

Reformas económicas en Chile, 1973–2024

de Ricardo Ffrench-Davis

Discusión de Federico Huneus (Universidad de Duke)

29 de septiembre de 2026

Sobre Ricardo

- ▶ Un honor discutir esta edición definitiva de una obra que empezó en 1999
- ▶ Su estudiante de economía del desarrollo en la FEN; después, su ayudante
- ▶ Mentor de generaciones de economistas, ~60 años de profesor
 - (Contexto) Primer computador en Chile en 1961: IBM 1401, con 4 KB de memoria
- ▶ Nunca quiso escribir sus memorias
- ▶ Este libro es lo más cercano a ellas: su pensamiento en 50 años de reformas
- ▶ Lo refleja completamente: riguroso, sobrio, cientista social, humanista
- ▶ Un latinoamericanista y estructuralista, del nivel de Prebisch, Sunkel y Pinto
 - Y un macroeconomista de verdad, que se refiere al tiempo en trimestres
- ▶ Post de memorias: Cuenta tu historia de Ricardo

Adelantado a su época: la academia lo fue alcanzando

Idea en la obra de Ricardo	Cuándo	Literatura que la formaliza
Flexibilidad cambiaria administrada (<i>crawling peg</i>)	1965–70; 1981	Williamson (1981, 2000); Rodrik (2008)
Crítica al tipo de cambio fijo con apertura financiera (“el experimento monetarista”)	1982	Díaz-Alejandro (1985); Calvo (1998)
Regulación contracíclica de flujos de capital (encaje)	1991–95	Ostry et al. (2010, FMI); Korinek (2011); Rey (2013)
Recesiones con efectos permanentes; medir el crecimiento entre cimas	desde 1999	Cerra y Saxena (2008); Blanchard, Cerutti y Summers (2015); Cerra, Fatás y Saxena (2023)
“Del financierismo al productivismo”	2005, 2010	Macro para el desarrollo en CEPAL (Ocampo 2011)

- ▶ Ideas que nacieron en la práctica de la política económica
- ▶ Y han ido lentamente formalizándose y discutiéndose en la academia

Un libro, una idea: macroeconomía para el desarrollo

- ▶ Ricardo ayudó a construir: **macroeconomía para el desarrollo** (Ffrench-Davis 2005, 2010; Ocampo 2011) (p. 539)

“La estabilidad del nivel de precios es muy relevante, pero constituye solo uno de los ingredientes de la estabilidad macroeconómica. La estabilidad de la economía real implica lograr que el producto efectivo transite en torno a la capacidad productiva o PIB potencial en un marco de macroprecios sostenibles”

— Ffrench-Davis (2026), p. 538

- ▶ Una macro de mediano plazo, más allá de la estabilización keynesiana
- ▶ Una macro con fundamentos micro, que mira la estructura de la economía
- ▶ Cómo el ciclo económico impacta a la tendencia
- ▶ Cómo la macro del ciclo económico impacta el desarrollo económico
- ▶ Recién ahora el NBER discute crear un grupo de Macro-Development
- ▶ Foco: Describir esta visión de Ricardo y reflejarla en una aplicación del libro

Macroeconomía para el desarrollo $\Rightarrow$ dos enfoques

Enfoque “financierista” (p. 222, 539)

- ▶ Equilibrio macro = inflación baja + disciplina fiscal
- ▶ Tipo de cambio libre, cuenta de capitales abierta
- ▶ El resto lo resuelve el mercado

Enfoque “productivista” (p. 124, 222, 538)

- ▶ Inflación controlada necesaria, no suficiente
- ▶ Brecha PIB efectivo–potencial como variable de equilibrio (p. 222)
- ▶ Macro real no es solo deflactar
- ▶ Macroprecios sostenibles (ej., TCR)
- ▶ Foco en transformación productiva



Crecimiento anual del PIB por subperíodo, medido entre cimas de uso de capacidad (p. 49, 123)

- ▶ Brecha recesiva PIB efectivo–potencial no es un costo transitorio: Deprime la inversión y el PIB potencial futuro (p. 58, 222)

Macro con fundamentos micro: tres mecanismos

1. **Inversión irreversible bajo incertidumbre:** Con capacidad ociosa no se crea capacidad nueva. Inversión de 15,7 % del PIB en 1974–89, contra 20,2 % en los sesenta y 25,1 % en 1994–99 (pesos de 1977) (p. 28, 44, 51, 58)

Dixit y Pindyck (1994); Bloom (2009)

2. **El tipo de cambio real como asignador:** Entre transables y no transables; su inestabilidad castiga exportaciones no tradicionales y valor agregado (p. 267, 280, 550)

Rodrik (2008); Guzmán, Ocampo y Stiglitz (2018)

3. **Heterogeneidad estructural:** Las políticas “neutrales” no son neutrales; los ajustes recesivos recaen sobre pymes y trabajadores menos calificados (p. 127, 233, 527) ⇒ Crecimiento inclusivo

Hsieh y Klenow (2009); Kaplan, Moll y Violante (2018)

Los tres comparten una idea: **el ciclo puede mover la tendencia**

Usar capacidad versus crear capacidad

Uso de capacidad

el PIB efectivo cierra la brecha
con un PIB potencial dado
⇒ Recuperación

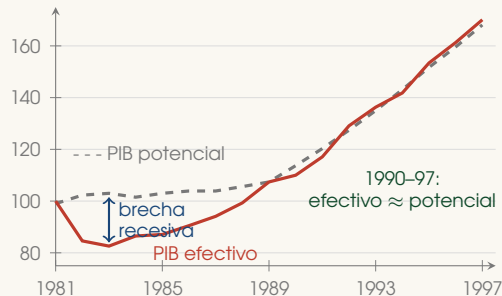
Creación de capacidad

el PIB potencial se desplaza
por inversión y productividad
⇒ Crecimiento

- ▶ Regla del libro: medir el crecimiento **entre cimas** de uso de capacidad, no desde un fondo recesivo (p. 49, 84, 403)
- ▶ Caso: 1985–89 y 1990–94 crecieron 6,4% y 7,3% anual (De Gregorio 2004)
- ▶ ¿Dos éxitos similares?

1982–97: de la recuperación a la expansión

- ▶ 1982: PIB –14 %, la caída más intensa de la región (p. 199)
- ▶ Entre cimas (1981–89) el PIB creció solo 2,9 % anual: reutilizar capacidad (p. 200, 207)
- ▶ Salarios reales: recién en 1991 superan el nivel de 1981 (p. 219)
- ▶ Inversión de 17,3 % del PIB en 1974–89 versus 25,2 % en 1990–98 (p. 30, 317)
- ▶ Brecha recesiva de 20 % en 1982–83, la mayor de la región (p. 49)
- ▶ 1988–89 cierra la brecha con impulsos transitorios (cobre al doble, rebajas tributarias, gasto pre-plebiscito); inflación de 31 % anual a inicios de 1990 (p. 53, 224)
- ▶ 1990–97: el PIB efectivo crece pegado al potencial; la brecha se cierra y no se reabre (p. 345)

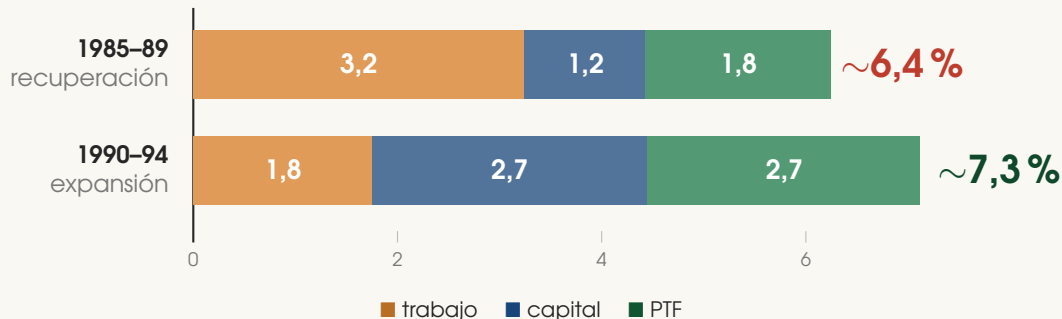


PIB per cápita, índice 1981 = 100

1981–89: Ffrench-Davis (2026), cuadro IV.2 (p. 205). 1990–97: extensión propia con las tasas promedio del cuadro IX.1 (p. 367: efectivo 7,8 % y potencial 7,6 % en 1990–95; 5,7 % y 6,7 % en 1996–98), per cápita con población del Banco Mundial; oscilaciones anuales del PIB efectivo según las tasas oficiales anuales (Banco Central, vía WDI) centradas en esos promedios

Desarrollo más allá del crecimiento

Contribución al crecimiento del PIB, puntos porcentuales por año



- ▶ 1985-89: domina **trabajo**: Desempleo de 31 % en 1983 a ~6 % en los noventa (p. 49, 66)
- ▶ 1990-94: dominan **capital** y **PTF**: Inversión de 17 % a 25 % del PIB (p. 30, 345-346)
- ▶ No es pro-empleo versus pro-capital, sino recuperación versus expansión

De Gregorio (2004), DTBC N°298, cuadro 4. La PTF de 1985-89 incluye mayor uso de capacidad

No fueron las exportaciones, sino la macro interna

Cuadro I.4 (p. 55): **crecimiento anual, %**

	PIB	Export.	Resto
1974–89	2,9	10,7	1,9
1990–98	7,1	9,9	6,3

Lo que cambió fue el resto del PIB, donde está la gran mayoría de empresas y trabajadores (p. 267–268)

Las exportaciones dependen de la macro mundial; el resto, de la macro nacional (p. 55)

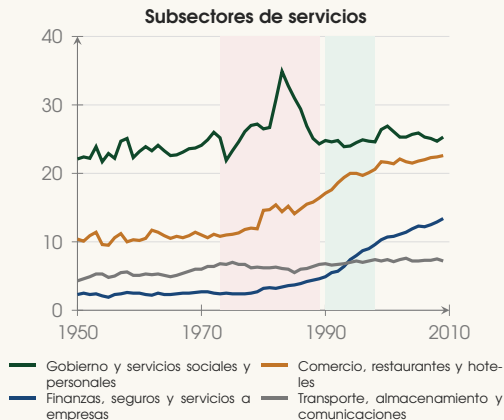
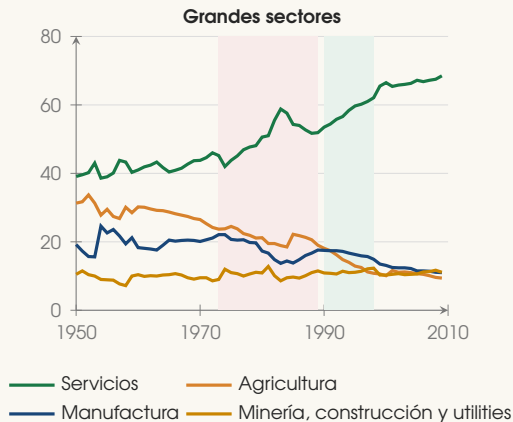
Qué cambió en 1990–95 (p. 311, 348)

1. Reconstrucción de instituciones democráticas
2. Reforma tributaria de 1990, superávit fiscal y coordinación BC–Hacienda (p. 57, 309)
3. Encaje a los flujos de corto plazo: 20 % en 1991, 30 % en 1992 (p. 323–324)
4. Banda reptante con intervención: TCR se aprecia 4,1 % en 1990–94, contra 23 % en la región (p. 276)
5. Miniajustes de demanda para evitar maxiajustes ⇒ Micro alineada con Macro (p. 62, 344)

A partir de 1996: El TCR se aprecia 19 %, el déficit externo llega a 4,8 % del PIB y, tras la crisis asiática, el potencial baja de 7 % a ~4 % (p. 69, 278)

Una sugerencia a incorporar: cambio estructural

Participación en el empleo total, Chile 1950–2009 (%)



GGDC 10-Sector Database (Timmer, de Vries y de Vries 2015), Chile 1950–2009 (se omite 2010 en adelante por el quiebre de clasificación de la nueva ENE). Los cuatro grandes sectores suman 100 cada año; los cuatro subsectores suman la participación de servicios. GGDC no separa gobierno de servicios comunales para

Chile

Cambio estructural y macro para el desarrollo

- ▶ **La desindustrialización coincide con los ciclos del TCR:** Manufactura de 22 % del empleo (1973) a 14 % (1985) con apertura abrupta y atraso cambiario (caps. II–III); 17 % en los noventa con TCR competitivo; 11 % en 2009 tras la flotación de 1999 (p. 267, 280, 550)
- ▶ **Servicios absorbieron todo:** De 40 % a 69 % del empleo (1950–2009). El pico de 1983 (35 % en servicios comunales y personales) son los empleos de emergencia PEM y POJH (p. 29, 231). ¿Servicios modernos o refugio de baja productividad? Es la heterogeneidad estructural (p. 530); McMillan y Rodrik (2011). Relacionado con la enfermedad de costos de Baumol
- ▶ **Agricultura:** Pasa de 30 % a 9 % (1950–2009): en los noventa, con agroexportación y TCR estable, un cambio estructural estándar

La propuesta para el libro

El capítulo XIV pide “cambios profundos en las estructuras productivas” (p. 538) y una transformación productiva incluyente (p. 548)

Una sección que vincule los ciclos del TCR y de la brecha recesiva con la velocidad y la dirección del cambio estructural cerraría el argumento:

la macroeconomía para el desarrollo no solo determina el nivel del PIB potencial, sino su composición sectorial

- Puede ser un puente entre la macro para el desarrollo y las políticas de desarrollo productivo del capítulo XIV (p. 548)

Para la discusión

1. **Medición:** El PIB potencial en tiempo real. El libro critica el PIB tendencial oficial por suponer simetría entre auges y recesiones (p. 78); la distinción recuperación/expansión depende de esa medición
2. **Atribución:** 1990–98 combina macro para el desarrollo, reformas tributaria y laboral, y recuperación de la democracia (p. 309, 347). ¿Cuánto pesa cada una?
3. **Transiciones de Política:** Mucho foco en la caída del crecimiento en los 2010, deberíamos poner más en la caída de la segunda mitad de los noventa
4. **En tiempos de IA:** La experiencia, el pensar holístico, sintetizar procesos, y el juicio son lo que agrega valor en un profesor universitario