

EDITORIAL

En nuestra anterior entrega sosteníamos que no era posible que la economía mantuviese el ritmo de crecimiento de los últimos años. Nuestro margen de crecimiento fluctuaba entre 4.2% y 4.5%, la realidad de las cifras actuales nos muestran que fuimos, a pesar de nuestro cauto juicio, optimistas. La tasa de crecimiento estará por debajo de 4% con síntomas de receso, muy a pesar de las expectativas empresariales reflejadas en la ya tradicional y muy conocida Encuesta Empresarial de FEDESARROLLO para el año que termina. Básicamente, consideramos que no hubo un manejo acertado de la economía. El freno de las importaciones de insumos y bienes de capital del sector privado, generado en una importación oficial de 61% (Coyuntura Económica N° 3, 1988) con una composición de alimentos, bienes durables, equipo militar de defensa, y una desmonetización de la economía iniciada en la severa contracción monetaria de gran parte del año que se suma a un sobreajuste (Overshooting) fiscal, ha conducido a la economía a una reversión de su dinámica de crecimiento y empleo. La aceleración de la inflación que corrió paralela a una política monetaria restrictiva, es muy probable haya afectado los ingresos fiscales, dado el rezago en los recaudos impositivos (efecto Tanzi), con lo cual el papel estabilizador y compensatorio del déficit estuvo ausente en el período en consideración, contribuyéndose así, por omisión y sobreajuste, a una depresión de la demanda agregada interna. La "caída" en la tasa de desempleo se explica, esencialmente, porque muchos en busca de trabajo dejaron de hacerlo y, es posible que hayan sido absorbido por el llamado sector informal, en una buena proporción. A los problemas externos, entonces, se suman los desequilibrios internos.

Fundador

Ramiro Moreno Noriega

Director

Gustavo Vergel Cabrales

Editor

Armando Yance Pérez

Colaboradores en este número

Gustavo Vergel

Armando Yance Pérez

Yezid Soler

Orlando Yance Pérez

Mario I. Blejer

Adrienne Cheasty

José Miguel Ramírez H

Impresores

Editorial Mejoras Ltda.,

Barranquilla, Colombia

Uno de estos y que cada año toma mayor dinamismo, es la inflación.

Dentro de un contexto de pugna distributiva, la inflación es en todo momento estructural e inercial (Ocampo José A., 1987) Las periódicas indizaciones en los sectores de "precios fijos" (fixprice), es una manifestación clara de la necesidad de coordinación por parte de los agentes de la economía en orientar su comportamiento reproductivo en el proceso, para que sea congruente con el ritmo de aumento de los precios ó el nuevo equilibrio inflacionario. Esto no está ausente de nuestra dinámica inflacionaria; comporta un mecanismo de reproducción o propagación del proceso originado en algunos sectores. Cabe destacar que este mecanismo reproductivo es, en nuestro país, como en otros, *ex-post* fundado en el mecanismo "memorístico" de las expectativas basadas, a su vez, en el comportamiento pasado de algunos precios básicos.

La implicación que en términos de costos exige una información abundante y calificada para que se produzca una indización *ex-ante*, es la explicación de la naturaleza *ex-post* de la misma. Esto implica o subsume, adicionalmente, el hecho de que en la médula de los mecanismos de propagación y reproducción, se halla la ausencia de una sincronización de los ajustes periódicos. En economías con mercados imperfectos como la nuestra, la información ni es la misma para todos los agentes, ni es simultánea; entonces sincronización y coordinación son mecanismos ausentes del proceso. Es necesario que el país reflexione sobre lo que ha habido; en la teoría y en la práctica, en materia de indización y estabilización, como también, y no desligado de ello, la convergencia que ha venido operando de políticas macroeconómicas de estabilización conjuntamente con políticas de ajuste estructural, lo cual consideramos deberá derivar hacia conclusiones más fecundas sobre el comportamiento de nuestra economía y los efectos de políticas sobre la misma. Los beneficios de esta reflexión son obvios.