

EFFECTOS SOCIO-ECONOMICOS DE LA POLITICA ANTI-INFLACIONARIA DE REAGAN

La teoría de la oferta y sus implicaciones

Por: Miriam Cruz
Profesora del Dpto. de Economía

Mucho se ha comentado ultimamente sobre la política de Reagan, tanto en su dimensión política como económica. Reagan reconocido como un gobierno de mano dura, en extremo conservador, ha merecido innumerables editoriales y comentarios en periódicos de todo el mundo, así como en revistas especializadas que han analizado el alcance y las bases teóricas de sus políticas. En el caso específico de los países subdesarrollados se ha especulado mucho, sobre todo, en cuanto a la ayuda militar, considerada ésta como una de las estrategias claves de reafirmación del imperialismo.

No menos importante sin embargo, es lo referente a la política económica por éste seguida, sus efectos y el planteamiento teórico a la base de la misma que han suscitado opiniones controvertidas acerca de los resultados de dicha política, aún entre los grandes economistas actuales ¹ por lo que parece no haber un consenso y una última respuesta a los posibles resultados del programa de recuperación económica de Reagan. Será interesante sin embargo, comentar brevemente, sobre algunos de los planteamientos que mayor discusión han suscitado, como es el énfasis de su política en la disminución de la inflación, vía un aumento de la oferta; así como los efectos socioeconómicos de tales políticas.

Se ha presentado como novedosa su estrategia económica, en contraposición a las políticas conservadoras de la mayoría de gobiernos tanto norteamericanos como europeos. Su política económica apunta principalmente hacia el control de la inflación. El método de solución propuesto, sin embargo, no parece enfatizar (aunque de hecho lo hace) sobre las políticas convencionales, sino que concentra la atención en el aumento de la productividad mediante la liberalización de controles y trabas estatales, disminución de impuestos, etc. Su política económica se ha dicho se basa en la "Teoría de la Oferta", Pero, ¿qué significa eso de la teoría de la oferta? En términos muy sencillos, podría entenderse como la utilización de los mecanismos a disposición del Estado para aumentar la oferta agregada de un país, logrando con ello una mayor producción. Ello se lograría mediante una liberalización de controles estatales a las empresas, así como a través

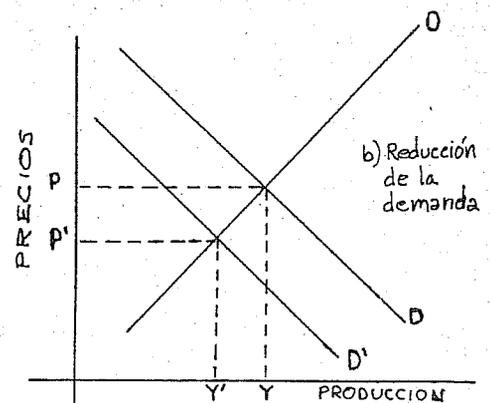
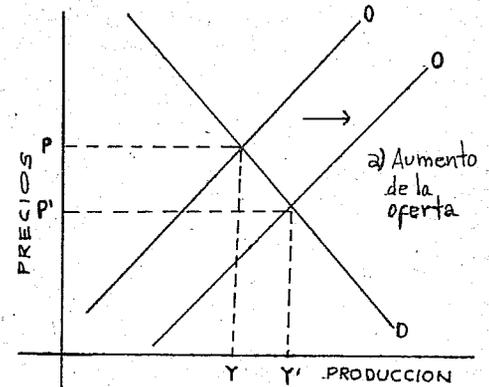


de una reducción de impuestos. El objetivo básico, como ya se mencionó, es incidir en la tasa de inflación, reduciendo gradualmente su nivel que en la actualidad alcanza niveles del 20 o/o aproximadamente.

La política tradicional por el contrario enfatizaría sobre la demanda, es decir una disminución de la oferta monetaria. El objetivo siendo el mismo: una reducción del nivel de precios. Gráficamente estas dos posiciones se presentarían de la forma siguiente: (Ver gráficas P. 253)

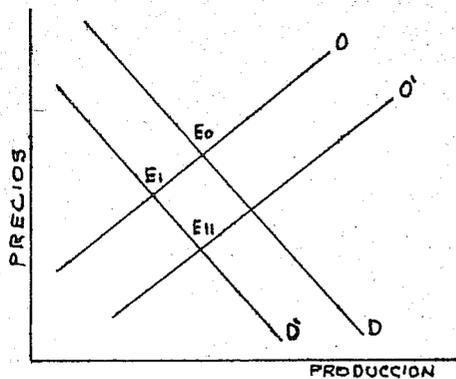
La política económica seguida por la Primer Ministro de la Gran Bretaña, Margaret Thatcher, es un ejemplo reciente de gobierno conservador que enfatizaría la reducción de la demanda agregada para controlar la inflación. Por supuesto, sus medidas de política económica también incluyen una alteración de la oferta mediante una mayor liberalización del control estatal y reducción de impuestos a las empresas. Se plantea evidentemente, una pregunta inmediata: ¿hasta donde la política y las bases teóricas del programa de Reagan son algo realmente novedoso, o más bien se trata de una cuestión de énfasis, nada más?

Una posible aproximación a este cuestionamiento es que el énfasis en la reducción de la demanda, como puede verse en los gráficos presentados, conduce también a una disminución de la producción. Las políticas tendientes a impactar la oferta tendrían entre otros, el objetivo de no disminuir la producción sino aumentarla y a la vez bajar precios, gráficamente, ver p. 254, la situación podría presentarse como un desplazamiento de ambas curvas, de tal forma que el desplazamiento de la oferta hacia la derecha (E,) haga más que compensar la reducción de la producción debido a una disminución de la demanda agregada (E,).



EN ESTE NUMERO:

Efectos socio-económicos de la política anti-inflacionaria de Reagan; La teoría de la oferta y sus implicaciones / Inversión de reservas internacionales / La independencia de Belice: un proceso irreversible, y condición necesaria para la liberación de Centro América, I parte / El reformismo salvadoreño: una medida de política económica o una alternativa política II parte / Estadísticas económicas / Noticias.



Los resultados de dichos desplazamientos están todavía por verse y, como se dijo en un principio, no existe un consenso acerca del resultado final.

Específicamente, la política económica de Reagan se basa en 4 puntos fundamentales:

1. Reducción de un 10 o/o anual durante 3 años del impuesto sobre la renta, acompañado de una aceleración de los gastos de depreciación de las empresas;
2. Recortes sustanciales en el crecimiento del presupuesto federal;
3. Una reducción gradual en la tasa de crecimiento de la oferta monetaria;
4. Un esfuerzo sistemático para reducir la carga, costo e interferencia de la actividad reguladora del gobierno en la economía.²

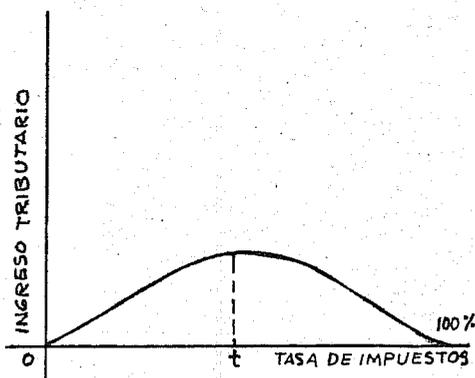
Los puntos 1 y 4 apuntan básicamente hacia la oferta, en tanto que las medidas 2 y 3 corresponderían a la demanda. Vale la pena comentar los posibles efectos de estas medidas, tanto en el aspecto del objetivo que con ellas se persigue como en los posibles efectos socio-económicos que de ellas puedan derivarse.

En primer lugar, señalaremos lo relativo a la reducción de impuestos. Esta medida ha sido objeto de mucha controversia, por considerarse por algunos como inflacionaria; en tanto que los defensores y proponentes de la misma, estiman que su efecto será positivo, bajo el supuesto de que la mayor disponibilidad de fondos será ahorrada y canalizada hacia la inversión productiva, afectando con ello la oferta.

Tan interesante, como la discusión de esas dos posiciones (basadas ambas en meras especulaciones de la reacción del público) es lo concerniente al impacto social de esta medida. Se ha dicho que bajo este esquema los grupos de bajos ingresos podrían efectivamente estar pagando más en seguridad social e impuesto sobre la renta el próximo año.³ En otras palabras, tal reducción de impuestos, estaría favoreciendo a la clase ahorradora, teniéndose así que en efecto se daría una mayor disponibilidad de fondos, con posibilidad de ser invertidos. Sin embargo, tal política resulta en un fortalecimiento de los grupos de altos ingresos al interior de dicha economía. Como veremos posteriormente, no es ésta la única medida que va en detrimento de los grupos de bajos ingresos; sino

que parece que la política económica como un todo, refleja un efecto negativo hacia los grupos más necesitados.

Otro aspecto importante es la base teórica de sustentación de dicha reducción de impuestos. La reducción de impuestos estaría basada en lo que se ha llamado "curva de Laffer" que relaciona ingresos tributarios con impuestos.⁴ Esta curva —cuya evidencia empírica no ha sido aún demostrada*— supone que los ingresos tributarios suben conforme aumentan las tasas impositivas, hasta un nivel máximo (t), a partir del cual mayores impuestos implican una reducción de los ingresos tributarios. También indicaría que si la tasa de impuestos fuera de un 100 o/o, el ingreso tributario sería también nulo, ya que nadie estaría incentivado a trabajar y consecuentemente a producir. Gráficamente la "curva de Laffer" podría representarse de la forma siguiente:



La política fiscal basada en este modelo teórico, estaría indicando que existe una recaudación óptima de impuestos y que actualmente se ha sobrepasado dicho nivel (se estaría a la derecha del punto máximo) y en consecuencia, una reducción de impuestos es la medida adecuada. Este razonamiento estaría indicando que reducciones de impuestos no ocasionarían un déficit fiscal, sino que aumentarían los ingresos tributarios. El modelo teórico parece lógico, queda lamentablemente sin demostrar, si realmente la ubicación a la derecha de ese punto óptimo es la situación real (y en su caso, dónde exactamente), o más bien se trata de una situación a la izquierda del mismo, y en tal caso, de acuerdo al mismo modelo, la receta sería un aumento de impuestos.

Ahora bien, en cuanto a la aceleración de los gastos de depreciación y la disminución de la intervención estatal, ambas medidas obedecerían al criterio de que su aplicación contribuiría a una mayor producción. Específicamente, se supone que la primera medida alentaría la inversión productiva de las empresas; en tanto que la segunda afectaría positivamente la productividad de las mismas; más concretamente, la disminución de la intervención estatal se basa en el consenso de muchos de que la regulación estatal se ha convertido en un obstáculo para la actividad económica y que por lo tanto ella debiera circunscribirse a las actividades tradicionales tales como la defensa, servicios públicos, etc., denotándole así un retorno a las

ideas clásicas de un Estado gendarme en la actividad económica.⁵

Continuando con los posibles efectos de la política económica de Reagan tenemos que es probable una baja en la tasa de inflación, que actualmente confronta la economía norteamericana; sin embargo, tan importante como el logro de ese objetivo, son los efectos derivados de dicha política, y de los cuales hemos apuntado algunos, básicamente relativos a la incidencia de dichas medidas en los distintos sectores sociales en donde el principio del "welfare" ha comenzado a resquebrajarse. Esto nos conduce al análisis específico de las medidas destinadas a afectar la demanda: esto es, la reducción del gasto público.

El recorte del presupuesto federal es una de las medidas convencionalmente utilizadas para restringir la demanda. En efecto, se trata de un instrumento hasta cierto punto eficaz en cuanto al objetivo perseguido ya que, como Milton Friedman señala: "nunca ha habido un período en que los gastos del gobierno fuesen una parte tan grande del ingreso nacional como hoy",⁶ consecuentemente, una posible reducción de los mismos, tendría repercusiones considerables en la economía. Sin embargo, dicho instrumento adolece de ciertas fallas, no tanto en sí mismo, como en la forma en que tal reducción se lleva a cabo. Es oportuno, mencionar aquí a Galbraith, quien al referirse a la reducción del gasto público, como una de las formas de reducción de la demanda señala lo siguiente: "los gastos públicos que compran los productos del (o directamente sirven las necesidades del) sistema de planificación no pueden reducirse mucho. Ellos tienen la sanción del más alto propósito nacional —no se puede aventurar o apostar con la seguridad de la nación—. En consecuencia, si los gastos han de posponerse o reducirse para prevenir la inflación, el recorte deberá principalmente caer sobre los gastos para el bienestar, vivienda, servicios urbanos, educación y similares".⁷

Efectivamente, son estos servicios los que parecen formar parte del recorte del presupuesto propuesto por Reagan, en tanto que ciertos gastos se considera conveniente no reducirlos y en tal sentido parece ser que el gasto de defensa es uno de ellos, el que no sólo no se ha reducido sino que ha sido incrementado.

Tal reducción del gasto público al incidir en los rubros señalados por Galbraith estaría afectando a sectores específicos de la población como son los sectores de medianos y bajos ingresos, ancianos, desempleados e inmigrantes.

Es posible visualizar el panorama que estos recortes van a ocasionar en el futuro, mediante una rápida observación al resultado que han tenido las políticas adoptadas por otros gobiernos occidentales, tales como el que preside Margareth Thatcher. Ha sido notorio, el poco efecto de su política de reducción del gasto público para combatir la inflación; ya que el recorte de dicho presupuesto

EFFECTOS SOCIO-ECONOMICOS....

Viene de la pág. N.º. 254.

se tradujo en una disyuntiva —a nivel de los distintos ministerios— entre mantener el personal o cortar los servicios prestados, para mantenerse dentro de la asignación presupuestaria. Evidentemente, la opción fue el recorte de los servicios, afectando con ello, los servicios médicos, atención a casas de ancianos y niños, compensaciones por desempleo, etc. La no especificación de donde debían hacerse los "recortes" dio por resultado un efecto mínimo en la reducción de la inflación, vía disminución de la demanda, traduciéndose más que todo en un desmejoramiento del "welfare", perjudicando con ello a las clases más necesitadas.⁸

Finalmente, queda por considerar el posible efecto de las medidas orientadas al control de la oferta monetaria. El efecto inmediato observado ha sido una subida en las tasas de interés. Dos efectos pueden ser identificados a corto plazo. A nivel interno, el capital para inversión se ha hecho más caro y es posible prever un efecto negativo sobre las empresas pequeñas que dependen grande-

mente de fondos prestables para invertir. A nivel internacional ya se deja entrever un descontento por parte de algunos países occidentales por las altas tasas de interés bancario que atraen hacia los Estados Unidos capitales externos.

Ha sido notoria también, la gradual recuperación del dólar, en los mercados Europeos. No es posible predecir sin embargo hasta donde van a continuar altas las tasas de interés, las cuales de mantenerse y afectar la inversión, afectarían también el empleo. La estrategia económica de Reagan supone que en el largo plazo las tasas de interés van a bajar debido a un mayor volumen de ahorros; la inversión se vería estimulada y consecuentemente la oferta.

Hemos analizado muy brevemente algunos de los aspectos y posibles resultados del programa económico de Reagan y como dijimos al inicio de este artículo, no parece haber un consenso respecto al impacto de dichas medidas en el objetivo básico perseguido; como tampoco hay un acuerdo sobre la efectividad de la reducción de impuestos; si parece más claro lo relativo al impacto socioeconómico de dichas medidas de política

económica, sobre todo los que se refieren a la reducción del gasto público; cuya evidencia le ha merecido las mayores críticas a la administración Reagan.

NOTAS

1. Véase "4 premios Nobel opinan sobre la Economía Actual, en *Perspectivas económicas*, No. 34. 1981.
2. Roth, Timothy P. "An economics Analysis of the Reagan Program for Economic Recovery". A Staff Study of the Joint Committee Congress of the United States. April 24, 1981.
3. Véase comentario en la Revista TIME, June 22, 1981. Pág. 27.
4. Jameson, Kennet P. "Economía de la Oferta: Para ricos y pobres". en *Perspectivas Económicas*, op. cit.
- * Lindo, H. Charla sobre las perspectivas de la política de Reagan, UCA, junio 1981.
5. Véase "Poder del Gobierno y desempeño empresarial" de Murray L. Weidenbaum y "Crecimiento de la productividad: Un enigma" de Edward F. Denison en *Perspectivas Económicas*, op. cit.
6. Friedman, Milton and Rose. "Free to choose" en *Perspectivas Económicas*, op. cit.
7. Galbraith, K. "Economics and the public Purpose". Penguin Books, 1975, pág. 209.
8. Véase comentario sobre los resultados de la política económica de Margareth Thatcher in *The Economist*. Feb. 9, 1980. Pág. 13.

INVERSION DE RESERVAS....

Viene de la pág. N.º. 255.

1977 a 11.4 o/o en la primera mitad del año de 1980.

Instrumentos de inversión

Los instrumentos típicos de inversión durante el período mencionado han sido los siguientes: cuentas call money, aceptaciones bancarias, letras del tesoro, fondos federales, bonos BIRF, bonos BID y depósitos a plazo.

Ha sido práctica tradicional que las re-

servas de oro no sean invertidas. Sin embargo, en la actualidad es posible hacerlo a través de una novedosa modalidad en transacciones de esta naturaleza que se conoce como "arrendamiento de oro". Estas operaciones pueden efectuarse entre los bancos centrales e instituciones financieras de prestigio que negocien con valores, como el caso de Salomón Brothers de New York. El esquema de la negociación se ilustra de la siguiente manera:

1. La institución financiera pide prestado oro al Banco Central al 2 o/o de interés.

2. El oro prestado es vendido spot (en plaza) a \$600.00 la onza;

3. El producto de la venta de oro se invierte a corto plazo al 13 o/o; y

4. Simultáneamente se compra oro forward (contrato a futuro) a \$60.00 la onza con una tasa del 10 o/o. El resultado de la operación será una ganancia de 1 o/o para la institución financiera y de 2 o/o para el prestamista: 13 o/o - 10 o/o (compra oro forward) - 2 o/o = 1 o/o.

El ejemplo objetiviza los beneficios que se derivan del "alquiler" de las reservas de oro en vez de mantenerlas ociosas.

ESTADISTICAS ECONOMICAS . . .

CUADRO No. 4

INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN EL SALVADOR: ESTRUCTURA PORCENTUAL DE NUEVAS ENTRADAS POR PAISES DE ORIGEN, PERIODO 1961-1980

| | 1961 | 1962 | 1963 | 1964 | 1965 | 1966 | 1967 | 1968 | 1969 | 1970 | 1971 | 1972 | 1973 | 1974 | 1975 | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 | 1980 |
|---------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Bermuda | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | 8 |
| Bahamas | 11 | | | | | | | | 8 | | | | | | | | | | | |
| Estados Unidos | 26 | 77 | 79 | 81 | 46 | 37 | 37 | 19 | 58 | 49 | 48 | 50 | 58 | 35 | 32 | 13 | 61 | 61 | 67 | 10 |
| Panamá | | | 10 | 8 | 23 | 36 | 48 | 50 | 18 | 6 | | 19 | | 12 | 9 | | | 9 | | 6 |
| Guatemala | | 11 | | | | | | | | | | | | | | | 5 | 5 | | 36 |
| Inglaterra | 32 | | | | | | | | | 5 | | | | | | 8 | | | | |
| Japón | 20 | | | | | | 6 | 20 | 4 | | | 14 | 16 | 15 | 22 | 15 | 19 | 6 | 7 | |
| Luxemburgo | | | | | | 19 | | | | | | | | | | | | | | |
| Suiza | | 12 | | | 22 | | | | | | | | | 6 | | | | | | 8 |
| Alemania Occidental | | | | | | | | | 19 | | | | | | 16 | 21 | | | | 8 |
| Holanda | | | | | | | | | | 45 | | | | | | | | | | |
| México | | | | | | | | | | | | 7 | 16 | 14 | | | | | 7 | |
| Antillas Holandesas | | | | | | | | | 13 | | | | | | | | | | | |
| Costa Rica | | | | | | | | | | | | | | 6 | | | | | | |
| Venezuela | | | | | | | | | | | | | | | 10 | | | | | |
| Nicaragua | | | | | | | | | | | | | | | | 33 | | | | |
| Corea | | | | | | | | | | | | | | | | | 3 | | | |
| Curacao | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | 24 |
| China Nacionalista | | | | | | | | | | | | | | | | | | 8 | | |
| Islas Gran Caimán | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | 10 |
| Otros países | 11 | -- | 11 | 11 | 9 | 8 | 9 | 11 | 12 | 8 | 7 | 10 | 10 | 12 | 11 | 10 | 12 | 4 | 10 | 6 |
| TOTAL | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |