



Crecimiento y Ciclos en Chile

2 de junio de 2006

Vittorio Corbo
Presidente

Agenda

1. Introducción: importancia del crecimiento económico
2. Determinantes del crecimiento económico
3. La experiencia chilena
4. Desafíos para Chile

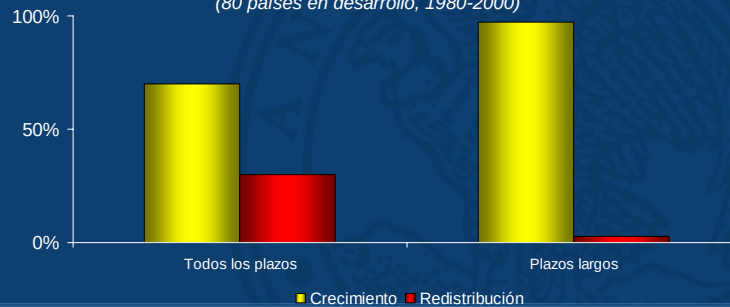
1. Introducción: Importancia del Crecimiento Económico

Importancia del Crecimiento

- Más allá del efecto directo en bienestar al incrementar el consumo per cápita, trabajos recientes demuestran que el crecimiento es esencial para reducir los niveles de pobreza.

Proporción de la varianza de la pobreza explicada por crecimiento y redistribución del ingreso

(80 países en desarrollo, 1980-2000)



Fuente: Kraay (2006).

Importancia del Crecimiento

Países que han experimentado una:	Crecimiento promedio 1981-1999 (%)	Cambio en la tasa de pobreza 1981-1999 (ptos. porcentuales)
Fuerte contracción	-9.8	23.9
Moderada contracción	-1.9	1.5
Moderada expansión	1.6	-0.6
Fuerte expansión	8.2	-6.1

Fuente: Easterly (2002).

2. Determinantes del Crecimiento Económico

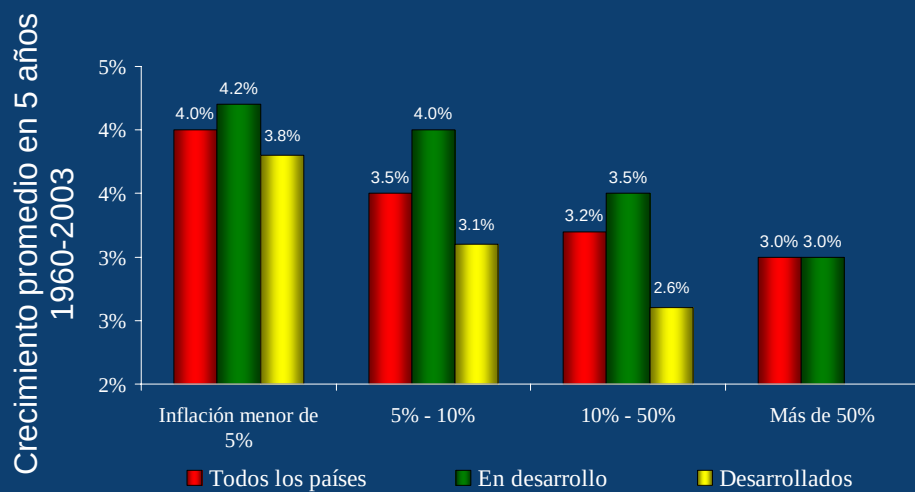
Determinantes del Crecimiento

- Primeras teorías (Solow: 1956, 1957):
 - ▲ Crecimiento se explica por acumulación de factores y aumento de la PTF, aunque sólo esta última afecta el crecimiento de largo plazo. Pero la PTF es exógena al modelo.
 - ▲ Calidad de las instituciones y marco de política afecta la acumulación de factores.
 - ▲ En estado estacionario, políticas macroeconómicas afectan el nivel pero no el crecimiento del producto.
- Teoría de crecimiento endógeno:
 - ▲ Externalidades y retornos crecientes a escala (Romer 1986, 1990);
 - ▲ PTF es endógena a calidad de las instituciones y de las políticas;
 - ▲ Como resultado políticas económicas tienen efectos permanentes en la tasa de crecimiento.

Determinantes del Crecimiento

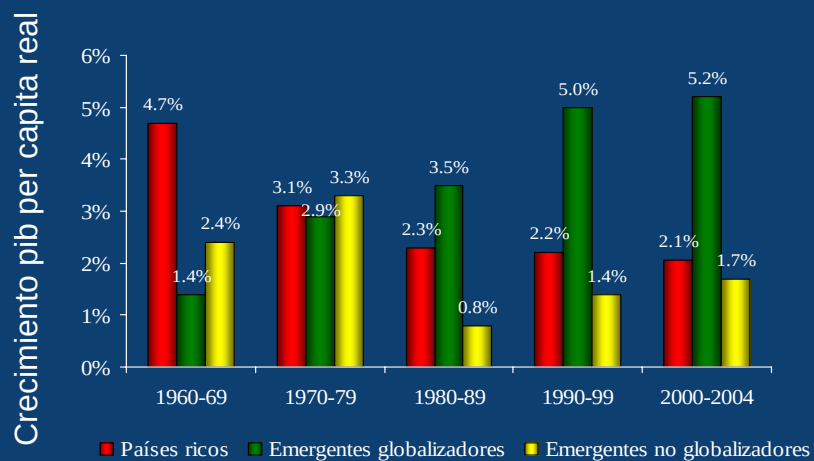
- Basado en las teorías anteriores, la literatura más reciente ha identificado tres determinantes profundos del crecimiento económico:
 1. Geografía y cultura (Sachs, Diamond, Barro);
 2. Instituciones (North, Acemoglu, Robinson, Johnson, Hall and Jones, Rodrik);
 3. Políticas económicas (Easterly, Romer, Williamson).
- Estudios empíricos señalan cinco condiciones básicas para el crecimiento sostenido:
 1. Desarrollo institucional;
 2. Inflación baja y estable;
 3. Apertura comercial;
 4. Desarrollo financiero;
 5. Desarrollo educacional e inclusión social.

Inflación y Crecimiento



Fuente: Elaboración propia en base a una muestra de 200 países del WDI (2005).

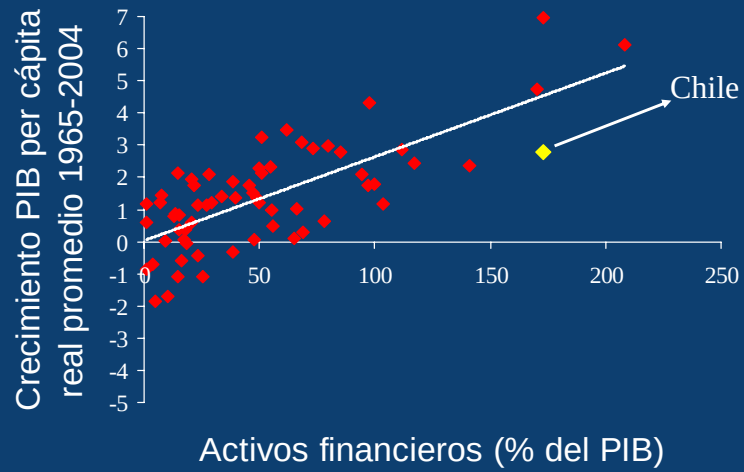
Apertura y Crecimiento



Fuente: Dollar (2004).

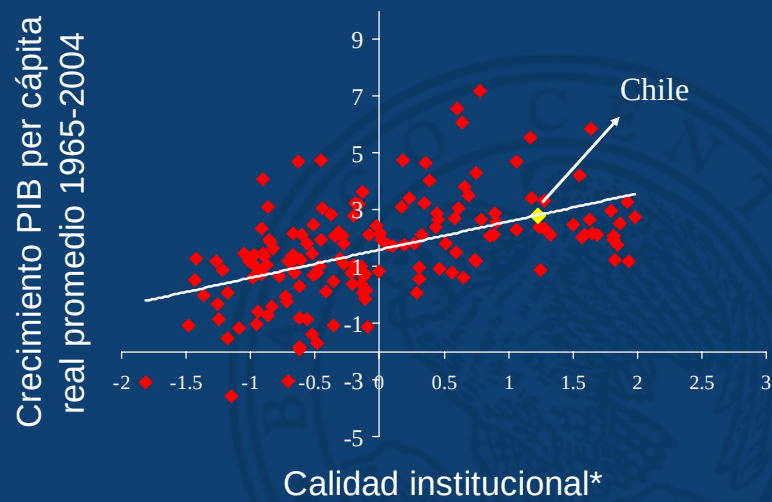
Nota: Por "Globalizadores" se entiende 24 países en desarrollo que aplicaron una importante apertura comercial a partir de 1980.

Desarrollo Financiero y Crecimiento



Fuente: Hernández y Parro (2005), en base a una muestra de 65 países.

Calidad Institucional y Crecimiento



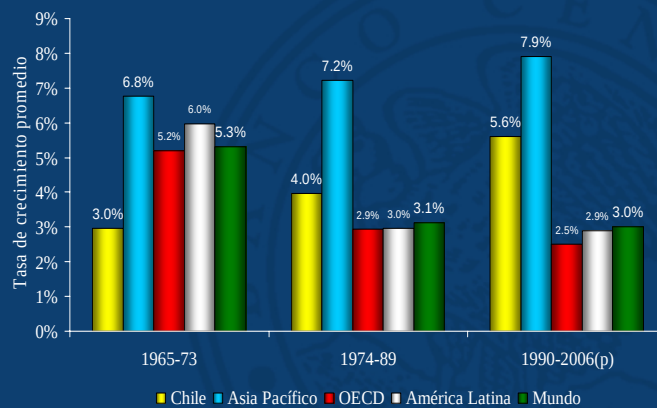
Fuente: Schmidt-Hebbel (2006) y WDI (2006).

Nota: * Calidad institucional es un índice que va de 3 a -3.

3. La Experiencia Chilena

Alto Crecimiento en las Últimas Décadas

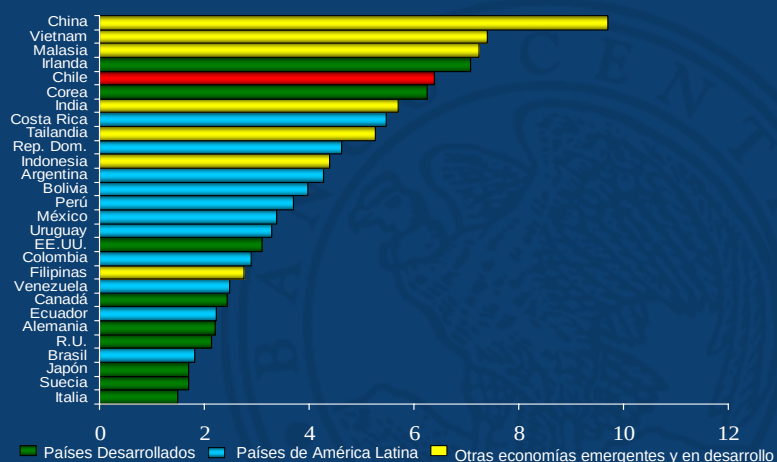
- A partir de 1970 y durante más de dos décadas, la economía chilena ha crecido a la par de la mayoría de las regiones del mundo, desempeño que mejoró mucho desde fines de los años ochenta.



Fuentes: WDI y FMI.

Crecimiento Económico en los Noventa (Puntos porcentuales por año)

- Esto se hace más evidente al mirar el crecimiento por países durante la década de los noventa.

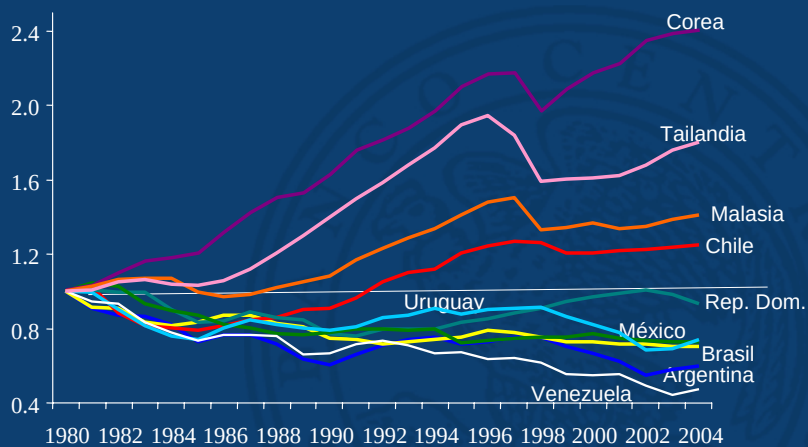


Fuente: FMI (2005).

Esto le permitió mejorar su posición relativa con respecto a los G-7.

Producto per cápita relativo

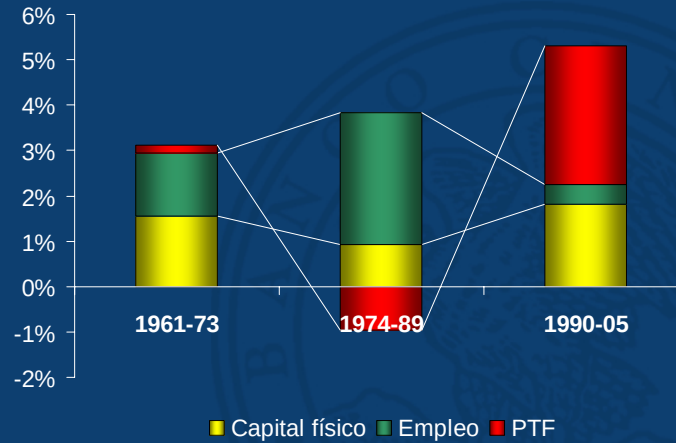
(PIB per cápita en el país sobre el de los G-7, PPC, 1980=1)



Fuente: Elaboración propia en base a datos de WDI (2006).

Crecimiento surge de aumentos de productividad

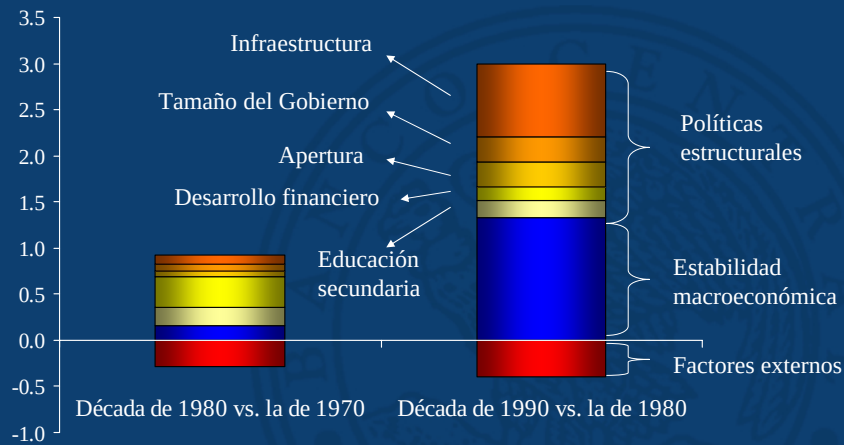
Descomposición del crecimiento económico
(Chile: 1961-2005)



Fuente: Fuentes, Schmidt-Hebbel, Larraín (2006).

Impulsados por la estabilidad macro y políticas estructurales

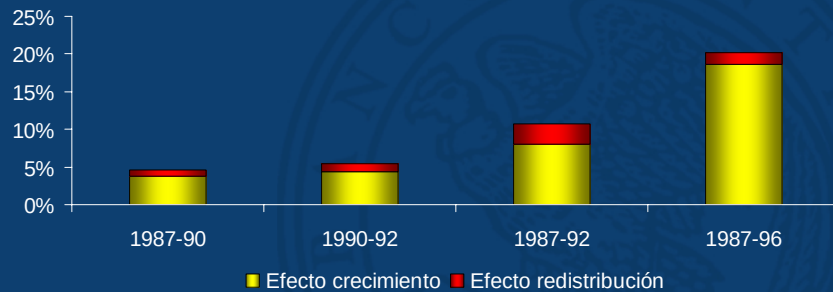
Factores que explican el crecimiento de Chile
(%, diferencia de crecimiento entre períodos)



Fuente: Loayza, Fajnzylber y Calderón (2004).

Con importantes efectos en la reducción de la pobreza

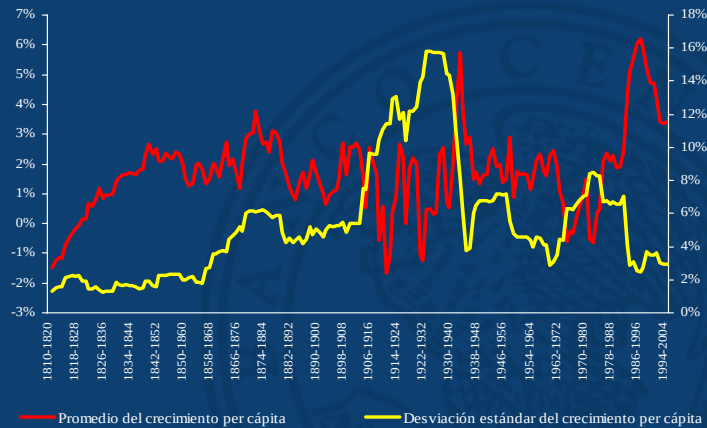
Reducción de la pobreza explicada por crecimiento y redistribución del ingreso
(Chile, 1987-1996)



Fuentes: Larrañaga (1994) y Attanasio y Szekely (2001).

Junto con el aumento del crecimiento cayó su volatilidad

Crecimiento y volatilidad en Chile, 1810-2005
(Promedios por décadas)



Fuente: Schmidt-Hebbel (2006).

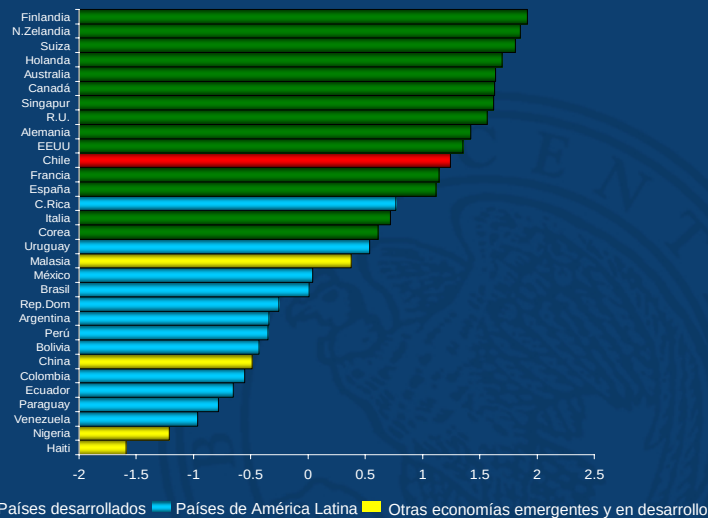
La Experiencia Chilena

- ¿Por qué el desempeño de Chile es tan distinto al resto de la región?
- Chile ha construido durante los últimos treinta años cinco pilares sólidos que son la base del crecimiento sostenido y que marcan una gran diferencia.
 - (I) Desarrollo Institucional
 - (II) Estabilidad macroeconómica
 - (III) Apertura comercial continua
 - (IV) Sistema financiero robusto
 - (V) Desarrollo educacional e inclusión social

I. Desarrollo Institucional

- Más allá de lo anterior, Chile ha avanzado en la construcción de instituciones que le dan credibilidad y efectividad a sus políticas.
 - ▲ Cumplimiento de contratos;
 - ▲ Derechos de propiedad bien definidos;
 - ▲ Banco Central autónomo;
 - ▲ Procedimientos presupuestarios;
 - ▲ Supervisión y regulación del sistema financiero;
 - ▲ Legislación de la libre competencia de mercados;
 - ▲ Regulación para la participación del sector privado en proyectos de infraestructura.

Calidad de las Instituciones (2005)

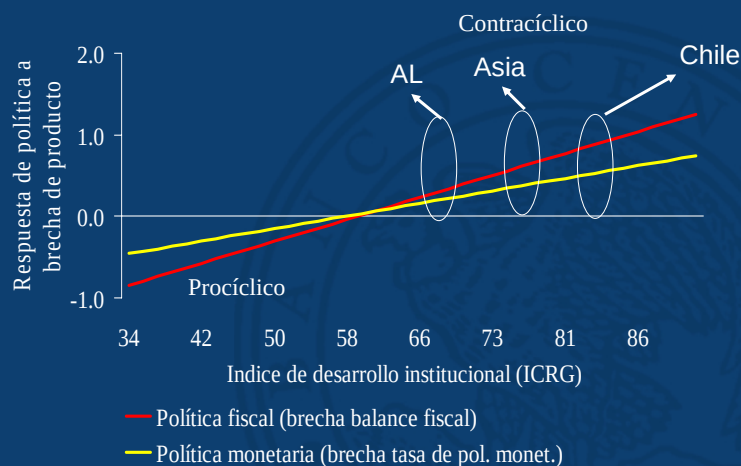


Fuente: Banco Mundial (2005).

Nota: Promedio de seis índices: imperio de la ley, calidad regulatoria, control de la corrupción, efectividad del gobierno, estabilidad política y accountability.

Calidad institucional y ciclicidad de políticas macro

➤ La calidad institucional permite políticas contracíclicas.

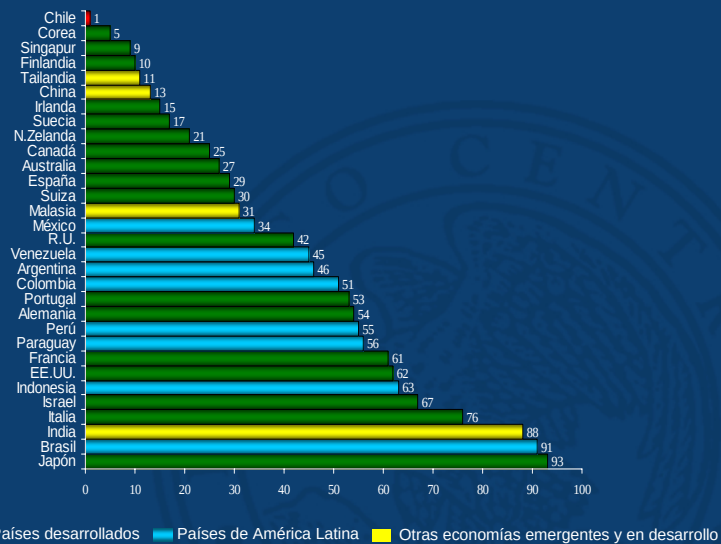


Fuente: Calderón et al. (2004).

II. Estabilidad Macroeconómica

- ▶ Esquema de metas de inflación consolidado que ha permitido reducir la tasa de inflación a niveles de países industriales.
- ▶ Flotación cambiaria a partir de 1999 que permite el mejor uso de la política monetaria con el objetivo de suavizar el efecto de *shocks* externos.
- ▶ Disciplina fiscal durante los últimos veinte años, culminando con la regla de superávit estructural el 2001, que permite eliminar la prociclicidad de la política fiscal.

Ranking de Manejo Macroeconómico (Ranking, 2005)

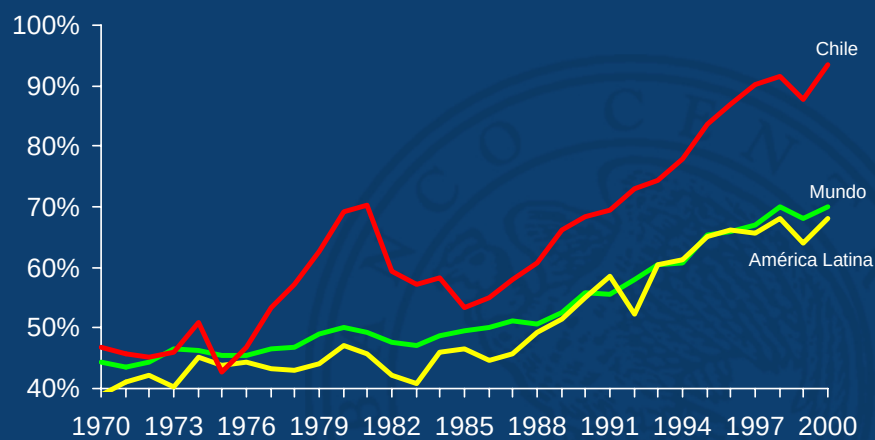


Fuente: The Global Competitiveness Report 2005-2006.

III. Apertura Comercial Continua

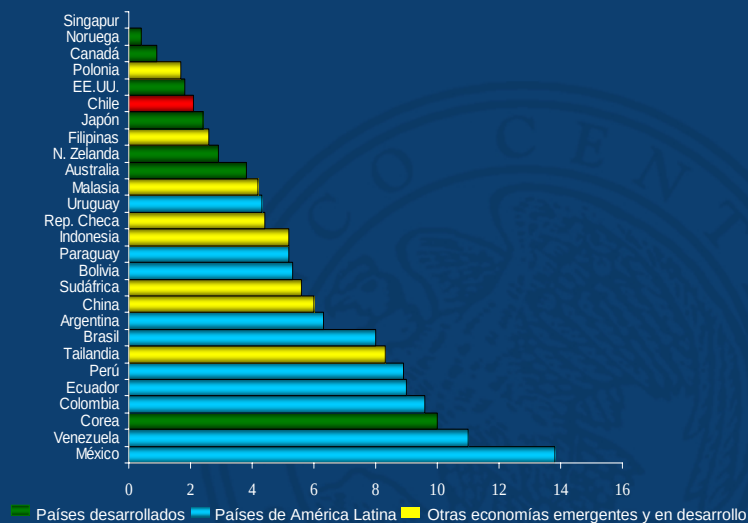
- ▲ Chile ha tenido un proceso continuo de apertura al comercio internacional durante los últimos treinta años, de manera unilateral y a través de tratados de libre comercio.

Integración Comercial (1970-2000, $(X+M)/PIB$)



Fuente: Calderón, Loayza y Schmidt-Hebbel (2005).

Arancel Promedio a las Importaciones (2005)

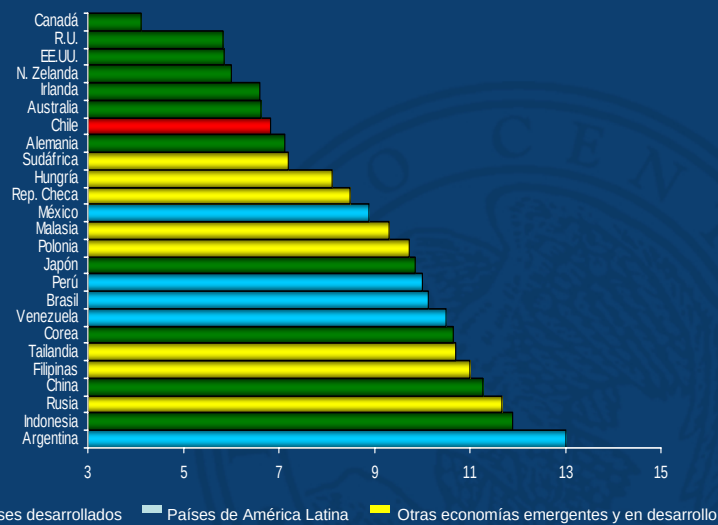


Fuente: WDI (2005).

IV. Sistema Financiero Robusto

- ▲ Chile tiene hoy un sistema financiero, comparable con el de Francia, Alemania, y otros países europeos.
- ▲ Sin embargo, este es el resultado de un proceso de construcción que tomó veinte años (ley de Bancos de 1986, 1996; reforma de pensiones de 1981; reforma al mercado de capitales de 2001, etc.).

Indice de Fortaleza Bancaria (2005)



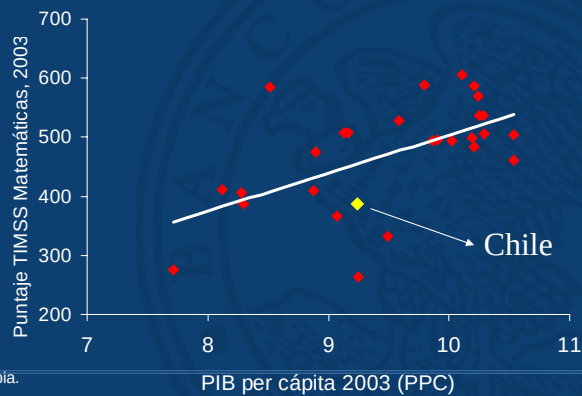
Fuente: Moody's (2005).

V. Desarrollo Educacional e Inclusión Social

- Crear consensos e incorporar a la sociedad en el proceso de reformas:
 - ▲ A través de políticas focalizadas de gasto público;
 - ▲ Mejorando la cobertura y calidad de la educación.

Calidad de la Educación

- Estudios cuantifican el aporte al crecimiento de alcanzar niveles de calidad educacional cercana a la que correspondería a nuestro nivel de ingreso en 2% al año (Barro, 1999) o de subir al primer decil de calidad en el mundo en 3% al año (Gallego y Loayza, 2000).



Fuente: Elaboración propia.

4. Desafíos para Chile

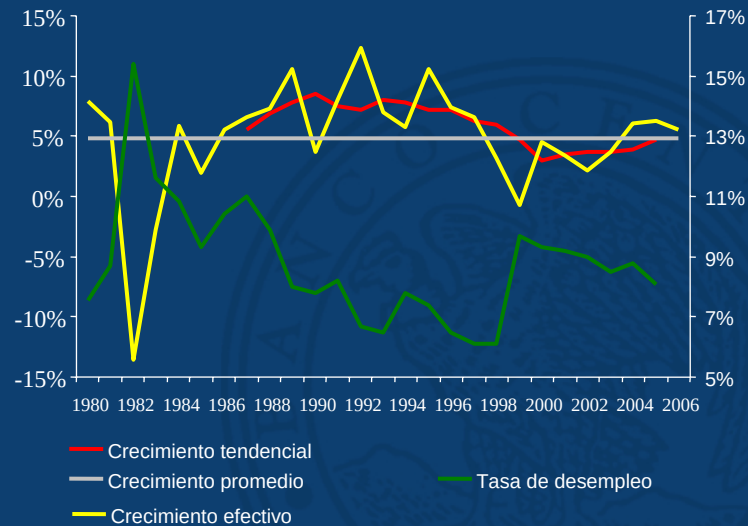
Crecimiento Tendencial en Chile

- En base al crecimiento promedio de los años dorados de Chile (7,6% desde 1985 a 1997), muchas veces se sostiene que el potencial debería estar en el rango de 6% a 8%;
- Pero esto es incorrecto, porque dicho período comienza en un año de debilidad cíclica y termina en uno de fortaleza cíclica;
- Estimaciones de crec. tendencial apuntan a una tasa menor:
 - Promedio de 10 estudios en De Gregorio (2005): 5%;
 - Promedio de crecimiento efectivo 1990-2006: 5,6%;

Crecimiento Tendencial en Chile

- Crec. tendencial 2006 según Banco Central (IPoM mayo 2006): Algo superior a 5%;
- Crec. tendencial 2006 según comisión de expertos 2005 para cálculo de balance estructural: 5%.
- Mantener un crecimiento al nivel del tendencial de 5% ya es un reto importante –implica un crecimiento per cápita de 3,8% a 4,0%– con lo cual el PIB per cápita se duplicaría cada 18 años, por ej. entre el 2006 y el 2024.

Desempleo, crecimiento efectivo y tendencial en Chile, 1980-2006

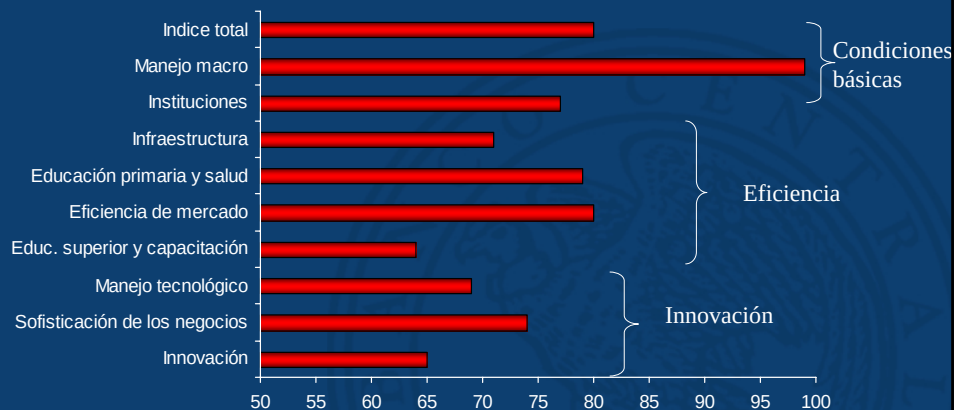


Desafíos para Chile

- Para crecer a tasas mayores el país enfrenta varios retos.
- Según estudios de competitividad y de la OECD, éstos estarían en:
 - ▲ Capital humano: Cobertura preescolar, calidad de la educación en todos los niveles y capacitación laboral;
 - ▲ Innovación tecnológica, investigación y desarrollo;
 - ▲ Eficiencia de mercados: reducir *red tape*, flexibilidad laboral y desarrollo mercados de capitales;
 - ▲ Infraestructura.

Indicadores de competitividad

(2005, percentil dentro de una muestra de 117 países)



Fuente: Elaboración propia en base a The Global Competitiveness Report 2005-2006.

Desafíos para Chile

- Es difícil estimar el efecto particular de cada una de estas políticas sobre el crecimiento.
- Sin embargo, existe evidencia de que aportan significativamente y que Chile se encuentra rezagado en términos relativos.

Un reto final: administrar bien la bonanza por el alto precio del cobre

- En el pasado, con frecuencia Chile manejó mal sus bonanzas, lo que incrementaba la vulnerabilidad de la economía cuando llegan tiempos difíciles, con efectos negativos en el crecimiento.
- El actual marco de política permite afrontar mucho mejor desde el punto de vista cíclico la actual bonanza por:
 - ▲ (i) La consolidación del esquema de metas de inflación. El actual régimen monetario y cambiario aumenta la capacidad de absorber *shocks* externos.
 - ▲ (ii) La política fiscal contracíclica, basada en la regla de superávit fiscal, y con una deuda pública neta cercana a cero.

Un reto final: administrar bien la bonanza por el alto precio del cobre

- ▲ (iii) Creación de Fondo de Estabilidad Económica y Social (en el marco de la ley de Responsabilidad Fiscal).
- Por último, es importante usar los mayores ingresos estructurales para avanzar en las oportunidades descritas para aumentar el crecimiento potencial.



Crecimiento y Ciclos en Chile

2 de junio de 2006

Vittorio Corbo
Presidente