

Nº 9
Julio 1972



Documento de Trabajo

ISSN (edición impresa) **0716-7334**

ISSN (edición electrónica) **0717-7593**

Cuadro Económico General 1971

Sergio Baeza

UNIVERSIDAD CATOLICA DE CHILE
INSTITUTO DE ECONOMIA
oficina de publicaciones
casilla 114-D, santiago, chile

Versión preliminar para discusión.
Agradezco los comentarios del pro
fesor Jorge Cauas y las observacion
es del profesor Alejandro Foxley.

No citar sin permiso del autor.

CUADRO ECONOMICO GENERAL 1971

Sergio Baeza V.

Documento de Trabajo N°9.
Versión Revisada

Julio, 1972.

I.- INTRODUCCION

El análisis económico de corto plazo requiere de un instrumento capaz de identificar en forma clara y rápida las interrelaciones entre las principales variables económicas agregadas. Si, por ejemplo, se fija como objetivo de política aumentar significativamente el consumo de las personas, como fue el caso durante 1971, es importante poder conocer con cierta precisión, entre otras cosas, las presiones sobre el gasto en transferencias del gobierno y el ahorro interno necesario para su financiamiento y los efectos que la consecución de dicho objetivo pueda tener sobre los niveles de inversión e importaciones.

Por otra parte, la presentación de las Cuentas Nacionales de Chile no nos permite tener una adecuada visión de conjunto. Las cuentas de las personas y del gobierno, por ejemplo, aparecen separadamente y la relación entre ambas no se percibe fácilmente.

El propósito de este trabajo es presentar las Cuentas Nacionales en un solo cuadro donde queden explicitadas todas las interdependencias entre personas, empresas, gobierno y sector externo. Este cuadro, que llamaremos Cuadro Económico General (CEG), constituye el instrumento de análisis de corto plazo requerido.

La técnica del CEG se usa corrientemente en Francia

como instrumento de planificación de largo y mediano plazo y como instrumento para efectuar proyecciones de corto plazo. En Chile fue usado en el período 1964-1970 por ODEPLAN para la formulación de sus Planes Operatorios Anuales. Nuestra intención en este momento es contruir un CEG para 1971 (lo que nos proporcionará las Cuentas Nacionales del año 1971 que aún no se conocen oficialmente) que pueda ser usado posteriormente para proyectar el comportamiento de las variables agregadas más importantes durante 1972.

II.- DE CUENTAS NACIONALES A CEG

La actual presentación de las Cuentas Nacionales muestra cómo, para cada categoría de agentes económicos, el total de entradas es igual al total de gastos. Esto es el resultado de la aplicación del principio de contabilidad de partida doble, donde toda operación que tiene una fuente y un uso se anota tanto en la cuenta de fuentes como en la de usos. De este modo, por ejemplo, las personas obtienen sus recursos de su trabajo, propiedad y empresas, de las transferencias del gobierno y de las transferencias del exterior. Estos recursos se usan en consumo, pago de impuestos directos, pago de imposiciones y ahorro, cumpliéndose que el total de usos es igual al total de re

cursos.

La presentación de las Cuentas Nacionales bajo la forma de un CEG nos permitirá apreciar con mayor claridad las interrelaciones entre los distintos agentes al aparecer en un solo cuadro la procedencia de los recursos y el destino de los usos.

En la construcción de nuestro CEG distinguiremos cuatro categorías de agentes económicos: empresas, personas, gobierno y sector externo. Cada uno de estos agentes clasificará sus recursos y usos en cuentas diferentes de acuerdo a la naturaleza de éstos.

En el caso de las empresas, por ejemplo, los gastos tributarios son de naturaleza diferente a los gastos de inversión. Los primeros se contabilizarán en una cuenta de explotación y los segundos en una cuenta de capital.

Por definición, sólo las empresas producen bienes; por lo tanto, sólo para ellas tiene significado una cuenta de explotación en la que se anotan, por el lado de los recursos, el valor agregado que generan y, por el lado de los usos, los costos en que se incurre en ese proceso productivo o valor de las operaciones de repartición.

El saldo de la cuenta de explotación es el Resultado Bruto de Explotación, vale decir, la diferencia entre valor agregado y valor de las operaciones de repartición. Este resultado Bruto de Explotación a su vez es destinado a ciertos usos, de donde se hace necesaria una cuenta de asignación cuyo saldo

será el Ahorro Bruto de las Empresas. Finalmente, las empresas incurren en gastos de inversión que son consignados en una cuenta de capital cuyo saldo será la Necesidad de Financiamiento o Capacidad de Financiamiento, según si el Ahorro Bruto de las Empresas sea insuficiente o suficiente para financiar los gastos de inversión.

Las personas y el gobierno, como no producen bienes y servicios, no tienen una cuenta de explotación. En su cuenta de asignación anotan los distintos recursos y sus usos y en la cuenta de capital, el ahorro bruto, por el lado de los recursos, y la capacidad de financiamiento, por el de los usos.

Finalmente, los recursos y usos del sector externo se presentan en una cuenta cuyo saldo es la Capacidad de Financiamiento Externo en caso de Deficit de la Nación en cuenta corriente o Necesidad de Financiamiento en caso de superavit.

Por otra parte, los usos y recursos se clasifican, según el tipo de operación, en Operaciones sobre Bienes y Servicios y Operaciones de Repartición. Las primeras se refieren a la generación y composición del Producto Geográfico Bruto y las segundas a los recursos y usos generados por la repartición del valor agregado.

Cabe hacer notar que el CEG podría extenderse para incluir también las operaciones financieras (operaciones de la cuenta de capital de la Balanza de Pagos, emisión, crédito, etc.), añadiendo un quinto agente económico que sería el sector

financiero. A esta altura, sin embargo, no podemos completar el cuadro con las operaciones financieras, ya que Cuentas Nacionales no elabora ese tipo de información.

Resumiendo, entonces, tenemos que los recursos y usos de los distintos agentes económicos se clasifican según su naturaleza en cuentas de explotación, asignación y capital, por una parte, y en Operaciones sobre Bienes y Servicios y Operaciones de Repartición, por otra.

A continuación se presenta el CEG para 1970. Como guía para su interpretación analicemos el caso del gobierno.

El gobierno obtiene sus recursos de las empresas, de las personas y del exterior. De las empresas provienen el Ingreso de sus propiedades y empresas, E°2.929 millones, los Impuestos Indirectos, E°12.416 millones, y una parte de los Impuestos Directos, E°2.920 millones. De las personas obtiene el resto de los Impuestos Directos, E°2.298 millones y los Aportes en Cajas de Previsión, E°9.701 millones. Finalmente del exterior provienen Transferencias corrientes, E°22 millones. El total de reursos del gobierno es entonces de E°30.286 millones.

Estos recursos son asignados a los siguientes usos:

CUADRO ECONOMICO GENERAL 1970
(Millones de E°1970)

	U S O S											R E C U R S O S																														
	Empresas				Personas				Gobierno			Extº rior	Empresas			Personas				Gobierno		Extº rior																				
	CA		CC		CA		CC		CA	CC			CA	CA	CC	CC	CA	CA	CC																							
	CE	CA	CC	CA	CC	CA	CC	CA	CC	CA	CC		CE	CA	CC	CA	CC	CA	CC																							
											TO								TI			TA																				
Operac. sobre Bs. y Serv. PGB																																										
Consumo																																										
Inversión																																										
Exportaciones																																										
Importaciones																																										
Operac. de Repartición																																										
Pagos a factores																																										
Transf. del Gobierno																																										
Transf. al y del ext.																																										
Impto. Indirectos																																										
Imptos. Directos																																										
Imposiciones																																										
Subvenciones																																										
Saldos Contables																																										
Result. Bruto Explot.																																										
Ahorro Bruto																																										
Capacidad de Financ.																																										
Necesidad de Financ.																																										
Total																																										

En favor de las empresas: Consumo, E°12.499 millones; Subvenciones, E°2.197 millones. En favor de las personas: Transferencias, E°9.417 millones. Finalmente, en favor del sector externo: Transferencias, E°40 millones. Las asignaciones mencionadas no agotan los recursos, de donde el saldo en la Cuenta de Asignación es un Ahorro Bruto de E°6.133 millones. Este ahorro se usa para financiar a los sectores deficitarios y, por lo tanto, aparece en Cuenta de Capital como Capacidad de Financiamiento, por el lado de los usos, y como Ahorro, por el lado de los recursos.

A continuación definimos algunas variables del CEG según su contrapartida en Cuentas Nacionales.

Consumo: Gasto en consumo de las personas e instituciones sin fines de lucro + Gasto en Consumo del gobierno general.

Inversión: Inversión Geográfica Bruta en Capital Fijo + Aumento de las existencias.

Pagos a factores: Ingresos de las personas provenientes de su trabajo, propiedad y empresas - Intereses pagados por las personas + Ingresos del gobierno general procedentes de su propiedad y empresas - Intereses pagados por el gobierno general + Pagos por factores de la producción al extranjero.

Imposiciones: Imposiciones de empleados y obreros en Cajas de Previsión + Aportes patronales en Cajas de Previsión + Otras transferencias corrientes recibidas de las personas.

III.- DEL CEG 1970 AL CEG 1971

Las Cuentas Nacionales para el año 1971 no han sido dadas a la publicidad, y sólo se conoce oficialmente en este momento la composición del Gasto del Producto Geográfico Bruto que se presenta a continuación.

GASTOS DEL PRODUCTO GEOGRAFICO BRUTO^{1/}
(Millones de E° de 1970)

	1970	1971	variación %
Gastos PGB	92.194	100.030	8,5
Consumo personas	64.906	73.261	12,9
Consumo gobierno	12.499	13.074	4,6
Inv.Geográfica Bruta	14.457	13.344	-7,7
Exportaciones	14.771	15.613	5,7
Importaciones	14.439	15.262	5,7

Fuente: "Análisis de la Economía en 1971", Mesa Redonda ODEPLAN/IDS, Dct. 4, Abril 1972, p. 16.

Para conocer el valor del Producto Geográfico Bruto es preciso recurrir a la información oficial sobre la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos y estimar el monto del Ajuste por

1. Este cuadro aparece aquí con dos correcciones respecto del original de la publicación citada. En primer lugar se trata de Gasto del Producto y no de Producto, concepto que difiere del anterior en el Ajuste por Variación en los Términos de Intercambio. Esta ambigüedad en la información de ODEPLAN llevó a que en la primera versión de este trabajo se subestimara el crecimiento del Gasto del Producto. En segundo lugar, la cifra de consumo de personas compatible con una tasa de crecimiento de 12,9% y un Gasto Total de E°100.030 millones, es E°73.261 millones en vez de E°72.261 millones.

Variación en los Términos de Intercambio.

RESUMEN DE LA CUENTA CORRIENTE
(Millones de dólares)

	1970	1971	% variación
Exportaciones	1.271,8	1.146,9	- 9,8
Importaciones	1.201,9	1.269,6	5,6
<u>Saldo Balanza Comercial</u>	<u>71,4</u>	<u>-121,7</u>	
Remesas del Exterior	57,0	35,9	-37,0
Remesas al Exterior	185,8	125,7	-32,3
<u>Saldo Cta. Corriente</u>	<u>-57,4</u>	<u>-211,5</u>	
Precio Cobre US\$/lb.FOB neto	0,578	0,455	-21,3

Fuente: "Análisis de la Economía en 1971", Pag. 63.

El quantum de las exportaciones de 1971 evaluado a los precios de las exportaciones de 1970 y convertido a escudos al tipo de cambio de E°11,61 por dólar para las exportaciones (implícito en los datos de Gasto y Balanza de Pagos) vigente en 1970, significa E°15.613 millones de ese año o 1.344 millones de dólares. Por otra parte, el quantum de importaciones de 1971 evaluado a los precios de las importaciones de 1970 y convertido a escudos al tipo de cambio implícito de E°12,01 por dólar para las importaciones en 1970, significa E°15.262 millones de ese año o 1.270,8 millones de dólares.

Estos datos revelan una caída en el precio de las importaciones de 0,09% y de 14,72% en el precio de las exportaciones. La baja en el precio de las exportaciones obedece principalmente a una disminución del precio del cobre en un 21,3%.

Ahora bien, durante el año 1971 se produce un défi-

cit en la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, de tal modo que las exportaciones X, son iguales a las importaciones M, menos un déficit D:

$$X = M - D$$

Para expresar estos valores a precios de 1970 dividimos cada término por su correspondiente índice. Las exportaciones, por un índice de precios de exportación, P_x ; las importaciones y el déficit, por un índice de precios de importación P_M . Como P_x y P_M no tienen por qué ser iguales; para que se mantenga la igualdad debemos agregar un término de ajuste que indique la pérdida (-) o ganancia (+) del poder adquisitivo de las exportaciones en relación al año base^{2/}. De este modo tenemos:

$$\frac{X}{P_x} + A = \frac{M}{P_M} - \frac{D}{P_M}$$

de donde se obtiene que:

$$A = X \left(\frac{1}{P_M} - \frac{1}{P_x} \right)$$

Tomando 1970 como base (1970 = 1.0), en 1971 observamos que $P_M = .999$ y $P_x = .853$. Esto implica una pérdida en el poder adquisitivo de las exportaciones por valor de 196,1 millones de dólares o E°2.355 millones de 1970.

2. Ver ODEPLAN, "Una Metodología para Estimar las Cuentas Nacionales a Precios Constantes". Santiago, 1970. No se incluye una partida de ajuste por la variación en el intercambio de factores, ya que en Chile, como en muchos otros países, ella ha resultado ser insignificante.

Con este dato podemos determinar el valor del producto Geográfico Bruto cuya composición se presenta a continuación.

PRODUCTO GEOGRAFICO BRUTO

(Millones de E° de 1970)

	1970	1971	% variación
PGB	92.194	97.675	5,9
Consumo personas	64.906	73.261	12,9
Consumo gobierno	12.499	13.074	4,6
Inversión Geográfico Bruta	14.457	13.344	-7,7
Exportaciones	14.771	15.613	5,7
Importaciones	14.439	15.262	5,7
Ajuste T. Intercambio	-	-2.355	-

Este Cuadro es el de las operaciones sobre bienes y servicios del CEG. Resta ahora construir la parte de operaciones de Repartición para 1971.

En primer lugar, las cuentas del exterior. Supondremos que los ingresos por factores de la producción al y del extranjero disminuyen en la misma proporción que las remesas al exterior (32,3%) y las remesas del exterior (-37,0%), respectivamente. Sabemos, además, que las transferencias recibidas del exterior disminuyen en un 50%^{3/}. Supondremos que las transferencias al exterior no experimentan variación.

3. "Análisis de la Economía en 1971", Pág. 63.

En segundo lugar, las empresas. Por el lado de los recursos supondremos que las subvenciones recibidas aumentan en términos reales tanto como las transferencias al sector privado y al sector público, debidamente ponderadas, vale decir, 62%^{4/}

Ahora, en cuanto a los usos, supondremos que el Ahorro Bruto cae tanto como la Inversión Geográfica Bruta; que los Impuestos Indirectos aumentan y los Directos disminuyen en las proporciones que muestra el cuadro de ingresos fiscales,^{5/} 14% y 19% respectivamente, en términos reales.

En tercer lugar, las personas. Por el lado de los usos supondremos que los Impuestos Directos y las Imposiciones aumentan tanto como los aumentos reales de la recaudación por concepto de impuesto a la renta e impuesto a la propiedad, debidamente ponderados,^{6/} es decir, 26%.

Por el lado de los recursos supondremos que las transferencias del gobierno a las personas aumentan en términos reales lo mismo que los pagos previsionales y la asignación familiar^{7/}, vale decir, 72%.

Finalmente, el gobierno. Supondremos que los ingresos del gobierno procedentes de sus propiedades y empresas aumentan en términos reales tanto como los ingresos no tributarios,^{8/}

4. Ver Análisis de la Economía Chilena: 1971-1972, Sergio De Castro (editor), Informes de Coyuntura N°2, IEUC, Abril 1972, p.16. Se deflacta por el crecimiento del Índice de Precios al Consumidor entre promedios anuales: 20,0%.

5. Ver Informes de Coyuntura N°2, p. 17.

6. Idem.

7. Idem.

8. Idem.

es decir, 40%.

Con estos supuestos el resto de las partidas del CEG quedan determinadas.

En la página siguiente se presenta el CEG 1971.

La comparación del CEG 1971 con el de 1970 sugiere los siguientes comentarios.

El PGB crece en un 5,9% en términos reales, gracias a que su componente más importante, el consumo de las personas, creció en 12,9% en términos reales.

¿Cómo financiaron las personas este considerable aumento de su nivel de consumo? Los recursos de las personas son fundamentalmente de dos tipos: Ingresos por su trabajo, propiedad y empresas y Transferencias del gobierno. Los primeros aumentan en un 8,8%, es decir, más de lo que aumenta la producción, indicando que las empresas pagan más salarios, utilidades, arriendos, etc., que lo que les permite su mayor producción. La diferencia debe financiarse con menor nivel de ahorro; efectivamente, el ahorro de las empresas cae en 7,7% real. El segundo tipo de recursos de las empresas, las Transferencias del gobierno, experimentan un aumento real de 73%. Como los recursos totales del gobierno aumentaron tan sólo en 20% en términos reales y como los otros usos del gobierno, tales como su gasto en consumo y las subvenciones, no disminuyeron, este aumento de las transferencias debió financiarse con cargo a un menor nivel de ahorro

CUADRO ECONOMICO GENERAL 1971
(Millones de E° 1970)

	U S O S										R E C U R S O S										
	Empresas					Personas					Gobierno					Exterior					
	CA		CC		CA		CC		CA		CC		CA		CC		CA		CC		
	CE	CA	CC	CA	CC	CA	CC	CA	CC	CA	CC	CA	CC	CA	CC	CA	CC	CA	CC	Exterior	
Operac. sobre Bs. y Serv.																					
FGB																					
Consumo				73261																	
Inversión			13344																		
Exportaciones																					
Importaciones																					15262
Ajuste T. Intercambio																					
Operac. de Repartición																					
Pagos a factores	76250																				1465
Transf. del Gobierno																					
Transf. al y del ext.																					40
Impuestos Indirectos	14200																				
Imptos. Directos	2365																				
Imposiciones																					
Subvenciones																					
Saldos Contables																					
Resultado Bruto de Explot.	8410																				
Ahorro Bruto		8410																			2802
Capacidad de Financ.																					
Necesidad de Financ.																					
Total	101225	8410	13344	87578	-1103	35766	2802	16767													16767

por parte del gobierno, el que de hecho cae en un 45,5% real.

Tenemos, entonces, que el mayor consumo de las personas se hace posible gracias a un menor ahorro por parte de las empresas y del gobierno. El resultado es que el Ahorro Bruto Interno cae en un 22,6% real. La inversión no cae en igual magnitud sino sólo en 7,7% real, gracias a la existencia de reservas internacionales que permiten un aumento del déficit de la nación en cuenta corriente de 131,2% en términos reales.