



Crecimiento económico en Chile: una visión de largo plazo

Mario Marcel

Consejero del Banco Central de Chile (*)

Fundación Generación Empresarial, 22 de noviembre de 2016

(*) Las opiniones contenidas en esta presentación son de exclusiva responsabilidad de su autor y no representan necesariamente al Banco Central de Chile o a su Consejo



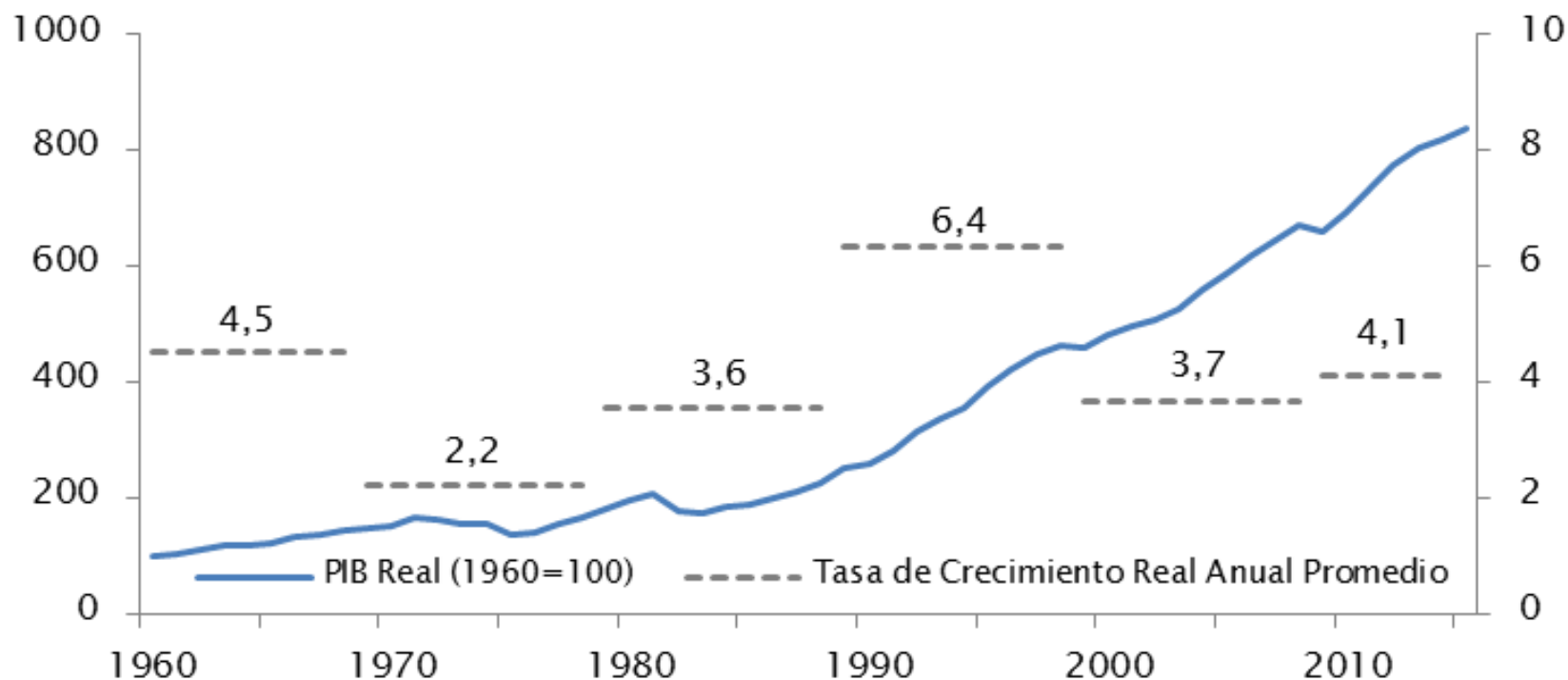
Contenido

- Caracterización del crecimiento económico en Chile 1960–2016
- Tendencias y volatilidad del crecimiento en el proceso de desarrollo
- Posibilidades del crecimiento económico en el mediano plazo
- Escenarios y desafíos futuros



55 años de crecimiento económico en Chile

PIB Real de Chile (1960=100) y tasa de Crecimiento Real Anual Promedio



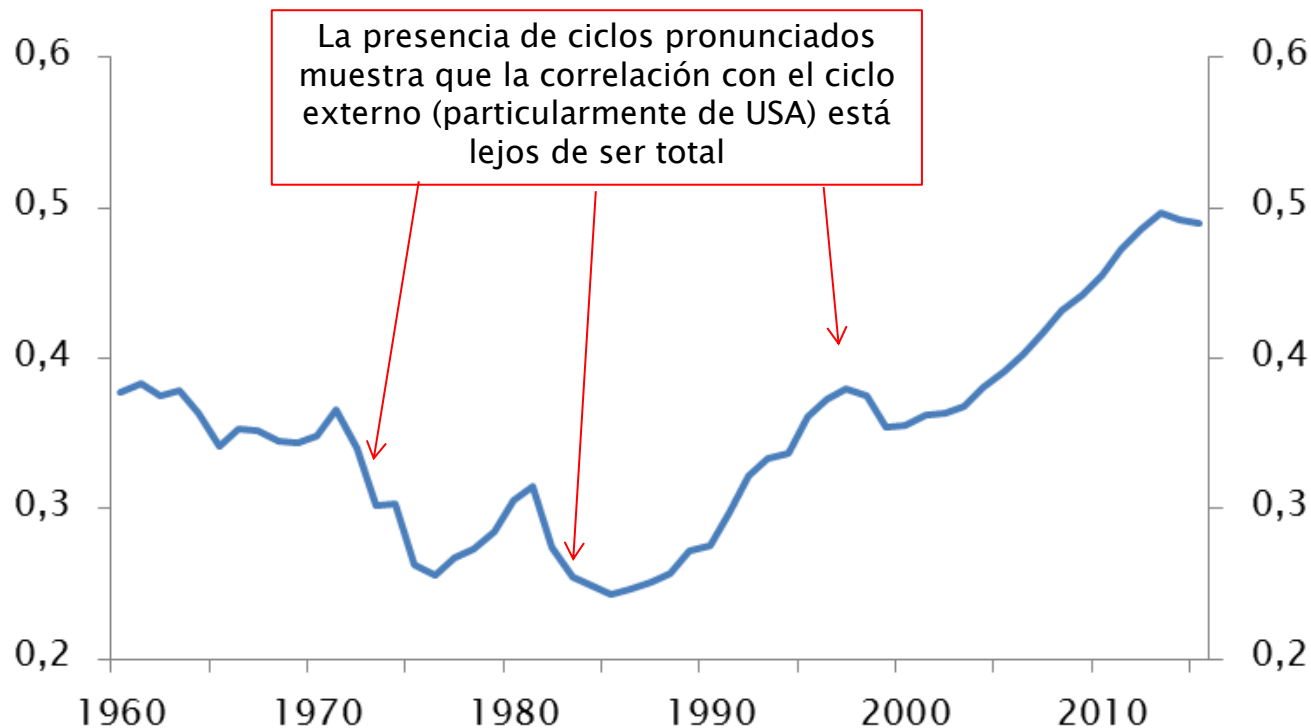
Fuente: Díaz et al (2016), Banco Central de Chile.

- En 55 años el PIB total se ha multiplicado por 8
- Este ha sido un proceso no lineal, con períodos de crecimiento lento y acelerado, fuertemente influenciado por el ciclo económico.



Desde mediados de la década del 80, las condiciones de vida de los chilenos han convergido gradualmente con la de países más desarrollados

PIB per cápita de Chile como fracción del PIB per cápita de EEUU*



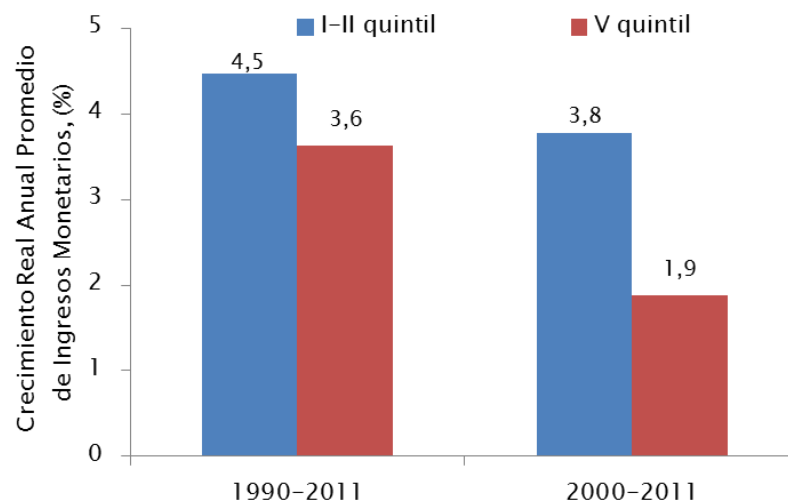
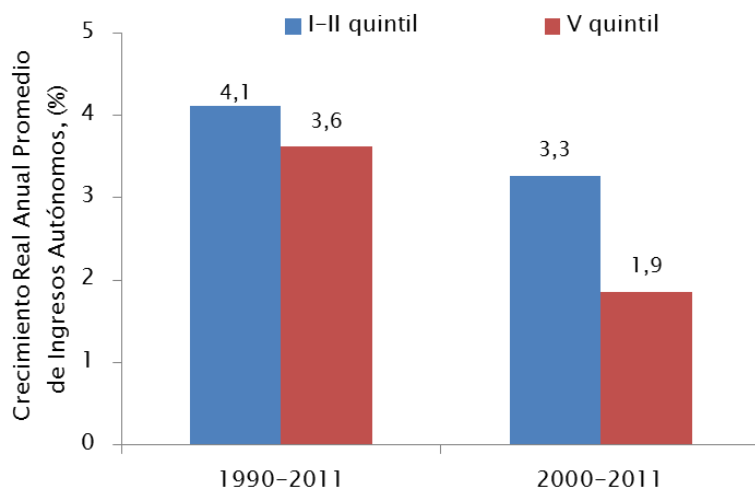
* En moneda internacional 1990.

Fuente: The Maddison Project (2013), Banco Mundial.

- Entre 1960 y 1985, el PIB per cápita de Chile se redujo de 38% a 25% del de Estados Unidos; en los 30 años siguientes esta proporción se ha acercado al 50%
- Los ciclos fueron un factor muy relevante hasta comienzos de los 2000, pues el crecimiento poblacional hizo la pérdida de posición más prolongada
- Estos ciclos están fuertemente ligados al comportamiento de los términos de intercambio, particularmente el precio del cobre



El crecimiento de los ingresos no ha sido igual para todos, desde 2000 se ha producido una diferencia importante en favor de los más pobres



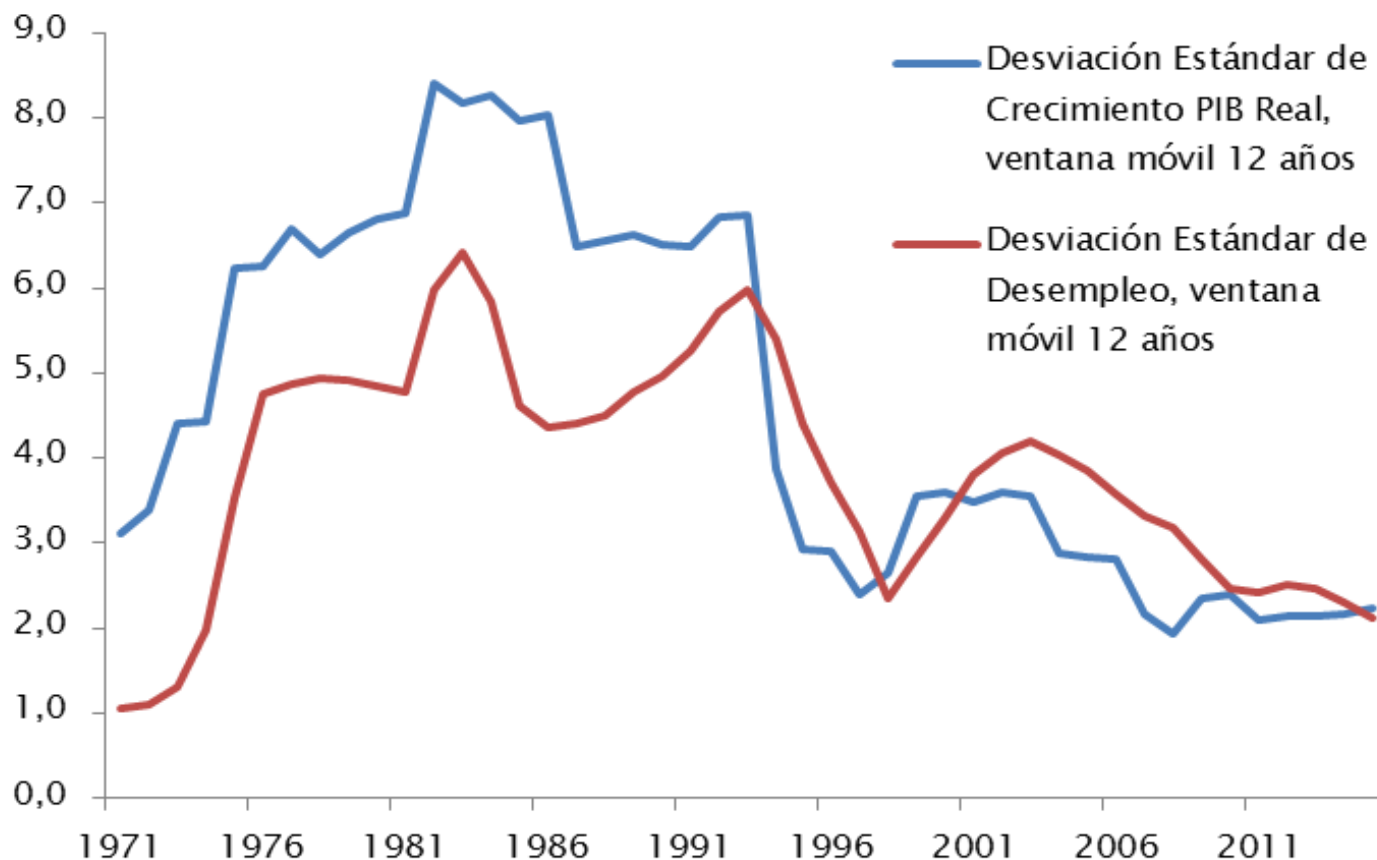
Fuente: CASEN.

- El mayor crecimiento de ingresos para el 40% más pobre se ha producido tanto a nivel de ingresos autónomos como monetarios
- En el caso de los ingresos autónomos ha influido el mayor número de perceptores de ingresos en los hogares y el crecimiento de las remuneraciones
- En el caso de los ingresos monetarios se agrega el aumento de las transferencias del gobierno en favor del grupo de menores ingresos, lo que incrementa en 50% el diferencial de tasas de crecimiento
- Las grandes brechas distributivas iniciales explican que la caída en el coeficiente de Gini sea, sin embargo, modesta



La volatilidad de la actividad económica se ha reducido significativamente desde mediados de los 90

Volatilidad del Crecimiento y Desempleo



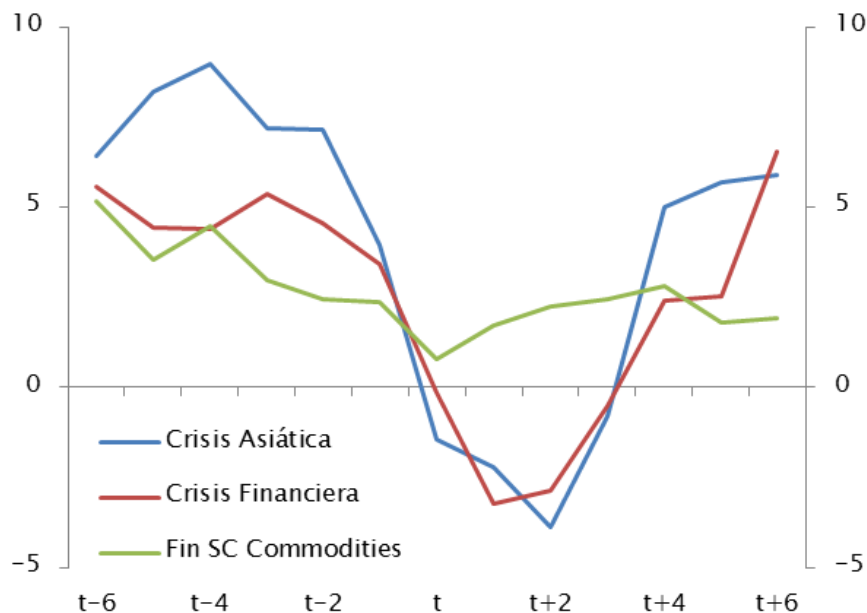
Fuente: Díaz et al (2016), Encuesta Ocupación y Desocupación Universidad de Chile.



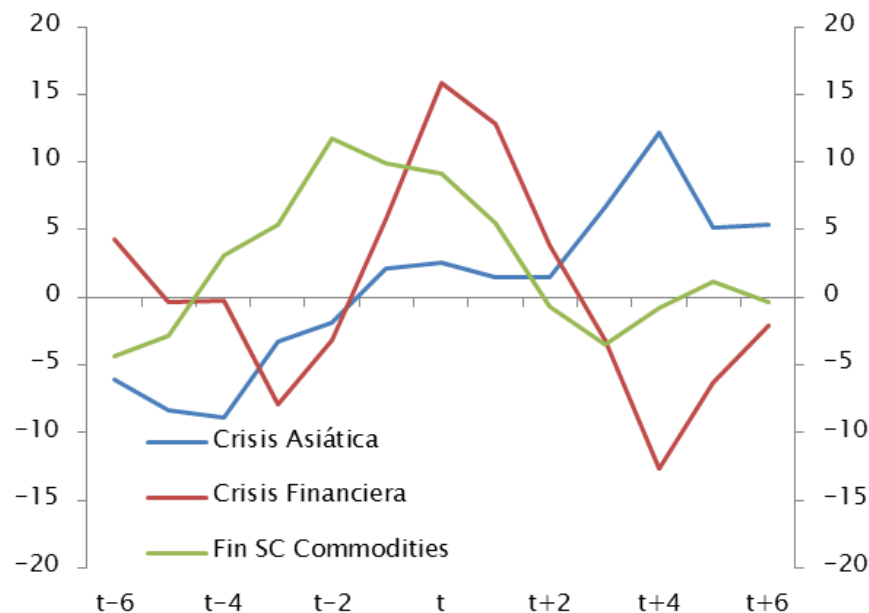
Respuesta a shocks externos

Ciclos recientes (*)

Crecimiento PIB real (%)



Tipo de Cambio Real (%)



(*) t corresponde al primer trimestre con crecimiento anual negativo para la Crisis Asiática (4T98) y Crisis Financiera (4T08), mientras que para el caso del fin del super-ciclo de commodities t es 4T14.

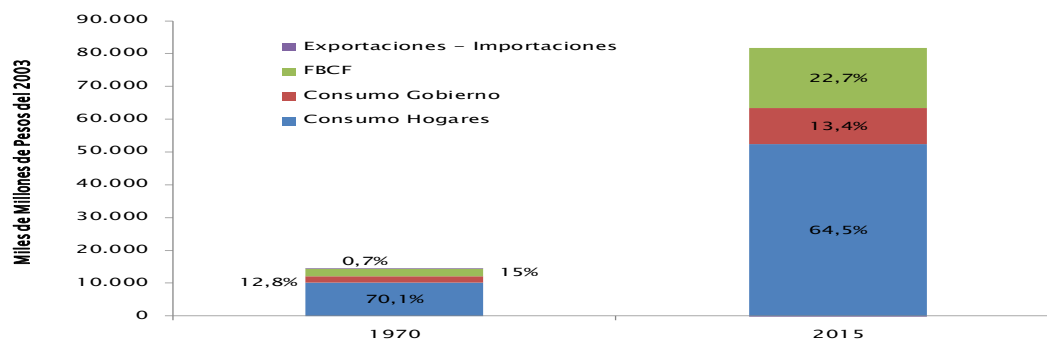
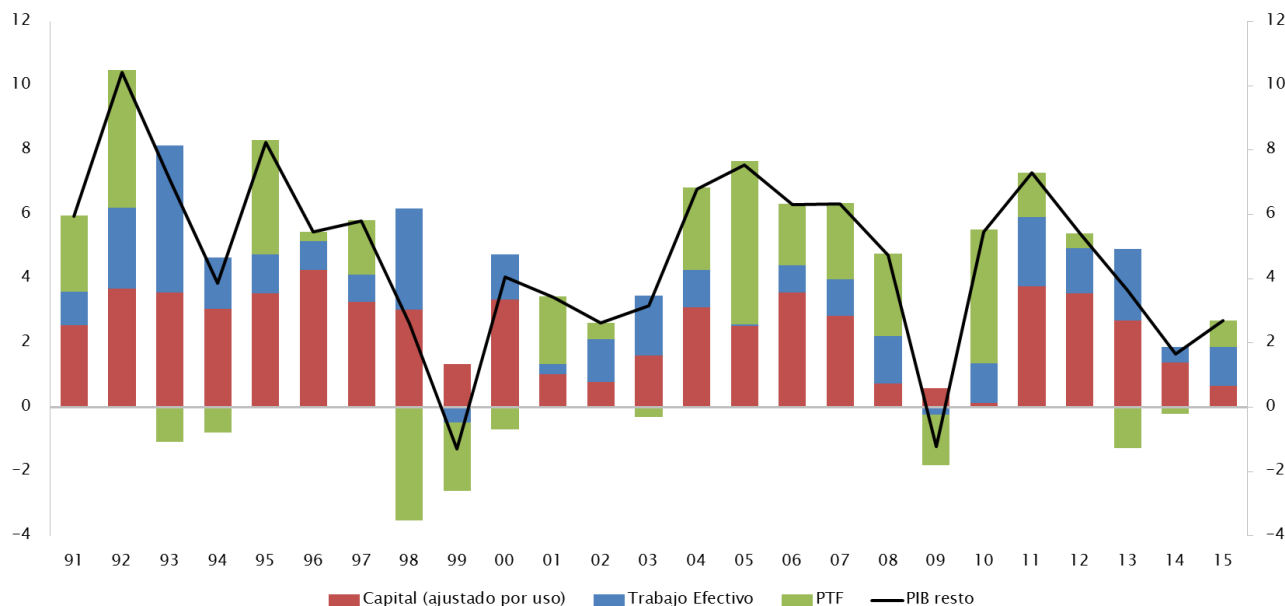
Fuente: Banco Central de Chile.

- En cada episodio reciente de shock externo, la economía ha sido mas resiliente hasta traducirse en desaceleración antes que caída en la actividad económica.
- Esto significa no sólo caídas menos pronunciadas, sino también expansiones más moderadas



Desde 1990 el aporte más sistemático al crecimiento proviene del ahorro y la inversión

Descomposición del PIB por la demanda



El aporte de la PTF ha sido importante en los períodos de mayor crecimiento, coincidiendo con las mayores tasas de inversión, pero su cálculo residual genera desafíos interpretativos

Fuente: Banco Central de Chile.



Tendencias y volatilidad del crecimiento en el proceso de desarrollo

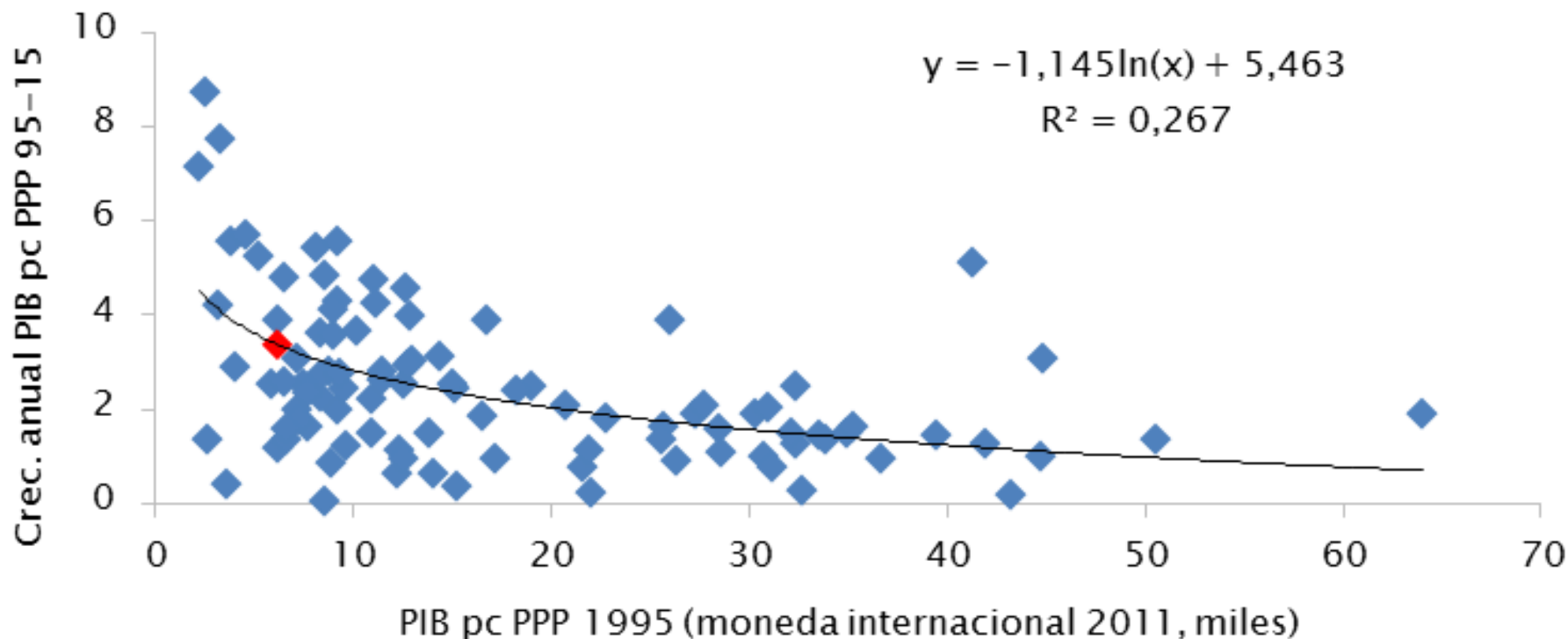
En la literatura se han propuesto varias razones para que el crecimiento se desacelere a medida que aumenta el nivel de desarrollo:

- Rendimientos decreciente del capital
- Costos de coordinación y reducción de oportunidades de mejora de la productividad
- Cambios en la demanda hacia sectores de menor productividad
- Cambios en el mercado del trabajo



...tendencia que se corrobora empíricamente aunque influida por dos aglomeraciones de países

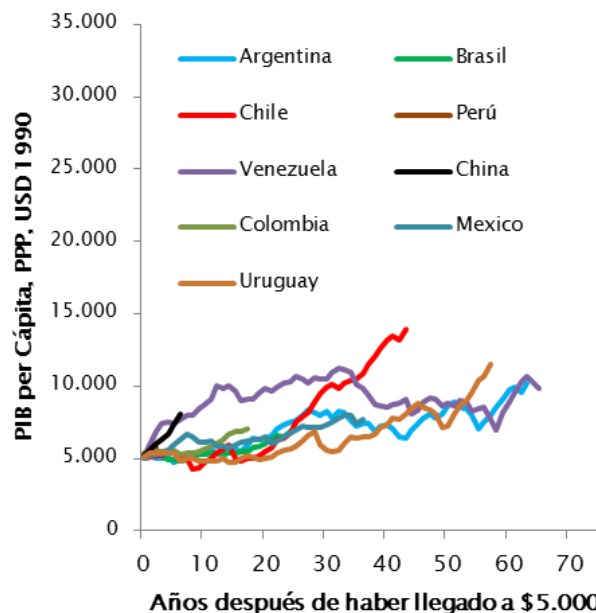
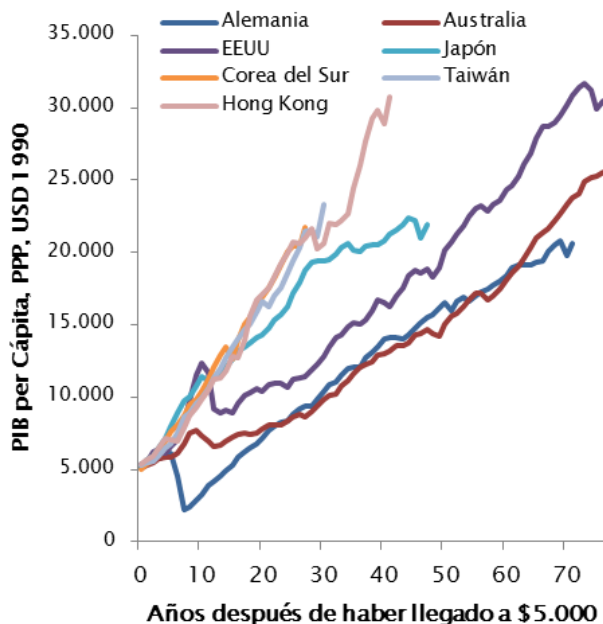
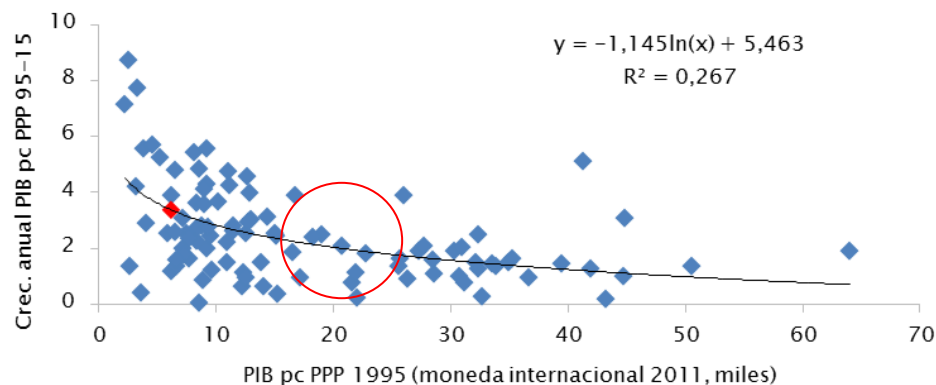
Crecimiento PIB per cápita 1995–2015 según posición inicial (*)



(*) En rojo, Chile. Muestra incluye 100 países de ingreso medio-alto.
Fuente: Banco Central de Chile.



Se habla de una “trampa del ingreso medio”



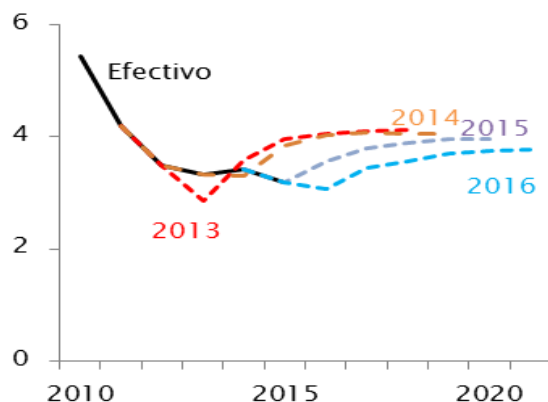
Fuente: Maddison Project (2013).



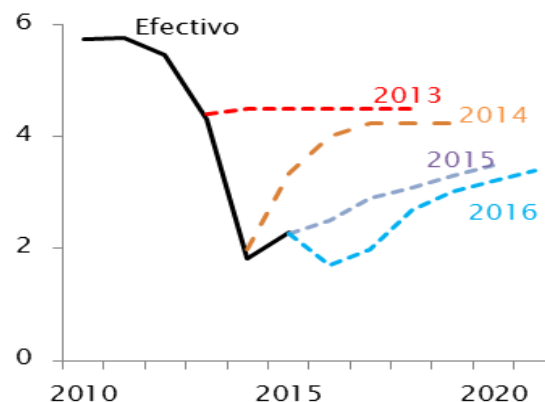
Chile no esta ajeno a estos fenómenos y su potencial de crecimiento se ha reducido respecto de la década del 90

Proyecciones de Crecimiento del FMI

Mundo

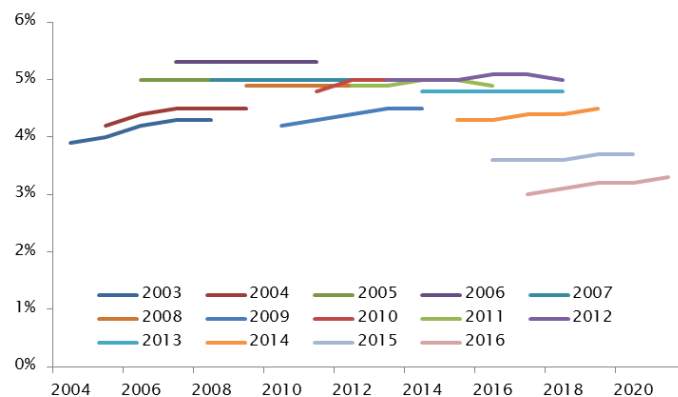


Chile



Fuente: World Economic Outlook, IMF, Octubre de cada año.

Proyecciones de crecimiento tendencial



Fuente: Ministerio de Hacienda, comité de expertos



... lo que se refleja en las actuales estimaciones de crecimiento potencial y tendencial para Chile

Proyecciones recientes del PIB tendencial para los próximos cinco años

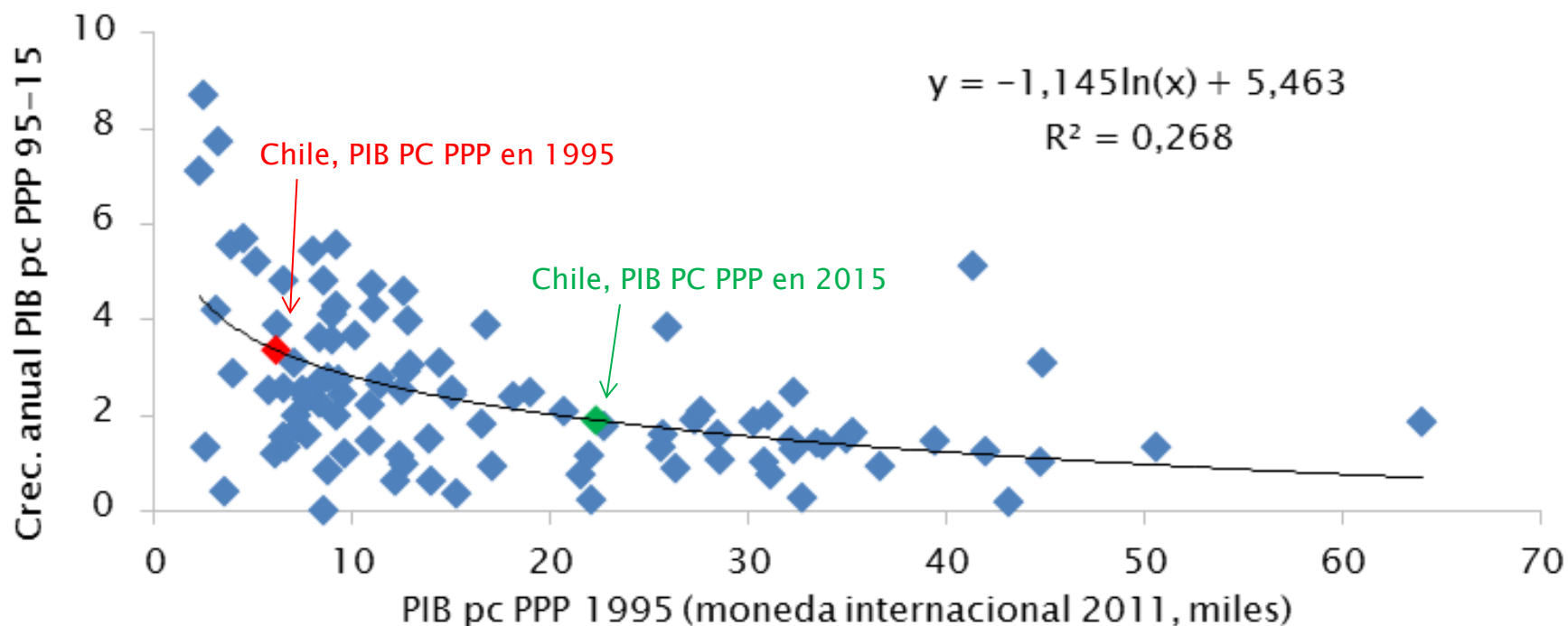
Período	Crecimiento tendencial (*)			En Contribución al crec. PIB Resto		
	PIB	RR.NN.	Resto	PTF	Horas trab.	Capital
Sept. 2015	3,5	2,9	3,6	1,0	0,9	1,7
Sept. 2016	3,2	2,9	3,3	1,0	0,8	1,5

(*) RR.NN. pondera 12,1% del PIB total. Se asume que IVA y derechos de importación crecen a la misma tasa que el PIB Resto. La participación del trabajo en el PIB resto, parámetro α , es 52%.



Actuales estimaciones de crecimiento potencial no son muy distintas de lo que sugiere la relación estadística para un PIB per cápita como el vigente

PIB per cápita y desarrollo económico (*)



(*) En rojo, Chile. En verde, nivel actual del PIB per cápita PPP de Chile y tasa de crecimiento correspondiente. Muestra incluye 100 países de ingreso medio-alto. Fuente: Banco Central de Chile.



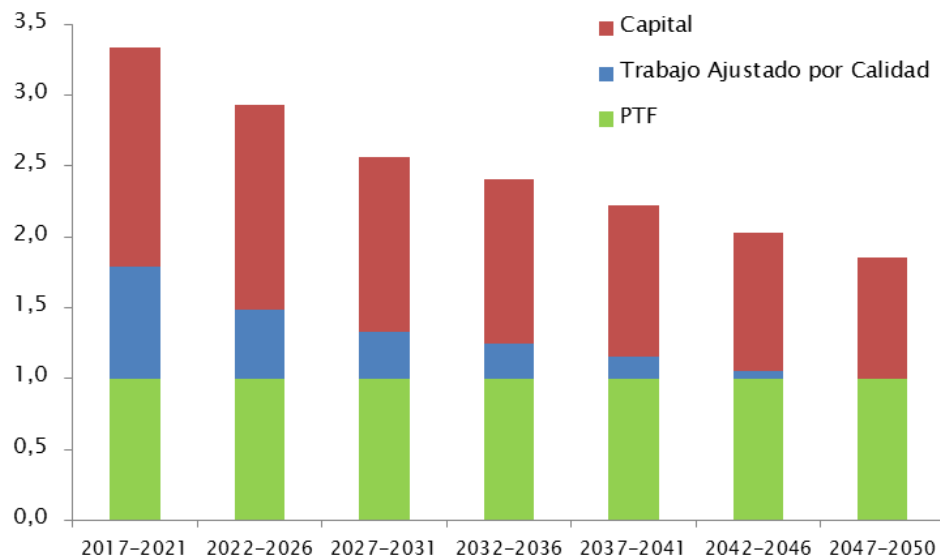
Sin embargo ...

- Existe aún una brecha entre PIB efectivo y potencial por cerrar
- Actuales estimaciones de PIB potencial y tendencial están influidas por baja inversión de los últimos años, cuestión que se puede revertir
- Menor volatilidad está asociada a un mayor crecimiento en el largo plazo
- Hay avances en la resolución de cuellos de botella para el crecimiento (energía)
- Se pueden revertir las tendencias que amenazan reducir la oferta de trabajo
- Existe espacio e ideas para elevar el crecimiento de la productividad



Posibilidades del crecimiento económico en el mediano plazo en Chile

Crecimiento del PIB tendencial resto de largo plazo (variación anual promedio, porcentaje)



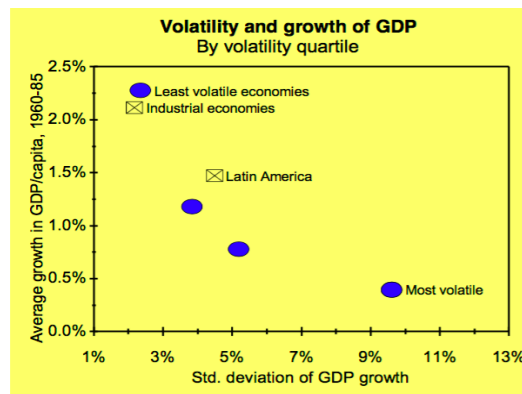
Fuente: Banco Central de Chile.

Supuestos del PIB tendencial resto de largo plazo[†]:

1. Capital: crece 3,2% en el quinquenio 2017-2021. Posteriormente crece a la tasa del PIB tendencial.
2. Trabajo Ajustado por Calidad: Las características que describen el mercado laboral (participación, nivel educacional, horas trabajadas, entre otras) convergen gradualmente a niveles similares a OCDE, hacia el 2050.
3. Productividad: Se estima en 1% anual hacia 2050.

[†] Más información en el IPOM de septiembre 2016.

Una menor volatilidad también se asocia a mayor crecimiento en el largo plazo





Posibilidades del crecimiento económico en el mediano plazo en Chile

Alternativas de crecimiento

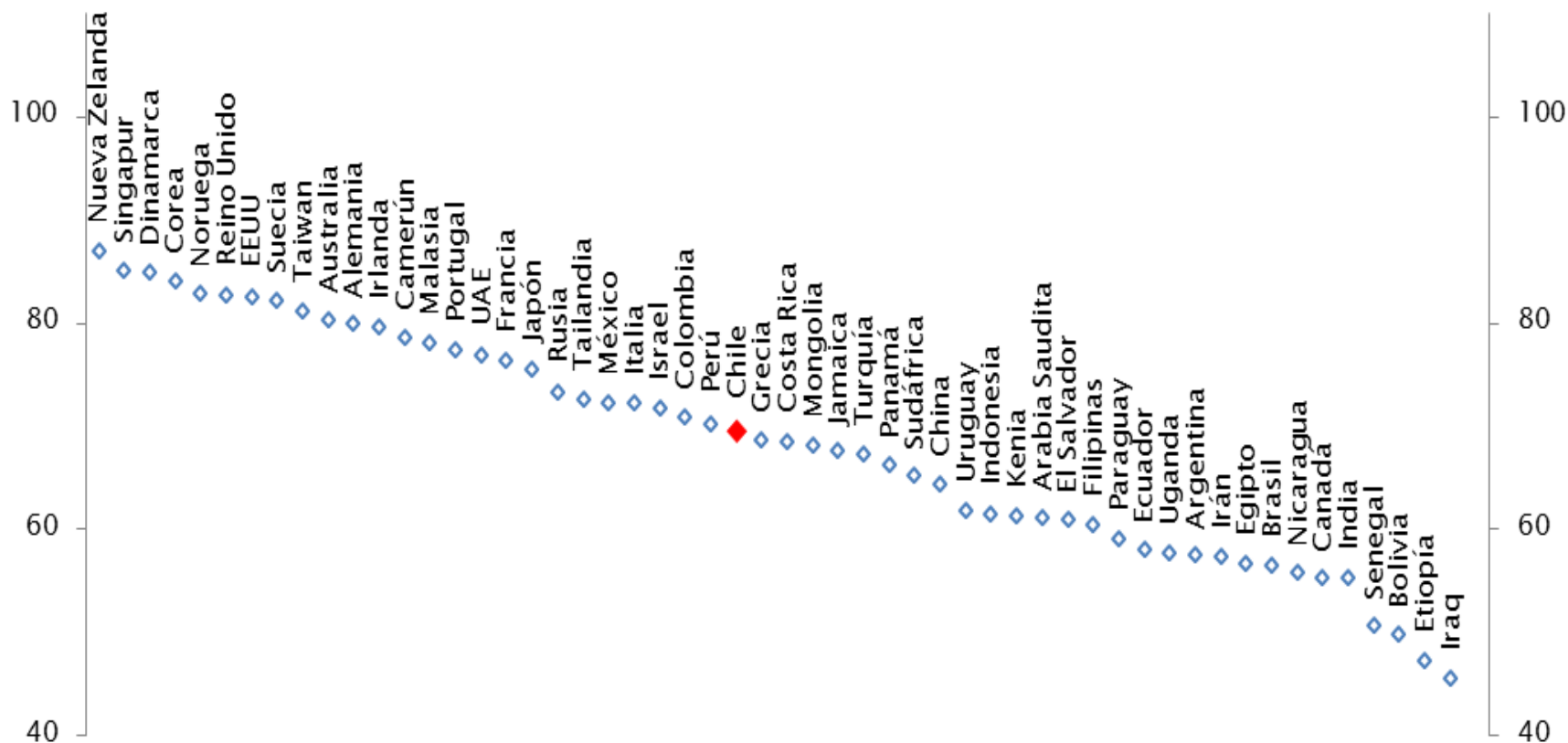
Puntos de referencia	Crecimiento promedio anual	
PIB efectivo 2014–2016	2%	} Reactivación de la demanda interna, inversión privada
PIB potencial	2,5%–3%	
PIB tendencial	3,2%	} Movilidad de factores, cuellos de botella de corto plazo
PIB tendencial con recuperación de la inversión	3,5%	
PIB tendencial con mejoras alcanzables de productividad y capital humano	3,5%–4%	} Mejores expectativas, incentivos, oportunidades de negocios, condiciones financieras
		} Mejoras sector energía, mayor participación laboral, avance agendas productividad

Fuentes de crecimiento	Componente	Variable	Area de acción
Acumulación de factores productivos	Capital humano	Población	Natalidad Mortalidad Migraciones
		Fuerza de trabajo	Ingreso al mercado del trabajo Permanencia en el mercado del trabajo Extensión de la vida laboral activa
		Ocupación	Tasa de ocupación Jornada laboral
		Calificación	Años de educación formal Calidad de la educación Desarrollo de competencias laborales
		Rendimiento del capital humano	Aplicación de competencias laborales Externalidades Obsolescencia
	Capital físico	Inversión	Inversión privada Inversión pública Ahorro
		Intensidad de uso de bienes de capital	Capacidad instalada Jornadas productivas
		Productividad de bienes de capital	Composición de la inversión
		Rendimiento del capital físico	Aplicaciones productivas Vida útil, depreciación, obsolescencia
Recursos naturales	Recursos renovables	Disponibilidad	Explotación
			Renovación Protección fitosanitaria
	Recursos no renovables	Ley/pureza	Exploración
Productividad	Empresa	Eficiencia	Procesos industriales Investigación y desarrollo Innovación productiva y de negocios Liderazgo y motivación
	Sector	Composición de la producción	Competencia Creación y desaparición de empresas
		Movilidad de factores	Movilidad laboral Financiamiento de capital de trabajo
	Cadena productiva	Disponibilidad de insumos	Cadenas de proveedores/distribución Logística y transporte Disponibilidad de energía, agua
		Competitividad de mercados	Transparencia y competencia en mercados Tipo de cambio multilateral



Algunas áreas con potencial de mejoramiento: regulaciones y costos de transacción

WB Doing Business – Frontera Regulatoria



Fuente: Doing Business, Banco Mundial 2015.



Existen numerosas propuestas sobre cómo elevar la productividad y el crecimiento en Chile

- Agenda del gobierno – “Año de la productividad”
- Comisión Nacional de Productividad
- Informe de la OCDE sobre política regulatoria
- Propuestas de la CPC





En resumen

- Actual desaceleración es causada por sector minero y estancamiento o caída de la inversión.
- Brecha de actividad actual ampliándose en el corto plazo, pese a importante esfuerzo contracíclico de políticas públicas.
- Diferencia entre crecimiento potencial y tendencial se explica por capacidad para reasignar recursos.
- Crecimiento tendencial estimado es cercano a lo que le correspondería a su nivel de desarrollo.
- Sin embargo, no existe una relación determinística entre nivel de desarrollo y crecimiento, con una significativa varianza en torno a la relación estadística. Es posible extender una fase de mayor crecimiento en la medida que existan las condiciones para acumular factores productivos y elevar su productividad.



En resumen

- La recuperación de la inversión elevaría PIB efectivo, potencial y tendencial en el mediano plazo – Chile no está condenado a crecer al 2%.
- Existe espacio para mejorar adicionalmente el potencial de crecimiento y podríamos crecer al doble de la tasa actual durante varios años aún.
- Para ello existen varias propuestas, capaces de articularse en una agenda de crecimiento de largo plazo.
- Ello requiere un compromiso compartido con el crecimiento, tareas concretas, sistematicidad y cooperación para llevarlas adelante.
- Capacidad del Banco Central para incidir sobre estos factores es muy limitada o fuera de su mandato, pero puede contribuir a un mayor crecimiento futuro reduciendo la volatilidad de corto plazo cumpliendo su rol de resguardar la inflación y la estabilidad financiera.
- Implementación de política monetaria se facilita en una economía con mayor tendencia de crecimiento.



Crecimiento económico en Chile: una visión de largo plazo

Mario Marcel

Consejero del Banco Central de Chile (*)

Fundación Generación Empresarial, 22 de noviembre de 2016

(*) Las opiniones contenidas en esta presentación son de exclusiva responsabilidad de su autor y no representan necesariamente al Banco Central de Chile o a su Consejo