

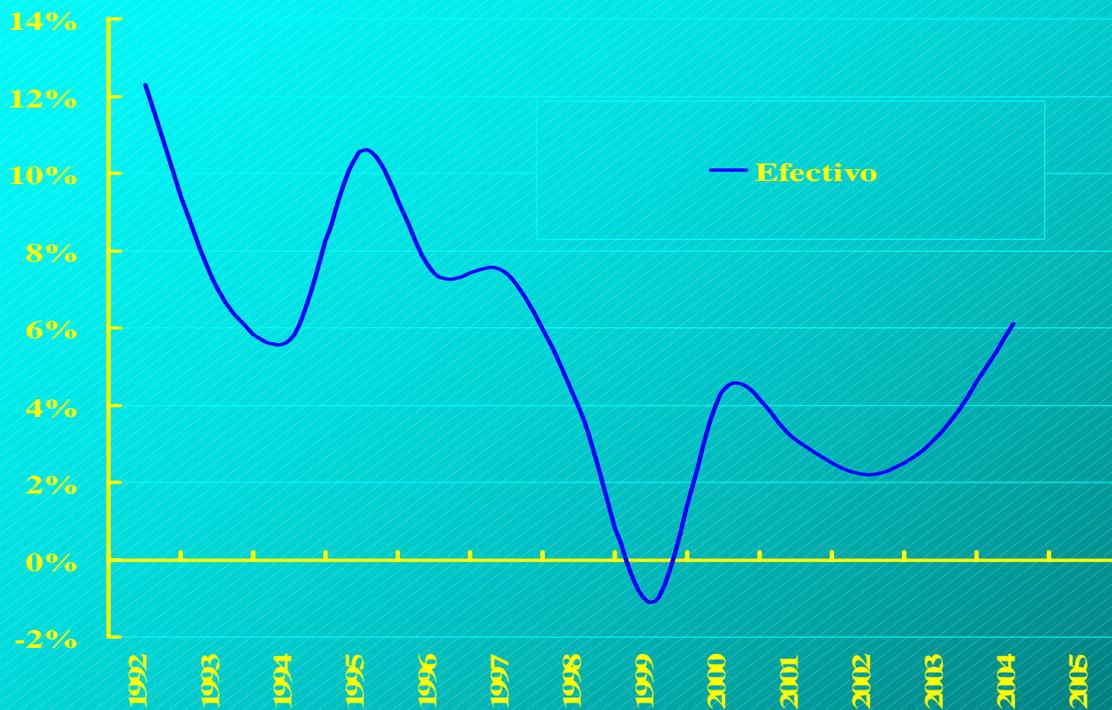
¿Cuánto creerle a las promesas de crecimiento?

Manuel Marfán L.

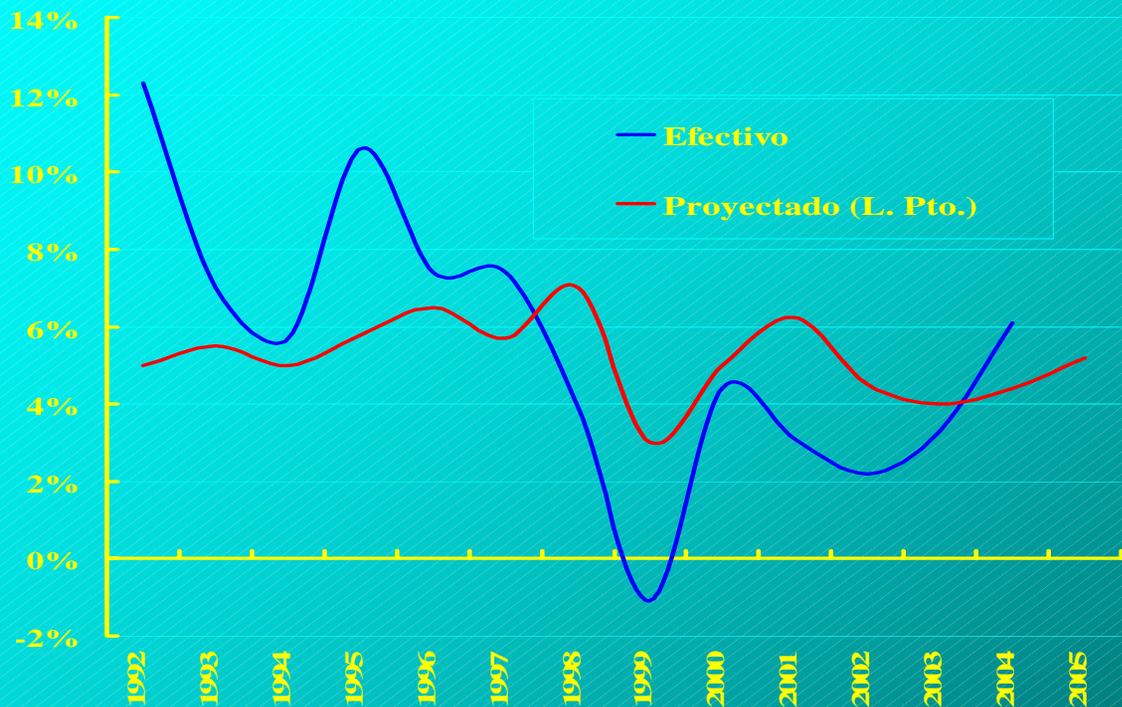
Marzo 2005

Presentación preparada para El Mercurio de Valparaíso

Tasa de Crecimiento del PIB

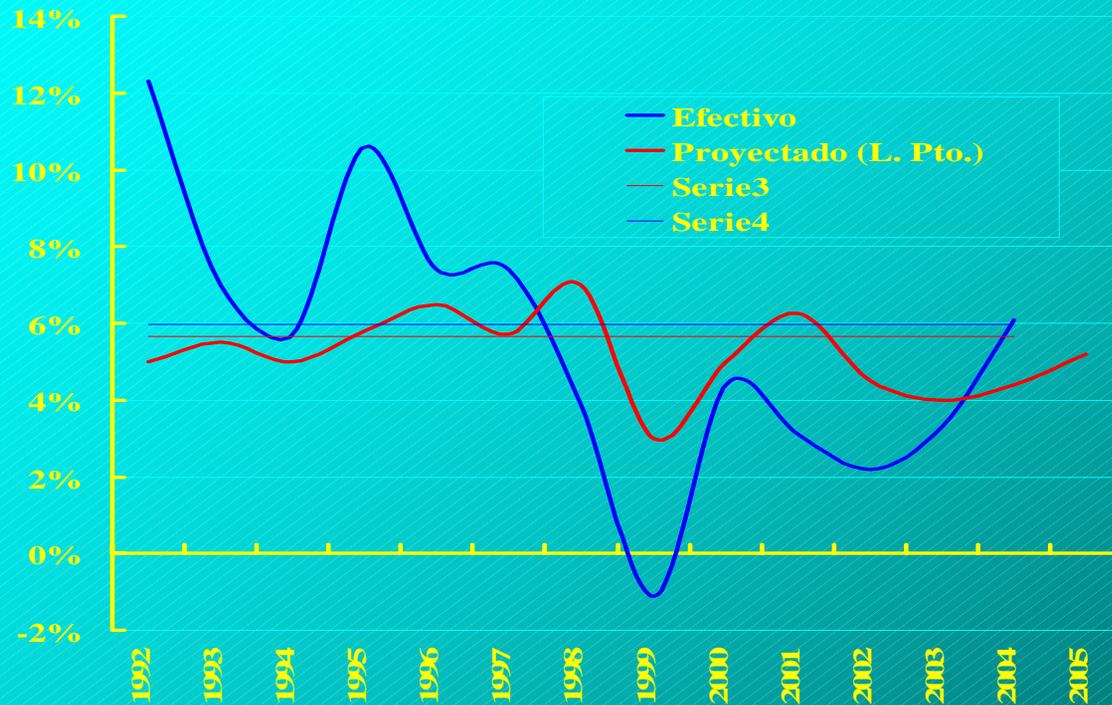


Tasa de Crecimiento del PIB



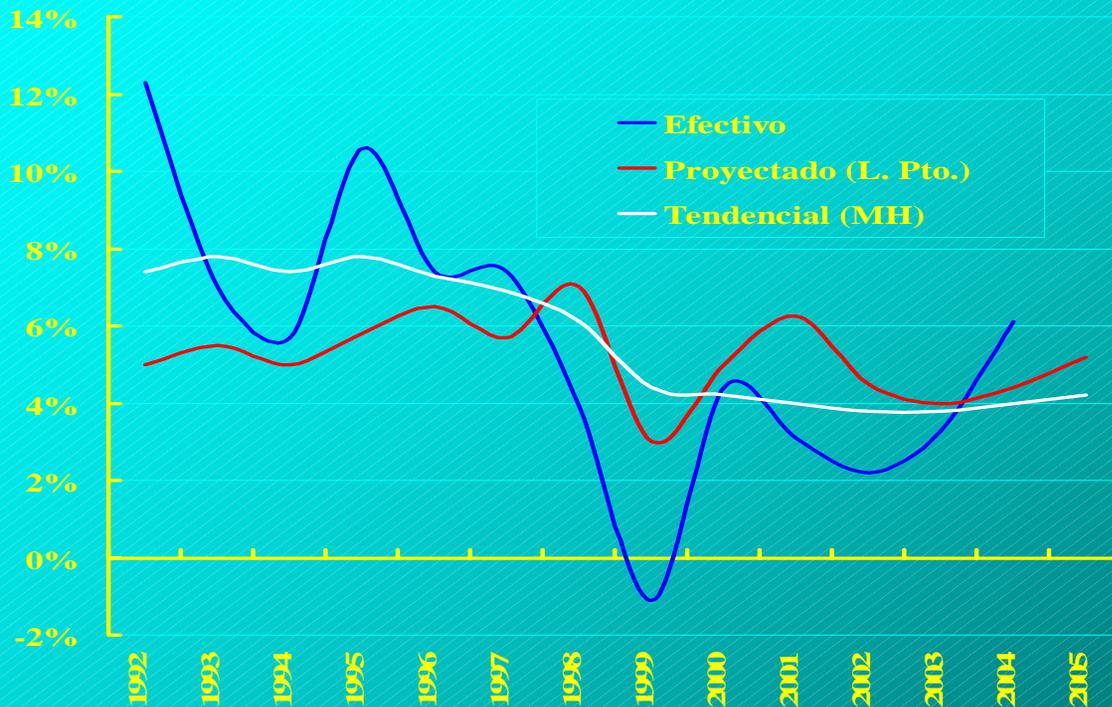
El Crecimiento proyectado ha diferido del efectivo (sorpresas).

Tasa de Crecimiento del PIB



El Crecimiento proyectado ha diferido del efectivo (sorpresas).

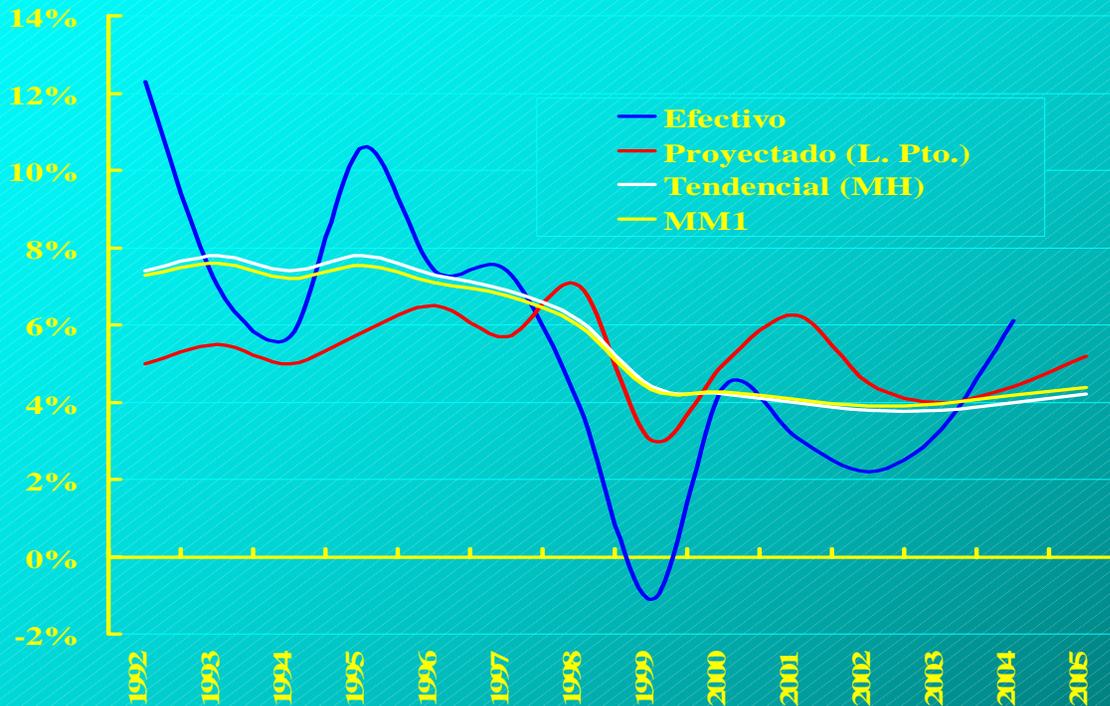
Tasa de Crecimiento del PIB



El Crecimiento proyectado ha diferido del efectivo (sorpresas).

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

Tasa de Crecimiento del PIB

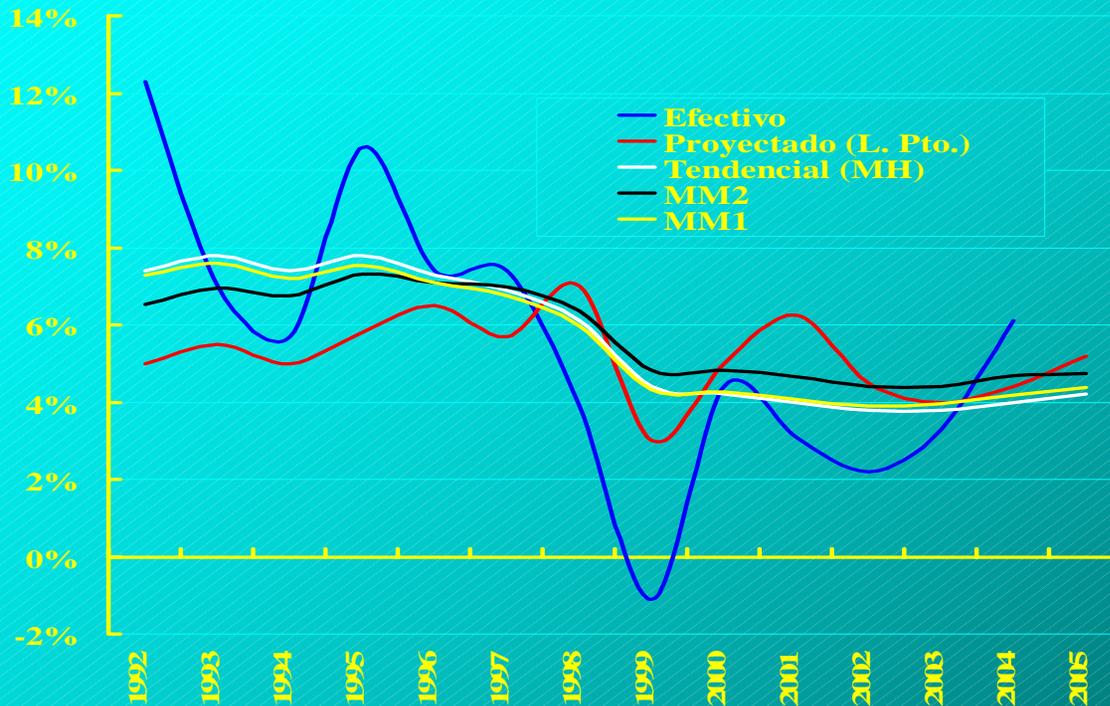


El Crecimiento proyectado ha diferido del efectivo (sorpresas).

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

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

Tasa de Crecimiento del PIB



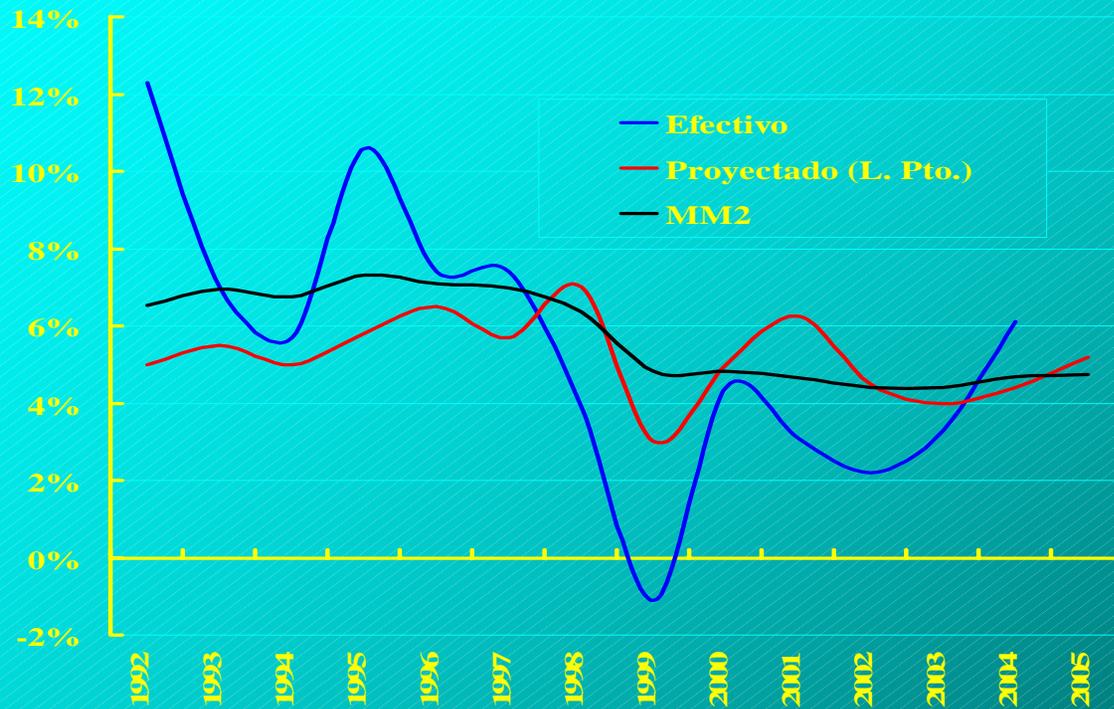
El Crecimiento proyectado ha diferido del efectivo (sorpresas).

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

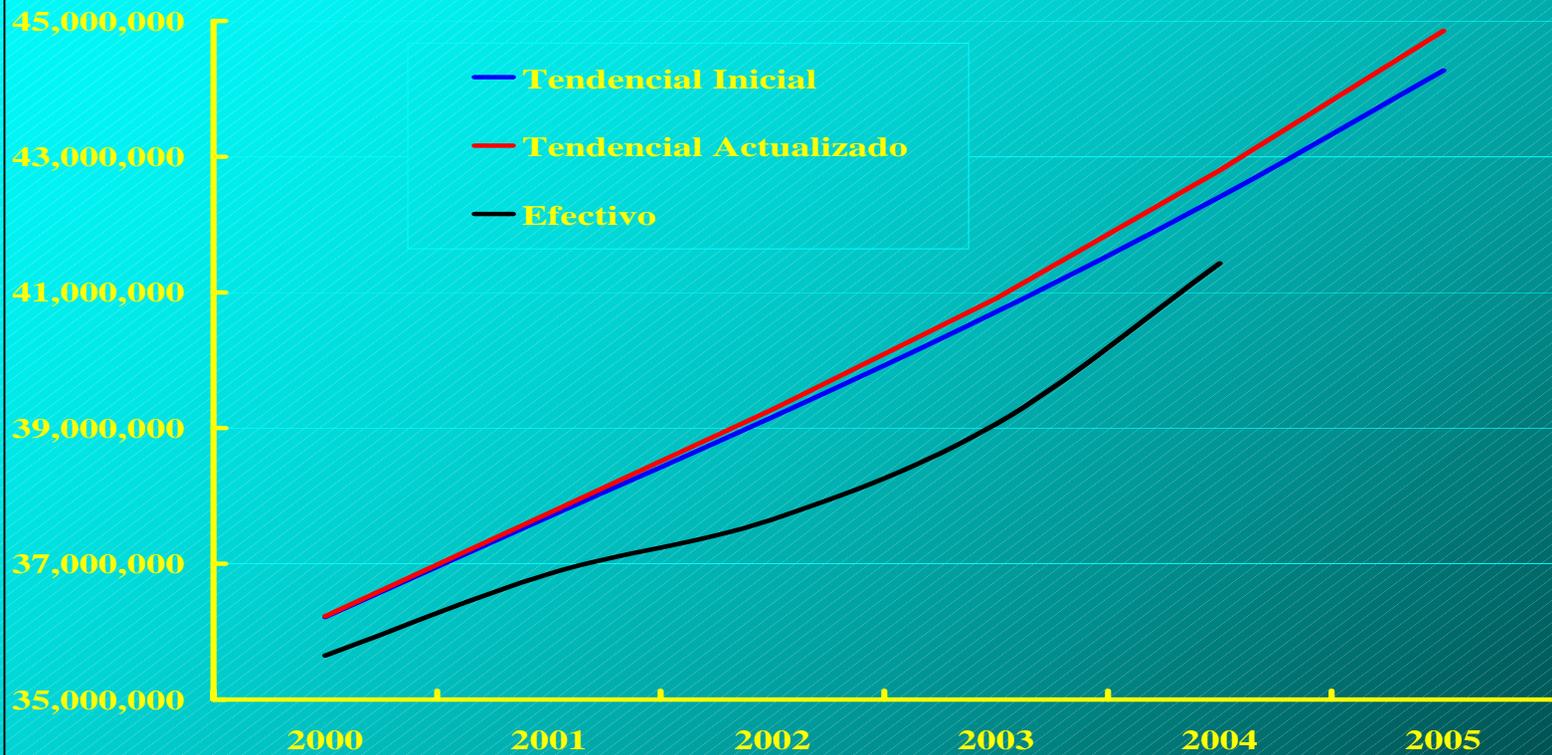
Estimación tendencial MM1 se asemeja a la oficial (misma metodología).

Actualización permite algo más de optimismo.

Tasa de Crecimiento del PIB

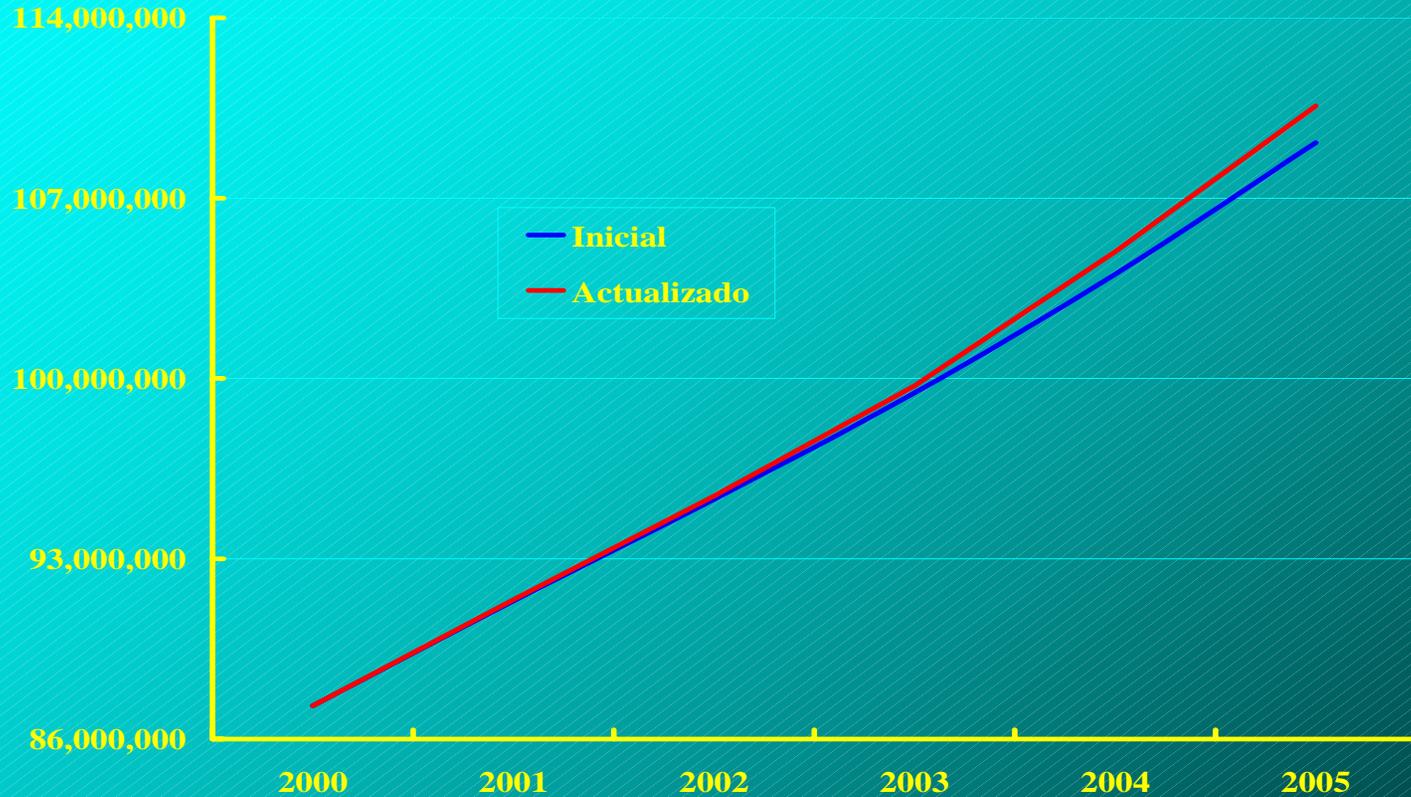


PIB



El PIB Tendencial también ha crecido más que lo esperado.

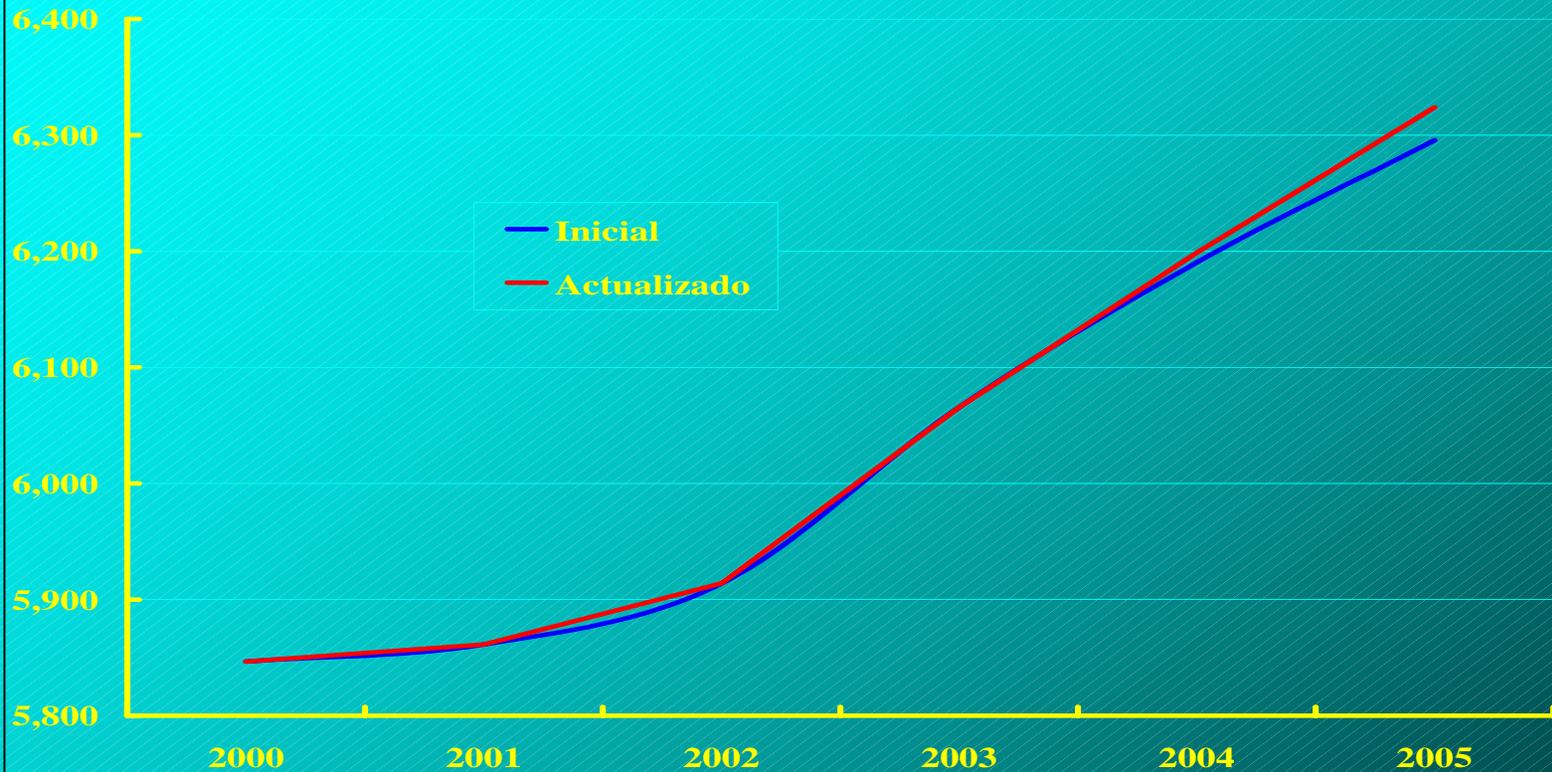
Stock de Capital Productivo



La inversión ha mostrado un dinamismo sorprendente:

	Crecimiento Inversión	
	Inicial	Actual
2003	4.8%	5.7%
2004	7.9%	12.7%

Fuerza de Trabajo



La Fuerza de trabajo ha crecido más de lo esperado:

Crecimiento Fuerza de Trabajo

Inicial

Actual

2004

2.1%

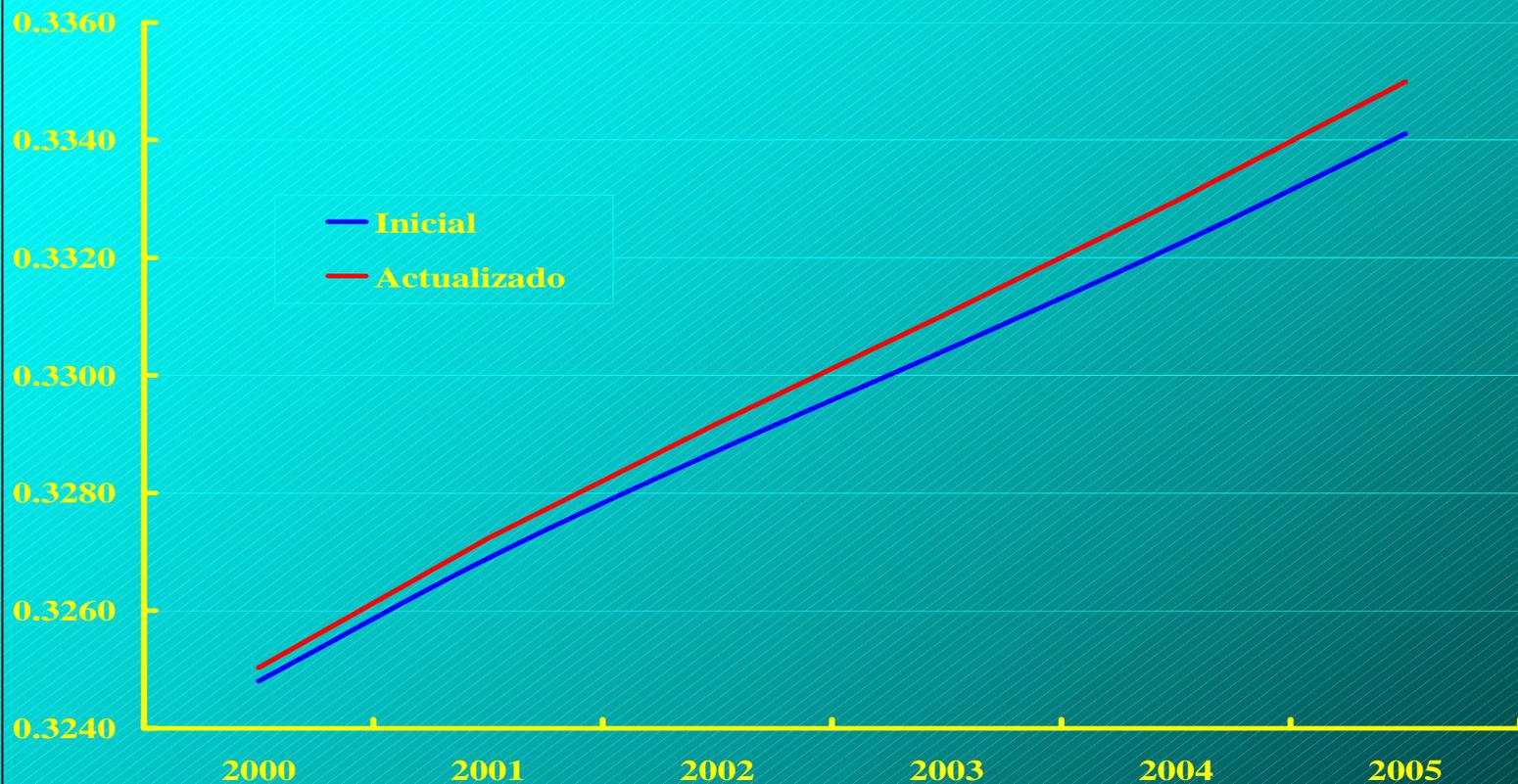
2.2%

2005

1.7%

2.0%

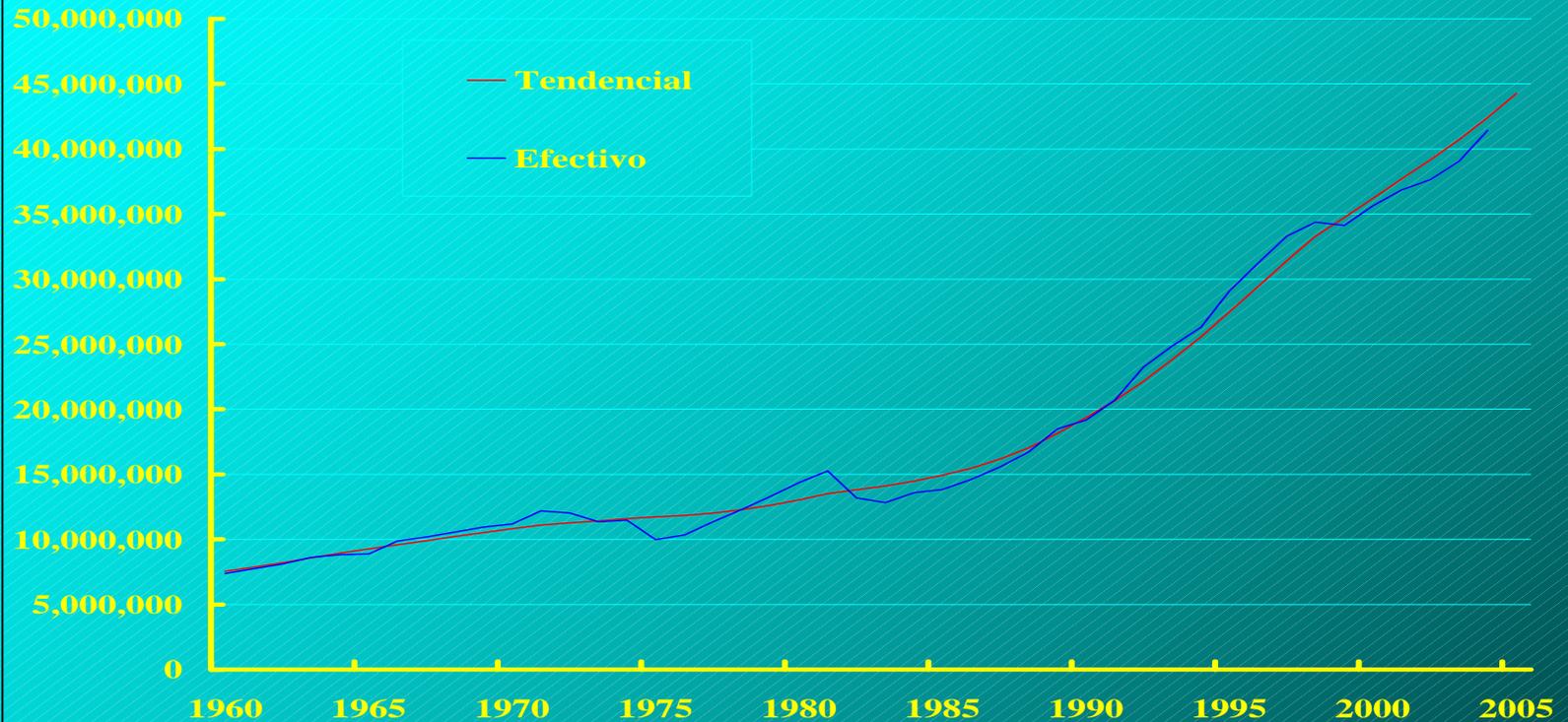
Productividad Total de Factores (Tendencia)



La estimación de eficiencia económica ha mejorado:

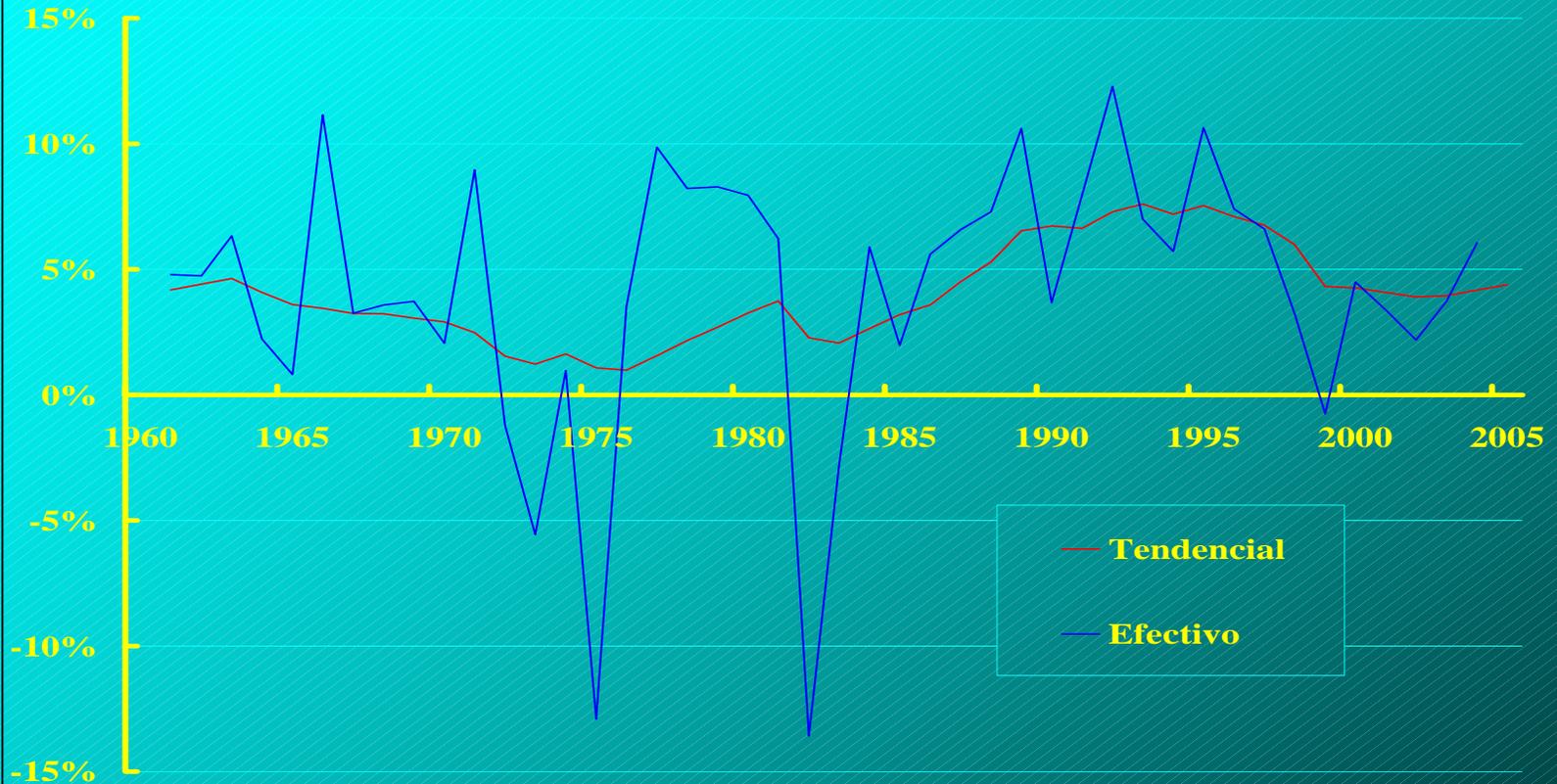
	Crecimiento PTF	
	Inicial	Actual
2002	0.56%	0.84%
2003	0.52%	0.77%
2004	0.54%	0.71%
2005	0.57%	0.67%

PIB



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

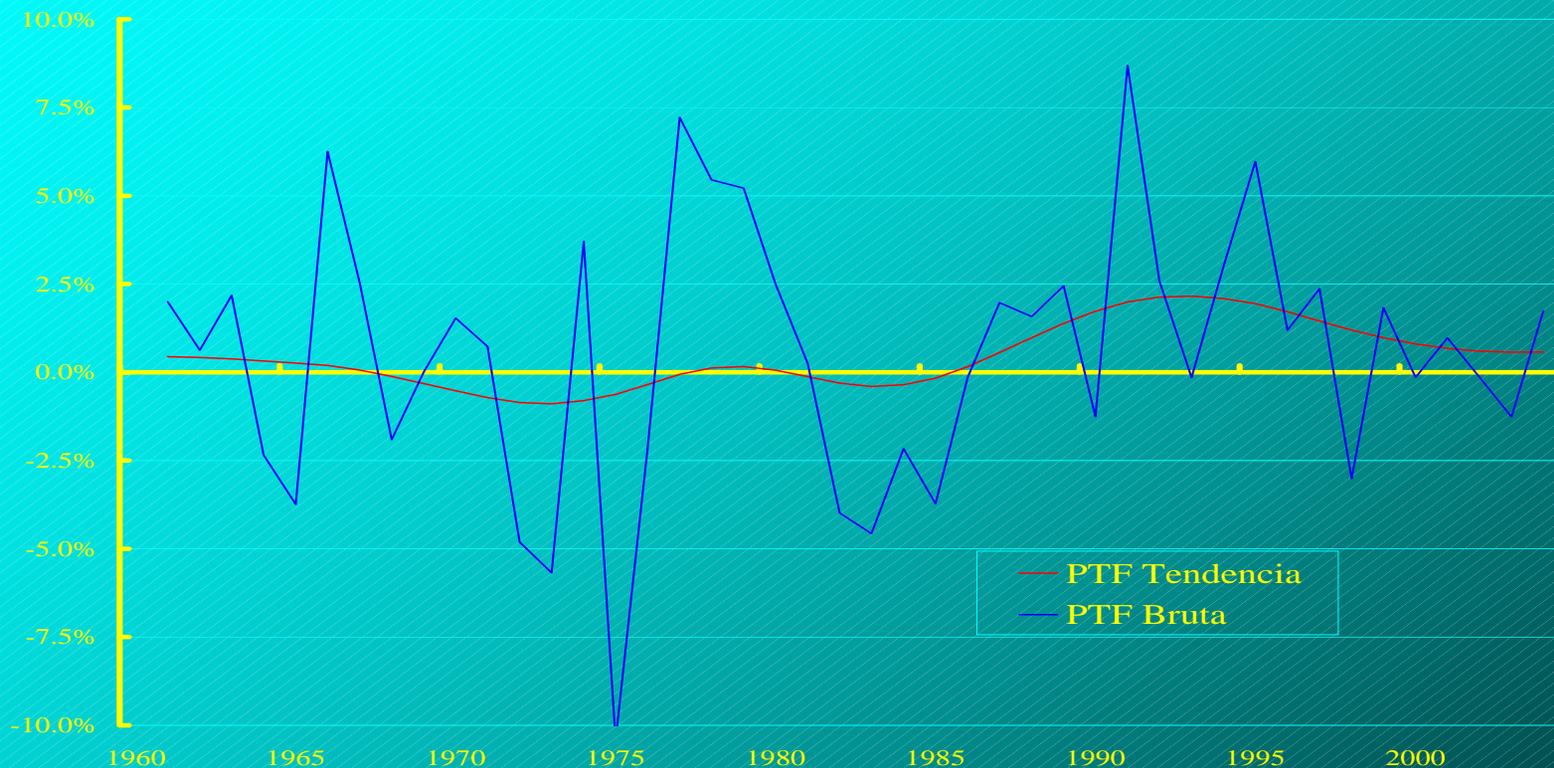
Crecimiento PIB



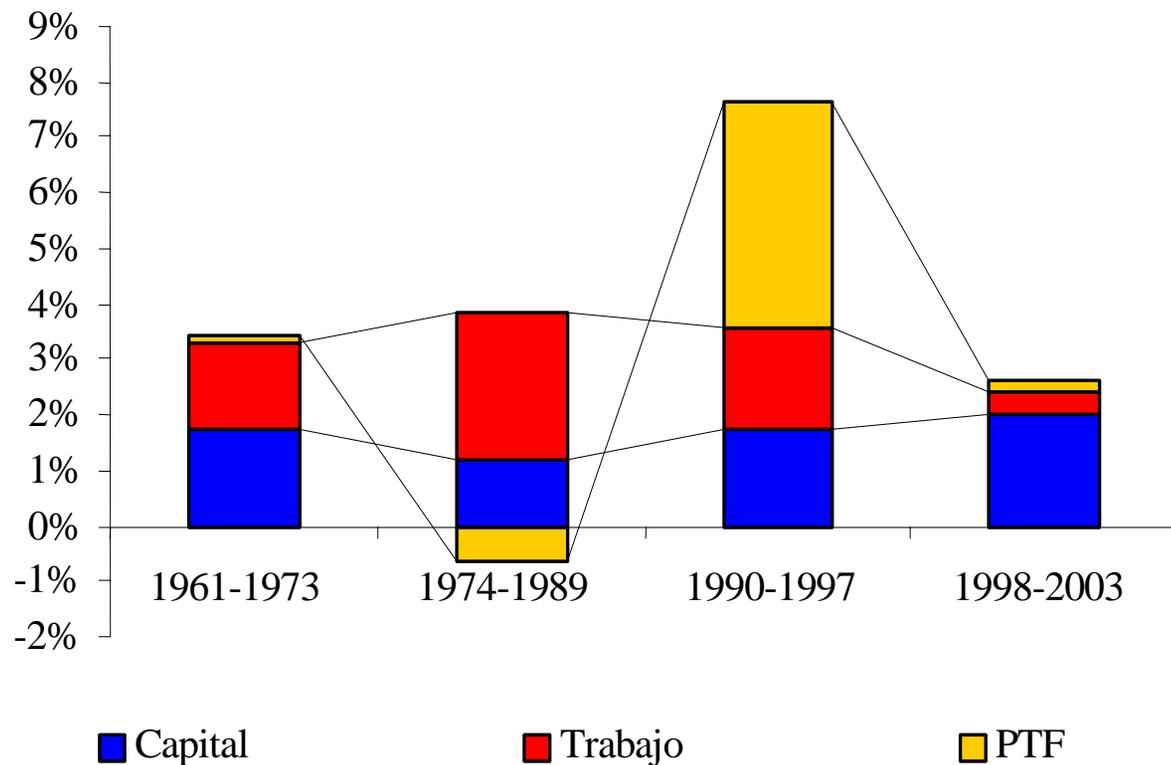
A la larga, el crecimiento del PIB Tendencial y el del efectivo coinciden. En el corto plazo difieren fuertemente.

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

Crecimiento de PTF (Eficiencia)



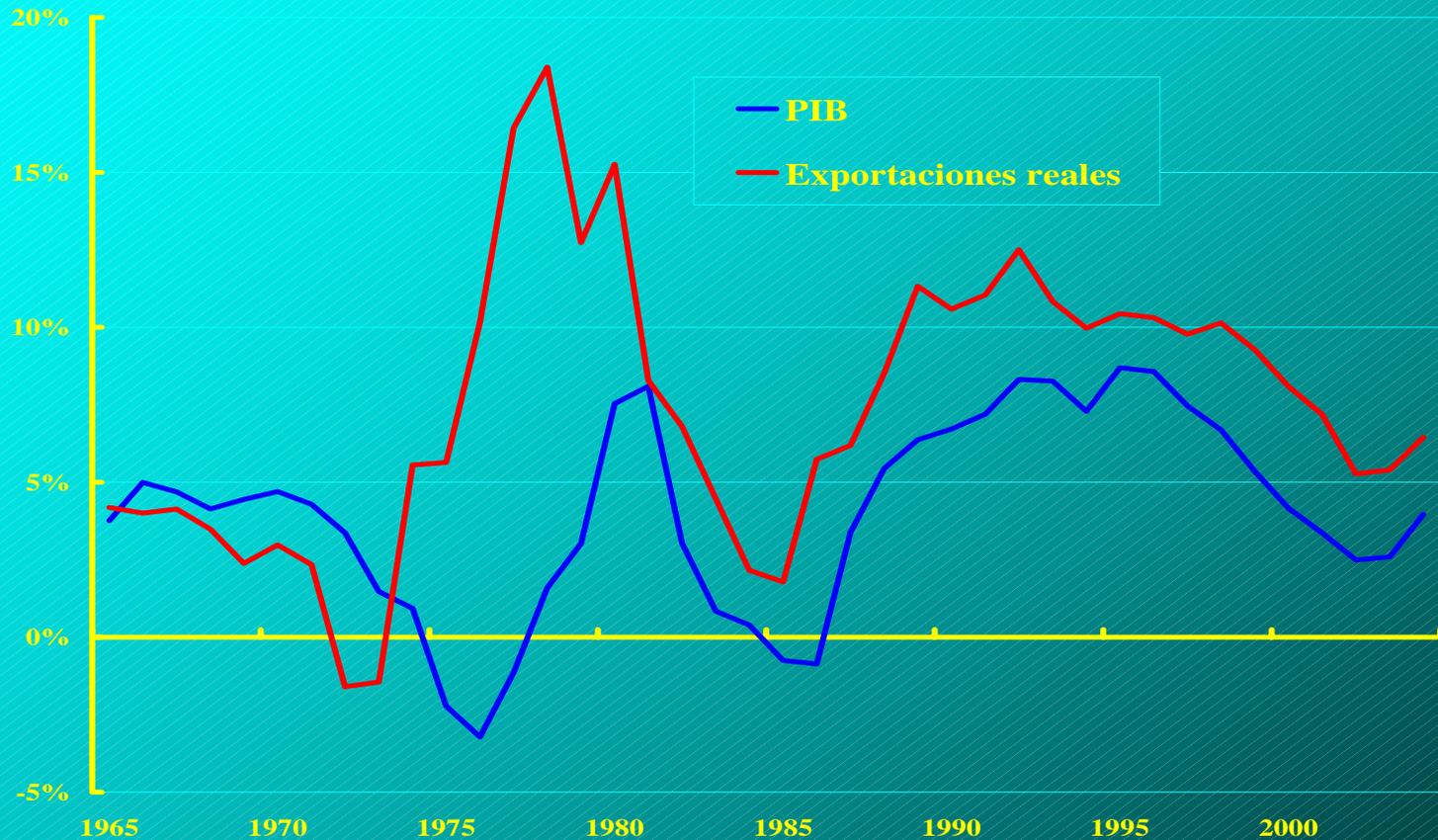
Incluso la estimación de tendencia de la eficiencia tiene un comportamiento asociado al ciclo. Las recesiones son ineficientes. Para ver ingredientes del crecimiento es mejor considerar períodos largos.



Fuentes, R., M. Larraín y K. Schmidt-Hebbel (2004): “Fuentes del Crecimiento y Comportamiento de la Productividad Total de Factores en Chile”. Banco Central.

- **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).**

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)

- Universidades Públicas

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.

¿Cuánto creerle a las promesas de crecimiento?

Manuel Marfán L.

Marzo 2005

Presentación preparada para El Mercurio de Valparaíso