



### El libro del mes

## "Economía y Finanzas"

Instituto de Estudios Bancarios "Guillermo Subercaseaux", varios autores, Imprenta Carrón, 371 páginas, Santiago, 1980.

Este libro, bastante extenso y heterogéneo, es una especie de sucesión de la labor realizada en 1979 por el Instituto de Estudios Bancarios.

Contiene las cinco conferencias patrocinadas por esta entidad y desarrolladas durante la segunda mitad de 1979 y un estudio encargado por el Instituto al Departamento de Economía de la Universidad de Chile sobre la evolución y el papel de la tasa de interés en Chile.

Las conferencias publicadas se refieren a temas diversos, aunque relacionados en mayor o menor medida con la política económica chilena:

a) Marco legal de las instituciones financieras, por Hernán Felipe Briceño, Fiscal del Banco Central.

b) Regulación de la banca extranjera en los Estados Unidos, de Mauricio Larrán, Intendente de Bancos e Instituciones Financieras.

c) Algunos Aspectos Técnicos de la Negociación Colectiva, por el entonces Ministro del Trabajo, José Piñera.

d) Situación de la Actividad Económica en 1979 y Perspectivas para 1980, expuesto por el Director de COMPLAN, Miguel Kast.

e) El problema del dólar, por Larry Sposand, profesor de la Universidad de Chicago.

Algunas de estas conferencias recibieron comentarios, los cuales se incluyen en el texto.

Entre los trabajos anteriores cabe mencionar en forma especial el de Mauricio Larrán ya que presenta un análisis exhaustivo de la Ley de Bancos Internacionales de 1978 en Estados Unidos, explicando las causas que motivaron su dictación, entre las cuales resulta que el sistema bancario norteamericano no contemplaba una legislación de carácter nacional que rigiera las operaciones de entidades extranjeras, lo que motivó la existencia de distorsiones que provocaron distorsiones. La fuerte entrada de capitales internacionales y de bancos extranjeros a la economía norteamericana en la década de los setenta hizo necesaria la dictación de esta legislación nacional. El trabajo presentado es detallado y elaborado.

#### LA NEGOCIACION COLECTIVA

A pesar de su brevedad, la exposición de José Piñera tiene un interés particular ya que "el propósito de este trabajo es destacar los principios generales sugeridos por el análisis económico, para configurar el esquema legal dentro del cual debe desarrollarse la negociación colectiva entre trabajadores y empleadores, en el marco de una sociedad que privilegia la libertad, la justicia y el progreso".

Los principios generales son, en primer

lugar, que el Estado no participe activamente en los procesos de negociación colectiva del sector privado ni tampoco en las empresas del sector público, limitándose a encauzar dichos procesos mediante normas imperativas y justas que garanticen que las negociaciones sirvan su propósito de fijar remuneraciones que correspondan al aporte que cada trabajador ha hecho en la producción de su empresa.

El otro principio busca que la legislación proteja los intereses de la comunidad no representada en una negociación sindicato-empleador, lo cual se asegura en la medida que los costos de un acuerdo sean pagados por los propios partes que negocian y por terceros.

#### EVOLUCION DE LA TASA DE INTERES

El libro se cierra con un estudio realizado por el Departamento de Economía de la Universidad de Chile sobre la evolución y el papel de la tasa de interés en Chile, que fue coordinado por Carlos Massad y Jorge Marshall y que bien podría haber dado origen a un libro separado.

El trabajo busca realizar una síntesis de los antecedentes teóricos y empíricos que explican la tasa de interés desde el punto de vista de los principales mercados que la determinan y las interrelaciones con el ahorro, la inversión, la demanda de dinero y la composición de los activos de las diferentes unidades económicas.

Reciben una atención especial las efectos de la inflación y las expectativas sobre la tasa de interés, así como los otros elementos que determinan su cambio en términos reales y las diferencias entre tasas de captación y colocación. Se consideran los estudios empíricos realizados en Chile sobre el impacto de la tasa de interés en los costos de producción y en el cálculo de la llamada tasa de descuento social o precio sombra del capital.

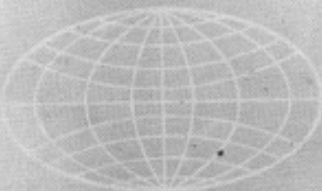
Otra parte del estudio se refiere a las distintas hipótesis que vinculan las diferencias de tasas de interés con los movimientos internacionales de capital, así como la evidencia empírica que se ha encontrado.

La última parte contiene la información cuantitativa acerca de la integración financiera de Chile con el exterior, pasando revista a las normas que han regido esta materia en los últimos años.

#### EL CASO CHILENO

En dos de los capítulos del Estudio de la Universidad de Chile se hace referencia a aspectos históricos. En el trabajo de Joaquín Vial y Pedro Ramírez se se-

## ECONOMIA Y FINANZAS



INSTITUTO DE ESTUDIOS BANCARIOS "GUILLERMO SUBERCASEAUX"

ñala que ya en el año 1929 se promulgó una ley de represión de la usura que imponía un tope máximo al interés nominal que se podía estipular y que correspondía a la tasa de interés corriente fijada convencionalmente por la Superintendencia de Bancos, incrementada en un 50% porcentaje que fue reducido al 20% en 1933. Según los autores, estas normas dieron indefinición a las tasas de interés nominales de manera que con la creación de flujos las tasas reales de interés fueron negativas en la mayor parte de los años del período 1949-1959. La consecuencia fue el progresivo empobrecimiento del mercado financiero, del ahorro y el racionalamiento generalizado del crédito bancario, lo que dio lugar a que el Estado adoptara un rol activo como proveedor de fondos en el mercado financiero.

Los esfuerzos que se hicieron en la década de los 70 por corregir las distorsiones más notorias sólo tuvieron un resultado muy parcial. Ellos consistieron en el otorgamiento de crédito en moneda extranjera y la aparición de sistemas de ahorro obligatorio, aunque en forma muy limitada y sujeta a fuertes controles. Si bien se pudieron establecer mecanismos crediticios de largo plazo, que habían desaparecido, se agudizó la fragmentación del mercado de capitales. Finalmente, en el período 1971-73 el sistema financiero entró en una profunda crisis, a causa de la intervención aguda por parte del Estado.

Sólo a partir de 1974, con el nuevo Gobierno, se echó las bases para la formación de un verdadero mercado de capitales, el cual tiene una expansión acelerada.

En su análisis de la evolución de las tasas de interés, los autores formulan algunas hipótesis para explicar el alto nivel que tuvieron hasta 1978. Una de ellas es que un conjunto muy grande de em-

presas adolecía de falta de capital de trabajo, lo que ocasionó una demanda de crédito adicional. Esta situación, provocada en el período 1971-1973, se agravó por la fuerte depresión de 1975. Además, el traspaso al sector privado de muchas empresas del área estatal hizo requerir a los administradores financieros extraordinarios tanto para la compra como para su puesta en marcha. Por otra parte, la recuperación económica a partir de 1976 ha requerido de cantidades adicionales de crédito.

Mirado desde el punto de vista de la oferta de fondos, contribuyeron a la existencia de tasas de interés elevadas la reducción de crédito, por parte de instituciones financieras, la caída del ahorro privado como consecuencia de la depresión de 1975 y la falta de integración entre el mercado interno y externo, que sólo se supera en 1980.

#### COMENTARIO FINAL

En general, el estudio de la Universidad de Chile es una colección de monografías sobre la tasa de interés, dando se cuentan aspectos teóricos con resultados de las investigaciones empíricas ya realizadas. Si bien tiene un tema central, cual es la evolución de la tasa de interés en Chile, el trabajo no tiene una unidad formal, ya que contiene distintos planes temáticos.

Este aspecto se ve agravado cuando se considera el libro como un todo, ya que carece de organización. Más que todo es una colección de libros realizados por el Instituto en 1979, que se ha considerado conveniente divulgar, en algunos casos con acierto, aunque reflejando fuertes distorsiones.

La presentación inicial del libro tiene una gran utilidad para otros de este tipo.

## **FECHA DE PUBLICACIÓN**

1981

## **FORMATO**

Artículo

## **DATOS DE PUBLICACIÓN**

Economía y finanzas". [artículo]. il.

## **FUENTE DE INFORMACIÓN**

[Biblioteca Nacional Digital](#)

## **INSTITUCIÓN**

[Biblioteca Nacional](#)

## **UBICACIÓN**

Avenida Libertador Bernardo O'Higgins 651, Santiago, Región Metropolitana, Chile