

Volumen 1 • Número 1 • Abril 2007

ISSN 0718-3933

Revista Chilena de Economía y Sociedad

Facultad de Administración y Economía
Universidad Tecnológica Metropolitana

Presentación

Editorial

Coyuntura y Perspectiva

Perspectivas en la Región Latinoamericana

Artículos

Proteccionismo No Arancelario
y Coyuntura Económica

Political Crisis and Fiscal Policy in Chile
1938 - 1973

Calidad de Educación Universitaria
¿Piensan lo mismo profesores y alumnos?

Estudio de Eventos: Impacto del Caso
Inverlink en los Fondos Mutuos

Nota Técnica

El Rol Estabilizador de la Política Fiscal



Volumen 1, Numero 1, Abril 2007

Revista Chilena de Economía y Sociedad

Facultad de Administración y Economía
Universidad Tecnológica Metropolitana

ISSN 0718-2872



© **UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA METROPOLITANA**

Casilla 9845 Santiago de Chile

Derechos Reservados

I.S.S.N.: 0718-3933

Volumen 1, No1, Santiago de Chile, Abril 2007

• **REPRESENTANTE LEGAL**

Miguel Ángel Avendaño Berríos

• **DIRECTOR**

Enrique Maturana Lizardi, Decano

• **CONSEJO EDITORIAL**

Dr. Nicolás Geogntzis (España)

Dr. Fernando Ochoa (Chile)

• **EDITOR JEFE**

Oscar Olivares Valdés, Secretario de Facultad

• **EDITOR DE TEXTOS**

Oscar Mercado Muñoz

• **COMITÉ EDITORIAL**

Eduardo González Tapia

Roberto Contreras Marín

Claudio Molina Mac-Kay

Héctor Gómez Fuentes

Roberto Pastén Carrasco

• **DISEÑO Y DIAGRAMACIÓN**

Programa Comunicación y Cultura

PROHIBIDA LA REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL EN CUALQUIER FORMA Y POR CUALQUIER MEDIO.

LAS IDEAS Y OPINIONES CONTENIDAS EN ESTA REVISTA SON DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL AUTOR Y NO EXPRESAN NECESARIAMENTE EL PUNTO DE VISTA DE LA UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA METROPOLITANA.



UTEM

UNIVERSIDAD
TECNOLÓGICA
METROPOLITANA

Facultad de Administración y Economía

Revista Chilena de Economía y Sociedad

Santiago de Chile, 2007

Revista Chilena de Economía y Sociedad

Volumen 1, Número 1, Abril 2007

Revista Chilena de Economía y Sociedad es una publicación cuatrimestral de la Facultad de Administración y Economía de la Universidad Tecnológica Metropolitana.

Suscripción (Tres números)

Chile: \$6.000.-

América Latina: US \$20

Europa y USA: US \$30

Secretaría Facultad - FAE

Casilla 9845, Santiago - Chile

Fono: (56-2) 787 7930 - 787 7931

Fax: (56-2) 235 5812

e-mail: oscar.olivares@utem.cl



Sumario

| | |
|---|----|
| ■ PRESENTACIÓN | 7 |
| • Miguel Avendaño Berríos, Rector, UTEM | |
| ■ EDITORIAL | 9 |
| ■ COYUNTURA Y PERSPECTIVA | 11 |
| • Perspectivas en la Región Latinoamericana | |
| ■ ARTÍCULOS | |
| • Proteccionismo No Arancelario y Coyuntura Económica | 15 |
| <i>Eduardo González T.</i> | |
| • Political Crisis and Fiscal Policy in Chile 1938 - 1973 | 23 |
| <i>Roberto Pastén C.</i> | |
| • Calidad de Educación Universitaria ¿Piensan lo mismo profesores y alumnos? | 35 |
| <i>Oscar Mercado M.</i> | |
| • Estudio de Eventos: Impacto del Caso Inverlink en los Fondos Mutuos | 49 |
| <i>Claudio Molina M.</i> | |
| ■ NOTA TÉCNICA | 63 |



Presentación

Es naturalmente aceptado que la generación de los productos académicos de una Universidad son la expresión y manifestación preclara de la calidad de sus integrantes, pero, también es reconocido que ello no alcanza su máxima relevancia sino cuando esta culminación del trabajo interno de la Comunidad Académica, construido desde la investigación y la docencia, se explicita a la Sociedad a través de la extensión y vinculación, ya sea mediante sus profesionales egresados, la transferencia tecnológica y/o la comunicación y retroalimentación con la Sociedad y sus distintos estamentos y organizaciones, sean públicos, privados, productivos o de servicio.

Sin duda, estos preceptos señalados se han encarnado en el seno de la Facultad de Administración y Economía, siendo hoy una expresión de ello la generación de la Revista Chilena de Economía y Sociedad, órgano escrito que trasciende el quehacer académico de dicha Unidad, entendiendo con ello la comunicación, extensión, y consecuencias que se proyectan del rol educativo y formativo profesional que le compete a sus académicos a nivel interno.

Por ello, no tengo dudas en afirmar que esta Revista constituye para nuestra Universidad un elemento que nos coloca en una relación de pertinencia con la Sociedad, ya que a través de ella nos estamos vinculando y transfiriendo conocimientos a ésta, como así mismo, abriendo espacios para la reflexión interna y la retroalimentación externa de conocimientos y experiencias.

Vaya por esto, un sentido reconocimiento al Señor Decano y Académicos de la Facultad de Administración y Economía, por la iniciativa que hoy se concreta con este primer número de la Revista Chilena de Economía y Sociedad. Sin duda, la Comunidad UTEM reconocerá vuestro compromiso de pertenencia con la Institución y con el desarrollo de ella, dado que esta publicación nos permite acercar a la sociedad chilena una Universidad que desde su interior la analiza y piensa y le transfiere los resultados de su quehacer.

Miguel Avendaño Berríos
Rector

Universidad Tecnológica Metropolitana

■ **Mirada hacia el Futuro**

El mundo constantemente va experimentando un cambio acelerado y de alta competitividad donde los negocios y las empresas viven un proceso de renovación continua, las tecnologías y las especialidades profesionales van necesitando una permanente revisión y adecuación, cuyos cambios están asociados a un nuevo paradigma de orden económico que es la globalización, que va requiriendo de las empresas un cambio en el enfoque de la gestión estratégica y en las instituciones de educación superior un cambio en la formación de profesionales bajo el prisma de calidad y competencias profesionales.

La Facultad de Administración y Economía está consciente de estos desafíos a los cuales nos vemos enfrentados, tanto en la validación permanente de la calidad educativa, como la respuesta desde la educación superior frente al desarrollo del país y la vinculación con el medio, lo cual ejerce un desafío muy interesante a nuestra Facultad, como lo es también la relación con la empleabilidad en áreas sensibles para la vida nacional y la coyuntura económica nacional e internacional. Asimismo, en la administración, economía, finanzas, el comercio internacional y los negocios

internacionales, y la gestión de la información para la toma de decisiones.

Lo explicitado, nos obliga a liderar cambios importantes en nuestro quehacer académico en la docencia, investigación aplicada y extensión en una nueva era del conocimiento.

Esta contextualización, se inscribe en un entorno que cada día nos impulsa a interactuar de forma proactiva con el medio con calidad y competitividad. Hoy, nos sentimos demandados a entregar una respuesta, que además de corresponder a motivaciones e incentivos internos, igualmente constituyen respuestas a grandes desafíos, oportunidades o vulnerabilidad que surgen de un ambiente complejo externo, dinámico y cambiante que hasta hace poco no era posible vislumbrar en el horizonte, donde la globalización se ha propuesto situarnos, independiente de nuestras propias consideraciones. Estamos en una sociedad interdependiente y asociativa cuyo comportamiento no es independiente de las influencias y comportamiento del mundo.

En efecto, esta apreciación se denota cuando nuestro país vislumbra su crecimiento y desarrollo teniendo presente la apertura al

mundo, a los grandes mercados internacionales de bienes, servicios, tecnologías de información y comunicaciones (TICs).

El quehacer de la Facultad de Administración y Economía, además de la docencia y extensión, se proyecta a la investigación aplicada, al desarrollo, a la calidad, la competitividad y a la innovación (i+d+c+c+i).

La constitución de redes científicas y tecnológicas unen a los centros de investigación, a las empresas del mundo y a las distintas instituciones del saber, donde se excluyen a quienes no se reconocen en ella y abriendo la activa participación en la sociedad a través de la red y de medios impresos a los distintos actores que pueden aportar sus conocimientos y experiencias. Es nuestro afán, la apertura a todos los académicos de la Facultad que tengan interés en publicar sus trabajos y ponencias.

A partir de estos desafíos, en el contexto de la academia y de la investigación aplicada, que el rol protagónico de la Educación en el amplio sentido de la expresión, se convierten en el factor que puede cambiar en forma positiva los destinos de las sociedades y de las personas, como los cambios de paradigmas en la formación del hombre y su calidad de vida en su estado de bienestar. El libre pensamiento del hombre, serio y coherente, es válido para el desarrollo de valores y discernimiento; la capacidad de discutir con respeto manteniendo el alto valor de la discusión académica en los grandes problemas nacionales e internacionales y de la coyuntura económica y social conllevan al desarrollo y el progreso, transformando la dimensión de la existencia en lo económico, social, cultural y político. En el contexto de los negocios, los cambios fundamentalmente se asocian a la transferencia de información, a las comunicaciones y a la

reingeniería de los negocios en las empresas de vanguardia.

La vinculación y la comunicación con el medio interno y externo a la Facultad aparecen como eslabones integradores sobre los aspectos señalados, razón por la cual, hemos creído necesario y de la mayor importancia académica acercar y enriquecer nuestros conocimientos y experticia y compartirlos. Asimismo, transmitir nuestros aportes a la Comunidad y Sociedad, a través de la Revista Chilena de Economía y Sociedad de la Facultad de Administración y Economía (FAE-UTEM). Esta será una instancia que permitirá el intercambio y reflexión de ponencias intelectuales y expresión de los académicos en cada una de sus áreas.

Esta producción, de la cual usted dispone en este momento, irá constituyendo una mirada del universo de la Facultad en sus distintas disciplinas, donde en este primer número se han dedicado nuestros mejores esfuerzos.

En las siguientes publicaciones se incorporarán contribuciones de otras áreas disciplinarias.

A través de esta primera publicación de nuestra Revista que marca el inicio de un proceso de una sentida aspiración, saludamos a las Autoridades de nuestra Universidad, a nuestros académicos de la Facultad de Administración y Economía, a nuestros lectores y público en general.

Invitamos a nuestros estimados colegas interesados en estas materias a publicar sus trabajos en nuestra Revista.

Enrique Maturana Lizardi
**Decano de la Facultad de Administración
y Economía**

Coyuntura y Perspectiva

■ Perspectivas en la Región Latinoamericana¹

La Comisión Económica para América Latina (CEPAL) estima que el producto interno bruto (PIB) de América Latina y el Caribe creció en 5,3% en el año 2006. Este crecimiento mejora el ya saludable 4,5% que había alcanzado en 2005. Así tenemos que por tercer año consecutivo, la región ha registrado un crecimiento superior al 4%: su economía marcha viento en popa, aunque por debajo del promedio del crecimiento de los países en desarrollo (alrededor de 7%).

La noticia no se limita al campo del crecimiento económico: la pobreza está disminuyendo. Según el informe *Panorama Social 2006* realizado por la CEPAL, durante el año 2006, la pobreza en Latinoamérica disminuyó en 1,3%. Este es un paso importante, aunque tal vez insuficiente por el extraordinario crecimiento. Asimismo, se puede apreciar que no existe una generalización del desbalance fiscal, gracias a políticas por lo general disciplinadas. Tampoco se aprecia un descontrol de la

deuda, que para la mayoría de los países representa más del 40% del PBI.

No debemos olvidar que este desempeño tuvo como escenario un año 2006 plagado de incertidumbres propias de las elecciones y los cambios de gobierno, que tuvieron lugar en buena parte de los países. Sin esta preocupación en 2007, se puede estimar otro buen año de crecimiento.

Sin embargo, aun con la ventaja de una aparente mayor estabilidad política, el crecimiento económico no será tan bueno como en 2006. Para el año 2007, la CEPAL pronostica un alza del PIB cercana a 4,7%, mientras que el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional pronostican un 4,2%.

La forma en la que ha venido funcionando el crecimiento nos indica por qué se espera uno menor para este año: buena parte del aumento de PIB se debe a la excepcional situación de los términos de intercambio. Estos han favorecido a los productores de materias primas como el petróleo, la harina

1 Opinión, a Marzo 2007, del Prof. Eduardo González, académico Depto. Contabilidad y Gestión Financiera, FAE, UTEM

de pescado, el cobre, el zinc. El acelerado proceso de crecimiento de los países emergentes superpoblados de Asia –China e India– y el inmenso nivel de consumo estadounidense han impulsado la demanda de estos productos, lo que se ha traducido en un aumento de los precios. Sin embargo, no ha sido el único impulso de la balanza de pagos, también se encuentran las remesas internacionales que la región percibió durante el año 2006: en promedio, significaron el 2,2% del PIB. Esto es particularmente importante para los países centroamericanos, (que, a su vez, son los menos beneficiados por la situación de los términos de intercambio). En cuanto a la demanda interna, y a diferencia de períodos de crecimiento anteriores, el consumo doméstico está también en aumento en los países de la región. La inflación, por su parte, está controlada y mantiene su tendencia a la baja: mientras que la inflación regional fue de 6,1% en el año 2005, ésta se redujo a 3,9% en 2006.

El escenario es propicio para que continúe el proceso de crecimiento. Sin embargo, sería un exceso de confianza tratar de sacar más conclusiones de las que corresponden a estos cuatro años de crecimiento saludable. Existen fuertes riesgos y problemas que comprometen el desarrollo sostenible.

Uno de los principales riesgos es el de un eventual ajuste en los términos de intercambio. Este evento tiene relación directa con la posibilidad latente de una desaceleración de la economía mundial, y esta con una desaceleración de los países desarrollados, notablemente los Estados Unidos. Si cae la demanda estadounidense, se verán afectados también los que le venden productos y servicios. De esa forma, se perjudicarían las economías de China y de la India, y aquellas cuyo

crecimiento le debe mucho a las exportaciones.

Si bien hemos visto en los últimos meses de 2006 un escenario poco optimista para el crecimiento de la economía estadounidense, y aunque muchos analistas pronostican que este desaceleramiento se puede convertir en recesión, el peso de las economías emergentes en el mundo ha aumentado significativamente en estos últimos años. Durante el año 2006, de hecho, el peso conjunto de las economías hoy consideradas “en desarrollo” superó al peso conjunto de aquellas consideradas como “desarrolladas” en la actualidad. La enorme demanda interna de la China y de la India podrían seguir funcionando como motor del crecimiento mundial, aun en el caso de que, en efecto, los Estados Unidos entren en una recesión, Europa continúe estancada y Japón no se termine de desestancar.

Esto indicaría que los términos de intercambio no caerían de golpe a los niveles de los años 1990. Las grandes economías emergentes asiáticas podrían servir como “colchón” y aligerarían la caída.

Cabe señalar que existe un consenso, más o menos generalizado, sobre una futura caída de los precios de los *commodities* (aunque no hay consenso sobre el momento en que esto sucederá). Esta tesis que admite que el momento que vivimos hoy es extraordinario. Hay que preguntarse, entonces, si las economías de la región están haciendo lo suficiente para que este momento extraordinario sea considerado como tiempo de inversión en desarrollo futuro.

En el futuro, ganarán quienes hoy generen capital. La infraestructura y el capital humano son las dos principales columnas en las que se puede invertir hoy, para

sostener el desarrollo económico de los próximos años. Según la CEPAL, esta inversión no se está realizando como debería. También es una buena idea, por otro lado, que el fisco ahorre parte de estos ingresos extraordinarios.

Por su parte, la situación política puede tener una tendencia muy delicada, tanto en cuanto a la relación entre países como al interior de cada país. En cuanto al interior, lo delicado de la situación tiene que ver con el principal problema de la región: la desigualdad en la repartición de la riqueza y la exclusión social. Si bien éste es un problema característico y nada nuevo, es posible que sea más difícil de sobrellevar en épocas de alto crecimiento económico, si ese crecimiento no se ve reflejado en una disminución de la exclusión económica y social. En el caso concreto de que esto no suceda, puede generalizarse y consolidarse la idea de que hay que buscar una alternativa al modelo que genera este crecimiento. Difícilmente podría presentarse este escenario sin un tinte de radicalismo. Una profundización de los programas sociales podría calmar esta situación. Es importante señalar que, felizmente, en el grupo de marginados económica y socialmente, se ha desarrollado la idea de que la educación mejorará la situación de sus hijos. En efecto, esta es la inversión por excelencia en la que deben concentrarse los gobiernos para generar las bases de capital humano para el desarrollo. Los pobres, definitivamente, lo percibirían como algo positivo.

Con respecto de la relación entre países, existe cierta división política en la región que separa los Estados dirigidos por una izquierda "moderna" o "semimoderna", de aquellos que tienden al socialismo y al intervencionismo estatal. Esta situación puede jugar en contra de la integración entre los países (con hechos como la salida

de Venezuela de la Comunidad Andina de Naciones). Dejando de lado esta división, los Estados deben enfrentarse al surgimiento de un tipo diferente de problemas entre los países. Así tenemos, por ejemplo, el caso de la instalación de papeleras en Uruguay, en la costa del río Uruguay, que derivó en una acusación del Gobierno argentino respecto de que constituía una fuente importante de contaminación ambiental. De la misma forma, pueden surgir otros conflictos, relativos, por ejemplo, a la energía, cuyo desenlace en los próximos años puede significar un costo muy alto a los países. Con el objetivo de evitar estas situaciones, es que se pone énfasis en la importancia de aprovechar estos años de bonanza para establecer lazos más fuertes e intereses comunes más estables entre los países de la región, con el simple fin de facilitar la resolución de eventuales futuros conflictos.

Cabe señalar que existen otros riesgos que comprometen el desarrollo de los países. La posibilidad de que se profundice el proteccionismo en los países desarrollados es latente. Este año es crucial para la Ronda de Doha, pues es su última oportunidad para seguir adelante. Si no lo hace, puede iniciarse un largo período de estancamiento en la apertura comercial mundial. La volatilidad de los precios de las importaciones, y notablemente del petróleo, constituye un riesgo para el crecimiento económico y, por lo tanto, para el desarrollo.

A pesar de lo expuesto, fundamentalmente, sigue en pie el reto de desarrollar mejor el aparato productivo, la vieja pelea por dar valor agregado a las exportaciones. Del éxito de esta tarea dependerá el desarrollo de los países, una vez que el extraordinario escenario internacional cambie. El año 2007 puede ser visto con mucho optimismo. Sin

embargo, este optimismo no debe nublar los riesgos que corre el mismo crecimiento ni las tareas que obligatoriamente se deben cumplir para que, aprovechando el buen momento, el crecimiento actual se convierta en desarrollo sostenible.

Marzo, 2007.
Eduardo González Tapia

Proteccionismo No Arancelario y Coyuntura Económica

Eduardo González Tapia
Master en Comercio Internacional
Departamento Contabilidad y Gestión Financiera - FAE
Universidad Tecnológica Metropolitana
eduardo.gonzalez@utem.cl

Resumen

Los economistas han identificado el desarrollo de un nuevo tipo de proteccionismo comercial basado en el uso de barreras no arancelarias a las importaciones. La razón de este nuevo proteccionismo es la extensión adquirida por los acuerdos de libre comercio. Este documento revisa este nuevo proteccionismo, específicamente las aplicaciones de mecanismos de carácter transitorio, a saber, medidas anti-dumping y salvaguardias.

Abstract

The economists have identified the development of a new type of commercial protectionism based on the use of nontariff barriers to the imports. The reason for this new protectionism is the extension acquired by free trade agreements. This document reviews this new protectionism, specifically the requests and application of mechanisms of transitory character, i.e., antidumping and safeguard measures.

Palabras clave: anti-dumping, importaciones, proteccionismo, salvaguardias.

1. Introducción

La literatura internacional ha identificado, sobretodo en el caso de Estados Unidos, el surgimiento y desarrollo de un nuevo tipo de proteccionismo comercial. Se basa en la aplicación de barreras no arancelarias a las importaciones, entre ellas las medidas *antidumping*. La razón de este nuevo proteccionismo es la extensión adquirida por los acuerdos de libre comercio.

En coyunturas difíciles para los productores locales surgen las demandas de mayores restricciones a las importaciones. En otras épocas los gobiernos, en alguna medida, respondían a estas demandas aumentando los aranceles. Pero con la creciente integración comercial a través de acuerdos de libre comercio los gobiernos han venido cediendo autonomía en el manejo de los aranceles, y, consecuentemente, se han perdido grados de libertad para moverlos al vaivén de las demandas del sector privado.

No obstante, los países poseen aún otros mecanismos para restringir las importa-

ciones, como es el caso de las salvaguardias y los derechos anti-dumping¹. Las salvaguardias permiten restringir las importaciones de productos específicos a través de aranceles adicionales o contingentes de importación temporales para proteger aquellas empresas que se ven amenazadas de sufrir un daño grave a causa de las importaciones. Las salvaguardias se aplican a las importaciones sin discriminar el país de origen.

Por su parte, el anti-*dumping* (AD) es un instrumento diseñado para evitar o corregir los daños ocasionados a un productor nacional por una práctica de dumping ejecutada por un extranjero, y definida como el acto de realizar exportaciones a precios inferiores a los "normales"². De este modo, el AD supone aplicar aranceles adicionales (o precios mínimos de importación) hasta un nivel tal que corrija el *dumping*. Las medidas AD son dirigidas a productores particulares o, de no ser posible, a los países donde están domiciliados los productores que practican el *dumping*.

La aplicación de estos instrumentos (llamados mecanismos de defensa comercial, MDC) está reglamentada -ya sea por la Organización Mundial del Comercio (OMC), las legislaciones internas o por los acuerdos comerciales- con el objetivo de limitar su uso de forma que se minimicen las restricciones al comercio internacional³. De lo contrario no tendría sentido que los esfuerzos para liberalizar el comercio

internacional a través de la reducción de aranceles se vieran frustrados por el uso de instrumentos no arancelarios.

Sin embargo, existe alguna evidencia reportada en la literatura internacional (Knetter y Prusa 2000, Irwin 2004) de que la aplicación de estos instrumentos guarda relación con la coyuntura económica del país que adopta las medidas. Es decir, en épocas de recesión, revaluación real de la moneda doméstica o mayor penetración de las importaciones se incrementa la utilización de tales instrumentos, desvirtuando su propósito original de atender problemas puntuales de empresas y contrarrestar el comercio "desleal".

En el ámbito de la OMC, los mecanismos de defensa comercial son tres: las salvaguardias, el anti-*dumping* y las medidas compensatorias. Los dos primeros ya se explicaron brevemente. Las medidas compensatorias, al contrario de las salvaguardias y el AD, son permanentes y orientadas a corregir distorsiones en el comercio bilateral, cualesquiera sean⁴.

El presente documento docente consta de tres secciones principales, siendo la primera esta introducción. La sección 2 presenta algunas consideraciones generales e hipótesis sobre las relaciones eventuales entre los MDC (transitorios) y la coyuntura económica. La sección 3 presenta un modelo teórico de los determinantes de la demanda por protección.

1 Las normas técnicas para los bienes industriales y las medidas sanitarias para los agropecuarios son instrumentos para la protección del consumidor. Sin embargo, a veces son esgrimidos con fines proteccionistas. Este documento no hará referencia a ellos.

2 Más adelante se definirá el precio "normal".

3 En particular, la aplicación reiterada de estos mecanismos a sectores específicos constituye un uso contrario a sus objetivos.

4 Otras fuentes de distorsiones de precios en el comercio internacional son los subsidios o subvenciones a la exportación y las ayudas internas.

2. Los Mecanismos de Defensa Comercial y la Coyuntura Macroeconómica

Como ya se mencionó, las salvaguardias y el AD son instrumentos diferentes diseñados para objetivos diferentes. Así, las primeras están diseñadas explícitamente para proteger la producción nacional mientras que el AD está diseñado para contrarrestar una práctica “desleal” de comercio. De este modo, se espera, a priori, que su relación con la coyuntura macroeconómica sea diferente.

Específicamente, dado el objetivo del anti-*dumping*, su aplicación no debería guardar relación alguna con el desempeño macroeconómico del país que la impone. De nuevo, este es un instrumento diseñado para evitar los perjuicios del comercio desleal, no para proteger la producción doméstica⁵.

No obstante, la vulnerabilidad de las empresas y su sensibilidad al *dumping* sí guardan relación con el ciclo económico: dado un *dumping*, es más probable que una empresa solicite a su gobierno la aplicación de medidas AD en épocas de recesión que en épocas de auge de la demanda interna. Igual puede ocurrir con los ciclos del tipo de cambio: existiría mayor probabilidad de solicitar medidas AD en situaciones de revaluación de la moneda doméstica que en períodos de devaluación. Es por ello que se ha encontrado alguna evidencia de relación entre la intensidad de la utilización del AD y el ciclo económico, esto es, se ha observado la transformación de éste en una barrera al comercio.

Por el contrario, cabe esperar que la salvaguardia guarde relación con la

coyuntura macroeconómica ya que es un instrumento explícitamente diseñado para preservar temporalmente la integridad de una rama de la producción, dado que muchas empresas son más vulnerables a las importaciones en épocas de recesión o de revaluación real de la moneda doméstica. De este modo, encontrar una relación entre las salvaguardias y el ciclo económico no debería ser una sorpresa ni se constituiría en evidencia de un uso indebido del mecanismo. Otro sería el caso si se encontrara evidencia de un uso reiterado de la salvaguardia en sectores específicos pues esto desvirtúa el carácter temporal y coyuntural del instrumento.

A pesar de las diferencias conceptuales entre los MDC, los instrumentos tienden a ser sustitutos pues ambos cumplen un objetivo común: proteger la producción doméstica. En efecto, si una empresa se está viendo afectada por importaciones a precios de *dumping*, el empresario tiene la alternativa de solicitar medidas AD o una salvaguardia general. La elección no es obvia ya que ambos instrumentos tienen costos y beneficios diferentes. En el Anexo 1 se describen brevemente los requisitos y características de cada uno de estos instrumentos a fin de que el lector pueda apreciar con mayor detalle los determinantes de la demanda y la oferta gubernamental de una medida versus la otra.

3. Un Modelo de Proteccionismo Asociado a Variables Macroeconómicas

Los economistas defienden el libre comercio. Para éstos son claros los beneficios de la especialización de acuerdo con las ventajas comparativas. No obstante,

5 Existe un caso hipotético en el cual las medidas anti-*dumping* pueden estar relacionadas con el ciclo sin que esto pueda ser tomado como evidencia de mala utilización. Es más probable que una empresa exportadora practique el *dumping* en épocas de recesión. Si el país importador se encuentra en esta misma fase del ciclo, habrá una correlación entre el ciclo económico y la aplicación de medidas anti-*dumping*.

el sentimiento popular puede ser otro y no de otra forma se explicarían las dificultades que pasan en los Congresos las aprobaciones de los acuerdos de libre comercio o las marchas antiglobalización en los foros de la OMC.

¿Por qué la gente le teme a las importaciones?; ¿por qué la gente demanda medidas proteccionistas de parte de las autoridades económicas? Con unas ciertas respuestas a estas preguntas se construye un pequeño modelo.

i) Supongamos que la gente (es decir, “el agente representativo”) percibe las importaciones como una amenaza a la producción nacional: considera que las importaciones “desplazan” la producción nacional y producen desempleo, dado que juzga inaceptable la flexibilidad del salario (el salario nominal es fijo) y la expulsión de trabajadores de sus puestos de trabajo previos⁶. Con estos supuestos en mente consideremos el siguiente modelo:

$$\begin{aligned} (1) \quad C &= Y + pM \\ (2) \quad Y &= AL^a \quad ; a \in (0,1) \\ (3) \quad M &= h p^{-b} \quad ; h, b > 0 \end{aligned}$$

Y : producción nacional

C : consumo

M : importaciones netas de exportaciones

p : precio relativo de las importaciones

L : empleo

$$p = \frac{p^* e (1+t)}{p} = \frac{p^* p'}{p}$$

p^* : precio externo de divisas

e : tasa de cambio

p : precio doméstico

t : arancel

$p' = e \cdot (1+t) = \text{índice de protección}$

Lo que aquí se llama “arancel” debe entenderse en un sentido amplio, esto es como el sobreprecio implicado por toda medida proteccionista, incluyendo salvaguardias y AD.

ii) El segundo gran supuesto es: la gente es “cortoplacista”, es decir, tiene una alta tasa de descuento intertemporal, lo que hace que maximice su utilidad inmediata y no piense en el largo plazo. A la gente le interesa consumir hoy, no mañana. Por lo anterior es difícil “vender” el libre comercio: la gente descuenta a una tasa muy alta los beneficios de mediano y largo plazo del libre comercio y, en cambio, es muy sensible a los costos inmediatos o de corto plazo.

De este modo podemos suponer que la función de utilidad o bienestar social es:

$$(4) \quad u = C$$

Y el objetivo es la maximización de u .

iii) El tercer supuesto esencial es: la gente demanda protección porque cree que en el corto plazo las autoridades económicas controlan el precio relativo de las importaciones a través del tipo de cambio o los aranceles.

Maximizando el beneficio de la empresa (B):

$$\text{Max } B = Y \cdot p - w \cdot L$$

$$(5) \quad p = \frac{a A p^* p'}{w} L^{a-1}$$

Siendo:

$w = \text{salario nominal}$

⁶ Estos supuestos equivalen a los de inmovilidad ex post del factor trabajo y de ausencia de mercados para asegurar riesgos contingentes; con estos supuestos Eaton y Grossman (1985) construyeron un modelo de “proteccionismo óptimo”.

Maximizando la función de utilidad (ecuación 4) sujeta a las restricciones contenidas en las ecuaciones 1 a 5 y

teniendo como variable de control el precio relativo de las importaciones, se llega a la siguiente ecuación:

$$(6) p^o = \left(\frac{(a A)^{\frac{2-a}{1-a}}}{h(1-a)(1-b)} \left(\frac{p^\bullet p'}{w} \right)^{\frac{1}{1-a}} \right)^{\frac{1-a}{1-b(1-a)}} > 0 \quad \hat{u} \quad b < 1$$

La ecuación (6) expresa el precio relativo óptimo de las importaciones, p^o .

ejemplo, de que una eventual apreciación de la moneda doméstica (que afecta negativamente sus utilidades) sea transitoria.

La condicionalidad de que β sea menor que 1 en este modelo surge de la ausencia de una función de demanda de exportaciones (M puede interpretarse como importaciones netas de exportaciones). En este caso, por ejemplo, una reducción del precio relativo requiere de un aumento menos que proporcional en las importaciones netas de modo que no disminuya el bienestar.

Se podría definir p^o como el nivel del precio relativo de las importaciones correspondiente a una situación de equilibrio que la sociedad quiere conservar. De este modo, se puede construir una especie de función de "reacción social" ante cualquier cambio exógeno que altere el *statu quo*. Esta función de reacción es asimilable a una función de demanda por protección.

iv) El último supuesto esencial es que la sociedad tiende a preservar el *statu quo*. Este supuesto puede surgir de la incertidumbre acerca de la temporalidad de los choques en las variables exógenas (y de los costos asociados a la incertidumbre). Podemos suponer que las empresas no tienen certidumbre con respecto al hecho, por

La función de demanda de protección, expresada por p' , es función del *statu quo*, representado por p^o , y de las variables exógenas del modelo⁷. Tal función es (según se deduce de 6):

$$(7) p' = e(1+t) = \frac{w}{p^\bullet} \left(\frac{(p^o)^{\frac{1-b(1-a)}{1-a}} h(1-a)(1-b)}{(a A)^{\frac{2-a}{1-a}}} \right)^{1-a}$$

La ecuación (7) implica que:

$$\frac{dp'}{dw} > 0 ; \quad \frac{dp'}{dh} > 0 ; \quad \frac{dp'}{dp^\bullet} < 0 ; \quad \frac{dp'}{dA} < 0 ;$$

7 La demanda de protección a través de aranceles o de devaluación nominal de la moneda doméstica ignora otros mecanismos de protección del gobierno o de rent seeking de las empresas como subsidios, créditos, etcétera. En este sentido el modelo es limitado, pero dicha limitación responde a la falta de información, ya que no existen foros formales donde se tramiten estos otros tipos de ayuda, al contrario de lo que sucede con los MDC

Es decir, el retorno a las condiciones de equilibrio (o la conservación del *statu quo*, p^o) implica que ante un aumento del salario nominal w o un aumento autónomo de las importaciones (aumento de h) o una recesión (disminución de A) o una caída de los precios

de las importaciones (p^*) la gente exija un aumento del grado de protección p' .

Asimismo, al descomponer el índice de protección p' , se puede obtener el arancel necesario para conservar el equilibrio:

$$\textcircled{8} \quad t = \frac{w}{e p^o} \left(\frac{(p^o)^{\frac{1-b(1-a)}{1-a}} h (1-a)(1-b)}{(a A)^{\frac{2-a}{1-a}}} \right)^{1-a} - 1; \quad \frac{dt}{de} < 0 \quad ; \quad \frac{dt}{dh} > 0 \quad ; \quad \frac{dt}{dA} < 0$$

De la ecuación (8) es claro que una revaluación de la moneda doméstica (una reducción de e), un aumento autónomo de las importaciones o una recesión generan demandas de un alza en el arancel t (o de su equivalente en términos de otras medidas proteccionistas) para reestablecer las condiciones de equilibrio.

predicciones, lo que excede el objetivo del presente documento.

■ Referencias bibliográficas

Finalmente, supondremos que la oferta de protección depende de la demanda: la protección observada es jalonada por su demanda.

Aunque el modelo anterior no es realista, puede captar algunos rasgos básicos de los fenómenos relativos a las solicitudes de medidas de defensa comercial y, quizás, la aplicación de estas. El mejor juicio acerca de la pertinencia del modelo sería ver si la evidencia empírica es compatible con sus

- Eaton, Jonathan, y Gene Grossman (1985). Tariffs as insurance: Optimal commercial policy when markets are incomplete, *The Canadian Journal of Economics*, Vol. 18, No. 2.
- Irwin, Douglas (2004). The Rise of U.S. Antidumping Actions in Historical Perspective. NBER Working Paper 10582 (junio).
- Knetter, Michael M., y Prusa, Thomas J. (2000). Macroeconomic Factor and Antidumping Filings: Evidence from Four Countries, Working Paper 8010, NBER (noviembre).

■ ANEXO 1. Normatividad de los Mecanismos de Defensa Comercial

1. Las medidas anti-dumping en la OMC

En la OMC, las medidas anti-dumping están reglamentadas por el Acuerdo Relativo a la Aplicación del Artículo VI del Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio de 1994. Para que un país pueda tomar medidas AD a las exportaciones de un productor extranjero debe demostrar: i) que un productor extranjero está exportando el producto a precios inferiores al "normal"⁸; ii) que existe daño o potencial daño grave a la rama de producción respectiva del país importador⁹; iii) que existe una causalidad entre las importaciones y el daño; y iv) que el dumping sea superior a 2% y que las importaciones afectadas por dumping sean superiores a 3% del total de las importaciones de dicho producto.

Por otro lado, la OMC exige el inicio de una investigación y establece requisitos de información, tiempos y la intervención de las partes interesadas –exportadoras, importadoras y productores-, lo que hace poco expedito el procedimiento¹⁰.

2. Las salvaguardias en la OMC

Luego de la creación de la OMC mediante el "Acuerdo de Marrakech" en abril de 1994,

los países miembros notificaron ante este organismo los niveles arancelarios máximos que se comprometían a aplicar a los demás miembros. Estos son llamados, en la jerga de la OMC, los aranceles "consolidados". Si un país requiere, en una coyuntura, aplicar aranceles superiores a los consolidados debe solicitar una salvaguardia conforme a los procedimientos.

El *Acuerdo sobre salvaguardias* establece las condiciones para su imposición: i) un aumento significativo de las importaciones, ii) que tales importaciones causen o amenacen causar daño grave a la rama de producción respectiva del país importador¹¹, iii) que exista una causalidad entre las importaciones y el daño, y iv) otorgar compensaciones a los países exportadores afectados. Las salvaguardias se aplicarán en la medida necesaria para prevenir o reparar el daño, por el tiempo estrictamente necesario, que no debe exceder cuatro años.

Análogamente a las medidas AD, se exige el inicio de una investigación y se establecen requisitos de información, tiempos e intervención de las partes interesadas. Cabe anotar que la obligación de otorgar concesiones a los países afectados por la medida hace este procedimiento muy costoso y de difícil aplicación.

De la explicación anterior queda claro que, en el ámbito de la OMC, las medidas AD y las salvaguardias no son mecanismos

8 La OMC define el precio "normal". En primera instancia éste es el precio de venta del mismo producto en el mercado doméstico del país exportador. De no existir este precio, el Acuerdo establece varias alternativas para construir el precio normal a través de la estimación del costo de producción más un retorno o usando el precio de un tercer país.

9 La determinación del daño debe demostrarse y el Acuerdo establece los parámetros objetivos.

10 Esto con el fin de que se cumplan a cabalidad las condiciones establecidas y no se constituya en un instrumento de aplicación arbitraria que obstruya el comercio. Como ya se mencionó, las medidas AD (aranceles o precios mínimos) no pueden exceder el nivel que corrija la distorsión, y son aplicables sólo por el tiempo que subsista el dumping hasta un máximo de cinco años con revisiones anuales.

11 *Ibidem*.

perfectamente sustitutos. El hecho de que, para imponer una salvaguardia que contemple aranceles por encima de los consolidados en la OMC, se requiera otorgar compensaciones a los países afectados hace de difícil aplicación este mecanismo ya que implica bajar la protección en otros sectores.

Por ejemplo, en el caso de Chile, una salvaguardia para las importaciones de maíz haría necesario otorgar a Estados Unidos (nuestro principal proveedor) condiciones más favorables de acceso en lo concerniente a otro producto agropecuario de interés de Estados Unidos, dígase trigo.

Este conflicto sectorial dificultaría la imposición de la salvaguardia. Aún si los productores de maíz chilenos enfrentan problemas debido a las importaciones a precios de *dumping* provenientes de Estados Unidos, es poco probable, entonces, que recurran a una salvaguardia OMC.

3. Las salvaguardias por fuera de la OMC

En general, los países desarrollados notificaron a (“consolidaron” ante) la OMC los aranceles aplicados, mientras que los países en desarrollo consolidaron aranceles superiores a los aplicados en el momento de la notificación general. De este modo, los países que consolidaron aranceles superiores a los aplicados tienen grados de libertad para efectuar alzas sin necesidad de recurrir al *Acuerdo sobre Salvaguardias* de la OMC, siempre y cuando dichas alzas no sobrepasen los niveles consolidados ante este organismo.

Siendo así, las salvaguardias que contemplen alzas en los aranceles que no sobrepasen los consolidados se regulan por normas internas o por las estipuladas en otros acuerdos comerciales. En general, las salvaguardias por fuera de la OMC no requieren compensar al país exportador afectado, facilitando su imposición. Esto puede contribuir a explicar la existencia de sustitución entre las salvaguardias y el AD.





Political Crisis and Fiscal Policy in Chile 1938-1973

Roberto Pasten C.

Doctor (PhD) University of Alabama, AL, USA

Department of Economic, Finance and Legal Studies

Departamento de Economía, Recursos Naturales y Comercio Internacional

Universidad Tecnológica Metropolitana (UTEM), Santiago, Chile

rpasten@utem.cl

«Economic policy is subordinate, in its content, shape and form, to the political needs of increasing Popular Unity support.....; a central objective is to widen support for the government.»¹

Pedro Vuskovic.

**President Allende's Minister of Economy
1970-1972**

■ Abstract

The statement in quotes notoriously remarks the precedence of politics over economics during crisis times such as that of socialist government of President Allende. This paper through describes (political and economic) events, the underlying relationship between political instability and fiscal disarray. Prior to 1973, periods of political unrest were permanent, mostly explained by economic and social rearrangements starting at some point between the end of the Great Depression and the beginning of the

Second World War. Coincidentally, this period corresponds to one with a positive trend in the fiscal deficit. The year 1973 marks a break point in both the political deterioration and the fiscal disarray. The factual analysis in this paper seems to suggest that under political instability, the fiscal deficit has a positive trend and as a result, at some point, fiscal policy becomes unsustainable and therefore suboptimal.

Key words, political Instability, unsustainable fiscal deficit, fiscal policy
JEL Classification: H21, H62

| 1 Vuskovic (1973) page 50.

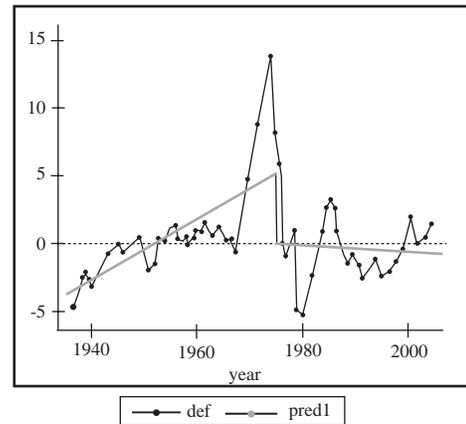
Figure 4 shows the pattern of the Chilean's Fiscal Deficit between 1935 and 2002. The graph clearly highlights the change in trend observed around 1973 (the year of the coup deposing President Salvador Allende). The aim of this paper is to describe some political and economic events that characterizes both periods, before and after 1973. In doing so it is possible to suggest that the positive trend in deficit prior to 1973 can be explained by the political turmoil that characterized the epoch.

Until the first two decades of twentieth century, the strategy of development that Chile adopted since the beginning of the Republic was based on the openness to international trade. Moreover, the participation of the public sector at that time was scarce. The Great Depression, first and the Second World War afterwards, changed everything. They caused the most important Chilean markets to be closed and therefore, the necessity of an industrial sector capable of replacing products originally brought from abroad. This strategy of development was in place for almost four decades. From the 1930s until the 1970s, the Economy became more inward than outward oriented. High tariffs together with other restrictions on the international trade were commonly used, and as mean of support for this new paradigm a large and active public sector became necessary.

In the political scenario, the beginning of the twentieth century saw the accumulation of wealth not only to the mine owners in the North but also to the land owners in the South. However, for the working classes there was no comparable improvement in living conditions. Indeed even during the presidency of Balmaceda there were strikes in the nitrate mines of the North, however, by the first years of twentieth century, such signs of social protest had become usual. This state of affairs has been called by historians

The Social Question. Absolutely related with this point, reformist parties such as the Socialist Party and the Communist Party emerged. The one-century supremacy of the Liberal and the Conservative Parties was being challenged by the emergence of these new political actors who had strong support in the low middle class and the working class. The eruption of less aristocratic presidents, more social participation and an inward-oriented economy together with political unrest characterized the period from 1938 until the deposition of President Salvador Allende in 1973.

Fig. 4 Fiscal deficit in Chile 1935-2002



Source of the data: Wagner, Jofre and Luders (2000) until 1999. From 1999 to 2002 corresponds to IMF's estimations.

The trend "**defest**" was fitted using (Swamy, 1970 and Swamy and Mehta 1975) Random Coefficients. Until 1973 trend's coefficient is 0.21 with standard deviation 0.045 and t statistic 4.68 (trend is significantly positive). After 1973 trend's coefficient is -0.02 with standard deviation 0.017 and t statistic -1.35 (trend is flat).

In contrast, the period after the deposition of President Salvador Allende marks a time of profound transformations of a different sort in both the political and the economic spheres. After a period of seven years of

strong and violent dictatorship a new constitution was enacted that marks the foundation of the political system prevalent in the country today. Even though the country has experienced some periods of political unrest (especially during the eighties, when a strong opposition to the regime erupted), it cannot be compared with the degree of polarization and confrontation observed prior to 1973.

Because the economic policies of the military regime resulted in macroeconomic equilibrium, low inflation and high growth, its policies of relying on the private sector, being open to trade and maintaining sound fiscal budgets have been kept in place by the coalition that deposed Pinochet and rules the country today.

The object of this paper is to describe by factual observation, the link emerging between political unrest and economic crisis. In particular, this paper attempts to highlight the relationship between political instability and increased fiscal disarrays in Chile. At the same time, it shows that when political stability is restored, a sound fiscal policy emerges.

Following this introduction, the chapter is organized in three sections. The following section (Section 2) describes the political and economic situation of Chile from the end of the Parliamentary Republic (during the 1920s) to the period that ended with President Allende's deposition in 1973. Section 3 describes similar aspects for the post-1973. Section 4 concludes this chapter.

■ 2. Political and Economic Crisis 1920-1973

First World War and the 1920s.

The First World War disrupted the Chilean Economy primarily through its effect on

nitrate exports. The exports of nitrate declined by 66 percent in 1919 and by another 50 percent in 1921 (Sutter and Sunkel, 1982). Seventy offices were closed down and around 10,000 workers fled to Santiago increasing the urban population living in marginal conditions (Collier and Sater, 2004). This caused copper to become a much more important source of fiscal revenue (In 1925 the tax on copper was raised by 12 percent, Collier and Sater, 2004).

Although the manufacturing sector flourished during the war, it did so primarily because of the disruption of foreign competition. When the war was over, manufacturers asked for and received additional protection by the state. In 1921 Congress raised import duties by 50 percent. As a result manufacturing grew dramatically between 1920 and 1928 and furthermore expanded dramatically the variety of goods produced (Collier and Sater, 2004).

In 1924, the Congress finally implemented a tax on income similar to that attempted without avail by several reformists during the nineteenth century. In 1925 an additional tax on income (global complementario) was imposed which exempted those earning low salaries in order to introduce some sort of equity into the system.

In 1920 a reformist President, Arturo Alessandri, was elected. He was the first president elected with the broad support of both urban lower and lower middle class workers. Congress opposed the social reforms proposed by the President and introduced at the same time a congressional dieta or salary arousing intense public hostility. Not unlike the case of President Balmaceda thirty years earlier, a bitter dispute between the President and the Congress erupted. The outcome of this dispute, however, was different because Alessandri's popular support was far wider.

Reformist members of the army demanded and obtained from the Congress the passing of the social reforms proposed by the President. In spite of this, the President saw himself as a sort of captive of the Armed Forces and chose to resign the Presidency on September 9, 1924. In September 11th a military junta was installed.

However, because of Alessandri's popular support a new Junta took power in January 23, 1925 and immediately recalled President Alessandri from exile. He resumed power on March 20, 1925. Under his tenure the Central Bank was created (August 25, 1925) and a new Constitution was promulgated (September 18, 1925). The Constitution of 1925 shifted power from the Parliament to the Presidency and thus put an end to the Parliamentary Republic. The Constitution of 1925 remained in place, nevertheless with some minor amendments, until 1980 when a new Constitution under the regime of General Pinochet was promulgated. Near the close of his mandate in 1925, President Alessandri resigned a second time after a struggle with his Minister of War, Colonel Carlos Ibanez. After Alessandri's resignation, Colonel Ibanez became the most powerful personality in the country. He maneuvered for the election of President Emiliano Figueroa in October 1925 and then forced the President to resign making himself elected President on May 23, 1927 with 98 percent of the vote and a turnout of 83 percent. The Ibanez's regime, (he was an admirer of Mussolini) was in essence authoritarian. Censorship of the press was restored, politicians were vanished, the Communist Party was outlawed and the labor movement was cruelly repressed.

In a manner similar to that of Balmaceda previously, he implemented large scale

public works, especially new railroads. He also dramatically increased the public administration as a consequence of his more active intervention in the economy. Nevertheless, even though an increase in internal taxes had been enacted, custom duties remained the main source of fiscal revenue. Since total tax receipts continued to be too low for the works implemented, foreign debt began to increase dramatically. Foreign debt in 1930 was double that in 1920. Nevertheless, fiscal policy appeared to be sound because of strong revenues from nitrate exports and the growing receipts from internal taxes. This changed when the Great depression reached Chile during the second half of the year 1931.

The Great Depression and the II World War

According to Collier and Sattler:

The Great Depression administered the coup of grace to the nitrate companies. By 1932 the output of the remained eleven salitreras had declined to one-fifth of its 1929 level. Foreign sales dropped by 90 percent and the purchasing power fell down by a 64 % from the levels of 1928.²

By the beginning of 1931 the inflow of capital into the country stopped. Hence, at the end of the year, the government defaulted on its foreign debt. A wave of riots and their subsequent repression shocked the country. On July 27, 1931 President Ibanez went into exile to Argentina. The following day Congress declared vacant the Presidency. Juan Esteban Montero assumed power as Vice-president and was formally elected President the fourth of October, 1931. After a series of military plots, Montero resigned and a Socialist Republic was proclaimed by

| 2 Collier and Sater (2004) page 221

members of the Armed Forces. This Junta lasted less than two weeks. After a wave of military juntas controlling the country, elections were held in October 30, 1932. Arturo Alessandry was inaugurated December 24, 1932 becoming the first President to be reelected in more than sixty years.

Alessandri restored stability and established the foundations of the four decades of uninterrupted democracy that were ended by the military coup of 1973. The most remarkable feature of these tumultuous years was the emergence of new actors, the middle and working class playing a more relevant role than in the period of the parliamentary governments. Communists and Socialists, additionally, became important political forces defying the Liberal and Conservative supremacy. In 1938 President Pedro Aguirre Cerda was elected with the support of a Popular Front composed mostly by members of the Socialist Party, the Communists Party and the Radical Party.

Time of Permanent Political Crisis

The Period of time from the first government of a member of the Radical Party (1938) until the overthrow of President Allende (1973) must be characterized as a period of permanent political unrest. President Aguirre Cerda (1938-1941) was the first of three consecutive Presidents coming from the Radical Party, (the single most important party between 1930 and 1960). The Coalition (the Popular Front) that brought President Aguirre Cerda to power was formed by an alliance between radicals, communists and socialists. This Coalition became explosive for the president given the political heterogeneity of its members, and his period ended (he died during his tenure of natural causes) ruling with the support of only a fraction of his own party.

Worse was the situation for the following President Juan Antonio Rios (1942-1946), also a member of the Radical Party and also who died during his tenure of natural causes). In fact, Antonio Rios ended governing without a party.

The last radical government, presided by President Gabriel González Videla (1946-1952) was backed by a coalition that included the Communist Party, the Socialist, and the Radical Party. Early in his period, he outlawed the Communist Party triggering a wave of riots and political unrest.

In this scenario of violent political disruption, the Chilean Society turned to a former dictator Carlos Ibanez (1952-1958) and after him to an independent, Jorge Alessandri (1958-1964) son of the former President Arturo Alessandri Palma. Nevertheless both periods proved as turbulent as before ending with widespread riots and looting.

President Eduardo Frei was inaugurated September 1964. His support came from the Christian Democratic Party, a reformist party of catholic observants with aspiration of social reform and democratic commitment. He was elected with almost a 60 percent of the electorate. However these figures reflect more the fear held by the right that the emerging Marxist orientated parties might gain power rather than an overwhelming support for the incoming President.

The support obtained by the newly elected president was not sufficient to end the political unrest that had characterized the previous governments. The radicalization and polarization observed during Frei's presidency had complex causes. One of the more important causes, however, was that the Democratic Party had decided to rule alone rather than under a broad coalition such as those that had prevailed in the

previous governments. Also, it was to rule in the context of the Cold War with an opposition highly ideological and finally, there was the impact of the Cuban Revolution that some groups wished to replicate in Chile.

Furthermore, there were signs of an incipient terrorism that had never been seen before. Bomb attacks on the American consulate, on private businesses, and on civil servant's houses; aircraft hijackings; guerrilla's schools; and, as usual, attempts to overthrow the government by a part of the military. Furthermore, the repression was brutal. In one attempt by the police to evict squatters from a plot of land, eight people were killed and around fifty were wounded.

Another remarkable feature of this period was the view that the patronage enacted by the incumbent government was far more partisan than during the time of the Radical governments. Some writers have expressed eloquently after comparing both periods: "Power has turned out to be a supermarket business. Before it used to be the corner grocery"³.

The Campaign for president in 1970 was marked by violence. Now bomb attacks were common, as were street skirmishes, assaults on party offices and general strikes. The polarization was notorious between two of the three candidates in the contest. Salvador Allende, a socialist, supported by a coalition of Communist, Radical and other Marxist parties and Jorge Alessandri (the former President) backed by the right. The right mounted a campaign of terror that included fake images of Russian tanks in front of La Moneda.

Allende won a plurality in the election by a narrow margin. Since none of the candidates

had an absolute majority, the President was to be elected by the Congress. After several attempts by the right (allegedly with the support of the CIA) to influence against Allende in the Congress, the election was held and Allende was confirmed. Three days earlier, General Schneider, the chief of the Army, was assassinated in a failed attempt to kidnap him. This was the last effort by the right to impede Allende's ascension. Allende's election attracted worldwide audiences since he was the first Socialist President in history to have been elected democratically.

Allende Presidency

The Program of the Popular Unity (the coalition supporting President Allende) was radical. It paved the road to socialism through the expropriation of the copper mines, the acceleration of agrarian reform and the nationalization of both industry and the financial sector. These policies put considerable distance between the USA and Chile. (American companies had invested close to one billion dollars in the Chilean Economy.) It also intensified the relationship between Chile and other Marxist countries.

The radical measures implemented by President Allende were never shared by a broad majority of the country and a strong opposition existed. Early in 1970 the Christian Democratic Party joined the opposition. The break was intensified by the assassination of President Frei's former minister of interior by a band of leftist in June 1971. However many of the Allende difficulties came from his own coalition. The Popular Unity had two antagonist visions of how to build the Road to Socialism. For one group of moderates, including the Communists Party and the Radical Party, it was possible to implement moderate

| 3 Gross (1967), page 132.

reforms with broader support by forming an alliance with center moderate parties (President Allende shared this vision). For the other group, formed mostly by the Socialist Party (the president's own party) it was necessary to implement more revolutionary measures (in the Cuban fashion).

Soon resistance to Allende gradually mounted. A proposed constitutional amendment was rejected by the opposition; riots erupted; a strike organized by truckers was joined by other segments of the population. When an educational reform was proposed that would adapt the curricula to the new society it alienated groups previously neutral (the Catholic Church, parent's centers and a large part of the army officers).

In July 1973, attackers assassinated Allende's naval aid. At the same time, an attempt backed by the left of mutiny in the Navy was discovered. The opposition in Congress passed a resolution accusing the government of breaking the law. On September 11 the armed forces overthrew President Allende. La Moneda was bombed by jetfighters. At around 2 pm, President Allende shot himself with a gun machine that had been given to him by Fidel Castro a few months earlier.

The Economic Background

The beginning of the hostilities in Europe in 1938 virtually closed the Chilean Economy which until then had been highly opened. This caused a change in the country's strategy of development turning toward the import substitution model that had been adopted by most of the Latin-American countries by that time. The change in the model also implied a more interventionist economic policy by the state. Additionally,

the rise of Marxist oriented political parties together with a broadening of political participation caused a shift in fiscal policy toward the satisfaction of increased social needs. The result was a period of high inflation and high deficits with which all governments had to contend until around the middle seventies. According to Collier and Sater:

(1) First the resulting deficit led to a depreciation of the peso; (2) this in turn sent up the price of imports and the cost of living; (3) demands for wage increases quickly followed; (4) the ensuing economic crisis forced the government to spend further funds to bail out the industries hardest hit by the wage increases and the depreciating peso; (5) these expenditures further devaluated the peso. And so the inflationary cueca [the national dance] went on, made worse by restrictions on interest rates, which, by falling behind inflation, actually declined in real terms provoking a spasm of borrowing and lending.⁴

The above description could be accurately applied to every government from President Pedro Aguirre Cerda (1938-1941) to President Salvador Allende Gossens (1970-1973).

The Import-Substituting Model

After the Great Depression of 1930 and the disruptions caused by the Second World War, Chile abandoned the model of a highly opened economy for a model based on inward-oriented development, favoring a national process of industrialization with active participation by the state (the number of civil servants doubled between 1919 and 1930 from 27,469 employees to 47,193;

| 4 Collier and Sater (2004) page 277.

Humud, 1969). This change in strategy was formalized around the beginning of the 1950s by a group of economists from the Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC) based in Santiago under the leadership of Raul Prebisch. As was explained by Cardoso and Fishlow:

Attention to the foreign exchange constraint rather than to savings as the determinant of growth of peripheral countries was the principal macroeconomic novelty. In a world where the terms of trade moved against traditional primary export products, domestic production would have to substitute for non-essential imports, leaving foreign exchange for the needed inputs. Moreover, while technical progress in agriculture would leave labour unemployed, dynamic industry could absorb the growing population with increased productivity and incomes. Domestic production required protection against imports and a deliberate bias against exports of resources required by industry. In the microeconomic sphere, emphasis was placed on imperfections and discontinuities, both of which impeded effective operation of price signals. Whether in agriculture—where land concentration was notorious— or in industry —where new privileges provided shelter from market forces— the competitive model was flawed.⁵

From a fiscal point of view, the importance of taxes on commodities gradually diminished while subsidies to emerging industries increased. At the same time, due to social and sector-specific demands and

in addition to the increased responsibility assumed by the state for the conduction of the economy, expenditures increased, causing upward pressure on the deficit. Monetization of the deficit with the consequent inflation was unavoidable.

Explaining the early stages of implementation of the model, Collier and Sater pointed out:

The radical governments [1938-1952] soon discovered that foreign borrowing and the tax on copper were not sufficient to meet the cost of both the industrialization program and the normal (and now expanding) operations of the state. The Moneda spent the copper levies to meet its general expenses) or to subsidize imports such as food or fuels. In theory, no doubt, higher taxes levied on the wealthy might have been used to fund the governments and the income from copper to develop the economy. This was seen as either too dangerous politically or simply not feasible. Rather than increase taxation or impose an austerity program, the Radicals, like their predecessors, found a happy way out; inflation.

And they continued;

Labor wanted higher wages. Business did not want higher taxes. Both sides now had powerful allies. Congress cravenly capitulated to public pressure and authorized pay increases to civil servants well in excess of the rate of inflation. This measure, which increased salaries by between 20 and 90 percent, absorbed 25 percent of the national budget for 1952. Clearly an inflationary psychology was fast

| 5 *Cardoso and Fishlow (1992) page 200*

gaining sway: Chileans were coming to expect higher and higher reajustes (readjustments) at regular intervals. And certainly the González Videla government [1946-1952] had not difficulties printing money. Given such largesse, the Moneda recorded some of his highest deficits in 1950 and 1951. By now it seemed clear to many that the political parties possessed neither the skill nor the will to stop inflation.⁶

Copper remained the main source of government revenue under the presidency of Carlos Ibanes due to the low political cost associated to royalties (since they were paid abroad rather than within the country). But eventually they became prohibitively high for the mining companies. In 1953, Chilean copper production was only 14 percent of the world market whereas it had accounted for 21 percent five years earlier. A reform implemented by President Ibanes reduced royalties in exchange for shares in the mines. This measure alone increased investment in the sector by almost 100 percent.

Nevertheless, the increase in copper revenues was not high enough to cover the increased deficit. Furthermore a domestic tax reform never could be implemented. (An attempt made by Felipe Herrera to increase taxes on the rich resulted in him being thrown out of office.) Given the political turmoil of these times, an increase in wages was authorized in order to reduce social unrest. It proved ineffective when the rate of inflation reached 70 percent per year. At the same time unemployment had almost doubled in comparison with the previous year. The peso lost its value by two thirds in comparison with the previous year.

A mission supported by American lenders arrived in the country at the end of 1955 (The Klein-Saks Commission), however most of the (laissez-faire flavored) measures proposed by the commission were rejected by the Congress. The government also never reduced spending as advised. Furthermore, a readjustment of salaries was authorized with the consequent increase in the rate of inflation (33 percent in 1958). Still some politicians defended the measure. For example, Rafael Tarud denounced less than adequate readjustment as cruel; *“the solution [he suggested] lay in reducing the privileges of those elites who have remained tragically backward in their understanding of the social dilemma.”*⁷

The economic platform of President Jorge Alessandri (1958-1964) was aimed at stopping inflation and it centered on the following points: increased investment in public works, housing and industry; increment in production and a halt to wage readjustments. The program was financed with external loans in the context of the *Alliance for the Progress* established by President Kennedy as a shield against the proliferation of socialist regimes in the region.

A monetary reform was implemented that replaced the existing currency and the exchange rate was pegged to the dollar. This policy stayed in place for almost two years and caused a dramatic reduction in the inflation rate (it was 5.4 percent in 1960). However, a speculative attack on the escudo (the new currency) was followed by a devaluation that accelerated the rate of inflation. It was aggravated by the strongest earthquake in Chilean history (and for some accounts the most violent in world history)

6 Collier and Sater (2004) page 274

7 Rafael Tarud. *Contra el Despojo de los reajustes*. Cited by Collier and Sater (2004) page 279

that mainly affected the South of the country. Several towns were literally erased from the map and the whole productivity of that Region was affected for several years.

Two big reforms were implemented by President Eduardo Frei (1964-1970). An agrarian reform and the “chilenización” of the copper mines. The latter consisted in the acquisition of a 51 percent government holding in the mining companies. With the price of copper at its highest level in history (in part due to the Vietnam War), the government’s tax receipt increased by almost 100 percent (in comparison with Alessandri’s year). In 1969 the high price of copper, combined with some fiscal innovations (raise and indexation of taxes, a new wealth tax and the reassessment of property values) yielded the first balanced budget in twenty years (0.4 percent of GDP).

However, by the end of Frei’s term in office, it seems that the government had lost control on the economy. Inflation was running high, something most writers explain by the failure of union leaders to put a halt to wage increases.⁸

The name of the political program of President Allende (1970-1973) was “the Road to Socialism”. Economically speaking, the object was a Socialist Economy. Some of the measures implemented were: the nationalization of copper (100 percent ownership), acceleration of the agrarian reform (Allende had promised to expropriate all estates larger than eighty basic hectares, and by 1972 there were no estates exceeding this basic limit), and the nationalization of the most significant industries.

A key object of the measures implemented by the government was to improve the conditions of low paid workers and in general those worst off. The idea was that it would be possible to reach this aim by providing employment either in the new nationalized industries or on public works (during 1971 funding for public works almost doubled). Furthermore, it was believed that the measures would stimulate private consumption.

He adopted the same policy of every predecessor, insulating consumers from the effect of inflation through automatic wage readjustments. (During his first year wages were increased by 55 percent while inflation for the previous year was about 33 percent; Collier and Sater, 2004.) Additionally, social spending was increased dramatically in areas such as housing, health and education.

The negative effects of inflation were disregarded by the authorities since a broad price control was implemented. However by the middle of 1972 stocks had been exhausted and it was difficult to find basic goods at the legal price. Eventually inflationary pressures became too strong and the government had to allow prices to increase. In 1972 the cost of living rose by 55 percent, and then the rate of inflation doubled in just one month (August 1972). Over the next year it increased by most of 300 percent (Collier and Sater, 2004).

The Economic strategy of the Popular Unity government backfired. It collapsed the whole productive apparatus. For some analysts it was caused by the rude opposition of the middle and upper classes together with the hostility of US toward the

⁸ Although some observers were optimistic about the economic situation, some of them expressing: “Chile in 1970 was prospering on the point of take off toward full development” (Elliot 1993, page 8).

government. However, such policies have never been successful any where or at any time. For our purposes it is enough that these policies were implemented in order to obtain political support as Allende's own minister of Economy Pedro Vuskovic stated: "Economic policy is subordinate, in its content, shape and form, to the political needs of increasing Popular Unity support.....; a central objective is to widen support for the government."⁹

■ 3. Political and Economic Structural Reforms 1973-

By the first days following September 11, 1973, the regime of Augusto Pinochet had taken strong measures. Congress went out of sessions (It resumed again only in 1990, when a democratic regime replaced the military government), the Popular Unity parties were banned and the remaining political parties went to recess and were banned indefinitely in 1977. A curfew was imposed that lasted for several years. Newspapers and magazines attached to the left disappeared and a strict censorship was imposed to the rest of the media. The public servants were purged and the most important institutions of the Republic (including universities) were placed under military control.

A new Constitution was voted September 11, 1980. It markedly increased presidential power and authority. It gave the president a term of office of eight years and limited the power of Congress. (It also displaced Congress to the port-city of Valparaiso, one hundred miles away from the governmental apparatus.) One-third of the Senate was appointed. The military influence was stretched. Pinochet himself had the right to

be appointed for a new eight-year period after a referendum of ratification (that he finally lost in 1990).

The strength of the authoritarian system was in place for almost seventeen years until the end of the Pinochet era. However most of the political reforms are still in place given the high quorums required to amend the Constitution. With minor expressions of protest (pacific rather than violent) the political calm characteristic of the first years of the Republic had been restored. This relative political calm has been enjoyed by every government after the restoration of the democracy.

Economic Reforms

The harsh structural economic adjustment implemented by the military government at the beginning of its mandate was influenced by a group of economists formed under the highly liberal school of thought at the University of Chicago. Under their advice all price controls were abolished in 1973 and the domestic currency devalued more than 500 percent.

Due to the recession caused by the first oil shock, the reforms slowed down. Nevertheless, in 1975, coincidentally with the consolidation of Pinochet's power, Milton Friedman (one of the Chicago's guru) visited the country. He insisted on the need for a shock treatment in order to contain inflation. His advice was followed and the group of economist implemented that very same year the most drastic economic reforms that have ever been seen in the Chilean economy. Public spending went down dramatically, the money supply was contracted and wages were kept down. In spite of the strong recession caused by these measures, the

| 9 Vuskovic (1973) page 50.

economic program of reforms was accelerated.

The following years saw the privatization of public companies at an impressive pace, the reversal of the agrarian reforms implemented by the previous presidents, imports tariffs were reduced, the tax system modified, and a new monetary reform implemented. Although the reforms were ruthless, they became the trademark for the economic policies implemented by every government of the coalition that replaced Pinochet in power.

■ 4. Conclusions

The present paper explores, in an informal way, the strong linkage between political instability and increasing fiscal disarrays in Chile 1920-1973. Prior to 1973, periods of political unrest were usual, mostly explained by a productive and social rearrangement starting some point between the end of the Great Depression and the beginning of Second World War.

At the same time, it is possible to observe a positive trend toward higher and higher fiscal deficits. The year 1973 marks the end of both, the political deterioration and the fiscal disarray. This evidence is suggestive that under political uncertainty, the fiscal deficit has a positive trend and as result, at some point, fiscal policy becomes unsustainable and therefore suboptimal.

Contrarily to the assertion above, the period posterior to 1973 is a period of profound political and economic reforms. During this period it was possible to enjoy political stability along with sound fiscal policies. This is suggestive evidence that under political certainty, there is no incentive to distort

fiscal policy between elections and therefore the officeholder follows the full information optimal fiscal policy.

■ References

- Cardoso, E., and Fishlow, A. 1992. Latin America economic development: 1950-1980. *Journal of Latin American Studies* 24: 197-218.
- Collier, S., and Sater, W.F. 2004. *A History of Chile 1808-2002*. Cambridge University Press.
- Elliot J. 1973. *Chile y el Subdesarrollo*. Santiago, Chile.
- Gross, L. 1967. *The last best hope: Eduardo Frei and the Chilean Democracy*". New York.
- Humud C. 1969. *El Sector Publico Chileno entre 1830 y 1930. Memoria para optar al grado de licenciado en ciencias económicas*. Facultad de Ciencias Económicas. Universidad de Chile. Santiago, Chile.
- Sutter, C.C. and Sunkel, O. 1982. *La Historia Económica de Chile 1830-1930*. Ediciones Cultura Hispánica Del Instituto de Cooperación Iberoamericana. Madrid.
- Vuskovic, P. 1973. *The economic policy of popular unity government*. In J. Ann Zammit, Eds. *The Chilean Road to Socialism*. Austin, Texas.
- Wagner, G, Jofre, J, Luders R. 2000. *Economía Chilena 1810-1995. Cuentas Fiscales*. Documento de Trabajo 188. Pontificia Universidad Católica de Chile.



Calidad de educación universitaria ¿piensan lo mismo profesores y alumnos?

Oscar Mercado Muñoz
Magister en Dirección de Empresas. Universidad Católica de Valparaíso
Departamento de Economía, Rec. Naturales, Comercio Internacional FAE
Universidad Tecnológica Metropolitana
oscar.mercado@utem.cl

■ Resumen

La calidad de educación es un tema que presenta múltiples dimensiones, una de las cuales es la forma en que los estudiantes perciben esta calidad. Dado que la definición de los procesos de mejoramiento de la calidad han sido siempre un ejercicio jerárquico, originado en las cúpulas académicas, es válido preguntarse si los esfuerzos de la autoridad educacional apuntan o no en la misma dirección que esperan los estudiantes. Las potenciales demandas de los estudiantes en pos de calidad, y los conflictos asociados, disminuirán en la medida que la jerarquía actúe en la misma dirección a la que aspiran los estudiantes. Este trabajo mide las percepciones de qué es calidad de educación para estudiantes y profesores, en un estudio de caso, y descubre que ambos estamentos, estudiantes y profesores, concuerdan en un gran porcentaje de los aspectos asociados por unos y otros a calidad de educación.

Palabras claves: Calidad de Educación

■ Abstract

Education quality is a topic with several dimensions; one of them is the way students perceive this quality. Given the fact that the improvement processes of the quality have been usually a directed approach implemented by the top academic levels, the following question is pertinent: are the efforts of the academic authorities aimed at the same objects than those of the students'? The potential students' demands in search for quality together with the potential conflicts will be reduced as long as the academic authorities act in the direction the students are expecting. This paper measures the perceptions about education quality by students and professors in a case study, and it discovers that both students and faculty agree on the aspects regarding education quality, to a great extent.

Key words: Education quality

■ Introducción

La educación universitaria ha sufrido en los últimos años una transformación radical en su estructura. Al amparo de la liberalización económica se ha desarrollado toda una nueva institucionalidad en la que comparten el escenario universidades tradicionales y/o estatales con un gran número de nuevas universidades privadas. Esta proliferación de universidades ha obligado a las autoridades a tomar medidas en orden de tratar de asegurar la calidad de los procesos de enseñanza que llevan a cabo estas instituciones, lo que se ha traducido en la creación de la Comisión Nacional de Acreditación de Pregrado, organismo cuyo fin es establecer un sistema de acreditación que permita promover y asegurar la calidad de la Educación Superior.

El norte en todo este proceso es, o debería ser, la educación de calidad; asegurar que el proceso de adquisición de competencias por parte de los alumnos logre su objetivo en un entorno que se caracterice por cumplir algunas condiciones físicas, financieras, curriculares y pedagógicas. De una u otra manera, será la calidad la que determine cuales serán las instituciones que permanecerán en el tiempo y cuales no; se puede aventurar sin temor a equivocarse que las universidades que no cumplan los requisitos mínimos de calidad desaparecerán en un plazo no muy lejano. Pero, ¿quién determina lo que es calidad de educación? Tradicionalmente la definición de lo que es calidad de educación ha sido un ejercicio jerárquico: han sido las cúpulas académicas las que han definido aquellos aspectos que constituyen calidad en el proceso educativo.

Las acepciones de calidad en educación son múltiples, desde las concepciones que vinculan calidad a cobertura hasta las que señalan que una educación de calidad la

representa aquella que prepara a los educandos a ser personas útiles a la sociedad. No es el propósito de este trabajo profundizar en este tema, del cual nadie tiene respuesta cierta, sino enfocar calidad de educación en relación a como lo perciben los estudiantes y los profesores.

Hoy, en pleno siglo XXI, los conceptos de calidad se han orientado a la calidad en el servicio, y ésta es, de acuerdo a todos los autores que estudian el tema, definido exclusivamente por los usuarios de los servicios. Hoy no puede la organización que brinda servicios definir los parámetros de lo que es calidad de servicio, lo determinan los clientes¹. Llevado este nuevo paradigma al campo de la educación, podríamos asimilar el concepto al hecho de que la calidad de la educación como servicio debería ser definido por sus alumnos, los “clientes” primeros del servicio educación. Cabe entonces preguntarse si las definiciones de calidad establecidas por las cúpulas académicas se asemejan a lo que los alumnos creen es calidad en su educación; si es así los esfuerzos que desarrollan las cúpulas universitarias en pos de la calidad están bien enfocadas; si no es así, la divergencia tendrá como consecuencia que a pesar de los esfuerzos de las autoridades universitarias por alcanzar calidad, sus alumnos opinarán cada vez con mas frecuencia que la calidad disminuye y se mantendrán vigentes los conflictos estudiantiles originados en exigencias de calidad de educación.

Una de las causas por las cuales un servicio es mal evaluado, de acuerdo a diversos autores, entre ellos Berry, Parasuraman y Zeithaml², es la existencia de diferencias entre la percepción de los directivos acerca de las expectativas de los clientes y la realidad de éstas. Para estos autores el proceso de calidad comienza con la definición de los directivos acerca de la

calidad de su servicio, lo que se traduce en dos aspectos: especificaciones de cómo brindar el servicio y comunicaciones externas referentes al servicio. La prestación misma del servicio, el momento de la verdad, es resultado del proceso que se origina en la percepción de los directivos.

En este contexto es válido preguntarse cuán cerca o cuán lejos están las expectativas de calidad de alumnos y profesores. Esta investigación busca dar respuesta a esta interrogante.

■ Metodología

La investigación para determinar similitudes y diferencias en el concepto de calidad de educación se llevó a cabo en la escuela de Ingeniería Comercial de la Pontificia Universidad Católica de Valparaíso durante el periodo 2003-2004.

Se trabajó en base a dos etapas; la primera en base a focus groups de alumnos y la segunda en base a una encuesta a profesores y alumnos para determinar diferencias y similitudes.

La etapa de focus groups se realizó a fines de 2003 y se enfocó a desarrollar esta técnica de recolección de información entre los alumnos de los distintos niveles de estudio. Se desarrolló un focus group por cada nivel de estudio, contando en cada uno de ellos con la presencia de alumnos voluntarios. El objetivo de los focus groups fue buscar aquellos aspectos que los alumnos consideran parte de una educación de calidad.

El proceso de selección de los aspectos se realizó en base al número de menciones y aceptaciones de cada aspecto. Todos aquellos aspectos nombrados por más de una persona o aceptados por más de una persona fueron considerados; aquellos que nombró sólo una persona y no tuvieron

aceptación en el resto de los participantes fueron desechados.

Los aspectos de mayor aceptación fueron separados en dimensiones conforme a su naturaleza. Las dimensiones son las siguientes:

Escuela: Corresponde a todos los aspectos nombrados que guardan relación con la Visión y Misión de la Escuela; su definición de valores, el perfil de sus egresados. Se consideran en esta categoría 9 aspectos vinculados a:

- Reconocimiento social de la escuela
- Actualización de la malla curricular
- Rasgo diferenciador del egresado
- Ramos finales de cada línea
- Formación valórica
- Formación general y deportiva

Infraestructura: Todos aquellos aspectos relacionados con infraestructura y condiciones físicas del lugar de estudio o de su entorno. 18 aspectos conforman esta categoría que considera aspectos vinculados a:

- Características del entorno
- Características del recinto
- Características de la sala de clases
- Características del equipamiento
- Facilidades computacionales

Operación del sistema: Se incluyeron en esta dimensión aquellos aspectos que se relacionan con el funcionamiento institucional de la Escuela; que las clases se desarrollen normalmente, que los programas se cumplan y similares. Los 17 aspectos considerados en esta categoría se relacionan con:

- Desarrollo de clases
- Desarrollo de programas
- Características de profesores
- Horarios

Docencia y pedagogía: En esta dimensión se incluyeron todos los aspectos nombrados que tienen relación con aspectos de docencia y pedagogía, tanto tangibles como intangibles. Se consideran 17 aspectos vinculados principalmente a:

- Capacidad de profesores
- Voluntad de profesores
- Apoyo físico de clases
- Ayudantías

Evaluaciones: Esta dimensión, aún cuando puede haber sido incluido dentro de la dimensión anterior, se dejó por separado considerando la importancia que le asignaron los alumnos en los focus group. Consideró 9 aspectos que generalizando se resumen en:

- Oportunidad de la evaluación
- Justicia de la evaluación
- Encuestas de evaluación de profesores

Soporte administrativo: Todos aquellos aspectos relacionados con aspectos netamente administrativos que fueron nombrados se consideraron en este apartado; los 5 aspectos considerados se vinculan con:

- Amabilidad y eficiencia de secretarías

- Oportunidad de funcionamiento de actividades de apoyo

Una vez conformadas las dimensiones y sus aspectos se procedió a diseñar el instrumento de recolección masiva de información. La encuesta, de autoadministración, constó de dos partes. En la primera se pidió repartir un total de 100 puntos entre las dimensiones establecidas, con el objeto de determinar la importancia que tiene cada dimensión. Posteriormente se solicitó a profesores y alumnos que asignaran un puntaje de 1 a 10, conforme al aspecto fuera de nula importancia (1) hasta de máxima importancia (10) respecto de calidad de educación.

La muestra, establecida por conveniencia, abarcó el 52,6% del total de alumnos de la Escuela y a la totalidad de los profesores de jornada completa que se encontraban trabajando durante el período de estudio.

■ Resultados

En primer lugar se determinó la importancia que tenía cada una de las dimensiones en los estamentos. El cuadro siguiente muestra los resultados obtenidos al solicitar la distribución de 100 puntos entre las distintas dimensiones:

Peso de cada dimensión por curso y estamento

| Dimensión | 1er año | 2do año | 3er año | 4to año | 5to año | Total alumnos | Total Profesores |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------------|------------------|
| Escuela y visión | 17,02 % | 20,40 % | 18,62 % | 19,22 % | 18,50 % | 18,75 % | 20,04 % |
| Infraestructura | 19,50 % | 16,79 % | 17,32 % | 19,04 % | 20,68 % | 18,67 % | 16,54 % |
| Operación del sistema | 18,10 % | 15,12 % | 19,26 % | 17,71 % | 15,52 % | 17,14 % | 22,04 % |
| Docencia y pedagogía | 22,95 % | 23,29 % | 22,58 % | 22,58 % | 25,03 % | 23,29 % | 19,54 % |
| Evaluaciones | 12,82 % | 14,56 % | 12,71 % | 13,64 % | 11,66 % | 13,08 % | 12,92 % |
| Soporte Administrativo | 9,61 % | 9,84 % | 9,74 % | 8,27 % | 8,60 % | 9,21 % | 8,92 % |

Lugar 1ero  2do  3ero 

Se observa en este primer cuadro un hecho destacable; la dimensión a la cual los profesores le otorgan la mayor importancia, la Operación del Sistema, no está considerada entre las primeras tres más importantes por los alumnos; alcanza el 4to lugar de las seis. La dimensión más importante para los alumnos, Docencia y Pedagogía, es considerada en tercer lugar por los profesores. Cabe destacar que todos los cursos concuerdan en determinar Docencia y Pedagogía como la más importante dimensión.

El segundo nivel de importancia, con similar peso, corresponde a Escuela y Visión para ambos estamentos. El tercer orden de importancia para los alumnos es Infraestructura, que en el caso de los profesores sólo es considerada en 4to lugar.

Si bien alumnos y profesores no concuerdan plenamente en sus apreciaciones respecto del orden de importancia de las distintas dimensiones, ambos estamentos concuerdan en situar entre las más importantes Docencia y Pedagogía y Escuela y Visión.

Concuerdan también que las dimensiones Evaluación y Soporte Administrativo son catalogados por ambos grupos en los lugares 5to y 6to, con pesos muy similares. Si bien existe diferencia en cuanto a la importancia de dimensiones como Infraestructura y Operación del sistema, las diferencias no son significativas, cerca de 5 puntos porcentuales.

De los datos presentados se puede inferir que no existe una gran diferencia en lo que piensan estudiantes y profesores respecto a las dimensiones que generan la calidad de educación. Todas las dimensiones consi-guen pesos similares en ambos estamentos.

■ Resultados de evaluación de aspectos

Para la evaluación de los distintos aspectos dentro de cada dimensión se utilizó la escala de 1 a 10. Los resultados obtenidos se interpretan a continuación utilizando la siguiente escala.

| Puntaje | Categoría | Rango |
|----------------|-------------------|---------------------------------------|
| 1 a 2 | Poca importancia | Sin relación con calidad de educación |
| 2 a 3 | | De muy poca importancia |
| 3 a 4 | | Poca importancia |
| 4 a 5 | Importancia media | Importancia media menor |
| 5 a 6 | | Importancia media |
| 6 a 7 | | Importancia media mayor |
| 7 a 8 | Gran importancia | Gran importancia menor |
| 8 a 9 | | Gran importancia |
| 9 a 10 | | Extrema importancia |

Como herramienta de análisis de los resultados de la evaluación de los aspectos se utiliza la diferencia entre los puntajes asignados por uno y otro estamento a los distintos aspectos, llamándolas brechas primarias. Se determinó destacar aquellas *brechas primarias* que corresponden a un cambio en la escala de categoría.

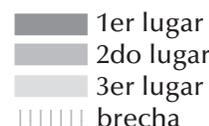
Las brechas primarias se determinan de la siguiente manera:

$$\text{Brecha primaria} = \text{Puntaje promedio}$$

EVALUACION DE LA ESCUELA Y SU VISION

PROMEDIO DE PUNTAJE

Categorización de Importancia GI: Gran MI: Mediana PI: Poca



| Aspecto | TOTAL ALUMNOS | TOTAL PROFESORES | Brecha |
|--|---------------|------------------|--------|
| Que la escuela sea bien reconocida en la sociedad | 8,56 GI | 7,30 GI | 1,26 |
| Que la malla curricular esté actualizada de acuerdo a la realidad del país | 8,94 GI | 8,90 GI | 0,04 |
| Que exista un rasgo diferenciador que distinga al egresado de la escuela | 8,80 GI | 7,60 GI | 1,20 |
| Que los ramos finales de cada línea contengan un resumen sólido de los ramos previos | 7,85 GI | 6,80 MI | 1,05 |
| Que se de énfasis a la formación valórica junto a la entrega de conocimientos técnicos | 7,54 GI | 8,60 GI | -1,06 |
| Que en la malla curricular haya asignaturas relacionadas con ética y responsabilidad social | 7,12 GI | 8,30 GI | -1,18 |
| Que haya asignaturas libres que permitan estudiar temas de formación general | 6,62 MI | 7,10 GI | 0,48 |
| Que en la malla curricular existan asignaturas deportivas | 5,87 MI | 3,30 PI | 2,57 |
| Que el alumno pueda aprender el nivel de inglés necesario para desempeñarse en el mundo de hoy | 9,31 GI | 8,60 GI | 0,71 |

FUENTE: Elaboración del autor

alumnos – Puntaje promedio profesores

Como resultado de la utilización de esta herramienta, la brecha primaria es positiva si los alumnos dan más importancia al aspecto que los profesores y negativa si el aspecto es más importante para los profesores, sin que ello implique connotaciones positivas o negativas.

a) Dimensión Escuela y Visión

Los resultados obtenidos en esta dimensión se muestran en el cuadro siguiente.

Los resultados muestran que de los nueve aspectos involucrados en esta dimensión, alumnos y profesores concuerdan en seis de ellos respecto de su importancia. Si bien el orden de precedencia no es el mismo para ambos estamentos, tanto alumnos como profesores catalogan los aspectos “Que la malla curricular este actualizada de acuerdo a la realidad del país” y “Que el alumno pueda aprender el nivel de inglés necesario para

desempeñarse en el mundo de hoy” dentro de los tres más importantes. Difieren dentro de los tres más importantes en la formación valórica, más importante para los profesores que para los estudiantes y en la existencia de un “rasgo diferenciador”, que es más importante para los alumnos que para los profesores.

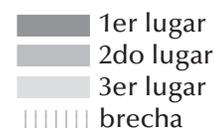
Se dan brechas en los aspectos vinculados con ramos de formación general y

deportivos. Para los profesores los ramos deportivos son de poca importancia, mientras que para los alumnos son de mediana importancia; por el contrario, la existencia de asignaturas de formación general le parece más importante a profesores que a alumnos. También difieren en la existencia de un ramo final en cada línea que contenga un resumen de los ramos previos, aspecto que los estudiantes catalogan como de gran importancia mientras que los profesores le

asignan mediana importancia. En el curso de la investigación, durante los focus group, este aspecto se nombró persistentemente por parte del alumnado. Los resultados obtenidos en esta dimensión, a modo de resumen, no indican una gran diferencia de conceptos de calidad entre profesores y alumnos.

b) Dimensión Infraestructura

Los resultados obtenidos en esta dimensión son los siguientes:



EVALUACION DE LA INFRAESTRUCTURA

PROMEDIO DE PUNTAJE

Categorización de Importancia GI: Gran MI: Mediana PI: Poca

| Aspecto | TOTAL ALUMNOS | TOTAL PROFESORES | Brecha |
|---|---------------|------------------|--------|
| Que el recinto en que se desarrollan las actividades académicas sea acogedor | 8,74 GI | 7,80 GI | 0,94 |
| Que el entorno del recinto en que se desarrollan las actividades sea limpio | 8,91 GI | 8,10 GI | 0,81 |
| Que el entorno del recinto en que se desarrollan las actividades académicas sea seguro | 9,07 GI | 8,10 GI | 0,97 |
| Que el recinto en que se desarrollan las actividades académicas sea fácilmente accesible | 8,16 GI | 6,60 MI | 1,56 |
| Que existan áreas verdes en el recinto académico | 8,27 GI | 6,40 MI | 1,87 |
| Que en el recinto haya espacios adecuados para compartir y relajarse | 8,43 GI | 6,80 MI | 1,63 |
| Que existan suficientes espacios adecuados para estudiar | 9,35 GI | 8,40 GI | 0,95 |
| Que las salas de clases sean de tamaño adecuado para sentar cómodamente a todos los alumnos | 9,30 GI | 9,10 GI | 0,20 |
| Que las salas de clases tengan buena luminosidad tanto de día como de noche | 8,95 GI | 9,00 GI | -0,05 |
| Que las salas de clases cuenten con buena aislación acústica | 8,79 GI | 9,00 GI | -0,21 |
| Que las salas de clases cuenten con un buen sistema de ventilación | 8,99 GI | 8,70 GI | 0,29 |
| Que las sillas de las salas de clases sean cómodas para sentarse | 8,30 GI | 8,30 GI | 0,00 |
| Que las sillas de las salas de clases sean cómodas para tomar apuntes | 8,63 GI | 8,40 GI | 0,23 |
| Que se cuente con suficientes computadores para el número de alumnos de la carrera | 9,00 GI | 8,90 GI | 0,10 |
| Que los computadores a disposición de los alumnos sean modernos | 8,94 GI | 8,30 GI | 0,64 |
| Que existan suficientes libros disponibles en la biblioteca para todos los que requieran | 9,49 GI | 9,10 GI | 0,39 |
| Que se puedan tomar ramos por internet | 7,87 GI | 5,70 MI | 2,17 |
| Que se puedan conocer las notas por internet | 8,20 GI | 6,00 MI | 2,20 |

Destaca a primera vista que estudiantes y profesores evalúan como el aspecto más importante la existencia de libros suficientes en la biblioteca; en plena época digital, los tradicionales libros de texto ocupan un lugar preponderante en la calidad de educación. Concuerdan también en señalar entre los tres principales aspectos el contar con salas de clase de tamaño adecuado para el número de alumnos. Los aspectos restantes catalogados entre los tres primeros apuntan por el lado de los profesores a la luminosidad y aislación de las salas, en tanto que los estudiantes privilegian los espacios adecuados para estudiar.

De los 18 aspectos considerados en esta dimensión existen diferencias de categoría en 5; todos los cuales son considerados de gran importancia por los estudiantes y de

mediana importancia por los profesores; destacan entre ellos los aspectos vinculados al uso de la computación para conocer notas o tomar ramos y la presencia de áreas verdes y condiciones físicas.

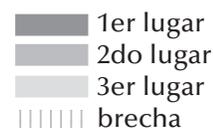
En el resto de los aspectos no existen diferencias de opinión, casi la totalidad de ellos son de gran importancia para profesores y estudiantes; un resultado que indica lo múltiple que son los requerimientos de infraestructura para obtener una educación de calidad y lo cercana que son las visiones de ambos estamentos en lo referente a criterios de calidad vinculados a la infraestructura.

c) Dimensión Operación del Sistema

Los resultados de las encuestas se reflejan en el siguiente cuadro:

EVALUACION DE LA OPERACIÓN DEL SISTEMA PROMEDIO DE PUNTAJE

Categorización de Importancia GI: Gran MI: Mediana PI: Poca



| Aspecto | TOTAL ALUMNOS | TOTAL PROFESORES | Brecha |
|--|---------------|------------------|--------|
| Que el número de alumnos por curso sea reducido | 7,60 GI | 8,6 GI | -1,01 |
| Que los profesores inicien las clases puntualmente | 8,08 GI | 8,9 GI | -0,82 |
| Que las clases terminen puntualmente | 8,07 GI | 8,9 GI | -0,84 |
| Que las clases se desarrollen normalmente, evitando suspensiones o postergaciones de clases | 8,25 GI | 9,5 GI | -1,25 |
| Que los programas de los cursos se terminen completamente en el semestre | 8,76 GI | 8,7 GI | 0,06 |
| Que las materias tratadas en cursos paralelos sean las mismas, aunque el profesor sea distinto | 8,80 GI | 7,9 GI | 0,90 |
| Que los profesores tengan una presentación personal formal (acorde a la carrera) | 6,27 MI | 6,9 MI | -0,63 |
| Que los profesores se comporten de acuerdo a las normas socialmente aceptadas | 7,62 GI | 8,9 GI | -1,28 |
| Que los profesores usen un lenguaje correcto y adecuado al cargo | 7,91 GI | 9,5 GI | -1,59 |
| Que los profesores tengan experiencia real de trabajo en empresas | 9,03 GI | 7,3 GI | 1,73 |

| Aspecto | TOTAL ALUMNOS | TOTAL PROFESORES | Brecha |
|---|---------------|------------------|--------|
| Que los profesores tengan grado de Magíster o Doctor | 7,91 GI | 9,3 GI | -1,40 |
| Que los profesores de la escuela desarrollen investigaciones o consultorías | 7,42 GI | 8,9 GI | -1,49 |
| Que los profesores tengan material (libros, apuntes) escrito por ellos como apoyo a la clase | 7,08 GI | 7,3 GI | -0,22 |
| Que los profesores usen bibliografía de varios autores como apoyo a la clases | 7,66 GI | 8,3 GI | -0,64 |
| Tener horarios seguidos, evitar horas muy saltadas que obliguen a quedarse en la universidad | 8,69 GI | 8,1 GI | 0,59 |
| Que la recuperación de clases postergadas o no hechas se realice en horario normal, no sábados ni muy tarde | 8,47 GI | 5,7 MI | 2,77 |
| Que los profesores tengan horario para atender fuera de la hora de clases | 8,72 GI | 8,9 GI | -0,18 |

En la dimensión Operación del Sistema se da un resultado peculiar; si bien sólo uno de los 17 aspectos estudiados presenta diferencia de categoría entre estudiantes y profesores, no existen aspectos comunes que ambos estamentos sitúen entre los tres primeros lugares. Para los alumnos el aspecto mas importante es “Que los profesores tengan experiencia real en empresas”, evaluado con puntaje 9,03; para los profesores este aspecto tiene una puntuación de 7,3, dando origen a una de las diferencias mas grandes dentro de una misma categoría. Contribuye a esta situación el hecho de realizar el estudio en Ingeniería Comercial, donde la experiencia práctica es bien vista por los alumnos, y los profesores en su mayoría ha dedicado su vida sólo a la enseñanza. Si se considera además el aspecto “que los profesores tengan grado de magíster o doctor”, el que los académicos evalúan en segundo lugar y los alumnos en un lugar menor, se podría inferir que los alumnos de esta carrera privilegian la experiencia práctica sobre los conocimientos académicos. En otras carreras este resultado podría ser muy distinto.

Para los profesores el aspecto más importante es el uso de un lenguaje correcto y adecuado al cargo, lo que para los

alumnos, aún siendo un elemento de gran importancia, cae en el rango de gran importancia menor; lo mismo sucede con el aspecto evaluado en tercer lugar por los docentes, el realizar consultoría o investigación.

Los aspectos señalados en segundo y tercer lugar por los estudiantes guardan relación con los programas de cada curso; para ellos es muy importante que los programas se terminen en el semestre y, más importante aún, que los cursos paralelos lleven a cabo el mismo programa. En los focus group surgió de manera recurrente como queja el hecho de que el mismo curso, dictado el mismo semestre, por profesores distintos, tratara materias absolutamente distintas.

Queda, después de revisar los resultados, el convencimiento que la Operación del Sistema es un punto en el que estudiantes y docentes concuerdan respecto de muchos de los aspectos que determinan su importancia, y difieren de categoría sólo en uno de los 17 aspectos.

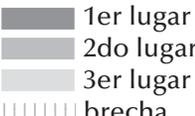
d) Dimensión Docencia y Pedagogía

Los resultados obtenidos en esta dimensión son los siguientes:

EVALUACION DE DOCENCIA Y PEDAGOGIA

PROMEDIO DE PUNTAJE

Categorización de Importancia GI: Gran MI: Mediana PI: Poca



 1er lugar
 2do lugar
 3er lugar
 brecha

| Aspecto | TOTAL ALUMNOS | TOTAL PROFESORES | Brecha |
|--|---------------|------------------|--------|
| Que los profesores sean claros en sus exposiciones en clases | 9,48 GI | 9,50 GI | -0,03 |
| Que los profesores tengan las habilidades requeridas para enseñar (dotes pedagógicas) | 9,59 GI | 8,80 GI | 0,79 |
| Que los alumnos participen activamente en clases | 8,14 GI | 9,30 GI | -1,16 |
| Que los profesores tengan buena disposición a contestar preguntas o aclarar dudas | 9,39 GI | 9,80 GI | -0,41 |
| Que los profesores respondan satisfactoriamente las preguntas formuladas por los alumnos | 9,33 GI | 9,50 GI | -0,17 |
| Que los profesores motiven a los alumnos a aprender | 9,13 GI | 9,00 GI | 0,13 |
| Que los profesores entreguen guías o material complementario de los temas tratados en clase | 8,73 GI | 8,70 GI | 0,03 |
| Que los profesores usen herramientas de apoyo como Power Point o transparencias | 8,07 GI | 8,30 GI | -0,23 |
| Que si el profesor usa herramientas de apoyo no limite su clase sólo a eso | 9,08 GI | 9,30 GI | -0,23 |
| Que el profesor utilice solamente textos escritos por él como bibliografía | 4,23 MI | 3,90 PI | 0,33 |
| Que los profesores tengan disposición para atender a los alumnos fuera del horario de clases | 8,74 GI | 9,00 GI | -0,26 |
| Que los profesores se preocupen de mejorar sus clases semestre a semestre | 8,99 GI | 9,20 GI | -0,21 |
| Que los profesores tengan letra clara cuando escriban en el pizarrón | 7,64 GI | 5,00 MI | 2,64 |
| Que exista buena coordinación entre el profesor y su(s) ayudante(s) | 8,63 GI | 8,50 GI | 0,13 |
| Que los ayudantes estén comprometidos con ayudar al alumno a aprender | 8,80 GI | 8,70 GI | 0,10 |
| Que los ayudantes tengan gran conocimiento del ramo | 9,02 GI | 7,90 GI | 1,12 |
| Que las ayudantías sean frecuentes | 7,24 GI | 6,20 MI | 1,04 |

Como sucede en las dimensiones anteriores, ésta presenta sólo un puñado de aspectos en los cuales las apreciaciones respecto a lo que es calidad de educación difieren entre docentes y alumnos. En la mayor parte de los aspectos, 14 de 17, ambos estamentos concuerdan en el nivel de

importancia que tienen. También concuerdan en dos de los tres aspectos que se consideran más importantes; así, la claridad en las exposiciones y la disposición a aclarar dudas son valorados en los primeros lugares por ambos estamentos. Difieren en el lugar de importancia el aspecto más valorado por

los alumnos, las dotes pedagógicas del profesor, que siendo igualmente importante para los profesores no está en los primeros lugares. Esto abre una ventana para justificar el perfeccionamiento docente en temas pedagógicos.

Los aspectos en los que se presentan diferencias son tres: que el profesor tenga buena letra al escribir en la pizarra y que las ayudantías sean más frecuentes, ambas de gran importancia para los alumnos y mediana importancia para los profesores. El tercer aspecto disímil es el uso exclusivo de libros escritos por el profesor; en este

caso la importancia es media para los alumnos y poca para los docentes.

Esta dimensión muestra muchos aspectos catalogados por ambos estamentos como de gran importancia, concordando en la mayoría de ellos, lo que indica, una vez más, que alumnos y profesores tienen el mismo norte respecto de la Docencia y Pedagogía como referentes de calidad.

e) Dimensión Evaluaciones

Los resultados obtenidos en esta dimensión son los siguientes:

EVALUACION DE ASPECTOS DE EVALUACION

PROMEDIO DE PUNTAJE

Categorización de Importancia GI: Gran MI: Mediana PI: Poca

■ 1er lugar
■ 2do lugar
■ 3er lugar
||| brecha

| Aspecto | TOTAL ALUMNOS | TOTAL PROFESORES | Brecha |
|---|---------------|------------------|--------|
| Que existan controles frecuentes sobre la materia tratada en clases | 6,80 MI | 6,80 MI | 0,00 |
| Que las pruebas se entreguen en un plazo no superior a dos semanas | 8,24 GI | 6,10 MI | 2,14 |
| Que las pruebas se entreguen junto a la pauta de corrección, desarrollada por el profesor o el ayudante | 8,98 GI | 7,10 GI | 1,88 |
| Que existan horas dedicadas especialmente a las correcciones de pruebas | 6,60 MI | 6,20 MI | 0,40 |
| Que exista igualdad de criterios durante la evaluación | 9,34 GI | 9,00 GI | 0,34 |
| Que existan procedimientos claros y transparentes de aprobación | 9,41 GI | 9,40 GI | 0,01 |
| Que los profesores tengan letra clara cuando corrijan las evaluaciones escritas | 7,99 GI | 5,90 MI | 2,09 |
| Que se realicen encuestas de evaluación de todos los profesores | 8,48 GI | 9,70 GI | -1,22 |
| Que se vean resultados reales de las encuestas de evaluación de profesores | 9,08 GI | 9,00 GI | 0,07 |

Muestran los resultados de esta dimensión un resultado similar a las dimensiones previas; en la amplia mayoría de los aspectos alumnos y profesores concuerdan respecto de su importancia; de los tres primeros lugares de cada estamento, dos son coincidentes: la necesidad de procedimien-

tos claros y transparentes de aprobación y que se vean resultados reales de las encuestas de evaluación de profesores. Respecto de este último aspecto resulta notorio que para los profesores el aspecto más importante sea la realización de encuestas de evaluación de profesores, en

tanto que los estudiantes lo designan importante, pero en niveles secundarios.

En esta dimensión se presenta un mayor porcentaje de aspectos que se evalúan como de mediana importancia, como ser la frecuencia de los controles y horas dedicadas especialmente a la corrección de pruebas. Los profesores consideran además como de mediana importancia la letra que utilizan en las correcciones de pruebas,

aspecto que para los alumnos es de gran importancia, generando una de las dos brechas de esta dimensión.

Todo indica que en esta dimensión también concuerdan alumnos y profesores.

f) Dimensión Soporte Administrativo

El siguiente cuadro muestra los resultados obtenidos en esta dimensión:

EVALUACION DE ASPECTOS ADMINISTRATIVOS PROMEDIO DE PUNTAJE

Categorización de Importancia GI: Gran MI: Mediana PI: Poca

■ 1er lugar
■ 2do lugar
■ 3er lugar
| | | | | brecha

| Aspecto | TOTAL ALUMNOS | TOTAL PROFESORES | Brecha |
|--|---------------|------------------|--------|
| Que la central de apuntes opere en forma continua | 9,10 GI | 6,90 MI | 2,20 |
| Que se de aviso anticipado de las postergaciones de clases | 8,86 GI | 8,00 GI | 0,86 |
| Que las secretarias sean amables en el trato con los alumnos | 8,14 GI | 8,20 GI | -0,06 |
| Que las secretarias atiendan con eficiencia los requerimientos de los alumnos | 8,60 GI | 8,10 GI | 0,50 |
| Que exista un buen apoyo administrativo para tramites internos (matrícula, cambios, etc) | 8,66 GI | 8,30 GI | 0,36 |

Siendo esta la dimensión con el menor número de aspectos, su análisis nos lleva a conclusiones similares a las dimensiones anteriores: alumnos y profesores concuerdan en la importancia de la mayor parte de los aspectos. Sólo en el caso de la continuidad de la operación de la central de apuntes las opiniones difieren, los alumnos consideran el aspecto más importante la continuidad, mientras que para los docentes es un tema de mediana importancia. En el resto de los aspectos la evaluación es similar, difiriendo sólo en el orden de importancia, en el que no concuerdan en absoluto.

■ Conclusiones

Del análisis de toda la información presentada podemos concluir que no existe una gran diferencia en los aspectos que profesores y alumnos consideran parte de la calidad de educación. De los 75 aspectos por los que se consultó, en 60 de ellos profesores y alumnos le dieron la misma categoría de importancia, según muestra el cuadro siguiente:

| Dimensión | Número de aspectos consultados | Número de aspectos concordantes | % | Número de aspectos no concordantes | % |
|------------------------|--------------------------------|---------------------------------|-------------|------------------------------------|-------------|
| Escuela y visión | 9 | 6 | 66,6 | 3 | 33,3 |
| Infraestructura | 18 | 13 | 72,2 | 5 | 27,8 |
| Operación del sistema | 17 | 16 | 94,1 | 1 | 5,9 |
| Docencia y pedagogía | 17 | 14 | 82,3 | 3 | 17,7 |
| Evaluaciones | 9 | 7 | 77,7 | 2 | 22,3 |
| Soporte administrativo | 5 | 4 | 80,0 | 1 | 20,0 |
| Total | 75 | 60 | 80,0 | 15 | 20,0 |

El cuadro anterior muestra que en el 80% de los aspectos la opinión en cuanto al grado de importancia de los distintos aspectos es la misma para profesores y estudiantes. Este porcentaje varía si analizamos por separado cada dimensión, variando desde un 94,1% de acuerdo en la dimensión Operación del sistema, hasta un 66,6% en la dimensión Escuela y visión.

Lo anterior nos conduce a responder en términos positivos la pregunta inicial ¿piensan lo mismo profesores y alumnos respecto a que es calidad de educación? En el caso que estudiamos la respuesta es clara; en la mayor parte de los aspectos (80%) que constituyen calidad de educación concuerdan respecto de su importancia estudiantes y profesores, y en los que no concuerdan las diferencias no son tan amplias. Esto es de suma importancia para que las líneas de trabajo que surjan desde el estamento docente tengan aceptación de parte de los estudiantes, toda vez que los objetivos perseguidos respecto a calidad de educación son semejantes.

Dada la naturaleza de la investigación estas conclusiones no pueden extenderse en general a toda la comunidad universitaria, pero constituye un primer paso en conocer aquellos aspectos en los cuales se debe trabajar para obtener una educación de calidad que permita a los estudiantes sentirse satisfechos con su universidad; constituyéndose entonces en un propagador de su calidad en la sociedad, evitando conflictos estudiantiles y construyendo motivado el futuro de este país.

■ Bibliografía

1. «Calidad Total en la Gestión de Servicios», Berry, Parasuraman y Zeithaml, Ed. Diaz de Santos, España, año 1993.
2. Berry, citado por Lovelock en Mercadotecnia de Servicios, Editorial Prentice Hall, 3era edición,



Estudio de Eventos: Impacto del Caso Inverlink en los Fondos Mutuos

Claudio Molina Mac-Kay
Magíster en Finanzas. Universidad de Chile
Departamento de Contabilidad y Gestión Financiera FAE
Universidad Tecnológica Metropolitana
cmolina@utem.cl

■ Resumen

El presente trabajo constituye un test de eficiencia de mercado a través de un estudio de eventos. Se analiza el uso de información privilegiada que puede conducir a ineficiencias en la forma semi fuerte.¹

En particular, se examina a través de los retornos de las cuotas de los fondos mutuos asociados al grupo Inverlink la eficiencia semi fuerte de mercado. Es decir, que no es posible obtener retornos extranormales a partir de la información públicamente disponible.

Lo anterior con la metodología de un estudio de eventos. Se plantea en primer lugar el modelo de mercado de Sharpe W. y Lintner, posteriormente se corrige el modelo estimado a través de transacciones discontinuas siguiendo la línea del profesor Gregoire J. y por último se plantea un modelo corregido econométricamente de estructuras de autocorrelación.

Los resultados revelaron que el mercado fue ineficiente en su forma semi fuerte. Lo cual hace interesante el estudio de este caso que se prolonga por más de tres años con una millonaria defraudación a Corfo.

La ineficiencia en su forma semi fuerte está respaldada por los sucesivos fallos de la Corte de Apelaciones de Santiago, que recalificaron los procesamientos de los controladores del holding, establecieron nuevas responsabilidades en las corredoras bancarias, y acreditaron delitos de filtración de información y procesamientos del fiscal de un conocido banco de la plaza.

■ Abstract

The present paper is a market efficiency test developed through an event study. This analysis involves the use of privileged information which may lead to semi-strong inefficiencies.

¹ Agradezco los valiosos comentarios recibidos por el Profesor Eduardo González Tapia. Los errores que subsistan son de responsabilidad del autor. La realización de este trabajo contó con el apoyo del Ingeniero Comercial Leyla Valenzuela y de la Dirección de Investigación Académica de la Universidad Tecnológica Metropolitana de Chile.

The semi-strong efficiency of the market is examined through the return of the mutual funds quotas related to the Inverlink group. That is, it is not possible to get extranormal returns from information which is publicly available.

The methodology applied is the so called event study. First, the market model by Sharpe and Lintner is outlined; second, the model is corrected through friction processes indicated by Gregoire; finally, an econometrically corrected structure model of autocorrelations is presented.

The results obtained revealed the market was inefficient in its semi-strong form, making this instance, which has lasted over three years with a millionaire default committed at Corfo, an interest case of study.

This inefficiency is supported by consecutive decisions made at the Court of Appeals in Santiago. They reviewed the indictments against the holding controllers, establishing new responsibilities of the banking, confirming fraud information crimes and indictments related to a well-known bank on the market.

■ Introducción

A fines de enero de 2003 la opinión pública se enteró que un alto accionista y ejecutivo del Grupo Inverlink estaba acusado de participar en una situación de sustracción de información privilegiada al Banco Central.

Como se supo después, ésa no fue sino la punta del iceberg, ya que todo terminó en un escándalo de graves proporciones cuyas consecuencias hasta hoy no terminan, entre

las que cabe destacar un daño a la fe pública, la casi segura pérdida de patrimonio fiscal, pérdidas para clientes e inversionistas que operaron con el grupo, el cierre de la corredora de bolsa y la intervención de la compañía de seguros del grupo y, en general, un daño al funcionamiento eficiente y competitivo del mercado.

Previo al estallido del escándalo, el grupo Inverlink apareció ante el público como un conglomerado financiero -no bancario- de exitoso desempeño y con una intensa actividad de adquisiciones de empresas del ámbito regulado y no regulado. Sin embargo, bajo la superficie se escondió otra realidad. Se supo que la sustracción de información privilegiada ocurrió bastante tiempo antes de aparecer a la luz pública, que existió una financiera informal operando al lado de la corredora, que hubo algunos operadores de mesa de dinero empleados de algunas instituciones bancarias y entidades públicas supuestamente pagados por Inverlink. A pesar de existir una realidad en que se movieron ingentes cantidades de recursos, esta situación se mantuvo escondida por algún tiempo, sin que aparentemente hubiera o se dieran a conocer antecedentes que siquiera hicieran sospechar la existencia de una trama de proporciones.

Con el denominado caso Inverlink efectivamente, aunque acotado, se produjo un daño a la fe pública. Este daño fue evidente en el caso de los fondos mutuos, lo que dice relación básicamente con la sustracción de papeles a Corfo y con el breve aunque dañino cuestionamiento de los endosos. Sin embargo este daño, paradójicamente, actuó como una especie de "salvataje" que permitió concentrar la pérdida en Corfo -si ello fue parcial o total está por verse, dependiendo del resultado de los juicios en marcha-. De no haber ocurrido dicha sustracción a Corfo,

probablemente el daño a la fe pública se hubiese repartido entre los participantes del fondo mutuo de Inverlink, las instituciones acreedoras e inversionistas de la corredora y la financiera informal. Asimismo, las pequeñas corredoras no bancarias se vieron afectadas debido a la mayor desconfianza que existió entre el público y entre los proveedores de líneas de crédito otorgadas a ellas, lo que dañó la competitividad del mercado. En efecto, el peso de las corredoras no bancarias bajó de 27,5% a 9,2% desde noviembre/ diciembre de 2002 hasta junio/julio de 2003.

¿Cómo pudo ser que tan pocos inversionistas se hayan visto afectados por el no pago? Tal como está consignado en el informe de la Cámara de Diputados, después de producida la corrida del mercado, Inverlink se vio en la necesidad de disponer de recursos frescos para hacer frente: a los rescates de fondos mutuos; a los pagos de los vencimientos de la financiera informal; y a los documentos previamente sustraídos a Corfo.

Entonces, una vez vendidos los depósitos Corfo, utilizó parcialmente los mismos para que el fondo mutuo de Inverlink pagase los rescates y desvió los dineros para pagar parte de los vencimientos de la financiera informal. En la práctica, lo anterior significó que los recursos mal habidos desde la Corfo parcialmente hicieron las veces de un “salvataje”, que permitió reducir las pérdidas que enfrentaron los inversionistas. De este modo, fue el fisco el que terminó pagando la mayor parte de la cuenta -provisoria o definitivamente, según lo determinen los tribunales, al igual como habría ocurrido con los depositantes de cualquier banco de la plaza².

Ésta es la razón central por la cual el daño se redujo al mínimo posible en lo referido a los clientes de Inverlink. Queda abierta la pregunta del impacto negativo que habría generado la misma situación si los controles de Corfo hubieran funcionado. Lo esperable habría sido un daño mucho mayor.

Como resultado del problema de Corfo, el daño se manifestó en los fondos mutuos. Si los controles de Corfo hubieran funcionado, al menos en la última etapa, o hubiera habido un manejo más prolijo del problema, la pérdida debió haberse concentrado en los clientes de Inverlink, incluyendo el fondo mutuo, la financiera informal y la corredora. En este sentido, con independencia del buen o mal manejo por parte de Corfo, el daño a la fe pública se habría producido de todas formas, aunque sin las implicancias sistémicas que tuvo.

En ese contexto resultó interesante cuestionarse si el mercado de capitales chileno fue eficiente. El concepto de eficiencia del mercado de capitales en síntesis expresa que los agentes económicos esperan que los precios actuales reflejen toda la información disponible, no pudiendo obtener con ello retornos más allá de lo que se puede definir como normales. Sin embargo, la mayor parte de las veces el mercado no es eficiente como se define dado que la información no se encuentra igualmente disponible para todos los participantes de este.

Un caso de asimetrías de información fue el protagonizado por el grupo financiero Inverlink, anteriormente reseñado, el que a comienzos de 2003 accedió a información privilegiada desde el Banco Central de Chile.

| 2 Este planteamiento no implica en modo alguno que todos los recursos de Corfo fueron utilizados para estos propósitos.

En este sentido, se evaluó la eficiencia del mercado de capitales chileno -a través de un estudio de evento- en cuanto a la posibilidad de obtener retornos en exceso al conocer con antelación los movimientos de mercado.

■ Descripción General de la Investigación

1.1. Objetivos de la Investigación

El problema que origina la investigación, es la posible existencia de retornos anormales en las cuotas de fondos mutuos relacionadas a Inverlink, producto del uso de información privilegiada.

1.1.1. Objetivo General

El objetivo general de esta investigación, es evaluar el impacto que tuvo en los retornos de las cuotas de fondos mutuos, operaciones relacionadas al Holding Inverlink. Lo anterior, producto de la filtración de información reservada desde el Banco Central de Chile hacia esta entidad financiera.

1.1.2. Objetivos Específicos

Existen además los siguientes objetivos específicos:

- Realizar un test de eficiencia semifuerte de los retornos de las cuotas de fondos mutuos relacionadas con operaciones del holding a través de un estudio de eventos.
- Describir la evolución que tuvo el Holding Inverlink desde su creación hasta el momento de conocerse la fuga de información reservada desde el Banco Central de Chile.

- Analizar el impacto del uso de información privilegiada en el Holding Inverlink y el mercado de capitales chileno.
- Exponer como fue la utilización de instrumentos financieros públicos pertenecientes a la Corporación de Fomento de la Producción por parte del Holding Inverlink, y analizar las posteriores consecuencias en la entidad financiera en particular como en el mercado de capitales en general.
- Dar a conocer la teoría existente respecto a la eficiencia de mercado.

1.2. Hipótesis de la Investigación

La hipótesis a examinar, según se indica a continuación, es:

El impacto que tuvo el uso de información privilegiada sobre los retornos de las cuotas de fondos de mutuos relacionada a operaciones de Inverlink fue nulo.

■ 2. Metodología

En este capítulo se explica la metodología utilizada en la investigación, para llegar a comprobar o disprobar la hipótesis de trabajo. Se expone la metodología para un estudio de eventos, y se determinó el evento como el anuncio de uso de información privilegiada extraída desde el Banco Central de Chile por parte del grupo Inverlink.

Por último, se determina la metodología para chequear el evento mencionado sobre la base de retornos en exceso -anormales- y comprobar la hipótesis nula.

2.1 Estudio de Eventos

Un estudio de eventos³ ayuda a analizar como un conjunto de información entregada en un momento determinado influye en el mercado de capitales. Esta información es lo que se denomina evento. La preocupación de la mayoría de estos estudios es medir el desempeño anormal de los precios del instrumento financiero alrededor del momento del evento. Esto es, determinar en qué medida los retornos observados del instrumento financiero difieren de los que predeciría un modelo que determine retornos esperados de equilibrio.

Los estudios de eventos también entregan un test indirecto de eficiencia semifuerte de mercado. Cualquier desempeño anormal es coherente con la hipótesis de eficiencia de mercado sólo si el evento no tuvo posibilidad de ser previsto. Así, los retornos anormales sistemáticamente distintos de cero y que persisten después de un tiempo particular del evento son incompatibles con la hipótesis de que los precios del instrumento financiero se ajustan inmediatamente para reflejar información completamente nueva -hipótesis de mercado eficiente-.

El rendimiento de un determinado instrumento financiero puede ser sólo considerado anormal en relación con un punto de comparación. Por tanto, es necesario especificar un modelo generador de retornos normales antes de ser medidos los retornos anormales. Para tal efecto, se seleccionó el modelo de mercado de Sharpe y Lintner.

$$R_{it} = a_i + b_i R_{mt} + \epsilon_t$$

Donde

Rit: Representa el retorno del activo i en el tiempo t.

Rmt: Es el retorno del portafolio de mercado

en el tiempo t.

et: Corresponde al error aleatorio en el tiempo t.

El modelo de mercado⁴ es un modelo estadístico que relaciona el retorno de cualquier activo al retorno del portafolio de mercado. Donde el portafolio de mercado es un factor que explica los retornos de los activos individuales. Bajo los supuestos del modelo de regresión lineal simple el retorno esperado está dado por la siguiente ecuación:

$$E[R_{it}] = \hat{a}_i + \hat{b}_i(R_{mt})$$

Donde Rit y Rmt corresponden al retorno en el periodo t del activo i y el mercado respectivamente y los coeficientes corresponden a los coeficientes estimados del modelo de regresión. Luego, para este caso el exceso de retorno está dado por:

$$AR_{it} = R_{it} - E(R_{it})$$

Así, el retorno anormal -AR- para un instrumento financiero en cualquier periodo t se define como la diferencia entre su retorno ex post o retorno real ocurrido -Rit- y el estimado según un proceso generador de retornos de equilibrio supuesto o retorno ex ante-E(Rit)-.

2.2. Explicación y Aplicación práctica del Estudio de Eventos

Se siguieron las siguientes etapas para realizar el estudio del evento mencionado:

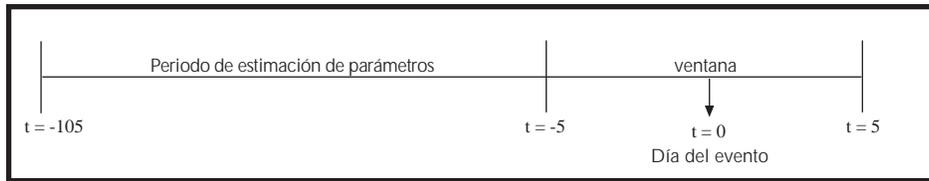
Periodo de estimación y período ventana y definición del evento.

Primeramente, para llevar a cabo las estimaciones se determinó una línea de tiempo para el estudio de eventos que se representa en la cuadro N° 4.

³ Peterson, P, "Event Studies: A Review of Issues and Methodology", Florida States University.

⁴ Fama, E., "Efficient Capital Markets: A review of theory and Empirical work", journal of Finance Economics, 1976.

Cuadro N° 4
Línea de Tiempo para Estudio de Eventos



Fuente: Saens, R., "Retornos Accionarios y Emisión de ADR: Un Caso para el Estudio de Eventos", Universidad de Talca.

La línea de tiempo para el estudio de eventos que muestra el cuadro N°4, identifica el día del evento, el período de ventana y el período de estimación de los parámetros.

Se consideró como fecha importante o día del evento $t = 0$, aquel en que se informó en la prensa nacional la filtración de información confidencial desde el Banco Central de Chile a la Corredora de Bolsa Inverlink, esto es, el día 02 de febrero de 2003.

Para la ventana o período dentro del cual se estudian los retornos anormales, se consideró apropiado usar un período de 11

días, entre $t = -5$ y $t = 5$, para la fecha de anuncio.

Para la estimación de los parámetros, se construyó una base de datos representativa la que se extiende entre el día $t = -6$ al día $t = -105$, donde se estimó el modelo de mercado.

Determinación de la muestra a aplicar

El análisis del evento estudió las rentabilidades de los fondos mutuos asociadas al holding. En la tabla N° 1, se muestran los fondos mutuos seleccionados.

Tabla N° 1
Cuotas de Fondos Mutuos

| Administradora | Fondo | Administradora | Fondo |
|-----------------------|------------------------|-----------------------|--------------|
| Banchile | Horizonte | Corp | Más Ingreso |
| Bci | Competitivo | Santiago | Activo |
| Bci | Depósito Efectivo | Santiago | Extravalor |
| Bci | Dep. Mensual de Ahorro | Santander | Money Market |
| Bice Dreyfus | Extra (Serie A) | Santander | Overnight |
| Bice Dreyfus | Extra (Serie B) | Security | Check |
| Bice Dreyfus | Index | Security | First |
| Corp | Más Futuro | | |

Fuente: Diario Estrategia 19 marzo 2003

Como se muestra en la tabla N° 1, los fondos mutuos que poseían inversiones en el grupo financiero Inverlink pertenecían a filiales de instituciones bancarias.

Para cada una de los fondos mencionados se determinó las rentabilidades nominales diarias como el logaritmo natural de la razón entre el valor cuota fondo mutuo día t dividido en el valor cuota fondo mutuo $t-1$:

$$R_{it} = \text{LN} \left(\frac{C_1}{C_0} \right)$$

Siendo:

C_1 = Valor de la cuota de fondo mutuo en el día t .

C_0 = Valor de la cuota de fondo mutuo en el día $t-1$.

Por otra parte, se consideró como proxy del retorno del portafolio de mercado al retorno del IGPA. Lo anterior, dado que tiene una cobertura más amplia que el IPSA o el Global. También se calculó la rentabilidad nominal de éste en forma diaria.

Otra consideración fue que las cuotas consideradas correspondiesen a cuotas que tuviesen transacciones dentro del periodo. Lo anterior, para minimizar el problema de sesgo de estimación de los parámetros por transacciones discontinuas⁵.

Forma funcional del modelo

La forma funcional del modelo de mercado propuesta por Sharpe y Lintner es:

$$R_{it} = a_i + b_i R_{mt} + \epsilon_t$$

Donde

R_{it} : Retorno del activo i en el tiempo t .

R_{mt} : Retorno del portafolio de mercado en el tiempo t .

ϵ_t : error aleatorio en el tiempo t .

Bajo los supuestos del MRLS se realizó la estimación de la forma funcional:

$$E [R_{it}] = \hat{a}_i + \hat{b}_i (R_{mt})$$

Donde:

\hat{a}_i = Constante.

\hat{b}_i = Riesgo sistemático de la cuota de fondo de mutuo i .

R_{mt} = Retorno diario observado del mercado entre los días $t=-105$ y $t=-6$ -cien días-

R_{it} = Retorno observado de cada cuota de fondo de mutuo entre los días $t=-105$ y $t=-6$ -cien días-.

Determinación de Excesos de retornos

Posteriormente, para determinar los retornos anormales -AR- entre los días $t=-5$ y $t=5$ se aplica la fórmula:

$$AR_{it} = R_{it} - E(R_{it})$$

$$AR_{it} = R_{it} - (\hat{a}_i + \hat{b}_i R_{mt})$$

Determinación de excesos de retornos promedio acumulado

Luego de obtener los AR entre $t=-5$ y $t=5$ para cada cuota de fondo mutuo, se procede a tomar el promedio de todas las cuotas por cada día para generar el retorno promedio anormal -AAR- entre los días $t=-5$ y $t=5$ del anuncio. La fórmula que se aplica es la siguiente:

$$AAR_t = \frac{1}{N} \sum_{i=1}^N AR_{it}$$

Donde N es el número de cuotas de la muestra.

Determinación de los excesos de retornos promedio acumulados

Posteriormente se determina el retorno promedio anormal acumulado -CARR-, el cual se obtiene sumando los AARs del

| 5 Gregoire, J., "Estimación de Riesgo con Transacciones Discontinuas", *Lecturas de Economía Financiera*, 1990.

periodo de ventana que se extiende entre $t=-5$ y $t=5$. Para ello se aplica la siguiente fórmula:

$$CAAR(-5,j) = \frac{1}{N} \sum_{t=-5}^j \sum_{i=1}^N AR_{it}$$

$j = -5, -4, -3, -2, -1, 0, 1, 2, 3, 4, 5$.

Testeo de hipótesis

Para determinar la significancia estadística de los AARs se aplicó el siguiente test T-student para una significancia del 90%:

Bajo H_0 : No existen retornos en exceso.

Bajo H_1 : Existen retornos en exceso.

$$t = \frac{AAR_t}{\hat{s}_{it}}$$

Donde \hat{s}_{it} es la desviación estándar estimada a través de la siguiente formula:

$$s_{it} = \frac{1}{N} \sqrt{\sum_{i=1}^N \left(\frac{1}{99} \sum_{t=-6}^{-105} (AR_{it} - \bar{AR}_i)^2 \right)}$$

$$\bar{AR}_i = \frac{1}{100} \sum_{t=-6}^{-105} AR_{it}$$

Para determinar la significancia estadística de los CARRs se aplicó el siguiente test T-student para una significancia del 90%:

Bajo H_0 : No existen retornos anormales acumulados.

Bajo H_1 : Existen retornos anormales acumulados.

$$t(-5,j) = \frac{CAAR(-5,j)}{\sqrt{\sum_{t=-5}^j \hat{s}_{it}^2}}$$

■ 3. Conclusiones

En este capítulo, se exponen las conclusiones finales de la investigación en base al estudio de retornos anormales de las cuotas de fondos mutuos que poseían inversiones en el grupo financiero Inverlink.

3.1. Conclusiones

Para predecir los retornos anormales de las cuotas de fondos mutuos en estudio durante el periodo de ventana se utilizó primeramente el modelo de mercado de Sharpe y Lintner. Posteriormente, teniendo en cuenta la discontinuidad en las transacciones se decidió también estimar para cada cuota el modelo de mercado ajustado por transacciones discontinuas. Adicionalmente, en busca de una mejora estadística del modelo de mercado se efectuó procesos autoregresivos de correlación serial. A continuación se muestran los resultados de estas estimaciones.

3.1.1. Modelo de mercado

En la estimación del modelo de mercado, fue inicialmente evaluada la rentabilidad nominal diaria tanto para las cuotas de fondos mutuos como para el índice de precios accionarios – IGPA-. Con los resultados de las estimaciones se procedió a determinar los retornos en exceso los cuales fueron tabulados de acuerdo a la ventana en la siguiente Tabla N°2.

Tabla N° 2
Análisis de Significancia de los Excesos de Retornos del Modelo de Mercado

| Días | Fecha | AARt | T-Student | | CAARt | T-Student | |
|------|------------|-----------|-----------|---------------|-----------|-----------|---------------|
| -5 | 28-01-2003 | 0.000005 | 0.1128 | No se Rechaza | 0.000005 | 0.1128 | No se Rechaza |
| -4 | 29-01-2003 | 0.000001 | 0.0315 | No se Rechaza | 0.000007 | 0.1020 | No se Rechaza |
| -3 | 30-01-2003 | 0.000036 | 0.7783 | No se Rechaza | 0.000043 | 0.5326 | No se Rechaza |
| -2 | 31-01-2003 | -0.000060 | -1.3082 | No se Rechaza | -0.000018 | -0.1929 | No se Rechaza |
| -1 | 01-02-2003 | -0.000021 | -0.4522 | No se Rechaza | -0.000039 | -0.3747 | No se Rechaza |
| 0 | 02-02-2003 | -0.000021 | -0.4477 | No se Rechaza | -0.000059 | -0.5248 | No se Rechaza |
| 1 | 03-02-2003 | -0.000008 | -0.1680 | No se Rechaza | -0.000067 | -0.5494 | No se Rechaza |
| 2 | 04-02-2003 | 0.000018 | 0.3854 | No se Rechaza | -0.000049 | -0.3777 | No se Rechaza |
| 3 | 05-02-2003 | -0.000073 | -1.5773 | No se Rechaza | -0.000122 | -0.8818 | No se Rechaza |
| 4 | 06-02-2003 | -0.000021 | -0.4616 | No se Rechaza | -0.000143 | -0.9825 | No se Rechaza |
| 5 | 07-02-2003 | -0.000022 | -0.4749 | No se Rechaza | -0.000165 | -1.0800 | No se Rechaza |

Fuente: Elaboración Propia.

En la tabla anterior, se procedió a realizar los test para el día del evento. Como resultado, al comparar el T student con N-1 grados de libertad para un $\alpha = 5\%$ con el T de Student calculado no se rechaza H_0 en ninguno de los casos.

Lo anterior, se modifica si se escoge un $\alpha = 10\%$ que llevaría a un rechazo de H_0 en todos los casos.

Por consiguiente, se estimó prudente corregir el modelo de mercado y se optó por dos considerandos, uno de ellos fue las transacciones infrecuentes que se observaron en las cuotas de fondos mutuos analizados. La otra opción fue corregir el modelo de mercado estadísticamente. El proceso de tales correcciones se muestra a continuación.

3.1.2. Modelo de mercado ajustado por transacciones discontinuas

Se realizó un ajuste por transacciones discontinuas al modelo de mercado de acuerdo a la metodología propuesta en

Gregoire 1989⁶. Para ello, se tomó los retornos nominales diarios de las cuotas de fondos mutuos y la proxy de mercado escogida –IGPA– para estimar betas con adelantos y rezagos de un período en el índice. Posteriormente, se aplicó la siguiente fórmula para estimar el beta corregido – véase anexo N° 18– de cada cuota de fondo mutuo:

$$\hat{b}_p = \frac{\hat{b}_{-1} + \hat{b}_0 + \hat{b}_1}{1 + 2r}$$

Donde:

\hat{b}_p = Beta promedio estimado

\hat{b}_{-1} = Beta estimado con un período de rezago.

\hat{b}_0 = Beta estimado en el período contemporáneo.

\hat{b}_1 = Beta estimado con un período de adelanto.

r = Coeficiente de correlación de serial de primer orden.

Con \hat{b} se calculó los retornos anormales en cada cuota de fondo mutuo los que se muestran tabulados en la tabla N° 3

6 Gregoire, J., "Estimación de Riesgo con Transacciones Discontinuas", *Lecturas de Economía Financiera*, 1989.

Tabla N° 3

Análisis de Significancia de los Excesos de Retornos del Modelo de Mercado Ajustado por Transacciones Discontinuas

| Días | Fecha | AARt | T-Student | | CAARt | T-Student | |
|------|------------|-----------|-----------|---------------|-----------|-----------|---------------|
| -5 | 28-01-2003 | -0.000036 | -0.7901 | No se Rechaza | -0.000036 | -0.7901 | No se Rechaza |
| -4 | 29-01-2003 | 0.000117 | 2.5344 | Se Rechaza | 0.000080 | 1.2334 | No se Rechaza |
| -3 | 30-01-2003 | -0.000076 | -1.6566 | No se Rechaza | 0.000004 | 0.0506 | No se Rechaza |
| -2 | 31-01-2003 | -0.000302 | -6.5516 | Se Rechaza | -0.000298 | -3.2320 | Se Rechaza |
| -1 | 01-02-2003 | -0.000021 | -0.4522 | No se Rechaza | -0.000319 | -3.0930 | Se Rechaza |
| 0 | 02-02-2003 | -0.000021 | -0.4477 | No se Rechaza | -0.000340 | -3.0063 | Se Rechaza |
| 1 | 03-02-2003 | -0.000058 | -1.2602 | No se Rechaza | -0.000398 | -3.2595 | Se Rechaza |
| 2 | 04-02-2003 | -0.000014 | -0.2970 | No se Rechaza | -0.000411 | -3.1540 | Se Rechaza |
| 3 | 05-02-2003 | -0.000228 | -4.9453 | Se Rechaza | -0.000639 | -4.6221 | Se Rechaza |
| 4 | 06-02-2003 | -0.000088 | -1.9087 | Se Rechaza | -0.000728 | -4.9885 | Se Rechaza |
| 5 | 07-02-2003 | -0.000148 | -3.2049 | Se Rechaza | -0.000875 | -5.7226 | Se Rechaza |

Fuente: Elaboración Propia.

Como se aprecia en la tabla anterior, con un sustento estadístico correspondiente a un $\alpha = 5\%$ para N-1 grados de libertad, existen retornos anormales significativos tanto antes como después del anuncio de filtración de información reservada desde el Banco Central de Chile hacia la Corredora de Bolsa Inverlink.

Lo anterior, se explica por que el mercado debió conocer dicha información antes que esta se hiciera pública -esto es sin duda consistente con la detección a nivel interno en las instituciones afectadas de estos hechos días antes de su anuncio público -, y una vez conocidos los sucesos a nivel público los acreedores quisieron rescatar sus inversiones.

3.1.3. Modelo estadístico

Luego de determinar los anteriores modelos se procedió a aplicar correcciones estadísticas a los modelos de regresión considerados en la estimación original del modelo de mercado para cada fondo.

La corrección se hizo por estructuras de correlación serial para evitar sesgos en los coeficientes estimados de riesgo sistemático. Con los resultados se determinó nuevamente los excesos de retorno. Una vez calculados tanto los excesos de retornos y las respectivas desviaciones estándar para estos excesos se procedió a determinar, como se muestra en la tabla N° 4, la significancia estadística de los resultados para el periodo ventana.

Tabla N° 4

Análisis de Significancia de los Excesos de Retornos del Modelo Estadístico

| Días | Fecha | AARt | T-Student | | CAARt | T-Student | |
|------|--------|-----------|-----------|---------------|-----------|-----------|---------------|
| -5 | 28-Ene | -0.000020 | -0.9014 | No se Rechaza | -0.000020 | -0.9014 | No se Rechaza |
| -4 | 29-Ene | 0.000071 | 3.2165 | Se Rechaza | 0.000051 | 1.6370 | No se Rechaza |
| -3 | 30-Ene | -0.000032 | -1.4425 | No se Rechaza | 0.000019 | 0.5038 | No se Rechaza |

| Días | Fecha | AARt | T-Student | | CAARt | T-Student | |
|------|--------|-----------|-----------|---------------|-----------|-----------|------------|
| -2 | 31-Ene | -0.000206 | -9.3287 | Se Rechaza | -0.000187 | -4.2280 | Se Rechaza |
| -1 | 01-Feb | -0.000021 | -0.9430 | No se Rechaza | -0.000208 | -4.2034 | Se Rechaza |
| 0 | 02-Feb | -0.000021 | -0.9334 | No se Rechaza | -0.000229 | -4.2182 | Se Rechaza |
| 1 | 03-Feb | -0.000038 | -1.7252 | Se Rechaza | -0.000267 | -4.5574 | Se Rechaza |
| 2 | 04-Feb | -0.000001 | -0.0554 | No se Rechaza | -0.000268 | -4.2826 | Se Rechaza |
| 3 | 05-Feb | -0.000167 | -7.5289 | Se Rechaza | -0.000434 | -6.5473 | Se Rechaza |
| 4 | 06-Feb | -0.000062 | -2.7842 | Se Rechaza | -0.000496 | -7.0918 | Se Rechaza |
| 5 | 07-Feb | -0.000098 | -4.4270 | Se Rechaza | -0.000594 | -8.0965 | Se Rechaza |

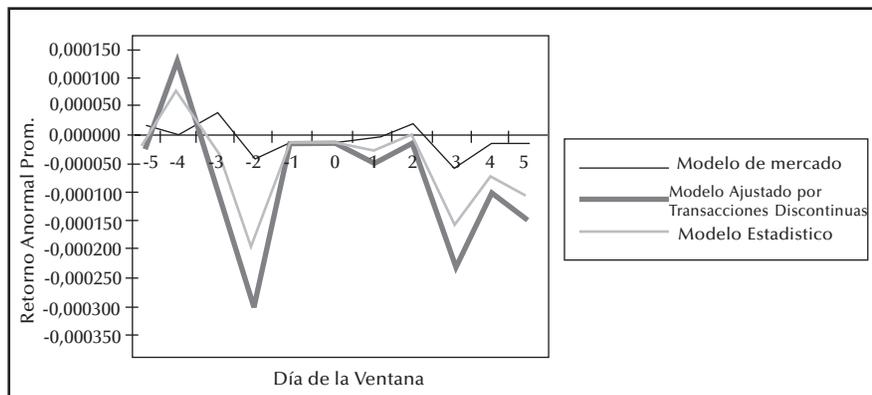
Fuente: Elaboración Propia.

Como se muestra en la tabla N° 4, con un sustento estadístico correspondiente a un $\alpha = 5\%$ para N-8 grados de libertad, existen retornos anormales significativos tanto antes como después del anuncio de uso de información reservada. De esta forma, los agentes económicos obtuvieron excesos de retornos antes del anuncio público de que el holding Inverlink usaba información privilegiada así como también en los días

posteriores. Estos resultados corroboran las anteriores estimaciones del modelo de mercado ajustado por transacciones discontinuas.

Para comparar los tres modelos se procedió a graficar los retornos anormales promedio. En el gráfico N° 1, se muestran los retornos anormales durante la ventana para los tres modelos utilizados.

Gráfico N° 1
Retornos Anormales Promedio para la Ventana



Fuente: Elaboración Propia.

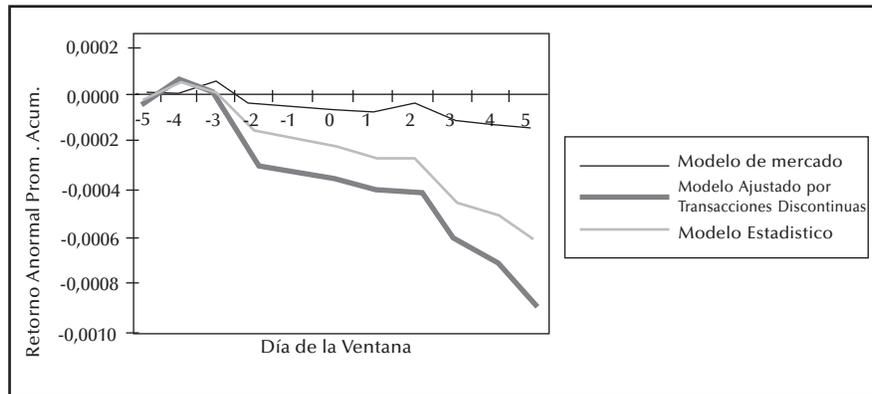
Durante la ventana –ver gráfico N° 1-, se puede observar que los tres modelos mantuvieron un patrón similar. Dicho comportamiento evidencia que el mercado incorporó a señales la información respecto al holding Inverlink, no obstante lo anterior de igual forma se obtuvieron retornos anormales. Esto implica que la evidencia

mostrada por el mercado no fue consistente con la definición de un mercado eficiente en su forma semifuerte, ya que al incorporar la información no debieron existir retornos en exceso, lo que se reflejó tanto antes como después del anuncio público hecho por el Banco Central de Chile.

Adicionalmente, se muestra en el gráfico N° 2 los retornos anormales promedio

acumulados para cada día de la ventana en estudio.

Gráfico N° 2
Retornos Anormales Promedio Acumulados para la Ventana



Fuente: Elaboración Propia.

Como se ve en el gráfico N° 2, existieron retornos anormales acumulados en el periodo de ventana seleccionado. En términos de tendencia, los tres modelos muestran excesos de retornos durante el día -4, para después caer a niveles negativos.

En resumen este estudio reveló las ineficiencias en la forma semi fuerte de mercado. Hay dineros no recuperados puesto que aún no hay sentencia definitiva en este caso que pasó al área judicial y difícilmente se logrará recuperar lo defraudado a la Corfo y a los inversionistas que confiaron en la transparencia y honestidad de operaciones de este tipo.

Los bancos involucrados debieran también ser objeto de acciones de indemnización a quienes se perjudicó. En este sentido se establecerá un contrato implícito de honestidad en su gestión.

■ Bibliografía

- Bolsa de comercio de Santiago, www.bolsadesantiago.cl

- Copeland, T., Weston, F., "Financial Theory and Corporate Policy", tercera edición, Addison Wesley, 1988.
- Elton, C., Gruber, D., "Modern Portfolio Theory and Investment", quinta edición, Wiley, 1995.
- Fama, E., "Eficient Capital Markets II", Journal of Finance, 26, N° 5, 1991.
- Gregoire, J., "Estimación de Riesgo con Transacciones Discontinuas", Lecturas de Economía Financiera, 1989.
- Información de Prensa, "El Diario Financiero", febrero-marzo-abril de 2003.
- Información de Prensa, "Estrategia", febrero-marzo-abril de 2003.
- Mac Kinlay, C., "Event Studies in Economics and Finance", Journal of Literature, Vol XXXV.
- Peterson, P., "Event Studies: A Review of Issues and Methodology", Florida State University.

- Ross, M., Westerfield, F., Jaffe, T., "Finanzas Corporativas", quinta edición, Mc Graw-Hill, 2000.
- Sabal, J., "Eficiencia en el mercado de Valores", 2002.
<http://servicios.iesa.edu.ve/profesores/jsabal/clasesPDF/mercados/eficdmercval.pdf>
- Saens, R., Alegria, J., Garrido, O., "Retornos Accionarios y Emisión de ADR: Un Caso para el Estudio de Eventos", Departamento de Economía y Finanzas Universidad de Talca.
- Superintendencia de Valores y Seguros, www.svs.cl



Nota Técnica

El rol estabilizador de la política fiscal: Marco Conceptual

■ 1. Introducción

En regímenes de estabilidad cambiaria plena o uniones monetarias ya sean simétricas como el caso de la Unión Europea o asimétricas como es el caso de los países que dolarizan su economía, se renuncia al uso de la herramienta cambiaria como instrumento a través del cual se realizan ajustes de precios relativos, como respuesta ante choques exógenos negativos.

Por lo tanto, es necesario contar con mecanismos alternativos que permitan suavizar el proceso de ajuste cuando se generan choques exógenos asimétricos. La literatura tradicional sobre Áreas Monetarias Óptimas señala que ante la presencia de rigideces en los precios y sistemas cambiarios fijos, existen mecanismos automáticos alternativos para llevar a cabo el ajuste.

Uno de los mecanismos principales citado en dicha teoría para cumplir con dicho objetivo corresponde al uso de la parte automática de la política fiscal conocida en la literatura como “estabilizadores fiscales automáticos”.

Los estabilizadores fiscales automáticos son aquellos ingresos y gastos del gobierno que se encuentran vinculados directamente al

ciclo económico, de tal manera que moderan automáticamente el impacto de las fluctuaciones del ciclo económico sobre la demanda agregada.

El papel estabilizador otorgado a la política fiscal también puede ser acometido mediante decisiones discrecionales por parte de los hacedores de política. Ambas opciones incorporan explícitamente la propuesta keynesiana de la validez de la política fiscal sobre la demanda agregada, es decir, que ésta tiene la capacidad de generar un impacto en la actividad económica por lo menos en el corto plazo.

La efectividad en el uso de la política fiscal en la atenuación de choques exógenos es un tema en discusión sobre el cual prevalecen diversas opiniones. En esta línea de estudio, se ubica el presente documento.

■ 2. El rol estabilizador de la política fiscal: Marco Conceptual

La teoría señala que bajo ciertas condiciones, la política fiscal puede desempeñar un rol estabilizador de la economía en el corto plazo; constituyéndose en ese sentido en un instrumento alternativo de absorción de choques que

puede reemplazar en alguna medida el papel potencial atribuido al tipo de cambio nominal.

Pese a lo anterior, la efectividad del empleo de la política fiscal para fines de estabilización económica, ha sido objeto de grandes debates por parte de teóricos y hacedores de política, sin que exista actualmente un consenso respecto a la magnitud y el signo de la respuesta de las variables económicas ante una innovación de tipo fiscal. (Perotti 2000)

Hasta inicios de la década de los sesenta, predominó la visión keynesiana tradicional la cual promulgaba una relación directa entre el balance presupuestario y la actividad económica, suponiendo que ante situaciones de inflexibilidad de precios y sub-empleo, un incremento en el déficit fiscal tiene un efecto multiplicador positivo en la demanda agregada y el producto¹.

Consecuentemente, dicha escuela de pensamiento abogaba por el empleo de una política fiscal activa recomendada fundamentalmente en episodios de choques de demanda; propiciando numerosos intentos de usar la política fiscal para incrementar o reducir la velocidad de crecimiento del producto. (Sellon, 2002)

Posteriormente, el optimismo por el uso activo de la política fiscal perdió popularidad ante el surgimiento de diversas críticas que señalaban una falta de fundamentos microeconómicos y al desarrollo de la teoría de las expectativas racionales, la cual minaba algunos de los supuestos fundamentales de la teoría keynesiana tradicional.

Lo anterior, impulsó el surgimiento de una nueva escuela de pensamiento económico neoclásico, que afirma la ineficacia de la política fiscal en alterar el crecimiento económico aduciendo que los agentes económicos añaden en sus decisiones corrientes las expectativas respecto a cambios futuros en la política económica; de esta forma, las variaciones esperadas en la política fiscal en periodos posteriores pueden contribuir a explicar el impacto de las medidas actuales.

Esta escuela introduce el concepto de "Equivalencia Ricardiana", que en su sentido más estricto establece que una expansión fiscal, modifica la percepción de los agentes privados sobre una posible compensación del actual déficit público, que tiende a reducir su consumo e inversión con el objetivo de incrementar el ahorro y responder en el futuro a las mayores contribuciones que requerirá el sector público.

A los desarrollos teóricos de la época se agregaron algunos ejemplos empíricos que sorprendieron a economistas y hacedores de política al contradecir las predicciones realizadas por el keynesianismo respecto a la existencia de un multiplicador fiscal positivo, señalando la posibilidad de que éste se torne incluso negativo.

Giavazzi y Pagano (1990) y Alesina y Perotti (1996), identifican siete casos en los cuales los efectos de una contracción fiscal resultaron positivos para el crecimiento de dichas economías, éstos fueron: Dinamarca, 1983-1986; Irlanda 1987-1989; Bélgica 1984-1987; Canadá 1986-1988, Italia 1989-1992, Portugal 1984-1986 y Suiza 1983-1989.

1 En extensiones el modelo permitía efectos de crowding-out mediante cambios inducidos en la tasa de interés y el tipo de cambio.

Estos episodios dan lugar al surgimiento de nuevas corrientes de pensamiento en las cuales se explora las condiciones bajo las cuales se pueden presentar estos efectos no lineales de la política fiscal llamados frecuentemente efectos no-keynesianos, enfatizando el rol que cumplen las expectativas de los agentes privados respecto al accionar futuro de las autoridades fiscales.

Acorde a lo anterior, un cambio de política que podría ser contractivo según la teoría, puede resultar expansivo si genera expectativas suficientemente fuertes en sentido opuesto, indicando la existencia de un multiplicador fiscal negativo. Es decir, una contracción fiscal que sea creíble puede generar expectativas respecto de una menor carga impositiva futura lo cual puede incrementar el consumo privado y de esta manera generar un impulso positivo sobre la demanda agregada; contrariamente una expansión fiscal en un ambiente en el cual se presentan severas dudas respecto a la sostenibilidad de las cuentas fiscales puede generar un colapso en la confianza de los agentes privados y propiciar una caída en la demanda agregada.

Sin embargo, es difícil determinar las condiciones bajo las cuales el multiplicador puede cambiar de signo. Algunos estudios señalan dentro de las condiciones bajo las cuales pueden materializarse estos efectos no lineales la presencia de altos déficit presupuestarios, nivel y crecimiento acelerado de la deuda pública, nivel elevado de consumo de gobierno y aspectos relacionados con la composición, tamaño y duración del impulso fiscal.

Bertola y Drazen (1993) encuentran en un modelo de tipo neoclásico la existencia de

una relación no lineal entre el consumo privado y el gasto de gobierno, afirmando que ésta se torna positiva cuando la economía enfrenta elevados niveles de gasto público respecto a PIB, en la medida que los agentes económicos esperan un ajuste severo en el gasto público y por consiguiente un incremento en su riqueza. Estos resultados son contrarios a los hallazgos del estudio realizado por Perotti (1998) que señala el surgimiento de efectos no lineales cuando la economía alcanza un ratio deuda a PIB "límite".

La existencia del premio por riesgo, es una de las más importantes vías identificadas, a través de la cual el endeudamiento del gobierno puede afectar el multiplicador fiscal en la medida que los agentes privados reaccionen positivamente ante una consolidación fiscal que genere una disminución en el premio por riesgo pagado por el gobierno. (Hemming et al 2002)

Otros estudios como el realizado por Giavazzi, Tapelli y Pagano (2000) concluyen que los efectos de la política fiscal en la economía dependen adicionalmente de la composición de las medidas implementadas y del tamaño y duración del impulso fiscal que sea proveído. Estos autores encuentran que la posibilidad de ocurrencia es mayor cuando se producen impulsos grandes y persistentes que sean realizados mediante variaciones en los impuestos netos y no tanto por cambios en el consumo público.

Por otra parte, Alesina y Perotti (1996)² determinan que la realización de una contracción fiscal mediante reducción en el gasto público puede generar una expansión económica, mientras que una política fiscal restrictiva a través de una reducción en

| 2 Citado en Tello (2002)

impuestos o inversión tiene los efectos contractivos propuestos por la postura keynesiana tradicional.

La tarea de evaluar empíricamente la política fiscal mediante el seguimiento de las variables fiscales como ingresos y gastos presenta algunos inconvenientes como lo es el que sus movimientos reflejan el impacto de las fluctuaciones de la economía; es decir cambios que ocurren sin la intervención de las autoridades fiscales.

Lo anterior, sugiere la necesidad de realizar una separación clara entre el componente del balance fiscal que se encuentra directamente vinculado al ciclo económico y aquel que represente los cambios activos realizados en materia de política fiscal, con la finalidad de definir el rol que desempeña cada uno de los componentes señalados en la estabilización del producto.

El reconocimiento de la importancia de estos componentes condujo al desarrollo de metodologías orientadas a realizar una distinción entre lo que se denomina estabilizadores automáticos y el saldo estructural.

La estabilización fiscal automática tiene su origen en la existencia de ciertos ingresos y gastos que se encuentran asociados al ciclo económico y que reaccionan sin que se requiera ninguna intervención gubernamental. Su funcionamiento, por consiguiente depende de factores estructurales que son difíciles de cambiar en el corto plazo.

El saldo estructural o balance cíclicamente ajustado constituye un indicador de la orientación que se quiere imprimir a la política mediante el uso activo y/o discrecional de medidas de gastos e ingresos.

Actualmente existe cierto consenso entre un buen número de economistas acerca de la conveniencia de dejar actuar libremente los estabilizadores fiscales automáticos, en la medida que son puntuales, previsibles y no afectan las expectativas de los agentes económicos. Contrariamente, las opiniones sobre el empleo de la política discrecional son muy diversas a raíz de los problemas de rezago en la implementación y la falta de conocimiento respecto del impacto final de las medidas.

Finalmente, algunos autores recomiendan el uso de la política discrecional en circunstancias especiales como cuando la política monetaria es restringida debido a la existencia de un sistema cambiario fijo o por encontrarse en niveles muy bajos de tasas de interés y cuando se presentan problemas de sostenibilidad de la deuda, que incluso impiden el funcionamiento de los estabilizadores fiscales automáticos.

Las estimaciones del tamaño de los estabilizadores fiscales automáticos medido por el componente cíclico del saldo fiscal y el balance fiscal cíclicamente ajustado (también llamado estructural o subyacente) están basadas en dos metodologías similares, en primer término la propuesta por la Comisión Económica Europea (CE) y en segundo la formulada por la Organización para la Cooperación Económica y el Desarrollo (OECD).

Obtener la posición subyacente y cíclica del presupuesto fiscal bajo estas metodologías implica tres pasos a seguir: Primero se requiere la estimación del PIB potencial y su correspondiente brecha del producto; como segundo paso, se estima la sensibilidad del presupuesto al ciclo económico medida por las elasticidades

ponderadas de los impuestos; y finalmente, haciendo uso de los cálculos anteriores, se descompone el balance observado en sus componentes cíclico y estructural. El tratamiento en detalle de estos pasos excede claramente el objetivo del presente documento.

Referencias

- Alesina, A. y Perotti R (1995): "Fiscal Expansions and fiscal adjustments in OECD countries". NBER WP/5214, Agosto.
- Bertola, G y A. Drazen (1993): "Trigger Points and budget cuts: Explaining the effects of fiscal austerity". The American Economic Review, Vol.83, No.1.
- Giavazzi F y M. Pagano (1990): "Can severe fiscal contractions be expansionary? tales of two small european countries" NBER WP/No.3372, Mayo.
- Giavazzi, F, T. Japelli y M. Pagano (2000): "Searching for non-linear effects of fiscal policy: evidence from industrial and developing countries". NBER WP/7460, Enero.
- Hemming, R; M Kell y S. Mahfouz (2002): "The effectiveness of fiscal policy in stimulating economic activity-a review of the literature". FMI WP/02/208.
- Perotti, R (1998): "Fiscal policy in good times and bad". CEPR y Columbia University.
- _____(2000): "What do we Know about de effects of fiscal policy?". CEPR y Columbia University, Octubre.
- Sellon, G. (2002): "Rethinking Stabilization Policy - An Introduction to the Bank's 2002 Economic Symposium" en Rethinking Stabilization Policy. A Symposium, Agosto 29-31.
- Tello, J (2002): "Elaboración de un Indicador del Impulso Fiscal (Efectos de Corto plazo sobre la demanda agregada)", Proyectos Breves-CIES, Abril.

Eduardo González Tapia
eduardo.gonzalez@utem.cl

Normas de Publicación

■ Alcance y política editorial

Los trabajos a ser considerados en la Revista Chilena de Economía y Sociedad, deben ser inéditos, no publicados en otras revistas o libros. Excepcionalmente el Comité Editorial podrá aceptar artículos que no cumplan con este requisito.

Arbitraje: Los artículos recibidos serán sometidos a evaluación, a recomendación del Director de la Revista, donde el Comité Editorial enviará los trabajos a árbitros independientes para su aceptación o rechazo. En este último caso, se emitirá un informe al autor/a donde se señalen las razones de la decisión. El Comité Editorial podrá solicitar trabajos a autores de reconocido prestigio, quienes no serán sometidos al proceso de evaluación por árbitros.

■ Forma y preparación de manuscritos

Extensión: El artículo deberá tener una extensión entre 12 y 15 páginas (aproximadamente entre 8.000 y 10.000 palabras), tamaño carta, a espacio simple, cuerpo 12, incluidos gráficos, cuadros, diagramas, notas y referencias bibliográficas.

Idiomas: Se aceptan trabajos en castellano, portugués e inglés, los cuales serán publicados en su idioma original.

Resumen y palabras claves: El trabajo deberá tener un resumen en español e inglés en la primera página, de no más de 200 palabras, que sintetice sus propósitos y conclusiones más relevantes. De igual modo, deben incluirse tres palabras claves, que en lo posible no se encuentren en el título del trabajo, para efectos de indización bibliográfica. Además, se incorporará el Código: Journal of Economic Literature (JEL).

Nota biográfica: En la primera página, en nota a pie de página, deben consignarse una breve

reseña curricular de los/as autores/as, considerando nacionalidad, títulos y/o grados académicos, desempeño y/o afiliación profesional actual y su dirección de correo electrónico, para posibles comunicaciones de los/as lectores/as con los/as autores/as.

Referencia bibliográfica: Utilizar para las referencias bibliográficas la modalidad de (Autor, Año) en el texto, evitando su utilización a pie de página. Ejemplo: (González, 2000). Agregar al final del texto, la bibliografía completa, sólo con los/as autores/as y obras citadas, numeradas y ordenadas alfabéticamente. Para el formato de la bibliografía, utilizar la "Guía para la presentación de referencias bibliográficas de publicaciones impresas y electrónicas" disponibles en formato electrónico en:

<http://www.eprints.rclis.org/archive/00005163>

Derechos: Los derechos sobre los trabajos publicados, serán cedidos por los/as autores/as a la Revista.

Investigadores jóvenes: El Comité Editorial considerará positivamente el envío de trabajos por parte de investigadores/as jóvenes, como una forma de incentivo y apoyo a quienes comienzan su carrera en investigación.

Ejemplares de cortesía: Los/as autores/as recibirán cinco (5) ejemplares de cortesía del número de la revista en que se publique su artículo.

■ Envío de manuscritos

Todas las colaboraciones deberán ser enviadas impresas en duplicado. Los autores podrán remitir sus artículos en disquete 31/2, CD, o al correo electrónico:

oscar.olivares@utem.cl en programa word (office)



ISSN 0718-3933

