

El Crédito y su Distribución en Chile

Por Javier Fuenzalida y Sergio Undurraga

Este libro bien pudo haberse titulado "Los estragos de la inflación", pues en él se demuestra el enorme daño que han sufrido las instituciones financieras y la economía nacional como consecuencia del alza continuada de precios en el período 1940-1965.

En la primera parte el Sr. Undurraga da a conocer cómo el crédito institucional para el sector privado, en moneda nacional de un mismo poder adquisitivo, se ha estancado en los últimos 26 años, mientras la producción nacional de bienes y servicios se multiplicaba por 2,5 veces. La causa de este fenómeno estaba en la inflación por un lado y en el control legal de la tasa de interés por otro, que ha hecho muy poco atractivo para el público depositar sus fondos en las instituciones financieras.

El lentísimo incremento de las disponibilidades crediticias ha obligado a las empresas privadas a recurrir cada vez más a fuentes de financiamiento propias como utilidades, fondos de depreciación y provisiones y, además, al crédito externo.

A pesar del estancamiento del crédito al sector privado, con el sector público ha sucedido lo contrario. Esto se ha incrementado en algo más de seis veces en el período analizado.

En seguida el Sr. Undurraga comenta las alternativas de solución, dejando bien en claro que los aumentos del dinero circulante con el fin de producir aumentos masivos de créditos, sólo conducen a un aceleramiento de la inflación, disminuyendo aún más las disponibili-

dades reales de créditos. La solución básica propuesta radica en establecer un sistema generalizado de reajuste aplicable a todas las instituciones financieras o, en su defecto, dejar que la tasa de interés regule la demanda y oferta de crédito. La tasa de interés como los depósitos y créditos deberían reajustarse periódicamente por un índice de precios que refleje lo más válidamente posible las variaciones de precios en el país.

En el último capítulo de la primera parte el Sr. Undurraga aborda el problema de la distribución del crédito bancario.

Donde el mito de la concentración crediticia comienza a derrumbarse es en la relación de deuda directa a capital que va disminuyendo a medida que aumenta el capital de la empresa. El primer estrato cuyo capital va de \$1 a \$100, por cada escudo de capital, recibe \$1,675 de créditos, mientras que en el estrato de capital de más de \$50.000, por cada escudo de capital sólo recibe \$0,948 de crédito.

En lo referente a las sociedades anónimas, se puede concluir que en base a su capital reciben una proporción algo menor del crédito total que el resto de las empresas privadas. Por lo tanto, la sociedad anónima no aparece como acaparrándose el crédito en relación a los otros tipos de empresas.

En la segunda parte el autor, en colaboración con los señores Fernán Gazmuri y Francisco Tagle, analiza el desarrollo de las colocaciones de los bancos comerciales y del Estado usando

el método de fuentes y usos de fondos. Se puede apreciar que mientras se agudizaba el proceso inflacionario, las fuentes de crédito que pudieran ser a largo plazo, como son los depósitos a plazo y ahorro y el capital y reservas de los bancos no invertidos en bienes raíces y valores mobiliarios, disminuyeron fuertemente como fuente de fondos.

Este análisis se hizo para el caso de la moneda chilena y la moneda extranjera. En este último caso queda abierto un enorme campo de estudio sobre el efecto en la economía de la circulación simultánea de moneda nacional y extranjera, referente especialmente al efecto sobre el dinero circulante y el saldo de la balanza de pagos.

En esta parte también se plantea una interesante discusión sobre la cuenta única fiscal, indicándose que en caso de sobregiro es una fuente adicional de recursos monetarios del país.

La tercera parte, escrita por el Sr. Javier Fuenzalida, discute básicamente la importancia que tiene el dinero real como factor productivo. Demuestra que la disponibilidad de dinero en términos reales se ha incrementado menos que el producto nacional bruto, significando un freno al crecimiento de la producción nacional. Al considerar la liquidez real de la economía, incluyendo al dinero y sus sustitutos, nos encontramos con que el aumento es similar al del producto nacional bruto cuando debería haber sido mayor. Si la inflación en el período considerado hubiera sido menor de lo que efectiva-

mente fue, entonces el producto nacional hubiera crecido en 3 por ciento anual en vez del 3,8 por ciento, como ocurrió efectivamente.

También analiza el autor la distribución del crédito entre el sector público y el privado a base del hecho de que el sector público obtiene créditos a intereses inferiores a los del sector privado, invirtiendo los fondos en usos cuya productividad social es menor que en el sector privado. Además, el sector fiscal ha absorbido una fracción creciente de los recursos líquidos de país en relación a su contribución al ingreso nacional.

La conclusión es que la pérdida de ingreso entre 1940 y 1965 por haberse distribuido la liquidez real como se hizo ha significado una pérdida equivalente a cuatro veces el producto nacional de 1965. La cifra impresiona.

También el señor Fuenzalida llega a la conclusión de que el financiamiento fiscal a través de impuestos es mucho menos oneroso para el bienestar social que la discriminación en el costo del crédito en favor del Fisco.

En resumen, el libro nos dice que la inflación debe ser detenida o hecha lo menos dañina posible a través de algún sistema generalizado y simple de reajustabilidad. Además, el área de acción del sector público debería restringirse y enfrentar las mismas condiciones del sector privado, de tal manera que el crecimiento de la economía nacional se maximice.

Pedro Jeftanovic Petrinovic

El crédito y su distribución en Chile [artículo] Pedro Jeftanovic Petrinovic.

Libros y documentos

AUTORÍA

Jeftanovic P., Pedro

FECHA DE PUBLICACIÓN

1968

FORMATO

Artículo

DATOS DE PUBLICACIÓN

El crédito y su distribución en Chile [artículo] Pedro Jeftanovic Petrinovic.

FUENTE DE INFORMACIÓN

[Biblioteca Nacional Digital](#)

INSTITUCIÓN

[Biblioteca Nacional](#)

UBICACIÓN

[Avenida Libertador Bernardo O'Higgins 651, Santiago, Región Metropolitana, Chile](#)