

¿QUÉ PASA CON EL CRECIMIENTO EN CHILE?

José De Gregorio
Facultad de Economía y Negocios
Universidad de Chile

Preparado para presentación en el Senado, 29 de octubre de 2018.

Agenda

- Introducción y evidencia
- ¿Qué hacer?
 - Diversificación
 - Internacionalización
 - Modernización tributaria
 - Descentralización
- Comentarios finales

Los orígenes del crecimiento

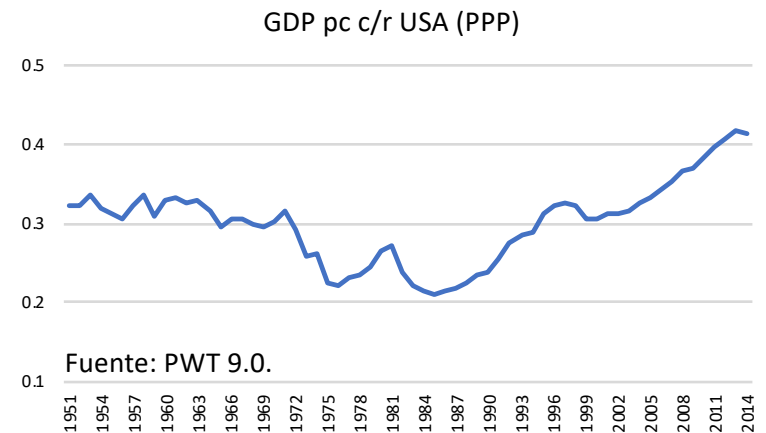
- La producción es el resultado de la combinación de **factores de producción y tecnología**.
- Los **factores** son capital y trabajo.
 - **Capital** se acumula por la vía de la inversión. La **inversión** es cuantas mas máquinas, equipos, infraestructura, construcciones, etc. tenemos para producir.
 - El aumento del factor **trabajo** proviene del crecimiento de la población (incluida inmigración) y el aumento de calidad por la vía, entre otras cosas, de la educación.
- La **tecnología** es como se combinan dichos factores y de ahí la importancia de la **productividad** (PTF).
- En consecuencia, se crece cuando hay más factores y cuando se es más productivo.

El largo plazo y la convergencia

- Las economías más pobres deberían crecer más rápido que las economías más ricas: hacer el primer km de camino es mucho mas rentable que el número 1500 -> convergencia
- Chile ha estado convergiendo. En 1990 Chile tenía un PIB per cápita 24% el de USA, en 2014 un 41%. Este solo hecho le restaría en ese mismo período entre 1 y 1.5 puntos porcentuales de menor crecimiento potencial.

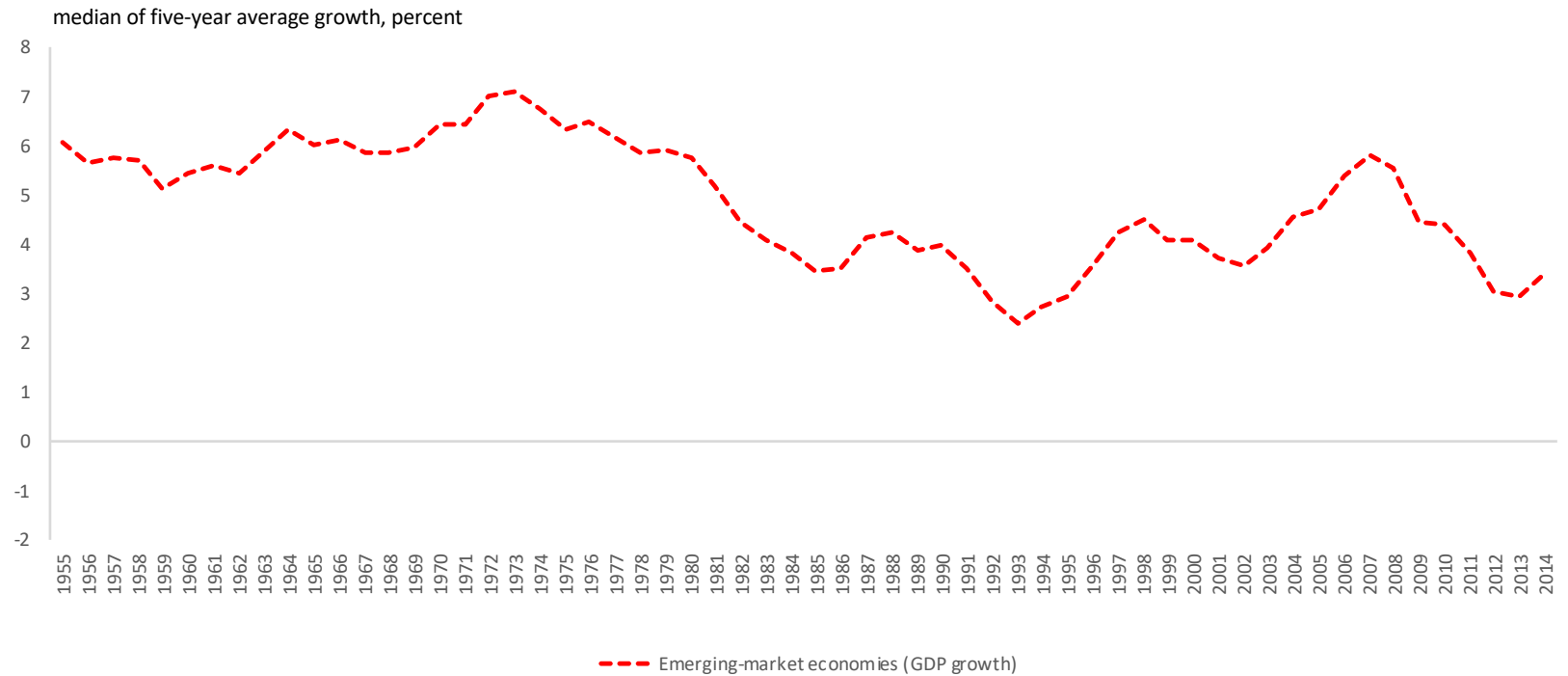
El largo plazo y la convergencia

- Las economías más pobres deberían crecer más rápido que las economías más ricas: hacer el primer km de camino es mucho más rentable que el número 1500 -> convergencia
- Chile ha estado convergiendo. En 1990 Chile tenía un PIB per cápita 24% el de USA, en 2014 un 41%. Este solo hecho le restaría en ese mismo período entre 1 y 1.5 puntos porcentuales de menor crecimiento potencial.



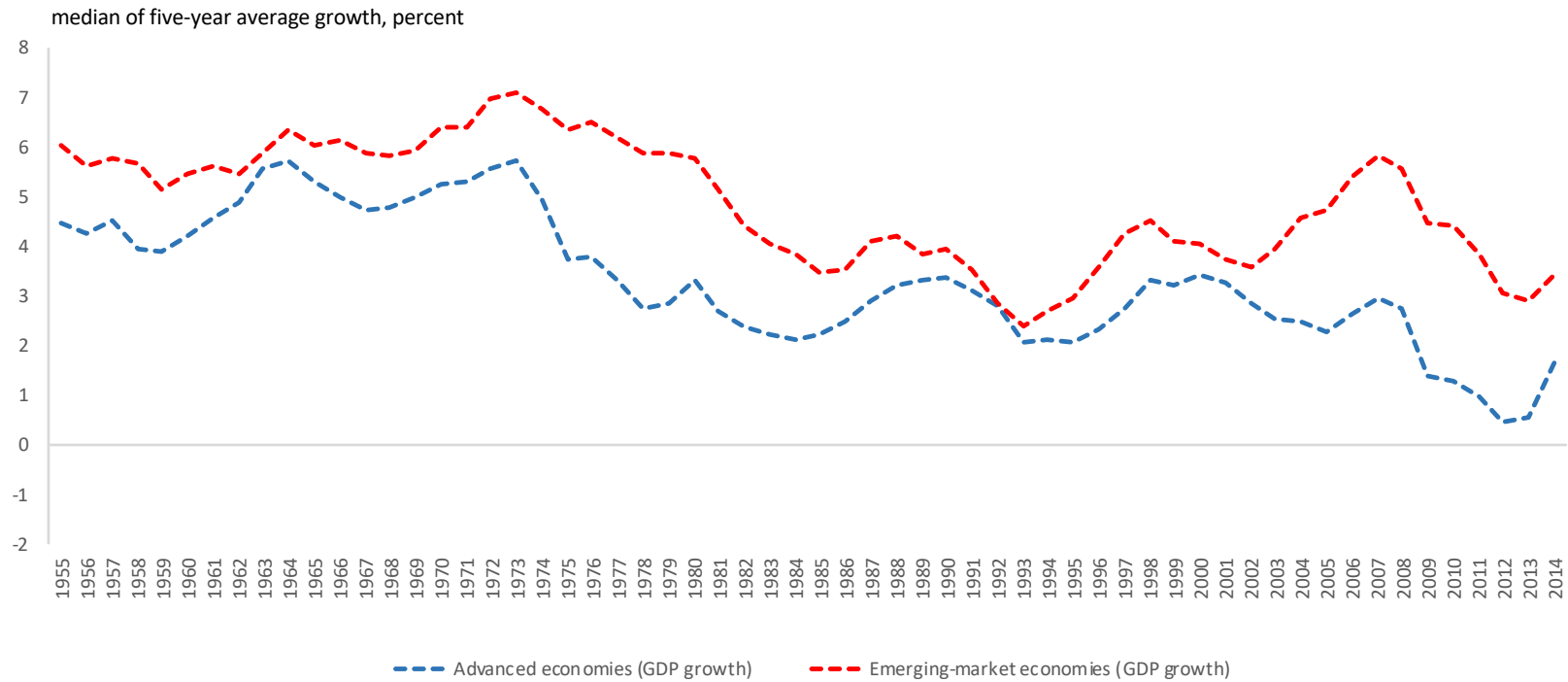
- En el largo plazo la productividad es el determinante último del crecimiento y permite producir más con la misma cantidad de factores, por la vía de combinarlos mejor. En eso también hay una brecha relevante con las economías avanzadas.

Evidencia



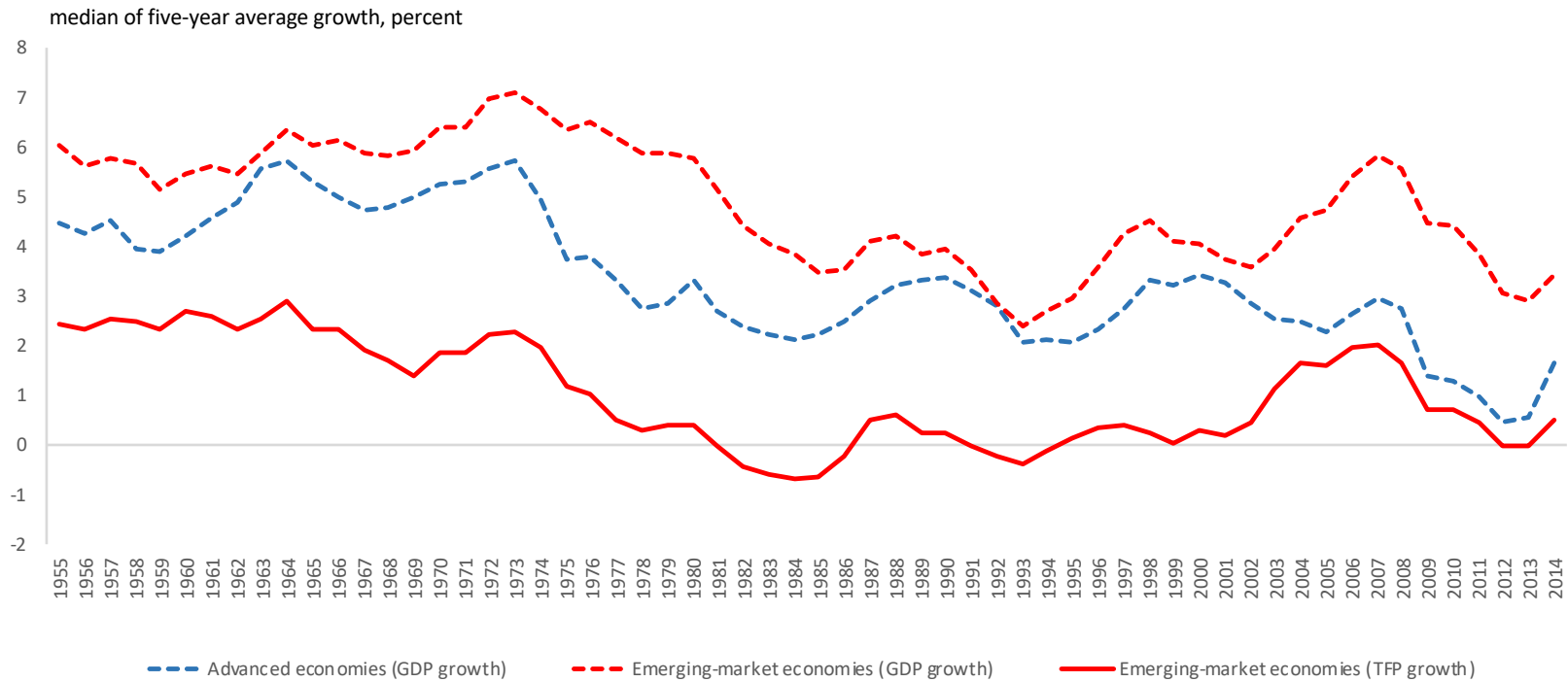
Fuente: De Gregorio (2018), "Productivity in Emerging Market Economies: Slowdown or Stagnation?", Documento de Trabajo 471, Departamento de Economía, Universidad de Chile, por aparecer en A. Posen y J. Zettelmeyer (eds.) *Facing Up to Low Productivity Growth*, PIIE.

Evidencia



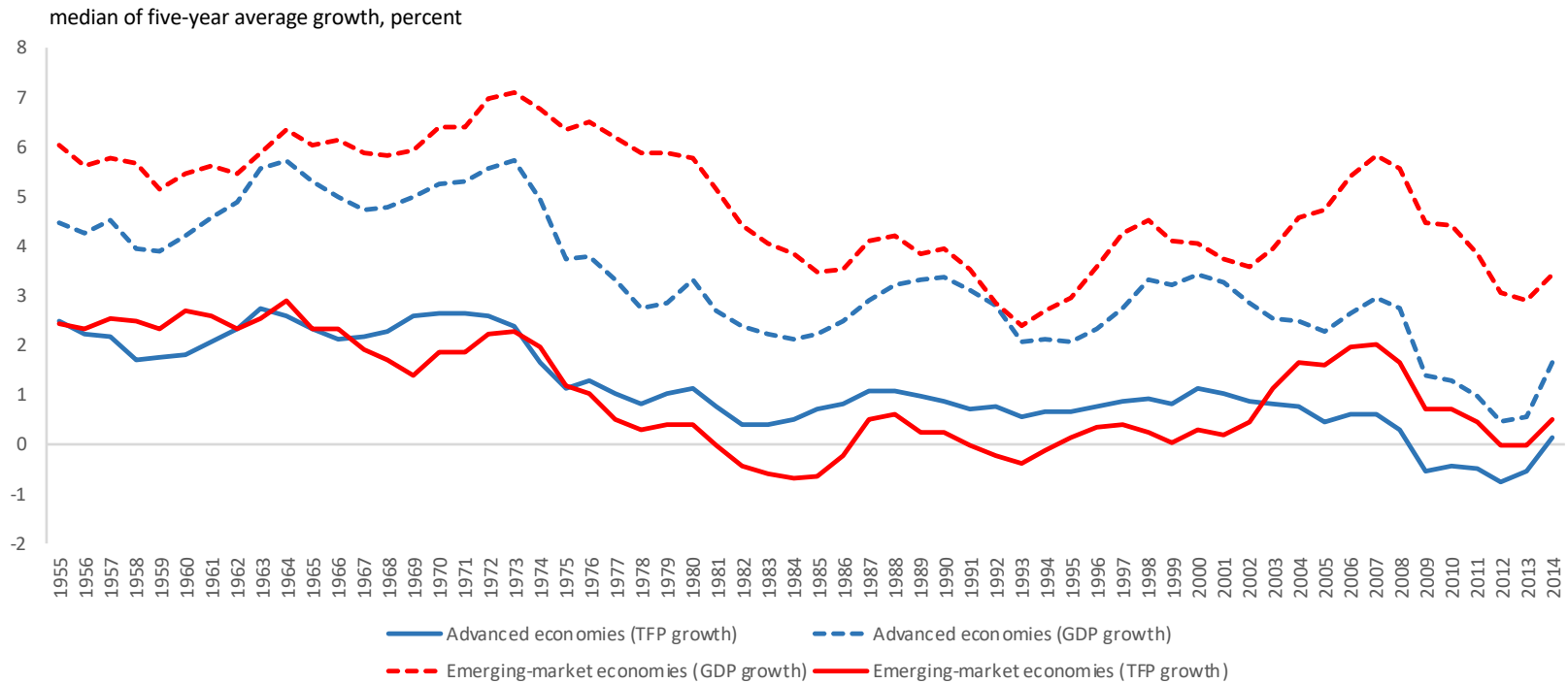
Fuente: De Gregorio (2018), "Productivity in Emerging Market Economies: Slowdown or Stagnation?", Documento de Trabajo 471, Departamento de Economía, Universidad de Chile, por aparecer en A. Posen y J. Zettelmeyer (eds.) *Facing Up to Low Productivity Growth*, PIIE.

Evidencia



Fuente: De Gregorio (2018), "Productivity in Emerging Market Economies: Slowdown or Stagnation?", Documento de Trabajo 471, Departamento de Economía, Universidad de Chile, por aparecer en A. Posen y J. Zettelmeyer (eds.) *Facing Up to Low Productivity Growth*, PIIIE.

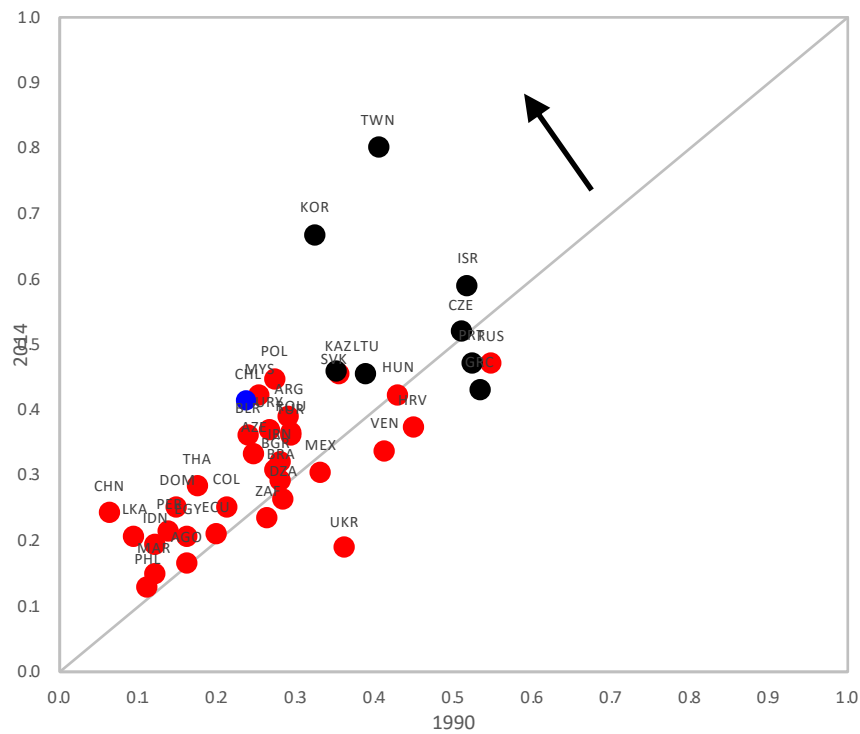
Evidencia



Fuente: De Gregorio (2018), "Productivity in Emerging Market Economies: Slowdown or Stagnation?", Documento de Trabajo 471, Departamento de Economía, Universidad de Chile, por aparecer en A. Posen y J. Zettelmeyer (eds.) *Facing Up to Low Productivity Growth*, PIIIE.

Evidencia

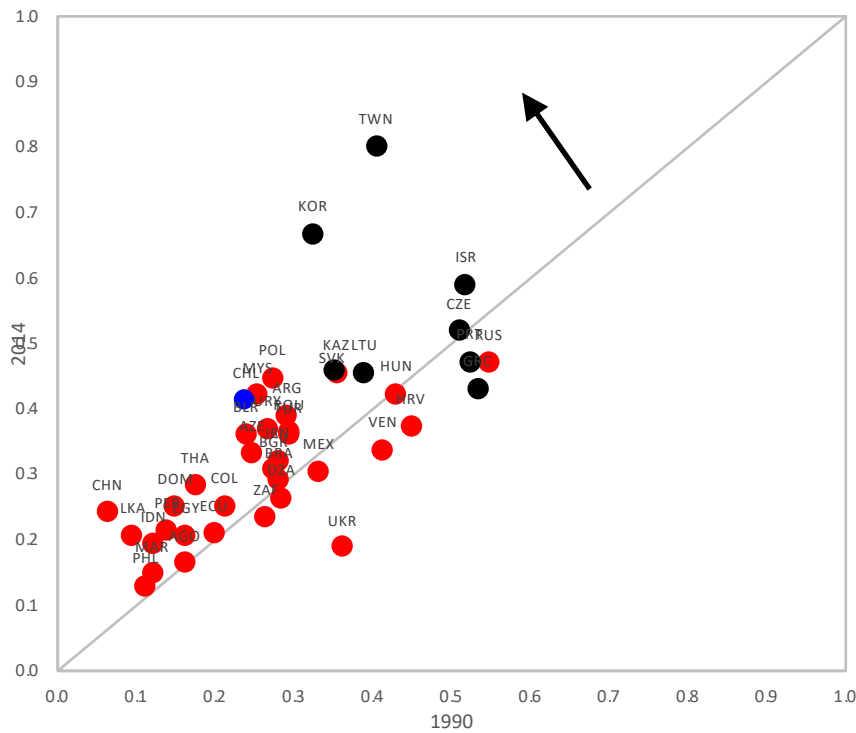
GDP per cápita relativo a EEUU, 1990 y 2014



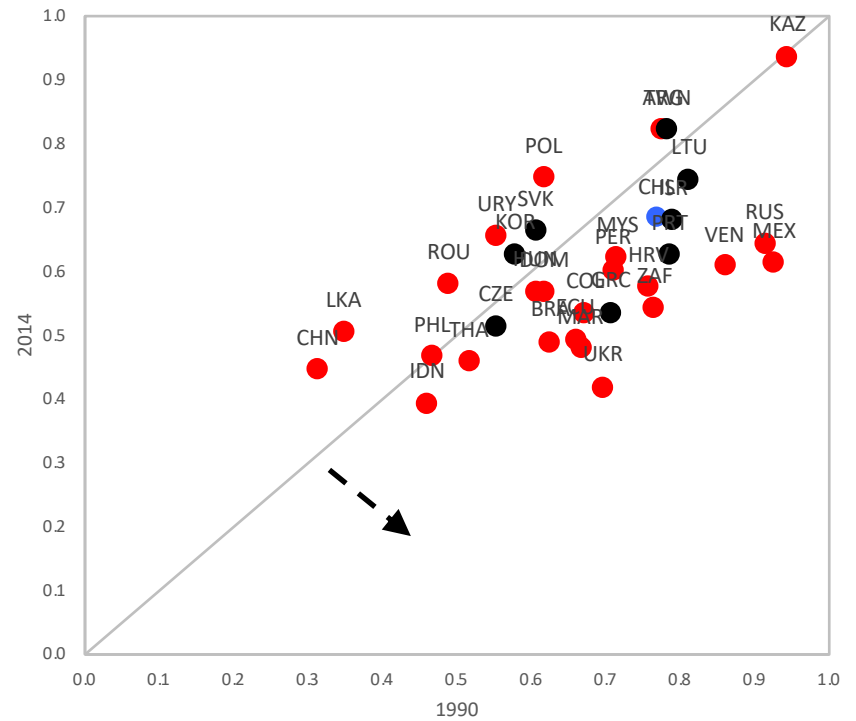
Fuente: De Gregorio (2018), "Productivity in Emerging Market Economies: Slowdown or Stagnation?", Documento de Trabajo 471, Departamento de Economía, Universidad de Chile, por aparecer en A. Posen y J. Zettelmeyer (eds.) *Facing Up to Low Productivity Growth*, PIIE.

Evidencia

GDP per cápita relativo a EEUU, 1990 y 2014



Productividad relativa a EEUU, 1990 y 2014



Fuente: De Gregorio (2018), "Productivity in Emerging Market Economies: Slowdown or Stagnation?", Documento de Trabajo 471, Departamento de Economía, Universidad de Chile, por aparecer en A. Posen y J. Zettelmeyer (eds.) *Facing Up to Low Productivity Growth*, PIIE.

¿Qué hacer?

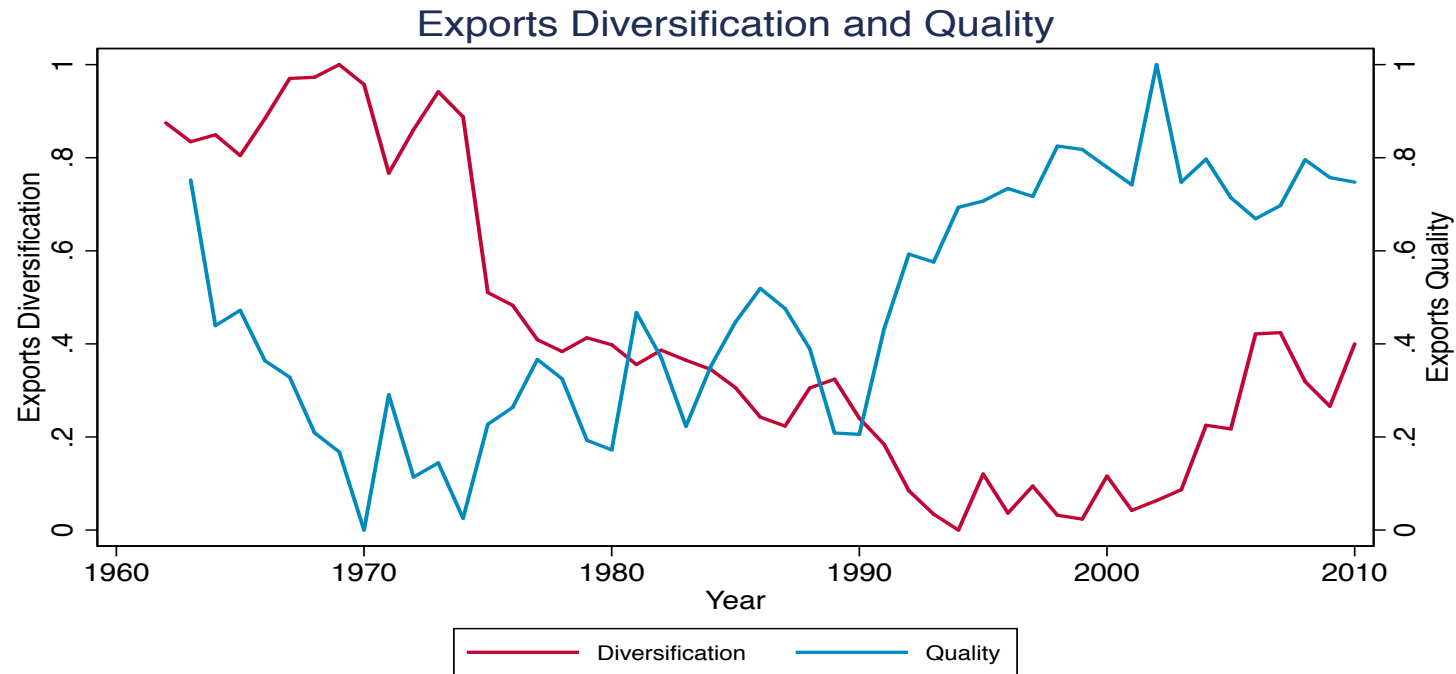
- Las cosas más básicas ya están hechas y por eso hemos llegado hasta aquí:
 - Estabilidad macroeconómica, fortaleza fiscal y sistema financiero sólido
 - Imperio del estado de derecho y baja corrupción
 - Economía abierta y de mercado
 - Etc.
- Problemas más profundos y lentos de resolver
 - Desigualdad, que afecta negativamente al crecimiento
 - Geografía
 - Recursos naturales. Chile está en una etapa donde nos beneficiamos de ser abundantes en recursos naturales, pero sabemos poco de la dinámica de la diversificación.
 - Desbalances regionales.

¿Qué hacer?

No hay ninguna la “bala de plata” y por lo tanto debemos ir mucho más a políticas específicas, de menor impacto individual pero que suman, y otras reformas más difíciles de implementar.

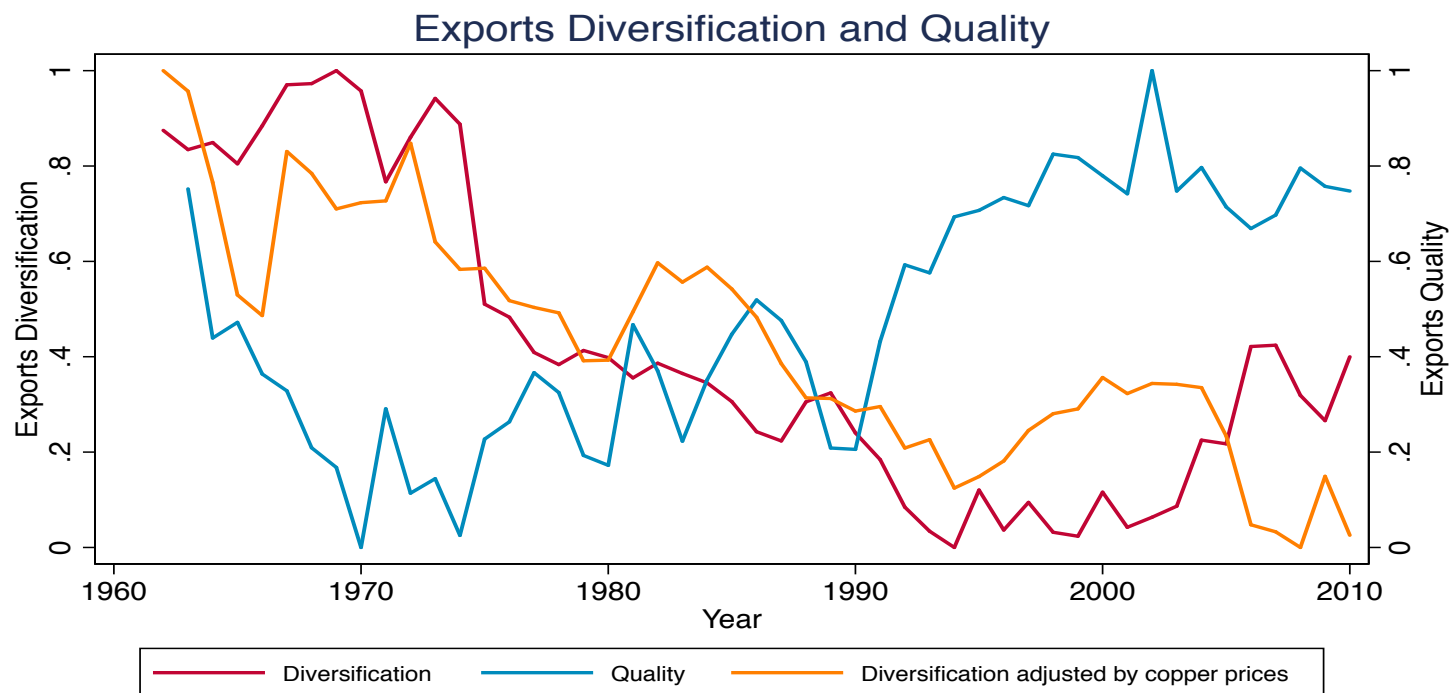
1. Diversificación
2. Internacionalización
3. Sistema tributario y estructura de incentivos a actividad empresarial
4. Descentralización

Diversificación



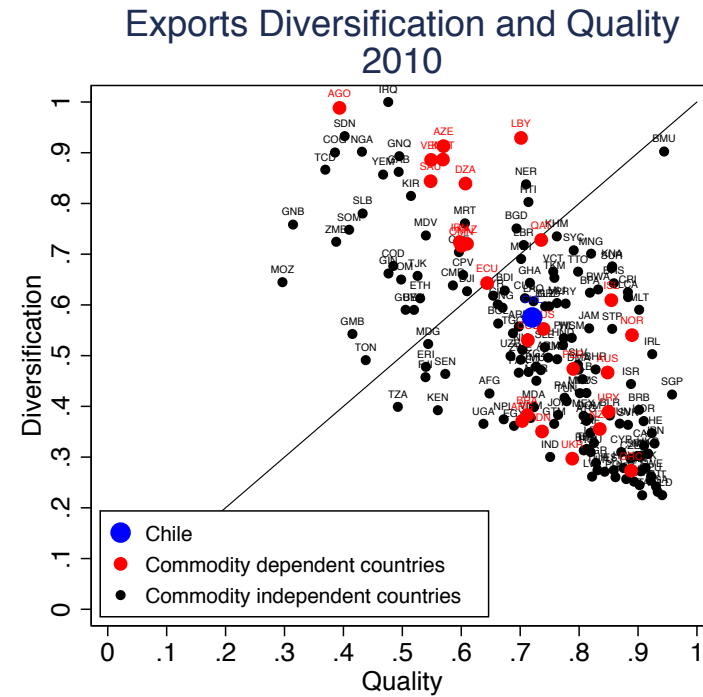
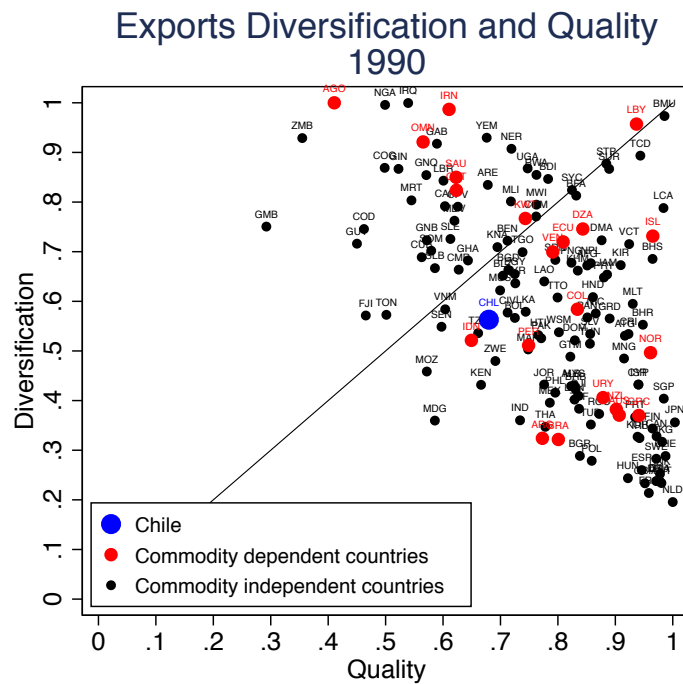
Fuente: FMI índices de diversificación y calidad de exportaciones. Mientras menor es el índice de diversificación mayor es la diversificación de las exportaciones. El índice de calidad es creciente con la calidad de las exportaciones.

Diversificación



Fuente: FMI índices de diversificación y calidad de exportaciones. Mientras menor es el índice de diversificación mayor es la diversificación de las exportaciones. El índice de calidad es creciente con la calidad de las exportaciones.

Diversificación



Fuente: FMI índices de diversificación y calidad de exportaciones. Mientras menor es el índice de diversificación mayor es la diversificación de las exportaciones. El índice de calidad es creciente con la calidad de las exportaciones.

Internacionalización

Internacionalización

- Por el lado comercial: Aduanas.
- Por el lado financiero: Sistema de pagos y uso de moneda extranjera localmente
- Desde el punto de vista tributario, más allá de acuerdos de doble tributación, debemos tener un sistema que incentive la localización de empresas en Chile, en particular dado la creciente globalización.

Tributario

- La Modernización Tributaria (MT), en particular la integración tendrá efectos inciertos sobre el ahorro de las empresas. Reduce costo de capital pero reduce el beneficio de retirar utilidades.
- No obstante la creación de dos tipos de empresas donde hay costos de pasar de chica (atribuida) a grande o compleja (semi-integrada), reduce los incentivos al crecimiento de las empresas. Ese es, a mi juicio, el argumento más importante para integrar (CEP 2015). O totalmente desintegrado o totalmente desintegrado, pero el promedio en esta oportunidad no me parece mejor.
- Respecto de facilidades a las PYMES: bienvenido todos los beneficios y facilidades al emprendimiento, pero hay que tener cuidado con crear incentivos artificiales a no querer crecer.

Descentralización

- El país necesita desarrollo en todas las regiones y todas ellas tienen mucho potencial.
- Pero decidir que es lo mejor para ellas desde el centro no es lo más adecuado. Regiones más dinámicas serán capaces de atraer más capital humano.
- Debemos transferir poder a las regiones, pero:
 - Con severa rigidez fiscal. Presupuestos balanceados, imposibilidad de pedir prestado y no *bailout* desde el centro.
 - La solución no es crear más regiones, por el contrario, creo que deberían ser muchas menos.
- Camino muy largo.

Comentarios finales

- Desigualdad y calidad de vida: la desigualdad reduce el crecimiento potencial, pero toma tiempo y existen otros factores que la afectan. Mejorar el transporte, la vida en las ciudades, la seguridad mejora la calidad de vida de todos y debiera resultar en mejor desempeño en el trabajo.
- Modernización del estado: facilitar la vida en la creación de negocios, pero el costo es que para evitar corrupción y mal uso de recursos públicos se ponen restricciones que a veces hacen la actividad más costosa.
- Mercado laboral para el futuro. Se vienen cambios muy grandes y es necesario discutir la modernización del mercado laboral.

