

¿Cuánto puede crecer la economía chilena sostenidamente?



**Gobierno
de Chile**

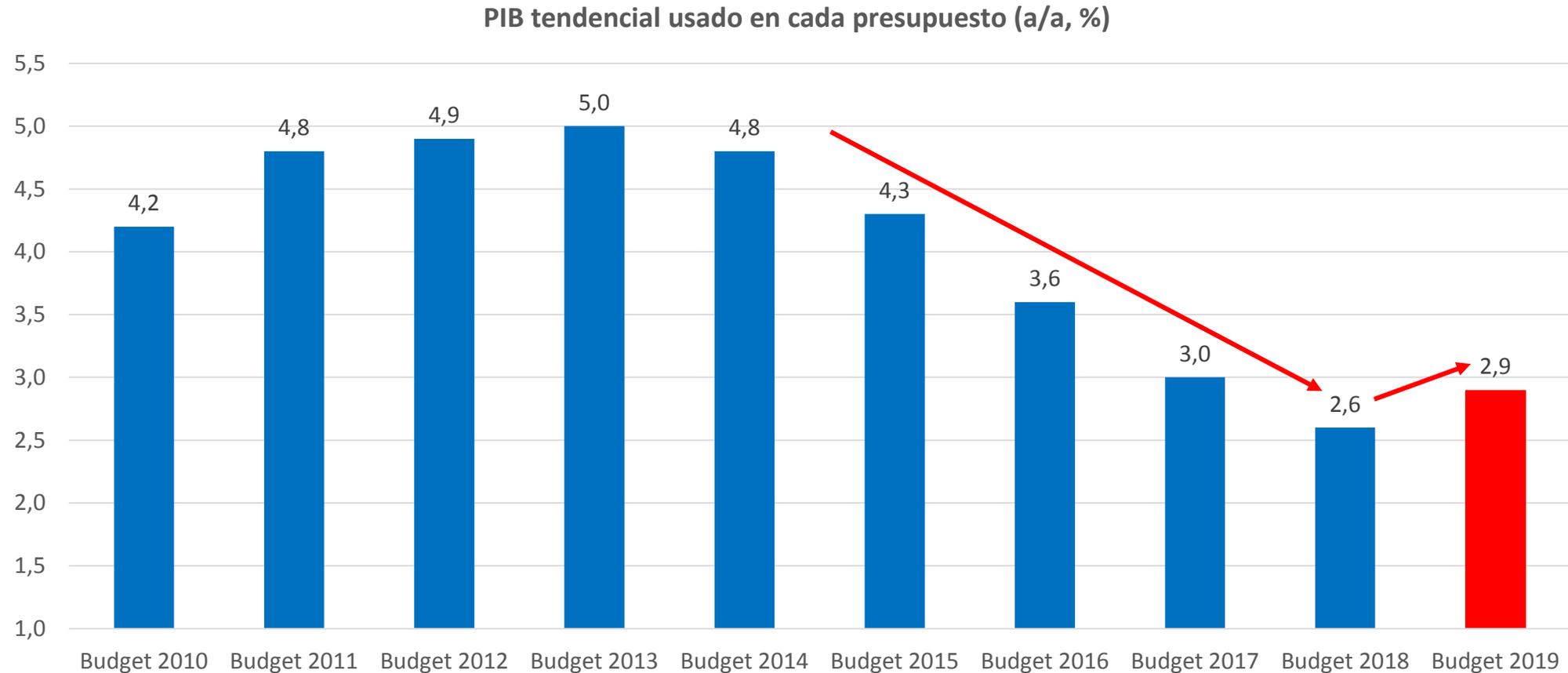
Ministerio de Hacienda

**Hermann González B.
Ministerio de Hacienda
Seminario CLAPES UC
16 de abril de 2019**

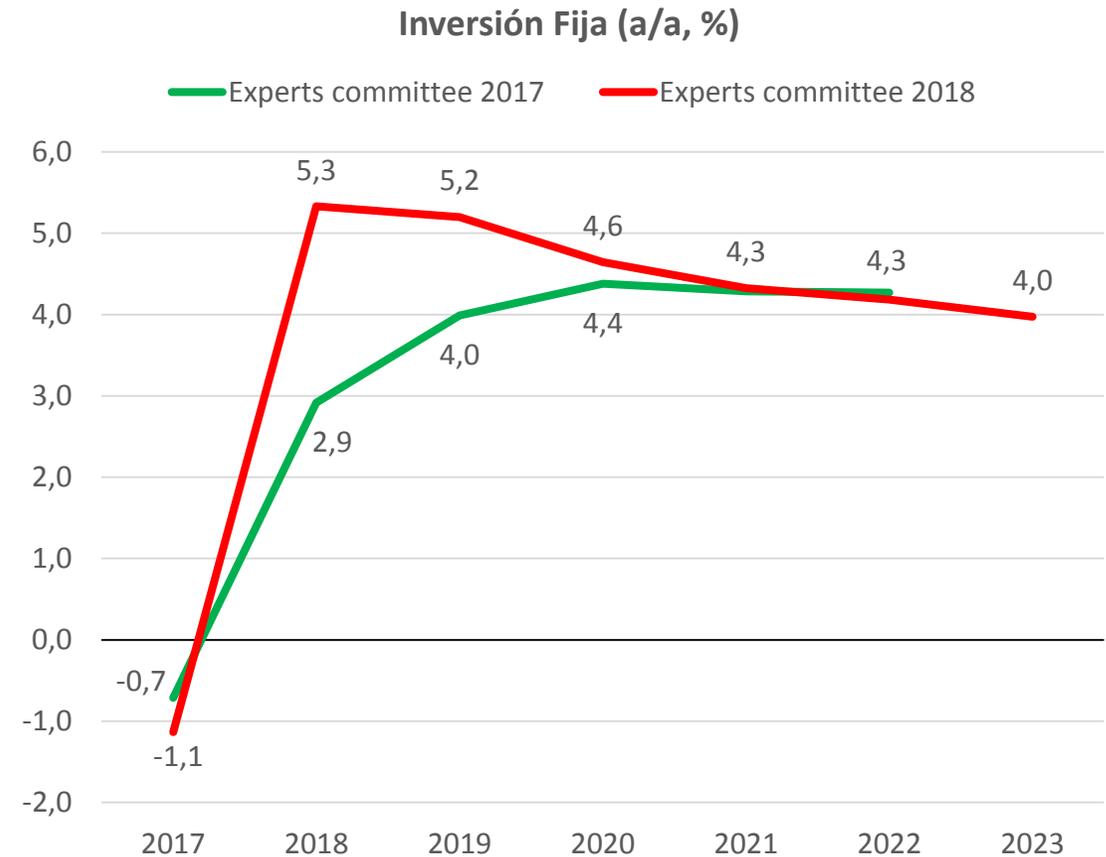
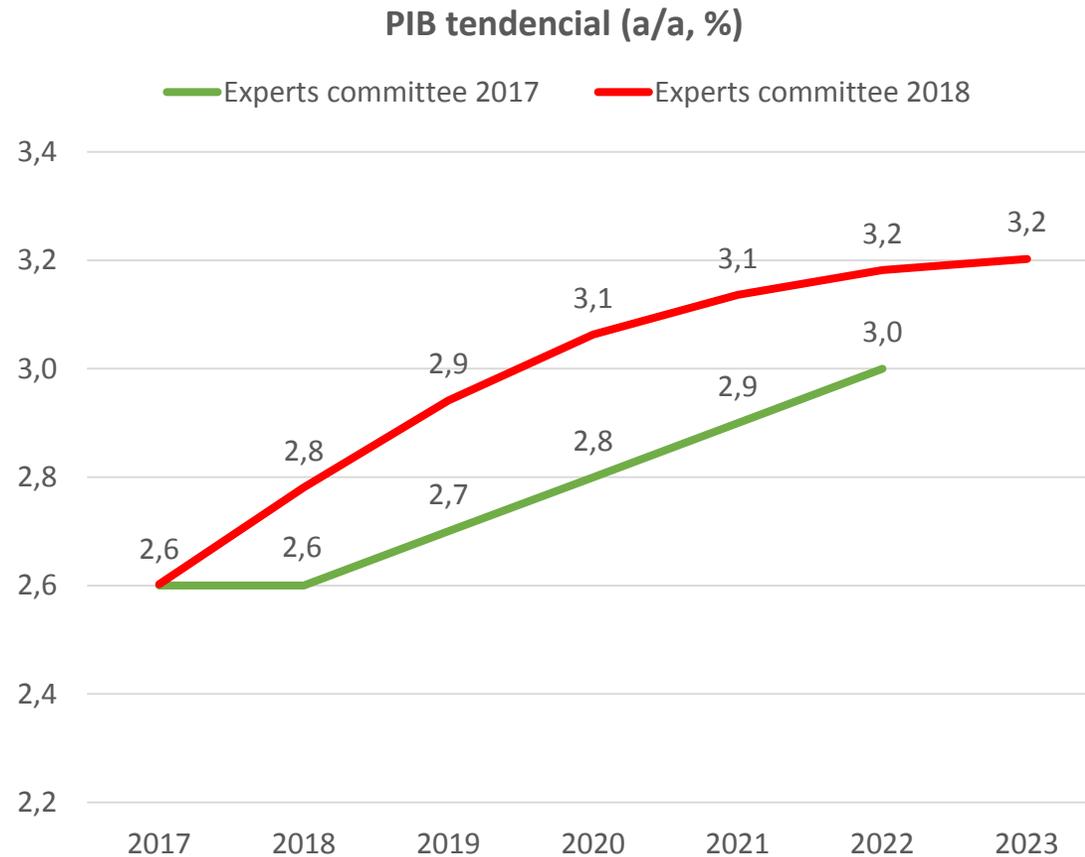
¿Por qué es importante una correcta estimación del PIB tendencial?

1. Conocer la capacidad de crecimiento de largo plazo para analizar la posición cíclica de la economía
2. En el marco de la regla fiscal, determina espacios para crecimiento del gasto público de forma sostenible
3. Priorización de políticas públicas

En 2019 se registró el primer aumento de la tasa de crecimiento del PIB tendencial desde 2013

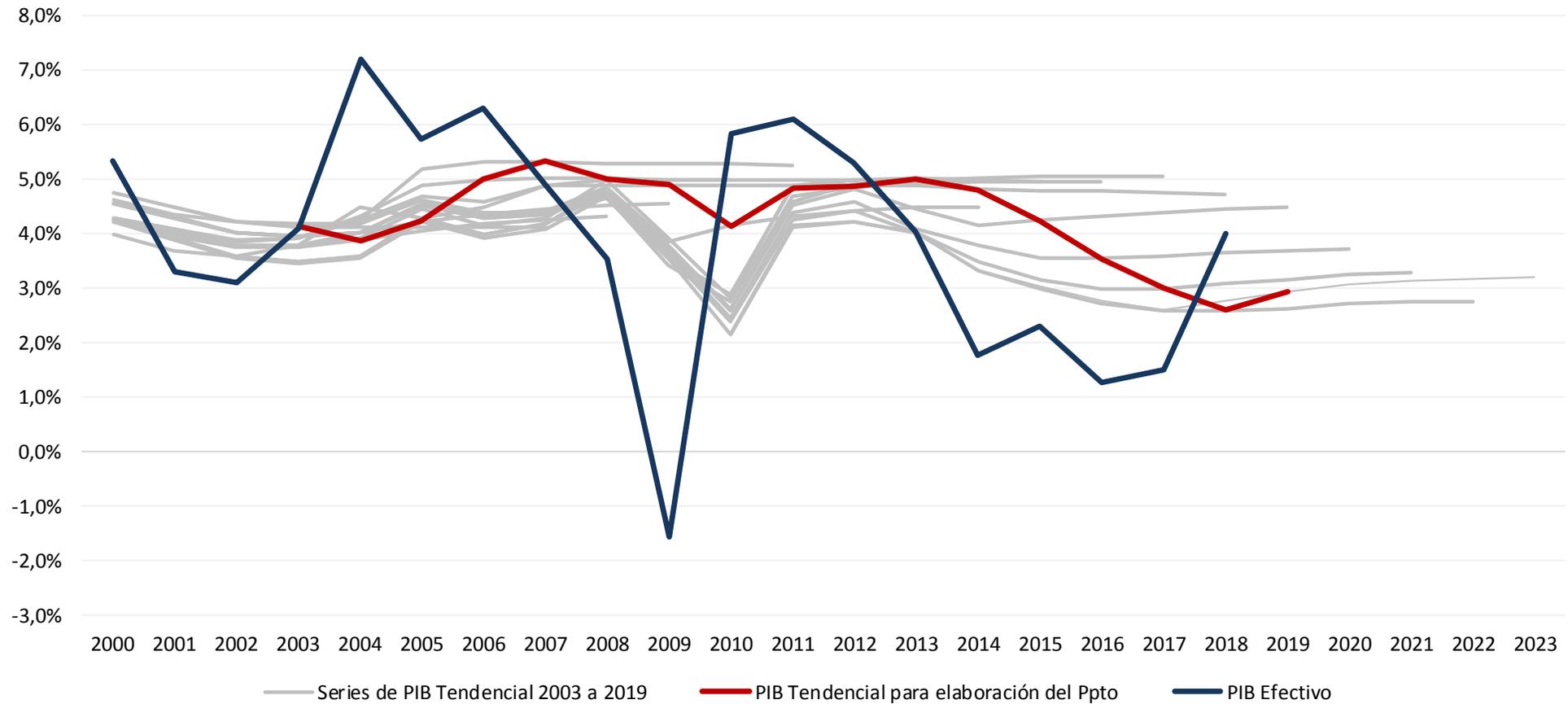


El mayor crecimiento del PIB tendencial se explicó por mejores expectativas para la inversión



PIB tendencial: prociclicidad y volatilidad

Consultas de PIB tendencial y PIB efectivo
(crecimiento real anual)



Diferencias entre metodología MH y BC (estudio)

Variable/enfoque	MH	BC/Estudio
Enfoque	Función de producción	Función de producción
Alcance	PIB total	PIB total (PIB resto + supuesto de 2% para crecimiento de RRNN)
Plazo	Proyección para t+1	Promedio de 10 años
Empleo	Horas corregidas por escolaridad (proyectado en base a estimaciones de FT de los expertos)	Convergencia participación femenina, horas y calidad del empleo medido por premios salariales a niveles OCDE, más ajuste por migración
Capital	Capital corregido por intensidad de uso en base a tasa de desempleo (proyectado en base a estimaciones de FBCF de los expertos)	Razón capital/producto constante para el sector resto. Capital corregido por intensidad de uso (consumo de energía)
PTF	Como residuo, proyectada por los expertos	Proyección en base a promedio de los últimos 20 años (o 5 años)
Filtro HP	Empleo y PTF	No usa

La metodología del Ministerio de Hacienda: avances y desafíos

- El diagnóstico es conocido y compartido (volatilidad-prociclicidad)
- Prociclicidad: uso de filtros (1) vs convergencia, dificultad para diferenciar shocks transitorios vs permanentes (2), estimación año t+1
- Estimación por expertos externos
- Mejoras: mayor transparencia y registro de expertos (CFA)
- ¿Por qué no se hacen más cambios? Prioridades-Economía política
- Rol del nuevo **Consejo Fiscal Autónomo**
- Nuevo Desafío: Efectos de la migración. Medición actual y proyecciones

(1) El Ministerio de Hacienda de Colombia y la Oficina de Presupuestos del Parlamento de Australia usan filtros estadísticos para obtener variables de tendencia.

(2) Coibion, Gorodnichenko y Ulate (2017) muestran para una muestra de 33 países que las estimaciones de PIB de largo plazo son sensibles a shocks transitorios.

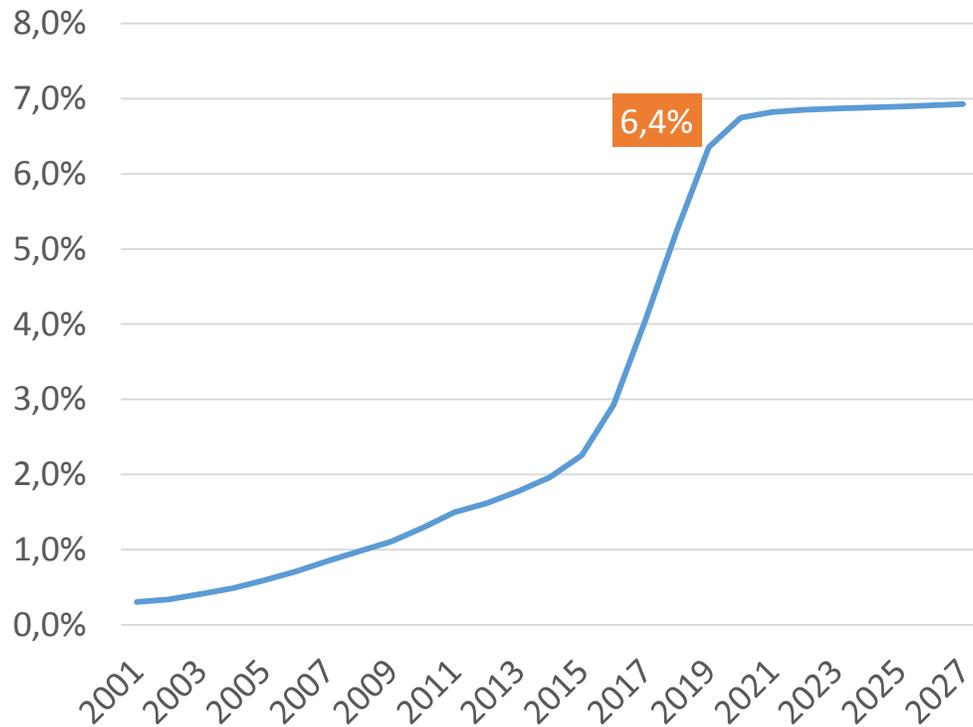
Resultados del Estudio (I)

Estudio usa metodología del BC y proyecta que **el crecimiento del PIB total de tendencia se ubicaría entre 2,9% y 4,4% (2018-2027)** dependiendo si convergencia de factores laborales (número de personas, horas, calidad del trabajo) se da en 2040 o 2050; de los años considerados para el crecimiento de la PTF (5 o 20 años) y del aumento de la tasa de inversión.

Resultados del Estudio (II)

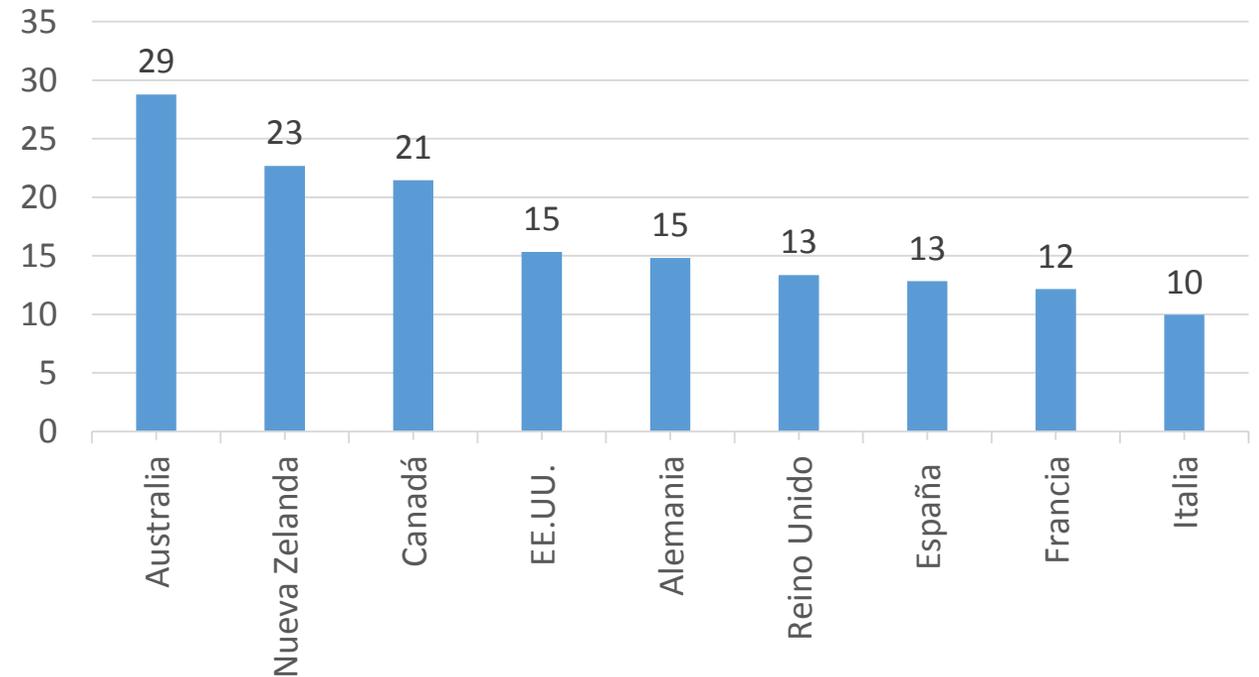
Estudio asume que la proyección de migración del INE puede estar sesgada a la baja y supone convergencia a **13,3%** en 2040 (mediana actual OCDE)

Migrantes (% del total de la población)



Fuente: INE

Inmigrantes (% del total de la población, 2017)



Fuente: Banco Mundial

Resultados del Estudio (III)

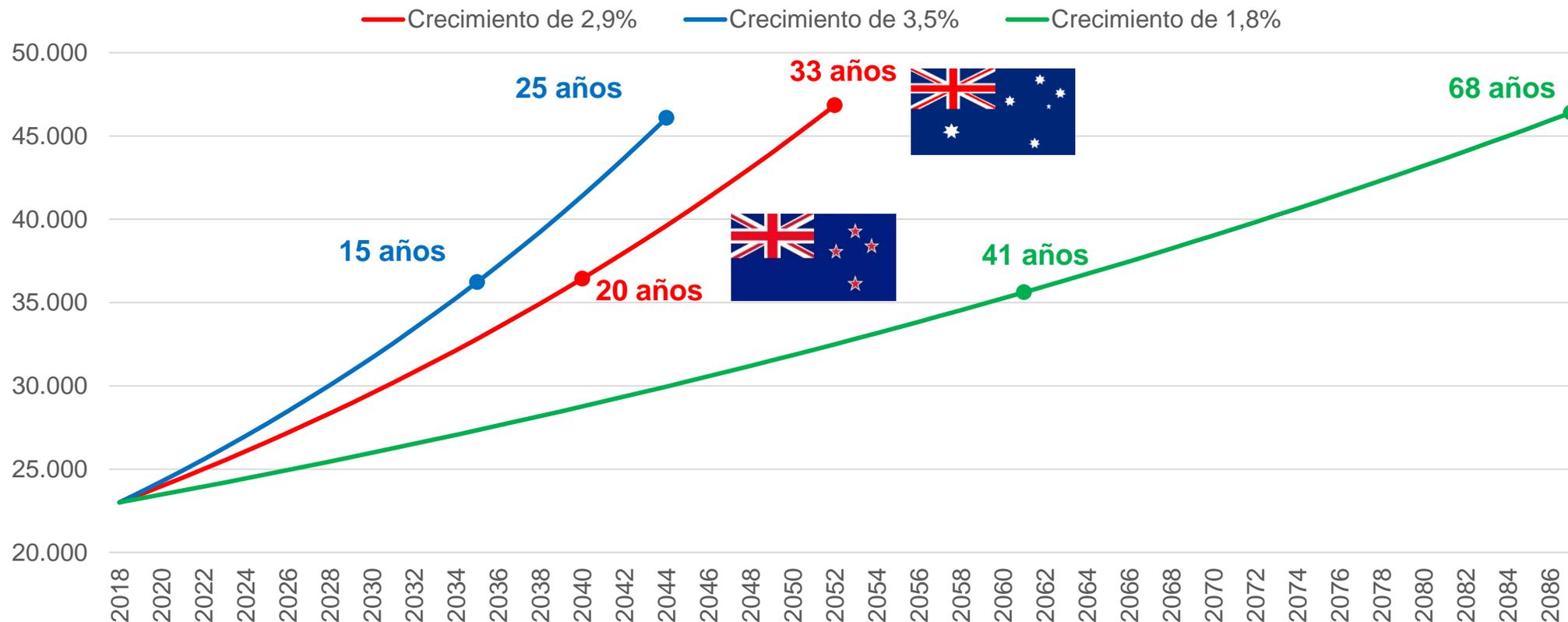
- Estudio sostiene que los miembros del comité (MH) “probablemente responden con proyecciones efectivas para los próximos años”
- Más allá de espacios para mejoras metodológicas, los expertos de MH proyectan un crecimiento promedio 2018-2023 de 3% que converge a 3,2%; las proyecciones del BC para 2017-2026 están centradas en 3,2% y las proyecciones del FMI convergen a 3%
- Desafíos (todos abordados por el estudio): i) reducir volatilidad-prociclicidad; ii) incorporar efecto de las migraciones; iii) qué hacer para elevar la tasa de crecimiento de largo plazo.

¿Qué está haciendo el gobierno para elevar la tasa de crecimiento de largo plazo?

- Fortalecimiento institucional (Ley de bancos, Consejo Fiscal Autónomo)
- Modernizar el sistema tributario
- Agilizar procesos, destrabar proyectos de inversión, modernización del SEIA
- Promover e incentivar la competencia en diversos mercados
- Reimpulsar las concesiones
- Impulsar la transformación digital y la modernización del Estado
- Adaptar la regulación laboral a los nuevos tiempos
- Promover diversas iniciativas para convertir a Chile en centro financiero regional

Diferencias aparentemente acotadas en el crecimiento de tendencia pueden tener efectos significativos

PIB per cápita de Chile según crecimiento del PIB (US\$ PPP 2011)



*Supone una tasa de crecimiento de la población de 0,8% en promedio en el periodo.

Fuente: FMI, Ministerio de Hacienda, CEPAL.

¿Cuánto puede crecer la economía chilena sostenidamente?



**Gobierno
de Chile**

Ministerio de Hacienda