anulan entre sí, denotan una ausencia de política económica que causa desconfianza y confusión.

El revuelto horizonte que advertimos ha puesto de actualidad una admonición de Ludwig Erhard al visitar Chile, a poco de manifestarse el "milagro alemán".

Dijo Erhard en esa oportunidad: "Lo que se denomina política económica, no existe. Sólo existe política, a secas. Los países que tienen política, mostrarán su economía en orden. Y en aquellos en donde no la hay no tendrá éxito ningún sistema económico".

Los años transcurridos desde aquella memorable visita no han hecho sino confirmar su afirmación.

La vacilante actitud gubernativa de hoy no puede atribuirse a la sola carencia de política económica. Tal inestabilidad debe reconocer su origen en la ausencia de una concepción política superior que enmarque y dé sentido a toda la acción de Gobierno.

Entre 1860 y 1920 la vida chilena fue regida por el proyecto político liberal. En esta última década, y ante un liberalismo desgastado y menguante, emergió con vigor el proyecto político estatista.

A continuación y durante más de cuarenta años Chile vivió y ensayó todas las formas de estatismo, habiendo rematado en el socialismo revolucionario durante la década anterior a 1973. En tal período se careció en Chile y en numerosos países, de otro proyecto político e, incluso, la misma derecha no pudo apartarse de las concepciones centrales del estatismo. Es más, la llamada derecha económica se entrelazó con éste en su búsqueda de protección y se sirvió en su provecho de la ola estatista creciente.

Por su parte el Gobierno militar -culminación de una rebelión nacional- cumplió su cometido inmediato e ineludible de liberar al país de la opresión marxista y protegerlo de la agresión soviética. Pero no era obligación de los mandos militares tener ni formular proyectos políticos, si bien los acontecimientos habían demostrado el fracaso del estatismo y los peligros de la revolución socialista.

Fue así como a partir de 1973 quedó en descubierto ~~ese~~ ^{político,} grave vacío que vino a ser llenado en cierta inesperada medida, por un vasto programa económico. Su amplitud y eficacia dieron alas a la infundada creencia de que el éxito económico podría hacer innecesaria la preocupación por un proyecto político. Pero dicho programa sufrió un quebranto considerable, y, al instante, reapareció en toda su magnitud el vacío político en que nos encontrábamos hacía largos años.

Hoy añoramos una política económica para evitar la progresiva destrucción de los más válidos logros del programa anterior. Pero ni el Gobierno ni los sectores privados consiguen encontrar terreno sólido donde sentar pie.

¿A qué se debe esa falla? Convendría explorar los efectos de la ausencia de una concepción ^{completa} cabal de la vida ^{capaz de} ~~que~~ orientar ^{la} ~~la~~ nación ^{sociedad de manera que emerjan en ellas} para que ~~de ella~~ ^{de ella una concepción de} pueda emerger ~~un~~ gobierno con clara conciencia de su ^{as aquella precisa función} ~~de ella~~ ^{la} tarea. ~~Se trata precisamente de aquella~~ política ~~precisa~~ ^{precisa} a que se refirió Erhard y que -entre otros efectos- tiene la virtud de hacer fluir el orden económico.

función

NOTICIAS

- Apareció el primer número de "Panorama económico de la V Región", elaborado por nuestra Escuela en virtud de un acuerdo con la Intendencia. Esta publicación será bimensual y puede ser solicitada a SERPLAC, Valparaíso.
- Entre los días 28 de octubre y 1º de noviembre se efectuó en Barcelona la Décimonovena Asamblea Anual de CLADEA (Centro Latinoamericano de Escuelas de Administración). Asistió el Decano de la Escuela, señor Gustavo Fonck H.
- El Profesor y Director del Programa de Postgrado de la Escuela Víctor Küllmer K. ha sido invitado por el Gobierno de Estados Unidos para analizar diversos programas de educación de ejecutivos de empresas. Visitará varias universidades (entre otras Harvard, Columbia, Northeastern y Stanford) y empresas que se distinguen por sus modernos enfoques de formación de empresarios.

Pedro Arriagada S.

El dólar norteamericano ha alcanzado en este año cotizaciones sin precedentes respecto a las demás monedas consideradas "duras". Se ha transado un dólar por 0,78 libras esterlinas, 2,9 marcos alemanes y 250 yen japoneses. Comparando la situación actual con la de 1978, existe un deterioro en el valor del marco ~~alemán~~ respecto del dólar de 40%. En el caso del yen ~~japonés~~, ha sido de aproximadamente 9%.

Esta alza del dólar ha llamado la atención de los analistas económicos mundiales y perjudicado nuestras exportaciones, que se transan en dicha moneda en los mercados europeos y japonés. El precio de ellas, expresado en dólares, ha subido y en consecuencia es más difícil penetrar en dichos mercados.

Desde hace algún tiempo, la mayoría de los pronósticos económico ha señalado una disminución del valor del dólar. Sin embargo, a pesar de una leve tendencia a la baja en el último mes, mantiene su alto valor. Se estima que actualmente refleja una sobrevaloración de aproximadamente 20%.

Existen signos claros de que Estados Unidos está viviendo un desequilibrio en el valor de su moneda similar al que vivió Chile entre 1980 y 1982, aunque sin duda de menor dimensión. Para un norteamericano es hoy día muy barato viajar por Europa. Si no fuera por los impuestos de importación, un Mercedes Benz ~~alemán~~ sería, en el mercado norteamericano, más barato que un Chevrolet.

Lo que ha hecho subir el valor del dólar a los niveles actuales es ^{la atracción para} ~~el alto interés de~~ los inversionistas ^{de los} ~~por adquirir~~ instrumentos financieros ~~de~~ Estados Unidos, que ofrecen un alto retorno y bajo riesgo. De esta manera se ha financiado el alto déficit comercial que muestran las cuentas externas norteamericanas.

Sin embargo, al subir el dólar disminuye el precio, expresado en dólares, de los bienes ^{producidos} en Europa, y esto los hace cada vez más atractivos para el ~~in-~~ ^{comprador} ~~versionista~~ que dispone de dólares. Paulatinamente, ^{ocurriría la} ~~debería producirse~~ una tendencia hacia la inversión en bienes europeos y ello incidirá en una pérdida de valor del dólar. Dicha disminución se estima para 1985 en aproximadamente 10%, ~~dadas las expectativas de crecimiento en dicho país.~~

Un movimiento en esta ^{sería} ~~es~~ dirección ^{las} es alentador para cuentas externas de Chile. Nuestras exportaciones se harían más competitivas en los mercados europeos y japonés. Si a lo anterior se sumaran una disminución ^{de} ~~en~~ la tasa de interés y del precio del petróleo, y un repunte en el precio del cobre, ^{podría obtenerse} ~~debería producirse~~ un cierto alivio en nuestras comprometidas cuentas externas, ~~para 1985.~~

Inflación y
control de precios

Daniel Osorio P.
1º Año E, N.V.

El país se ha percatado últimamente del retorno de la inflación. Esta agrava el malestar social, distribuye regresivamente los ingresos, distorsiona los precios y orienta defectuosamente el aparato productor.

Para contrarrestarla están surgiendo presiones sobre las autoridades económicas para lograr imponer un control de los precios de los artículos de primera necesidad. Esto agrava los problemas, pues impone precios por debajo de su valor de equilibrio en el mercado, y produce una reorientación de las inversiones hacia la producción de bienes no sujetos a control, generalmente menos necesarios.

Además altera la distribución de los ingresos, pues las personas involucradas en la producción de los bienes sujetos a la fijación, ven también fijadas sus rentas, las cuales no pueden ponerse a la par del aumento de los precios.

Finalmente, se desata una cadena de fijaciones de los otros bienes que inciden en la producción del mismo, con lo cual el control de precios tenderá a generalizarse y expandirse hacia otros sectores de la economía.

El control de precios como herramienta contra la inflación no es eficiente ni eficaz, ya que no ataca sus causas verdaderas: el aumento de la oferta de dinero por sobre la oferta de bienes y servicios. La mejor forma de controlar la inflación es mediante el uso racional de las políticas monetaria y fiscal.

Carlos Francisco Cáceres

Llama la atención la diferencia de crecimiento entre las economías europeas y la de EE.UU. Esta última muestra una recuperación vigorosa, con tasas de crecimiento que han superado el 10% en el primer semestre del presente año. Las europeas, en cambio, muestran en ese lapso cifras entre 2 y 3%.

Cabe preguntarse por qué la recuperación norteamericana, a pesar de que ha significado un crecimiento importante en las exportaciones de los países europeos, no constituye aún el motor para que estos últimos crezcan más aceleradamente.

Diversas razones explican esta situación. La primera se refiere al mercado laboral y, muy especialmente, a lo que acontece con las remuneraciones. En Estados Unidos se aprecia una gran flexibilidad en estas materias y ello otorga a las empresas una mayor movilidad para adaptarse a situaciones difíciles. Además, la competencia existente en el mercado laboral se traduce en incrementos de la productividad, acrecentando las ventajas de la economía norteamericana.

En Europa, en cambio, se observa una gran rigidez en el mercado laboral y un poder monopólico de los sindicatos únicos, factores que han impedido la adaptación a situaciones recesivas. El costo de esta situación ha debido ser absorbido de manera importante por los cesantes, cuyo número crece a diario.

La inflexibilidad del mercado laboral inhibe a los empresarios para contratar personal, porque en la eventualidad de producirse nuevos ajustes recesivos se encontrarían enfrentados a una estructura de costos fijos que mermaría su rentabilidad.

Un segundo aspecto que explica las diferencias de crecimiento entre las economías analizadas es la tasa de ahorro.

Los países europeos, a diferencia de Estados Unidos y Japón, muestran una tasa de ahorro en paulatina declinación durante los últimos años. En la década pasada ^{alcanzaba} ~~alcanzaba~~ a 14% del producto geográfico; hoy alcanza a sólo 7%.

Esta circunstancia puede ser apreciada en toda su gravedad si se considera que la actividad económica requiere cuantiosas inversiones para enfrentar las innovaciones tecnológicas de los últimos años. La caída en los niveles de ahorro coloca a las economías europeas en la disyuntiva de reducir sus niveles de consumo para encontrar fuentes internas destinadas al financiamiento de su inversión. Cabe agregar que parte de sus ahorros, al estar invertidos en Estados Unidos, financian los desequilibrios comerciales y fiscales que presenta dicha economía.

Un último aspecto que merece señalarse se refiere al crecimiento del sector público en las eco-

nomías europeas. Ha pasado del 20% al 45% del P.G.B. en las últimas dos décadas, y subsisten las presiones políticas para una participación mayor, a pesar de los esfuerzos de diversos gobiernos en el sentido de reducirla.

Puede considerarse que la eficiencia en el manejo de esos recursos ayuda a explicar la débil tasa de crecimiento. En el caso de Estados Unidos y Japón, si bien se observa un aumento en la participación del sector público, está aún bajo el 30%, dejando un marco bastante más amplio para la actividad privada.

Un lento crecimiento de la economía europea debería ser considerado con atención para evitar que las presiones sectoriales lleven a nuestro país a resultados similares.

La autoeducación es un imperativo del tiempo.

No se necesita un conocimiento extraordinario del mundo y de los hombres para darse cuenta de que nuestro tiempo, con todo su progreso y sus múltiples experimentos no consigue liberar al hombre de su vacío interior. Esto se debe a que toda la atención y toda la actividad tiene exclusivamente por objeto el macrocosmos, el gran mundo en torno a nosotros. Y, realmente entusiasmados, tributamos nuestra admiración al genio humano que ha dominado las poderosas fuerzas de la naturaleza y las ha puesto a su servicio. Ha unido las distancias del orbe, ha explorado los abismos del mar, ha perforado las montañas y volado por las alturas del espacio. El instinto de descubrir no cesa de impulsar hacia adelante. Llegamos hasta el polo ⁿorte y penetramos continentes hasta ahora desconocidos: con nuevos rayos atravesamos el cuerpo humano: el microscopio y el telescopio nos revelan constantemente nuevos mundos.

Pero a pesar de esto, hay un mundo, siempre viejo y siempre nuevo, el microcosmos, el mundo en pequeño, nuestro propio mundo interior, que permanece desconocido y olvidado.

No hay método, o al menos, no hay métodos nuevos, capaces de verter rayos de luz sobre el alma humana. Todas las esferas del espíritu son cultivadas, todas las capacidades aumentadas, sólo lo más profundo, lo más íntimo y esencial del alma humana es, con demasiada frecuencia, descuidado. Esta es la queja que se

lee hasta en los periódicos. Por eso la alarman-
te pobreza y vacío interior de nuestro tiempo.

Padre Kentenich
Documentos de la historia de Schönstatt
Ediciones Paulinas, Santiago, 1971.

(logotipo)

Facultad de Economía y
Administración.
Universidad Federico
Santa María.

ESCUELA DE NEGOCIOS DE VALPARAISO
FUNDACION ADOLFO IBAÑEZ

Programa de Postgrado en Administración
de Empresas 1985-1986 (DPA) (igual a revista
septiembre 1984)

Programa de postgrado, diseñado para profesionales de
diversas carreras que deseen adquirir una formación
de alto nivel en el área de administración de em-
presas, sin interrumpir sus actividades.

Duración: Cuatro semestres.

Tiempo: Dedicación parcial.

Informaciones e inscripciones:

Lugar del Programa: Avda. Presidente Errázuriz 3485

Teléfonos: 2289382 - 2289696

Casa de la Escuela de Negocios en Santiago

INSCRIPCIONES HASTA EL 31 DE DICIEMBRE DE 1984

El Prof. Tuchtfeldt señala directamente la raíz ~~de~~ del pensamiento de Röpke, citándolo textualmente: ~~esta~~ "...la raíz más profunda de la enfermedad de nuestra cultura está en la crisis espiritual y religiosa que ha tenido lugar en cada uno y que sólo puede ser superada en el alma de cada uno. ~~Desde~~ Desde hace ~~un~~ un siglo hemos realizado el intento cada vez más desesperado de arreglárnoslas sin Dios y de poner en su lugar despóticamente al hombre, su ciencia... su técnica y su Estado, todos ellos alejados de Dios, más aún, sin Dios." ~~Este~~ "Ese intento desesperado ha creado una situación en medio de la cual el ser humano, como ser espiritual y moral, no puede existir."

Esta visión del mundo contemporáneo hace perfectamente comprensible el enfoque que Röpke da al tema del comunismo. No se trata, dice, de una competencia por producir más bienes, sino de un "conflicto entre dos sistemas éticos", de "una lucha por las posibilidades espirituales y morales ~~de~~ de la existencia humana".

Nuestra firme participación en esa ~~lucha~~ lucha, agrega Röpke, supone en nosotros una "conciencia vigorosa ~~de~~ de los problemas éticos fundamentales de nuestro propio sistema económico. Nada es más necesario para ello que la ~~unión de~~ ^{unión de} la más alta sensibilidad moral con los conocimientos técnicos de la economía nacional. Es tan repudiable el moralismo económico diletante como el economismo moralmente embotado. La ética y la economía son temas igualmente difíciles y la primera no puede prescindir de la razón que discierne y se atiene a los hechos, así como la segunda no puede prescindir de los cálidos valores humanos." Por eso Röpke insistió reiteradamente en que la competencia debía ser moderada por criterios morales.

Wilhelm Röpke, nació en Alemania en 1899. A los 17 años ^{fué llamado} como conscripto al Ejército para tomar parte en la Primera Guerra Mundial. Fue herido y condecorado con la Cruz de Hierro. Al terminar sus estudios inició inmediatamente su carrera académica. A los 24 años fue designado Profesor en la Universidad de Jena, habiéndolo desempeñado ya antes en tareas académicas en la de Marburg y Graz.

Röpke estudió Derecho y Ciencias Políticas en ^(la Universidad de) Göttingen y también en las de Tubingia y Marburg. Su interés se centró pronto en torno a los temas económicos y la cátedra desempeñada por él en Marburg ^{a donde volvió como Profesor en 1929,} fue de Economía Política.

Se enemistó tempranamente con el nacionalsocialismo, respecto del cual dijo ya ^{publicamente en un discurso político} en 1930, a raíz de unas elecciones en Baja Sajonia en 1930: "El que vota por los nacionalsocialistas, sabe que vota por el caos en lugar del orden, por la destrucción en lugar de la construcción. Debe saber ^{quien} ~~el que lo~~ hace que vota por la guerra interna y externa y por una destrucción sin sentido."

Otro discurso público de Röpke en 1933, con motivo de los funerales de ~~un~~ un académico distinguido, le significó el fin de su carrera académica al ser privado de la cátedra por sus juicios contra el régimen nacionalsocialista emitidos en esa ocasión.

Abandonó Alemania y aceptó un ofrecimiento de Turquía para reorganizar la facultad de economía de la Universidad de Estambul. En 1937 se trasladó a enseñar ~~en~~ al Instituto de Altos Estudios Internacionales de Ginebra y allí permaneció hasta su muerte en 1966.

La "Crisis social de nuestro tiempo" fue publicada en 1942. "Civitas humana" en 1944.

Dice el Prof. Erich Hoppmann: "Gracias a su obra, la política económica de una economía de mercado libre y social adquirió un amplio fundamento en el ~~campo~~ campo del espíritu."

Dice Ludwig Erhard: [Röpke] Se opuso al mundo del colectivismo y y del comunismo para salvar los valores más altos y eternos de la naturaleza humana. Sabía muy bien que la economía de mercado no puede ser entendida solamente como la mecánica de la formación libre de los precios que resulta de la oferta y la demanda y debe ser orientada por una luz que provenga del ámbito del espíritu.

Por razones que derivaban de su visión filosófica y religiosa no creía que todo ~~estuviera~~ en la vida humana era calculable, que todo lo concerniente a la vida del hombre podía ser objeto de cálculos. No ~~comprobaba~~ estimaba que toda la vida de una sociedad podía ser "confeccionada" de acuerdo a un plan, habiendo en ellas cosas que se ~~desarrollan~~ desenvuelven y organizan en forma impredecible. Rechazaba a los así llamados econometristas. Opinaba que el computador podía ciertamente prestar útiles servicios, pero que los enigmas más profundos de la vida no podían ser expresados en forma de cálculos.

Röpke, agrega Erhard, sentía que "era un hecho casi trágico" el de que los economistas y sociólogos tuvieran la pretensión de dar a sus respectivas disciplinas el carácter de ciencias exactas, precisamente en una época en que las ciencias de la naturaleza ponían en duda su propia exactitud.

"En una época en que el pragmatismo es considerado como el remate de la ~~la~~ sabiduría y hasta como expresión del más elevado arte de gobernar, Röpke seguramente ^{no} habría vacilado en caracterizar esta política carente de credo y convicciones como una huida ante la realidad o falta de ánimo para conquistar la verdad. El mismo escribió a menudo no sin profunda seriedad y tormento interior, pero a veces también con franca ironía y ~~desdén~~ desdén, de que hubiese sido su destino verse privado de afectos y amigos por no haber renunciado a enfrentar la realidad con sus conceptos de derecho y verdad, orden y libertad".

La economía de mercado, abandonada a sí misma, dice Erhard

citando textualmente a Röpke, puede dar lugar a una "sociedad ~~atomizada~~ atomizada, proleterizada, masificada y entregada a la concentración". En efecto, comenta Erhard, "el sistema de la ~~economía~~ ^{de mercado} economía sólo encuentra una expresión social y política claramente reconocible cuando es posible distinguir ~~claramente~~ claramente su fundamento moral y también su razón de ser y finalidad."

Erhard señala que ~~Röpke~~ Röpke, como economista y sociólogo, ~~sabía~~ sabía que no podía encontrar las últimas respuestas para los problemas que plantea teóricamente y prácticamente el ámbito social y económico de la vida de un pueblo en las disciplinas propias de las distintas especialidades. De allí que se adentrara en el ámbito de las convicciones religiosas y de allí que dedicase tan especialmente su atención a los problemas de la moral, el derecho y la libertad. "Nada estaba más lejos de él", comenta Erhard, "que la atomización de las ciencias".

Por eso también los "libros y escritos de Röpke están preñados de ideas vigorosas sobre el orden". ~~.....~~

~~.....~~

Esas observaciones de Erhard coinciden plenamente con las que hace el Prof. Egon Tuchtfeldt cuando escoge al comienzo de un comentario que hace sobre Röpke esta frase suya al responder a un homenaje que se le reindió en 1962: "La medida de la ~~medida~~ economía es el hombre. La medida del hombre es su relación con Dios."

CRECIMIENTO Y CUENTAS EXTERNAS

Según cifras oficiales estimativas en 1984 el producto geográfico bruto habría experimentado un aumento de 5.9%, la inflación de 23% y el desempleo se reduciría a 13%. La economía nacional experimentó entonces una recuperación en sus niveles de actividad después que en años anteriores requiriera de un proceso de ajuste que hiciera posible equilibrar sus cuentas externas en condiciones de extrema estrechez de crédito internacional.

Pues bien, la cifra de crecimiento corresponde al promedio anual, muy favorecido por el notable aumento que experimentó la producción nacional en el primer y segundo trimestre del año: 6 y 7.8% respectivamente. No conociéndose aún los porcentajes para el tercer y cuarto trimestre, es preciso atender a los indicadores de carácter sectorial, como los que reflejan la actividad industrial, y que en el segundo semestre muestran una tendencia manifiestamente decreciente. Igual cosa ocurre con los sectores comerciales y con los anuncios de entidades gremiales, todos coincidentes en destacar la reducción de actividades en la última parte del año. La caída que muestran los indicadores monetarios son otro antecedente que avala esa afirmación.

Debe entonces preguntarse si para una economía no es más conveniente una tendencia de crecimiento paulatino an-

2.

tes que un comportamiento errático que perturba las expectativas.

Hay una segunda observación referida al financiamiento que requiere el crecimiento económico. Cuando éste no existe internamente queda la alternativa de crecer menos o de obtener recursos en el exterior como aconteció en 1984. Pero la balanza comercial proyectada debía alcanzar un superávit cercano a los 1.000 millones de dólares. Termina ahora con uno inferior a 300 millones. Alrededor de la mitad de esta diferencia proviene del menor precio del cobre, y la otra mitad responde a un desusado incremento de las importaciones, tanto por las expectativas de crecimiento como por las actitudes especulativas derivadas de continuas modificaciones arancelarias a lo largo del período.

La cuenta corriente de la balanza de pagos registra un deterioro aún mayor y es probable que finalice el año con un déficit cercano a 2.100 millones de dólares, en lugar de los 1.250 millones proyectados. El financiamiento de este déficit se ha centrado en un endeudamiento adicional cercano a 1.800 millones de dólares, correspondiendo aproximadamente la mitad de éste a un endeudamiento de corto plazo mediante líneas de crédito otorgadas principalmente a empresas públicas y al Banco del Estado.

El déficit en la cuenta corriente asciende pues al 10% del producto, con lo cual la economía nacional habría vuelto a condiciones muy similares a las que prevalecían a fi-

nes de 1982 antes de iniciarse el proceso de ajuste.

Conviene reflexionar entonces sobre si el país puede continuar por este camino de creciente endeudamiento con el exterior, sin ser arrastrado a un punto de extrema vulnerabilidad, o si corresponde enfrentar un nuevo proceso de ajuste que no implica necesariamente una caída en el producto sino una menor tasa de crecimiento. La solución que se prefiera para esta disyuntiva deberá tener especial importancia en las negociaciones con el Fondo Monetario, entidades financieras internacionales y banca acreedora.

La cautela y prudencia que observe el Gobierno en las proyecciones para el año 1985 debieran constituir un elemento esencial en la conformación de expectativas que no se aparten de la estrechez de recursos externos, realidad inevitable que enfrenta el país. Las variaciones erráticas en el comportamiento económico generan tanto posiciones exitistas como de frustración, ninguna de ellas conveniente para la armonía social .

CAPITALISMO POPULAR

Un proyecto novedoso tiende a dar solución a la banca intervenida según un complejo esquema aprobado a comienzos de diciembre ppdo. Proclaman, sus autores, la instauración de un capitalismo popular mediante peculiares emisiones de capital y/o venta de acciones bancarias en poder del Estado; como también la enajenación de acciones de A.F.P. que poseen esos bancos intervenidos.

Descontados los propósitos de bien público que inspira a esta iniciativa cabe, no obstante, preguntarse si ella y sus respectivas disposiciones son o no eficaces para resolver la crisis bancaria y permitir que revivan los bancos destruidos por los grupos.

Nuestro análisis provisorio arroja, lamentablemente, conclusiones negativas, pero debemos suspender un juicio más definitivo hasta conocer el texto de estas disposiciones legales. Transcurrido ya un mes desde su aprobación hasta la redacción del presente análisis, debe lamentarse una vez más la falta total de publicidad de los procedimientos legislativos y, en este caso, del propio texto de una ley.

Se tiene entendido que ella establecería emisiones de capital notablemente atractivas, al menos en apariencia. Nuevos aportes provenirían del público y, en subsidio, de la CORFO. Posteriormente sería posible, además, vender

cartera al Banco Central en las condiciones vigentes para el resto de la banca (2 1/2 veces el capital y reservas).

No se han hecho públicos ni se conocen los estudios que avalan esta solución. ¿A cuánto ascienden los requerimientos de nuevo capital en cada banco? La cartera que se venderá al Central, ¿absorberá la totalidad de las colocaciones dudosas o irrecuperables? ¿Qué antecedentes permiten estimar que la cartera que se venda habrá de ser recomprada en los plazos que se estipulen? ¿Qué seguridad se ofrece a los nuevos accionistas respecto de la rentabilidad de sus aportes? ¿Y qué enmiendas legislativas evitarán en el futuro los procedimientos incorrectos y abusivos que arruinaron a esos Bancos y a otras muy sólidas empresas del país?

La copiosa publicidad que ha anunciado estas emisiones con etiqueta de capitalismo popular, no ha producido información o antecedente alguno que permita dar respuesta a las interrogantes anteriores.

El capitalismo popular es factible por variados caminos: desde vender - bien vendidas - acciones de empresas del Estado como se ha hecho recientemente y con gran éxito en Inglaterra, hasta regalar esas acciones si hay razones para proceder así. Pero por muy popular que sea, ningún capitalismo puede eximirse de dos condiciones: que los títulos que se vendan u ofrezcan correspondan a empre

3.

sas cuya situación financiera, de productividad y utilidades garanticen una rentabilidad satisfactoria y, la segunda, que tales bancos exhiban una gestión sólida encabezada por directores cuya competencia y rectitud sean conocidas y estén, a su vez, respaldados o controlados por accionistas capaces de cautelar esa gestión. Esta última condición sería particularmente difícil de lograr si el capital accionario quedara difundido entre muchos accionistas pequeños.

Finalmente debe recordarse que una contabilidad y balances normales - aquéllos que se practicaban hasta hace pocos años- demostrarían que el conjunto de esos bancos ha perdido largo más que su capital y reservas y que, si no se hubiese modificado la legislación de 1981, deberían haber sido puestos en liquidación al alcanzar esas pérdidas la mitad de su patrimonio.

Pero a partir de la desastrosa situación a que llegaron, y aceptando que las nuevas disposiciones legales les permitirían continuar su giro, debe celebrarse que el Gobierno impulse una solución para la banca intervenida. Hay que preguntarse no obstante si la forma de desestatizar estos bancos, que consulta el proyecto, es la más adecuada y eficaz. No deberían, a nuestro juicio, omitirse otras, desde licitaciones debidamente reglamentadas, hasta una distribución a título de bonificación o rebaja de impuesto de renta - porque siendo soluciones ecuanímes ofrecen la ventaja de dotar a los bancos de accionistas capaces de ejercer su manejo.

¿DONDE ESTAN LOS EMPRESARIOS?

Al conocer las nuevas disposiciones relativas a la banca intervenida y a las A.F.P., aflora una circunstancia curiosa e insólita. Los autores de estas iniciativas parecen desconocer que las actividades económicas no son sólo fruto de "capital y trabajo" como antiguamente se decía. Existe una fuerza dinámica que es la que cada día crea y recrea las empresas, puesto que su esencial inestabilidad y desgaste las agota en forma natural y en plazos breves. Dicha fuerza es la de los empresarios - es la fuerza que les infunde vida, repone el desgaste y acopia los recursos y energías que impulsan su crecimiento.

Tal fuerza empresarial la encarnan hoy los "Chief Executive Officer" (CEO) en los EE.UU. y, más tradicionalmente, "le Patron" en Francia. ¿Quiénes serán en este caso, los empresarios de los bancos que emerjan del capitalismo popular? ¿Quiénes los de las A.F.P. vendidas a sus imponentes? ¿Quiénes los de las empresas estatales cuando las A.F.P. posean paquetes accionarios?

Detalladas disposiciones de ambos proyectos cuidan que nadie pretenda el control o manejo de dichas empresas. Con buenos argumentos se puede sostener que tal propósito es inconveniente y erróneo, si bien comprensible. Resulta evidente en él la viva y traumática experiencia

2.

de los inmensos abusos cometidos por algunos empresarios. Sin embargo las iniciativas bajo análisis no han restituido las disposiciones legales cuya derogación abrió paso a tales proceder y ocasionó las ruinas de que se hace cargo la ley sobre bancos intervenidos.

Son inmensos los capitales que ahora se proyecta recoger mediante emisión de acciones, y mucho mayores aún los que se acumulan por las cotizaciones previsionales. Se propone en el primer caso encauzarlos a negocios que atraviesan una crisis hasta hoy insuperable (los bancos intervenidos), o a negocios - caso de las A.F.P. - cuya rentabilidad y seguridad sólo pueden ser fruto de estimaciones o cálculos aleatorios. Preguntamos una vez más: ¿Quién va a manejar esas empresas? ¿Quién decidirá el curso de su acción? ¿Quién responderá por ellas?.

Debe tenerse presente que la posesión de inmensos recursos cuya propiedad está distribuido entre muchos miles de personas, y cuya administración, por tanto, no es ni puede ser ejercida por sus titulares, obligan a muy especial cautela en el destino que se les dé, y a un rigor también mucho mayor - similar al de las buenas empresas privadas - en la administración de tales bienes.

Otras fórmulas pueden mantener la propiedad privada de las acciones y de los fondos, sin perjuicio de que su administración derive inadvertidamente hasta llegar a manos del Estado. Es una situación que conviene analizar pues implica una posibilidad peligrosa que no es remota.

FONDOS DE LAS A.F.P.

En la medida en que se han hecho públicas las opiniones que suscita este proyecto resultan más claros sus propósitos y más evidentes sus peligros. No se trata sólo de invertir fondos de previsión en acciones de empresas privadas. Ello sería por lo demás imposible por que salvo casos contados, no existen hoy sociedades abiertas que exhiban las condiciones de seguridad y rentabilidad exigidas por las inversiones previsionales. Y el valor de tales sociedades resulta asimismo irrelevante en comparación con el monto de los fondos a invertir.

Distinto es el caso de la inversión en acciones de empresas estatales cuya cuantía y solidez las hace elegibles para este tipo de inversiones. Faltaría analizar su rentabilidad. Históricamente las empresas estatales no han pagado dividendos ni impuestos, y muchas de ellas incurrieron habitualmente en abultadas pérdidas. Pero bajo el Gobierno actual se ha establecido una política de eliminación progresiva de esas pérdidas, a la vez que de pago de impuestos iguales a los que recaen sobre las empresas privadas. Sería fácil apreciar sus posibilidades de pago de dividendos al conocer la nómina de las entidades estatales cuyas acciones el Gobierno aceptaría vender a las A.F.P. Parecería lógico, además, que tales acciones se ofrecieran al público en condiciones similares.

Una tercera alternativa que se pretende que ofrezca

2.

esta ley según la proponen diversas instituciones, se refiere a la suscripción de capital para desarrollar nuevos proyectos económicos en sociedad con inversores nacionales o extranjeros. La facultad de efectuar este tipo de inversiones convertiría al sistema previsional en una suerte de CORFO para impulsar nuevas iniciativas económicas con recursos de propiedad de los imponentes.

Si se atiende al alto riesgo de toda empresa nueva, dicha facultad no parece prudente ni siquiera lícita. Las experiencias de CORFO, creada explícitamente con finalidades similares, tampoco harían recomendable este tipo de inversiones. Por lo demás ellas contradicen el artículo 1° de la nueva ley sobre A.F.P. que dispone que las inversiones deberán tener como únicos objetivos la de obtención de adecuadas rentabilidad y seguridad.

La Administración de los Fondos

Sean como fueren los cauces de inversión que se adopten, es preciso preguntarse: ¿Quién va a velar por la buena administración de estos recursos previsionales, frutos del ahorro a la vez que depositarios de la tranquilidad futura de empleados y obreros?

El proyecto establece una Comisión Clasificadora de Riesgos integrada por altos y -necesariamente- transitorios funcionarios: tres Superintendentes, los de A.F.P., de Bancos, y de Valores, un representante del Banco Cen

3.

tral y tres representantes de las propias A.F.P. No son difíciles de imaginar las responsabilidades de esa Comisión, las presiones que sobre ella se ejercerán y los apetitos que no tardará en despertar. Atendida además su composición y facultades, la Comisión propuesta podría evolucionar por gravitación natural hasta convertirse en una forma de "superdirectorío" de todas las A.F.P.

No resulta explicable por qué razón se prescindió de los sistemas de normas objetivas que aplican los fondos de previsión privados existentes en EE.UU. Aquellas instituciones se rigen por normas severas y objetivas para la selección de sus inversiones. Así, por ejemplo, aparecen entre otros requisitos, la regularidad en el pago de dividendos durante un plazo no inferior a diez años, una relación deuda/capital de 0.5 ó 1 o lo que fuere, la no participación de la institución previsional en la gestión de las empresas en que se inviertan los fondos, etc.

Es previsible que la labor de la antedicha Comisión reducirá y hasta eliminará la responsabilidad por decisiones de inversión que debería recaer exclusivamente sobre el Directorio de cada A.F.P.

Las proyecciones de estas iniciativas hacen inexcusable formular públicamente las observaciones que anteceden, si bien su trascendencia obligará a ahondar en sus disposiciones.

CAPITALISMO POPULAR

Acaparan hoy los debates económicos dos innovadores proyectos. El primero, largamente discutido ya, es la autorización para que los fondos de las A.F.P. inviertan en acciones, tema sobre el que pronto volveremos. Y el otro, más novedoso, tiende a dar solución a la banca intervenida según un complejo esquema aprobado a comienzos de diciembre ppdo. Proclama este último la instauración de un capitalismo popular mediante peculiares emisiones de capital y/o venta de acciones bancarias en poder del Estado; como también la enajenación de acciones de ~~las~~ A.F.P. que poseen esos bancos intervenidos.

Descontados los propósitos de bien público que denotan ambas iniciativas cabe, no obstante, preguntarse si tales propósitos y sus respectivas disposiciones son o no eficaces para dar adecuada inversión a la acumulación de recursos de los fondos, y, en el otro caso, si resuelven la crisis bancaria y permiten revivir los bancos destruidos por los grupos.

situaciones

En ambos ~~casos~~ nuestro análisis arroja, lamentablemente, conclusiones negativas.

Respecto de los bancos intervenidos la ley establece emisiones de capital ^{al menos} en apariencia notablemente atractivos. Los nuevos aportes provendrían del público y, en

2.

subsidio, de la CORFO. Posteriormente sería posible, además, vender cartera al Banco Central en las condiciones vigentes para el resto de la banca (2 1/2 veces el capital y reservas).

No se han hecho públicos ni se conocen los estudios que avalan esta solución. ¿A cuánto ascienden los requerimientos de nuevo capital en cada banco? La cartera que se venderá al Central, ¿absorberá la totalidad de las colocaciones dudosas o irrecuperables? ¿Qué antecedentes permiten estimar que la cartera que vendan habrá de ser recomprada en los plazos que se estipulen? ¿Qué seguridad se ofrece a los nuevos accionistas respecto de la rentabilidad de sus aportes? ¿Y qué enmiendas legislativas evitarán en el futuro los procedimientos incorrectos y abusivos que arruinaron a esos Bancos y a otras ^{empresas sólidas} ~~empresas de las más sólidas~~ del país?

Opinión de representantes

La copiosa publicidad que ha anunciado estas emisiones con la etiqueta de capitalismo popular, no ha producido información o antecedente alguno que permita dar respuesta a las interrogantes anteriores.

El capitalismo popular es factible por variados caminos: desde vender - bien vendidas - acciones de empresas del Estado como se ha hecho recientemente y con gran éxito en Inglaterra, hasta regalar esas acciones si hay razones para

3.

proceder así. Pero por muy popular que sea, ~~no podrá exi-~~
~~mirse tal capitalismo ni ningún otro,~~ ^{ningún} ~~ni ningún otro,~~ ^{puede editarse} de dos condiciones ~~in-~~
~~eludibles.~~ ~~La primera es~~ que los títulos que se vendan
u ofrezcan correspondan a empresas cuya situación financie
ra, ^{de} productividad y utilidades garanticen una rentabilidad
satisfactoria, ~~y,~~ ^{y,} la segunda, ~~es~~ que tales empresas exhiban
una gestión sólida encabezada por directores cuya competen
cia y rectitud sean conocidas, ~~y respaldados o controlados,~~ ^{estén a su respectu}
a su ~~vaz,~~ por accionistas capaces de cautelar esa gestión.

En una primera apreciación ^{se podría} no ~~cabría~~ sostener que los
bancos intervenidos ~~cumplen~~ ^{podrían} con ambos requisitos. Pero
antes de avanzar opiniones o juicios será preciso conocer
~~el texto de estas disposiciones legales.~~ ^{Hasta la redacción de este artículo} ~~Una vez más es~~
preciso lamentar ^{desde su aprobación debe} la falta de publicidad ^{de una vez más} en las ~~tareas le-~~
~~gislativas y, en este caso, la existencia de situaciones~~ ^{de leyes,}
~~confusas que estarían sometidas al veredicto del Tribunal~~ ^{de leyes,}
Constitucional. ^{de leyes,}

~~En toda forma una~~ Contabilidades y balances normales - aquéllos que se prac
ticaban hasta breve tiempo atrás - demostrarían que el con
junto de esos bancos ha perdido largo más que su capita
l y reservas y que, si no se hubiese modificado la legisla
ción ~~vigente hasta~~ ^{era} 1981, deberían haber sido puestos en li
quidación al alcanzar esas pérdidas la mitad de su patri
monio.

Pero a partir del ~~desastre consumado~~ ^{desastre} con el cambio le
gislativo, ~~parecía mucho más eficaz y expedito para norma-~~ ^{a que llegamos}

~~aceptar y de las nuevas disposiciones legales para las
 permitidas anteriormente, su giro, cabe preguntarse
 si la forma de desestatizar estos bancos es la más
 lizar esos bancos, el proyecto primitivo que ^{que ellos consultan} ~~propone la~~
 a desuade y eficaz. ~~esta fusión para los otros no debería permitirse~~
 capitalización de los préstamos de urgencia otorgados por ~~otras~~
 el Central. Si dicha capitalización más la respectiva ven-
 ta de cartera resultaran suficientes para restablecer ta-
 les bancos, no sería difícil encontrar formas equitativas
 para traspasar esas acciones al sector privado: desde li-
 citaciones en condiciones atractivas, hasta una distribu-
 ción a título de bonificación o rebaja de impuesto de ren-
 ta, ^{que} podrían ser soluciones ecuánimes a la vez que eficaces
 para dotar a los bancos de accionistas capaces de ejercer
su manejo.~~

FONDOS DE LAS A.F.P.

En la medida en que se han hecho públicas las opinio-
 nes que suscita este proyecto resultan más claros sus pro-
 pósitos y más evidentes sus peligros. No se trata sólo
 de invertir fondos de previsión en acciones de empresas
 privadas. Ello sería por lo demás imposible porque sal-
 vo casos contados, no existen hoy sociedades abiertas que
 exhiban las condiciones de seguridad y rentabilidad exigi-
 das por las inversiones previsionales. Y el valor de ta-
 les sociedades resulta asimismo irrelevante en comparación
 con el monto de los fondos a invertir.

Distinto es el caso de la inversión en acciones de em-
 presas estatales cuya cuantía y solidez las hace elegibles
 para este tipo de inversiones. Faltaría analizar su ren-
 tabilidad. Históricamente las empresas estatales no han

Y cuando de ellas

5.

pagado dividendos ni impuestos, ~~incurrían~~ habitualmente en abultadas pérdidas. Pero bajo el Gobierno actual se ha establecido una política de eliminación progresiva de esas pérdidas, a la vez que de pago de impuestos iguales a los ~~que recaen sobre las empresas privadas.~~ *será fácil apreciar sus posibilidades de pago de dividendos al* ~~Faltaría solo co-~~

~~conocer~~ la nómina de las entidades estatales cuyas acciones el Gobierno aceptaría vender a las A.F.P. ~~para apreciar en seguida sus posibilidades de pago de dividendos.~~ Parecería lógico, además, que tales acciones se ofrecieran al público en condiciones similares.

Se pretende que ofrezca esta ley se pretende que ofrezca

~~Una tercera alternativa que ofrecería esta ley y que según la propuesta diversa~~ ~~ha sido subrayada por instituciones, que la aceptan y respaldan,~~ se refiere a la suscripción de capital para desarrollar nuevos proyectos económicos en ~~"joint ventures"~~ *Sociedad* con inversores nacionales o extranjeros. La facultad de efectuar este tipo de inversiones convertiría al sistema previsional en una suerte de CORFO para impulsar nuevas iniciativas económicas con recursos de propiedad de los imponentes. Si se atiende al alto riesgo de toda empresa nueva, ~~esta facultad que ciertos estados propietarios no parece prudente ni siquiera lícita.~~ *esta* Las experiencias de CORFO, ~~creada explícitamente con finalidades de esta naturaleza~~ *similares,* tampoco harían recomendable este tipo de inversiones. Por lo demás ellas contradicen el artículo 1° de ~~la ley sobre A.F.P.~~ *nueva* ~~en estudio~~ que dispone ~~que~~ *que* las inversiones deberán tener como únicos objetivos la de obtención de adecuadas rentabilidad y seguridad.

LA ADMINISTRACION DE LOS FONDOS

Sean ~~los que~~ ^{Como} fueren los cauces de inversión que se adopten, es preciso preguntarse: ¿Quién va a velar por la buena administración de estos recursos previsionales, frutos del ahorro a la vez que depositarios de la tranquilidad futura de los empleados y obreros ~~del país?~~

El proyecto establece una Comisión Clasificadora de Riesgos integrada por altos y ~~necesariamente~~-transitorios funcionarios: tres Superintendentes, los de A.F.P., de Bancos, y de Valores, un representante del Banco Central y tres representantes de las propias A.F.P. No son difíciles de imaginar las responsabilidades de esa Comisión, las presiones que sobre ella se ejercerán y los apetitos que no tardará en despertar. Atendida además su composición y facultades, la Comisión propuesta podría evolucionar por gravitación natural hasta convertirse en ^{una forma de} "superdirectorío" de todas las A.F.P.

No resulta explicable por qué razón se prescindió de los sistemas de ~~organización y de las~~ normas objetivas que aplican los fondos de previsión privados existentes en EE. UU. Aquellas instituciones se ^{ni en forma} ~~esperan en hacer públicas esas normas~~ ^{objetivas} ~~que amaran~~ la selección de sus inversiones, y así, por ejemplo, aparecen entre otros ~~numerosos~~ requisitos, la regularidad en el pago de dividendos durante un plazo no inferior a diez años, una relación deuda/capital de 0,5 ó 1 o lo que fuere; la no participación de la institución previsional en la gestión de las empresas

en que se inviertan los fondos, etc.

Es previsible que la labor de ^{antecedente} la Comisión ~~Clasificadora de Riesgos~~ constituida según se ha dicho, reducirá y hasta eliminará ~~en definitiva~~ la responsabilidad por ~~las normas~~ y decisiones de inversión que debería recaer exclusivamente sobre el Directorio de cada A.F.P.

Las proyecciones de estas iniciativas ~~relativas al régimen de provisión~~ hacen ^{inexcusable} formular públicamente las observaciones que anteceden, si bien ^{su} trascendencia ~~de dichas medidas~~ obligará a ahondar ~~las múltiples~~ ^{en sus disposiciones} ~~provocaciones de esta iniciativa.~~

oportunidad

¿DONDE ESTAN LOS EMPRESARIOS?

^{Conocer}
Al ~~analizar~~ las nuevas disposiciones relativas a la banca intervenida y a las A.F.P., aflora una circunstancia curiosa e insólita. Los autores de estas iniciativas parecen desconocer que las actividades económicas no son sólo fruto de "capital y trabajo" como antiguamente se decía. Existe una fuerza ^{es la que} dinámica que ^{recrea que} cada día crea y recrea las empresas, ~~ya que debido a~~ su esencial inestabilidad y desgaste ^{las} ~~ellas se agotan~~ en forma natural y en plazos breves. Dicha fuerza es la de los empresarios - ^{es} es la fuerza que infunde vida, repone el desgaste ~~de las empresas~~ y acopia los recursos y energías que impulsan su crecimiento. ^{Tal} Esa fuerza empresarial la encarnan hoy los "Chief Executive Officer" (CEO) en los EE.

8.

UU. y, más tradicionalmente, "le Patron" en Francia.

¿Quiénes serán en este caso, los empresarios de los bancos que emerjan del capitalismo popular? ¿Quiénes los de las A.F.P. vendidas a sus imponentes? ¿Quiénes los de las empresas estatales cuando las A.F.P. posean paquetes accionarios?

Detalladas disposiciones de ambos proyectos cuidan que nadie pretenda el control o manejo de ^{didas} esas empresas. Con buenos argumentos se puede sostener que tal propósito es inconveniente y erróneo, si bien comprensible. ^{Resulta} Es evidente ^{en la ley} que ~~aún está~~ muy viva ^{la} experiencia ^{traumática} traumática de los inmensos abusos que cometieron algunos empresarios. Sin embargo las iniciativas bajo análisis, ^{no} en nada han restituido las disposiciones legales cuya derogación abrió paso a tales ^{de que se hace cargo esta} procedimientos y ocasionó las ruinas ~~que sufrimos~~. ^{Decreto de la ley sobre bancos intervenidos}

Son inmensos los capitales que ^{ahora} se proyecta recoger mediante emisión de acciones, y mucho mayores aún los que se acumulan por las cotizaciones previsionales. Se propone ^{en el primer caso} encauzarlos a negocios que atraviesan una crisis hasta hoy insuperable (los bancos intervenidos), o a negocios ^{caso de la A.F.P.} aleatorios cuya rentabilidad y seguridad sólo pueden ser fruto de estimaciones o cálculos ^{abstractos}. Preguntamos una vez más: ¿Quién va a manejar esas empresas? ¿Quién decidirá el curso de su acción? ¿Quién responderá por ellas?

Debe tenerse presente que ^{la posesión de} los inmensos capitales que ~~se acumulan~~ ^{necesario} ~~se acumulan~~ ^{cuya propiedad está distribuida entre} pertenecen ~~legalmente~~ a muchos miles de personas, y cuya

por tanto,
 administración no es ni puede ser ejercida por sus titulares, obligan a ~~mucho mayor~~ *mucho especial* cautela en el destino que se les dé, y a un rigor también mucho mayor - similar al de las buenas empresas privadas - en la administración de tales bienes.

Otras fórmulas pueden mantener la propiedad privada de las acciones y de los fondos, *sin perjuicio de* que su administración *inadvertidamente* derive hasta llegar a manos del Estado. Es una situación que conviene analizar pues *implica* ~~responde~~ *pelagosa* a una posibilidad que no es remota.

3.1.85

PRONOSTICOS

En ~~el curso~~ de las últimas semanas, la opinión pública ha podido conocer proyecciones económicas para el próximo año realizadas ~~por~~ ^{privados} funcionarios públicos y especialistas. Las discrepancias entre ellas quedan ~~de manifiesto al señalar~~ ^{desde} que oscilan ~~entre~~ ^{Tasas} las que pronostican ~~tasas~~ ^{pronósticos de crecimiento} de crecimiento negativo de 3% y las que anuncian cifras estimativas de 5%.

Resultado difícil

No cabe duda de que es muy difícil ^{estimar difícil} en las actuales circunstancias económicas, elaborar proyecciones con algún grado de validez. La vulnerabilidad y ~~la~~ estrecha dependencia de la economía chilena respecto de variables externas, como la tasa de interés y el precio de las exportaciones, ~~eran~~ ^{causan} incertidumbre. ~~A ello de-~~ ^{recursos} ben agregarse los requerimientos de capital externo ^{cuya} que el país tiene para el próximo año. Su disponibilidad ~~final~~ está también sujeta a todas las contingencias ^{de} derivadas del manejo de la deuda externa y los acuerdos previos con el F.M.I., ^{los acuerdos por omisión de}

factores

Si ~~bien~~ todos los ^{otros} aspectos anteriores introducen dudas en las proyecciones, hay un ~~elemento~~ ^{de} de manejo interno que requiere ser clarificado ^{las acciones y} a la ~~mayor~~ ^{por} brevedad. ^{en} En el curso de los últimos meses, el país ha vivido sobresaltado ^{por numerosas} ante muchas decisiones contradictorias ^{adaptadas} tomadas por el Gobierno. La larga discusión ^{sobre} aranceles, ^{el} el problema de las sobretasas, la repentina modificación de la política cambiaria (una devaluación fue seguida de una revaluación), ^{los} ~~el~~ errático manejo de las tasas de interés y la modificación de las políticas tarifa-

rias de las empresas públicas, son algunas de las deci-
 siones ^{que} adoptadas en un lapso muy breve ^{tráido} que han dado lugar
~~a un claro~~ ^{alors} desconcierto en ~~todos~~ los sectores producti-
 vos. A ello deben agregarse los continuos anuncios de
 flexibil. ^{ización} en los programas ya acordados con el F.M.I.
 que ~~tampoco~~ ^{no se ha} se produjeron. ^{ampliando el ámbito}
~~de la~~ ^{de la} ~~incertidumbre~~ ^{de la incertidumbre}

~~no~~ ^{esta} estabilidad es, ~~los~~ ^{los} ~~normas,~~ ^{normas,}

Esta ausencia de un marco de referencia agrava la
 compleja situación económica interna. En los procesos
 económicos desempeñan un papel preponderante las expec-
 tativas ciudadanas y éstas se alimentan de la credibili-
 dad y la confianza en los aspectos sustantivos de ~~una~~ ^{la} ~~república~~ ^{república}
 política económica. Se sabe que las cifras finales pue-
 den variar. ~~Las proyecciones económicas no pueden cum-~~
~~plirse con absoluta precisión, debido a que la conducta~~
 del ser humano, sujeto vital en el acontecer económico,
 es imprevisible.

~~respecto de los~~ ^{respecto de los} ~~proyectos~~ ^{proyectos} ~~que~~ ^{que}

~~pero~~ ^{pero} ~~este~~ ^{este} ~~mismo~~ ^{mismo} ~~el~~ ^{el}

El Gobierno debe hacer una clara distinción entre
~~la~~ ^{su} estrategia económica y los instrumentos de ~~la~~ ^{su} políti-
 ca económica. Un país no puede modificar con frecuencia
~~su~~ ^{su} estrategia económica. Los mercados libres, la aper-
 tura de ~~la~~ ^{esta} ~~economía~~, la norma impersonal, el papel sub-
 sidiario del Estado, ~~xxxxxxxxxxxxxxxxxxxx~~ ^{no} son materias
 que puedan alterarse sin que ello produzca una clara
~~distorsión en la adopción de decisiones por parte de~~ ^{distorsiones que han servido a los empresarios a reclamar}
~~los agentes económicos.~~ ^{una política económica estable.} Mientras no exista ~~una~~ ^{esta} estabi-
 lidad en las ~~reglas~~ ^{normas,} del juego económico, las proyec-
 nes tienen muy poco valor. Allí radica ^{la} primera respon-
 sabilidad de ~~la~~ ^{Gobierno} ~~autoridad:~~ ^{radica, por tanto, en} definir la política económi-
 ca en que ~~el~~ ^{su} ~~realismo~~ ^{realismo} y ~~la~~ ^{providencia} ~~coherencia~~ ^{coherencia} sean elementos
 esenciales de su credibilidad.

(el párrafo que viene lo puso el Comité de la Revista a instancias de Pedro Arriagada. Carlos C. no era de opinión de dejarlo)

Todas estas afirmaciones se ven confirmadas con la opinión unánime manifestada por los empresarios asistentes al Encuentro Nacional de la Empresa, ENADE 84, en el sentido de que es imprescindible contar con una política económica coherente y estable.

LA LEY DE NORMAN PODHORETZ

La ?

Esta subversión ideológica ha sido particularmente bien expresada por un brillante escritor judío de Nueva York, Norman Podhoretz, ^{autor de "Whistle"} que ha pronunciado una "ley" que lleva su nombre. La ley de Podhoretz es aplicable a los Estados Unidos, pero podría también aplicarse igualmente ^{bien} a Francia. Ella ^{nos recomienda} ~~sugiere~~ votar por ^{los} ~~los~~ ^{enemigos} a fin de que ^{ellos} ~~ellos~~ ^{se} ~~se~~ ^{conviertan} en hechos ^{del} ~~el~~ ^{programa} político y recíprocamente. El éxito de Ronald Reagan habría consistido en invertir el curso de la ley de Podhoretz y aplicar la política para la cual él había sido efectivamente elegido.

El propio

Norman Podhoretz, uno de los artesanos de este giro, es ~~un~~ un convertido. Viene de la izquierda, y aún de la izquierda troskista, pero hoy en día se ha reconciliado con el judaísmo de sus comienzos // y ha dado al conservantismo carta de nobleza intelectual a través de sus libros y editoriales en la prensa neoyorkina.

Norman Podhoretz, faro de estos nuevos intelectuales conservadores, de los cuales el mismo dice que "la realidad les ha ^{quebrantado} ~~el~~ ^{el} esquema de sus ideas"

aporta así ^{ciertas} respetabilidad a ~~xxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxx~~ ideas que ~~xxxxxxxxxxx~~ eran, en el fondo, las del pueblo: patriotismo y moral. En verdad, la ~~xxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxx~~ la revolución conservadora estaba ya en los corazones y en las cabezas de los ciudadanos norteamericanos y es la expresión de convicciones profundas, venidas desde el fondo de la historia y de la conciencia colectiva de los Estados Unidos.

Pero, desde hace medio siglo, estas ideas eran consideradas como vergonzosas y propias de una verdadera regresión intelectual. El aporte de Podhoretz ha significado, pues, sacar a la luz el hecho de que los norteamericanos ^{son} eran profundamente conservadores y, por añadidura, que el conservantismo era confesable.

LA MAQUINA VIGUERIE

Viguerie, un hombre que tiene veinte millones de nombres en sus fichas de informática, ha sabido hacer hablar a la mayoría silenciosa. Antes era la izquierda ^{la que} ~~quien~~ parecía poder movilizar a las masas, pero es ahora la derecha quien moviliza enormes muchedumbres en favor de las causas que ella defiende. Ella ya no las reúne en la calle, sino ~~por medio~~ que los inunda con cartas enviadas a ^{los políticos} los políticos y periodistas.

Viguerie ha comprendido perfectamente que las opiniones ya no ~~están por~~ las grandes causas abstractas sino ^{ya} ~~en favor de~~ temas extremadamente concretos: la autodefensa, el aborto, el restablecimiento de las oraciones en las escuelas públicas.

De ahí el asombro de la clase política y de los medios de difusión controlados por la izquierda al verse repentinamente confrontados por reclutamientos masivos de opinión en favor de ciertos temas que habían sido cuidadosamente apartados de la vida política e intelectual de los Estados Unidos. Estos temas parecían tan reaccionarios que la izquierda creía haberlos sepultado definitivamente en un limbo político.

Es verdad que esta agresividad de los nuevos pronunciamientos conservadores inquieta a veces aun a las filas de Reagan. Los modernos medios de comunicación, en particular la televisión local y vía satélites, parecían monopolizados a veces por las causas más extremas. Los activistas religiosos, particularmente, tienen ahora un dominio formidable de la televisión, y las pantallas están invadidas de predicadores fundamentalistas.

Visto desde Francia, este integrismo parece a veces inquietante; pero debe hacernos comprender hasta qué punto había sido herido el sentimiento religioso norteamericano, desde hacía treinta años, por campañas empeñadas en secularizar hasta sus raíces mismas una sociedad fuertemente impregnada de convicciones religiosas.

GILDER Y LA NUEVA LUCHA DE CLASES

El éxito del libro de George Gilder, "Riqueza y Pobreza", había anunciado en 1980 la era de Reagan. Gilder es un padre de familia tranquilo que no abandona jamás a su numerosa familia ni su granja de Massachusetts. Para ~~él~~ ^{él} nuestra sociedad está dominada por todos los que administran el Estado y viven de él, confundiendo sus intereses personales con el interés general.

Esta "nueva clase" se compone de personas completamente normales, de hombres políticos - todos los hombres políticos - y de funcionarios cuya ambición consiste, muy naturalmente, en aumentar su poder en la sociedad y la tajada financiera que extraen de nuestra riqueza, es decir, nuestros impuestos.

Gilder anota que sería igualmente absurdo tanto reprochar a la nueva clase ~~como el que~~ ^{desarrolle su poder} ~~su poder social,~~ como ignorarlo.

La sociedad moderna está ahora atravesada por una frontera invisible que deja a un lado a las personas improductivas de la clase nueva y al otro lado, a los productores.

La revolución conservadora, pues, debe hacer que la clase nueva vuelva a sus funciones esenciales: administrar un Estado de derecho, asegurar la seguridad, nuestras libertades y la protección de los más pobres. Pero ha de dejarse a los ciudadanos el cuidado de lo demás.

2.

*Es. Ser
debe*

Este análisis sociológico puede ser simplis-
 ta, pero de hecho ha permitido a los conservadores
 agrupar movimientos de expresión extremadamente diver-
 sos, haciéndoles comprender que, en definitiva, siem-
 pre encontraban por delante de ellos al Estado. El
 Estado así descarriado empobrece a la nación
 succionando los ahorros y las rentas. Es, pues, por me-
 dio del Estado ^(igualando a sus acciones) como Norteamérica puede salir de la cri-
 sis

FALWELL, EL PREDICADOR ELECTRONICO

Este áspero personaje llamado ~~xxxxx~~ Jeremy Falwell es un viejo profesional del foot-ball y domina actualmente esta reconquista de las pantallas . Es un predicador bautista de estilo/más propio de un ejecutivo ^{oratorio} que de un hombre carismático y no pretende imponer a los norteamericanos un nuevo orden moral. El dice que no milita sino en favor de la igualdad de trato entre creyentes y no creyentes y pide que la sociedad norteamericana otorgue a los virtuosos tanta ^{hábil} tolerancia como a los pecadores. Alrededor de esta/línea de ideas , Falwell ha reunido ministros de todas las religiones en un movimiento de "Mayoría Moral", que si bien es minoritario, ha sabido utilizar a fondo las técnicas de la comunicación.

Para sus adversarios Falwell es el diablo, digamos más bien un diablillo que zamarrea a Rēagan, a pesar de que ~~xxxxx~~ ^{xxix usyn.} ~~xxxxx~~ el cual por cierto no ha obtenido la prohibición del aborto, pero ha obligado a todos los candidatos a las elecciones, desde Reagan a la Ferraro, a expresar públicamente sus convicciones religiosas, a menos ^{des} de encontrarse electoralmente calificados.

Pero quien dice guerra ideológica debe designar al enemigo. El enemigo para los conservadores norteamericanos es la nueva clase.

NOVAK Y LA TEOLOGIA DEL CAPITALISMO

Novak, que viene también de la extrema izquierda, está dedicado hoy día a reconciliar los valores del cristianismo y del capitalismo. A juicio de Novak, el capitalismo debe ser defendido en el terreno de la moral, porque ~~xxxxxxx~~ -aclara él - la libre empresa no es atacada por su eficacia (que le es generalmente reconocida) . Lo que ocurre es que se le niega ^{su} ~~la~~ moralidad. Ahora bien, nos recuerda ~~el~~, sin principios morales -aunque no sea más que el respeto de la palabra dada o el respeto de los contratos - el capitalismo no puede funcionar.

Novak ha reclutado, pues, a los patronos norteamericanos en una verdadera cruzada, incitándolos a realizar una obra pedagógica entre sus asalariados .

Yo me permito agregar que ~~xxxxxxxxxxxx~~ el buen mensaje que él predica en innumerables universidades es muy bien recibido por los estudiantes, ~~reunidos en masa~~, alrededor de los que NOVAK llama la "teología del capitalismo". La libre empresa se presenta ante los jóvenes norteamericanos como una nueva aventura y ~~en~~ ~~donde~~ reinaba antes el anticapitalismo de un Ralph Nader, la fascinación por la empresa se lleva consigo los sufragios.

Quiero señalar como prueba de ~~xxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxx~~ esto que cada año se crean en EE.UU. 600. ⁰⁰⁰ mil empresas, desde 1980.

JARVIS, EL PRIMERO DE LOS CONJURADOS

Esta vuelta de la libre empresa me parece que es la causa fundamental de la superación de la crisis norteamericana. Obedece a impulsos profundos, que no pueden circunscribirse de ninguna manera a un análisis estrictamente político. Es así como el movimiento hacia la rebaja de los impuestos, amplificado por Reagan, había partido de la base, y antes que él. Antes también que Kristol justificara su necesidad.

La teoría no habría sido suficiente, si no hubiera sido sustentada por movimientos particularmente activos en el terreno mismo.

La gran figura de la revuelta de los contribuyentes es ~~este~~ ^{un} industrial de California de 80 años, Howard Jarvis, ~~que~~ ^{quien} manejando la posibilidad de un referendum popular, consiguió bloquear por medio de una enmienda de la Constitución de su Estado el nivel de las contribuciones ~~xxxxxxxxxxxx~~ a los bienes raíces. Después de este éxito, innumerables Jarvis han surgido en los EE.UU., y han tenido éxito ~~más~~ ^{casi} ~~menos~~ en todas aquellas partes en donde los referendums hacían posible poner un límite a los impuestos. Así, pues, la revolución conservadora se ha dado como un vaivén entre las reivindicaciones populares y la teorización intelectual.

Así como Podhoretz ha dado una garantía intelectual a los impulsos patrióticos, Arthur Laffer, ha dado una garantía universitaria a las revueltas de los contribuyentes. Laffer, joven economista californiano, que defiende sus ideas como si se tratara de su propia vida, ha "demostrado" que

2.

todo el mundo tenía interés en la rebaja de los impuestos, porque ésta llevaba consigo una reiniciación del crecimiento y, ~~que~~ en último término, el propio Estado volvía a encontrarse con sus fondos. Laffer admite de buen grado hoy en día que su curva no es científicamente demostrable, pero que es psicológica y políticamente exacta. Agregó que en los estados donde los impuestos han disminuido más fuertemente -- California y Massachusetts -- la reactivación ha sido más vigorosa.

En definitiva, Jarvis y Laffer no habrían ~~xxxxxxxx~~ ~~xxxxxxxxxxxxxxxx~~ ciertamente logrado imponer su convicción al Partido Republicano, si algunos políticos no se hubieran convertido ellos mismos a la teoría de la oferta, como Jacques Kemp.

LOS GABLER, RESCATADOS DESDE LAS PROFUNDIDADES DE NORTEAMERICA

A un hora de avión desde Dallas, en el pequeño pueblo de Longview, los esposos Gabler, Norma y Mel, una pareja de jubilados, supieron movilizar a todos los padres de Texas para lograr que los libros de ^{texto} ~~clases~~ ^{educativa} de sus hijos se conformaran un poco más a la educación que ellos reciben en sus familias. Los Gabler realizan una exégesis de cada obra impuesta por los funcionarios, y denuncian en seguida, por medio de circulares dirigidas a miles de padres, todo lo que les parece un atentado profundo contra el credo norteamericano.

Los Gabler han dado material a la izquierda norteamericana para denunciar ^{a los} ~~los~~ "quemadores ~~de libros~~" de libros". ^{Aquello} ~~Estos tales~~ no son sino una reacción contra lo que ellos consideran ser un desprecio de sus valores religiosos desde hace cincuenta años.

Del mismo modo, según el ejemplo de los Gabler, un viejo sheriff de California, Keith Gaffany, supo reunir en la poderosa Asociación Nacional del Rifle, a más de 3 millones de norteamericanos, decididos a guardar sus armas en casa cuando el programa de la izquierda, y en particular de Edward Kennedy, pretendía prohibir su posesión. Los miembros de esta Asociación, que tiene un peso político considerable, estiman que la autodefensa es parte de los derechos fundamentales y de las tradiciones de Norteamérica. Los Gabler - y Gaffany tampoco - no tienen confianza en ^{que} la clase política ~~para que~~ haga respetar sus derechos ciudadanos. Prefieren encargarse ellos mismos de su cuidado. ¿Debe inspirar temor este conservantismo popular por las conquistas fundamentales de estos últimos 30 años, particularmente por los progresos decisivos

en el
KEMP, LOS POPULISTAS ~~Y~~ PODER

Kemp encarna la resurrección de una tradición muy antigua, el populismo. Con Reagan no está en el poder el Partido Republicano como tal, sino los republicanos populistas, una nueva generación de políticos que tratan de reconciliar la tradición del conservantismo político con las aspiraciones populares, tal como éstas se ^{expresan} ~~traducen~~ en la mayoría moral, las prédicas de Falwell y las revueltas en el terreno.

Kemp encarna también una nueva dimensión del conservantismo norteamericano, que es la reconciliación entre la política y el deporte, porque había sido (antes de ser diputado por Buffalo) un gran profesional de foot-ball norteamericano ~~una~~ figura célebre por sus hazañas deportivas. *A* De alguna manera el mundo deportivo ha sido afectado también por los valores conservadores. Los éxitos norteamericanos en los juegos de Los Angeles *//* alimentaron el despertar patriótico del país profundo, ímpetu que ^{quisiera} ~~quiere~~ capitalizar Kemp para asegurar su propio futuro político.

FRIEDMAN EL PADRE ESPIRITUAL

Estas corrientes populistas, religiosas, libertarias y conservadoras tienen a un antepasado común, el gran economista Milton Friedman.

Friedman es el primero que, desde la década de 1960, reunió en un cuerpo de doctrina coherente la necesidad de reconciliar la economía y la moral. La ambición de Friedman es, en realidad, el retorno al orden. Si bien es cierto que muy a menudo los liberales son presentados como anti-estadistas o nostálgicos del "laissez-faire", Friedman explica muy acertadamente que nosotros vivimos hoy en día en una sociedad desordenada, en donde ya no se sabe muy bien qué es lo que corresponde al Estado y qué es lo que corresponde a los ciudadanos. Esta desorganización condujo a la crisis moral y económica de la década de 1970.

Friedman considera que la moneda, símbolo y motor a la vez de la economía, es el signo más notable de este desorden. Sin moneda estable, los activistas económicos estarán siempre tentados de preferir la especulación a la verdadera aventura económica.

Este monopolio de la moneda en el pensamiento de Friedman ha sido a veces mal interpretado. Se ve en él un enfoque demasiado teórico o demasiado mecanicista, siendo que, en realidad para Friedman la moneda es esencial, porque ella es el signo del contrato que une o desune al Estado y a los ciudadanos.

Friedman, de 72 años, vehemente, denunciador constante del desorden estatal es, a mi juicio, la gran figura del conservantismo norteamericano. Se allegó a Reagan, pero es

un compañero de ruta incómodo: no cesa de denunciar las insuficiencias de su gobierno y su incapacidad para dominar verdaderamente el gasto público.

Uniéndose al análisis de George Gilder, Friedman considera que mientras no sea modificada la Constitución norteamericana, la nueva clase continuará haciendo la ley. El observa que el gasto público aumenta bajo Reagan casi tan rápidamente como en la Francia socialista de Mitterrand, y que esta corriente está disfrazada en EE.UU. por un déficit presupuestario enorme, que sólo ~~Norteamérica~~ ^{Norteamérica} puede permitirse. Friedman sostiene, entonces, que el equilibrio del presupuesto debe hacerse obligatorio y que ^{debe} ~~se~~ ^{ve} impone a toda la clase política un tope al crecimiento del gasto público. Lo ayuda en esta nueva cruzada un militante de peso, Peter Grace.

PETER GRACE, UN CRUZADO MILLONARIO

Este gran patrón norteamericano está a la cabeza de una de las principales empresas químicas del país. En un informe explosivo demostró este año que ~~si se~~ aplicaran a la gestión del Estado los métodos de la empresa privada, el presupuesto norteamericano sería reducido inmediatamente en 30%.

El informe Grace, hecho a petición de Ronald Reagan, no ha tenido mucho efecto durante el primer período del Presidente. Pero Grace, tal como las grandes figuras populistas, Kemp, Falwell y Jarvis, ha planteado también el debate ante la opinión pública.

En un país donde hacer fortuna no es ~~un~~ pecado, los millones acumulados por Grace durante el curso de una vida industrial ~~bien~~ fecunda, no le estorban sino que, al contrario, dan crédito a su campaña pública.

PHYLLIS SCHAFFLY, LA RUBIA PLATINADA DEL ANTIFEMINISMO

Schaffly, apodada la Juana de Arco de la Norteamérica profunda, ha echado por tierra las campañas feministas que querían introducir en la Constitución una enmienda sobre la igualdad de derechos. Esta enmienda estipulaba que el gobierno podrían intervenir para ~~intervenir~~ ^{imponer} la igualdad de los sexos. Schaffly hizo surgir el espectro de la ~~concripción~~ ^{concripción} obligatoria y de los matrimonios homosexuales (efectivamente exigidos por los partidarios de la enmienda). Ella supo movilizar a la Norteamérica profunda y reunir a la clase política que, arrastrada por su impulso reformador, no se había dado cuenta de que construía una sociedad que correspondía ^{a las voces} ~~al gusto~~ de las mujeres activistas, pero no a las convicciones ~~de~~ la mayoría de las norteamericanas.

Schaffly como Falwell, es un personaje exuberante, pero es una respuesta al exceso inverso, y se puede apostar a que la sociedad norteamericana es suficientemente diversificada y democrática como para que los excesos no triunfen jamás.

Tal es, por lo demás, la lección de los últimos cuatro años, cuando en ningún momento, los representantes de la mayoría moral han logrado verdaderamente imponer sus puntos de vista. Pero han hecho oír su voz que antes de Reagan no tenía ^{tendencia} ~~domicilio~~ político.

Kirkpatrick contra el "imperio del mal".

También a una mujer ~~española~~ ha ~~correspondido~~ --Jane Kirkpatrick-- ~~en la actualidad de la vida. La 1981.~~ ha correspondido durante estos cuatro años encarnar al nuevo patriotismo norteamericano. Durante largo tiempo será recordada su denuncia, en términos poco diplomáticos, del ataque de la Unión Soviética contra el Boeing coreano. Kirkpatrick es el símbolo de la nueva firmeza, que se traduce no solamente en los gastos militares y el restablecimiento del equilibrio estratégico, sino más bien en la afirmación de las convicciones morales.

Llamar a la Unión Soviética el "imperio del mal" es algo que hizo sonreír a muchos observadores extranjeros, asombrados por esta confusión entre política y ética. Pero precisamente esta colocación moral de la defensa norteamericana es lo que caracteriza la era de Reagan. La reconciliación con el sueño norteamericano, esta confianza renovada en las posibilidades ilimitadas de la iniciativa individual, es ante todo una resurrección espiritual y casi religiosa.

El comunismo es visto, entonces, como el enemigo, no solamente en términos militares: lo es también en términos ~~democráticos~~ demoníacos. Esta confrontación del bien y del mal que invade tanto la vida intelectual como los discursos políticos aparece como algo extraño, visto desde este lado del Atlántico. Pero tal vez sea el ~~cinema~~ cine, en último término, lo que nos da la mejor interpretación.

"E.T.", el monstruo gentil de la década de 1980

Hollywood siempre ha sabido expresar en términos elementales y emocionantes los movimientos profundos de la sociedad norteamericana. Si hay una película que ~~mañana~~ resume la Norteamérica de hoy es ciertamente "E.T." de Steven Spielberg. El ~~propio~~ propio Spielberg es una encarnación de la "historia del éxito" norteamericano.

Comenzó su carrera como mensajero en los estudios de la MGM y terminó en la cumbre y llegó a ser uno de los hombres más ricos de Estados Unidos. Su película es la encarnación del combate entre el Bien y el Mal. El Bien se encuentra naturalmente junto a la infancia, el amigo de E.T., el rey-niño mimado por la sociedad norteamericana. Pero el Bien se encuentra también junto a E.T., el gentil monstruo venido de ~~los mundos~~ ^{los mundos}, un personaje que combina en sí mismo la adhesión a los ~~los~~ valores más tradicionales y una confianza formidable en el futuro tecnológico.

Recordemos la obsesión de E.T.: "Quiero retornar a los míos", "a la casa". La casa es el hogar, el conservatorio de las tradiciones y de las virtudes. Pero, al mismo tiempo, E.T. es el héroe tecnológico del mañana, el que ha dominado la materia. e.l. y su pequeño amigo han reconciliado en la 'década de 1980 los valores tradicionales de Norteamérica con una formidable confianza en las posibilidades del futuro.

NUEVAS TENDENCIAS POLITICAS

Entre los análisis que con motivo de la reelección del Presidente Reagan han realizado las principales revistas y diarios del mundo, destaca el del "Figaro Magazine".

Uno de los más novedosos aspectos de dicho análisis lo constituye el reportaje de las tendencias políticas que en años recientes han emergido en EEUU. y que el Presidente Reagan supo captar, exponer o impulsar con singular acierto.

En la traducción que sigue y que incluye todos los subtítulos de un extenso artículo, queda de relieve el carácter inusitado de esas posiciones políticas. Diez años atrás tales posiciones ^{eran} simplemente impensables. Pero en esta última elección constituyeron, en mayor o menor medida, factores de triunfo.

Esas posiciones políticas, tomadas en conjunto, dieron a la derecha norteamericana un perfil inesperado y valiente. ~~Ella~~ ^{Ella} expresaron anhelos aparentemente muy sentidos por vastos sectores, si bien su formulación se consideraba impolítica hasta ahora.

Las crónicas que siguen aparecieron en el "Figaro Magazine del 10 al 16 de noviembre de 1984 bajo el título:

ELLOS HICIERON ALREDEDOR DE EL (REAGAN) LA REVOLUCION CONSERVADORA.

DOS DESASTRES BANCARIOS.

Poco después del segundo aniversario de la intervención de los bancos (dispuesta el 13 de enero de 1983) y sólo debido a la promulgación de la ley de "capitalismo popular", la opinión pública ha podido entrever las inmensas pérdidas en que ~~habían~~ ^{han} incurrido los dos principales bancos privados del país.

Ateniéndose a la médula de las informaciones de prensa, se deduce que el Banco de Chile, con 20.000 millones de pesos de capital ha perdido 150.000 millones, o sea siete y media veces ese patrimonio. El Banco de Santiago, que aparece con 18.500 millones de capital, registra una pérdida estimada en 111.000 millones, vale decir, seis veces su patrimonio.

Estas cifras que asombran y alarman, suscitan graves preguntas: ¿No existía en Chile legislación bancaria? ¿Qué hacía la Superintendencia? ¿Por qué el Gobierno tardó tanto en intervenir los bancos? ¿No tuvieron los Ministros noción de lo que ocurría? ¿A cuánto ascienden las pérdidas de los otros bancos -no menos de seis- víctimas de procedimientos similares?

Aún si no hubiesen existido limitaciones legales, ¿puede ser aceptable que empresarios privados ~~echaran~~ ^{descargaran} sobre el país ~~et~~ ^{un} gravamen de pérdidas que sólo en estos bancos asciende a casi dos mil millones de dólares? ¿Cuál fué el destino de esos dineros?

No se trata aquí de pérdidas en el sentido corriente del vocablo,

sino del montaje y funcionamiento de mecanismos basados en resquicios legales o atropellos a la ley, para vaciar ^{dineros} recursos ajenos hacia negocios y especulaciones de sus administradores.

~~En una primera etapa~~ Habría sido imprudente hacer luz ^{apenas conocido} sobre estos hechos, por la alarma o pánico que habrían causado. ^{Enseguida} Fue necesario ^{precisar} ~~medir enseguida~~ la magnitud del desastre y adoptar incontables providencias para precaver ^{graves} ~~gravísimos~~ trastornos. Pero ahora, establecidas ya las pérdidas y encontrado el mecanismo -obligadamente artificioso- para contabilizarlas, es necesario que el Gobierno explique circuns - tanciadamente lo sucedido, sancione a quienes resulten responsables y proponga o reponga las normas legales destinadas a evitar la repeti - ción de estas gravísimas irregularidades financieras.

Conocidas las cifras que encabezan estas reflexiones, no queda ya margen para debatir descuentos de flujos ni otras fantasías. A los accionistas del Banco de Santiago sólo les resta, nominalmente, 5% del capital invertido, y tendrán que esperar, además, 40 años para saber si este ínfimo derecho es real o ilusorio. La sola pérdida de ese capital de 18.000 millones rebota ya en forma extremadamente onerosa sobre sus dos propietarios: COPEC y C.C.U., o sea, sobre los miles de pequeños accionistas de esas sociedades. Ellos ven comprometidas o perdidas sus inversiones debido al endeudamiento en que sus adminis - tradores hicieron incurrir a esas empresas para generar recursos y otorgarse préstamos o ^{participaren} ~~capitalizar~~ nuevos negocios ^{que no han tenido otro} ~~cuyo~~ destino ^{que} su pérdida total.

3.-

Igualmente insostenible es la situación de los millares de auténticos accionistas del Banco de Chile, esa gran mayoría de personas de edad, entidades de beneficencia o inversionistas que adquirieron sus acciones pagándolas con el dinero contante y sonante de sus ahorros.

Sus haberes quedan ahora reducidos a 15 % del capital del banco, y muchos no alcanzarán a ver el desenlace de esa tenencia nominal de acciones, que requiere de 23 años para ser despejada.

Si el daño infligido a los accionistas no ha podido ser atenuado con el mecanismo concebido por el Gobierno, es preciso reconocer que éste permite al menos continuar el giro de ambos bancos, evitando así la catástrofe financiera de su quiebra.

El conocimiento de estas pérdidas ascendentes a 236.000 millones de pesos ha venido a hacer público ~~la cuantía del~~ gravamen que significa para el país el desfondamiento de los Bancos de Chile y de Santiago. Esas pérdidas ya estaban consumadas a la fecha de la intervención; se ha precisado ahora su cuantía y el fisco, a través del Banco Central, ha debido asumir la emergencia mediante variados expedientes.

~~Pero~~ ^{es un eufemismo o incurrir en} sostener que el Gobierno o todo el país, o "Moya", pagarán esta cuenta, ~~constituye una~~ abstracción ~~o un eufemismo~~. En definitiva será cada uno de los seres de carne y hueso que habitan en Chile quienes, por múltiples caminos, recibirán este golpe financiero, el más grave e inaceptable que registra la historia económica del ^{país} Chile.

La opinión pública espera el examen, las sanciones y las severas normas legales que habrán de impedir la repetición de estos hechos.

SANTIAGO, LAS PROVINCIAS Y EL METRO

El país ha sido informado de la concesión de un crédito del gobierno francés para construir la línea 3 del Metro de Santiago con una inversión de 472 millones de dólares.

Sería inexplicable que pudiera ^{existir} haber disposición gubernativa para aceptar ese cuantioso crédito, que ^{sólo} básicamente beneficia a quienes lo otorgan y a una reducida población con ingresos holgados que habita un ~~pequeño~~ sector de Santiago.

La alegación de que no procede desaprovechar ^{tal} ese crédito, es falaz en sí misma. Los proyectos de inversión, tanto públicos como privados, tienen su razón de ser en cuanto ^{resulten} sean capaces de generar una atrayente rentabilidad neta independiente de su financiamiento.

En los momentos en que los gobiernos de los países industriales, ~~principalmente de Europa~~, se preocupan de activar su economía impulsando sus exportaciones, debe tenerse extremo cuidado en aceptar ofertas de crédito que ^{pueden} vienen a recargar ^{innecesariamente} nuestras agobiantes deudas externas. Distinto sería si esos países estuvieran dispuestos a hacer una inversión de capital. Hay que preguntarse ~~entonces:~~ ¿Por qué no se licita internacionalmente la concesión del Metro? ¿Qué suerte de colonialismo nos mantiene atados a determinados proveedores franceses?

Es de conocimiento público que una limitante decisiva para el

crecimiento futuro de la economía chilena está en la disponibilidad de recursos externos. ¿Cómo podría destinarse entonces tan elevado endeudamiento a un proyecto innecesario, improductivo y que no genera divisas? ¿Con qué recursos lo vamos a servir? ¿Pidiendo mayores créditos a nuestros exhaustos banqueros?

Si el Gobierno aceptara estos proyectos de ampliación del Metro se colocaría además en abierta contradicción con sus reiterados propósitos de favorecer a las regiones. ^{Por el contrario,} ~~si se~~ buscara la forma para aplicar 420 millones de dólares a obras de regadío, es probable que alcanzáramos la autosuficiencia en producción de alimentos. En tal caso nuestras importaciones anuales serían 200 millones de dólares inferiores a las actuales. He aquí una ^{proposición} ~~proyecto~~ bastante más ^{conveniente} ~~efectivo~~ para las provincias y el país que las ^{reuniones} ~~giras~~ itinerantes del Consejo Económico y Social.

El Gobierno deberá, pues, desoir los intereses de los proveedores, contratistas y empresarios del Metro y preocuparse de estimular inversiones y realizar obras productivas en las provincias. De esta manera progresarán las regiones y se evitará que sus poblaciones continúen desplazándose a Santiago, donde tarde o temprano sirven de pretexto a obras desproporcionadas y sin justificación, como la prolongación y construcción de la línea 3 del Metro.

(note pare)
"Carlos":
Revisar los
cifras. No necesi-
tan ser exactas
sino razonables
¿Cuánto costará
el regadío del
sistema
Colbu/Machipo?

SITUACION DE LA
ECONOMIA NACIONAL

El cambio del titular de la cartera de Hacienda hace aconsejable precisar las condiciones económicas en que el nuevo ministro inicia sus funciones. Debe tenerse presente que los procesos económicos son de maduración relativamente lenta y contienen un factor de inercia que no cabe despreciar.

Al comenzar 1984 la economía se encontraba en un importante proceso de crecimiento iniciado a partir del segundo semestre de 1983:

	<u>Tasa de Crecimiento</u>
1983 - tercer trimestre	0.8
- cuarto trimestre	5.4
1984 - primer trimestre	7.9
segundo trimestre	8.5

A mediados de 1984 se revierte esta tendencia:

	<u>Tasa de Crecimiento</u>
1984 - tercer trimestre	7.2
- cuarto trimestre	0.1

Para el primer trimestre de 1985 se percibe una caída real en el producto, situación que triza la aseveración del ministro saliente en cuanto a que el crecimiento del presente año alcanzará a 4 %.

Analícemos algunos factores que inciden en la caída de la tasa de crecimiento.

2.-
Cuando asumió el anterior ministro hubo un desborde de expectativas derivado de que el nuevo titular de la cartera no valoraba la escasez de recursos externos como factor limitante del proceso de desarrollo. Simultáneamente se inició un debate sobre política arancelaria que incrementó las importaciones a un nivel muy superior al correspondiente a la tasa actual de crecimiento.

El déficit de cuenta corriente sobrepasó así 2.100 millones de dólares, esto es, 900 millones más que lo proyectado. Se ha tratado de explicar esta diferencia achacándola a baja en el precio del cobre y aumento en las tasas de interés. El primero de estos factores (10 centavos menos por libra) significa menores ingresos que incrementan el déficit de pagos en 270 millones de dólares. La cuenta de intereses, sin embargo, no acusa variación con lo previsto. Falta, entonces, explicar la diferencia de 600 millones de dólares de mayor déficit en cuenta corriente. Tan importante suma debe atribuirse al antedicho desborde de expectativas y a los factores especulativos a que dieron lugar las decisiones económicas erráticas adoptadas durante ese período.

Recordemos que se trató de saldar el desequilibrio en la balanza comercial acudiendo a un mayor endeudamiento externo a través de líneas de créditos y préstamos de corto plazo otorgados a instituciones fiscales. No obstante endeudamiento adicional que llega a 900 millones de dólares, hubo que registrar una pérdida de reservas del orden de 150 millones de dólares.

Hecha la suma de todo, tenemos que el crecimiento que proclama el ministro saliente (y que fue nulo en el cuarto trimestre de 1984) obedeció en medida sustancial a la favorable inercia de la política anterior, a un forzado mayor endeudamiento externo y a una pérdida de reservas. Recordemos que una política de endeudamiento semejante fue la que se criticó, con razón, al equipo que condujo la economía del país entre 1977 y 1982.

Así pues, el nuevo ministro señor Büchi asume la dirección de una economía hipotecada en extremo, e hipotecado, por consiguiente, el futuro crecimiento de la nación.

Al evaluar la situación en que hoy se recibe la Hacienda Pública, no debe olvidarse destacar la fragilidad de los índices de crecimiento, inflación y empleo cuando tras ellos no existe un equilibrio macroeconómico en las cuentas externas y monetarias.

El carácter efímero de estos "veranos de San Juan" quedó comprobado en 1971, primer año del gobierno de la Unidad Popular, cuando la economía creció a tasas superiores a 4 % y hubo caídas importantes en los niveles de inflación y desempleo. Bastaron breves meses para que la fuerza de la realidad mostrara la inconsistencia de una bonanza que emergía de factores esenciales desequilibrados.

Iniciada esta nueva gestión ministerial, y atendidas las circunstancias en que se encuentra el país, será de toda urgencia restablecer el factor económico básico formado por los equilibrios entre el ingreso y el gasto interno.

RESULTADOS OPERACIONALES

La situación de debilidad o "no viabilidad" de ciertas empresas ha hecho discurrir curiosas técnicas para ocultarlas. La que consiste en pregonar los resultados operacionales con acento triunfante, pero cuidando de no mencionar las pérdidas finales, es una de las más socorridas. A tal efecto se omite señalar el monto de los intereses que, después de consumir todos los ingresos operacionales, causan las pérdidas.

La ocultación de estas realidades parece ser característica de los tiempos que corren. ¿Temor a enfrentar situaciones ingratas? ¿Intento de eludir responsabilidades? ¿Deseos de mantener ventajas o de aplazar su pérdida definitiva? En toda forma el empleo de tales ardidés debe ser rechazado porque origina impresiones falsas sobre el resultado de los balances.

Y, además, porque en la vida de los negocios, al igual que en la vida a secas, es siempre preferible conocer la realidad y enfrentarla sin demora si es adversa. Un plazo prudencial para estudiar y proponer soluciones puede ser aconsejable. Pero la postergación de medidas que son siempre ineludibles

2.

cuando las empresas arrojan malos resultados, sólo tienden a agravarlos.

Se sostiene con verdad que la diferencia entre los hombres de negocios y aquéllos que no lo son, estriba en que los primeros reconocen y "hacen" las pérdidas sin vacilar. Falta hoy por desgracia ese espíritu resuelto para reconocer y enfrentar hechos adversos. Es preciso subrayar que la propaganda de las utilidades operacionales para encubrir pérdidas efectivas origina inconvenientes espejismos que hacen más peligrosa la precariedad económica de no pocas empresas.

14.5.85

CONTROLES FINANCIEROS

POR EL ESTADO

Pedro Ibáñez O.

De regreso de la relajación de controles financieros, el Gobierno vigila con creciente rigor la gestión de bancos, bolsa, A.F.P., fondos mutuos y, en suma, de toda institución que maneje, invierta o disponga de ahorros de terceros.

Por ingrata o excesiva que esta acción resulte para las empresas controladas, es preciso admitir que ni el Gobierno ni el país pueden correr el riesgo de ver repetidos los desentemes que originaron parte importante de la crisis económica actual.

Con todo, hay que reconocer los variados riesgos que corren los funcionarios a cargo de esta acción controladora: riesgos de error, de presiones, de injustificados ataques, de agotamiento y hasta de remoción, según ha sido posible comprobar.

El afán fiscalizador exigente y acucioso no cabría criticarlo. Pero dicha acción tiene un margen de discrecionalidad o selectividad que entraña peligros si no es ejercida por funcionarios muy competentes, ecuanimes y ajenos a intereses políticos. Lo propio cabe decir de legislaciones o reglamentos excesivamente minuciosas. Por paradójal que parezca,

ellas tampoco limitan o cierran las discrecionalidades posibles.

Falta, en cambio, a nuestros controles financieros, el apoyo de disposiciones legales básicas, breves y simples que impidan, por ejemplo, el amparo de las incorrecciones de personas naturales mediante personas jurídicas ficticias; que obliguen a respaldar con garantías reales la emisión de bonos o debentures; que prohíban en forma absoluta, y sancionen con energía, a quienes se presten a sí mismo o por interpósita persona, dineros que reciban en depósito, etc. Esta última norma, de nuestros viejos Códigos Civil y de Comercio, necesita probablemente ser adaptada a los mecanismos económicos de hoy, y requiere la derogación de otras disposiciones que la debilitan.

^{exigente}
La legislación financiera ~~exigente~~ que nuestras circunstancias reclaman, debería asemejarse a la que ha regido en EE.UU. Ello obligaría a una línea de separación entre el pasado y el futuro. El ordenamiento financiero debería estar sometido, en el futuro, a leyes severas. Hacia atrás, habría que liquidar paulatinamente el gravamen económico de las improvisaciones, utopías y desaprensivos procedimientos privados que hemos sufrido en años recientes.

Control de Intermediarios Financieros

Uno de los temas más controvertido y de más difícil solución en las economías basadas en la empresa privada es el control por la autoridad de la intermediación financiera, su graduación y la modalidad óptima. Es un tema nunca resuelto a satisfacción y que suele adquirir gran importancia en los períodos de crisis, por las características especiales de los bancos y de otros intermediarios financieros, cuyo funcionamiento descansa esencialmente en la confianza del público.

La mayor parte de los especialistas coincide en que la intermediación financiera es una actividad productiva diferente de las demás y que por sus características debe estar sometida a un mayor control, aunque la propiedad y gestión de las instituciones sea privada. Están también de acuerdo en que la información al público debe ser mayor y más clara, y que aquél es el que con sus preferencias debe convertirse en el supremo contralor de la marcha de esta actividad vital de las economías modernas. Sin embargo, a pesar

lo dicho, se puede afirmar que todos coinciden en la necesidad de un control oficial, en lo posible preventivo y no discriminatorio, que se lleve a cabo por instancias en cierta forma independientes del Gobierno.

En la mayoría de las economías industrializadas el mercado de capitales está sometido a reglas rigurosas y a un control preventivo, a veces bastante discrecional, aunque llevado a cabo por contralorías indepen-

dientes de larga tradición y donde los encargados de esta tarea gozan de un amplio ascendiente que les permite resolver problemas mediante la "persuasión moral".

En Chile, la intermediación financiera privada prácticamente desapareció, fenómeno que se hizo explícito durante el período de la Unidad Popular. El actual Gobierno ha tratado de estructurar un sistema moderno de intermediación financiera, pero se ha visto ante dificultades que, en todo caso, no han impedido que este sector haya tenido un desarrollo sin precedentes. Las dificultades han surgido, en buena medida, por los efectos adversos de las recesiones experimentadas en los últimos 12 años que golpearon sin misericordia a un sector privado en gestación.

El auge de la intermediación financiera superó la capacidad de control oficial y ésta no se modernizó al ritmo que los tiempos requerían. Más aún, no es aventurado afirmar que la complejidad del problema se subestimó, ni que tampoco hubo capacidad para proyectar los violentos efectos de una recesión mundial sólo comparable a la de 1929.

Sin perjuicio de lo anterior, es necesario reconocer que ha habido deficiencias en el desarrollo del mercado de capitales que persisten hasta el presente y explican, en buena medida, los conflictos que se observan entre algunos bancos y la autoridad, la conducta a veces rigurosa y otras reticente de la misma, cierto control demasiado discrecional y no

siempre preventivo y, en general, una expresión institucional algo confusa, que indica la necesidad de enfrentar este problema de una manera más general, menos influida por la situación coyuntural y más acorde con lo que se desea para el mediano y largo plazo.

La definición sobre el riesgo que corren los ahorrantes en el mercado de capitales es un asunto no resuelto hasta ahora. La solución es básica para el buen funcionamiento de la intermediación financiera y, por consiguiente, también lo es cualquier sistema de protección o seguros que se crea conveniente tener. A partir de definir lo anterior se hace indispensable legislar sobre la modalidad de control de los organismos pertinentes, el papel del Banco Central, la independencia de estas instituciones, su rango, su generación y la forma de prevenir crisis como las que hemos vivido, hasta donde esto es factible, y si no lo fuera, cómo proceder a las liquidaciones con el menor costo social posible.

Las indefiniciones sobre estas materias se han convertido en foco de conflictos como los observados en días pasados, aunque, tal vez, no se puede diseñar un sistema óptimo que elimine los riesgos por completo, en especial en períodos de crisis. Es, sin embargo, claro que todavía hay mucho por avanzar y es conveniente hacerlo a partir de definiciones más explícitas y acordes con la experiencia nuestra y la de otras economías basadas en la libertad económica y la empresa privada.

CONTROLES FINANCIEROS

POR EL ESTADO

De regreso de ~~la~~ relajación de ~~los~~ controles financieros, el Gobierno vigila con creciente rigor la gestión de bancos, bolsa, A.F.P., fondos mutuos y, en suma, de toda institución que maneje, invierta o disponga de ahorros de terceros.

Por ingrato o excesiva que esta acción resulte para las empresas controladas, es preciso admitir que ni el Gobierno ni el país pueden correr el riesgo de ver repetidos los desenfrenos que originaron parte importante de la crisis económica actual.

Con todo, hay que reconocer los variados riesgos que corren los funcionarios a cargo de esta acción controladora: riesgos de error, de presiones, de inmerecidos ataques, de agotamiento y hasta de remoción, según ha sido posible comprobar.

El afán fiscalizador exigente y acucioso no cabría criticarlo. Pero dicha acción tiene un margen ~~necesario~~ de discrecionalidad o selectividad que entraña peligros si no es ejercido por funcionarios muy competentes, ecuanímes y ajenos a intereses políticos. Lo propio cabe decir de legislaciones o reglamentaciones excesivamente minuciosas. *Por ferocious que pasen ellas* Tampoco limitan o cierran la ~~posible~~ *discrecionalidades posibles.*

Falta, en cambio, a nuestros controles financieros, *apoyo* disposiciones legales básicas, breves y simples que impidan, por ejemplo, el amparo *el respeto de* ~~de personas jurídicas~~ *por* ~~de~~ *entrevista personas jurídicas ficticias,* las incorrecciones de personas naturales que obligan *um* a respaldar con garantías reales la emisión de bonos o debentures; que prohíban en forma absoluta, y sancionen con energía, a quienes se presten a sí mismo o por interpósita persona, ~~los~~ *los* dineros que reciban en depósito, etc. Esta última norma, de nuestros viejos Códigos

2.

y de comercio,
 Civil necesita probablemente ser adaptada a los mecanismos económicos de hoy, y requiere la derogación de ~~las excepciones~~ ^{otras disposiciones} que la debilitan.

La legislación financiera exigente que nuestras circunstancias reclaman, debería asemejarse a la que ha regido en EE.UU. Ello obligaría a una línea de separación entre el pasado y el futuro. ^{hacia adelante} ~~hacia adelante~~ ^{en el futuro} ~~hacia adelante~~
~~hacia adelante~~ ^{El} nuestro ordenamiento financiero debería estar sometido a leyes severas. Hacia atrás, habría que liquidar paulatinamente el gravamen ^{economico de las} ~~que pesa sobre el país como consecuencia de~~ improvisaciones, utopías económicas y desaprensivos procedimientos privados ^{que hemos sufrido} ~~en años recientes.~~
 en años recientes.

2.10.85

Información distorsionada

Las razones de la intervención bancaria del 13 de enero de 1983, que evitó el colapso del sistema financiero, siguen ocultas o tergiversadas por quienes se afanan en tender un manto de olvido sobre los errores y abusos que hicieron ineludible esa acción del Gobierno.

Tal actitud es profundamente inconveniente, porque dificulta la comprensión de lo ocurrido, complica tanto la solución de los endeudamientos como la regularización de la propiedad de empresas "raras", e impide restablecer y complementar disposiciones legales cuya derogación o insuficiencia dejaron amplia brecha a los "resquicios legales".

El inmisericorde aprovechamiento de estos y la impunidad de quienes destruyeron así el patrimonio de importantes empresas, traspasando al país las pérdidas de sus especulaciones, siembra desconfianza y sospechas sobre normas económicas que son irreprochables y sobre los demás sectores empresariales que repudiaron y repudian esos manejos.

Todo lo anterior recomienda, entonces, explicar lo sucedido con veracidad y franqueza, y no como lo han hecho algunas informaciones recientes.

Así, por ejemplo, la necesaria recapitalización de uno de los bancos en situación más aflictiva, ha requerido un folleto para mostrar a los presuntos

accionistas los aspectos positivos que ofrece esa institución.

Pero la confiabilidad de dicha exposición se debilita gravemente cuando intenta ocultar el quebranto ocurrido en el banco, esto es, la pérdida de varias veces su capital por los préstamos que concedió a sociedades de papel del mismo grupo. Pudo haberse dicho, breve y piadosamente, que por circunstancias de público conocimiento el banco perdió su capital, razón que hace obligatoria la nueva emisión. Pero tales hechos no podían haberse achacado a una recesión económica ni tampoco a las altas tasas de interés que habrían dificultado el pago de compromisos a empresas productivas. Ya se ha dicho que se trataba de empresas de papel que, por lo demás, no han podido pagar sus deudas hasta la fecha. Se resta, en esta forma, verosimilitud a un prospecto que, en otras materias, es interesante y serio.

Tampoco es aceptable la explicación periodística sobre la muy adecuada decisión del Directorio de Copec de vender algunas empresas filiales para aliviar sus pesadas deudas. Se ha informado al respecto que parte importante de ese endeudamiento se destinó a capital del Banco de Santiago, "que se perdió tras la intervención de la entidad en enero de 1983". La verdad es que esa intervención sobrevino a la hora undécima, después que el Banco había perdido más de cinco veces su capital.

No es preciso remover innecesariamente situaciones tan censurables como las descritas. Pero tampoco se

puede aceptar el ocultamiento de la verdad durante el curso de la liquidación de desastres financieros que, en definitiva, serán pagados por todos los chilenos.

El caso de México

Bajo el título "Las Falsas Políticas de Austeridad del Gobierno Mexicano", Luis Pazos, profesor y autor de numerosos libros, ha publicado en julio próximo pasado, un valioso análisis sobre la situación de su país. Los párrafos que siguen han sido extractados de dicho estudio:

A comienzos de los años 70 se manifiesta en México la inflación, originada por políticas neo-keynesianas, que desemboca en 1976, en una crisis grave.

El Presidente López Portillo debe supeditar su gestión, en 1977, a un convenio con el F.M.I., circunstancia que permite frenar la inflación por breve tiempo. Pero los altos precios del petróleo en 1978 permiten pagar por adelantado al F.M.I., liberándose así de la obligación de corregir los desequilibrios.

La excesiva deuda externa contraída entre 1980 y principios de 1982 está relacionada con errores de tipo de cambio. En 1981 México tuvo un ingreso récord de divisas por exportaciones de petróleo; sin embargo, pidió créditos al extranjero por 19.000 millones de dólares. Este dinero sirvió para sostener un peso mexicano sobrevaluado en cerca de 50 por ciento, a fin de mantener la imagen política del Presidente.

La crisis desatada en 1982 desemboca en una inflación de 100 por ciento y en un desempleo que contrarresta todos los empleos creados en años anteriores. El dólar sube de \$ 26 en diciembre de 1981,

a \$ 148, un año después.

El gasto público consumió 26 por ciento del producto bruto en 1970, 35 por ciento en 1976 y más del 50 por ciento en 1982. En 1970 había 86 empresas y organismos estatales; en 1976 fueron 783 y en 1982 sobrepasaron 1.000.

Hay investigadores que vinculan los problemas económicos de México con la explosión demográfica. El verdadero problema es la explosión burocrática. De 1975 a 1983 la población creció en 25 por ciento, mientras que la burocracia del Gobierno y empresas estatales aumentó en 85 por ciento.

El acuerdo entre el Gobierno del Licenciado de La Madrid y el F.M.I. permitió en 1983 empezar a corregir diversos desajustes. El déficit del sector público, que alcanzó a 18 por ciento del P.G.B., se redujo en 1984 a 7,4 por ciento y la inflación bajó de 100 por ciento en 1982, a 60 por ciento en 1984. Estas cifras no reflejan austeridad en las finanzas públicas, sino en la industria, comercio, trabajadores y consumo privado. La austeridad ha sido del pueblo, no del Gobierno de México. En ese año de 1983 la burocracia creció en 282.000 burócratas más.

El crecimiento del sector público no obstante la reducción del déficit presupuestario fue posible por el aumento de los impuestos y de los precios de la gasolina, luz, teléfono y otros servicios que presta el Gobierno.

En 1984 el dinero del sector privado creció en 63 por ciento. La banca estatizada constituye ahora un medio de financiamiento del Gobierno. Los bonos de tesorería en circulación se han duplicado en el último año, y el pago de la deuda interna significó más del 38 por ciento del total del gasto público en 1984.

El Plan Nacional de Desarrollo es un programa gubernamental más socialista que los de Felipe González en España y Mitterrand en Francia.

En 196 años de vigencia, la Constitución de EE.UU. ha sufrido 26 modificaciones. La crisis en Mexico no es sólo económica, sino política. En 68 años de vigencia, la actual Constitución tuvo 316 cambios. Tan sólo en los dos primeros años del actual Gobierno sufrió 33 modificaciones.

México es un país rico, con recursos naturales y humanos suficientes para pagar su deuda externa, frenar la inflación, el desempleo y salir del subdesarrollo. Pero, según concluye Luis Pazos, el futuro económico de Mexico está vinculado a un cambio de su sistema político.

-233-

B

**EXPECTATIVAS
SOCIOECONOMICAS**

**LAS FALSAS POLITICAS
DE AUSTERIDAD
DEL GOBIERNO MEXICANO**

Luis Pazos

Camelia No. 329
Col. Florida
México 20, D.F.
C.P. 01050



**CENTRO DE INVESTIGACIONES
SOBRE LA LIBRE EMPRESA, A.C.**

Julio, 1985

LUIS PAZOS

Nació el 25 de Agosto de 1947 en Veracruz, Ver., México. Obtuvo el título de abogado en la Escuela Libre de Derecho. - Efectuó estudios de Economía y Administración en el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey y de Administración Pública y Economía en la Escuela de Graduados de Administración Pública de la Universidad de Nueva York.

Cursó la especialidad de Finanzas Públicas, Maestría y - Doctorado en la División de Estudios Superiores de la Facultad de Derecho de la UNAM.

Ha realizado investigaciones sobre la integración iberoamericana y dictado conferencias en varios países centro y sudamericanos. Ha visitado Yugoslavia, Alemania Oriental, Hungría, Polonia, la Unión de Repúblicas Socialistas Soviéticas, China y Cuba.

Es autor, entre otros libros, de "Ciencia y Teoría Económica", "Devaluación en México", "Futuro Económico de México", "¿Dónde Vivir Mejor...?", "Mitos y Realidades del Petróleo Mexicano", "El Gobierno y la Inflación", "Radiografía de un Gobierno", "La Estatización de la Banca", "Los Límites de los Impuestos", "Respuesta a los Planes de MMH", "El Socialismo ¿La Solución?" y "Como Salir de Tu Crisis".

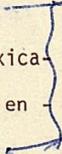
Actualmente es profesor titular de Economía Política en la Escuela Libre de Derecho, profesor titular por oposición de Teoría Económica en la Facultad de Derecho de la UNAM. Editorialista de la revista Impacto, Visión, de la página financiera del diario Novedades y director del Instituto de la Integración Iberoamericana.

En México, como en muchos otros países Iberoamericanos, teóricamente se han adoptado políticas de austeridad en el gasto público en gran parte debido a las recomendaciones y compromisos con el Fondo Monetario Internacional.

El gobierno mexicano maneja cifras donde muestra reducciones en el déficit presupuestal, superávit en la balanza comercial y una tendencia descendente en la inflación.

Para nosotros, las llamadas políticas de austeridad adoptadas por el gobierno mexicano son superficiales y las correcciones logradas son transitorias y tienen como principal objetivo cumplir formalmente con los compromisos contraídos con el Fondo Monetario Internacional y no lograr rectificaciones duraderas.

Las políticas de semi-austeridad aplicadas por el gobierno mexicano no son equivalentes a tomar a medias una medicina que no logra curar la enfermedad, aunque causa dolores de estómago.



NOTA: Conferencia impartida por Luis Pazos en el Foro Mexicano de The Center for Strategic & International Studies de la Universidad de Georgetown en Washington, D.C., el 3 de junio de 1985.

El gobierno mexicano aunque bajó el ritmo de sus inversiones y gastos en algunos sectores, a partir de 1983 continúa con el mismo o un mayor aparato burocrático que los gobiernos anteriores.

Para entender el por qué de lo inoperante y transitorio de las actuales correcciones del gobierno mexicano y el futuro de la economía mexicana, analizaremos brevemente los antecedentes de la crisis mexicana:

Con el gobierno del licenciado Echeverría al comienzo de la década de los 70's, se empieza a manifestar un nuevo problema en México: la inflación.

Dicho problema obedece a políticas gubernamentales neo-keynesianas que buscan incentivar el crecimiento económico a través de un mayor gasto público sustentado en emisiones de dinero.

Esas políticas logran auges artificiales caracterizadas por altos crecimientos económicos en 1973, 74 y parte del 75 y provocan una crisis en 1976. Esa crisis hizo necesaria la intervención del Fondo Monetario Internacional y la devaluación de la moneda, que en ese año fue de casi 60%.

En 1977, el nuevo gobierno, presidido por el licenciado López Porti - llo, inició sus programas supeditados a un convenio con el Fondo Monetario Internacional, que lo obligaron a moderar gasto y déficit gubernamental. Las políticas del Fondo Monetario Internacional permitieron frenar la inflación en 1977 y parte del 78.

En 1978, ante los altos precios del petróleo, el gobierno de México es nuevamente sujeto de crédito para la banca privada internacional y paga por adelantado al FMI, liberándose de las obligaciones de corregir los desequilibrios.

A partir de ese momento se aplican nuevamente políticas de gasto público expansivo y mantiene un tipo de cambio con el dólar casi fijo, sin reconocer la disparidad de inflaciones entre ambos países.

En gran parte, la excesiva deuda externa contraída en 1980, 1981 y principios del 82, es resultado de las políticas equivocadas del tipo de cambio.

En 1981, México tuvo un ingreso récord de divisas por exportaciones de petróleo, sin embargo, pidió créditos al extranjero por más de 19 mil millones de dólares.

Esos préstamos no fueron utilizados en nuevas inversiones, sino en sostener un peso mexicano sobrevaluado en cerca del 50%, con el objeto de mantener la imagen política del presidente, quien sostenía que un presidente que devaluaba la moneda se devaluaba políticamente.

En otras palabras, gran parte de la deuda externa de México es producto de la vanidad de un presidente que se negó a tomar medidas económicas realistas y utilizó los préstamos del extranjero para mantener un precio ficticio del dólar con el teórico objetivo de finalizar su periodo de

gobierno sin devaluar la moneda.

1979, 80 y parte del 81 se caracterizan por un gran crecimiento económico y la creación de cientos de miles de empleos, sustentados en grandes emisiones de circulante para aumentar el gasto y la inversión pública que a la vez estimulan la inversión privada.

Esos crecimientos artificiales desembocan en una crisis en 1982, caracterizada por una inflación del 100%, un bajo crecimiento económico, y un desempleo que contrarresta todos los empleos creados anteriormente a través de un proceso inflacionario y un movimiento en el tipo de cambio de 26 pesos por dólar en diciembre del 81 a 148 en diciembre del 82.

Junto con las políticas de tipo de cambio ficticio y expansivo gasto público, también se consolida en la economía mexicana una tendencia al estatismo.

La inflación en México sirvió para financiar un crecimiento desmesurado del gobierno. El gasto público significó en 1970 el 26% del Producto Interno Bruto. En 1976, el último año del gobierno del licenciado López Portillo, el 35% y en 1982 fue equivalente a más del 50% del Producto Interno Bruto.

En 1970 había 86 empresas y organismos estatales; en 1976 ya eran 783 y en 1982 terminaron sumando más de 1000.

Hay investigadores que piensan que los problemas económicos de México provienen de la explosión demográfica. Sin embargo, el problema de nuestro país radica en la explosión burocrática. De 1975 a 1983 la población creció en 25%, mientras que la burocracia, gobierno y empresas estatales aumentaron en 85%.

Algunos funcionarios públicos atribuyen la crisis a factores fuera del control del gobierno mexicano.

La fuga de los capitales, la baja internacional del precio del petróleo y los altos intereses de los créditos externos, fueron factores que agravaron la crisis interna más no la provocaron.

La crisis de México ha sido provocada por un crecimiento desproporcionado de la burocracia y del aparato gubernamental. Ese crecimiento burocrático, también ha obedecido a criterios políticos socialistas que han adjudicado nuevas tareas al sector público y limitado gradualmente al sector privado.

En 1982 el gobierno del licenciado López Portillo, sin declararse formalmente socialista terminó poniendo en práctica casi todos los puntos de los programas de los partidos comunistas y socialistas de México.

La estatización de la banca, la estatización del transporte tanto urbano como aéreo, la sindicalización de los bancos y el control de cambio eran peticiones de los partidos comunistas mexicanos.

Las políticas socialistas del gobierno mexicano, que culminaron en 1982 con la arbitraria e inconstitucional estatización de los bancos, junto con la inflación y la devaluación de la moneda, provocaron una fuga - de capitales que hizo más crítica la situación en México.

Ante esa situación y comprometido nuevamente con el Fondo Monetario Internacional a corregir algunos desequilibrios del sector externo y de las finanzas públicas, el gobierno del licenciado De la Madrid tomó posesión en 1982. En su primer año de gobierno (1983) de acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, empezó a corregir algunos desajustes de las finanzas públicas y del sector externo.

De un déficit del sector público como porcentaje del Producto Interno Bruto de casi el 18% en 1982, el gobierno del licenciado De La Madrid logró reducirlo en 1983 al 8.3%.

Y en 1984, aunque ya no cumple con las metas del Fondo Monetario Internacional de reducirlo a un 5.5 o 6.5% del PIB, se logra situarlo en un 7.4%.

En 1983 y 1984, se obtienen superávits en la balanza comercial y la inflación reduce su crecimiento del 100% en 1984 al 60% en 1982.

Sin embargo, esas cifras no significan una verdadera austeridad en las finanzas públicas, sino en la industria, comercio, trabajadores y el consumo privado.

La austeridad ha sido del pueblo no del gobierno de México.

Las correcciones alcanzadas por el gobierno en 1983 y 84 son tendientes a cumplir con el expediente del Fondo Monetario Internacional y no a corregir verdaderamente los desajustes internos derivados del excesivo - gasto público.

El error del Fondo Monetario Internacional es comprometer a los países subdesarrollados a una reducción del déficit presupuestal sin considerar que éste se puede reducir aumentando los impuestos e ingresos y no - disminuyendo gastos.

En México, como en muchos otros países latinoamericanos, se optó por reducir los déficits presupuestales aumentando impuestos, tarifas y servicios que presta el sector público sin reducir el tamaño del gobierno.

En otras palabras, no se combate el problema fundamental de nuestras economías, que es el excesivo tamaño del sector público. Más bien se --
translada el costo de la reducción del déficit presupuestal a la población
vía mayores impuestos y precios de los bienes y servicios gubernamentales.

En 1983, año en que teóricamente hubo una mayor austeridad presupuestal, se creó una nueva secretaría, 10 subsecretarías y 28 direcciones generales más. En un solo año el actual gobierno (MMH) creó más dependencias que las creadas en 6 años por el gobierno anterior.

La burocracia en 1983 no disminuyó, sino creció en 281,000 burócratas más.

Los sueldos de los secretarios, subsecretarios, directores y secretarios particulares en 1983 y 1984 aumentaron dos y tres veces por arriba - del aumento de precios, mientras los de la baja burocracia y los salarios de los trabajadores aumentaron por abajo de la inflación.

El crecimiento del sector público fue posible a la vez que se reducía el déficit presupuestal, gracias a los aumentos de los impuestos y de los precios de la gasolina, la luz, el teléfono y otros servicios que presta - el gobierno.

El impuesto al consumo lo elevó el gobierno de Mexico al 15%, más del doble que en Estados Unidos.

Aunque la recaudación fiscal en México es baja en relación al Producto Interno Bruto, debido a los altos impuestos que incentivan la evasión - fiscal y frenan la reinversión, tenemos unos de los niveles impositivos más altos del mundo y desde luego mayores a los E.U.A.

Las recetas del Fondo Monetario Internacional aunque en general son - correctas, dan cabida a la instrumentación de políticas, como los aumentos de impuestos, que obstaculizan el crecimiento económico de los países y - consolidan el estatismo.

Pero a pesar de los aumentos de impuestos, los instrumentos para financiar el déficit presupuestal han crecido a niveles récord en 1984 y en los primeros meses de 1985: la emisión de dinero, los bonos gubernamentales y el financiamiento al gobierno por la banca comercial, ahora estatizada.

En diciembre de 1984 la emisión de dinero (M^1) creció 63% sobre el mismo periodo del año anterior. Ese nivel de incremento de circulante es mayor al de 1982, año en que estalló la crisis.

La banca, ahora monopolizada por el gobierno, ha dejado de cumplir su función de intermediaria entre el ahorro y las unidades productivas para convertirse fundamentalmente en un medio de financiamiento del gobierno.

En 1984 más del 60% de los recursos captados por el sistema bancario fueron utilizados en financiar gastos corrientes y deudas del sector público y no en inversiones productivas.

Los bonos de la tesorería en circulación, equivalentes a los bonos del tesoro en Estados Unidos, se han duplicado en el último año.

El pago de la deuda interna significó más del 38% del total del gasto público en 1984. Y si a esto le aunamos el pago de amortización e intereses de la deuda externa, cerca del 45% del presupuesto del sector público es para pagar las deudas.

Aunque ante el Fondo Monetario Internacional y en varios medios financieros aparezca México como un ejemplo, el gobierno no lleva a cabo un verdadero programa de reordenación económica y en ningún momento ha disminuído verdaderamente el tamaño del sector público. Muchos de los datos que presentan ante el Fondo Monetario Internacional están acomodados para dar una impresión diferente a la realidad mexicana.

La prueba es que el financiamiento del sector público sigue requiriendo en 1985 de fuertes emisiones de circulante, mayores a las de años anteriores, que nos aseguran niveles de inflación muy por arriba de los estimados por los organismos internacionales y el gobierno mexicano.

La emisión de valores gubernamentales, que no tienen ningún respaldo en su producción adicional, pues se utilizan para pagar gastos corrientes, también son una promesa de futuras emisiones de dinero para pagar los intereses y capital de esos valores.

La deuda externa se ha renegociado a mayores plazos, pero sigue creciendo. En los dos primeros años del actual gobierno la deuda externa se incrementó en 10.5 millones de dólares (1983-1984).

Si a todo esto aunamos que la mayor parte del ahorro de los mexicanos depositado en la ahora banca estatizada se utiliza para financiar el gasto público y no en inversiones productivas, es muy difícil pensar en una verdadera recuperación económica.

Por otro lado, las políticas del actual gobierno agravan la crisis económica y alejan las expectativas de una recuperación, ya que entre la mayoría de los empresarios de México existe un desaliento por la clara tendencia al estatismo y la socialización económica bajo planes estatales.

El gobierno del Presidente De La Madrid legalizó la inconstitucional, arbitraria e impopular estatización de la banca, que llevó a cabo el Presidente López Portillo para pasar a la historia y presentar a los banqueros privados como responsables de todos sus errores y derroches.

Muchos esperamos que el Presidente Miguel De La Madrid rectificara, pero lejos de rectificar incorporó a nivel Constitucional el monopolio de la banca por el gobierno. Y elevó a nivel Constitucional la planificación estatal, que es el principal elemento de una economía socialista. También introdujo en la Constitución Mexicana un artículo (Art. 25) uno de cuyos párrafos fue copiado casi textualmente de la Constitución Cubana (Art.16). En dicho párrafo se dan poderes casi ilimitados al gobierno para interve-
nir en todas las actividades económicas privadas.

Las políticas económicas del actual gobierno, si analizamos el "Plan Nacional de Desarrollo", documento donde se plasman los programas gubernamentales, son más socialistas que las de Felipe González en España o las de Mitterrand en Francia, aunque el gobierno mexicano no se diga socialista abiertamente, pues sabe que aumentaría su impopularidad.

Todos esos hechos han creado incertidumbre y descontento entre los empresarios, quienes ven en el gobierno actual una continuación de los dos anteriores.

La derrota en varias elecciones del partido en el poder (PRI), la mayoría no reconocidas oficialmente, muestran el creciente repudio de la población mexicana a la socialización gradual de la economía.

Las recientemente anunciadas ventas de algunas empresas paraestatales no constituye ningún cambio fundamental en las tendencias estatistas por su escaso peso en las finanzas públicas. Muchas de esas empresas serán vendidas al llamado sector social, nombre con que los marxistas y ahora también la Constitución Mexicana designa las empresas que manejan la burocracia de los sindicatos obreros, como pedía el partido comunista en Francia.

En conclusión, las relativas correcciones logradas por el gobierno mexicano durante 1983 y 1984 en cuanto al ordenamiento de las finanzas públicas, se han basado fundamentalmente en una mayor presión impositiva que ha empobrecido a los obreros, cuyos salarios han aumentado en 1983 y 1984 a menor ritmo que la inflación. Los aumentos de impuestos y la inflación han contribuido a descapitalizar a las empresas, cuyas utilidades han bajado en términos reales.

Las únicas variables que han crecido por arriba de la inflación son los impuestos y los sueldos de la alta burocracia.

El gobierno mexicano no ha hecho ningún sacrificio en los últimos años y continúa con las mismas tendencias estatistas y socialistas de los gobiernos anteriores.

La crisis en México no es solo económica, sino política. Las correcciones económicas están supeditadas a un cambio político, pues el grupo en el poder no tiene ningún límite.

El poder legislativo y el judicial están controlados casi en su totalidad por el poder ejecutivo, realmente no existe un balance o división de poderes en México.

La Constitución es violada o cambiada al antojo del gobernante en turno.

En E.U.A., en 196 años de vigencia, la Constitución ha sufrido 26 modificaciones. En México, en 68 años de vigencia, la actual Constitución ha tenido 316 cambios. Tan solo en los dos primeros años del actual gobierno, sufrió 33 modificaciones, más que en 196 años en E.U.A.

Y lo más grave es que la mayoría de esos cambios crean mayor incertidumbre sobre los derechos de propiedad y la libertad de los ciudadanos y dan cada día más poder al gobierno.

Bajo el actual sistema económico, jurídico y político no se vislumbra una recuperación sólida y duradera, pues además de no existir una verdadera austeridad en las finanzas públicas, no hay un marco jurídico y político -

adecuado para propiciar una recuperación económica y social duradera.

México es un país rico, con recursos naturales y humanos suficientes para pagar su deuda externa, frenar la inflación, el desempleo y salir del subdesarrollo, sin embargo, para lograr eso es necesario un cambio de dirección en las políticas económicas que hasta ahora se han aplicado.

Si en México se abrieran las puertas al capital extranjero, se regresara la banca a los particulares, garantizaran la propiedad privada en el campo, bajaran los impuestos y modificaran la Constitución en tal forma que quedaran perfectamente garantizadas la propiedad y la libertad en el ámbito económico, en unos cuantos años, sin necesidad de esperar remotos aumentos de precios del petróleo o andar mendigando mayores plazos para la deuda externa, podríamos llegar a ser una potencia.

Desgraciadamente, esas modificaciones económicas implican el abandono de una tendencia estatista socializante en la economía, que si bien ha significado el atraso y desequilibrio para la mayor parte de los mexicanos, ha sido el fundamento para que un pequeño grupo de gobernantes concentren mayores cantidades de poder y riqueza.

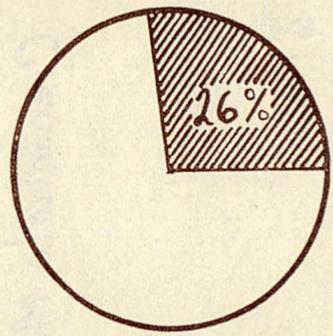
El futuro económico de México está ligado a un cambio en el sistema político. Si éste evoluciona hacia una democracia y libre empresa, es posible superar nuestros problemas económicos. Si se consolida la tendencia a la planificación central, estatismo y dictadura de partido, ningún programa del Fondo Monetario Internacional ni renegociación de la deuda o ayuda del exterior, podrán solucionar nuestros problemas.

-237d-

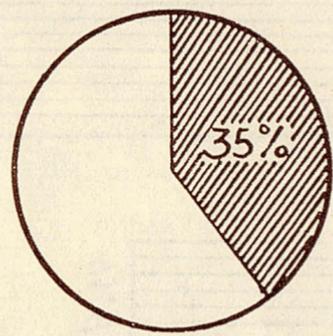
-236-

MEXICO

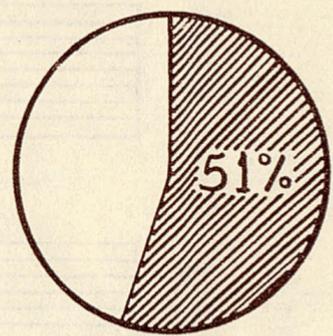
Gasto Público
en relación al
Producto Interno Bruto



1970



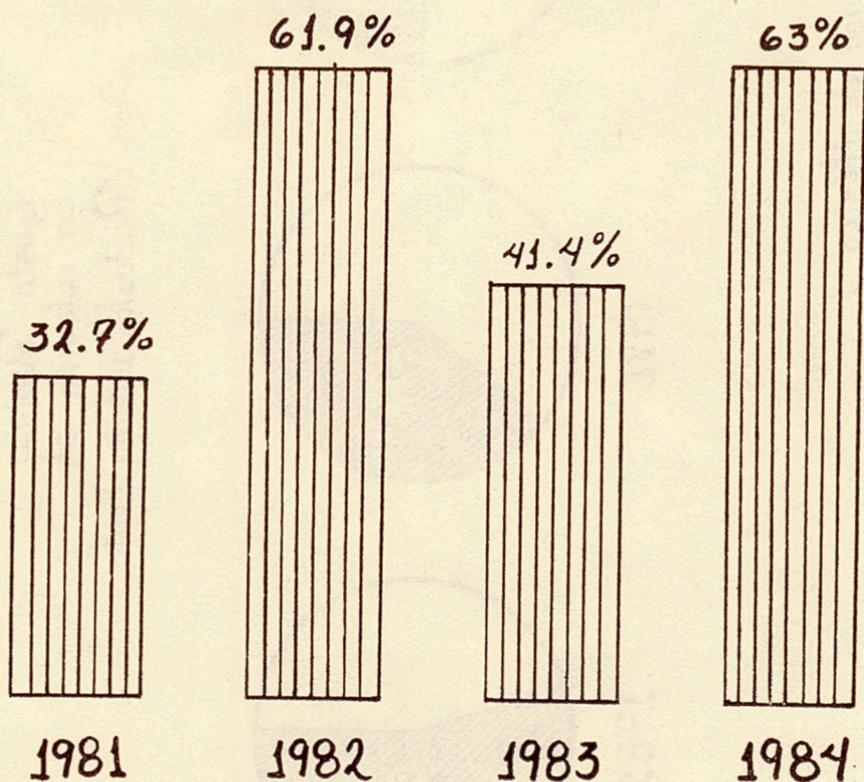
1976



1982

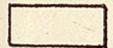
Fuente: Banco de México.

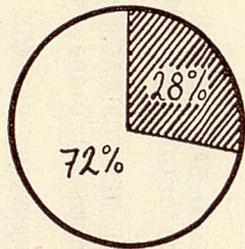
Crecimiento Monetario (M³)



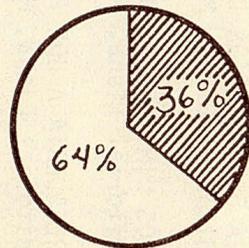
Fuente: Banco de México.
a diciembre de cada año.

Destino de los Recursos del Sistema Bancario

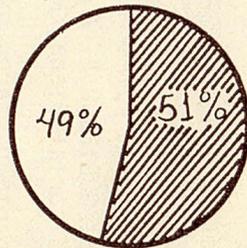
 Sector Público.
 Sector Privado.



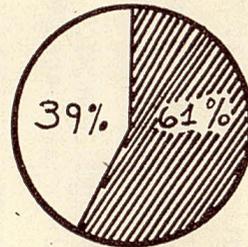
1970



1976



1982



1984

- 2372 - Fuente: Banco de México.

- 2372 -

LIBROS ESCRITOS POR LUIS PAZOS

"CIENCIA Y TEORIA ECONOMICA"
Editorial Diana, México 1976.

"DEVALUACION EN MEXICO"
Editorial Diana, México 1976.

"FUTURO ECONOMICO DE MEXICO"
Editorial Diana, México 1977.

"¿DONDE VIVIR MEJOR...?"
Editorial Diana, México 1978.

"MITOS Y REALIDADES DEL
PETROLEO MEXICANO"
Editorial Diana, México 1979.

"EL GOBIERNO Y LA INFLACION"
Editorial Diana, México 1980.

"RADIOGRAFIA DE UN GOBIERNO"
Editorial Diana, México 1981.

"LA ESTATIZACION DE LA BANCA"
Editorial Diana, México 1982.

"LOS LIMITES DE LOS IMPUESTOS"
Editorial Diana, México 1982.

"RESPUESTA A LOS PLANES DE MMH"
Editorial Diana, México 1983.

EL SOCIALISMO ¿LA SOLUCION?"
Editorial Diana, México 1983.

"COMO SALIR DE TU CRISIS"
Editorial Diana, México 1984.

"EL REY POPULACHERO"
Editorial Diana, México 1985.

"MARXISMO BASICO"
En Prensa.

LA CRISIS DE LA DEUDA EXTERNA

Pedro Ibáñez O.

A propósito de los compromisos firmados por Chile ^{con} sus acreedores, ~~así como las obligaciones con~~ el F.M.I. ~~correspondientes a los años 1985/6/7~~, parece oportuno revisar el endeudamiento exterior como problema de graves proyecciones internacionales. *Antes de*
así que una opinión es preciso observar la situación global del sistema financiero de occidente

La imprevisible, cuantiosa y creciente liquidez de petrodólares careció de destino ^{natural} regular. La banca mundial compitió entonces por canalizar esa liquidez ampliando el ámbito habitual de los créditos. Incurrió en préstamos poco cuidadosos ^{que llegaron a ser} y en ~~no pocos~~ ^{se incluyeron en otros} ~~casos~~ francamente irresponsables.

Para gobiernos y particulares con tendencia a endeudamientos ilimitados, se abrieron las puertas del paraíso. Las medidas que se establecieron en Chile para frenar el ingreso indiscriminado de moneda extranjera, fueron lamentablemente eliminadas, ^{cuando} el creciente endeudamiento superaba toda razonable capacidad de pagos del país. *esta reducción* ~~No obstante~~, en 1981, obtuvimos aún préstamos adicionales por 4.500 millones de dólares.

Parte sustancial de esos recursos se perdieron a causa de especulaciones y de onerosos intereses. El

2.

Banco Mundial estima que el sistema financiero chileno no deberá hacer frente a, por lo menos, 3.500 millones de dólares, pérdida vinculada a "delitos de cuello y corbata", según definición del propio Banco Mundial.

Digamos de paso que si

Si bien entre nosotros no están tipificadas esas formas alambicadas de delinquir, la sustancia de tales actuaciones ilícitas está claramente tipificada en nuestro derecho penal ordinario, lo cual permite sancionarlas con eficacia.

En un Consejo
~~Si en un momento fue prudente postergar esas acciones~~

legales ~~para~~ que habrían originado quiebras masivas, ^{pero} ahora, otorgada la garantía del Estado a depositantes y acreedores, ~~de ahora en adelante~~ recae sobre el Gobierno la obligación de responsabilizar a quienes dañaron la economía del país en forma tan ilícita y cuantiosa.

Volviendo a
para examinarlos
~~Muchas de las deudas retornan desde el punto de vista de los bancos acreedores, enfrentaran también una importante cuota de responsabilidades y pérdidas, que, al ser asumidas, puede arrastrarlos a una peligrosa inestabilidad.~~

Se demis,
seguir provisiones extra
Porque la banca norteamericana registra en sus cuentas no sólo una parte mayoritaria de los 350.000 ~~cuantiosos~~ cuantiosos, y ~~en los créditos otorgados~~ en los créditos otorgados. *En su propio país, la agricultura, surgia (explora)*

Cientos petrodólares) y construcción. En todas estas partes presente el afán especulativo y ellas ~~habían sido~~ especulaciones alimentadas por la inflación crediticia originada por los legados

millones de dólares mal prestados en América Latina, sino 200.000 millones más, otorgados a los agricultores de EE.UU. con garantía de predios que hoy valen menos que sus deudas. A ello se agregan los préstamos para "energy" (petróleo) incobrables, que ya exigieron un salvavidas de 11.000 millones para evitar la quiebra del banco Continental Illinois y, por último está la mala cartera de préstamos que alimentaron la especulación de bienes raíces durante el boom de los petrodólares.

*2 8 2 0
2 prol
y A*

hacen notoriamente faltar los ~~cheques~~ que ~~se emiten~~

La suma de ~~estos~~ *factores* ~~hace que la situación de la banca de EE.UU. y la del mundo (debido a los préstamos interbancarios) sea, omitiendo todo dramatismo, tambaleante.~~ *con realismo la condición de los créditos otorgados al sur de sus fronteras* (El Bank of America acaba de ser obligado a castigar mil millones de dólares y a reducir su dividendo, después de publicado su balance). *que le permiten ~~conocer~~*

Contra el anterior telón de fondo debemos examinar las alternativas de los países deudores. Es obvio que los de este hemisferio, Chile entre ellos, no pueden servir los intereses de sus deudas. Lo hacen, sí, con ayuda de nuevos préstamos que postergan el problema, agravándolo.

Alan García, presidente de Perú, intenta imponer una solución aparentemente realista. Sin embargo, el trascurso del tiempo puede llevarlo como al presidente Alfonsín, a la conclusión de que la línea del F.M.I. resulta ser ~~la~~ menos mala.

Debi tenerse presente que
 Los banqueros ~~tienen~~ ^{poseen} muchas armas para ~~imponerse~~ ^{seguir} y hay que contar con que las emplearán todas. Porque ^{por ejemplo,} si Perú, lograra imponer su fórmula de pago ~~basada en~~ ^{de} 10% de las exportaciones, ~~se~~ establecería un precedente capaz de desatar una crisis financiera mundial. Y ~~en tal caso, hasta donde caerían las exportaciones del propio Perú, y todas las exportaciones?~~ ^{de qué país? ¿qué sucederá de la propia economía de Perú?}

Debe recordarse que en la crisis de los años 30 quebraron en EE.UU. 6.000 bancos, el comercio internacional se redujo a menos de 30%, y emergió Hitler.

No se divisan pues, ^{por el pronto} soluciones para la deuda externa. ^{seguir haciéndolo} Parece imposible dejar de pagar. Y hacerlo en forma nominal, como ^{lo hace} para Chile, ^{significa} aplazar y agravar el problema, ^{pero al menos} si bien ~~satisface~~ ^{satisface} por ahora las exigencias ^a de los acreedores: ^{ninguna cesación de pagos} que no aparezcan países ^{en cuanto a los motivos por} reuentes en sus pagos ^{para} a fin de no registrar pérdidas que ^{evitarlos} eventualmente podrían arrastrarlos a la ruina. ^{ese pago nominal} ^{los protege} Pero ~~se~~ ^{satisface} a los acreedores ^{porque} ~~registra~~ ^{registra} pérdidas que ~~podría~~ ^{podría} ~~amortizarse~~ ^{amortizarse}

5.

No hay duda que el sistema financiero norteamericano enfrenta hoy un dilema explosivo. La prensa de EE.UU. no lo oculta. Y en algún momento el gobierno ^{profesional} ~~de EE.UU.~~ tendrá que resolverlo. Talvez ese dilema lo recibirá en herencia la próxima administración.

3.12.85

LA DEUDA EXTERNA

Pedro Ibáñez

Firmados los compromisos que asumen Chile y sus acreedores, así como las obligaciones con el F.M.I., que abarcan un período de tres años (1985-1987), procede una revisión desinteresada y sería de las complejas facetas de la deuda externa como fenómeno económico generalizado y, específicamente, como problema chileno.

La imprevisible, cuantiosa y creciente liquidez mundial generada por los petrodólares, carecía de destino natural. La banca mundial compitió por canalizar esa liquidez y compitió, por ende, por colocar esos recursos a tasas que permitieran pagar intereses atractivos a los productores de petróleo que apilaban dólares. Ocurrió así una forzada ampliación del "mercado de créditos" mediante una expansión de los préstamos que cabría calificar desde poco cuidadosa hasta francamente irresponsable.

Para gobiernos y particulares con irrefrenable tendencia al endeudamiento se abrieron las puertas del paraíso. En Chile se establecieron algunas medidas reguladoras para frenar el ingreso indiscriminado de moneda extranjera. Pero tales frenos se eliminaron cuando eran más necesarios, esto es, cuando a partir de 1980 el endeudamiento alcanzó montos que superaban toda razonable capacidad de pagos del país. No obstante, en 1981 tuvimos un endeudamiento adicional record: 4.500 millones de dólares en el curso de ese año. El empleo de expresiones que falseaban la realidad contribuyó a la desinformación general. Se hizo gran caudal del mercado de capitales y del ahorro externo, cuando en verdad se trataba de "hot money", es decir, préstamos volátiles en búsqueda de las exorbitantes tasas de interés registradas en

2.

esa época. Hace falta un estudio minucioso del destino que tuvo el descomunal endeudamiento privado.

Al margen de las inversiones en construcción y en acciones de bienes más o menos durables, hubo pérdidas inmensas derivadas de especulaciones y de los elevados intereses que debieron pagar los deudores. El Banco Mundial estima, en reciente informe, que el sistema financiero chileno deberá hacer frente a pérdidas no inferiores a 3.500 millones de dólares. Podemos decir, sin temor a equivocarnos, que buena parte de esa pérdida obedece a lo que el Banco Mundial denomina "delitos de cuello y corbata". Si bien su tipificación en la legislación chilena no es explícita como en la norteamericana, tampoco hay razón para no aplicarles sanción mediante la ley penal ordinaria. Hubo, sí, un motivo para postergar esos encausamientos hasta arreglar la situación de los bancos con los acreedores extranjeros, para evitar una quiebra masiva como consecuencia de dichas acciones judiciales. Otorgada, ahora, la garantía del Estado, recae sobre éste la ineludible obligación de responsabilizar a quienes han comprometido en forma tan cuantiosa e ilícita la economía del país.

12.2.86

INFORMACIONES SILENCIADAS

¿CUÁNTO TENEMOS QUE PAGAR?

No ha faltado publicidad a las licitaciones de activos en poder de bancos intervenidos, a la regularización de empresas del "área rara" restituidas al sector privado, soluciones por las que debemos congratularnos pues resuelven situaciones inexplicables e inconvenientemente prolongadas.

Pero tras el general beneplácito otorgado a estas decisiones, permanecen hasta ahora silenciadas y ocultas las informaciones relativas al monto de las pérdidas que estas liquidaciones cuantifican ahora con exactitud. El país debe conocerlas.

Nadie ignora las maquinaciones que arrastraron a la falencia a una decena de importantes bancos, cuyas pérdidas obligaron al Gobierno a tomarlas sobre sí para evitar un colapso general. La garantías que el Estado otorgó a depositantes y a acreedores extranjeros y los cuantiosísimos préstamos que debió otorgarles el Banco Central, conjuraron la crisis inminente y catastrófica. Ahora es preciso saber a cuánto asciende el precio de este

2.

obligado rescate que por largos años gravitará sobre las espaldas de todos los chilenos.

Se trata de conocer también con exactitud las condiciones en que ciertos grupos acaban de renegociar con los bancos; las causas del desastre en que incurrieron, y saber asimismo si hubo procedimientos incorrectos y si ellos son punibles. Falta una explicación pública que esclarezca lo obrado por el Gobierno, las acciones ya iniciadas por éste, o aquéllas que no ha intentado o no podría iniciar. Por último, debería difundir el texto de disposiciones legales claras, específicas, inspiradas tal vez en las norteamericanas, que la Junta de Gobierno tendría que materializar en leyes para evitar la repetición de los procedimientos que tuvieron tan desastroso desenlace.

En momentos en que proyectos urgentes o situaciones angustiosas no pueden ser abordados porque faltan 5, 10 ó 20 mil millones, hoy imposibles de obtener porque el Gobierno debió destinar sobre 200 mil millones de pesos para solventar sólo las pérdidas de especulaciones efectuadas a través de los dos principales bancos del país, la opinión pública tiene pleno derecho a exigir una información explícita y nítida sobre todo lo sucedido.

Y el Gobierno tiene la obligación de entregarla. No se trata aquí de mera curiosidad ni de enjuiciamientos políticos que serían, por lo demás, legítimos. Se pide

3.

la cuenta que las autoridades de gobierno deben adelantarse a entregar tratándose de dineros que pertenecen al país y cuyo indebido manejo anterior es factor importante de las angustias que pesan sobre los chilenos.

Si el Gobierno fuese remiso en el cumplimiento de esta obligación, asumiría una responsabilidad extremadamente grave por su silencio, inacción o mutismo ante tan inmenso desastre. Tampoco podrían participar las autoridades en un intento de echar tierra sobre estos hechos porque comprometerían su credibilidad y la validez de un régimen económico que en muchos campos ha alcanzado logros notables. Comprometería, también, el prestigio y buen nombre de miles de empresarios privados que repudian estos procederés y cuyos esfuerzos, enmarcados en normas de absoluta corrección, alientan y vivifican el progreso económico del país.

Son, pues, muchas y muy importantes las razones que no permiten al Ejecutivo guardar silencio por más tiempo sobre el resultado que arroja la liquidación de aquellos manejos que hirieron tan profundamente una gestión económica en otros aspectos sin duda laudables.

NORMAS ECONOMICAS DE ALEMANIA

El Vice Presidente del Bunderbank, Dr. Helmut Schlessinger, explicó las políticas que han logrado hacer caer en más de 30% la cotización del dólar en los mercados internacionales.

El Dr. Schlessinger tiene por función atender el pulso financiero de la inmensa economía de Alemania Federal y determinar cuándo comprar o vender en los mercados mundiales millones de dólares o de otras monedas, y cuándo y hasta qué monto expandir la oferta de dinero. En los últimos doce meses el Banco Central de Alemania vendió alrededor de 15.000 millones de dólares para mantener la fortaleza del marco.

Explicó el Dr. Schlessinger que la inflación en Alemania Federal fluctúa alrededor del 2% anual - la más baja en el mundo, y sostuvo que:

- La tarea principal del Bunderbank es mantener estable la moneda local, el marco.
- La política económica orientada hacia la estabilidad conviene a todo país y, desde luego, a países con alto desempleo puesto que ^{aquellos} son, generalmente, ^{los} ~~aquellos~~ con ~~las~~ más altas tasas de inflación.
- Se busca conciliar la estabilidad de precios con los estímulos para el crecimiento. La banda de oferta

2.

ta de dinero fluctua en Alemania entre 3 y 5% anual.

- La actual cotización del D.M. de 2,60 por dólar es más apropiada que el nivel de 3,45 que existía un año atrás. Hay ahora un nuevo equilibrio, y la estructura de tasas de cambio ^{ya} balanceada, puede ser mantenida sin nuevas ni fuertes intervenciones. "Eso es lo que espero, dijo, pero no puedo asegurarlo."
- Si hubiese otra fuerte caída del dólar, se afectaría seriamente a quienes exportan hacia los EE.UU. Por otra parte, una fuerte depreciación del dólar, necesariamente crearía impulsos inflacionarios en EE.UU., y entonces las autoridades norteamericanas estarían obligadas a reaccionar.
- En cuanto a los problemas del tercer mundo, estimó que las proposiciones de Mr. Baker deben ser respaldadas por gobiernos y bancos privados. Pero para alcanzar una solución a largo plazo en la situación de deudas internacionales, no basta aquella proposición, dijo el Dr. Schlessinger. Pues no se trata sólo del problema de los países que deban aportar dinero -"new money"- sino también del ^{la necesidad} ~~aquel~~ de los países deudores ^{de} ~~que deben~~ mejorar su situación interna y disminuir su alto grado de inflación, elemento que estimula la huida de capital de ^{que sin} ~~esos~~ países relativamente pobres.

PATRIMONIO NEGATIVO

La decisión de la Superintendencia de Valores y Seguros que suspendió la transacción y cotización en Bolsa de las acciones de 22 Sociedades con patrimonio negativo, merece diversas reflexiones.

Por de pronto la expresión "patrimonio negativo" es un eufemismo que indica la pérdida total del patrimonio de la empresa, además de un saldo de deudas que los activos no alcanzan a cubrir. Se trata, por consiguiente, de empresas cuya propiedad ha pasado, en el hecho, de los accionistas a los acreedores.

La cotización de títulos de tales empresas resulta anómala, en cuanto refleje sólo expectativas de negociaciones, "perdonazos", eventuales castigos de deudas o simples rumores. Con todo, los accionistas conservan su derecho a vender esos títulos acudiendo a los remates quincenales que efectúa la Bolsa.

Conservan asimismo ^{el de} ~~su derecho~~ a defender el valor de su inversión participando a través de sus directores en negociaciones con los acreedores, o iniciando acciones judiciales contra quienes "evaporaron" esos patrimonios en gestiones o especulaciones ajenas a las operaciones normales de la sociedad respectiva. El juicio arbitral

2.

iniciado por algunas empresas en contra de administraciones anteriores a fin de establecer su responsabilidad en ~~las~~ ^{estas} pérdidas patrimoniales, ~~incurridas~~, es un ejemplo que podría ser seguido por otros accionistas en situación similar.

En segundo lugar hay que analizar los reparos que habrían expresado algunos bancos acreedores de tales sociedades. Independientemente de una falta de justificación, ^{similante a} ~~de~~ ^{de} ~~justo~~ irresponsabilidad en la concesión de parte de esos créditos, es preciso recordar que han transcurrido más de tres años desde que dichos bancos debieron enfrentar la realidad de sus pérdidas y, desaparecido el patrimonio de los accionistas, quedaron como virtuales propietarios de dichas empresas. No pueden sostener ahora que una medida de buen orden de la Superintendencia de Valores o las decisiones de una comisión liquidadora, afectan arreglos financieros que debieron estar concluidos largo tiempo atrás.

Cabe referirse finalmente a las negociaciones que ha iniciado el Gobierno para vender los activos de estas compañías y/o las respectivas acciones en poder de bancos sometidos a intervención fiscal. Tales negociaciones tampoco podrían objetarse.

Los potenciales compradores de esas empresas evaluarán sin duda en sus ofertas de licitación, los activos y

pasivos, la posibilidad de convenios de capitalización o castigo de deudas y los derechos de llaves nada despreciables en caso de empresas que en la práctica son monopolísticas.

En resumen puede decirse que la Superintendencia de Valores ha adoptado, tardíamente, medidas de buen orden para suplir la falta de una norma estable y previamente conocida que ^{que no} debió existir, ^{probablemente, porque} ^{resultaban} ~~eran~~ ^{eran} ~~inconcebibles~~.
En patrimonio negativo

No es inoficioso recordar, que el Gobierno, en el apogeo de la influencia de ciertos grupos, derogó la antigua disposición de la Ley de Sociedades Anónimas que obligaba a pedir la liquidación de éstas cuando hubiesen perdido más del 50% de su capital. De haberse mantenido tal disposición pudieron evitarse los gravísimos desastres financieros que el país está pagando, así como la situación "kafkiana" de empresas que ^{se van} ~~operan~~ al amparo de un "patrimonio negativo".

1986 ?

Revisita Escualer - 253-

DEMOCRACIA

Y BUEN GOBIERNO

La disposición constitucional que encamina a Chile hacia un régimen democrático ha centrado la atención ciudadana en las leyes políticas - en el marco jurídico para el funcionamiento del nuevo régimen.

Es por cierto un interés justificado, aunque el solo marco jurídico no garantice un buen gobierno. Porque la posibilidad de conducción satisfactoria del país reside en el conocimiento y cabal dominio de los problemas nacionales, y en la capacidad para resolverlos. Tales atributos provienen del saber, prudencia y carácter de los dirigentes políticos, así como de sus condiciones morales y espíritu creador. Son requisitos siempre indispensables, pero buscados hoy, particularmente, para la acción política requerida en nuestra época.

Hay que destacar, pues, que los sistemas de gobierno sólo establecen formas o procedimientos para la función política. Pero el contenido de ésta lo dan los hombres públicos y los partidos.

De ahí que en los años que corren Chile y todas las naciones reclamen realizaciones y no retórica, resultados y no promesas, acción fecunda y no listados de problemas. Las dramáticas

2.

volteretas a que se han visto obligados numerosos gobiernos socialistas comprueban esta afirmación.

También la comprueban otros países de nuestro continente. Al término de sus gobiernos militares hemos visto surgir regímenes encabezados por políticos honorables y a veces experimentados. Sin embargo algunos de ellos no parecen poseer los conocimientos de gobierno que exige nuestra época, o carecen tal vez de coraje para poner término a políticas perniciosas y anacrónicas. Lo cierto es que el desorden económico y fiscal, la tolerancia ante intromisiones de grupos de interés o sindicales, la fanfarria electoral transformada ahora en propaganda para encubrir una mala gestión o, en fin, la devoradora inflación que destruye no sólo la economía sino los cimientos morales de los pueblos, no dejan duda sobre el peligroso curso de algunas de esas administraciones que son, sin embargo, irreprochablemente democráticas.

Quede en claro, entonces, que una cosa es la forma o el sistema político y otra, independiente de aquél, el contenido y la eficacia de la gestión gubernativa.

Chile se acerca al trance incierto de un cambio de régimen: vamos tras la democracia a plazo breve. Pero necesitamos a la vez, imperiosa e ineludiblemente, un buen gobierno. Tenemos entonces la obligación de prepararnos seria y simultáneamente para alcanzar ambos.

INAUGURACION DEL NUEVO EDIFICIO DE PRESIDENTE ERRAZURIZ

Dejar o
suprimir

?

El Sr. Pedro Ibáñez agradeció en nombre del Consejo de la Fundación la generosa contribución de los señores Von Appen. Puso de relieve lo decisivo de esta ayuda para dotar a la Escuela de facilidades materiales básicas exigidas por su constante expansión. Aludió a los cursos que se iniciarán próximamente y a los seminarios y reuniones cuya frecuencia aumenta en forma continua.

Subrayó en seguida la forma inmediata en que respondieron los Sres. Von Appen a la solicitud de la Escuela, como asimismo su interés por la labor de ésta y la modesta ejemplar con que otorgaron su ayuda.

Señaló que para todos los alumnos, ejecutivos y dirigentes que frecuentan la Escuela, la donación de ULTRAMAR AGENCIA MARITIMA constituía un ejemplo de responsabilidad empresarial ante labores de interés público y, en este caso, ante la función educacional que realiza la Escuela.

A continuación habló el Sr. Sven Von Appen, quien expresó (el texto redactado por Nicolás Ibáñez, entiendo que lo entregué a Andres).

No olvidar el comentario sobre el libro de Bernardino Bravo "De Portales a Pinochet". El lanzamiento de su nuevo libro podría quedar para el número siguiente.

Que Pedro Arriagada revise este artículo

VULNERABILIDAD NORTEAMERICANA

Tres factores amenazantes concentran la preocupación mundial por la creciente vulnerabilidad de la economía norteamericana: el déficit fiscal, el de la balanza comercial y la comprometida situación de su sistema bancario.

La tasa de crecimiento de EE.UU., entre 2,5 y 3% no ofrece mayores reparos, como tampoco la tasa de desocupación cercana al 7%. El índice de inflación, ~~inferior a 5%~~ es satisfactoriamente bajo.

En febrero de 1987 comenzó el ajuste de la paridad del dólar. Transcurrido algo más de un año había caído 20,6% respecto de la libra, 36,8% respecto del marco, 54% en relación al franco francés y 40,5% respecto del yen. La baja del dólar se ha vuelto a aceptar en meses recientes. Sin embargo, la balanza comercial de EE.UU. aún no acusa síntomas de mejoría.

Debe tenerse presente, sin embargo, que la devaluación sólo afecta al 50% de las importaciones norteamericanas, sólo acerca a las que provienen de Europa y Japón, cuyo costo aumenta en proporción a la devaluación del dólar. Por tal

2.

motivo son difíciles de percibir los efectos de la sustitución de importaciones provenientes de aquellos países. En cuanto al resto de las importaciones (las de Chile, entre ellas) no experimentan ese aumento porque siempre se han transado en dólares aparte de que las materias primas (carbón y sus precios se mantienen fijos).

Con todo, el déficit de la balanza comercial de EE.UU. en el año 1985 se estima en 170 mil millones de dólares contra 140 mil millones en 1984. Asimismo, el déficit en cuenta corriente asciende a 140 mil millones contra 120 mil millones el año anterior, lo que muestra la cuantía del endeudamiento anual de EE.UU. ^{con} en el exterior.

Déficit fiscal

Otro factor de grave preocupación, es el déficit fiscal norteamericano que en 1986 será nuevamente de más de 200 mil millones de dólares, ~~siendo financiado en parte importante mediante endeudamiento con el exterior.~~

La deuda del gobierno federal de EE.UU. creció en el período 1960/1970 a una tasa anual de 2,4%, su biendo a 9,5% anual en el decenio 1970/1980. Y en el

período 1980/1985 el crecimiento anual ha sido de un 10,6%. *El monto total de la deuda federal alcanza hoy a 2 billones de dólares (2 millones de millones)*

Según se observa en las tablas que aparecen en las páginas centrales de esta edición, el servicio de la deuda representa a los intereses el déficit fiscal en 1975. Diez años después, el 100%, los intereses de ~~la~~ *dicha* deuda equivalen más del 60% del déficit fiscal. No está demás señalar que 60% del presupuesto federal se destina a gastos de defensa y gastos de seguridad social.

Vulnerabilidad Bancaria

El otro motivo de alarma proviene de la deuda interna de algunos sectores productivos de la economía norteamericana. Las deudas del sector agrícola de EE.UU. sobrepasan 200 mil millones de dólares, y a su abultado monto se agrega la progresiva insolvencia de esos deudores.

Según informes especializados, el 70% de los agricultores norteamericanos está produciendo en condiciones de pérdida operacional. La cartera vencida de la deuda agrícola alcanzaba al 13% de los créditos en 1982, subió al 32% en 1984, y se aproxima al 60% en 1985.

Esta realidad, unida a situaciones de insolvencia en otros sectores (energía, bienes raíces) agrava los problemas financieros *ocasionados por* las deudas internacionales y coloca en posición de alta vulnerabilidad a la banca de EE.UU. Una moratoria simultánea de dos o tres países de este hemisferio podría significar la quiebra de importantes bancos.

Ante la fragilidad económica que revelan las cifras expuestas, es desconcertante *el alza sostenida/ que muestran* las cotizaciones de la bolsa de Wall Street. El hecho de que el índice Dow Jones haya sobrepasado la barrera de ~~1.300~~ ^{2.100} no resulta fácil de comprender y menos explicar, a la luz de las situaciones que aquí se consignan.

Cifras extractadas de los Informes Económicos N.º 2 y 3 del Instituto de Economía Política de la Escuela de Negocios

(Poner en las páginas centrales de "Negocios" los dos cuadros estadísticos que aparecen en la Pág.66 del Informe Económico N.º 3.)

ACLARACIONES NECESARIAS

28.1.87

Difícilmente podrán resolverse los problemas chilenos si se teme precisar sus causas o se elude analizarlas con franqueza. Al negarse a reconocer el origen de los descalabros económicos, se imposibilita la adopción de medidas eficaces, de fondo, para prevenir su reptición. Así también el desastre político que hizo indispensable la intervención militar de 1973, podría volver a ocurrir si no se toma conciencia del proceso que condujo a ese colapso.

Por lo demás es inútil tratar de "echar tierra" u ocultar procedimientos indebidos como los que desataron la crisis económica de 1982. Una publicación reciente afirmó: Probablemente nunca terminará la polémica sobre las cuantiosas sumas de dinero que perdió el Estado en las etapas de intervención y reprivatización de la banca". Estas afirmaciones no son admisibles.

El Estado no perdió en "las etapas de intervención y reprivatización de la banca". Lo que hizo fue contabilizar las inmensas pérdidas en que habían incurrido diversos grupos financieros hasta el 31 de Diciembre de 1982 (la intervención fue en Enero de 1983) más las otras, adicionales, que regis-

2.

traron esos grupos cuando se desmontó la maquinaria financiera que había inflado el mercado en forma artificial y hasta dolosa, dando origen a una gigantesca distorsión económica erróneamente denominada "boom".

Durante ese período el Estado, -vale decir, el país- asumió, además, mediante diversos artificios, los montos directos e indirectos de aquellas inmensas pérdidas. ¿Por qué actuó así? Porque de no haberlo hecho habría ocurrido el colapso del sistema bancario y, por tanto, la paralización de las actividades económicas. Tal era la magnitud del desastre.

En cuanto al monto exacto de esas pérdidas, es innecesario polemizar según lo sugiere la publicación aludida. Ellas están debidamente contabilizadas en el Banco Central bajo el rubro "compra de cartera vencida", y su monto era, hasta pocos meses atrás, de 3 mil millones de dólares aproximadamente.

En la medida en que intentemos engañarnos sobre estas materias, -aun sea con la intención piadosa con que lo hacen algunos economistas - impediremos que se establezcan las normas legales que faltan, -aquéllas que no existían o que fallaron o no se aplicaron. Así, la reciente Ley de Bancos, no obstante los progresos que exhibe, deja abierta la puerta a

3.

gestiones eventualmente imprudentes o abusivas, sin perjuicio de haber establecido otros controles que podrían ser innecesarios o excesivos.

Un cierto paralelo con tales hechos cabría establecer respecto de los hábitos, actuaciones y responsabilidades partidistas que gravan el régimen político - iniciarse en 1989. Induce a apreciaciones erróneas no advertir la semejanza de la Constitución de 1925 con el articulado permanente de la de 1980, y es inconveniente no señalar la fragilidad de "las protecciones" que se agregaron a ésta.

El debate político ha venido a centrarse en planteamientos legalistas o en complementos formales del sistema. Nada se ha dicho sobre los proyectos políticos que sustentarán al nuevo régimen, ni nada sería posible decir, hasta ahora, porque no existen.

Tampoco hay referencias a los comportamientos de las colectividades políticas y a los grados de responsabilidad que tuvieron en el colapso del sistema democrático. Es, por cierto, visible y muy grave la de los partidos marxistas. Menos visible pero no menos seria es la responsabilidad de quienes les pavimentaron el camino y entregaron el poder. Más

4.

oculta y casi olvidada está la responsabilidad de los partidos tradicionales que en 1964 abdicaron su fuerza política y sus obligaciones cívicas.

Los programas de acción de las colectividades que se constituirán legalmente en breve plazo deberían realizarse a partir de un análisis del desastre que vivió el país, y de proposiciones convincentes en cuanto a que no volverán a repetirse los engaños, debilidades y claudicaciones que hicieron posible esa crisis política.

Del mismo modo puede afirmarse que se acrecienta la posibilidad de repetir manejos económicos, deficientes o inaceptables, si con porfía peligrosa se insistiera en tergiversar u ocultar los que ocurrieron.

Las aclaraciones y precisiones sobre ambos temas son absolutamente indispensables.

VERANO



Capitalización Bancaria

En 1986 culminó la etapa de reprivatización y capitalización de un importante número de bancos que forman el núcleo del sistema financiero nacional. La autoridad económica, que se vio obligada a intervenir en un momento de profunda crisis de todo el sector bancario, ideó diversas fórmulas que permitieran normalizar las instituciones para que pudieran continuar con un desarrollo independiente del apoyo estatal. En este proceso destacó el mecanismo denominado de capitalismo popular, cuyo éxito se puede ejemplificar con lo sucedido en el Banco de Chile, el banco privado más grande del país.

En diciembre pasado finalizó el proceso de venta de 11 mil millones de acciones preferentes del Banco de Chile, correspondiente al aumento de capital aprobado a mediados de 1985. Las emisiones de nuevas acciones, divididas en tres etapas, representaron para el banco un ingreso de capital equivalente a 41 mil millones de pesos en moneda nacional actualizada. Terminó así el proceso de reconstrucción del patrimonio del banco, y la institución pasará plenamente a un régimen de administración privada cuando se realice la junta de accionistas en abril próximo.

Sin duda que lo más destacable en la capitalización del Banco de Chile es su nueva estructura de propiedad. Según lo informó su administrador provisional, Adolfo Rojas, el Banco es ahora propiedad de 38 mil 985 accionistas, personas naturales y jurídicas, convirtiéndose en la sociedad anónima con mayor número de accionistas del país. Del total de accionistas, sólo tres por ciento está constituido

por personas jurídicas, y el 97 por ciento restante son personas naturales de las cuales ninguna posee más del 0,5 por ciento del total. "Esta notable atomización de la propiedad del banco demuestra que se cumplieron claramente los objetivos contenidos en el llamado capitalismo popular", señaló Rojas.

Probablemente nunca terminará la polémica sobre las cuantiosas sumas de dinero que perdió el Estado en las etapas de intervención y reprivatización de la banca. Hoy es un hecho, sin embargo, que los bancos están capitalizados y que, en los casos concretos de los bancos de Chile y Santiago, la propiedad se encuentra difundida en miles de accionistas. Aunque el sistema financiero en 1987, al igual que hace seis años, volverá a ser mayoritariamente privado, las reglas del juego son otras. La forma de propiedad y la nueva ley de bancos configuran una estructura cuyo funcionamiento seguramente será observado con gran atención por los analistas y, desde luego, por la propia autoridad.

Importante será que los bancos capitalizados y sus nuevos dueños logren actuar de manera tal que cada vez sean más los chilenos convencidos de que la banca privada es el sistema más conveniente para el país. Es imposible desconocer que amplios sectores de la comunidad son aún partidarios de que la banca sea mayoritariamente estatal o con una preponderante injerencia del Estado. Es probable que esta actitud sólo pueda ser modificada significativamente si el nuevo sistema bancario es capaz de superar los gruesos errores e imprudencias cometidos en el pasado.

vida
rosa
xige
o de
tuit
ales
gion
re-
des
enas
sul-
una
rece
ad a

rna
r el
que
en
aca,
ra-

ten-
as a
des
lta-
dra-
aca-

am-
que
ati-
raí-
ites
los
En
uos
tro
de-
cio-
nte
los
un
liti-

es
na.
de
ual
azo
de
er-
on
ti-
as
ro

Das... a Cruz

MEMORANDUM

1. El artículo 2145 del Código Civil dispone:

" Encargado (el mandatario) de tomar dinero prestado, po-"
" drá prestarlo él mismo al interés designado por el man-"
" dante o a falta de designación al interés corrien-"
" te; pero facultado para colocar dinero a interés, no "
" podrá tomarlo prestado para sí sin aprobación del man- "
" dante".

Esta norma prohíbe el autocontrato del mandatario faculta-
do para colocar dinero a interés, impidiéndole expresamen-
te que lo tome para sí sin autorización del mandante.

En cuanto al origen de este precepto legal, puedo informar
le que no figura en los dos primeros proyectos de Código
Civil de don Andrés Bello, y sólo viene a aparecer en el
llamado Proyecto Inédito, o sea en el Proyecto aprobado
por la Comisión Revisora del Congreso bajo el N° 2303a.

El Código Civil Argentino tomó una disposición análoga a
la del artículo 2145 del Código Civil nuestro. Los comenta-
ristas de este Código mencionan como fuente de la disposi-
ción al Código Chileno.

Por otra parte, respecto del origen del artículo 2145 del
Código Civil (2303a del Proyecto), puede atribuirse a los

CARLOS FRANCISCO CACERES C.

f) Sin perjuicio de las sanciones contempladas en el artículo 19 del decreto ley N° 1.097, de 1975, el incumplimiento de cualquiera de las normas precedentes por parte del banco accionista o del banco extranjero, facultará al Superintendente para obligar al banco accionista a enajenar todas las acciones del banco extranjero que posea, dentro del plazo que al efecto determine.

b) y c), es sin perjuicio de las limitaciones contenidas en el artículo 84." g) Lo expresado en las letras

r) Reemplázase el artículo 84 por el siguiente:

"Artículo 84.- Todo banco estará sujeto a las limitaciones siguientes: X

1) No podrá conceder créditos, directa o indirectamente, a una misma persona natural o jurídica, por una suma que exceda del 5% de su capital pagado y reservas. Este límite se elevará al 10%, si el exceso corresponde a créditos concedidos en moneda extranjera para exportaciones.

Podrá, sin embargo, conceder dichos créditos hasta por un 25% de su capital pagado y reservas, si lo que excede del 5% corresponde a créditos caucionados por garantías sobre bienes corporales muebles o inmuebles de un valor igual o superior a dicho exceso. No obstante, se considerarán también las garantías constituidas por prenda de letras de cambio, pagarés u otros documentos, que reúnan las siguientes características:

a) Que sean representativos de créditos que correspondan al precio pagadero a plazo de mercaderías que se exporten, y

b) Que hayan sido emitidos o aceptados por un banco o institución financiera nacional o extranjera y, en todo caso, representen para ellos una obligación incondicional de pago.

También servirán de garantía:

a) Los documentos emitidos por el Banco Central de Chile o por el Estado y sus organismos, con exclusión de sus empresas;

b) Los instrumentos financieros de oferta pública clasificados en las categorías A o B por la Comisión Clasificadora de Riesgo, establecida por el decreto ley N° 3.500, de 1980. Sin embargo, los instrumentos emitidos por el propio banco que los recibe en garantía sólo servirán para los efectos de este número si su fecha de emisión fuere anterior en, a lo menos, treinta días a la de concesión del crédito o renovación de que se trate; y

c) Los conocimientos de embarque, siempre que el banco esté autorizado para disponer libremente de la mercadería que se importe.

Tratándose de créditos en moneda extranjera para exportaciones, el límite con garantía podrá alcanzar hasta el 30% del capital pagado y reservas del banco.

El Superintendente deberá establecer normas sobre valorización de las garantías para los efectos de este artículo.

Los préstamos que un banco otorgue a otra institución financiera regida por esta ley, no podrán exceder del 30% del capital pagado y reservas del banco acreedor.

Si un banco otorgare créditos en exceso de los límites fijados en este número, incurrirá en una multa equivalente al 10% del monto de dicho exceso.

(2) No podrá conceder créditos a personas naturales o jurídicas vinculadas directa o indirectamente a la propiedad o gestión del banco en términos más favorables en cuanto a plazos, tasas de interés o garantías que los concedidos a terceros en operaciones similares. El conjunto de tales créditos otorgados a un mismo grupo de personas así vinculadas, deberá ajustarse a los límites establecidos para un mismo deudor en el número anterior. En caso alguno, el total de estos créditos otorgados por un banco podrá superar el monto de su capital pagado y reservas.

Corresponderá a la Superintendencia determinar, mediante normas generales, las personas

naturales o jurídicas que deban considerarse vinculadas a la propiedad o gestión del banco.

En la misma forma, la Superintendencia dictará normas para establecer si determinadas personas naturales o jurídicas conforman un mismo grupo de personas vinculadas, tomando para ello especialmente en cuenta si entre ellas existe una o más de las siguientes circunstancias:

a) Relaciones de negocios, de capitales o de administración que permitan a una o más de ellas ejercer una influencia significativa y permanente en las decisiones de las demás;

b) Presunciones fundadas de que los créditos otorgados a una serán usados en beneficio de otra, y

c) Presunciones fundadas de que diversas personas mantienen relaciones de tal naturaleza que conforman de hecho una unidad de intereses económicos.

El hecho de que sea deudora de un banco una sociedad constituida en el extranjero, entre cuyos socios o accionistas figuren otras sociedades o cuyas acciones sean al portador, hará presumir que se encuentra vinculada para los efectos de este número.

No se considerará vinculada una persona natural por el solo hecho de poseer hasta un 1% de las acciones del banco, como tampoco si sólo le adeuda una suma no superior a 3.000 unidades de fomento.

Los estados financieros de las instituciones bancarias indicarán en rubros separados el conjunto de los créditos vinculados a que se refiere este precepto.

Toda infracción a lo dispuesto en este número será sancionada con una multa del 20% del crédito concedido.

3) No podrá conceder, directa o indirectamente, crédito alguno con el objeto de habilitar a una persona para que pague al banco acciones de su propia emisión. Si contraviniere esta disposición pagará una multa igual al valor del crédito.

PELIGROSO RESQUICIO BANCARIO

5.3.87

Difícilmente pondrán subsanarse los problemas económicos pendientes si se elude analizarlos con franqueza o se teme precisar sus causas. Negarse a reconocer el origen de grandes descalabros imposibilita la adopción de correcciones eficaces, de fondo, para prevenir su repetición.

Por lo demás, es inútil tratar de "echar tierra" u ocultar los procedimientos indebidos que desataron la crisis económica de 1982. Una publicación reciente afirmó: "Probablemente nunca terminará la polémica sobre las cuantiosas sumas de dinero que perdió el Estado en las etapas de intervención y reprivatización de la banca". Estas afirmaciones no son admisibles.

El Estado no perdió en "las etapas de intervención y reprivatización de la banca". Lo que hizo fue contabilizar las inmensas pérdidas en que habían incurrido diversos grupos financieros hasta el 31 de Diciembre de 1982 (la intervención fue en Enero de 1983) ocasionando la falencia de numerosos bancos rescatados últimamente por el Central.

A aquellas pérdidas se agregaron otras, registradas al desmontar la maquinaria financiera de esos grupos que infló el

3.

drá conceder créditos a una misma persona natural o jurídica por una suma que exceda del 5% de su capital y reserva". Resulta entonces contradictorio que el N° 2, al agregar restricciones para préstamos relacionados, es decir, cuando se trate de personas naturales o jurídicas vinculadas directa o indirectamente a la propiedad o gestión del Banco, estipule que " en caso alguno, el total de esos créditos otorgados por un Banco podrá superar el monto de su capital pagado y reservas.

La extraña disposición citada parece dejar abierto el camino para que a través de veinte empresas relacionadas - utilizando cada una la franquicia del 5% - el propietario o administrador del Banco destine la totalidad del ~~del~~ capital y reservas ~~de la institución~~ a sus propios negocios *personales*.

Otra interpretación posible es que veinte propietarios o administradores vacíen *el* capital ~~de~~ el banco prestándose entre ellos. En cualquier caso hace falta un reglamento que ordene y clarifique este artículo.

Es asombroso que el nuevo texto contenga tales facilidades, en circunstancias de que la causa de la falencia de más o menos diez Bancos que comprometieron todo el sistema financiero del país tuvo su origen, precisamente, en el uso y abuso de sus recursos en favor de los grupos que los administraban. Así,

2.

mercado en forma artificial y dio origen a una gigantesca distorsión económica erróneamente denominada "boom".

Durante la intervención, el Estado - vale decir, el país - asumió, además, mediante diversos artificios, los montos directos o indirectos de aquellas pérdidas considerables. ¿Por qué actuó así? Porque de no haberlo hecho habría ocurrido el colapso del sistema bancario y, por tanto, la paralización de las actividades económicas. Tal era la magnitud del desastre.

En cuanto al monto exacto de esas pérdidas es innecesario polemizar porque están debidamente contabilizadas en el Banco Central bajo el rubro "compra de cartera vencida" y su monto era, hasta meses atrás, de 3 mil millones de dólares, aproximadamente.

En la medida en que intentemos engañarnos sobre estas materias -aun con propósitos piadosos- impediremos que se establezcan las normas legales que faltan: aquéllas que no existían o ~~que~~ fallaron, o se suspendió ^{su} aplicación. Así, el texto reciente de la Ley de Bancos, no obstante los progresos que exhibe, deja abierta la puerta a gestiones eventualmente imprudentes o abusivas.

El artículo 84 de esa Ley ilustra esta afirmación. En el N° 1 del referido artículo se establece que "ningún Banco po

4.

el desfondamiento de uno de los bancos principales ocurrió cuando más de 80 sociedades vinculadas a sus administradores recurrieron desaprensivamente a ese margen individual de 5%. Y en otra bullada ruina, fue un concierto de directores lo que la hizo posible.

La norma correcta es la establecida por don Andrés Bello en el Art. 2145 del Código Civil: "El mandatario encargado de tomar dinero prestado para colocarlo a interés, (~~como~~ es el caso de quienes ejercen el control y por tanto la administración de un banco), no podrá tomarlo prestado para sí sin aprobación del mandante", (vale decir de los depositantes y los accionistas propietarios del dinero). En otras palabras, quienes controlan un Banco deberían ser sancionados si utilizaran los recursos de la institución para financiar sus negocios o especulaciones personales.

Sin perjuicio de las disposiciones penales existentes, se ría de toda conveniencia tipificar un delito para sancionar la violación de una norma tan prudente como la del Código Civil. ^{Tanto más cuanto} ~~Por lo demás es preciso tener presente~~ que el capital y las reservas del banco deben constituir siempre la garantía más tangible e inmediata para amparar los depósitos que capta del público.

POLITICA EN LAS UNIVERSIDADES

Es evidente que la primera preocupación de los estudiantes debe estar centrada en sus estudios y en la perspectiva del destino de sus vidas. Por lo mismo no cabe prescindir de preocupaciones cívicas ni inhibir su acción política.

Muy por el contrario. El breve tránsito de los alumnos por las universidades debería formarlos para enfrentar la vida. Y la capacitación profesional es sólo una de las vertientes de ese enfrentamiento. La política es otra.

Aquella que se practica hoy en las universidades puede ser considerada deleznable y hasta, si se quiere, vergonzosa. Tales son las formas y el terreno en que la izquierda ha planteado la lucha política, y no queda sino dar las batallas ~~donde~~ ellas están.

Otra cosa es que ~~la~~ ^{paciente} derecha requiere ideas, formas y estilo propios ~~más la~~ ^{graduales,} voluntad para imponerlos. La meta es, pues, ganar la contienda política, y nada se gana sin lucha.

Las reflexiones anteriores no tienen otra finalidad que señalar los peligros e inconveniencias de ~~supues-~~

2.

~~tos~~ independentismos políticos que pretenden ~~ocultar o~~ rehuir la descarnada realidad de las luchas políticas universitarias, anticipo de aquellas otras en que pronto se verá envuelto el país.

Por lo tanto debe considerarse suicida la campaña inhibitoria de la vocación política de la derecha joven. A lo largo de más de medio siglo, y particularmente hoy, y en la propia Universidad Católica de Chile, es posible advertir los nefastos resultados de ~~tan absurdo~~ afán.

Los pretextos invocados para establecer una separación artificial entre preocupación por el destino universitario y preocupación política, han mutilado la capacidad de acción cívica de la juventud de derecha. Y lo paradójal de ese prolongado predicar, es haber ^{servido a} ~~servido para manipular~~ a ~~sucesivas generaciones de estudiantes~~ en favor de los precisos intereses políticos de los apóstoles de esa independencia.

Afortunadamente la nueva juventud de derecha ha comenzado a despertar de esa letal hipnosis.

11.12.86

C.C.

Somnolia REALIDAD DE
LA ECONOMIA NORTEAMERICANA

(R. Escuela)
27.9.87

El destacado economista Allan H. Meltzer sostiene que EE.UU. enfrentará en la próxima década la desagradable opción tercermundista de inflación o austeridad.

EE.UU. consume en exceso respecto de lo que produce y ello ha originado un endeudamiento crónico. El consumo está en su más alto nivel histórico, mientras la inversión neta se mantiene en un índice notoriamente bajo. Para financiar ese gasto que excede a la producción, los norteamericanos venden activos y se endeudan con el exterior.

El somnoliento artículo del profesor de la Universidad Carnegie-Mellon se fundamenta en los datos que ~~siguientes~~ *siguientes*:

- En función de los niveles en el exterior, que eran US\$ 140 ~~millones~~ *millones* en 1961, en 1986, una deuda exterior neta de más de US\$ 200 ~~millones~~ *millones*. Se estima que al final de esta década la deuda externa de EE.UU. fluctuará entre US\$ 600 y 900 ~~millones~~ *mill*.
- Reserva Meltzer que en solo cuatro años los norteamericanos "han borrado toda la acumulación neta de varias generaciones"
- Puesto que el endeudamiento se utiliza principalmente para financiar consumos hoy se vive mejor, pero dejando una deuda ~~de~~ *debe* ser servida y pagada en el futuro, sea por la generación actual o la siguiente. (Proceso fatídico muy semejante al que culminó con nuestro reciente quebranto económico).

Para servir la deuda que EE.UU. acumula tendrá que haber un cam

cambio radical en el esquema de comercio exterior y, por tanto, en las relaciones económicas e internacionales. EE.UU. necesita llegar a ser un exportador neto respecto de Europa y, especialmente, Asia. Dichas regiones deberían ser importadoras netas. El crecimiento de muchos países, basado hasta ahora en la exportación, deberá cambiar para reflejar la posición deudora de EE.UU., dice Meltzer.

Tales cambios tendrán que ser masivos. Actualmente EE.UU. exporta alrededor de US\$ 370 ^{mil} millones e importa más de US\$ 520 ^{mil} millones (dólares de 1982). Para saldar este déficit y pagar los intereses de su deuda, EE.UU. necesita doblar sus exportaciones de aquí al año 1990, o bien reducir sus importaciones a menos de la mitad, o una combinación de ambas metas.

Para eliminar ese déficit comercial y servir las deudas norteamericanas permitiendo a la vez que los demás países sirvan las suyas, Meltzer ve cuatro opciones:

- 1.- Inflación, que baja el valor de la deuda, pero a la vez aumenta los costos y los precios, anulando el efecto de la devaluación en el comercio exterior. La inflación, al estimular además el consumo, agrava el problema comercial.
- 2.- Protección contra las importaciones mediante cuotas, sobretasas y aranceles, política que suscita represalias, reduce el comercio mundial y hace más difícil el pago de los intereses.
- 3.- Devaluación del dólar. Desde Febrero de 1985 el dólar ha caído casi 50% contra las principales monedas, reduciendo relativamente el ^{estándar} de vida en EE.UU. y mejorando sólo muy le-

3.

vemente la balanza comercial. La devaluación no puede impedirse -sostiene- pero sí hay que oponerse a todo intento de manipular el cambio hacia abajo.

4.- Aumento de productividad. No es fácil. Meltzer sugiere: a) Trasladar hacia el consumo los impuestos que afectan al capital para reducir el gasto y aumentar la inversión; b) reducir los gastos de gobierno, particularmente los de consumo, y estimular las inversiones que incrementan la productividad; c) sustituir la política de prestar a los deudores extranjeros, por la de estimular la repatriación de capitales y cambiar las deudas por acciones u otros activos. "No tiene sentido para un país deudor, EE.UU., endeudarse y vender activos para financiar préstamos a los deudores Latinoamericanos", dice Meltzer.

Debemos tomar nota de los múltiples peligros que entraña para nosotros el agravamiento de la situación económica de EE.UU. Meltzer considera que los norteamericanos no están en disposición de ánimo - política, militar, ni psicológicamente - para reducir su ^{propio} rol como consecuencia de su disminuida riqueza y poder. Pero si no aumentara la productividad norteamericana, piensa que será esencial planear ese nuevo rol "para impedir un retorno a la incertidumbre de los años 1920 y 1930".

Las circunstancias analizadas constituyen un motivo adicional de extraordinario peso para extremar el rigor con que debe ser conducida la economía chilena.

27.8.87 R. Lese

El sistema previsional vigente, con todas sus importantes ventajas, plantea problemas e incógnitas cuya solución exige reflexiones cuidadosas y una visión global de la gestión económica del país. De múltiples aspectos de este tema nos ocuparemos en ocasiones sucesivas.

Señalemos, por de pronto, que la consideración conjunta de los variados factores que se vinculan al régimen de previsión vigente, es decisiva para que éste se consolide y permanezca. En forma especial deben ^{nian} precaverse las distorsiones financieras que fácilmente pueden sobrevenir ^{por el} ~~debido al~~ desbordante flujo de recursos que concentran las A.F.P.

Las prestaciones previsionales y la administración de estas instituciones, el destino o inversión de sus fondos, la progresiva "flexibilización" de las restricciones ~~que estuvieron sujetas~~ en su origen y otras materias diversas, han impulsado recientemente 62 modificaciones legales consideradas de envergadura. Requerirá un análisis particularmente riguroso la ampliación del campo de inversiones que se ha abierto para el sistema.

Hoy puede sostenerse que una proporción mayoritaria del ahorro nacional converge a las A.F.P., y su monto considerable influye progresivamente el curso económico del país. La sola presencia de esos flujos así como su eventual destino, despierta proyectos, deseos, apetitos o hipótesis cuyas expectativas comienzan a sentirse en el comportamiento de los mercados.

Mientras una abundante publicidad destaca determinados aspectos del nuevo régimen queda en la sombra la situación angustiosa de la previsión estatal.

Los organismos respectivos retuvieron sus obligaciones vigentes, más otras que sobrevendrían en un futuro próximo. Simultáneamente se redujeron de modo drástico sus fuentes de ingreso, que pasaron a las A.F.P. De ahí que el déficit de esos institutos del Estado sea, tal vez, el factor de mayor desequilibrio de las cuentas fiscales.

El Gobierno debe emitir bonos para hacer frente a dicho déficit previsional, parte importante de los cuales es suscrito por las propias A.F.P. De este modo se da la paradoja de que el principal activo del sistema privado de previsión esté formado por títulos de deuda pública.

Tampoco podía ser de otra manera. En las páginas N°s.... se pueden contrastar dos proyecciones: una, de los recursos crecientes de que dispondrán las A.F.P., y otra, que muestra los déficits considerables del sistema previsional estatal, cuyas obligaciones aumentarán pesadamente hasta ... para venir a extinguirse sólo hacia

Ello significa que aproximadamente durante años el Fisco deberá enfrentar el oneroso déficit de las responsabilidades previ-

sionales que mantiene. Dicho desequilibrio se agrava aún por la fuerte acumulación de intereses a que obliga su financiamiento mediante endeudamiento público.

El conjunto de estos antecedentes vendría a demostrar una omisión importante en el comienzo del nuevo régimen previsional: no haber consultado ~~entonces~~ la obligatoriedad para las A.F.P. de suscribir bonos del Estado en un porcentaje proporcional al saldo de los compromisos *con que* ~~quedó el fisco~~ *Además* ~~fiscales~~ *además* dicha obligación pudo establecerse a una tasa de interés preferencial no superior a la requerida por el normal funcionamiento del sistema de capitalización. Esa tasa fluctúa entre 3 y 4% en moneda estable.

De haberse acordado una política semejante se habría evitado un sobreingreso que las A.F.P. no necesitan y que afecta negativamente a las finanzas públicas. No debe perderse de vista que para un régimen previsional con capitalización en U.F. es esencial un Estado con sus finanzas en orden y mínima inflación.

Mientras una abundante publicidad destaca determinados aspectos del nuevo régimen, queda en ^{oblivio} ~~la sombra~~ la situación ^{seria, aunque presente,} angustiosa de la previsión estatal.)

~~Según lo programado,~~ ^{Conservaron} los organismos respectivos ~~retuvieron~~ sus obligaciones vigentes, más otras que sobrevendrían en un futuro próximo. Simultáneamente se redujeron de modo drástico sus fuentes de ingreso, ^{que vienen aumentando de las} que pasaron a las A.F.P. De ahí que el déficit de ^{previsionales} esos institutos del Estado sea, tal vez, el factor de mayor desequilibrio de las cuentas fiscales. (~~señala~~ ^{esta situación})

El Gobierno debe emitir bonos para hacer frente a dicho déficit ^{de tales emisiones} previsional, ^{de las cuales} parte importante es suscrita por las ^{se observa que una parte importante} empresas A.F.P. De este modo se da la paradoja de que el principal ^{una parte sustancial de los recursos} activo del sistema privado de previsión, ^{de su activo} está formado por títulos de deuda pública.

De ahí que una porción sustancial en el activo del sistema privado de previsión, está formado por títulos de deuda pública.

^{No} ~~Tampoco~~ podía ser de otra manera. En las páginas N°s.... se pueden contrastar dos proyecciones: una, ^{de} de los recursos crecientes de que dispondrán las A.F.P., y otra, ^{de} que muestra los déficits considerables del sistema previsional estatal, cuyas obligaciones ^{presentemente} aumentarán ^{el año 2002} pesadamente hasta... ^{estabilizarse en una} para venir a extinguirse ^{suma nueva alrededor del} sólo hacia ~~el~~ ²⁰¹⁰

Ello significa que ^{por largos} aproximadamente ^{un} ~~durante~~ ^{proceso de obligaciones} años el Fisco deberá enfrentar ~~el~~ oneroso déficit de las responsabilidades ^{de las responsabilidades} previ-

3.

^{su}
 guidera a largo ~~plazo~~
 sionales que ~~mantiene~~. Dicho desequilibrio se agrava aún por la ^{fuera}
~~de~~ acumulación de intereses a ^{presente de los instrumentos de deuda} que obliga su financiamiento mediante
 endeudamiento público. ^{es preciso} publica que ~~debe~~ emitir.

El conjunto de estos antecedentes vendría a demostrar una omisión importante en el comienzo del nuevo régimen previsional: ^{debió} ~~no haber~~ consultado ^{en} ~~entonces~~ la obligatoriedad para las A.F.P. de suscribir bonos del Estado en un porcentaje proporcional al saldo de los compromisos ^{con} fiscales. ^{que quedó el} Además dicha obligación pudo establecerse ^{de} a una tasa de interés preferencial no superior a la requerida por el normal funcionamiento del sistema de capitalización. Esa tasa fluctúa entre 3 y 4% en moneda estable.

De haberse acordado una política semejante se habría evitado un sobreingreso que las A.F.P. no necesitan y que afecta negativamente a las finanzas públicas. No debe perderse de vista que para un régimen previsional con capitalización en U.F. es esencial un Estado con sus finanzas en orden y mínima inflación.

No. AC.
 AH
 20 de
 E. M.

2.

una proyección

Hoy puede sostenerse que ~~la porción~~ ^{converge a} mayoritaria del ahorro nacional es ~~recaudado~~ ^{recaudado} por las AFP ~~y son~~ ^{considerable monto enfluye} montos de tal consideración ~~que su inversión genera sostenidos problemas, y la~~ ^{en forma creciente en el curso económico del país. La} sola presencia de esos flujos ~~despierta deseos, apetitos o hipótesis sobre su destino~~ ^{así como su eventual destino} cuyas expectativas ~~se proyectan~~ ^{proyecta} sobre el comportamiento de los mercados. ^{comienzan a gravitarse}

Situación del todo inversa es la que se observa en los organismos estatales de previsión. Ellos ~~se quedaron con~~ ^{retienen} todas las obligaciones previsionales presentes, más ~~todas las que se registrarán~~ ^{aquellas que sobreviven} en un futuro próximo. Simultáneamente, se redujeron de modo drástico ~~los~~ ^{sus flujos de} ingresos de dichos organismos, que pasaron mayoritariamente a las AFP. El resultado arroja un déficit del sistema previsional del Estado que origina tal vez el mayor desequilibrio de las cuentas fiscales. El Gobierno debe emitir bonos para hacer frente a esta situación, parte importante de los cuales es suscrito por las propias AFP. De este modo se da la paradójica situación de que el principal activo del sistema privado de previsión está formado por títulos de la deuda pública.

Tampoco ~~se~~ ^{podría ser de otra manera.} En las páginas N°s. se pueden ~~apreciar~~ ^{contrastar dos} una proyección ~~de~~ ^{de} los recursos ~~de~~ ^{de} que dispondrán las AFP, y otra, que muestra los déficits considerables del sistema previsional estatal cuyas obligaciones ~~vendrían a extinguirse sólo hacia~~ ^{se incrementan al punto que por venir} ~~durante~~ ^{próximamente} aproximadamente durante ... años el Fisco deberá enfrentar un pesado déficit ~~del sistema~~ ^{de las responsabilidades} previsional. Si tal déficit fuera solventado ~~por el gobierno~~ ^{entre sus manos.}

Ello significa que ~~el oneroso~~ ^{el oneroso} el Fisco deberá enfrentar un pesado déficit ~~del sistema~~ ^{de las responsabilidades} previsional. Si tal déficit fuera solventado ~~por el gobierno~~ ^{entre sus manos.}

PRESENTE Y FUTURO DE LAS A.F.P.

Pedro Ibáñez

El sistema previsional vigente, con todas sus innegables ventajas, plantea problemas e incógnitas que requieren ser analizados en la perspectiva global de la gestión económica del país.

La consolidación y éxito del régimen de capitalización exige un manejo ~~mu~~ acucioso y prudente. De ahí la necesidad de examinar las prestaciones previsionales de las A.F.P., la administración e inversión de sus fondos y la progresiva y rápida "flexibilización" que ha eliminado ^{importantes} algunas restricciones originales. Todo ello ha dado motivo, recientemente, a 62 modificaciones legales de envergadura.

Deberá someterse a ~~un~~ análisis riguroso la ampliación del campo de inversiones ahora abierto al sistema. También será preciso precaverse de las distorsiones financieras que fácilmente pueden sobrevenir atendido el caudaloso flujo de recursos que concentran la A.F.P.

En efecto, una proporción creciente del ahorro nacional converge a ellas, y la sola presencia de esos flujos así como su eventual destino despierta como es natural proyectos, deseos, apetitos o expectativas, no siempre concordantes con los intereses más directos de los afiliados.

Inversiones en Títulos del Estado

Mientras una abundante publicidad destaca sólo el nuevo régimen,

2.

debe recordarse el desequilibrio en que quedó la antigua previsión estatal cuyo déficit, calculado cuando se hizo la reforma, alcanza en el presente año a una cifra del orden de 200 mil millones de pesos. (C.C.: esta cifra no cuadra con la estimación de la Superintendencia.
A.N.: cifra por confirmar.

Según lo programado, los organismos estatales conservaron sus obligaciones vigentes más las que sobrevendrían en un futuro próximo. Simultáneamente se redujeron de modo drástico sus fuentes de ingreso, que vinieron a incrementar las de las A.F.P. Se explica entonces que el déficit de los institutos previsionales del Estado sea, tal vez, el factor de mayor desequilibrio de las cuentas fiscales.

El Gobierno debe emitir bonos para hacer frente a esta situación y parte de esas emisiones es suscrita por las propias A.F.P. De ahí que el 18% del total de las inversiones del sistema previsional privado lo constituyan títulos de deuda pública, ^{Hay,} además, ~~del~~ 27% en títulos del Banco Central.

En las páginas N°s. ... se pueden contrastar dos proyecciones: una, señala los recursos crecientes de que dispondrán las A.F.P., y otra, los déficit considerables del antiguo sistema estatal, cuyas obligaciones aumentarán hasta el año 2002 para venir a estabilizarse en una suma algo menor, alrededor del 2010. Ese oneroso déficit se agrava por los intereses de los instrumentos de deuda pública que es preciso emitir.

3.

Si bien la suscripción voluntaria de títulos del Estado parece contradictoria con un régimen de previsión privado, debió consultarse la obligatoriedad para las A.F.P. de suscribir bonos del Estado a fin de atenuar el déficit anteriormente descrito. Dicha obligación pudo establecerse a una tasa de interés preferencial no superior a la requerida por el normal funcionamiento del sistema de capitalización. Esa tasa fluctúa entre 3 y 4% en moneda estable.

Tal política evitaría un sobreingreso que las A.F.P. no necesitan y que afecta negativamente a las finanzas públicas. Teniendo en vista que un régimen previsional con capitalización y compromisos en U.F. necesita un Estado con sus finanzas en orden y mínima inflación, parece recomendable revisar y corregir la relación financiera entre éste y las A.F.P., al menos durante el período agudamente deficitario que afecta a la antigua previsión estatal.

Inversiones en letras hipotecarias

Su monto alcanza al 22,5% de las inversiones de las A.F.P. ~~Estas~~ *La colocación de los fondos previsionales* ~~estas inversiones se completan~~ con pagarés y depósitos a plazo de instituciones financieras ascendente a otro 27%. *y acciones y bonos ascendentes a 5,5% por un monto de*

Es indiscutible que las letras hipotecarias constituyen para las A.F.P. la inversión más sólida y es potencialmente muy cuantiosa. Sin embargo la situación de hoy resulta diferente debido al elevado costo del servicio de estos préstamos en U.F.

4.

Pareciera no existir conciencia de que la U.F. es la moneda más dura del mundo, y por tanto no se repara en que ^{Las} ~~las~~ tasas de interés ~~que devengan estos instrumentos~~ exceden con mucho lo razonable y lo posible.

Revisar

Ello explica la morosidad de los préstamos hipotecarios, hoy del orden de 20%. Tal situación sería diferente si dichos préstamos en U.F. devengaran intereses compatibles con la fórmula monetaria en que se expresan.

Múltiples razones aconsejan revisar estas operaciones para que, rebajados sus onerosos intereses, ^{se} ~~estimularan~~ la inclinación por ellas y ^{se} ~~facilitaran~~ su cumplimiento.

Si se procediera en la forma indicada, las A.F.P. deberían destinar una parte sustancial de sus recursos al financiamiento de créditos hipotecarios otorgados a través de bancos como intermediarios de servicios. Si las A.F.P. cobraran sólo el 4% de interés exigido por sus prestaciones previsionales más, tal vez, 1,5% por el servicio bancario, se habría establecido un régimen crediticio que permitiría a gran número de afiliados la posibilidad de adquirir una casa.

Resulta inoficioso extenderse en los beneficios de todo orden que se desprenderían de una disposición semejante. ^{Notase que} En la búsqueda de una mejor vinculación con los afiliados se ha lle-

5.

gado al extremo de anunciar que las A.F.P. recibirán depósitos corrientes tal como los bancos, pero a intereses altísimos. Para alcanzar dicha vinculación, mucho más convincente ^{sería} ~~sería~~ abrir la posibilidad de adquirir propiedades mediante servicios mensuales ~~bastante~~ más proporcionados con los ingresos de los afiliados.

Debe destacarse una vez más que el volumen creciente de los ahorros previsionales es de tal magnitud, que ^{su destino} ~~terminarán~~ identificando ^{su destino} ~~su destino~~ con la ^{mayor o mejor} ~~solidez~~ de nuestra economía y ^{del} ~~el~~ bienestar de los chilenos.

Desvelos innecesarios por nosotros

Nuestro país se ha convertido en el chivo expiatorio de las necesidades que experimentan ^{algunos} ~~algunos~~ gobiernos occidentales de dar satisfacción a ciertos devaneos con sectores ^{de} ~~políticos~~ políticos de izquierda.

Esta situación data desde hace varios años y se remonta hasta el derrocamiento del gobierno de Salvador Allende, cuyas credenciales democráticas siguen considerándose impecables. El hecho de que no haya prevalecido aún la verdad histórica en esta materia ~~es señal segura~~ ^{de} ~~de~~ que el caso de Chile es sólo un pretexto para hacer gala de espíritu democrático e izquierdista.

^{ahora} Cuando nos hallamos en el rápido tramo final del camino hacia la restauración de la democracia (¡cuánto mejor habría sido un proceso gradual!) somos objeto de toda clase de admoniciones no solicitadas sobre el modo de prepararnos para ~~la~~ zambullida política.

Recientemente, los países de la Comunidad Económica Europea y Estados Unidos nos advirtieron que el paso a la democracia debía ser un proceso electoral legítimo. El Presidente Ronald Reagan y su Secretario de Estado, George Shultz, dieron a conocer un verdadero recetario de condiciones para que así fuese.

El singular documento no es sino una nueva expresión de cierta faceta ~~de~~ --ingenua y peligrosa-- de la política exterior de Estados Unidos, basada en la creencia de que las ideas norteamericanas son las mejores para resolver todos los problemas del mundo y que su misión es ^{velar por la} ~~de~~ ^{ción de} aplicar estas ideas en los demás países. Entre otras deplorables desventuras ocasionadas ^{a la Humanidad} por esta actitud didáctica cabe recordar el consejo dado por el embajador norteamericano al gobierno de Irán, cuando ya se había desatado la tormenta islámica del ayatollah Jomeini: "...la progresiva democratización es la única manera de resolver la crisis". (Han de haberle temblado de

risa las barbas al ayatollah al enterarse de la opinión del misionero embajador.

Aun cuando Reagan lo haya negado expresamente, es un hecho que su política ha experimentado un vuelco. Una coalición parece haber emergido como término compensatorio de la investigación Iran-contras. La firme conducción internacional de Reagan se percibe ahora traspasada a las manos contemporizadoras de Carlucci en Defensa y de Schultz en el Departamento de Estado.

En esta evolución hacia la izquierda y el Congreso -- donde la posición de los demócratas está fortalecida, Chile podría ser perfectamente una presa para arrojarla a la arena política, a cambio de la aceptación de otros propósitos presidenciales por parte del Congreso.

Bueno será que nos pillen bien montados. Un futuro Presidente re publicado más acomodaticio, o un demócrata al modo de James Carter, podrían ocasionarnos graves problemas. Veamos por nuestra soberanía; pero seamos prudentes para no dar pábulo a las intervenciones foráneas. La plena vigencia de un Estado de derecho es la mejor garantía de nuestra independencia.

En el mundo de los políticos occidentales que se desvelan por Chile sólo se acepta que los países comunistas puedan ser gobernados al margen de toda legalidad civilizada.

Xiueca

Borrador del 3^{er} artículo
Juan Guadalupe

-295-

9 de febrero de 1988.

Recientemente visitó Chile Mr. Gerald E. Korrigan, Presidente del Federal Reserve Bank de New York. Su visita permitió conocer interesantes puntos de vista en relación con la crisis bursátil de octubre de 1987, la situación financiera de EE.UU. y las perspectivas financieras mundiales.

Fue posible conocer asimismo las presentaciones que Mr. Korrigan ha hecho ante el Senado de EE.UU., así como otras presentaciones públicas respaldando proposiciones relativas a un más adecuado control del sistema financiero.

Entre otras materias Mr. Korrigan ha sostenido lo siguiente:

(página 1) Si los lobbies continúan actuando en el proceso de reforma bancaria y financiera con la mentalidad de "que el ganador se lo lleva todo", simplemente no habrá ganadores.

(pág.1) La velocidad y amplitud del cambio que se advierte en nuestros mercados e instituciones financieras han tomado un carácter revolucionario.

En todo el mundo, durante la última década, los cambios tecnológicos e innovaciones han impulsado la aplicación de una tecnología matemática y de computadores tan sofisticada que ha hecho posible en

el mercado financiero la aplicación de nuevas técnicas, nuevos instrumentos y estrategias mundiales para comerciar y financiar. Además han puesto de relieve las diferencias existentes por largos años en materia de supervisión, impuestos, contabilidad, y regulaciones que afectan a distintos tipos de instituciones en Estados Unidos y en el extranjero, agudizando por tanto las diferencias competitivas y los incentivos para proceder que explotan resquicios legales y esquivan las normas de supervisión. En resumen se tiene la sensación, en los propios mercados, que "no todo está bien".

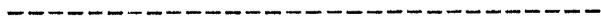
(pág. 2)

Existe la creencia de que la red de seguridad habrá de proteger no sólo al sistema financiero en su conjunto sino todas sus partes individuales, incluyendo aquellos que han actuado en forma indisciplinada e irresponsable.

Estas creencias es necesario que cambien porque todas las libertades que se contemplan actualmente, la libertad de quebrar también es parte de la ecuación.

Existen características propias del sistema bancario y financiero que obligan a un nivel más alto de supervisión oficial que aquellas aplicables a otros sectores empresariales.

Sobre el particular conviene tomar nota que una de las voces más tempranas y más firmes pidiendo la regulación del sistema fue nada menos que la de Mr. Adam Smith en "La riqueza de las naciones". Nuestra tarea actual es encontrar un equilibrio responsable entre los dictados de la competencia y eficacia, por una parte, y la seguridad y la integridad por la otra.



En un discurso ante el Canadian Club of Toronto en noviembre de 1987 dijo Mr. Korrigan: "Hacia finales de la década de 1970 los déficit del gobierno de Estados Unidos consumían alrededor del 10% del ahorro privado doméstico. En 1986 consumió casi dos terc eras partes del total de dicho ahorro.



Otro tema de especial preocupación: desde el último trimestre de 1983 las empresas no financieras de Estados Unidos han retirado, en su conjunto, un total de 270.000 millones de dólares en capital accionario, mientras en el mismo período la deuda de esas corporaciones se ha incrementado por una suma "slaggering) de 600.000 millones.

Otra preocupación básica más: En una base global los déficit comerciales y de cuentas corrientes de Estados Unidos y los excedentes que se reflejan en varias de nuestras mayores sociedades comerciales, han alcanzado proporciones insostenibles.

Los ejemplos anteriores reflejan la brusca realidad de que durante demasiado tiempo los Estados Unidos se endeudan por montos superiores a los que ahorran, y consumen más de lo que producen, en un ambiente en el cual las deudas, los déficit y el leberaggin se han transformado en una forma de vivir para el gobierno, para las empresas y las personas.

Afortunadamente tenemos tanto la fortaleza económica subyacente como la oportunidad de remediar estos problemas - pero sólo si acogemos los anuncios recientes y nos ponemos a realizar inmediatamente nuestras tareas.

Mr, Korrigan recomienda una política de ajustes que contemple:

- 1) La eliminación del déficit de ahorro interno de Estados Unidos en un corto período de tiempo.

Considera que la única alternativa real es reducir el déficit fiscal.

- 2) Estados Unidos debe aceptar un menor crecimiento en su nivel de vida. Considera arriesgar un de la inflación a cambio

de un eventual ajuste manteniendo el crecimiento.

Sobre la reestructuración financiera opina que:

- 1) Debe mantenerse la separación de los
bancarios y comerciales.
- 2) Deben equipararse los costos de las "funciones
bancarias específicas" independientemente del tipo de
institución.
- 3) Ello permite obtener los beneficios de los
nuevos servicios financieros, manteniendo el impor-
tante beneficio público de una adecuada supervisión
del sistema.
- 4) La supervisión debe considerar la
y no sólo la forma de la institución. Cada firma
escogerá la forma institucional que prefiera.
- 5) Debe incentivarse la autodisciplina del mercado
sin dejar de reforzar la fuerza y la flexibilidad del
aparato oficial cuando sea necesario.

Propone asimismo Mr. Korrigan que los conglomerados bancarios y financieros sean sometidos a una supervigilancia consolidada (si tal supervigilancia hubiese existido en Chile nos habríamos ahorrado el descalabro económico y financiero de 1982 /1983.)

Curiosos Nuestra

~~para~~ convalecencia, *financiera*

(Pedro Ibáñez - 9/2/1988)

Se acaban de cumplir cinco años desde ~~que~~ el grave desorden ~~financiero~~ que culminó ~~en Chile~~, en 1982 obligó a intervenir ^{con la} ~~en~~ numerosos bancos ^{ción de} y financieras. ^{otras instituciones}

A pesar de no estar cerradas todas las heridas ^{de} y registrar el Banco Central ^{que} ayudas ^{registra} por un monto aproximado de 3.200 millones de dólares, puede decirse que desde aquella época Chile ha vivido una dura, exigente y exitosa convalecencia.

~~Conviene recordar, para no olvidarnos~~ ~~Guidémola, pues, y no abramos~~ ~~las~~ ~~puertas a~~ ~~gestiones financieras que pueden~~ ~~retornar al país~~ ~~a espasmos peligrosos~~ ~~que tanto nos dañaron~~ ~~recientemente~~ ~~que~~

Recientemente un ~~acuerdo~~ difícil de entender ~~adoptado por el Banco Central~~ permitió, a través del capítulo ~~del~~, que una importante inversión extranjera llegara al país a operar exclusivamente en el ámbito de las actividades bursátiles. No

se ve la justificación de esa facilidad ^{por lo demás} discriminatoria, ni de otras inversiones que ^{anunciada posteriormente} ~~aparente-~~ ^{que tendrían} ~~mente tendrían~~ la misma finalidad. El mercado ^{semejantes} bursátil ^{chileno} parece pequeño para la ^{actual} capacidad de inversión local, ^{mas aún} si se considera la autorización ^{prácticamente}

a las AFP para ~~que~~ operar en acciones. ^{No se divisa la} ~~Consecuencia de estos aportes, ellos podrían ser, sin embargo,~~ ~~distorsionando~~ ~~la~~ ~~prudente~~ ~~apreciación~~ ~~del~~ ~~mercado.~~ ~~que~~ ~~de~~ ~~no~~ ~~debe~~ ~~ahora~~ ~~bricitan~~ "nuevos productos" en lugar de nuevos ^{o repetitivos} instrumentos, ^{de los} ~~durante~~

~~pero el resto~~ ~~por~~ ~~este~~ ~~modo~~ ~~en~~ ~~las~~ ~~actividades~~ ~~financieras~~ ~~que~~ ~~han~~ ~~comenzado~~ ~~agiles~~ ~~y~~ ~~propiciadas~~

la euforia norteamericana ~~se llegó a comparar~~
los bancos con ^{no} "supermercados financieros", olvi-
dando que es ^{de} la esencia de un supermercado ^{que es nadie}
~~podría salir~~ ^{Salga} sin pasar por una caja ^{pagada} ~~que cobra~~
~~todo~~ ^{lo} que lleva ^{de} mientras de los bancos se
sale ^{de cuando} ~~con el~~ dinero ^{en el cual se} dejando un mero documento ^{una}
promesa de pago.

De ~~estas~~ ^{las que se pueden recortar} expresiones equívocas, tal vez la ^{la expresión}
más peligrosa ^{es el concepto de} es "rentabilidad" que ^{hoy} difunde
los ^{la} avisos publicitarios ^{comprende} y que ~~suman~~ la renta-
bilidad efectiva ^{de} la fluctuación ^{mas} del precio
de las acciones.

Rigurosamente hablando, la rentabilidad de una
empresa es la ganancia neta que arrojen sus ba-
lances; y la del accionista, el monto de sus
dividendos. El mayor o menor valor de las acciones
~~no procede considerarlo como~~ ^{no son} rentabilidad. Las
AFP se vieron envueltas en ~~críticas~~ ^{críticas} desagradables
cuando la baja del mercado accionario se tradujo
en menor ^{fuerte a su vez} "rentabilidad" ~~y no una~~ eventual "renta-
bilidad negativa". ^{Debe cuidarse la precisión del lenguaje contable y se debe tener hoy} Hay ~~muchas~~ ^{muchas} y poderosas razo-
nes que aconsejan ^{el} que las Superintendencias de
Valores y de AFP ^{el} restablezcan ^{cuando se} la cuenta ^{de} fluctu-
tación de ³ Valores ^{patrimoniales} para que se aprecie y de referen-
cie las variaciones ^{de} la verdadera rentabilidad.

Las ^{estas} medidas ^{de} sugeridas, y otras que ^{deben de formularse} señalaremos
~~más adelante~~ ^{de} tienen por finalidad evitar ~~las~~ ^{hasta el punto de} inci-
taciones desmedidas que inflan los mercados ^{de} que.
~~al~~ ^{si} sobreviene su natural corrección, ocasionan ca-

financiero".

Este joint venture consulta un aumento de capital "en la corredora de bolsa y en las empresas que administran fondos mutuos."

9 de febrero de 1988.

(Rev. Escuela)

CUIDEMOS NUESTRA CONVALECENCIA

7.3.88

Pedro Ibáñez

Se acaban de cumplir cinco años desde el grave desorden financiero que en 1983 obligó a intervenir numerosos bancos y otras instituciones del ramo.

No cicatrizadas aún todas las heridas, y a pesar de que el Banco Central registra préstamos de ayuda por 3.200 millones de dólares, aproximadamente, puede decirse que desde aquella época Chile ha vivido una dura, exigente y exitosa convalecencia.

Conviene recordar estos hechos en los momentos en que se anuncian innovaciones financieras discutibles que podrían revivir aquellos dañosos espejismos.

Una reciente decisión difícil de entender permitió, a través del capítulo XIX, inversiones extranjeras para operar exclusivamente en el ámbito bursátil.

No se aprecia la justificación de esa facilidad, por lo demás discriminatoria, ni de otras innovaciones anunciadas posteriormente *con parecido objeto*. El mercado bursátil chileno es pequeño para la capacidad de inversión local, más aún si se considera la autorización a las A.F.P. para operar en acciones. Las facilidades del capítulo XIX deberían orientarse, esencialmente, a la creación de actividades productivas.

Hoy, sin embargo, es manifiesto el interés por ágiles y sofisticadas actividades financieras cuyas campañas publicitarias *pueden comenzar a* distorsionar la prudente apreciación del mercado.

Agréguese que el lenguaje financiero se ha vuelto equívoco. Aparecen nuevos "productos" en lugar de nuevos instrumentos, mecanismos o expedientes financieros. En los años de la reciente euforia especulativa norteamericana *hubo* *bancos que se presentaron* como "supermercados financieros", otro equívoco fatal.

No se sale de un supermercado sin pasar por una caja y pagar cuanto se lleva; mientras de los bancos se sale llevando dinero, contra el cual sólo queda una promesa de pago.

De esas expresiones equívocas tal vez la más peligrosa sea el concepto de rentabilidad que difunden los avisos publicitarios, y que comprenden la rentabilidad efectiva más la fluctuación del precio de las acciones.

Rigurosamente hablando la rentabilidad de una empresa es la ganancia neta que arrojan sus balances; y la del accionista, el monto de sus dividendos. El mayor o menor valor de las acciones no son rentabilidad. Las AFP se vieron en vueltas en desagradables críticas cuando la baja del mercado accionario se tradujo en menor "rentabilidad" o en una eventual "rentabilidad negativa".

Debe cuidarse, pues, la precisión del lenguaje contable, y hay poderosas razones que aconsejarían a las Superintendencias de Valores y de AFP el restablecimiento de la cuenta "Fluctuación de Valores". Así se apreciarían y diferenciarían las variaciones patrimoniales, de la verdadera rentabilidad.

Esta sugerencia y otras que habremos de formular, tienen por finalidad evitar incitaciones desmedidas que inflan los mercados hasta que sobreviene su corrección natural bajo forma de crisis o catástrofes.

Estas -la que ocurrió recientemente en Wall Street o la que sufrimos en Chile en 1983- pudieron ser evitadas si no se hubiesen facilitado los desenfrenos especulativos, o si hubiesen existido los controles que se establecen después.

Cuidemos, entonces, los buenos resultados de nuestra larga y esforzada convalecencia y evitemos toda posible recaída eludiendo innovaciones financieras (como el mercado de opciones) cuya inconveniencia ^{quedó} de manifiesto *en* el reciente colapso bursátil.

Sobredimensión del
sistema financiero

13.4.88

Pedro Ibáñez

Las entidades, personas o gobiernos comprometidos en desastres financieros se preocupan habitualmente de cubrirlos con un piadoso manto de explicaciones oficiales, impidiendo a la postre establecer sus causas, y menos aún sus responsables.

La caída de la Bolsa de New York en el mes de octubre pasado no obedeció sólo al déficit fiscal y de balanza de pagos de Estados Unidos cuyos graves caracteres se han destacado ahora, si bien se conocían cabalmente desde años atrás .

Pese a ello la Bolsa de New York había subido 50% en los primeros ocho meses de 1987, alza desmesurada y especulativa que necesariamente debía corregirse. Ocurrido el derrumbe, el índice Dow Jones volvió al mismo satisfactorio nivel que tuvo un año atrás.

Dos factores poco mencionados contribuyeron/a ^{también} aquella artificial inflación bursátil. El primero fue la sobredimensión alcanzada por los mecanismos financieros cuyo solo y excesivo tamaño acabó "fabricando" un mercado artificial.

El otro fue la inconveniencia, hoy evidente, de la gestión de los "yuppies", jóvenes activos, brillantes y sin experiencia que repletaban los establecimientos financieros, hacían gala de su vida ostentosa y, no pocos de ellos, premunidos de un computador, especulaban por cuenta propia.

Con más elocuencia que cualquiera apreciación sobre el tamaño excesivo del sistema financiero - y sus lamentables proyecciones en créditos innecesarios para América Latina, o en inver-

siones especulativas en agricultura, exploraciones petroleras y bienes raíces en EE.UU.- hablan las reducciones que han acordado los bancos y las empresas de corretaje. He aquí algunos ejemplos:

- Recientemente el Citicorp eliminó a 400 funcionarios de su unidad bancaria de inversiones. John Reed, su Presidente, ha anunciado el propósito de "frenar los gastos galopantes" de ese organismo de inversiones. Entretanto, Citicorp ha vendido el famoso edificio de 55 Wall Street, su ex casa matriz.

- Merrill Lynch, la compañía financiera más grande del mundo, eliminó 200 empleados de un total de 2.000 ó 3.000 que serán suprimidos de inmediato para reducir los costos de la empresa. Se anhela que dicha reducción no llegue a 6.000 empleados, como se teme en algunos de sus departamentos.

- Otro banco, el Manufacturers, ha hecho una provisión de US\$ 50 millones para enfrentar el costo de eliminar 2.500 empleados, algo menos del 10% de su planta. Y para hacer caja proyecta vender algunas propiedades en New York y concentrar sus empleados en la casa matriz de Park Avenue. Venderá además ciertas operaciones en Europa.

- El grupo E. F. Hutton, que tiene 18.000 empleados, ha anunciado una reducción de 6.000 de ellos.

- Londres es otra plaza donde se efectúan despidos masivos que afectan primordialmente a miles de ejecutivos jóvenes, los ahora muy criticados "yuppies".

3.

Tras todas estas reducciones está la convicción de que el tamaño excesivo de los mecanismos financieros no sólo importa gastos que esa actividad no puede solventar, sino causó, además, graves perturbaciones que alimentaron el "crash".

Es importante valorar los hechos que aquí se señalan, particularmente en momentos en que se intenta establecer en Chile mecanismos financieros que en otras latitudes han demostrado ser innecesarios y hasta perjudiciales.

Debemos cuidarnos de comprometer la buena marcha económica del país mediante artificios, servicios o estímulos financieros cuya necesidad no sea convincente o que puedan desviar las actividades económicas hacia metas discutibles o peligrosas.

27/1/88

Citibank No Aumentó Reservas

- Una decisión similar anunció también la mayor parte de los más grandes bancos de EE.UU.
- De los diez mayores, sólo el Security Pacific y el First Interstate aumentaron sus provisiones.

Tres grandes bancos de Estados Unidos, el Citicorp, Chase Manhattan y J.P. Morgan, anunciaron en Nueva York que no incrementarán al 50% sus reservas por los préstamos en Latinoamérica.

Con esta decisión se dió término a una polémica en torno a la necesidad de aumentar las citadas reservas, la que comenzó cuando un grupo de bancos pequeños acordó provisionar el 50% de los créditos de la región. A partir de ese momento la atención se centró en la actitud que tomarían los bancos grandes de EE.UU.

El primero en reaccionar fue el Security Pacific —el séptimo mayor de EE.UU.— que agregó US\$ 350 millones a sus reservas, lo que implica que la institución tiene provisionadas en la actualidad el 54% de sus créditos en los países en desarrollo.

Al poco tiempo después —13 de enero— el First Interstate, el noveno banco de EE.UU., anunció una decisión similar, al aumentar sus reservas en US\$ 180 millones, con lo que acumula provisiones para cubrir el 53% de los US\$ 1.100 millones que tiene colocados entre los países en desarrollo.

Cuando ya se pensaba en un movimiento general, el Chemical Bank, el cuarto banco de los Estados Unidos, comunicó que no aumentará sus reservas, limitándose en un 25% del total de préstamos en el Tercer Mundo que totalizan US\$ 5.000 millones.

A esas alturas, los observadores señalaban como clave la decisión del Citibank, institución que lideró el primer aumento de reservas a comienzos de 1987.

La situación quedó aclarada a los pocos días, cuando la mayor parte de los grandes bancos, siguiendo el ejemplo del Chemical, anunciaron que no provisionarían más recursos por los préstamos al Tercer Mundo. Entre ellos, se encontraban el Citibank, J.P. Morgan, Chase Manhattan, Manufacturers Hanover Bankers Trust y el Bank of America. De esta forma, sólo dos de los 10 mayores bancos de los Estados Unidos aumentaron sus reservas.

Polémica por Aumento De Reservas de Bancos

- Mientras el Security Pacific y el First Interstate aumentaron sus provisiones por préstamos a Latinoamérica a un 50%, el Chemical anunció que no haría variaciones.
- Especialistas señalan como clave la decisión que adopte el Citibank en los próximos días.

Una importante polémica se está produciendo en los Estados Unidos respecto a la necesidad de que los grandes bancos aumenten sus provisiones por los préstamos al Tercer Mundo.

En la actualidad dichas reservas alcanzan en la mayoría de los principales acreedores de la región latinoamericana a un 25% de total prestado. Lo anterior, producto de un movimiento que encabezó el Citibank el mes de mayo de 1987.

En la oportunidad se señaló el deterioro de las relaciones con algunos acreedores, especialmente influidas por la moratoria brasileña, como la principal causa de la medida.

La situación ha vuelto a primer plano en las últimas semanas luego que algunos bancos anunciaran lo que se ha denominado "una segunda ronda de reservas", aumentando sus provisiones de 25% a 50%. Las explicaciones para lo anterior se centran en el deterioro de la economía mexicana y en que aún no es posible normalizar definitivamente la situación de Brasil.

De los 10 mayores bancos de Estados Unidos, el primero en anunciar este segundo aumento de reservas fue el Security Pacific (séptimo en el ranking), que agregó US\$ 350 millones a sus reservas, lo que implica que la ins-

titución tiene provisionadas en la actualidad el 54% de sus créditos en los países en desarrollo.

Al poco tiempo después —13 de enero— el First Interstate, el noveno mayor banco de EE.UU., anunció una decisión similar, al aumentar sus reservas en US\$ 180 millones, con lo que acumula provisiones para cubrir el 53% de los US\$ 1.100 millones que tiene colocados entre los países en desarrollo.

Cuando ya se pensaba en un movimiento general, el Chemical Bank Corp., comunicó el viernes pasado que no aumentará sus reservas, manteniéndolas en un 25% del total de préstamos al tercer mundo que totalizan US\$ 5.300 millones.

Para los analistas, la decisión del Chemical, el cuarto banco de Estados Unidos, sería similar a la que seguirán otros grandes. En todo caso, la atención está colocada en la actualidad en la decisión del Citibank, institución que lideró el primer aumento de reservas de la industria financiera de los Estados Unidos.

Cabe mencionar que entre los bancos que han aumentado sus reservas a niveles cercanos al 50%, se encuentran también el American Express y el Continental Illinois.

LAS PERDIDAS

Todo este proceso no ha sido gratis para las instituciones financieras y, por el contrario, algunas de ellas han tenido importantes pérdidas.

En el día de ayer, tres instituciones reportaron resultados negativos. El Security Pacific Corporation de Los Angeles declaró una pérdida de US\$ 39,4 millones en el cuarto trimestre de 1987 debido a la provisión por US\$ 350 millones que hizo a Latinoamérica, aunque tuvo una ganancia para ese período de 15,7 millones de dólares.

Por su parte, el Mellon Bank, que es el décimo cuarto banco de EE.UU., informó hoy que perdió US\$ 234 millones en igual período como consecuencia de un aumento en sus reservas para cubrir pérdidas por préstamos al Tercer Mundo.

En Chicago, el banco First Chicago Corporation anunció que producto de un aumento de US\$ 240 millones en sus

(Continúa en la página B 12)

Durante Enero:

Proyectan IPC Inferior a 1%

Una variación inferior al 1% tendría el índice de Precios al Consumidor (IPC) durante el presente mes de enero, según proyecta el mercado financiero.

Ayer el Banco Central elevó las tasas de sus pagarés descontables (PDBC) de 0,62% a 0,72%. Operadores del mercado interpretaron la medida, como que el IPC de enero será superior al 0,3% de diciembre y agregaron que el alza cuadra con una variación de precios esperada de entre 0,7% y 0,8%.

Se indicó que probablemente el Banco Central volverá a elevar sus tasas de PDBC el próximo miércoles, con lo cual confirmaría que el IPC de enero se ubicaría en niveles cercanos al 0,7%.

El Mercurio

22/10/87

A CONSECUENCIAS DEL "LUNES NEGRO":

Wall Street Enfrenta "Años Dificultosos"

● Dramática jornada del 19 de octubre tiene como primeros damnificados a más de 10 mil despedidos por las empresas financieras ligadas a ese centro bursátil, y a los inversionistas que en el sillón del psicoanalista buscan salir de la depresión que les provocó la repentina ruina.

NUEVA YORK, 21 (EFE).— Alrededor de diez mil personas que hace apenas tres meses se prometían un fin de año próspero y feliz, gracias a sus empleos en las grandes empresas financieras de Wall Street, se han visto de pronto en la cesantía y su principal ilusión para 1988 es encontrar un trabajo.

Son las primeras y más directas víctimas del ya tristemente famoso "lunes negro" del pasado 19 de octubre, cuando la Bolsa de Nueva York, que tantas sesiones de euforia había proporcionado a especuladores e inversores durante los meses anteriores, cerraba la jornada con los resultados más catastróficos de su historia. El Dow Jones, índice representativo de las treinta grandes empresas industriales, cayó aquel día 508 puntos.

El pánico que rápidamente cundió en las ruedas provocó una fiebre vendedora que duplicó con creces el record existente de transacciones: 604 millones de acciones cambiaron de mano, dejando en el trasiego el volumen de pérdidas más elevado desde que el dinero existe.

El valor global de las acciones que mantienen en el mercado las dos mil empresas que cotizan en Wall Street descendió en tan desafortunadas horas el 22,6 por ciento, casi dos veces más que en el otro gran "crack", el del no menos famoso "martes negro" del 29 de octubre de 1929.

En términos reales, las pérdidas rebasaron los 500.000 millones de dólares, cifra que cobra toda su dimensión en cuanto se añade que es superior a la del Producto Nacional Bruto de Francia.

Algunos inversores que vieron cómo su fortuna se hundió en minutos, reaccionaron trágicamente poniendo fin a sus vidas; otros, hacen cola estos días en las consultas de los psiquiatras y psicólogos de la ciudad, con la esperanza puesta en que la ciencia les saque de la depresión en que les sumió el verse de forma tan inesperada en la ruina. Pero además de una larga lista de damnificados personales, que ahora descansan en las tumbas, buscan la euforia estumada en las tumbonas de los

psicoanalistas o tratan de recobrar empleo; el "lunes negro" ha dejado sobre el horizonte económico estadounidense una larga estela de recelo, temores y suspicacias difícil de borrar.

Los expertos no coinciden en un diagnóstico global de la situación, ni son capaces de pronosticar cómo va a evolucionar el futuro.

El "crack" fue, en cierta medida, el contragolpe corrector de años de euforia bursátil, en que la especulación parecía haberse convertido en el negocio más saneado y seguro.

Muchas de las pérdidas millonarias del 19 de octubre no fueron otra cosa que una cesión de las ganancias acumuladas durante meses.

Pero, simplificar tanto lo ocurrido es apartarse de la realidad que el "boom" de la Bolsa venía disimulando y que el "crack" dejó bien en evidencia: que la economía estadounidense estaba creciendo sobre tres bancos de arenas movedizas.

Estos son: la sobrevaloración del dólar y los gigantescos déficits presupuestario y comercial que viene arrastrando desde hace tiempo e, incluso, incrementando a pesar de las medidas correctoras aplicadas.

Todo ello ha alertado contra dos peligros, uno inmediato, la inflación, y otro a plazo medio, la recesión.

El miedo a que, al igual que ocurrió tras el "crack" del 29, la economía entre en una crisis grave existe y preocupa tanto en EE.UU. como en el resto de los países industrializados, que dependen en buena medida de la fuerza con que tire de ellas la locomotora estadounidense.

Los analistas, sin descartar que la posibilidad de la recesión esta ahí y es un peligro que inhibe hoy al mundo de los negocios, tratan de mantener el optimismo.

Sobre todo después de observar como los gobiernos de los países más pujantes, especialmente Japón y Alemania, adaptaban sus tipos de interés a las exigencias de la situación y de comprobar que los precios del petróleo, que tanto podrían contribuir a desestabilizar el actual equilibrio, lejos de dispararse tienden a bajar.

PRECIO DE LAS ACCIONES 1987

EMPRESA	2 ENERO	PRECIO MAS ALTO	18 DICIEM.
CAP	\$ 98,5	\$ 209,5	\$ 150,0
CARTONES	\$ 338,0	\$ 526,8	\$ 385,0
CERVEZAS	\$ 16,0	\$ 83,0	\$ 54,0
CHILMETRO	\$ 95,5	\$ 173,5	\$ 135,5
COLOSO	\$ 81,3	\$ 213,0	\$ 147,0
COPEC	\$ 79,2	\$ 187,0	\$ 135,5
ENTEL	\$ 290,0	\$ 475,0	\$ 385,0
EPERVA-A	\$ 194,2	\$ 421,6	\$ 285,0
INDO-A	\$ 97,5	\$ 211,2	\$ 145,0
INFORSA	\$ 10,3	\$ 13,5	\$ 9,5
SOQUIMICH	\$ 236,0	\$ 420,0	\$ 343,0
TELEFONOS	\$ 105,0	\$ 204,0	\$ 163,0
IANSÁ	\$ 1,8	\$ 3,0	\$ 2,5
LABCHILE	\$ 8,0	\$ 13,0	\$ 8,5
SCHWAGER	\$ 7,0	\$ 10,7	\$ 5,4
VAPORES	\$ 25,0	\$ 39,9	\$ 26,2

- 7

Empresas Tanner Se Asociaron con el Continental Illinois

• Tanner y Cia. Corredores de Bolsa y las Administradoras de Fondos Mutuos del mismo nombre efectuarán un aumento de capital, el que será suscrito por una sociedad creada por el banco extranjero para este efecto.

Las empresas Tanner y Cia., que participan en el corretaje de acciones y en la administración de fondos mutuos, y el Continental Illinois Bank, suscribieron un convenio de asociación destinado a expandir las actividades actuales de Tanner y Cia. S.A. Corredores de Bolsa y de las Administradoras de Fondos Mutuos Tanner.

Representantes de las partes informaron que la asociación mencionada se llevará a cabo mediante "un importante aumento de capital a realizarse en la firma de corredores de bolsa y en las administradoras de fondos mutuos, el que será suscrito por la sociedad creada para este efecto por el banco extranjero en Chile".

Se señaló que el convenio apunta a ampliar las actividades actuales de las empresas Tanner, a fin de proveer una mayor diversidad de productos y servicios financieros a inversionistas locales y del exterior, así como a emisores de instrumentos financieros.

BANCO EXTRANJERO

La representante del Continental Illinois en Chile, Mariana Rados, destacó su satisfacción por la firma de este convenio "con una de las empresas líderes del mercado bursátil local", y añadió que ello permitirá ampliar la presencia de dicha entidad extranjera, que actualmente opera en el país a través del Chicago Continental Bank, incorporándose activamente en el mercado de valores.

"Ello constituye una característica muestra organización a nivel internacional, la que a través de diversas empresas participa en la banca de inversiones, mercado de opciones, mutuos, corretajes, etc. en las principales plazas financieras del mundo", señaló.

"La suscripción de este convenio es una demostración de la confianza del Continental Illinois Bank en la evolución y estructura de la economía chilena y en las favorables perspectivas del mercado de valores en el país".

CAMBIO ESTRUCTURAL

Guillermo Villaseca Castro, representante de las empresas Tanner, destacó por su parte, la transformación estructural que se está produciendo en el mercado de valores chileno a raíz de las modificaciones a la legislación previsional de valores y tributaria, así como a las modificaciones de capitalización de deuda externa, privatización de empresas públicas y dispersión de la propiedad almoriana.

"Nos encantaría", agregó Villaseca, "que cambios de gran trascendencia que marcan el inicio de una nueva etapa de desarrollo del mercado de valores". En las etapas próximas los intermediarios financieros deberán realizar importantes inversiones en infraestructura y tecnología, a fin de responder a una demanda creciente por servicios de alta eficiencia. Más allá del incremento patrimonial, este convenio permite complementar una larga trayectoria de conocimiento del mercado local, con el aporte de una amplia presencia internacional y de la tecnología más avanzada en el campo financiero. Esto permitirá a las empresas proveer

servicios financieros de óptimo nivel".

Consultado sobre el aumento de capital que se efectuará en la corredora de bolsa y en las empresas que administran fondos mutuos, Villaseca declinó dar cifras exactas porque están en estudio. Adelantó, no obstante, que el nuevo aporte duplicará los actuales capitales, quedando las partes con un 50 por ciento cada uno.

Tanner es el fondo mutuo más antiguo del país, creado en 1962, tras dictarse la legislación sobre estas instituciones financieras. Asimismo, la participación de la empresa en la Bolsa de Comercio data desde 1924.

El Continental Illinois Bank, que se ubica por su tamaño entre los 12 primeros, pertenece al Continental Illinois Corp., conglomerado que participa en diferentes mercados financieros, como banca de inversiones, por ejemplo, y otros. El Continental Bank es uno de los principales acreedores de Chile, ocupando el lugar número trece entre las entidades con mayores colocaciones en nuestro país. El capital del banco asciende a unos 1.600 millones de dólares.

El Continental Illinois Bank ha mantenido operaciones con Chile desde el exterior por aproximadamente tres décadas, y hace siete años abrió una sucursal en Santiago, con el nombre de Chicago Continental Bank. Cabe indicar que la entidad financiera trabaja fundamentalmente orientada a las empresas.

El Continental Illinois Bank concretó en diciembre pasado la adquisición del 20% de las acciones de la empresa Chilectra Generación, inversión que alcanzó un monto de aproximadamente US\$ 14 millones.

Baja el Dólar En Tokio

Tokio, 5 (EFE).— La poca participación japonesa en la consolidación de los bonos a 30 años del Tesoro de EE.UU., debilitó hoy al dólar estadounidense que bajó 0,05 puntos y cerró a 128,55 yenes.

El cierre fue superior en 0,60 yenes a la cotización de apertura del mercado.

Los cambistas mantuvieron una actitud cautelosa a la espera de que se publiquen las cifras de desempleo en EE.UU. y las estadísticas de comercio.

Algunos participantes creen que estas cifras pueden indicar que EE.UU. está en recesión, lo que a su vez puede suponer una ola de venta de dólares en los próximos días.

El ministro de Finanzas japonés dijo por la mañana en el parlamento que no cree que la divisa estadounidense se deprecie por debajo de los 125 yenes.

El volumen de dólares cambiados en el mercado spot fue de 5.949 millones y en el de swap 9,672 millones.

Para las operaciones a plazo el descuento para contratos a tres meses fue de 0,88 yenes y para las de seis meses fue de 1,78 yenes.

7/01/88

THE WALL
STREET JOURNAL

-315-

What's Ne

Business and Finance

A NEW REGULATORY SYSTEM for financial markets will be urged by the presidential task force on the October stock crash. In a report to be sent to Reagan tomorrow, the panel will recommend: setting daily price limits on all securities, setting consistent margin requirements, and creating a unified system of clearing and settling trades.

(Story on Page 3)

The dollar's rally continued, though major industrial nations are taking a big gamble with their costly intervention effort. Stocks also rose, with the Dow Jones industrials closing up 6.30 at 2037.80. Bonds tumbled.

(Stories in Column 4, Pages 4, 45, 29, 31 and 34)

A CFTC report appears to have deepened the mystery surrounding the sudden rise of the Major Market Index contract on Oct. 20, which may have helped save the stock market from a total meltdown.

(Story on Page 3)

OPEC may be able to prop up oil prices a few weeks longer. New estimates, to be released today, will show that world oil demand has increased while OPEC output may have fallen. But analysts said conditions in the oil market continue to be bearish.

(Story on Page 3)

AT&T agreed to buy up to 20% of Sun Microsystems in a further effort to shore up its computer business. The investment in the Silicon Valley firm may total over \$300 million.

(Story on Page 2)

Dodge Motor is nearing an accord with federal regulators to acquire the nation's largest bank with massive government assistance. But there are still one major obstacle that could block the takeover, sources said.

(Story on Page 2)

Brazil's central bank governor Fernando Collor, with one mandate under the new finance minister, Collor is scheduled to meet with creditor banks in New York on Monday.

(Story on Page 10)

Citicorp is eliminating 400 jobs in its investment banking unit, the latest cost-cutting move at a major bank. Merrill Lynch's job cuts could total several thousand by the end of the month.

(Stories on Pages 1 and 2)

First Bank System said it has placed most of its South American loans on nonperforming status and is selling them at a 50% discount.

(Story on Page 4)

GM's Saturn car unit has narrowed to about eight the list of advertising

ISRAEL
U.N. vote
Israel
ever, the
port nine
rest in th
Israel an
the first
opposed
hurt relat
wounded
continue

Isl
meets
to m
vestig

CAF
size of

The
tour of
commi
in the
gan sol
the fle
ever, t
of the
planned
helicopt

S
Iraq
state
betw

Mar
taged
capital
city, al
battle
dead. I
intern
five-na

AH
suspect
may ha
he and
sion's r
lic grow
wing d

A U
includ
Case of
line of
U.S. d
collate
Wall
two an

To
rises
G.O.P.
Shank
stopp
ginters
ended
wanted

Atto
prosec
est, and
No. 12
the per
on char
lobbyin
tech. Co

Car
consider
led, gov
went H
preside
would
have

7/01/88

Citicorp to Pare 400 Jobs as Part Of Cost Cutting

Manufacturers Hanover May Take a \$50 Million Charge for Restructuring

By ROBERT GUENTHER
And PETER TRUETT

Staff Reporters of THE WALL STREET JOURNAL
NEW YORK—The cost-cutting binge at major banks continued as Citicorp said it is eliminating 400 jobs in its investment-banking unit.

Meanwhile, Manufacturers Hanover Corp. is expected to take a charge of more than \$50 million against fourth-quarter earnings to absorb the costs of a previously reported restructuring, individuals close to the bank said.

The latest job cutbacks and restructuring reflect growing cost pressures on major banks, particularly after the October stock market crash, which has heightened fears of a slowdown in the economy. Big banks also are scaling back their investment-banking ambitions, and they are trying to cope with the continuing earnings drag of troubled Latin American debt.

Memo to Employees

At Citicorp, Alan C. MacDonald, head of the North American division at Citicorp Investment Bank, sent a memo to employees announcing the elimination of 400 jobs, primarily in the municipal-bond and mortgage-backed securities markets. Jobs will also be cut in the money market, corporate finance and funding departments.

The job cutbacks represent about 16% of the 2,500-person staff of the North American investment bank. World-wide, Citicorp Investment Bank has 11,000 employees in 43 locations.

Mr. MacDonald said that despite a more-than-50% shrinkage in the municipal-bond market and lagging activity in mortgage-backed securities over the past year, Citicorp remains "fully committed" to these areas.

A Citicorp spokeswoman said she knew of no plans for cutbacks in the investment bank's two other divisions, Asia-Pacific and United Kingdom-Europe.

Galloping Expenses

Citicorp's cutbacks come as no surprise. Citicorp's chairman, John S. Reed, has said he intends to rein in galloping expenses at the investment bank, which last year totted about \$1.5 billion.

Michael A. Callen, senior executive for the investment bank, has said he intends to keep the bank's staff at its current 11,000 level through 1988. The Citicorp stock is down and Mr. Callen's comments are consistent with the bank's indications that it will not raise its price in the

Separately, Citicorp sold its 153-year-old landmark building at 55 Wall St. to a group that includes New York developer Philip Plevsky and three principals of Newmark & Co. Real Estate Inc. for about \$50 million, according to the buyers.

Board Meeting

Individuals close to Manufacturers Hanover said the bank holding company will announce the fourth-quarter restructuring charge of more than \$50 million prior to its Jan. 19 board meeting.

A Manufacturers spokesman declined to comment.

The charge will represent costs associated with Manufacturers' previously reported plans to cut 2,500 jobs from its 29,000-employee payroll, as well as plans to pull out of some unprofitable businesses. One Manufacturers executive indicated that severance pay for the cutbacks will total as much as \$25 million.

To raise cash, Manufacturers is expected to report the sales of some New York City properties as it moves more employees into its Park Avenue headquarters. Bankers said the company also will report some one-time gains from selling assets or entire operations in Euro.

7/87

Merrill Lynch Lays Off 200, Officials Say

By STEVE SWARTZ

Staff Reporter of THE WALL STREET JOURNAL
NEW YORK—Merrill Lynch & Co. has laid off more than 200 employees, and the number of job cuts could number several thousand by the end of the month, senior Merrill officials said.

The layoffs are part of a previously announced plan to cut hundreds of millions of dollars from this year's budget.

Senior Merrill Lynch officials said they aren't sure yet how many people will be laid off or how much the firm will save from the cost-cutting moves. The total number of layoffs "could be 1,000 (people), it could be 2,000, it could be 3,000," said one senior official.

The official said the layoffs won't be as high as 6,000, a figure that floated through some Merrill departments yesterday. The official added, though, "We don't know yet what the consequences of this (cost-cutting) program are going to be."

Merrill Lynch, with 47,000 employees, is the nation's largest securities firm.

The first wave of layoffs began Tuesday, when about 130 employees were laid off at the firm's data processing center in Somerset, N.J. The center employs about 2,400 people. Another 100 employees were laid off yesterday at Merrill's headquarters building. The cuts involved the securities research and economics departments, and the firm's library, which was closed, officials said.

A Merrill Lynch spokesman declined to comment on the number of employees laid off so far. He also declined to estimate the number of employees who will eventually be let go.

Merrill Lynch officials said the layoffs will probably take place on a daily basis for the next couple of weeks. Some departments have been told to cut at least 10%

from their compensation costs, but other departments, such as commercial paper, will likely be hiring, the officials said. Merrill officials said department heads have been given leeway to decide how many people they need to lay off to reach their budget targets.

Merrill Lynch's cost-slashing, part of a general retrenchment on Wall Street spurred by the market crash and other business setbacks last year, also involves salary freezes, and bonus and commission cutbacks. Merrill officials previously said the plan was aimed at cutting 10%, or as much as \$370 million, from companywide compensation costs, but senior Merrill officials yesterday said they hope to be able to make a more precise estimate of the savings at the end of the month.

The firm said laid-off employees will continue to receive salary, medical and pension benefits for between four weeks and three years after they are let go, depending on years of service and position in the firm.

Laid-off clerical employees with less than one year of service will be paid for four weeks, while senior managers with 30 years service will continue to receive their salary and benefits for three years after they are laid off, Merrill said.

Many firms have already announced large-scale layoffs. E.F. Hutton Group Inc., which had about 18,000 employees, is expected to lose as many as 6,000 of them as a result of its planned merger with Shearson Lehman Brothers Holdings Inc.

Wendt-Bristol Holding

COLUMBUS, Ohio—Wendt-Bristol Co., along with other investors, said it increased its holdings in Temco to 31% from 28%.

The group now holds 793,625 common shares of the Passaic, N.J.-based maker of durable medical equipment.

The regional distributor of medical supplies also said it plans to attempt to acquire no less than 51% of Temco's issued shares and shares outstanding, and that it has had preliminary discussions with Temco representatives about purchasing any remaining shares.

SEC Chief Calls Some Financial Products 'Too Dangerous' for Individual Investors

By THOMAS E. RICKS

Staff Reporter of THE WALL STREET JOURNAL
WASHINGTON—Securities and Exchange Commission Chairman David Ruder said some financial products are simply "too dangerous or too complicated" for the individual investor, and singled out naked put options on the S&P 100 index as an example.

Mr. Ruder made his comments on financial products during and after an SEC

round table on sales practices in the securities industry. In an interview after the discussion, he explained that he raised the issue not because the commission is contemplating new rules or regulations concerning those products, but because he wants broker-dealer firms to consider the suitability of selling such products to certain investors.

"There may be products that are too dangerous to be suitable," he said.



THE NEWSLETTER

FROM THE INTERNATIONAL CENTER
FOR ECONOMIC GROWTH

THE SHADOW RATE SOLUTION

THE DEVELOPMENT CRISIS: A BLUE-PRINT FOR CHANGE by Carlos G. Langoni, forthcoming from the International Center for Economic Growth, Fall 1987.

A top notch Latin American economist and central banker views the Latin American debt crisis in **THE DEVELOPMENT CRISIS: A BLUE-PRINT FOR CHANGE**.

Professor Carlos Geraldo Langoni brings impressive credentials to the task—PhD from the University of Chicago, Presidency of the Central Bank of Brazil (1979–1982). He was the principal Brazilian debt rescheduling negotiator during 1982–1983. He is now once again teaching at the Getulio Vargas Foundation Graduate School of Economics in Rio de Janeiro.

His account of how Brazil coped with the financial implications of the two oil shocks, and the aftermath of Mexico's default, is instructive enough to stand alone. But Langoni goes far beyond historical analysis. He recognizes that an era had come to an end, and that fundamentally new solutions are needed. He offers a twin proposition. First, change inflationary expectations through application of a financial tourniquet to the capital hemorrhage by negotiating a shadow interest rate on the external debt and capitalizing the difference between it and the market rate. And, second, put the resulting momentum to work internally to return control of economic decisions to the society, ending the rule of self-aggrandizing bureaucracies.

THE ORIGINS OF THE DEBT CRISIS

The LDC debt crisis is largely Latin American, most African debts having been tacitly written off, and most Asian countries enjoying a refreshingly solid credit standing. Langoni traces the origins of the Latin American debt-crisis back to the sixties when the idea was born that development could be



Klassekampen, Oslo, Norway

1987 Cartoonists & Writers Syndicate

Cartoonists View Debt Crisis

The visual imagery of cartoonists often catches the essence of an issue better than written analyses. In this edition, we share with you the way in which several cartoonists from different countries view the debt crisis.

nourished by external borrowing (as a replacement for equity investment). When Poland and then Mexico defaulted on their external debt in 1982, the myth that sovereign risk was next to solid gold exploded. Regional banks promptly commenced to leave the ship, and the money center banks followed soon after that (except, of course, for roll-overs to protect their profit and loss statements). Fresh commercial credit dried up. Langoni allocates the blame evenly between the profligate borrowers (LDC governments) and the head-in-sand lenders. However, uncharacteristically observing the dicta of the sovereign risk cabal, he does not examine the essential creditworthiness of these sovereign loans. He does remind us of some astounding statistics, for instance,

during 1982–84 debt service by Latin American countries resulted in a net outflow of resources amounting to \$78 billion, or 30 per cent of exports (See Table 1, page 6).

INTERNATIONAL MONETARY FUND

As might be expected of a Latin American central banker, Langoni takes the IMF to task on a number of issues. Foremost among these is the Holy Grail concept of quarterly audit of targets, which may lead to automatic interruption of disbursements. His is not the only voice these days calling for a longer-range view. However, questions remain as to how longer term targets will produce the necessary discipline to achieve sat-

(continued on page 6)

e R. Neg.

COMENTARIO ECONOMICO

14

UNA ADVERTENCIA NO TAN INESPERADA



Noviembre
de 1987
SANTIAGO, CHILE

 **BICE**
Banco Industrial y de Comercio Exterior

COMENTARIO ECONOMICO

Una advertencia no tan inesperada (1)

El lunes 19 de octubre, el índice de acciones Dow Jones alcanzó el nivel de 1.738 puntos tras una caída de 22,6% (508 puntos en un día). En agosto el índice alcanzaba a 2.722 puntos. La caída acumulada entre estos dos extremos representa 36%.

Las estimaciones indicaban que la pérdida en los mercados bursátiles en el piso de la crisis alcanzó a lo que en Estados Unidos se llama un trillón de dólares, que es un billón, o un millón de millones para nosotros. Este estaría descompuesto en partes iguales de 500 mil millones de dólares en pérdidas para tenedores de acciones individuales y Fondos Mutuos, y 500 mil millones de dólares de pérdidas para los Fondos de Pensiones de las empresas, las que en ese momento estaban en superavit y a estos precios de las acciones ya no lo estarían.

Haciendo el paralelo con Chile, se puede anotar que desde comienzos de octubre hasta la fecha, el índice de precios generales de las acciones IGPA habría caído 20% mientras que el IPSA habría caído 25%. Siendo el patrimonio bursátil valorado en alrededor de 6.200 millones de dólares a fines de septiembre, la pérdida equivalente alcanzaba a 1.240 millones de dólares. En términos de producto geográfico, la pérdida de Chile sería de poco menos de 7%, mientras en Estados Unidos sería tres veces mayor.

Un origen no anticipado

Remontándose a los objetivos de la política económica planteada por el Presidente Reagan al momento de asumir, nada hacía presumir este episodio. Dichos objetivos eran, en el área fiscal, el terminar con los déficits presupuestarios. Ello basado en una reducción del gasto federal en algunos programas, una expansión en los gastos de defensa y una mantención en los gastos de seguridad social. Simultáneamente, y considerando que los impuestos son un freno a la actividad económica, habría una baja de impuestos del sector privado, con la idea extraída de la "teoría de la oferta" que el estímulo a la producción que significarían tasas de impuesto reducidas aumentarían la recaudación tributaria.

En el hecho, aumentaron los gastos, pero a la vieja usanza, la reducción de los impuestos no aumentó la recaudación en el modo esperado.

(1): Extracto de la exposición presentada por Daniel Tapia de la Puente en el Seminario Anual del BICE, 9 de noviembre de 1987.

El estímulo fiscal en que se tradujo la política de Estados Unidos, entonces, tuvo el resultado esperado de cualquier aumento de gastos, mientras duró quien quiso financiarlo, como suele ser el caso de este tipo de políticas. Así como finalmente se alcanzaron los déficits fiscales más grandes de tiempos de paz, también se alcanzó el período más largo de crecimiento económico de la postguerra, comenzando este desde la recesión de 1982 y perdurando hasta el momento presente.

En este período se dieron también los fenómenos de deregulación de mercados en casi todo el mundo, estimulando la aparición de innovaciones financieras en escala comparable al desarrollo tecnológico industrial, e integrando los mercados financieros internacionales como nunca antes lo habían estado en la historia, tanto por ausencia de trabas como por rapidez de las nuevas comunicaciones.

Entre agosto de 1982 y agosto de 1987, en todo el mundo las Bolsas de Comercio subieron entre 250 a 300%, y algunas de ellas mucho más, es decir, a una tasa acumulativa anual del orden de 25%. Esto fue posible tanto por el clima de confianza económica por la deregulación de los mercados y la aparición de los nuevos instrumentos financieros, como por la aparición de inversionistas institucionales líquidos, como los Fondos de Pensiones. Como dato ilustrativo, el Japón aumentó su demanda de títulos en el exterior de 60 mil millones de dólares en 1985 a 100 mil millones de dólares en el presente año.

Un mercado tan vigoroso en el cual tantos participantes se hicieron ricos, algunos realizando las ganancias y otros solamente acumulándolas en el papel, tuvo efectos secundarios, pues el efecto riqueza que este aumento del valor de los activos generará se constituyó por sí mismo en un estímulo adicional de la demanda.

Los programas de privatización de empresas públicas que comenzaron a ser llevados a cabo en diversos países resultaron así muy exitosos, permitiendo además a las Tesorerías recoger ingresos sin necesidad de subir los impuestos, y corregir sus déficits sin necesidad de cortar los gastos.

**La coordinación
económica del
no ajuste**

El exceso de gasto que gradualmente se produjo en la economía de Estados Unidos, si bien proporcionalmente no habría sido causa de gran preocupación en un país de tamaño medio, al ser expresado en términos absolutos (millones de dólares) para la economía más grande del mundo, adquirió dimensiones que no podían pasar desapercibidas. Así, ya en 1984 el déficit en cuenta corriente de Estados Unidos superó la barrera de los 100 mil millones de dólares, demandando un monto equivalente en el financiamiento externo.

COMENTARIO ECONOMICO

La coordinación económica internacional ante esta realidad tiene algunos hitos identificables. El primero de ellos es el Acuerdo del Hotel Plaza en Nueva York, tomado en septiembre de 1985 entre los 5 grandes países del mundo no comunista, medidos por su potencial económico. En él acordaron que la manera de cerrar la brecha comercial de Estados Unidos sería dejar que el dólar se devaluara de una manera suave y sostenida.

Esta reunión, sin embargo, no hizo sino ratificar algo que los mercados ya habían iniciado meses antes. Ya en septiembre, por ejemplo, el dólar había caído respecto al marco, desde un máximo de 3,32 marcos por dólar en febrero a 2,78 marcos por dólar en agosto. Respecto al yen, asimismo, se había devaluado desde un nivel de 259 yens por dólar en febrero a 237 yens por dólar en agosto. Lo que el Acuerdo reflejaba en todo caso, era la elección de la política cambiaria como medio de cerrar el desajuste de Estados Unidos, en lugar de atacar directamente el problema del exceso de gasto federal.

El segundo gran acto de coordinación internacional se da con el Acuerdo del Louvre en febrero de 1987. A estas alturas las autoridades económicas mundiales consideraban que el dólar había caído demasiado, y que los países colaborarían para evitar que siguiera cayendo más para evitar los riesgos de una mayor inflación para el caso de Estados Unidos, y porque los países cuyas monedas estaban revaluando pensaban que enfrentarían serios problemas de competitividad a tipos de cambios más altos.

La sola persuasión o la indicación de una gran voluntad de alcanzar determinados objetivos no es suficiente para inducir al mercado a aceptar precios fuera de línea si no es acompañada de medidas correctivas creíbles. La estabilización transitoria del dólar se logró exclusivamente gracias a una intervención descomunal de los Bancos Centrales "estabilizantes". Mientras en los años anteriores el déficit en cuenta corriente de Estados Unidos había sido financiado voluntariamente por el sector privado, ya sea vía inversión directa, o compra de títulos de deuda americanos, o depósitos en Estados Unidos, el déficit en cuenta corriente de la primera mitad de 1987 de Estados Unidos (78 mil millones de dólares) debió ser financiado por los Bancos Centrales.

Las alternativas de corrección del desajuste

¿Cómo se pudo llegar de una situación de un desajuste conocido a una situación de pánico en un solo día, por el sólo conocimiento de un déficit anticipable, en un contexto económico no recesivo sino al contrario de un significativo crecimiento?

Sea cual sea el origen del pánico, es evidente que había fragilidad en los mercados bursátiles del exterior, dados los altos niveles de precios que habían alcanzado y que significaban relaciones precio-utilidad de las acciones excesi-

vamente altas. Considerando el recíproco de la relación precio-utilidad como una medida de la rentabilidad de las acciones, esta habría alcanzado a 5,6% para la Bolsa de Nueva York, 6,3% para Londres y 1,7% para Tokio, rendimientos incompatibles con las tasas de interés en tales mercados. Esta situación era diametralmente opuesta para el caso de Chile, donde estimativamente una relación precio-utilidad promedio de 5 significaba rentabilidades del orden de 20% anual, más de tres veces superior a la tasa de interés de los títulos de largo plazo.

Dada una situación como la planteada, en principio las alternativas extremas de solución, descartando el proteccionismo, son aparentemente tres:

- a) aplicar una política monetaria restrictiva, de manera de subir las tasas de interés, atrayendo así recursos del exterior que financien el déficit, y reduciendo el gasto interno, con ello reduciendo el déficit, o,
- b) permitir una devaluación considerable del dólar de manera de corregir la balanza comercial a través del cambio de precios relativos, el que a la vez restringe el gasto por la vía del empobrecimiento de los ciudadanos de Estados Unidos, o,
- c) corregir el verdadero problema, que es el exceso de gasto en el sector fiscal.

El uso de la política cambiaria se manifestó a partir de la reunión del Plaza, pero no rindió ningún resultado en reducir el déficit comercial en dólares de Estados Unidos, entre otras razones porque el dólar era la moneda que se devaluaba, y porque su sector externo es muy pequeño respecto al tamaño de su economía, por lo tanto cambios en el tipo de cambio no provocan los ajustes de una forma tan vigorosa como lo provocan en una economía como la nuestra, en la cual el sector externo es mucho más amplio. Adicionalmente, es sabido que los países exportadores a Estados Unidos tuvieron dos tipos de ajuste: un gran número de países no revaluaron sus monedas respecto al dólar, pues estaban fijados a él por algún tipo de paridad, como ser todos los países del suroeste asiático y los países de América Latina, u otros países que si revaluaron sus monedas, como Japón, adoptaron medidas de reducción de costos tan drásticas que prácticamente no cambiaron sus precios en dólares ante la revaluación. De hecho, se estima que ante una devaluación del 38% del dólar, los precios de las importaciones y de los sustitutos de importación en Estados Unidos solamente habían crecido 1,3%.

COMENTARIO ECONOMICO

La magnitud del ajuste requerido

Entre los años 1983 y 1986 el déficit federal de Estados Unidos tuvo, con pequeñas variaciones, un promedio de 206,5 mil millones de dólares por año. En los mismos años, la balanza comercial empeoró desde 67 mil millones de dólares en 1983 a 144 mil millones de dólares en 1986, mientras la cuenta corriente de la balanza de pagos empeoraba de 46,3 mil millones de dólares a 141,4 mil millones de dólares en los mismos años.

Hay que tener la precaución de observar, eso sí, que los gobiernos estatales y locales tienen un superávit superior a 60 mil millones de dólares por año promedio en el mismo período, lo que reduce el déficit fiscal agregado del gobierno a algo menos de 150 mil millones de dólares promedio por año en el mismo período.

La verdad es que a primera vista las cifras parecen impresionantes por la magnitud, pero no hay que olvidar que se está hablando de la economía más grande del mundo, con un producto nacional bruto estimado para el año 1987 superior a los 4.600 miles de millones de dólares, o 4,6 millones de millones de dólares. O en la nomenclatura de Estados Unidos 4,6 trillones de dólares.

Comparado con esa magnitud, el déficit en cuenta corriente de 140 mil millones de dólares es solamente un 3% del producto, igual al déficit del gobierno agregado.

Cada 1% del producto representa 45 mil millones de dólares, por lo tanto el plan de austeridad necesario no sería para la economía de Estados Unidos una tarea de un costo exagerado.

¿Habrá voluntad política para tomar las medidas correctivas necesarias?

Las declaraciones iniciales parecieron apuntar en ese sentido, pero quienes conocen el medio político de Estados Unidos indican que hay que ser escépticos en esperar soluciones en épocas cercanas a elecciones presidenciales, las que caen en 1988.

¿Cuáles son los factores que explican el empeoramiento del presupuesto entre el año 81 y el 86?

Mientras los ingresos han aumentado en 170 mil millones de dólares en esos 5 años, los gastos lo han hecho en 311 mil millones de dólares.

*Los deficit de
USA
a)*

De estos 311 mil millones de dólares, los gastos en defensa han aumentado en 114 mil millones de dólares, que es un 71% y los gastos que no son en defensa, principalmente seguridad social, han aumentado en 130 mil millones de dólares, que si bien en términos absolutos es mayor, equivale a un aumento de sólo 29%.

Los gastos netos en intereses, a raíz del crecimiento de la deuda, a su vez han aumentado en casi 70 mil millones de dólares.

Hay que señalar que el gasto neto en intereses del presupuesto alcanza a 136 mil millones de dólares el año 86, es decir, casi equivalente al déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos.

A título ilustrativo, a estas alturas pareciera que ya ha sido descartada como elemento de solución la enmienda Gramm-Rudman-Hollings de diciembre de 1985, la que no ha logrado reducir el déficit. Entre otros aspectos, la provisión de cortes automáticos en los gastos que ella contempla fue declarada inconstitucional por una Corte Federal, y corroborado por la Corte Suprema en junio de 1986. Pero la principal deficiencia pareciera deberse a que las metas se aplican a los presupuestos, y no a los resultados efectivos; si parte de un año fiscal y la legislación presupuestaria dice que se está de acuerdo a la meta, entonces ya no pueden haber recortes sobre la marcha.

Los flujos de comercio

El déficit comercial de Estados Unidos en los últimos 4 años se ha producido sintéticamente explicado por las siguientes variaciones:

- Un aumento de las exportaciones de 13,3 mil millones de dólares, el cual se descompone en una caída de 10 mil millones de dólares en las exportaciones de productos agrícolas, y un alza de 23,3 mil millones de dólares en las exportaciones no agrícolas. Estas últimas alcanzan a 197 mil millones de dólares en 1986.
- Un aumento de 121 mil millones de dólares en las importaciones, que se descompone en una caída de 27,5 mil millones de dólares en importaciones de petróleo y subproductos, y un aumento de 148.500 millones de dólares en las importaciones distintas del petróleo. Estas últimas alcanzan a 335 mil millones de dólares en 1986.
- Los grandes aumentos individuales de importaciones en este período se producen en bienes de capital con 37 mil millones de dólares; autos y partes de autos, con 44 mil millones de dólares; y bienes de consumo no alimenticios, con 43,7 mil millones de dólares.

-323-

COMENTARIO ECONOMICO

Se puede encontrar, asimismo que casi la totalidad del aumento de las importaciones entre el 82 y el 86 proviene de los países industrializados. En efecto, las importaciones desde estos países alcanza a 121 mil millones de aumento. Los países en desarrollo, en cambio, solamente han aumentado 18 mil millones de dólares sus exportaciones a Estados Unidos en estos mismos 4 años, y de éstos, más que el total, 23 mil millones de dólares, proviene de las economías asiáticas recientemente industrializadas, Hong Kong, Singapur, Corea, y Taiwan. América Latina solamente ha aumentado sus exportaciones a Estados Unidos en 2.500 millones de dólares en este período, es decir, ha quedado prácticamente al margen del gran estímulo de demanda producido por Estados Unidos.

rg bñle?

La balanza comercial de Estados Unidos con los países industrializados es negativa en 95 mil millones de dólares, y si a ello se suma los 29 mil millones de dólares que es deficitaria con los países asiáticos recientemente industrializados, explica el 86% del déficit comercial de Estados Unidos. Solamente con Japón, en 1986 su balanza comercial fue deficitaria en 54.500 millones de dólares.

Estas magnitudes son bastante ilustrativas para entender la urgencia de un país como Japón, por ejemplo, para tratar de ajustarse a las nuevas condiciones de tipo de cambio, como único mecanismo de mantener viva la demanda por sus productos. De hecho, los comentarios más recientes indican que Japón es perfectamente competitivo al tipo de cambio de 140 yens por dólar y aún a 120 yens por dólar.

Lo que nos indica la visión de los flujos comerciales anteriormente expuesta, es que necesariamente los grandes superávits de Alemania y Japón en detrimento de Estados Unidos deberán ser revertidos y que cualquier medida adecuada significará que el estímulo que representa la demanda externa neta para las economías de Alemania y Japón se deberá ver reducido.

El intento de realizar una coordinación de sintonía fina entre las políticas económicas de estos países se ha señalado como un factor que ha dilatado la solución a este problema mundial. Lo que el análisis de los antecedentes indica es que en la medida que Estados Unidos tome unilateralmente medidas para solucionar el problema de su déficit federal, tanto Alemania como Japón, en su propio interés, no tendrían más opción que ajustarse a una situación como la señalada adaptando sus políticas de modo muy similar a la pretendida coordinación.

*buena problema
económico?*

**Resumen de
escenarios
posibles**

En resumen y conclusión de lo anterior, se puede distinguir 3 escenarios extremos base para la evolución posible en la economía mundial, que llevan a resultados diametralmente opuestos.

Escenario A: No hay ajuste fiscal en Estados Unidos y hay intento de mantener los tipos de cambio, mientras algunos países suben su tasa de interés para reducir la demanda, como Alemania. Este era el caso que se temió en el lunes negro. Esto lleva a una elevación mundial de tasas de interés, a una recesión, caída de las utilidades de las empresas, agudización de la crisis bursátil, caída del consumo privado. La recesión provoca, además, una caída en el precio de los commodities o bienes primarios.

Escenario B: No hay tampoco ajuste fiscal en Estados Unidos, pero a diferencia del caso anterior, no se busca mantener los tipos de cambio estables sino que se deja que la política cambiaria provoque el ajuste.

correcto

Esta también es una situación de no ajuste, por la poca profundidad del sector externo en la economía americana, que hace que el cambio de precios relativos no se produzca de una manera paralela a la devaluación, y que su efecto en la demanda sea muy pequeño. Este escenario lleva a una devaluación permanente del dólar, empujado por una política monetaria acomodaticia. Después de unos pocos meses hay un repunte inflacionario y un aumento en las tasas de interés. Los precios de los commodities mejoran.

Cabe señalar que actualmente estamos en este escenario, dado el apoyo que el Federal Reserve aseguró a la liquidez, y dado que aún no se toman medidas de ajustes fiscales en Estados Unidos. Este escenario debemos considerarlo en la actualidad como un momento para comprar tiempo mientras se produce el ajuste fiscal. Como alternativa de política definitiva sería permitiese para el mundo.

Escenario C: Hay un ajuste fiscal en Estados Unidos que es considerado creíble en el mundo, lo que debiera significar reducir en un tiempo prudente el déficit agregado del gobierno a una cifra al menos en torno a 50 mil o 60 mil millones de dólares por año. Hay campo para la coordinación de las políticas monetarias en el resto del mundo, y la confianza que una actitud decidida provoca hace que los inversionistas privados también colaboren en estabilizar el dólar. Transitoriamente se produce una desaceleración pequeña del comercio mundial (se esperaba que el comercio mundial creciera en 3 1/2% en 1987 y 4 1/2% en 1988). El crecimiento mundial también podría verse reducido levemente, crecimiento que se esperaba del orden de 3% tanto para 1987 como 1988.

Al corto plazo podría haber un fortalecimiento del dólar respecto a los niveles actuales, que son claramente niveles para un dólar en el que no se tiene confianza por las políticas de Estados Unidos. Las tasas de interés no serían sustancialmente distintas a las actuales y podrían empezar a reducirse. El precio de los commodities sería relativamente estable, ni al alza como en el caso de la inflación ni con una caída como en el caso de la recesión.

COMENTARIO ECONOMICO

Conclusión

Esta es la clave

§

En ausencia de un ajuste fiscal decidido, lo más probable es que en los meses venideros se mantenga una situación de expectación ante cada anuncio del déficit comercial de Estados Unidos. La duda es si el mundo esperará tanto tiempo, el que falta para la asunción de un nuevo gobierno, y continuará financiando el déficit en condiciones similares a las actuales.

La conclusión válida de este recuento, en todo caso, es reconocer que no es necesario que el mundo apunte a una recesión, como se sugiriera por algunos medios en una simplificada extrapolación de las supuestas capacidades predictoras de los precios bursátiles; que la solución, cuando se tenga la decisión política de enfrentarla, no es difícil ni costosa, y que no es necesaria una concertación previa de los grandes países industriales para lograrlo. Como conclusión adicional, se puede agregar que Chile en el corto plazo (1988) se puede ver beneficiado por los efectos favorables en el precio de las materias primas y la mantención de las tasas de interés, pero que en el mediano plazo sería mucho más beneficioso un mundo cuyo comportamiento económico fuera más estable.

Permanece en pie, sin embargo, que la solución al problema está en manos de Estados Unidos, y que la dilación en adoptar medidas correctivas arroja incertidumbre sobre la evolución que en definitiva exhiba la economía mundial.

INDICADORES ECONOMIA EE.UU.

(Miles de Millones de US\$)	1981	1982	1983	1984	1985	1986
GOBIERNO FEDERAL						
(año calendario)						
Ingresos	639.5	635.3	659.9	726.5	786.9	826.9
De Personas						
(imptos. y vtas.)	298.9	304.5	294.4	309.3	345.6	361.9
De Empresas						
(imptos, y vtas.)	121.8	97.1	113.0	131.6	129.8	136.1
De Seguridad Social	218.8	233.7	252.5	285.6	311.5	328.9
Gastos	703.3	781.2	385.9	396.5	984.9	1.030.3
Defensa	167.5	193.8	214.4	235.0	259.4	277.6
No Defensa	463.4	502.8	77.2	45.9	595.0	616.8
Intereses Netos	72.4	84.6	94.3	115.6	130.5	135.9
Deficit (año calendario)	-63.8	-145.9	-176.0	-170.0	-198.0	-203.3
Deficit (año fiscal)	-78.9	-127.9	-207.8	-185.3	-212.3	-220.7
Superavit de Gobiernos Estatales y Locales (año calendario)	34.1	35.1	47.5	68.5	61.7	63.1
AHORRO FINANCIERO INTERNO NETO						
Personas (1)	37.0	49.0	-22.0	-13.0	-49.0	-103.0
Empresas (2)	-2.0	61.0	112.0	26.0	75.0	97.0
Gobierno (3)	-30.0	-111.0	-129.0	-102.0	-136.0	-142.0
Total	5.0	-1.0	-39.0	-89.0	-110.0	-148.0
BALANZA COMERCIAL	-28.0	-36.4	-67.1	-112.5	-122.1	-144.3
CUENTA CORRIENTE						
B. de P.	6.4	-9.1	-46.7	-106.5	-116.4	-141.4
PNB	3.052.6	3.166.0	3.405.7	3.765.0	3.998.1	4.206.0

(1) Exceso de ahorro de las personas sobre la inversión en vivienda.

(2) Exceso de ahorro de las empresas (incluido depreciación) sobre la inversión de las empresas.

(3) Exceso de ingresos (incluido imptos.) federales, estatales y locales sobre el gasto total.

COMENTARIO ECONOMICO

COMPOSICION DEL AHORRO BRUTO DE ESTADOS UNIDOS (%)

% c/r PNB	1985	1986	1986				1987
			I	II	III	IV	I
Ahorro Total Bruto	13.8	12.8	14.1	12.9	12.2	12.1	13.1
Ahorro Privado	17.2	16.1	17.1	17.1	15.3	15.1	15.8
Personal	3.6	2.7	3.5	3.7	2.0	1.7	2.4
Ut. Retenidas	3.9	3.7	3.8	3.5	3.7	3.8	3.7
Resto	9.7	9.7	9.8	9.9	9.7	9.6	9.7
Ahorro Gobierno	-3.4	-3.7	-3.0	-4.2	-3.1	-3.0	-2.8
Federal	-5.0	-4.8	-4.7	-5.6	-4.5	-4.4	-3.9
Local	1.5	1.5	1.5	1.4	1.5	1.4	1.2
Ahorro Bruto (MMUS\$)	551.5	538.7	145.8	134.9	129.3	128.7	284.8
PNB (MMUS\$)	3,998.1	4,206.1	1,037.3	1,043.9	1,060.2	1,064.7	1,088.0

DESTINO DE LAS PRINCIPALES EXPORTACIONES E IMPORTACIONES (AÑO 1984) (%)

EE.UU.

Importaciones		Exportaciones	
País	1984	País	1984
Canadá	19.3%	Canadá	21.0%
Japón	17.9%	Japón	10.7%
México	5.4%	México	5.5%
Alemania	5.3%	U.K.	5.3%
U.K.	4.4%	Alemania	4.1%
Arabia Saudita	1.2%	Holanda	3.5%
Nigeria	0.8%	Francia	2.8%
Korea	3.0%	Arabia Saudita	2.4%
Hong Kong	2.6%	Bélgica	2.4%
Francia	2.5%	Korea	2.7%
Total (MMUS\$)	338,198		216,008

**DESTINO DE LAS PRINCIPALES EXPORTACIONES E IMPORTACIONES
(AÑO 1984) (%)**

ALEMANIA

Importaciones		Exportaciones	
País	1984	País	1984
Holanda	12.2%	Francia	12.6%
Francia	10.6%	Holanda	8.7%
Italia	7.9%	Italia	7.7%
EE.UU.	7.2%	Bélgica	7.0%
U.K.	7.6%	U.K.	8.3%
Bélgica	6.7%	EE.UU.	9.6%
Japón	4.8%	Suiza	5.2%
Suiza	3.6%	Austria	5.6%
Austria	3.3%	Suecia	2.7%
USRR	3.3%	USSR	2.2%
Total (MMUS\$)	152,872		171,014

JAPON

Importaciones		Exportaciones	
País	1984	País	1984
EEUU	20.1%	EEUU	35.6%
Arabia Saudita	11.0%	Arabia Saudita	3.3%
Indonesia	8.3%	Alemania	3.9%
Emiratos Arabes	5.8%	Korea	4.2%
Australia	5.4%	Hong Kong	3.9%
China	4.4%	China	4.2%
Canadá	3.6%	U.K.	2.7%
Korea	3.1%	Australia	3.0%
Malasia	3.3%	Singapur	2.7%
Irán	2.1%	Indonesia	1.8%
Total (MMUS\$)	134,257		170,038

CHILE

Importaciones		Exportaciones	
País	1984	País	1984
EE.UU.	21.5%	EE.UU.	26.0%
Japón	9.0%	Japón	11.1%
Brasil	8.5%	Alemania	10.0%
Venezuela	7.2%	Brasil	6.2%
Alemania	6.2%	Holanda	2.5%
Argentina	4.6%	U.K.	5.4%
Francia	2.8%	Italia	4.4%
España	2.3%	Argentina	3.2%
U.K.	2.3%	Francia	4.5%
Italia	1.9%	Bélgica	1.8%
Total (MMUS\$)	2,969		3,657

TELEX-CHILE 072743 APR 27 1825
GA

234511+
27 APR 88 18:25
234511 ENVAI CL
241274 ENVAI CL

A : SRA. GUACOLDA PARRA

REF. ARTICULO SOBREDIMENSION... TRANSMITO CORRECCIONES A ULTIMO
PARRAFO PAGINA 2 :
IMPORTA TOMAR NOTA DE QUE TRAS TODAS ESTAS REDUCCIONES ESTA LA
CONVICCION DE QUE EL TAMAÑO EXCESIVO DE LOS MECANISMOS FINANCIEROS
NO SOLO CAUSO PERTURBACIONES QUE ALIMENTARON EL ''CRASH'', SINO
ADEMAS EXIGE GASTOS DIFICILES DE SOLVENTAR QUE HAN OBLIGADO A
UNA RACIONALIZACION DE ESTA ACTIVIDAD.

XIMENA

*
234511 ENVAI CL
241274 ENVAI CL

-326-

telex

• Telex Nacional • Telex Internacional • Casilla Electrónica • Correo
Electrónico • Acceso a Bancos de Datos • Printergrama • Facsimil

telex

TELEX

27 Abril de 1988

Guacolda Parra

Ref. artículo Sobredimensión... transmito correcciones a último párrafo pagina 2:

Importa tomar nota de que tras todas estas reducciones está la convicción de que el tamaño excesivo de los mecanismos financieros no sólo causó perturbaciones que alimentaron el "crash", sino además exige gastos difíciles de solventar que han obligado a una racionalización de esta actividad.

Ximena

TELEX-CHILE 072743 APR 27 1825
GA

234511+
27 APR 88 18:25
234511 ENVAI CL
241274 ENVAI-CL

A : SRA. GUACOLDA PARRA

REF. ARTICULO SOBREDIMENSION... TRANSMITO CORRECCIONES A ULTIMO PARRAFO PAGINA 2 :
IMPORTA TOMAR NOTA DE QUE TRAS TODAS ESTAS REDUCCIONES ESTA LA CONVICCION DE QUE EL TAMAÑO EXCESIVO DE LOS MECANISMOS FINANCIEROS NO SOLO CAUSO PERTURBACIONES QUE ALIMENTARON EL "CRASH", SINO ADEMAS EXIGE GASTOS DIFICILES DE SOLVENTAR QUE HAN OBLIGADO A UNA RACIONALIZACION DE ESTA ACTIVIDAD.

XIMENA

*
234511 ENVAI CL
241274 ENVAI CL

Telex Nacional • Telex Electrónico • Acceso a

Telex-Chile

Telex Nacional • Telex Electrónico • Acceso a

Telex Nacional • Telex Electrónico • Acceso a

Telex Nacional • Telex Internacional • Casilla Electrónica • Correo Electrónico • Acceso a Bancos de Datos • Primerísima • Facsimil

Telex Nacional • Telex Electrónico • Acceso a

(Rev. Escuela)
7.3.88

DEFICIT FISCAL EN ESTADOS UNIDOS

Entre 1981 y 1986 ha aumentado el déficit fiscal de Estados Unidos ^{y consecuentemente su endeudamiento,} hasta alcanzar 200.000 millones de dólares anuales, ~~financiados mediante préstamos.~~

Los intereses correspondientes ^{las deudas} al ~~endeudamiento~~ de dicho período alcanzan a 70.000 millones de dólares anuales. Si se adicionan los intereses de las deudas anteriores, se llega a un pago total de 136.000 millones de dólares durante el año 1986.

Dicho en otras palabras, dos tercios del déficit fiscal norteamericano provienen del pago de intereses.

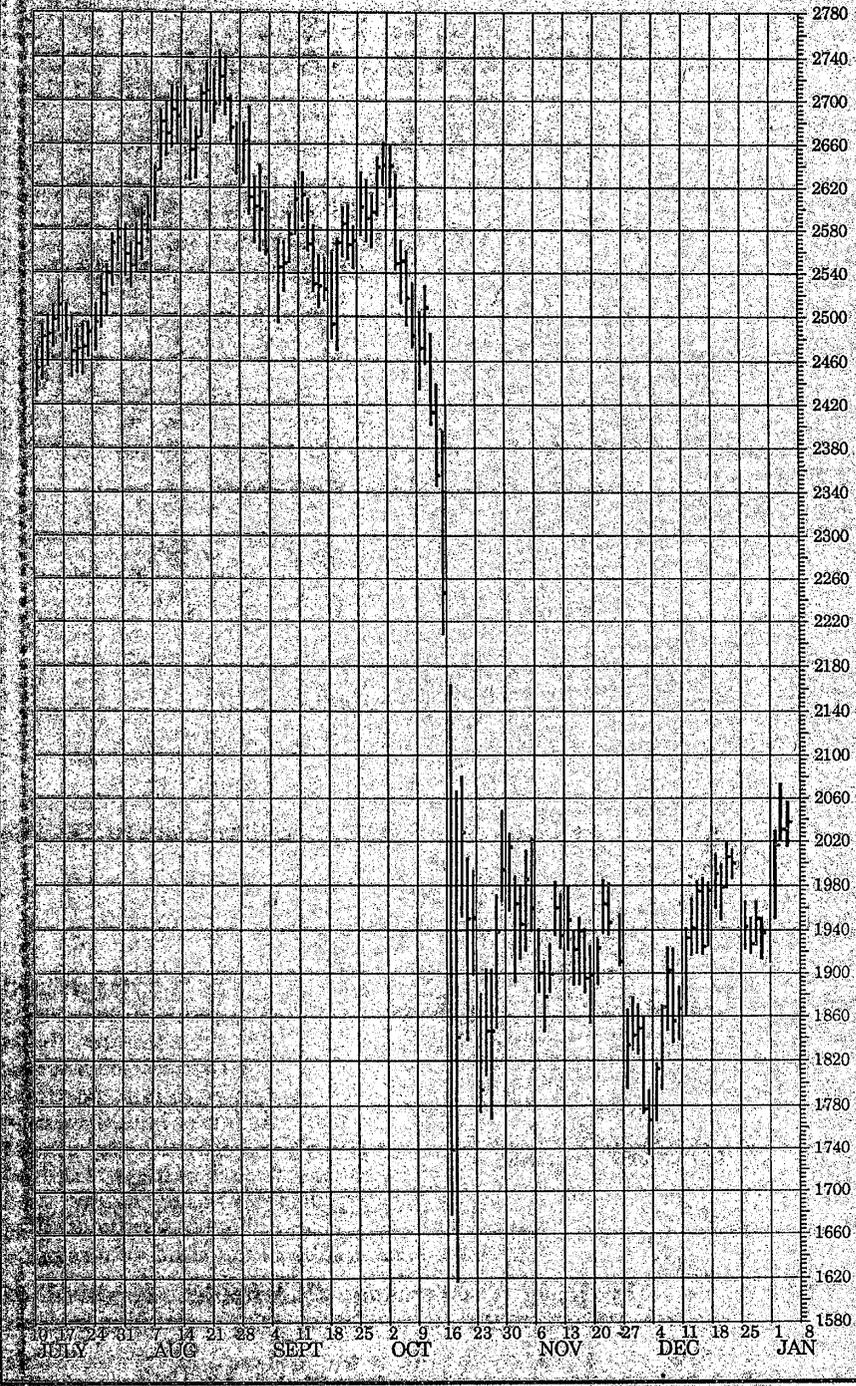
Esta deuda creciente y abrumadora torna frágil y vulnerable a la economía de EE.UU. Sin embargo no se ve posibilidad de enfrentar eficazmente esta situación hasta después de las elecciones presidenciales que se efectuarán a fines de año. Las rectificaciones que se requieren podrían ser demasiado impopulares. Y una reciente declaración de Mr. Greenspan, presidente del Federal Reserve Bank, ha dejado de manifiesto ^{una completa} ~~el insólito~~ acuerdo de los candidatos presidenciales, de evitar referirse a tan espinudo tema.

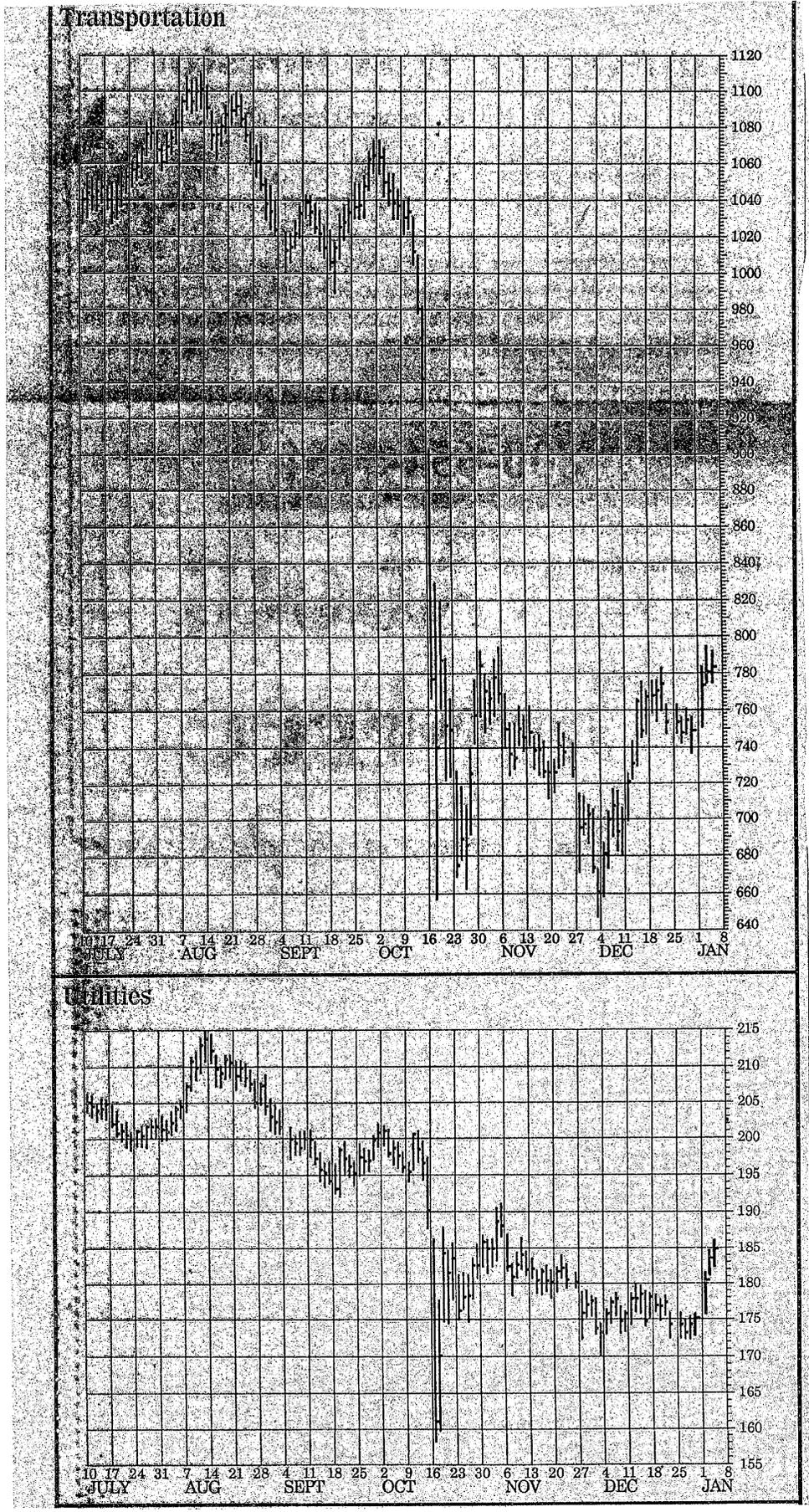
THE DOW JONES AVERAGES®

© 1988 Dow Jones & Company, Inc. All Rights Reserved

High
Close
Low

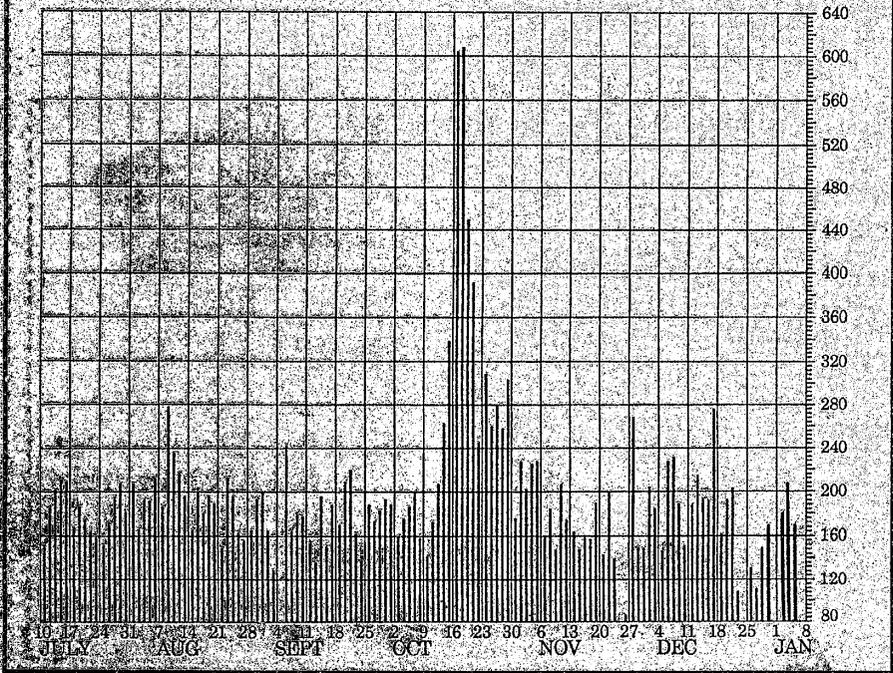
Industrials







N.Y.S.E. Volume (in millions)



13.1.89
(Revista Negocios)

En su reciente visita a Chile, el Premio Nobel de Economía, Franco Modigliani, formuló interesantes y certeras reflexiones sobre algunos mecanismos ideados en Chile para el tratamiento de su deuda externa.

Refiriéndose a la conversión de pagarés para realizar inversiones en el país, señaló que este "mecanismo de inversiones ha tenido éxito en reducir la deuda externa de Chile, pero ha obligado a los chilenos a renunciar a sus activos". Y esto no logra estimular la inversión, agregó Modigliani.

Sobre esta materia afirmó que las operaciones swap no dan origen a nuevas inversiones y, aún más, se reduce el influjo de capital en efectivo proveniente del extranjero.

El juicio crítico del Dr. Modigliani no puede ser desoído. Independientemente de que el presionado otorgamiento de aquellos créditos hace recaer sobre la banca acreedora una responsabilidad mayor que la normal, no se aprecia la obligación ni la conveniencia de pagar tales créditos con activos del país.

La proposición concreta que formula el Dr. Modigliani consiste en otorgar una moratoria de pago de capital por diez años, sin perjuicio de cobrar los intereses. Pero és-

tos, a juicio del Premio Nóbel, deberían originar un reciclaje para ser invertido en el país que está pagando. Los intereses no serían transferidos al exterior, sino debería convenirse una obligación en cuanto a destinar ese fondo a finalidades de inversión, sin ocuparla en otros fines ni consumos. El procedimiento antedicho permitiría elevar la inversión a 23 ó 24% del PGB lo que aseguraría, según Modigliani, un crecimiento vigoroso del país.

Debe estar claro que tales inversiones, efectuadas con el producto de intereses no transferidos a los acreedores, serían de propiedad de éstos. La diferencia sustancial con el sistema actual reside en que hoy los bancos extranjeros nos prestan dinero "new money" para aparecer sirviendo las deudas, cuando en realidad no tenemos los medios de hacerlo. Este mecanismo implica un aumento indefinido de nuestro endeudamiento externo, tanto más cuanto que ese "new money" también devenga intereses.

La proposición de Modigliani supone un fuerte incremento de las inversiones que debería generar nueva riqueza, disponiendo así, con el correr del tiempo de nuevos recursos para servir la deuda.

En toda forma parece necesario revisar los mecanismos establecidos por el Banco Central mediante las disposiciones

del Capítulo XIX. No es conveniente, reiteramos, pagar nuestro endeudamiento entregando activos del país. La inversión extranjera es muy interesante y valiosa cuando aporta recursos frescos para desarrollar nuevos frentes de trabajo y de riqueza. Pero el país nada gana y más bien pier-de, al traspasar activos, y el monto de tales traspasos continúa siendo un pasivo del país. Bastante menos satisfactorias son las autorizaciones para destinar estas conversiones a negocios financieros y de bolsa, que en el hecho sólo elevan ficticiamente los precios cuando se satura nuestro reducido mercado bursátil.

A todo ello concurren gruesas autorizaciones concedidas a través del Capítulo XIX, que no auguran un desarrollo normal y prudente de nuestro mercado bursátil.

Rec. 1

UNIVERSIDAD TECNICA FEDERICO LAGO ALCANTARA
ESCUELA DE NEGOCIOS DE VALPARAISO
FUNDACION ADOLFO IBANEZ

MEMORANDUM

A : PROFESORES E INVESTIGADORES. ESCUELA DE NEGOCIOS.
DE : JORGE OSSANDON GAETE, ENCARGADO DE LA REVISTA DE LA
ESCUELA.

El siguiente es el temario programado para el número 23 de la Revista "Escuela de Negocios" correspondiente al Segundo Bimestre de 1982:

1. "Raúl Köegel Mertens" (Editorial).
2. "Análisis y Trayectoria de la Sociedad Occidental".
(Adolfo Ibáñez)
3. "Las Islas Malvinas y la penetración geológica en América Latina".
(Fernando Durán)
4. "Medidas Tributarias y política fiscal".
(Rafael Machero e).
5. "Administración y Recesión".
(Claudio Fuchs)

Además se incluyen las secciones habituales: "Negocios Recomendados", "Actividades", "Visitas", "Seminaris", etc.

La fecha de cierre para la recepción de los trabajos es el 19 de Abril.

Aprovechamos la oportunidad de solicitar a Ud. su cooperación para el próximo número. Para tal efecto, rogamos ponerse en contacto con Jorge Ossandón Gaete, fono 44905 (Viña del Mar). Los artículos no deben tener una extensión superior a 2 cuartillas escritas a máquina, doble espacio. (Alrededor de 50 líneas).

Atentamente,

JORGE OSSANDON GAETE.

B

M E M O R A N D U M

"Ausencia de Normas Legales en materia de Emisión de Valores y en Materias Bancarias"

La pregunta principal que da origen a este memorándum, es la alta relación y dependencia existente entre el negocio bancario, y de intermediación financiera, y el negocio productivo de bienes y servicios.

La aguda crisis económica que vive el país en estos días ha dejado en manifiesto una intrincada relación entre los bancos y empresas pertenecientes a los mismos dueños; a empresas productivas y de servicios dedicadas principalmente a negocios de intermediación financiera y secundariamente a su labor productiva; y muchas otras interdependencias que han significado que la crisis económica haya repercutido con inusitada intensidad en el aparato productivo y financiero del país.

Lo anterior, ¿es producto de un traspaso y violación de la legislación existente sobre la materia, o constituye un comportamiento no sancionado por la ley, y por lo tanto ~~se produjo~~ producto de una ausencia legislativa?

Sin pretender abordar todo el tema, el presente memorándum revisa algunos aspectos donde el problema anterior ha sido de notoria importancia. Estos son:

- a) La finalidad de las sociedades anónimas / y la emisión de bonos y brokers para su financiamiento.
- b) Función y responsabilidades de los directorios de Sociedades Anónimas.
- c) Fondos Mutuos y derecho a voto de las acciones en poder de las administradoras de fondos mutuos.
- d) Concentración de las carteras bancarias en empresas relacionadas.

2.

Los textos legales que rigen las materias anteriores, y que han sido consultados son los siguientes:

- Ley de Mercado de Valores. Ley N° 18.045 de 1981.
- Ley de Sociedades Anónimas. Ley N° 18.046 de 1981.
- Fondos Mutuos:
 - Texto refundido D.S. de Hacienda N° 1019 de 1979.
 - Reglamento D.S. de Hacienda N° 450 de 1979.
- Norma de Caracter General N° 3, sobre la inscripción en el Registro de Valores, de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- Norma de Caracter General N° 4, sobre emisión de bonos, de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- D.F.L. N° 252 de 1960, Texto Refundido y Sistematizado de la Ley General de Bancos.
- Ley N° 18.022 de 1981, Modificaciones a la Ley Bancaria y Financiera.

a) Finalidad de las Sociedades Anónimas y emisión de Bonos y efectos de comercio (brokers).

La Ley N° 18.046, en su artículo 9º, establece que "la sociedad podrá tener por objeto u objetos cualquiera actividad lucrativa que no sea contraria a la ley, a la moral, al orden público o a la seguridad del Estado".

Se desprende que las Sociedades Anónimas no tienen necesidad de establecer giro exclusivo. En el artículo 4º de la misma ley, punto tercero, se establece que dentro de la escritura de la sociedad se debe expresar la enunciación del o de los objetos específicos de la sociedad. Se desprende que estos pueden ser amplios y diversos.

Dado que cualquier modificación a los estatutos debe ser tratada en Junta extraordinaria de Accionistas, las que se rigen por disposiciones establecidas en artículo 57 de la ley de S.A., generalmente estatutariamente se generalizan lo más posible los objetivos de la S.A.

3.

Respecto a la emisión de bonos y certificados de comercio (brokers) por parte de las S.A., la ley N° 18.045, de mercado de valores, establece en su título II artículos 5° al 9°, la necesidad de inscripción en el registro de valores que lleve la Superintendencia de Valores y Seguros. Este registro tiene por objeto proporcionar información al público sobre la situación jurídica, económica y financiera del emisor. En este registro se inscriben los emisores de oferta pública, los valores objeto de oferta pública, las acciones de S.A. y las acciones emitidas por S.A. no sujetas a esta disposición y que voluntariamente lo soliciten.

La Superintendencia puede exigirle al emisor la divulgación de información esencial respecto de sí mismo, de los valores ofrecidos y de la oferta, entendiéndose por "esencial", aquella que un hombre juicioso consideraría importante para sus decisiones de inversión.

La Superintendencia solo registra, pero no autoriza la emisión de valores. El registro, como ya se dijo tiene la misión de informar al público solamente.

La Norma de Caracter General N° 3, de la Superintendencia de Valores y Seguros establece en detalle los requisitos para la inscripción en el registro de valores, tanto de bonos o acciones y efectos de comercio, valores representativos de deuda a plazos menores de un año, cuya colocación se efectúe mediante oferta pública. Estos obedecen principalmente a información financiera del emisor, que debe ser presentada con cierta periodicidad, la que es mensual en el caso de brokers.

La Superintendencia puede cancelar el registro de algún valor o suspender la oferta por un plazo de 30 días, prorrogable a 120 días, si se mantienen las circunstancias que motivaron la suspensión. Dichas circunstancias obedecen principalmente a información falsa entregada por el emisor o que los derechos conferidos por el valor inscrito se hayan extinguido totalmente.

Finalmente, la emisión de bonos puede ser efectuada con o sin garantía, como lo establece el artículo 19 de la ley 18.045.

De lo anterior, parece clara la labor de la Superintendencia en el sentido de velar por la información respecto al emisor de los valores. No es tan clara su facultad de juzgar la calidad del instrumento, al emisor y por ende al riesgo involucrado. Por otra parte, la información en manos de la Superintendencia es abundante. No necesariamente significa, sin embargo, que dicha información llegue en forma clara y oportuna al público inversionista.

4.

b) Función y responsabilidades de los Directores de Sociedades Anónimas.

Tanto la ley 18.046, en sus artículos 31 al 50, como el reglamento de S.A., en sus artículos 34 a 60, son claros en especificar las funciones, responsabilidades, obligaciones y culpabilidad de los directores.

Hay que señalar que ambas disposiciones son de 1981 y 1982 respectivamente, lo que no soluciona la duda de si la ley anterior era o no tan específica en esta materia.

Especialmente, la ley 18.046 en su artículo 41, establece el cuidado y diligencia de los directores en el cumplimiento de sus funciones. Se establece que deben responder solidariamente de los perjuicios causados a la sociedad y a los accionistas por sus acciones dolosas o culpables. Además, es nula toda estipulación del estatuto social y todo acuerdo de la junta de accionistas que tienda a liberar o a limitar la responsabilidad de los directores.

El director que desee salvar su responsabilidad por algún acto o acuerdo del directorio, deberá hacer constar en el acta su oposición, debiendo darse cuenta de ello en la próxima junta ordinaria de accionistas por el que presida.

c) Fondos Mutuos y Derecho a voto de las acciones en poder de las Administradoras de Fondos Mutuos.

La administración de los fondos mutuos es ejercida por sociedades anónimas cuyo objeto exclusivo sean tales administraciones, correspondiendo su fiscalización a la Superintendencia de Valores y Seguros, al igual que cualquier otra S.A. abierta.

Para obtener su autorización, la sociedad administradora deberá comprobar un capital pagado en dinero efectivo, no inferior a dieciocho mil unidades de fomento por cada fondo que administre.

Las inversiones de los fondos mutuos están sujetas a las normas establecidas en el artículo 13 del D.S. 1.019 del Ministerio de Hacienda, destacándose la limitación que no puede invertirse más del diez por ciento del valor del activo de Fondo en instrumentos emitidos o garantizados por una misma entidad.

5.

Respecto al derecho a voto que otorgan las acciones de fondos mutuos, el artículo 21 de la ley de Sociedades Anónimas establece que tendrán derecho a voto sólo en las materias que a continuación se señalan:

- La transformación de la sociedad,
- La modificación del plazo de duración de la sociedad
- El cambio de domicilio social
- La disolución anticipada de la sociedad
- La disminución del capital social
- La aprobación de aportes y estimación de bienes no consistentes en dinero.
- La modificación de las facultades reservadas a la junta de accionistas o de las limitaciones a las atribuciones del directorio
- La disminución del número de miembros de su directorio
- La enajenación del activo y pasivo de la sociedad o del total de su activo
- La forma de distribuir los beneficios sociales.

d) Concentración de las carteras bancarias en empresas relacionadas

El D.F.L. N° 252, del 30 de marzo de 1960, establece el texto refundido y sistematizado de la ley general de Bancos.

La ley N° 18.022 del 18 de Agosto de 1981, introduce modificaciones a la ley bancaria y financiera contenida en el D.F.L. N° 252.

Los Bancos deben constituirse como sociedades anónimas, que debe ser aprobada por la Superintendencia de Bancos, y para lo cual deben constituir una garantía igual al diez por ciento del capital de la sociedad proyectada.

En el artículo 84 del D.F.L. N° 252, se establecen las limitaciones en el nivel de créditos otorgados a una misma persona. Las limitaciones principales son:

- No podrá conceder créditos, directa o indirectamente, a una misma persona natural o jurídica, por una suma que exceda del 5% de su capital pagado y reservas. Podrá aumentar a un 25% dicha limitación, si lo que excede al 5% están sancionado por garantías reales de un valor igual o superior a dicho exceso. No se consideran como garantías las letras de cambio, libranzas, pagarés comerciales, acciones o derechos en sociedades.

6.

Los límites se elevan al 20% y al 40% respectivamente, si el exceso corresponde a créditos concedidos en moneda extranjera para exportaciones o importaciones de materias primas.

Los préstamos que un Banco Comercial otorgue a otra institución financiera no podrá exceder al 30% del capital pagado y reservas del Banco acreedor.

- Los porcentajes anteriores se reducen a la mitad si los créditos son a sociedades donde el banco sea accionista, y en los créditos a personas naturales que sean dueños de más del 5% del capital del banco o a personas jurídicas que posean más del 10% de él.

- No podrá conceder crédito alguno con garantía de sus propias acciones. Podrá recibirlas en garantía cuando ello resulte necesario para evitar una pérdida ocasionada por una deuda previamente contraída de buena fe; pero en tal caso, deberán ser realizadas dentro del plazo de un año contado desde la fecha de constitución de la prenda.

- No podrá conceder un monto total de créditos a los directores y empleados del banco superior a un 1,5% del capital pagado y reservas.

- No podrá invertir más de un 30% de su capital pagado y reservas en valores mobiliarios emitidos por una misma sociedad.

En la ley 18.022, se establece en su artículo transitorio Nº 2 un período de un año a contar del 19 de agosto de 1981, para que los bancos enajenen las acciones y derechos en sociedades que actualmente poseen.

De lo anterior se desprende que la concesión de créditos está debidamente reglamentada con el objetivo de evitar la concentración del crédito. Para lograr, por lo tanto, utilizar un Banco como instrumento para captar mayoritariamente recursos para empresas relacionadas con los dueños, sin trasgredir la legislación, hay que montar un complicado rompecabeza de sociedades anónimas ligadas entre sí con el fin de mantenerse dentro de los límites establecidos y al mismo tiempo concentrar el crédito.

A la luz de lo anterior, se entiende las complicadas organizaciones de los grupos económicos que a través del control de empresas íntimamente relacionadas iban logrando el control del crédito. Trasgrediendo el espíritu de la ley, los grupos económicos construyeron sus rompecabezas de empresas. En este sentido, se puede pensar que fue la propia ley la que indujo a la po-

→ la letra

7.

ca transparencia en la propiedad y dominio de las empresas en Chile.

Finalmente, vale la pena reflexionar si lo anterior hubiese sido posible, de no haber estado la propiedad de los bancos tan concentrada en pocas manos. Mientras mayor la concentración mayor el incentivo de concentrar el crédito. Si es así, hay que buscar en parte la causa de la concentración del crédito en la concentración de la propiedad de la banca.

Uno de los motivos que produjo la concentración en la propiedad, y que valdría la pena analizar en mayor detalle, es el proceso de traspaso de los bancos de propiedad estatal a manos privadas. Si es así, la estatización bancaria es también en parte importante responsable de la posterior concentración del crédito.

*El Banco de Santiago fue creado
con dinero que obtuvieron en préstamos (extraneros)
BBU y Copac*

UNIVERSIDAD ADOLFO IBAÑEZ
ESCUELA DE NEGOCIOS DE VALPARAISO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y EMPRESARIALES

B

Carrera de
Ingeniería Comercial

Viña del Mar, 26 de agosto de 1991

Sr Pedro Ibañez Ojeda
Presente

Estimado don Pedro.

De acuerdo a lo que le comenté brevemente al terminar el seminario de empresas familiares el pasado miércoles 21 del presente, le adjunto el borrador final de la entrevista que le hicieramos hace algun tiempo, para su revisión. Esta entrevista será publicada en el numero 4 de la Revista de la Escuela de Negocios de Valparaiso (revista de egresados), que aparecerá a mediados de septiembre próximo.

Este borrador fue preparado por el editor de la revista, Fernando Emmerich. Por razones de espacio, no contiene todo el texto original, sino sólo la parte más significativa del mismo. Le rogaría, don Pedro, que nos hiciera saber sus comentarios y correcciones a la mayor brevedad posible, via fax al numero 664006 de la Universidad en Viña. Atendiendo a las limitaciones de espacio que nos impone el formato de la revista, le ruego que cualquier adición de texto sea muy breve.

A la espera de sus comentarios, lo saluda muy cordialmente,

Ximena:

Jon / Echezarraga
Jon Martínez Echezarraga

~~Revisar con~~
Fax a Víctor Kullner

para que revise el texto de la entrevista, fechas, etc. ^{orizaciones}

Don Pedro Ibáñez Ojeda no es sólo fundador de la Escuela de Negocios de Valparaíso, sino además inspirador de su espíritu. Su obra, enorme y delicada, es hoy ampliamente reconocida. Ha tenido don Pedro, entre las muchas cualidades que han caracterizado su labor como hombre de empresa, una particularmente trascendental: su visión. Hoy puede felicitarse, con legítimo orgullo, de esa facultad - heredada de su padre, transmitida a sus hijos - y la Escuela de Negocios de Valparaíso y la Universidad Adolfo Ibáñez se la reconocen y agradecen. En esta entrevista don Pedro, después de recordar los comienzos de la Escuela de Negocios, se refiere al papel que desempeñaron los empresarios en el pasado, que desempeñan en la actualidad y que posiblemente desempeñen en el futuro. Estas confidencias simbolizan, en cierto modo, la posición que siempre ha tenido don Pedro: vive cada día profundamente comprometido con la situación del momento, pero al mismo tiempo preocupado de seguir una honrosa tradición y de proyectarla visionariamente hacia el futuro.

DON PEDRO IBAÑEZ

"AHORA LOS EMPRESARIOS OCUPAN EL CENTRO DEL ESCENARIO SOCIAL"

REN.- Don Pedro, ¿usted pensó que la Escuela de Negocios iba a llegar a ser lo que es?

PI.- En verdad no pude imaginar que llegaríamos a constituir una Universidad. Cuando se fundó la Escuela, las universidades privadas eran inconcebibles, de modo que ese pensamiento habría sido inoficioso. Pero sí pensé que la Escuela iba a crecer y ramificarse, y que se proyectaría más allá del ámbito profesional o técnico. En esa época lejana estuvo, sí, en mi ánimo, tratar de que la Escuela no quedara circunscrita exclusivamente al área de los

negocios. La idea de esa apertura hacia otras dimensiones de carácter universitario, encontró no pocas dificultades.

REN:- ¿Qué clase de dificultades ?

PI:- Cuando se fundó la Escuela, fue mal mirada en su lugar de origen, la Universidad Católica de Valparaíso. Nuestra Escuela de Negocios suscitó además reacciones adentro de la propia Facultad de Comercio y Ciencias Económicas, de la cual ya era Decano. Había una escuela vespertina de contabilidad que la estimaba importante para las empresas, si bien aún enseñaba una contabilidad ya superada por técnicas más modernas. Era un curso vespertino para personas que trabajaban.

REN:- ¿Era un defecto que fuera vespertina ?

PI:- Por el contrario, era conveniente que existiera esa posibilidad de estudio. Pero a poco andar descubrí que un número importante de alumnos, la mayoría de ellos, no trabajaba. Eran jóvenes que se levantaban a mediodía, asistían a la "rotativa" y a las cinco y media llegaban a la Escuela. Me pareció una actitud insólita, tanto más que algunos habían sido enviados por sus padres a esa escuela debido a que yo era Decano. Sentí una inmensa responsabilidad ante aquella situación tan anómala. Y entonces, sin pensarlo dos veces, llamé a los alumnos y les informé que en fecha inmediata habría dos escuelas. La escuela existente sería sólo para alumnos que trabajaban. Y todos los demás empezarían a las ocho y media del próximo lunes, una nueva escuela con horario diurno.

Fue ése el inesperado y apresurado origen de la Escuela de Negocios que, en tales momentos, no pasaba de ser un borroso anhelo nacido de un proyecto de mi padre.

Ello explica que la Escuela tambaleara visiblemente durante dos o tres años ,

sin programa claro, sin profesores de planta y con muy pocos alumnos. Debí recurrir entonces a amigos de Valparaíso pidiéndoles hacer clases de ésto o de aquéilo, y así fuimos configurando un curriculum con quienes estuvieron dispuestos a ayudarme.

REN:- ¿Y funcionaron esas dos Escuelas ?

PI:- La Escuela vespertina siguió su curso evolucionando favorablemente. Y en la diurna los alumnos rindieron examen y pasaron al curso siguiente. No obstante, a finales de aquel segundo año, se podía anticipar el colapso de ese improvisado intento. Hablé entonces francamente con los alumnos y les expliqué que conforme a las normas de la Universidad sólo podíamos examinarlos sobre las materias enseñadas, que eran muy deficientes, por responsabilidad de la Escuela y, más directamente, mía. Les hice presente que todos ellos podrían pasar a Tercer año, pero que a mi juicio esa promoción sería engañosa a causa de los defectos de la enseñanza. Les propuse, entonces, que todo el curso repitiera el año y yo me comprometía a ofrecerles un 2º y un 3er. año que serían muy buenos. Pedí que no me contestaran de inmediato; que lo pensarán y me responderán al día siguiente. Aquella proposición fue aceptada unánimemente, y hoy podría decirse que a partir de ese día comenzó la Escuela de Negocios.

Entretanto había sostenido conversaciones para suscribir un contrato entre la Universidad Católica y la Fundación Adolfo Ibáñez tendiente a impulsar y financiar aquella Escuela de Negocios. Dicho Convenio superó mis expectativas pues el Padre Jorge González, Rector de la Universidad, entregó a la Fundación Adolfo Ibáñez la tuición de la Facultad. Llevaba yo más de dos años en el cargo de Decano de ella, y era, a la vez, presidente de la Fundación. De este modo el contrato que se convino permitió allegar recursos y respaldo empresarial a una escuela cuyas limitaciones presentes y proyecciones futuras me eran perfectamente conocidas.

REN:- ¿Qué rumbo tomó entonces la Escuela ?

PI.- Deseábamos llegar a tener una buena "Escuela de Negocios" y no, como podría haberse supuesto, un instituto profesional más. También aspirábamos a una escuela de categoría, con cursos de humanidades integrados a todos sus programas.

De modo que dentro de nuestra modestia, nos iniciamos con cierta pretensión y bastante confianza en nuestras posibilidades. Todo ello contribuyó a perfilar el carácter de la Escuela de Negocios y a suscitar las críticas que ella recibió en un principio.

Lo más criticado fue su nombre. Habíamos analizado con el Rector diversas posibilidades. Cuando pensamos denominarla "Escuela de Negocios", le pregunté al P. González qué significaba ese vocablo. Me respondió que tal vez podría provenir del latín "nec otium", negación del ocio, es decir, acción, o bien, "affaire" en el sentido que tiene ese vocablo en inglés y francés.

Me agradó ese nombre. Pero en aquella época se conocía como "negocio" el pequeño comercio denominado despectivamente "boliche de la esquina". Por eso, una Escuela de Negocios, sonaba casi a injuria a la dignidad académica.

A aquellos profesores y alumnos que no recibieron de buen grado ese nombre, estimé del caso explicarles el significado de la palabra "negocio". Y agregué que el rechazo a dicho nombre era, simplemente, un complejo. Y desde ese punto de vista añadí que me parecía particularmente buena esa palabra "negocio" porque serviría para seleccionar a los alumnos. Estimaba, en efecto que puesto que las personas "acomplejadas" no servirían para recibir la formación de esta Escuela, quien no fuera capaz de saltar la valla del nombre "negocio" era preferible que no ingresara.

REN :- ¿Y en cuánto a los profesores?

5

PI:- Tres años después, un tanto abrumado con la responsabilidad de la Escuela, pedí consejo a Pearson Hunt, destacado profesor de finanzas de Harvard. "Es fácil salir adelante con todo esto", me respondió. "Busque entre sus alumnos aquellos con vocación para la enseñanza; désígnelos con carácter de ayudantes durante un par de años. En seguida los envía a Harvard y nosotros los prepararemos para profesores. De regreso a Chile, cuando Ud. cuente con unos seis de esos profesores, tendrá la escuela funcionando como Ud. lo desea.

Fue un consejo verdaderamente desalentador, porque a partir de ese momento requería alrededor de ocho años para realizar tal programa. Y, le pregunté, ¿cómo podremos sobrevivir durante esos años?. "No sé", respondió "arrégleselas de alguna manera durante ese tiempo. Pero haga lo que le digo".

Ocurrió en aquellos años una situación que no se repetiría : la creación de una Escuela. Ella ofrecía una doble oportunidad para quienes optaran por la docencia : ser profesor sin tener la edad ni toda la preparación requeridas, y participar en una creación original, diferente a las labores más o menos rutinarias de otras escuelas.

En realidad había mucho entusiasmo entre los profesores. Y los alumnos, objeto de todos nuestros experimentos, los recibían también con buena voluntad y entusiasmo. Tuvimos, en definitiva, buenos egresados. Y fue curioso que de aquel curso que colapsó, y debió repetir, salieron excelentes profesionales.

REN:- ¿Hasta qué tiempo se dependió de la Universidad Católica ?

PI:- Hasta que llegaron los conflictos de la revuelta universitaria de los años 60. Aquella revolución comenzó el 67 en Chile y culminó en Francia el 68. Nosotros desahuciamos el Convento con la Católica en 1969.

En esta Universidad se había promovido una especie de "revolución cultural". Fue un llamado general a la insubordinación y a la ruptura de toda jerarquía. Estaba claro que en reuniones públicas los alumnos debían escrutar y denostar a los profesores; y los profesores, a su vez, protestar y denostar al Rector. Ocurrió entonces la sorpresa de que en la Escuela de Negocios no pasara nada. Ni los alumnos denostaron a los profesores, ni los profesores al Decano. Y uno de los dirigentes más comprometidos con este proceso se me acercó, un tanto desconcertado, para felicitarme por esa ausencia de revuelta en nuestra Facultad.

Pero la descomposición siguió su curso. Y cuando se creó un instituto de economía de orientación marxista al que debían asistir obligadamente todos los alumnos que cursaban economía en la Universidad, nuestra Facultad repudió tal disposición con máxima energía. La lucha final la dieron con gran decisión todos los profesores, encabezados por Gustavo Fonck y Carlos Cáceres.

REN:- ¿ En ese momento la Escuela se separó de la Universidad ?

PI:- La pérdida de la libertad de docencia era la principal causa de caducidad del contrato con la Universidad. Me correspondió entonces firmar su desahucio, poniendo término así a catorce años de asociación y a más de dieciséis años de desempeño como Decano.

El curso de los acontecimientos nos había hecho prever este desenlace con holgada anticipación. De modo que construimos el edificio de Recreo y nos trasladamos a él en 1967 (?).

REN:- ¿ En ese momento ya tenía la posibilidad del Convenio con la Universidad Santa María ?

PI:- En absoluto. A partir de 1969 quedamos en el aire, esto es, sin patrocinio universitario alguno, sin poder otorgar títulos y con un déficit

presupuestario equivalente a los pagos que con cargo a la Facultad, hacía la Universidad Católica.

Pero hacia 1969 era tal el pavor que experimentaban los padres de familia por la concientización comunista en muchas Universidades, que nuestra Escuela recibió la más alta postulación de su historia. Y ello permitió recaudar matrículas que, si bien con dramática estrechez, permitieron mantener el funcionamiento de la Escuela.

REN:- ¿ Cuando se estaba en la Universidad Católica había título ?

PI:- Si, pero siempre fui contrario al título cuando estábamos en la Universidad Católica. Tuve divergencias permanentes con los alumnos y los profesores porque yo percibía un interés desmesurado por tener el cartón y ampararse tras él. A mí me parecía una meta pequeña, y sostenía que el título debía "llevarse puesto". Ustedes tendrán que imponerse por su capacidad, por su esfuerzo y por su forma de actuar. En la medida en que ustedes necesiten mostrar un título para hacer valer sus conocimientos, estarán demostrando inseguridad y desconfianza en su propia capacidad.

Desde su comienzo, el título de Ingeniero Comercial me había parecido una exhibición de inseguridad de la Universidad de Chile, un esfuerzo por dotar de importancia artificial a la carrera.

Y, sin embargo, durante esos años en que no dimos título, tuvimos la postulación más alta, por los motivos que ya expliqué. Y a los padres de familia les tenía sin cuidado el título. Ya sabían que la Escuela era buena.

HOY EN DIA ES MUY IMPORTANTE SER EMPRESARIO

REN:- ¿ Desde el comienzo usted tuvo muy claro el rol de empresario en la sociedad ?

PI:- Advertí su importancia creciente, pero quien la vio con más claridad y anticipación fue mi padre. Adelantándose a los acontecimientos percibió en los empresarios una importancia que probablemente aún no alcanzaban, pero que tendrían más tarde. Para mí está claro que la consideración social de los empresarios ha aumentado en forma notable. La expansión de la economía, esto es, la creación de riqueza y de puestos de trabajo, depende de la capacidad de ellos. Eso no estaba tan claro en la época de mi padre, y si lo está en la época actual.

REN:- ¿Cuál es su visión en el largo plazo del rol de la Universidad Adolfo Ibáñez?

PI:- Meta importante es alcanzar una alta categoría en la formación integral de profesionales, de modo que entreguen un aporte sustancial al país y a las actividades en que laboren. Y que la Universidad Adolfo Ibáñez imparta una formación sólidamente universitaria, aquella que caracteriza al hombre culto.

Esta Universidad fue concebida en forma de que las carreras de Derecho e Ingeniería Industrial se entrelacen con Negocios y se proyecten hacia ámbitos más vastos que los propios de estas tres carreras. Ellas se complementan y se "potencian", si se me permite emplear esta expresión en voga. Y mañana podríamos tener otras carreras que giren también alrededor de este decisivo eje empresarial.

REN:- ¿Se requerirá en definitiva empresarios con una vasta cosmovisión?

PI:- Deberían tener una visión acorde con su importancia creciente en la sociedad. Hasta la Segunda Guerra mundial, y haciendo excepción de los muy ricos, ellos ocupaban un plano bastante menos importante del que tienen hoy.

En el curso de mi vida he visto grandes cambios en la consideración social de los empresarios. No faltaban, en años pretéritos, quienes consideraban elegante no trabajar, ser rentistas. Hoy, en cambio, el hombre que no posee

una agenda plena de compromisos -reuniones de directorios, preferentemente - no gozará de mayor consideración, no tendrá gravitación social. ¿ Por qué ? Porque ahora los empresarios ocupan el centro del escenario social, cosa que no sucedía cincuenta años atrás. De ahí que los hombres de esta época se vanaglorien de ser " ejecutivos " cuando menos y, de ser posible , empresarios.

REN:- Los tiempos cambian ...

PI:- Sí, los tiempos cambian.

Así la medición de la eficacia política se relacionaba antes con la potencia de la voz tribunicia, mientras hoy se mide por las cifras que arroja el producto geográfico bruto. Si éste aumenta se trata de un buen gobernante, si se estanca, es regular, si disminuye, es malo. El PGB, el índice de empleo y el índice de inflación son instrumentos implacables e inapelables para medir la eficacia de una gestión política.

REN:- El poder político parece estar cada día más vinculado a la gestión económica.

PI:- Y también podríamos decir que el poder económico de la nación es algo que no está ahí, es un poder que se crea y también se destruye en plazos bastante breves. De ahí la importancia de los empresarios, de aquellos individuos capaces de crear riqueza donde no la hay y de administrar y multiplicar la que existe. De ahí, entonces, la importancia política de los empresarios. Pero esa importancia conlleva muchas responsabilidades , difíciles de desempeñar cuándo sólo se posee una formación puramente profesional.

Respecto de la Universidad Adolfo Ibáñez, aspiro a que tengamos conciencia de los vacíos intelectuales y culturales que es preciso llenar, aplicándonos sin demora a la acción que exigen.

Además de altos niveles de preparación profesional, aspiramos a que nuestros universitarios reciban una formación moral y cultural sólida. Así podrán cumplir en forma cabal con sus responsabilidades personales y, particularmente, con aquéllas que tienen ante la comunidad.

Entrevistaron : Fernando Emmerich, Pedro Hoyos^K, Víctor Kültmer y Jon Martínez.

Pedro Ibañez O.
Providencia 545 - Depto. 65
Santiago - Chile

F A C S I M I L

PARA : Sr. Víctor Kullmer.
DE : Ximeus Jauregui
FECHA : 5-9-91
FAX Nº : 664006

Número de páginas incluyendo esta hoja de transmisión 1 - Si tiene algún problema en la recepción, favor llamar al teléfono (562) 497639.

Estimado Víctor:

A continuación va la
última parte de la entrevista a don Pedro,
cuya primera parte se llevó Pedro Neoyuelos
ayer.

Don Pedro dejó encargos que
por favor revisaras el texto, fechas, omisiones, etc.

Gracias

Ximeus,