

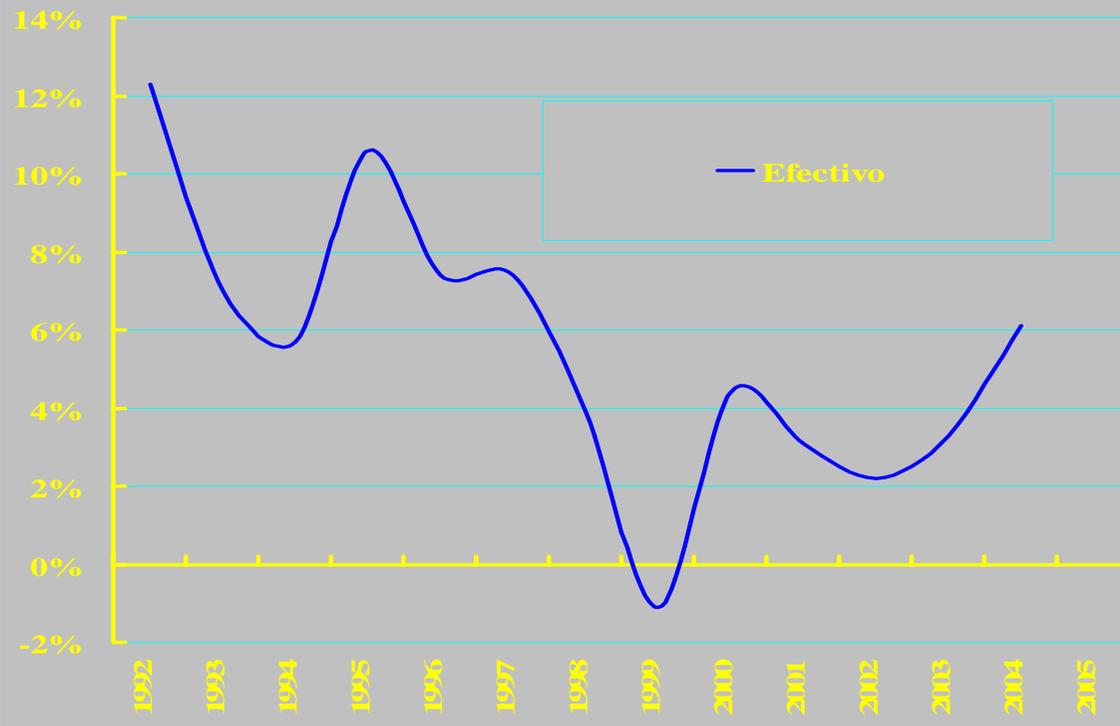
# **Crecimiento y otras yerbas**

**Manuel Marfán L.**

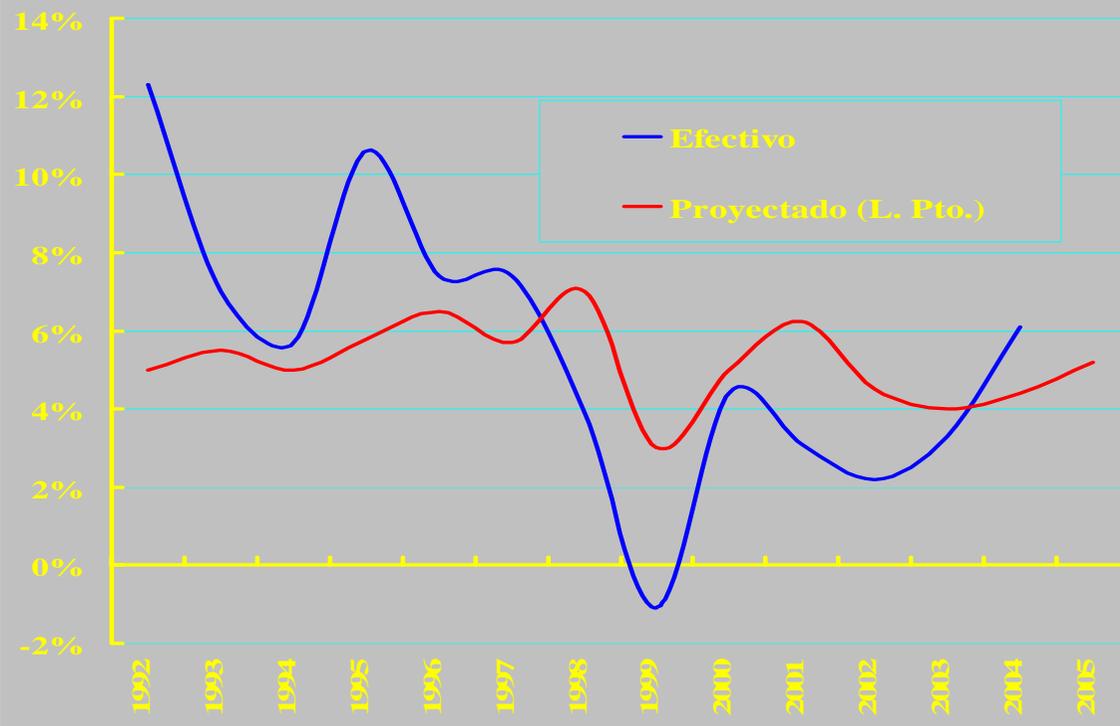
**Junio 2005**

**Presentación preparada para Asexma Chile. El contenido de esta presentación no representa necesariamente la posición del BCCh, y refleja las opiniones personales del autor.**

### Tasa de Crecimiento del PIB

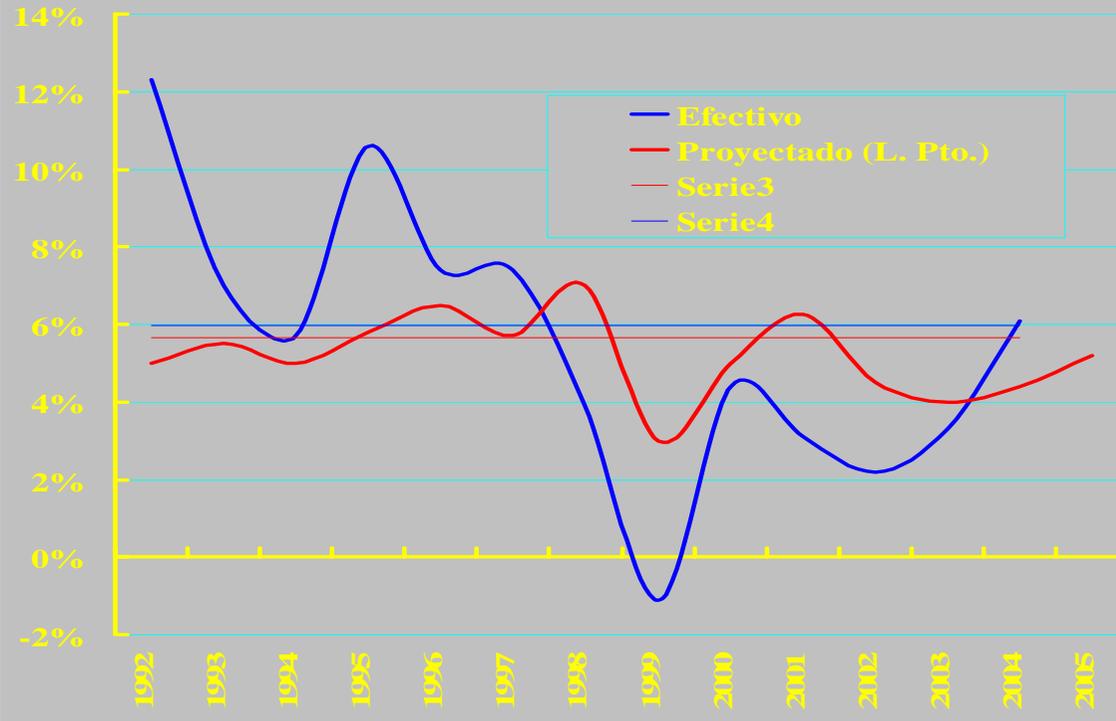


### Tasa de Crecimiento del PIB

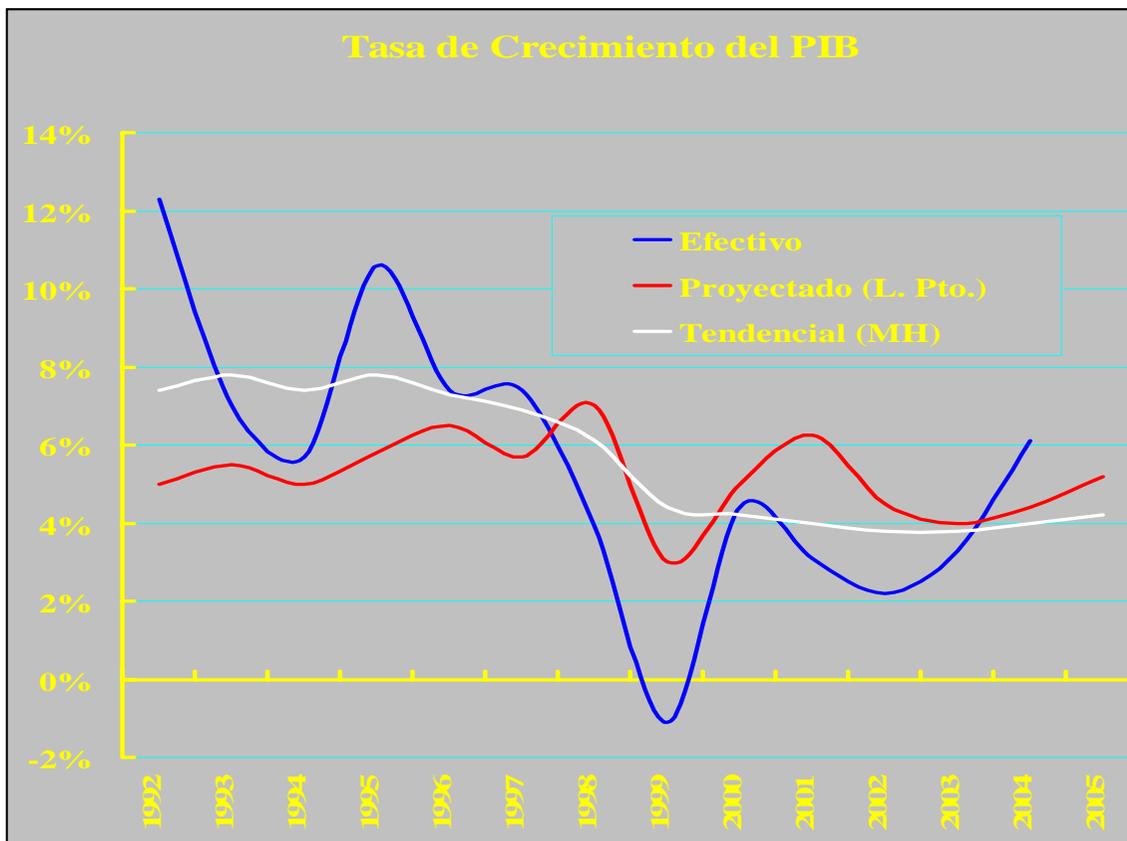


**El Crecimiento proyectado ha diferido del efectivo (sorpresas).**

### Tasa de Crecimiento del PIB



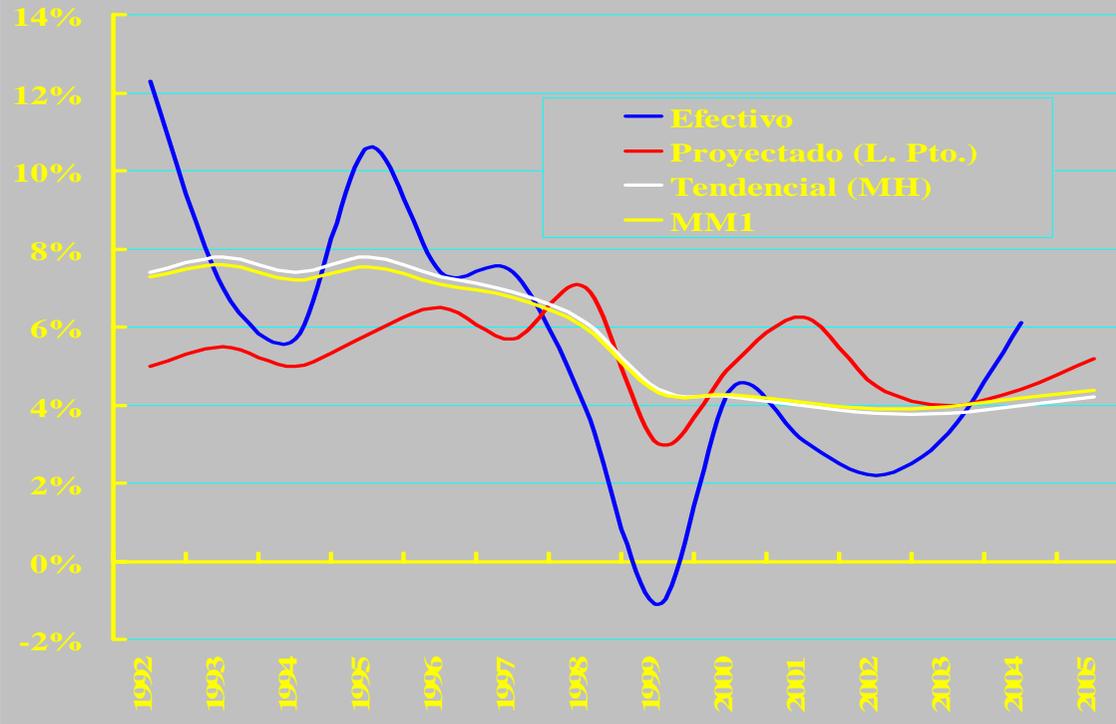
**El Crecimiento proyectado ha diferido del efectivo (sorpresas).**



**El Crecimiento proyectado ha diferido del efectivo (sorpresas).**

**El Crecimiento tendencial (potencial) también difiere (posición cíclica).**

### Tasa de Crecimiento del PIB

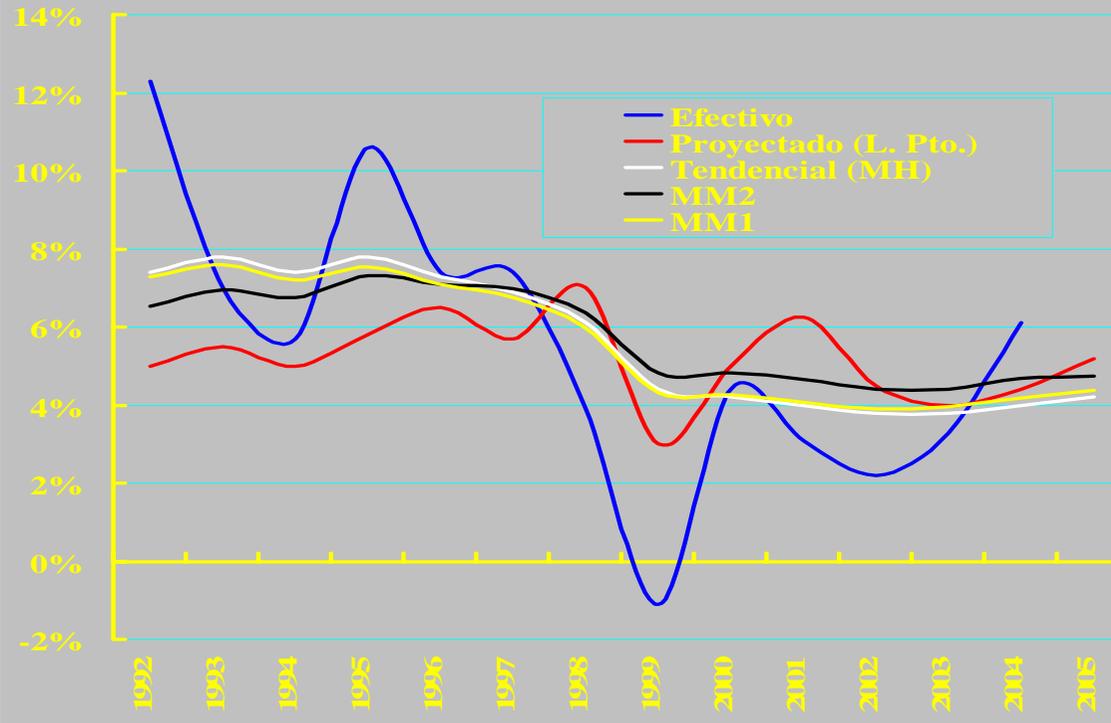


**El Crecimiento proyectado ha diferido del efectivo (sorpresas).**

**El Crecimiento tendencial (potencial) también difiere (posición cíclica).**

**Estimación tendencial MM1 se asemeja a la oficial (misma metodología).**

### Tasa de Crecimiento del PIB



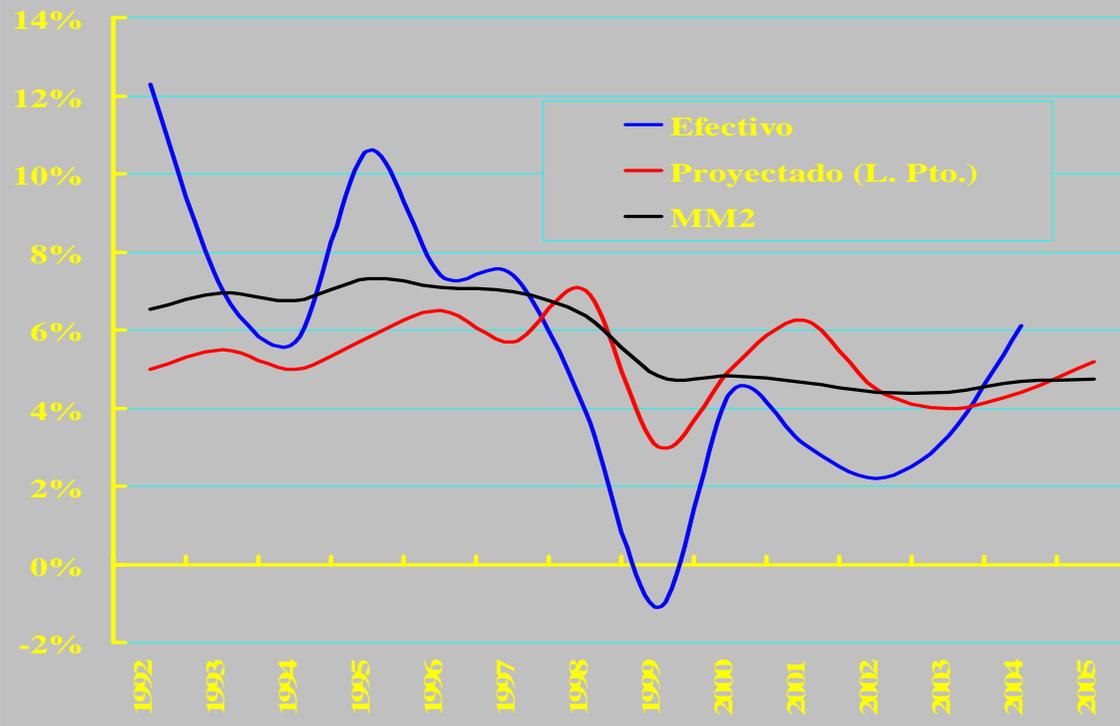
**El Crecimiento proyectado ha diferido del efectivo (sorpresas).**

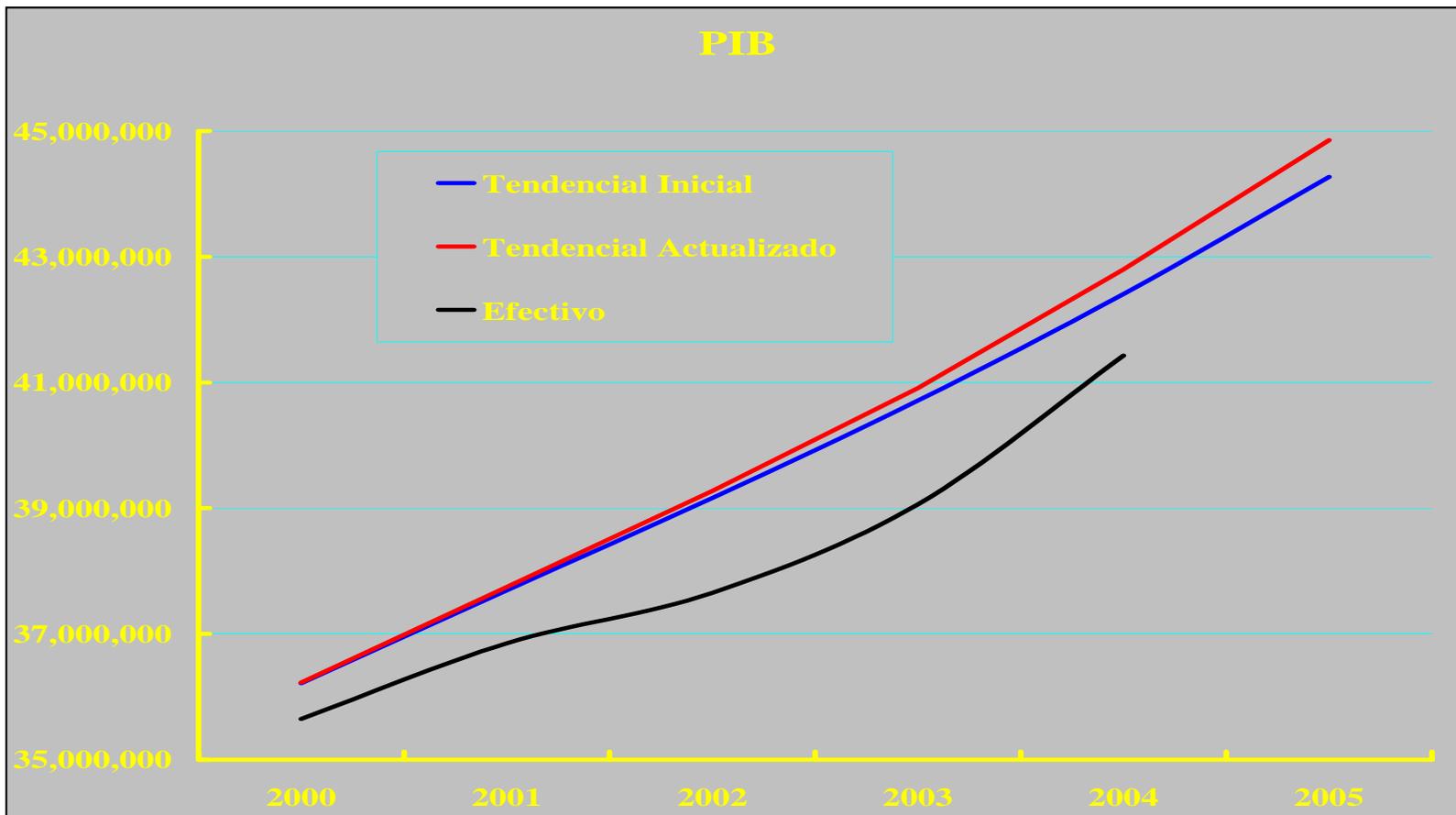
**El Crecimiento tendencial (potencial) también difiere (posición cíclica).**

**Estimación tendencial MM1 se asemeja a la oficial (misma metodología).**

**Actualización permite algo más de optimismo.**

### Tasa de Crecimiento del PIB





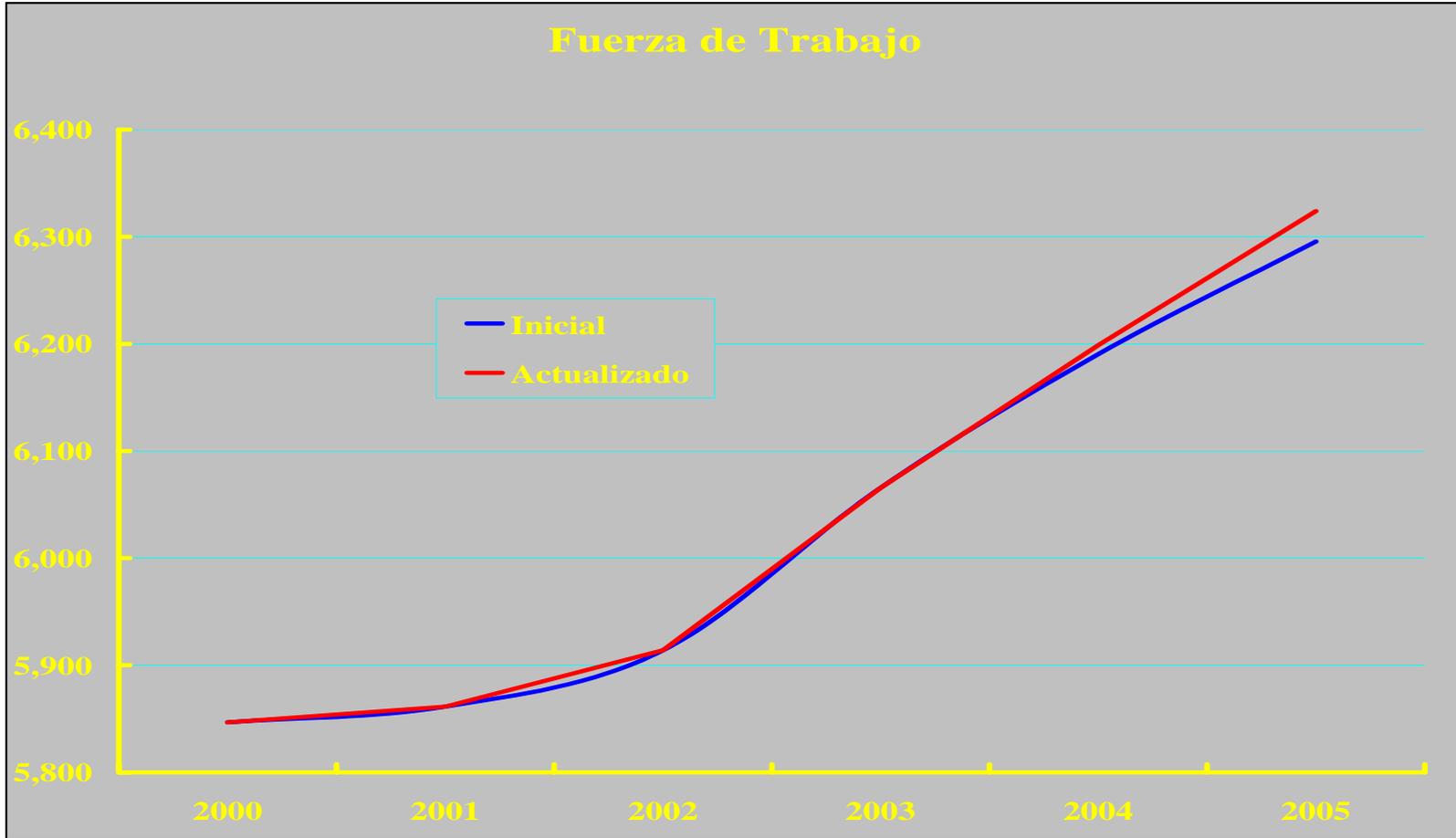
**El PIB Tendencial también ha crecido más que lo esperado.**

## Stock de Capital Productivo



**La inversión ha mostrado un dinamismo sorprendente:**

|             | Crecimiento Inversión |        |
|-------------|-----------------------|--------|
|             | Inicial               | Actual |
| <b>2003</b> | 4.8%                  | 5.7%   |
| <b>2004</b> | 7.9%                  | 12.7%  |

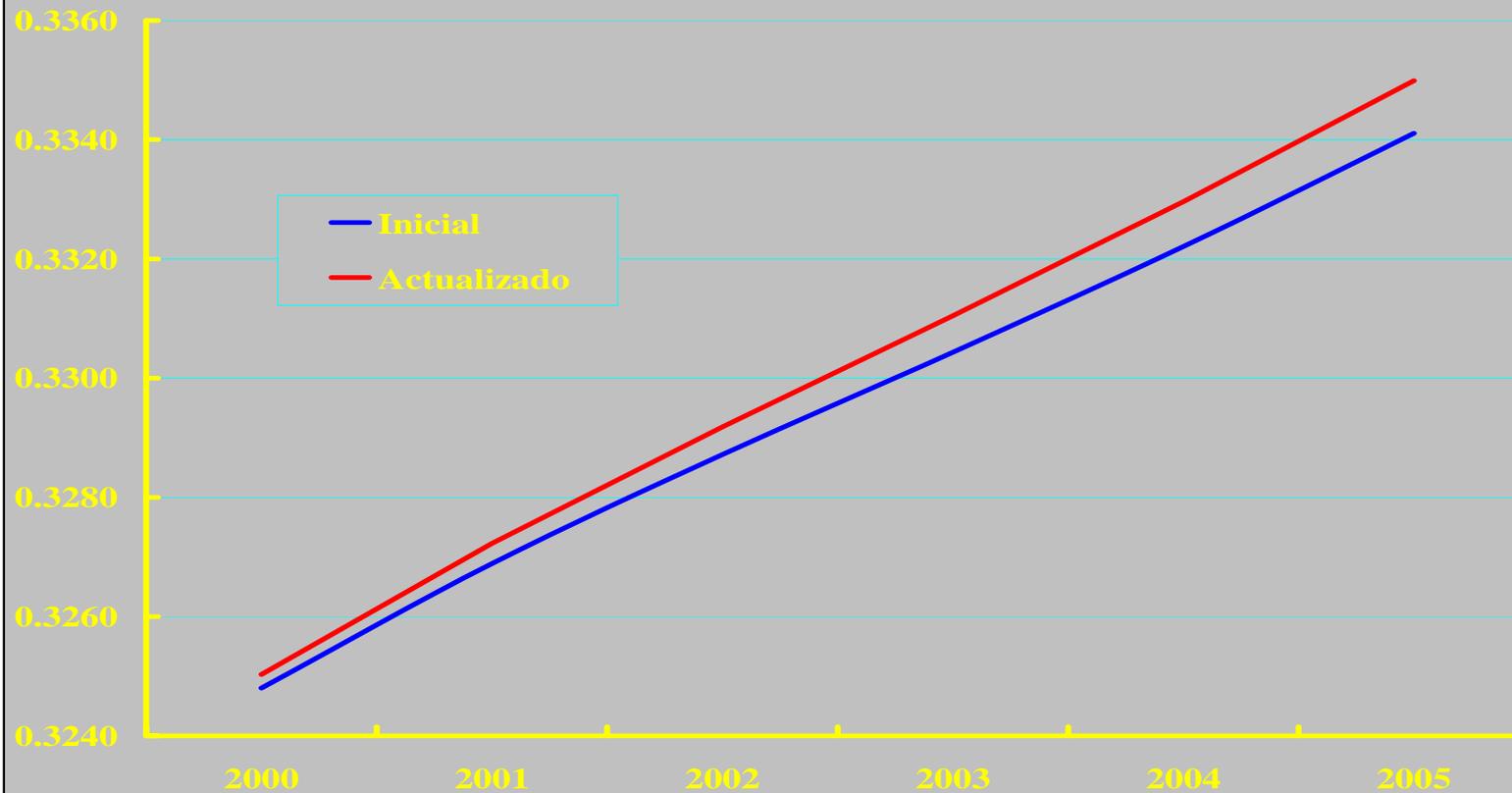


**La Fuerza de trabajo ha crecido más de lo esperado:**

**Crecimiento Fuerza de Trabajo**

|      | Inicial | Actual |
|------|---------|--------|
| 2004 | 2.1%    | 2.2%   |
| 2005 | 1.7%    | 2.0%   |

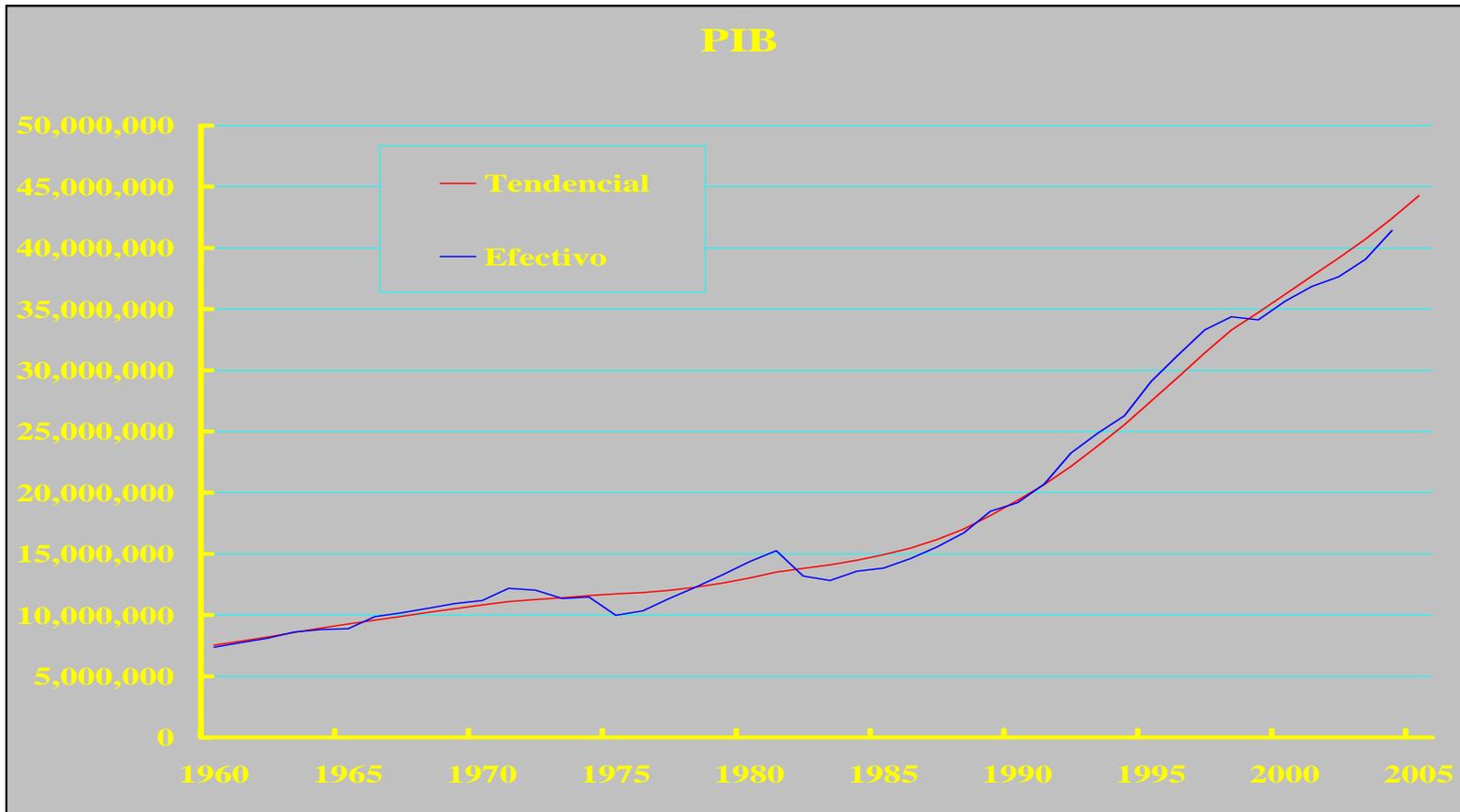
## Productividad Total de Factores (Tendencia)



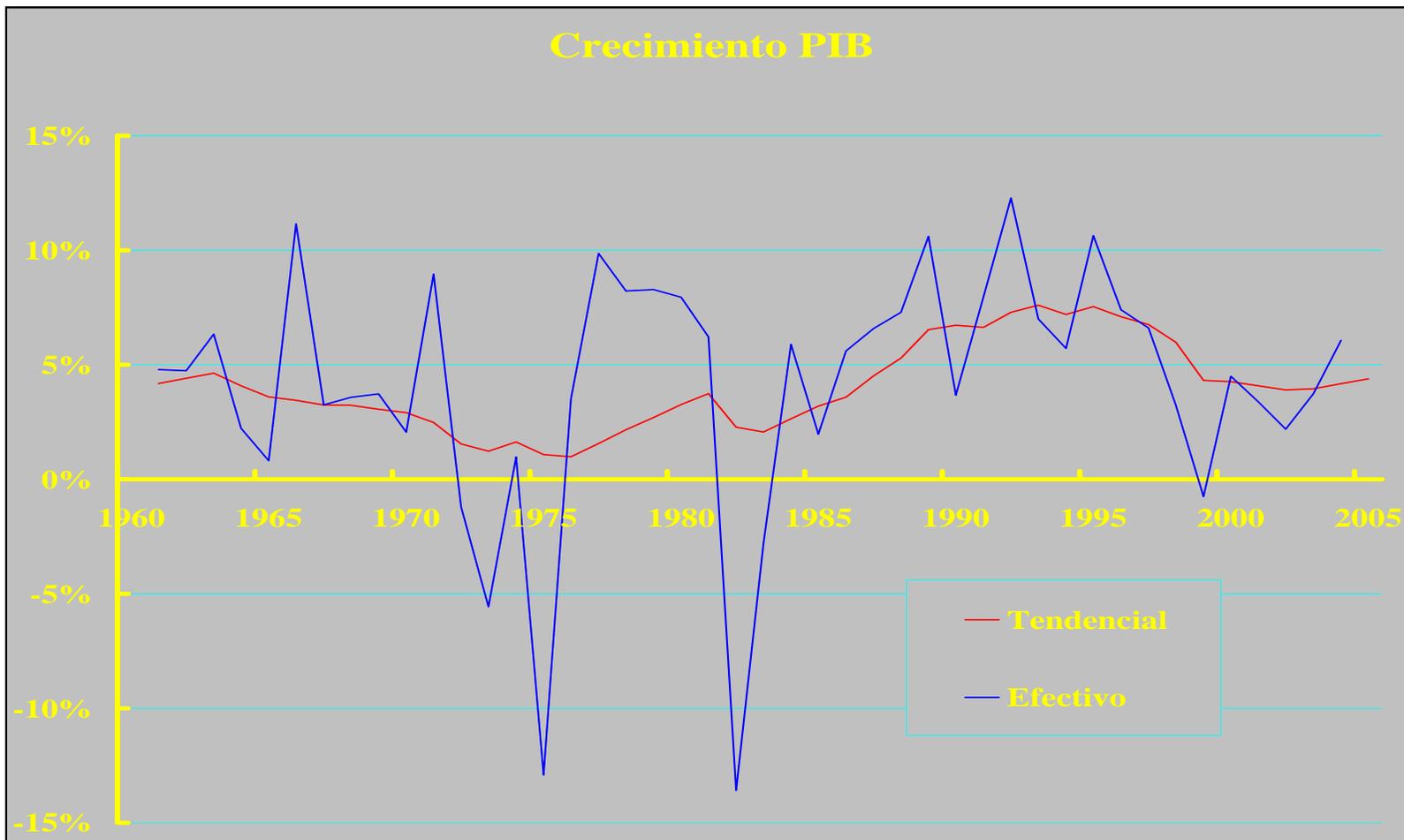
### La estimación de eficiencia económica ha mejorado:

#### Crecimiento PTF

|             | Inicial | Actual |
|-------------|---------|--------|
| <b>2002</b> | 0.56%   | 0.84%  |
| <b>2003</b> | 0.52%   | 0.77%  |
| <b>2004</b> | 0.54%   | 0.71%  |
| <b>2005</b> | 0.57%   | 0.67%  |

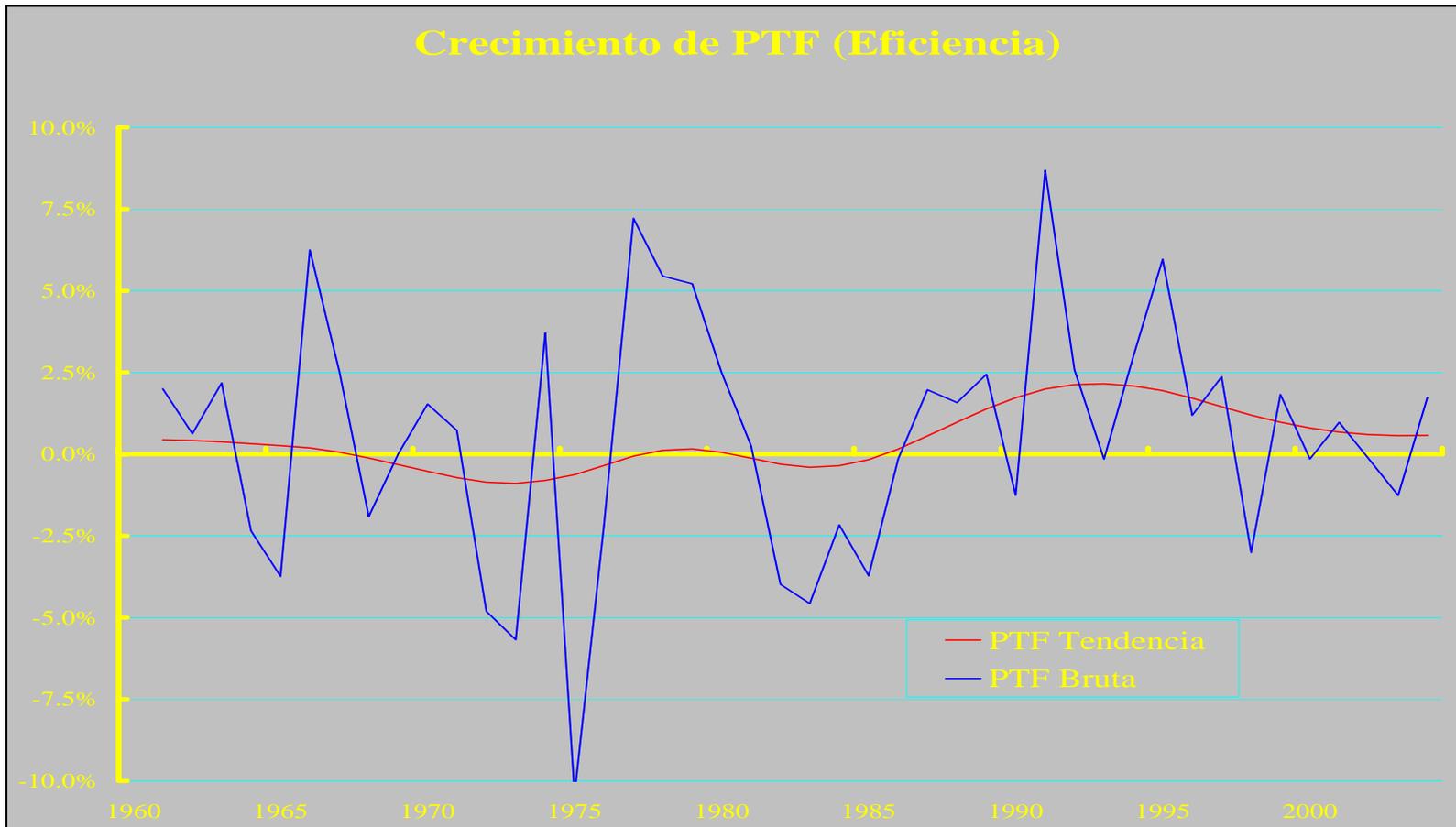


**A la larga, el PIB Tendencia y el efectivo coinciden.  
En el corto plazo pueden diferir.**



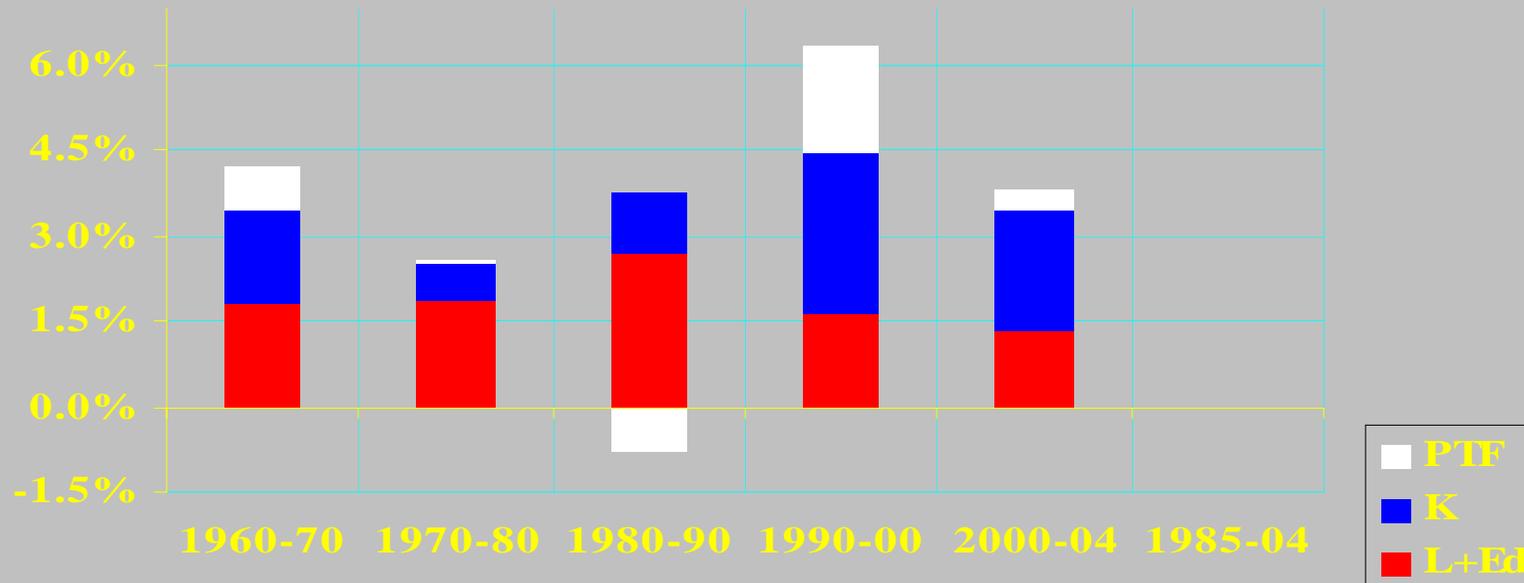
**A la larga, el crecimiento del PIB Tendencial y el del efectivo coinciden. En el corto plazo difieren fuertemente.**

**Los llamados a crecer en el corto plazo tienen un componente demagógico. El “quid” es cómo elevar el crecimiento de largo plazo.**



**Incluso la estimación de tendencia de la eficiencia tiene un comportamiento asociado al ciclo. Las recesiones son ineficientes. Para ver ingredientes del crecimiento es mejor considerar períodos largos.**

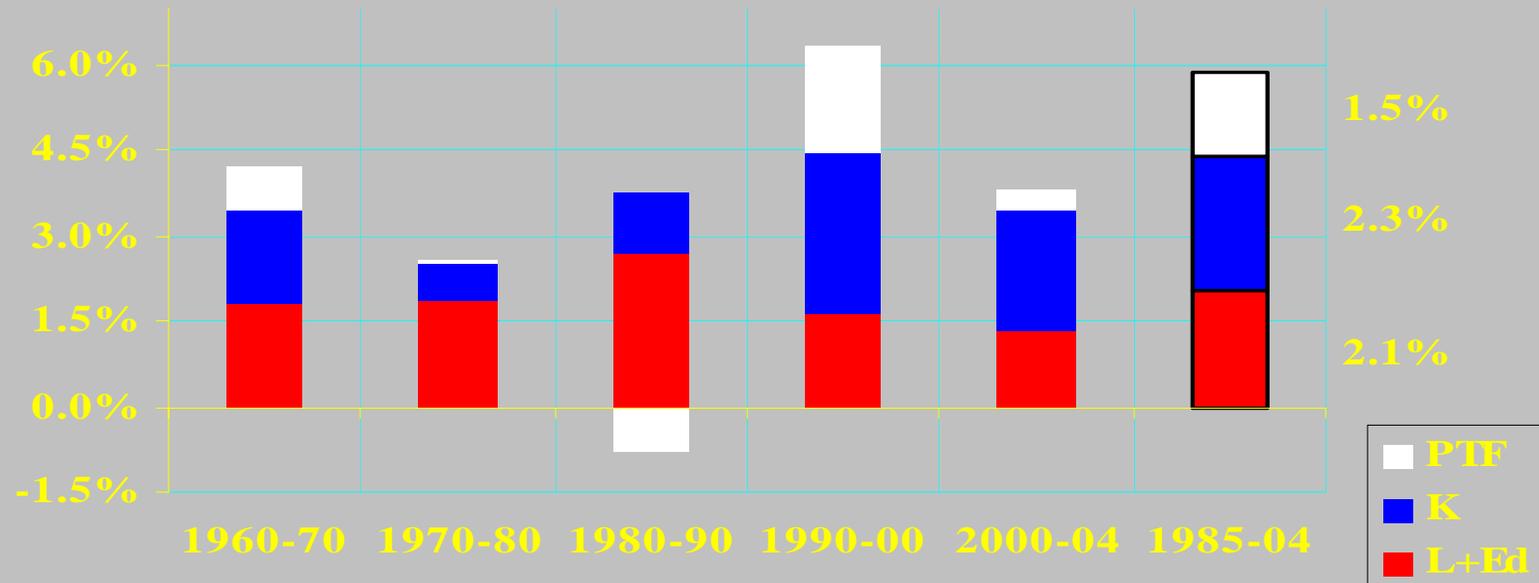
## Descomposición del crecimiento de Chile (Porcentajes)



**Se presenta la información por década**

**La PTF hace una gran diferencia. También la acumulación de capital.**

## Descomposición del crecimiento de Chile (Porcentajes)



**Se presenta la información por década**

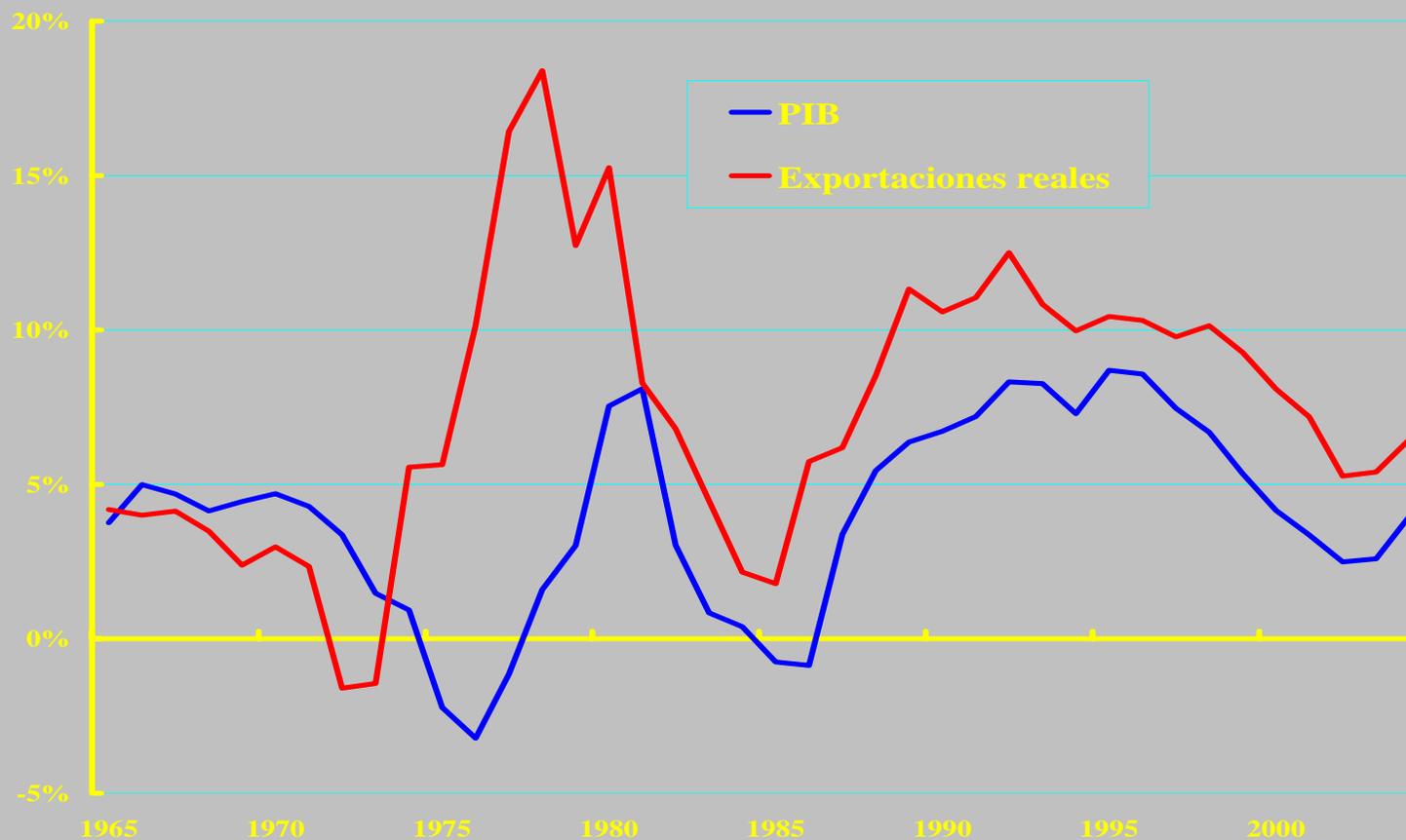
**La PTF hace una gran diferencia. También la acumulación de capital.**

**Las últimas dos décadas han sido excepcionales.**

- **El Crecimiento no es un problema puramente contable. La contabilidad es útil para descomponer las fuentes del crecimiento (y, a veces, para desenmascarar promesas demagógicas).**
- **La pregunta relevante es de qué dependen los fundamentos del crecimiento. Porqué podría aumentar la inversión física, la ocupación, el capital humano y/o la eficiencia.**
- **Aspectos vinculados a estilo de desarrollo:**
  - **Desarrollo exportador**
  - **Predictibilidad (equilibrios macroeconómicos; reformas clave a través de acuerdos amplios).**
  - **Economía de mercado basada en instituciones sólidas (Mercado y Estado en vez de Mercado vs. Estado).**

- **Con todo, el crecimiento futuro no está garantizado. Por lo mismo, es inconveniente girar a cuenta de una aceleración del crecimiento.**
- **Es mejor programar conservadoramente para el mediano plazo. La regla fiscal ha sido un mecanismo que ha ordenado la discusión de la política macroeconómica, incluyendo la del BCCh. Las proyecciones de mediano plazo del BCCh suponen que se mantendrá la regla fiscal durante el próximo gobierno.**
- **Un programa de Gobierno basado en los ingresos fiscales que generaría un eventual alto crecimiento es de alto riesgo. Si no se da ese crecimiento la política fiscal podría quedar desarticulada. En ese caso el BCCh estaría obligado a intervenir.**

## Crecimiento PIB y Exportaciones Reales (Medias móviles quinquenales)



**En una mirada más larga, el ciclo de las exportaciones reales ha anticipado el ciclo del PIB.**

## **Capital Físico (Inversión física)**

- Ahorro
- Intermediación

## **Capital Humano**

- Educación y capacitación

## **Fuerza de Trabajo**

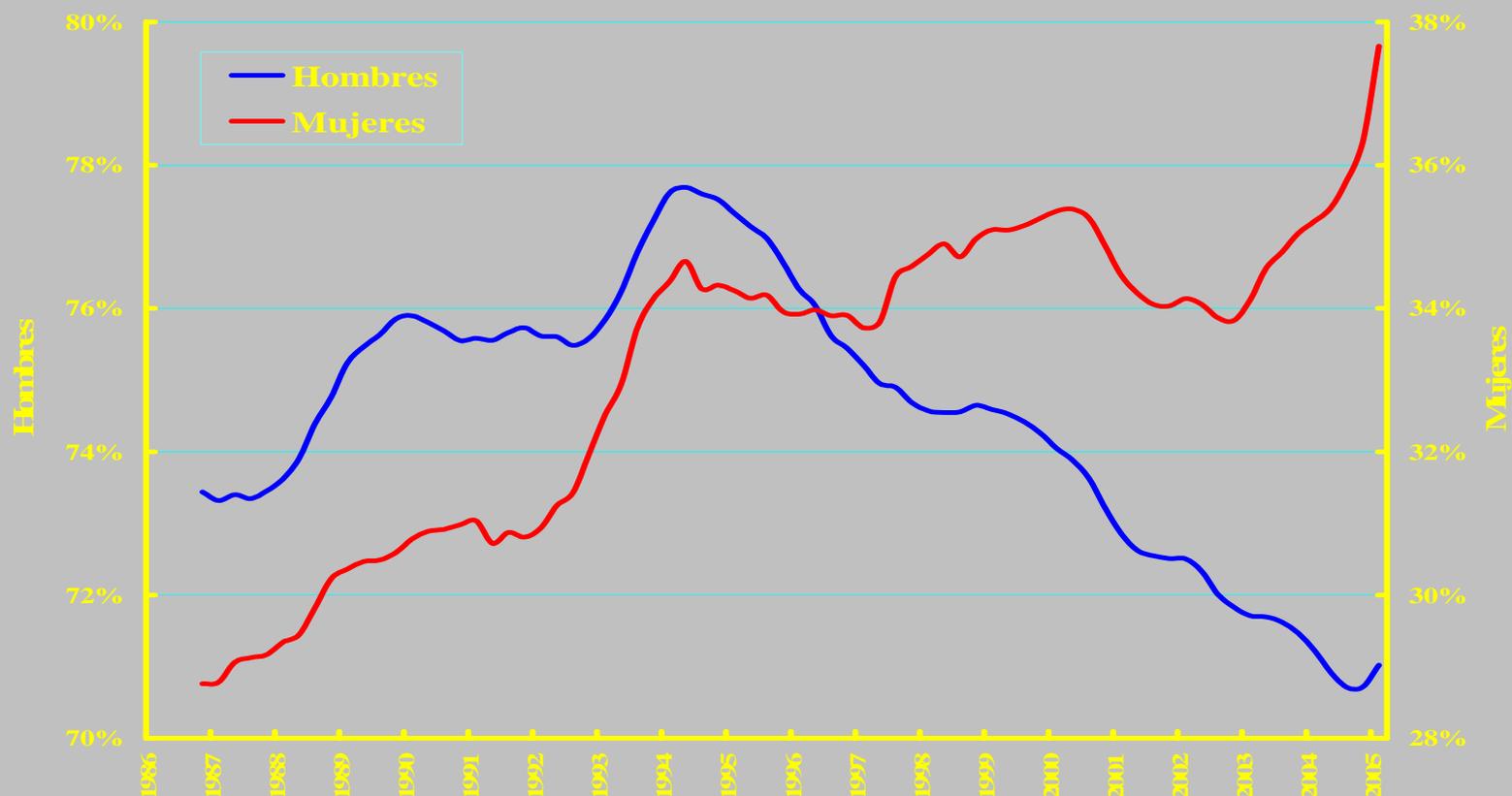
- Incorporación de la mujer

## **Eficiencia**

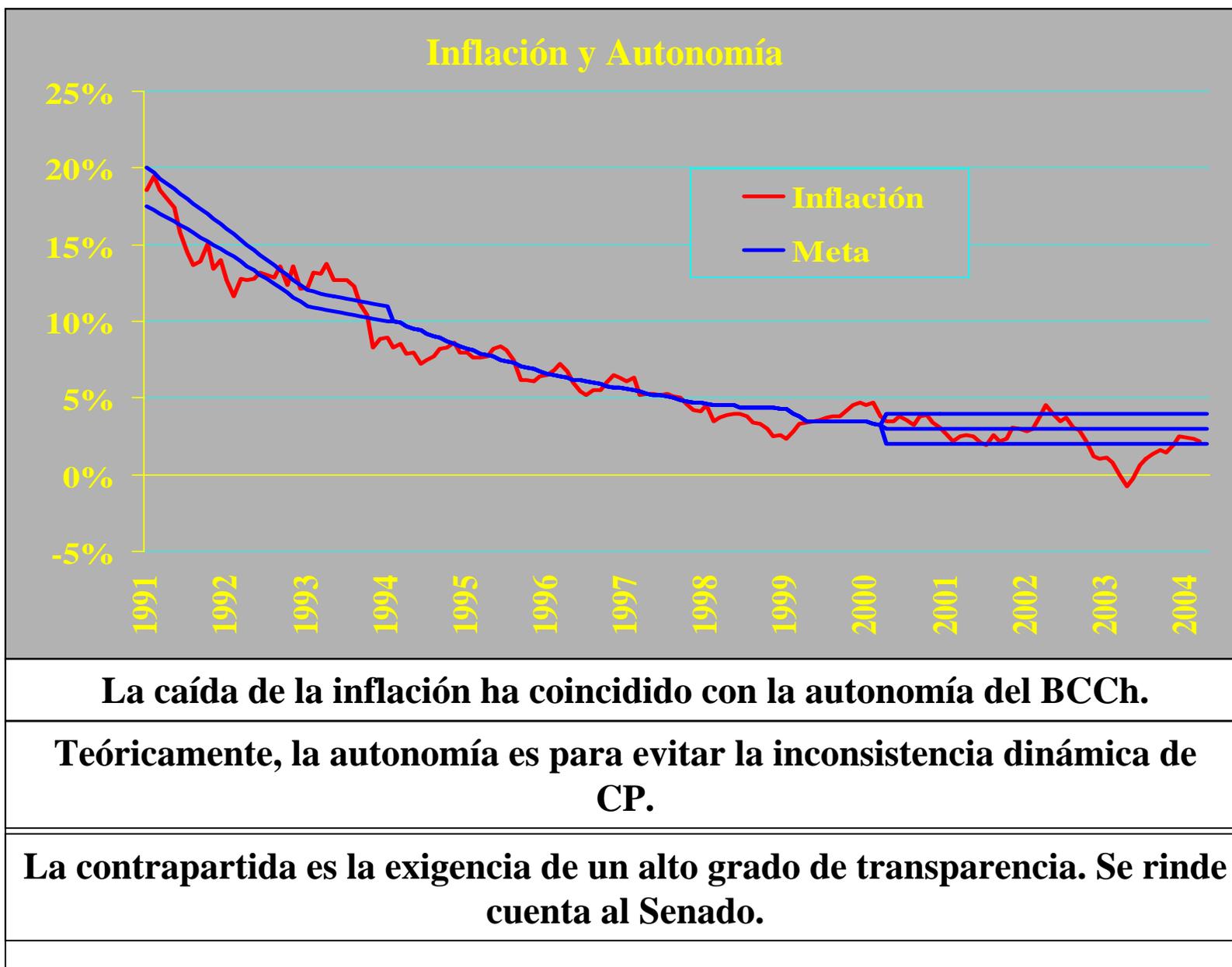
- Desarrollo tecnológico (R&D)
- Reformas estructurales (flexibilidad y amparo)

**Ninguno de estos temas puede producir una aceleración brusca, de corto plazo, en el crecimiento de tendencia.**

**Tasa de Participación en la Fuerza de Trabajo**  
(% de la población > 15 años; Medias móviles de 4 trimestres)



**La mujer se incorpora crecientemente al mundo del trabajo. Eso es bueno para el crecimiento, para la equidad y para la eficiencia.**



## **¿Autonomía en otras áreas?**

**No confundir con la separación de Poderes del Estado.**

**Se justificaría para la administración de corto plazo de regulación bien consolidada. Más fiscalización y menos atribuciones reguladoras.**

**Las superintendencias financieras (SBIF, SVS, SAFP).  
¿Consolidarlas en una sola?**

**Las superintendencias de servicios públicos.**

**¿La Dirección del Trabajo? Quizás.**

**¿La CONAMA? No todavía.**

**El diseño y ejecución de las políticas públicas debe recaer en autoridades elegidas democráticamente.**

# **Crecimiento y otras yerbas**

**Manuel Marfán L.**

**Junio 2005**

**Presentación preparada para Asexma Chile. El contenido de esta presentación no representa necesariamente la posición del BCCh, y refleja las opiniones personales del autor.**