



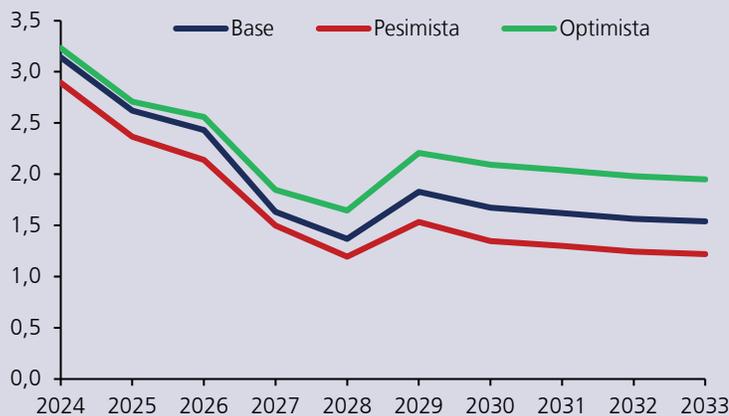
RECUADRO II.1:

PIB tendencial

El crecimiento tendencial es una variable que se relaciona con la capacidad de crecimiento de mediano y largo plazo de la economía ^{1/}. La estimación actual no muestra mayores diferencias respecto de la realizada en [diciembre de 2022](#). Así, se estima una trayectoria descendente del crecimiento tendencial del PIB no minero para los próximos años y un promedio de expansión de 1,9% en el período 2024-2033 (gráfico II.11). Este último valor es 0,3 puntos porcentuales (pp) menor a lo estimado para el período 2023-2032, lo que refleja principalmente el transcurso de un año para el cálculo del promedio relevante en un contexto en el cual el crecimiento tendencial no minero decae en el tiempo por la paulatina menor incidencia de la recuperación de la participación laboral a niveles pre-pandemia ^{2/}.

La estimación considera dos escenarios alternativos que arrojan trayectorias igualmente descendentes para el crecimiento tendencial no minero. La optimista (pesimista) considera una convergencia más (menos) favorable de variables como horas trabajadas y tasas de participación a niveles OCDE.

GRÁFICO II.11 TRAYECTORIA DE CRECIMIENTO TENDENCIAL DEL PIB NO MINERO (porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Como es usual, la estimación del crecimiento tendencial separa el PIB entre sectores minero y no minero. Para el no minero, la metodología se basa en una función de producción tipo Cobb-Douglas, en la que el crecimiento tendencial puede ser descompuesto de la siguiente manera:

$$\Delta Y = \Delta PTF + \alpha \Delta L + (1 - \alpha) \Delta K$$

^{1/} El concepto del PIB tendencial se diferencia del PIB potencial, pues el segundo se refiere al nivel del PIB coherente con una inflación estable y, por lo tanto, es el adecuado para medir la brecha de actividad asociada a las presiones inflacionarias en el corto plazo. Dado que el PIB tendencial se relaciona con la capacidad de crecimiento de mediano plazo de la economía, en el largo plazo ambas medidas convergen al mismo número. Sin embargo, en el corto plazo, elementos transitorios que alteran la capacidad productiva, como shocks temporales a la productividad y limitaciones al uso de factores, pueden generar diferencias entre ambas mediciones. De ahí la importancia de analizarlos por separado (para más detalles, ver capítulo 1, en [Banco Central de Chile, 2017](#)).

^{2/} Ver [Bauducco et al. \(2023\)](#).



Donde ΔY es el crecimiento del PIB tendencial, ΔPTF es el crecimiento de tendencia de la productividad total de factores, α es la participación del trabajo en el PIB (que se supone es igual a 0,5, como en ejercicios anteriores), ΔL es el crecimiento tendencial del factor trabajo —fuerza laboral por horas trabajadas por un índice de capital humano— y ΔK es el crecimiento del capital.

En este ejercicio, la contribución del factor trabajo al crecimiento del PIB no minero en el decenio 2024-2033 es 0,5pp (tabla II.5). En términos relativos, la contribución del trabajo es menor que la estimada en 2022 para el decenio 2023-2032. Esto se debe principalmente a la menor incidencia de la recuperación de la participación laboral a niveles pre-pandemia en los próximos años y a la reducción algo más rápida de las horas trabajadas en los siguientes cinco años. Por otro lado, la contribución del stock de capital al crecimiento tendencial es relativamente mayor que la estimada previamente. El crecimiento estimado de la PTF se mantiene en 0,35%.

TABLA II.5 PROYECCIÓN DEL CRECIMIENTO TENDENCIAL (*)
(porcentaje)

	Crecimiento tendencial			Contribución al crecimiento del PIB no minero		
	PIB no minero	PIB Minero	PIB Total	Capital	Trabajo	PTF
2024 - 2033	1,9	1,5	1,9	1,1	0,5	0,35

(*) Minería representa 12% del PIB total.
Fuente: Banco Central de Chile.

Para obtener el crecimiento tendencial del PIB total se añade una proyección de crecimiento para el sector minero, que, al igual que en el ejercicio anterior, se estima será 1,5% por año en el decenio 2024-2033 ^{3/}. Con este supuesto, el crecimiento tendencial del PIB total es 1,9% en el período 2024-2033.

Finalmente, para efectos del cálculo de las proyecciones de mediano plazo de este IPoM, se utiliza el crecimiento promedio del PIB tendencial no minero del quinquenio 2024-2028, que corresponde a 2,3%. Este horizonte temporal es el adecuado para alimentar las proyecciones de mediano plazo, dado que horizontes más largos corresponden a una economía cuyos factores productivos se proyectan significativamente diferentes a los relevantes para el horizonte de proyección de mediano plazo.

^{3/} El escenario de crecimiento tendencial presentado en este recuadro no considera cambios estructurales materiales en el entorno global que podría enfrentar Chile durante los próximos años. En particular, no se contemplan potenciales efectos de la transición hacia energías verdes que pudieran afectar el crecimiento del sector minero, por ser aún incierto su efecto. Ver [Bauducco et al. \(2022\)](#) para detalles sobre esta estimación.